

Questa analisi è del 9 gennaio 2022 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su A2A è del 4 gennaio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

9 gen 2022

A2A – analisi del gennaio 2022

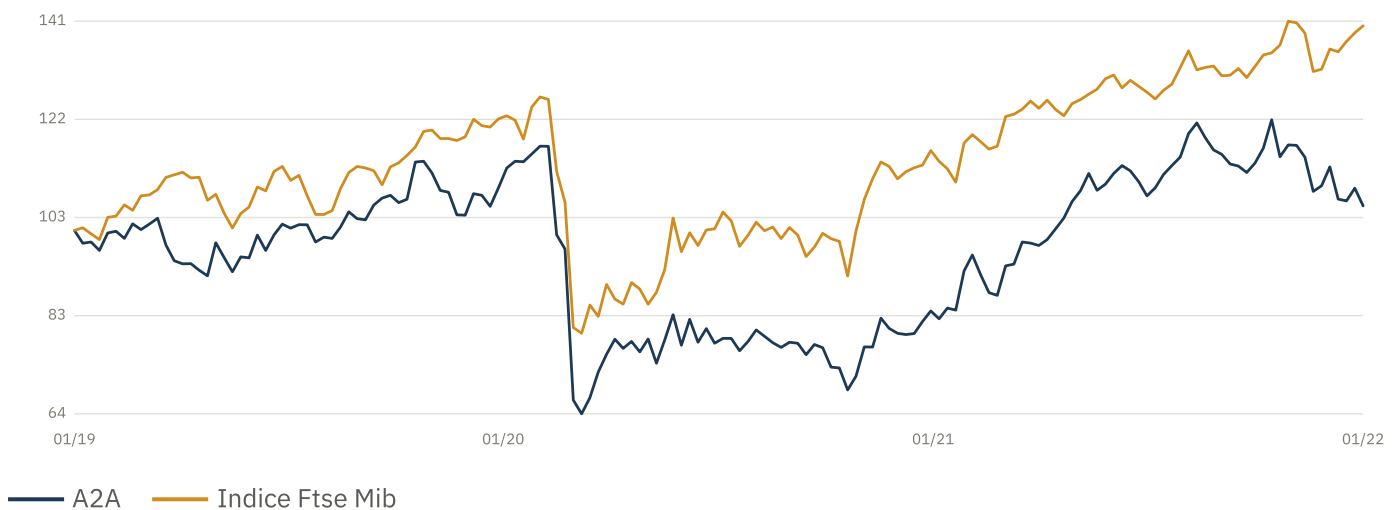
Dopo la correzione degli ultimi mesi A2A sembra avere un discreto margine di apprezzamento, la società potrà avere un ruolo importante nella transizione energetica ma i margini potrebbero risentire dell'incremento dei prezzi dell'energia.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

