

Analisi Fondamentale Prysmian

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 276,534 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 15.989,20 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	--

Profilo Societario

Il gruppo Prysmian è tra i leader mondiali nel settore dei cavi per l'energia e per le telecomunicazioni e vanta un forte posizionamento nei segmenti di mercato a più elevato valore aggiunto. Organizzato nelle due business unit Cavi e Sistemi Energia (cavi per la trasmissione e distribuzione di elettricità sia a livello terrestre che sottomarino) e Cavi e Sistemi Telecom (fibre e cavi ottici per la trasmissione di video, dati e voce, oltre che cavi in rame per le telecomunicazioni), il Gruppo Prysmian è una realtà globale presente in 34 paesi con 54 stabilimenti, 7 Centri di Ricerca in Europa, negli Stati Uniti e in Sud America e oltre 12.000 dipendenti. Specializzata nella realizzazione di prodotti e sistemi progettati sulla base di specifiche esigenze del cliente, tra i principali fattori competitivi di Prysmian si evidenziano la focalizzazione nelle attività di ricerca e sviluppo, la capacità di innovazione dei prodotti e dei processi produttivi e l'utilizzo di tecnologie avanzate proprietarie.

Andamento titolo



Le azioni Prysmian fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Prysmian mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la buona diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Prysmian ha registrato una performance positiva (+89,5%) nettamente migliore del +32,3% dell'indice FTSE Mib. Le azioni hanno avuto un trend inizialmente rialzista fino a novembre 2021 a cui è seguita una fase correttiva, proseguita fino ai minimi di luglio 2022. Da qui è partito un nuovo trend rialzista co massimo a marzo 2023; dopo una fase laterale di alcuni mesi, il trend rialzista è ripreso a dicembre 2023 ed è proseguito fino ai massimi di maggio 2024; parziale correzione nell'ultimo mese.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	12.861,00	25,47	16.137,00	-4,42	15.424,00
Margine Operativo Lordo	880,00	36,93	1.205,00	16,27	1.401,00
Ebitda margin	6,84	----	7,47	----	9,08
Risultato Operativo	545,00	47,16	802,00	3,12	827,00
Ebit Margin	4,24	----	4,97	----	5,36
Risultato Ante Imposte	476,00	55,25	739,00	3,38	764,00
Ebt Margin	3,70	----	4,58	----	4,95
Risultato Netto	310,00	64,19	509,00	7,47	547,00
E-Margin	2,41	----	3,15	----	3,55
PFN (Cassa)	1.760,00	-19,49	1.417,00	-16,16	1.188,00
Patrimonio Netto	3.089,00	22,08	3.771,00	5,33	3.972,00
Capitale Investito	5.295,00	4,19	5.517,00	-0,44	5.493,00
ROE	10,04	----	13,50	----	13,77
ROI	11,24	----	15,46	----	16,03

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Prysmian ha registrato una crescita dei ricavi del 19,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 51,7% grazie ad un incremento dei margini di 2,3 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo che raggiunge quota 827 milioni mentre il risultato netto sale del 76,5% a 547 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 4,8 punti del ROI al 16% mentre il ROE passa dal 10% al 13,8%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 572 milioni, con un rapporto debt to equity passato da 0,57 a 0,30.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre del 2024 i ricavi sono scesi del 5,6% a 3687 milioni di Euro, l'Ebitda adjusted è stato di 412 milioni (-3,5% rispetto al I trimestre 2023) mentre il risultato operativo è passato da 294 a 287 milioni (+40,7%), in lieve crescita il risultato netto a 185 milioni di Euro (+1,6% dai 182 milioni dello stesso periodo del 2023).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Prysmian	30,23	4,23	1,21%
Nexans	16,10	2,04	2,9%
Corning	57,07	2,87	2,88%

Commento : nel raffronto coi principali comparables internazionali, Prysmian risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il dividend yield è il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : nuove commesse favorite dai progetti legati alla transizione energetica

Rischi : incremento dei prezzi delle materie prime e rallentamento della crescita economica

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dall'1,5% del 2024 al 2,5% nel lungo periodo;
- margini in crescita dal 10,5% del 2024 all'11,2% del 2026 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 27,4%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 33% ed un payout in crescita fino all'82%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 51,84 Euro che tende a crescere (ridursi) di 6,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

