

Questa analisi è del 8 gennaio 2023 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

8 gen 2023

A2A – analisi del gennaio 2023

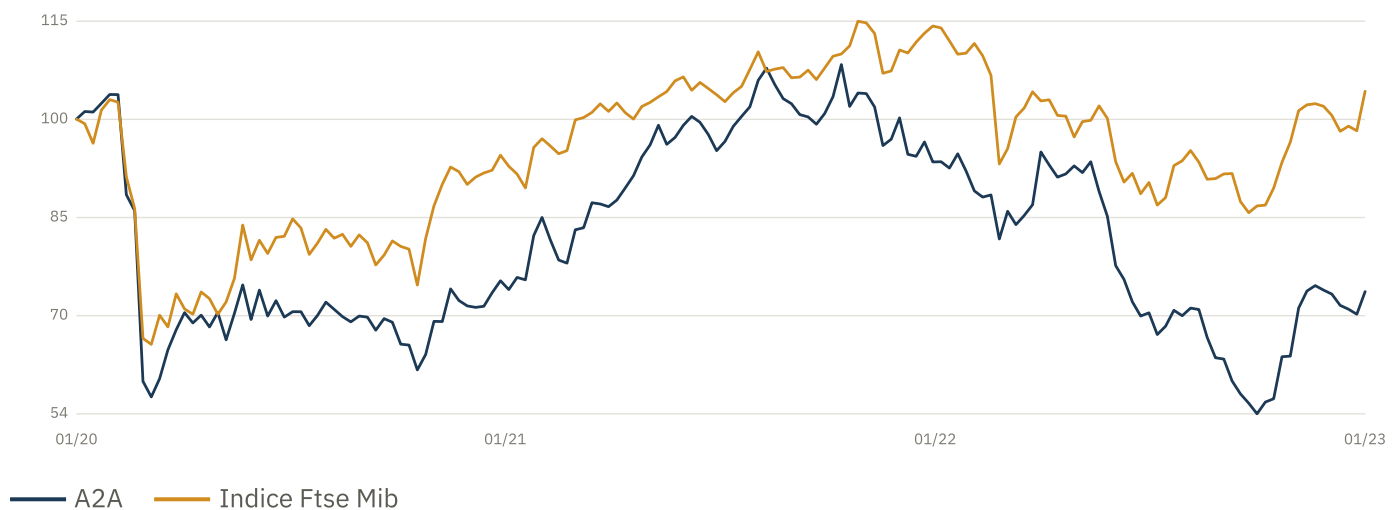
Dopo la forte flessione degli ultimi 12 mesi A2A sembra avere buoni margini di apprezzamento, la società potrà beneficiare dello sviluppo nei business rinnovabili e nell'idrogeno ma potrebbe essere penalizzata sul mercato del gas.

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 17 gen 2020	73,3 6 gen 2023	▼ -26,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 gen 2020	104,3 6 gen 2023	▲ +4,3%

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 -26,7% inferiore al +4,3% dell'indice FTSE Mib: dopo un iniziale massimo a febbraio 2020 il titolo ha subito 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 e il titolo ha potuto riagganciare l'indice ad agosto 2021 ma, dopo un secondo massimo ad ottobre, le azioni hanno iniziato un trend riflessivo che le ha portate a perdere circa il 50% del valore in un anno (minimi di

ottobre 2022). Buon recupero tra ottobre e novembre seguito da un rallentamento nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	7.324,00	▼ -6,3%	6.862,00	▲ +68,3%	11.549,00
Margine operativo lordo	1.234,00	▼ -2,4%	1.204,00	▲ +18,6%	1.428,00
Ebitda margin %	16,85		17,55		12,37
Risultato operativo	687,00	▼ -19,9%	550,00	▲ +20,0%	660,00
Ebit margin %	9,38		8,02		5,71
Risultato ante imposte	582,00	▼ -19,8%	467,00	▲ +25,5%	586,00
Ebt margin %	7,95		6,81		5,07
Risultato netto	393,00	▼ -6,4%	368,00	▲ +49,5%	550,00
E-Margin %	5,37		5,36		4,76
PFN (cassa)	3.154,00	▲ +10,1%	3.472,00	▲ +18,5%	4.113,00
Patrimonio netto	3.651,00	▲ +12,7%	4.116,00	▲ +4,5%	4.303,00
Capitale investito	7.112,00	▲ +10,6%	7.866,00	▲ +10,7%	8.710,00
ROE %	10,76		8,94		12,78
ROI %	10,10		7,25		7,84

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 A2A ha mostrato una crescita dei ricavi del 57,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 15,7% a seguito di una riduzione di 4,5 punti percentuali della marginalità. Flessione anche per il risultato operativo a 660 milioni (-3,9%), mentre il risultato netto è passato da 393 a 550 milioni (+40%) grazie alla diminuzione di oneri finanziari e imposte. La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 2 punti al 12,8% mentre il ROI è sceso di 2,3 punti al 7,8%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto nel periodo di 959 milioni a 4,11 miliardi con un debt to equity passato da 0,86 a 0,96.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2022 i ricavi sono passati da 6445 a 16869 milioni di Euro (+161,7%), il margine operativo lordo è cresciuto del 20,2% a 1148 milioni, il risultato operativo è salito del 23,1% a 561 milioni mentre l'utile netto è passato da 394 a 461 milioni (+17%). In crescita infine l'indebitamento finanziario netto, salito a 4911 milioni di Euro (+798 milioni da fine 2021), dopo investimenti per 802 milioni (+25%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	8,13	1,09	6,30%
Acea	9,22	1,36	6,26%
Hera	11,76	1,23	4,56%
Iren	6,84	0,81	6,59%