A2A S.p.A. è una Life Company impegnata nei settori strategici per la transizione energetica e l'economia circolare. Per quanto riguarda la transizione energetica, l'azienda gestisce un portafoglio di impianti con capacità di generazione pari a 9,7 GW, ripartiti tra 6,7 GW termoelettrici, 1,9 GW idroelettrici, 0,6 GW tra solare ed eolico, e 0,5 GW di compensatori sincroni. I suoi servizi raggiungono circa 1,9 milioni di clienti per l'elettricità e 1,6 milioni per il gas. Inoltre, A2A si occupa della distribuzione di energia tramite una rete con un valore complessivo di asset regolati (RAB) pari a 3,1 miliardi di euro. Tra le altre attività, l'azienda offre soluzioni di illuminazione pubblica, progetti di efficienza energetica, iniziative per le Smart City e servizi legati alla mobilità elettrica.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
A2A	100,0 18 gen 2019	104,8 7 gen 2022	▲ +4,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 18 gen 2019	140,1 7 gen 2022	▲ +40,1%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni A2A fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. A2A mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) grazie alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati dalla stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo A2A ha registrato una performance del 4,8% inferiore al +40,1% dell'indice FTSE Mib: dopo una iniziale fase laterale il titolo ha toccato un massimo a febbraio 2020 seguito da una forte contrazione, dovuta allo scoppio della pandemia, la successiva ripresa è stata meno decisa di quella dell'indice, con il divario che si è progressivamente allargato fino ad ottobre 2020. Da novembre il recupero è stato più deciso con un massimo di periodo ad ottobre 2020, andamento riflessivo negli ultimi tre mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	6.494,00	▲ +12,8%	7.324,00	▼ -6,3%	6.862,00
Margine operativo lordo	1.231,00	▲ +0,2%	1.234,00	▼ -2,4%	1.204,00
Ebitda margin %	18,96		16,85		17,55
Risultato operativo	588,00	▲ +16,8%	687,00	▼ -19,9%	550,00
Ebit margin %	9,05		9,38		8,02
Risultato ante imposte	511,00	▲ +13,9%	582,00	▼ -19,8%	467,00
Ebt margin %	7,87		7,95		6,81
Risultato netto	354,00	▲ +11,0%	393,00	▼ -6,4%	368,00
E-Margin %	5,45		5,37		5,36
PFN (cassa)	3.022,00	▲ +4,4%	3.154,00	▲ +10,1%	3.472,00
Patrimonio netto	3.523,00	▲ +3,6%	3.651,00	▲ +12,7%	4.116,00
Capitale investito	6.859,00	▲ +3,7%	7.112,00	▲ +10,6%	7.866,00
ROE %	10,05		10,76		8,94
ROI %	8,98		10,10		7,25

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 A2A ha mostrato una crescita dei ricavi del 5,7% mentre il margine operativo lordo è sceso del 2,2% a seguito di una riduzione di 1,4 punti percentuali della marginalità. Flessione anche per il risultato operativo a 550 milioni

(-6,5%), mentre il risultato netto è passato da 354 a 368 milioni (+4%) grazie alla diminuzione di oneri finanziari e imposte. La redditività del capitale vede il ROE in calo di 1,1 punti all'8,9% mentre il ROI è sceso di 1,7 punti al 7,3%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto nel periodo di 450 milioni a 3,47 miliardi con un debt to equity passato da 0,86 a 0,84.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2021 i ricavi sono passati da 4805 a 6456 milioni di Euro (+34,4%), il margine operativo lordo è cresciuto del 16,7% a 959 milioni, il risultato operativo è salito del 13,5% a 454 milioni mentre l'utile è passato da 218 a 394 milioni (+80,7%) spinto da minori oneri finanziari e benefici di imposta. In crescita infine l'indebitamento finanziario netto, salito a 3782 milioni di Euro (+310 milioni da fine 2020)

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	14,33	1,47	4,80%
Acea	13,33	1,93	4,49%
Hera	17,58	1,80	3,08%
Iren	14,58	1,44	3,60%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari A2A risulta tra quelle più a buon mercato sia sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, prossimo al 5% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Integrazione ed acquisizione di multi-utilities locali di medio-piccole dimensioni, sviluppo nelle energie rinnovabili e nella filiera dei carburanti puliti (idrogeno)

Rischi

Incremento dei prezzi dell'energia solo in parte trasferibile sui consumatori finali

Ultime news

11 nov 2021

A2A: ricavi e margini in crescita nei nove mesi

A2A chiude i conti del periodo gennaio-settembre 2021 con una crescita a due cifre delle principali voci di conto economico ed un utile netto quasi raddoppiato sullo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi passano da 4805 a 6456 milioni di Euro (+34,4%), il margine operativo lordo cresce del 16,7% a 959 milioni, il risultato ope...

