

di Massimiliano Volpe

Savino Del Bene* - 10 novembre

La società attiva nei trasporti tra Usa ed Europa sta beneficiando dello sviluppo del traffico commerciale legato anche alla diffusione dell'e-commerce. Il giudizio degli analisti di Caboto è positivo.

Savino Del Bene

A cura di Massimiliano Volpe

10 novembre

La società attiva nei trasporti tra Usa ed Europa sta beneficiando dello sviluppo del traffico commerciale legato anche alla diffusione dell'e-commerce. Il giudizio degli analisti di Caboto è positivo.

La società

Savino del Bene è un gruppo attivo, attraverso una serie di società controllate, nel settore dei trasporti. La società offre servizi di spedizione utilizzando vettori aerei, marittimi e terrestri in combinazione tra loro e può contare su una rete di uffici propri nella maggior parte dei paesi europei. Gli Stati Uniti, sono il principale mercato di riferimento dove realizza l'83% delle spedizioni via mare e il 66% delle spedizioni aeree. Nei progetti della società l'espansione nel far east, in particolare in Cina grazie ad una joint venture con un operatore locale. Nell'ottica di espansione dell'attività è stata acquisita la società Levitrans, attiva nel settore del marmo e dei prodotti lapidei in generale come pure nel settore impiantistico, opera prevalentemente verso l'area nord-americana e verso il Medio ed Estremo Oriente, entrambe aree di interesse strategico per Savino Del Bene. Il gruppo Savino Del Bene comprende, inclusa la capogruppo Trasporti Internazionali Agenzia Marittima Savino Del Bene, 62 società attive in Italia e all'estero nel settore delle spedizioni internazionali e della logistica infrastrutturale di supporto. La quota maggiore del fatturato di gruppo è realizzata attraverso il trasporto per via marittima (50% del totale).

La valutazione

Savino del Bene che capitalizza 230 miliardi di lire ha chiuso l'esercizio 1999 con un fatturato di 554 miliardi lire e un utile netto di 19,8 miliardi. La società presenta un rapporto P/E di 10,3 e quello atteso per il 2000 è di 9,5. La società sta beneficiando delle condizioni ideali di mercato per lo sviluppo dell'attività: volumi in crescita per l'andamento dell'economia statunitense, scarsa offerta di vettori ed impatto positivo del dollaro. Secondo lo studio di Caboto l'esercizio 2000 di Savino del Bene dovrebbe chiudersi con un fatturato in crescita del 24%, mentre il margine operativo dovrebbe aumentare del 40% a 56 miliardi di lire (margine dell'8%). Sulla base delle stime e sull'andamento ciclico del mercato dei trasporti, gli analisti di Caboto ritengono che il trend di crescita del fatturato dovrebbe proseguire (anche se in rallentamento), mentre il margine operativo dovrebbe mantenersi al 7.8-8%. L'utile per azione 2001 dovrebbe essere pari a 0.34 euro mentre quello del 2002 dovrebbe attestarsi a 0.36 euro per azione. La valutazione attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi indica per Savino del Bene un valore pari a 147.1 milioni di euro, che corrisponde ad un target

price di 4.04 euro per azione. Il giudizio degli analisti di Caboto è positivo in considerazione della ciclicità del titolo.
massimilianovolpe@soldionline.it

Ricerca Caboto |