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, superiore al 6% e secondo solo ad Iren tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

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

Rischi

Condizioni più difficili nei contratti di approvvigionamento del gas che potrebbero impattare negativamente sul capitale circolante netto

Ultime news

11 nov 2022

A2A: margini e utile in crescita nei nove mesi

A2A chiude i conti del periodo gennaio-settembre 2022 con ricavi più che raddoppiati ed una crescita a due cifre dei principali margini di conto economico. Nel dettaglio i ricavi passano da 6445 a 16869 milioni di Euro (+161,7%), il margine operativo lordo cresce del 20,2% a 1148 milioni, il risultato operativo sale del 23,1% a 561 milioni mentre l...

29 lug 2022

A2A: utile a 328 milioni nel semestre

A2A chiude la semestrale al 30-06 con ricavi più che raddoppiati sul 2021 ma con un utile in diminuzione che risente dei maggiori costi operativi e fiscali. Nel dettaglio i ricavi crescono del 141,5% a quota 9,79 miliardi di Euro, il margine operativo lordo è di 708 milioni (+2,9% sul I semestre 2021) per i maggiori costi delle materie prime mentre...

12 mag 2022

A2A: margini in calo nel primo trimestre

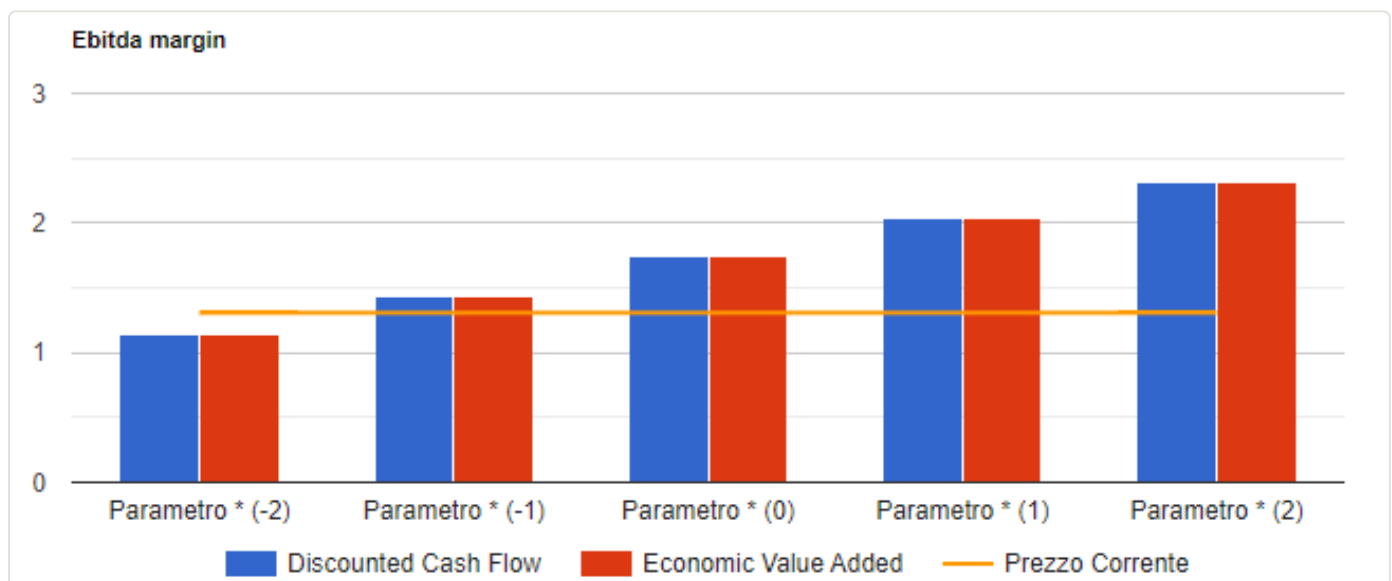
A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2022 con una forte crescita di ricavi e utile ma con una flessione dei margini operativi. Nel dettaglio i ricavi passano da 2170 a 5540 milioni di Euro (+155,3%), il margine operativo lordo diminuisce del 2,3% a 389 milioni, il risultato operativo passa da 238 a 183 milioni (-23,1% milioni sul I trimestre 2021...

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 al 100% del 2022 che passa in negativo nel biennio successivo per stabilizzarsi al 2,5% nel lungo periodo;
- Ebitda margin che passa dal 6,3% del 2022 al 10,3% del 2024 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 7,5%;

Infine si prevedono un tax rate del 31%, 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 1,74 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,29 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.

▼ 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.