30 lug 2021

A2A: utile più che raddoppiato nel semestre

A2A chiude la semestrale al 30-06 con una crescita a due cifre dei ricavi e dei margini operativi ed un utile a +121% sullo stesso periodo del 2020. Nel dettaglio i ricavi crescono del 27,6% a quota 4,06 miliardi di Euro, il margine operativo lordo è di 690 milioni (+23,4% sul I semestre 2020) ed il risultato operativo aumenta del 26,3% a 355 milio...

13 mag 2021

A2A: crescita a due cifre per ricavi margini e utile

A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2021 con una forte crescita di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi passano da 1707 a 2174 milioni di Euro (+27,4%), il margine operativo lordo aumenta del 20,5% a 399 milioni, il risultato operativo passa da 196 a 237 milioni (+20,9% milioni sul I trimestre 2020) mentre l'utile...

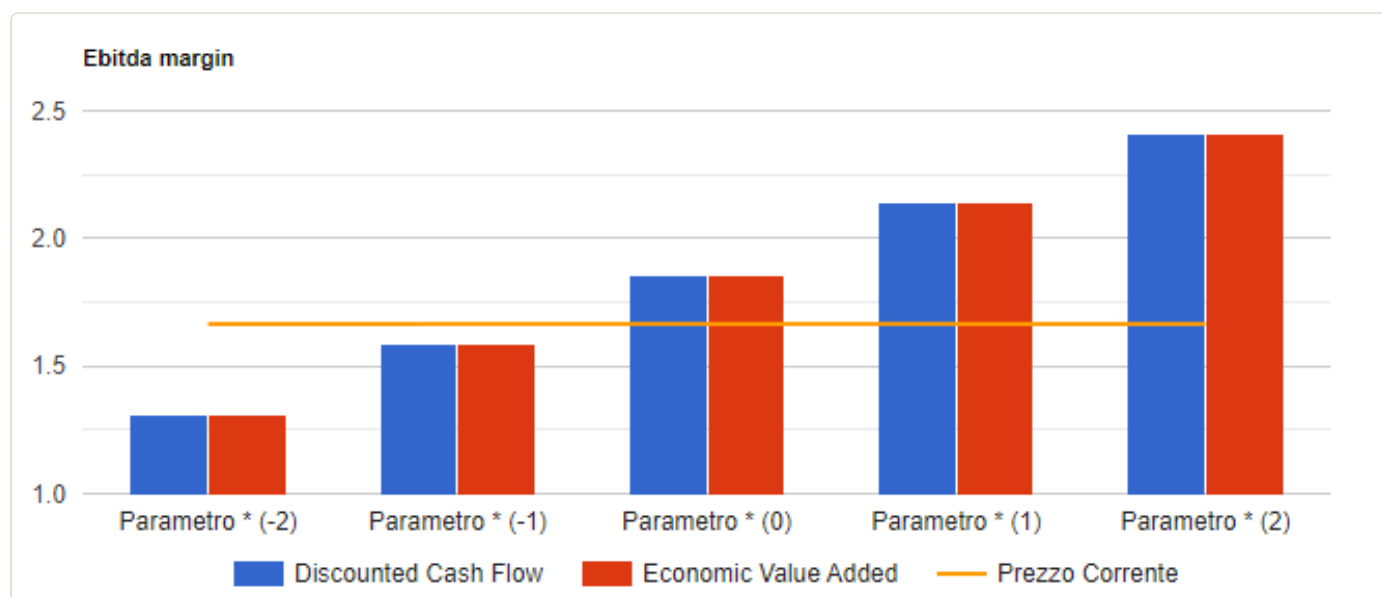
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 20% del 2021 al 4% del 2022, per stabilizzarsi al 2,5% nel lungo periodo;

- Ebitda margin in crescita fino al 17,8% del 2023 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,8%;

Infine si prevedono un tax rate del 32%, un costo del debito medio del 2,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 72%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,86 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,17 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da A2A, società oggetto di analisi.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non

costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

A2A

A2A

Utility - Diversificate

Prezzo

2,44 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.