

Raccomandazione
BUY ^

Target Price
€5,7 ^

^ Equity Company Note del 07/10/2024

Novamarine S.p.A.

Settore: Nautica
Codice negoziazione Bloomberg: NOVA IM
Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 23/01/2025
3,58 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 44.748.210 €
Numero di azioni: 12.499.500
Patrimonio netto al 30.06.2024: 14.221.225 €

Data ed ora di produzione
e prima diffusione:

24.01.2025 ore 16:30

Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi
(AIAF)
Tel. +39 0669933.440
Stefania Vergati
Tel. +39 0669933.228
Donatella Dragas
Tel. +39 0669933.292
Michele Cursi
Tel. +39 0669933.413
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Novamarine S.p.A. è un'azienda specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di imbarcazioni da diporto, tra gli 8 e i 24 metri, ad elevate prestazioni nei segmenti *pleasure* e *professional*.
- Il marchio Novamarine è riconosciuto a livello globale (43% delle vendite a clienti esteri) per gli elevati standard qualitativi dei propri prodotti, frutto di una continua attività di ricerca e sviluppo finalizzata all'utilizzo di materiali innovativi, sistemi di propulsione e tecnologie avanzate, al fine dell'ottimizzazione delle prestazioni delle proprie imbarcazioni.
- A differenza di molti *competitor*: i) opera sia nel settore *pleasure* che in quello *professional*; ii) l'intero processo produttivo si svolge all'interno dei propri stabilimenti, permettendo un ampio controllo sulla qualità della produzione e un elevato livello di personalizzazione delle imbarcazioni.
- In data 23 gennaio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato i ricavi preliminari dalla vendita di imbarcazioni per l'esercizio 2024 e il portafoglio ordini per il 2025. I ricavi preliminari sono risultati pari a €26,1 milioni, superando del 9,7% le nostre stime (pari a €23,8 milioni), registrando un saggio di incremento annuo dell'11,10% rispetto al 31.12.2023 (€23,5 milioni). L'andamento più che positivo dei ricavi è riconducibile ad una visione strategica chiara e coerente con quanto dichiarato in sede di IPO. I ricavi per il 2024 hanno beneficiato di un diverso mix produttivo a favore di imbarcazioni di metratura maggiore, risultando così in crescita nonostante siano state vendute meno unità rispetto al 2023 (30 unità vendute rispetto alle precedenti 38).
- Il portafoglio ordini (*order book*) per il 2025, pari a €27,1 milioni, conferma l'elevata qualità e competitività del marchio ed è tale da coprire l'87% dei ricavi netti da noi stimati a consuntivo 2025.
- Alla luce dei dati rilasciati, da noi ritenuti pienamente coerenti con la strategia delineata dal *management*, nonché con le nostre stime, ribadiamo la nostra raccomandazione di acquisto sul titolo con un *target price* pari a €5,7 per azione.

KEY FINANCIALS (k €)

Anno al 31/12	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Ricavi netti	20.876	24.798	24.226	31.112	35.134	40.108	43.003
Valore della produzione	24.062	27.185	28.206	37.212	38.274	42.607	46.260
Valore aggiunto	4.852	7.790	10.620	15.200	16.163	18.415	19.851
EBITDA	2.218	4.888	6.045	10.094	11.040	12.958	14.100
EBIT	1.081	2.490	4.164	7.989	8.778	10.556	11.597
Utile netto	696	1.468	2.409	4.868	5.418	6.598	7.295
Cash flow	1.833	3.866	4.290	6.973	7.680	9.000	9.798
PFN	-7.402	-7.629	4.522	9.930	17.090	25.448	35.196
Patrimonio netto	9.049	10.458	24.196	29.063	34.481	41.079	48.375

Fonte: Novamarine S.p.A.; Stime: Banca Finnat al 07.10.2024

AI FINI DELLA CORRETTA VALUTAZIONE DEI CONTENUTI DELLA PRESENTE FLASH NOTE, SI CONSIGLIA LA LETTURA DI QUANTO SEGUE E DI QUANTO CONTENUTO NEL DISCLAIMER DELLA EQUITY COMPANY NOTE SULLA SOCIETA', REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 07/10/2024 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK: <https://www.borsaitaliana.it/documenti/studi.htm?filename=/media/star/db/pdf/37240394.pdf>

LA PRESENTE RICERCA È PRODOTTA SU INCARICO REMUNERATO DA PARTE DELL'EMITTENTE. SI COMUNICA, INOLTRE, CHE (1) BANCA FINNAT SVOLGE IL RUOLO DI EURONEXT GROWTH ADVISOR E (2) SPECIALIST IN FAVORE DELL'EMITTENTE E (3) PRESTA O HA PRESTATO SERVIZI DI INVESTIMENTO IN FAVORE DELL'EMITTENTE O DI SUOI SOGGETTI CONTROLLANTI O CONTROLLATI NEGLI ULTIMI 12 MESI. TRA QUESTI SERVIZI SI SEGNALE L'INCARICO DI GLOBAL COORDINATOR PER INITIAL PUBLIC OFFERING. LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÉ LA COMPLETEZZA NÉ L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ PER DANNI, DIRETTI ED INDIRETTI, CAUSATI DAL SUO USO. ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA QUALE OFFERTA DI VALORI MOBILIARI AI SENSI DEL TITOLO SECONDO DEL D.LGS. N.58/1998, NÉ CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65. LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO È LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON È PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.