

Questa analisi è del 7 gennaio 2024 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

7 gen 2024

A2A – analisi del gennaio 2024

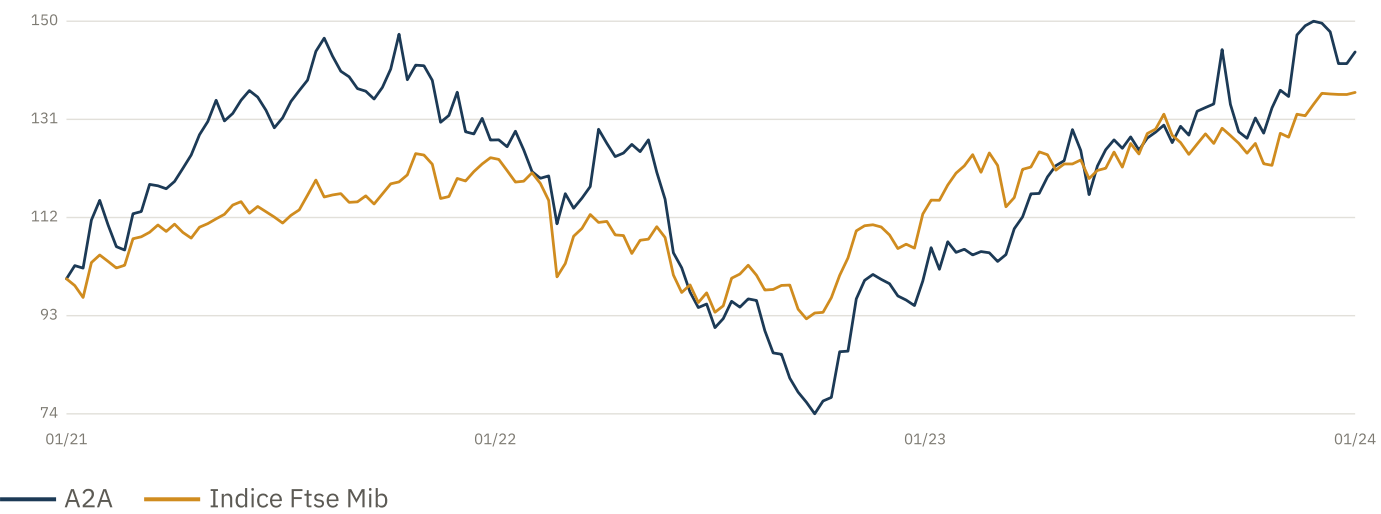
Nonostante gli ottimi progressi degli ultimi mesi A2A mostra ancora buoni margini di crescita, sostenuta dagli sviluppi sul fronte della liberalizzazione dei mercati e della transizione energetica.

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 15 gen 2021	143,8 5 gen 2024	▲ +43,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 15 gen 2021	136,0 5 gen 2024	▲ +36,0%

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 43,8% superiore al +36% dell'indice FTSE Mib: dopo un iniziale trend crescente con massimi ad agosto e ottobre 2021, le azioni hanno iniziato una fase riflessiva che le ha portate a perdere circa il 50% del valore in un anno (minimi di ottobre 2022). Da allora è iniziata una nuova fase positiva, con nuovi massimi a dicembre 2023, che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	6.862,00	▲ +68,3%	11.549,00	▲ +100,6%	23.166,00
Margine operativo lordo	1.204,00	▲ +18,6%	1.428,00	▲ +5,4%	1.505,00
Ebitda margin %	17,55		12,37		6,50
Risultato operativo	550,00	▲ +20,0%	660,00	▲ +4,1%	687,00
Ebit margin %	8,02		5,71		2,97
Risultato ante imposte	467,00	▲ +25,5%	586,00	▲ +35,2%	792,00
Ebt margin %	6,81		5,07		3,42
Risultato netto	368,00	▲ +49,5%	550,00	▼ -18,5%	448,00
E-Margin %	5,36		4,76		1,93
PFN (cassa)	3.472,00	▲ +18,5%	4.113,00	▲ +3,5%	4.258,00
Patrimonio netto	4.116,00	▲ +4,5%	4.303,00	▲ +3,8%	4.467,00
Capitale investito	7.866,00	▲ +10,7%	8.710,00	▲ +3,0%	8.973,00
ROE %	8,94		12,78		10,03
ROI %	7,25		7,84		7,87

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 A2A ha mostrato una crescita dei ricavi del 237,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 25% a seguito di una riduzione di 11,1 punti percentuali della marginalità. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 687

milioni (+24,9%), mentre il risultato netto è passato da 368 a 448 milioni (+21,7%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 1,1 punti al 10% mentre il ROI è salito di 0,6 punti al 7,9%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto nel periodo di 786 milioni a 4,26 miliardi con un debt to equity passato da 0,84 a 0,95.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2023 i ricavi sono passati da 16854 a 10952 milioni di Euro (-35%), il margine operativo lordo è cresciuto del 19% a 1354 milioni, il risultato operativo è salito del 24% a 682 milioni mentre l'utile è passato da 461 a 425 milioni (+26% a 402 milioni per l'utile netto ordinario). In crescita infine l'indebitamento finanziario netto, salito a 4469 milioni di Euro dai 4258 milioni di fine 2022.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
A2A	14,75	1,52	4,79%
Acea	10,57	1,29	6,12%
Hera	17,32	1,30	4,21%
Iren	11,27	0,93	5,62%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari A2A risulta tra quelle più care sia sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, poco sotto al 5% ma sotto la media del campione.

Opportunità

Fine del mercato tutelato di energia elettrica e gas, sviluppo di progetti legati alla transizione energetica

Rischi

Aumento dei tassi di interesse

Ultime news

14 nov 2023

A2A: risultati in crescita, guidance rivista al rialzo

A2A chiude i conti del periodo gennaio-settembre 2023 con una crescita a due cifre dei principali margini operativi e rivede al rialzo la guidance dell'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi passano da 16854 a 10952 milioni di Euro (-35%), il margine operativo lordo cresce del 19% a 1354 milioni, il risultato operativo sale del 24% a 682 milioni...

28 lug 2023

A2A: utile a 280 milioni nel semestre

A2A chiude la semestrale al 30-06 con ricavi in flessione ma una buona crescita dei margini operativi e dell'utile ordinario. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 18,3% a quota 7,99 miliardi di Euro, il margine operativo lordo è di 880 milioni (+25,9% sul I semestre 2022) mentre il risultato operativo cresce del 36,3% a 447 milioni, l'utile nett...

11 mag 2023

A2A: margini in aumento nel primo trimestre

A2A chiude i conti dei primi 3 mesi del 2023 con una diminuzione dei ricavi ma un incremento a due cifre dei margini operativi. Nel dettaglio i ricavi passano da 5536 a 5131 milioni di Euro (-7%), il margine operativo lordo aumenta del 30% a 500 milioni, il risultato operativo passa da 180 a 288 milioni (+60% milioni sul I trimestre 2022) mentre l'...

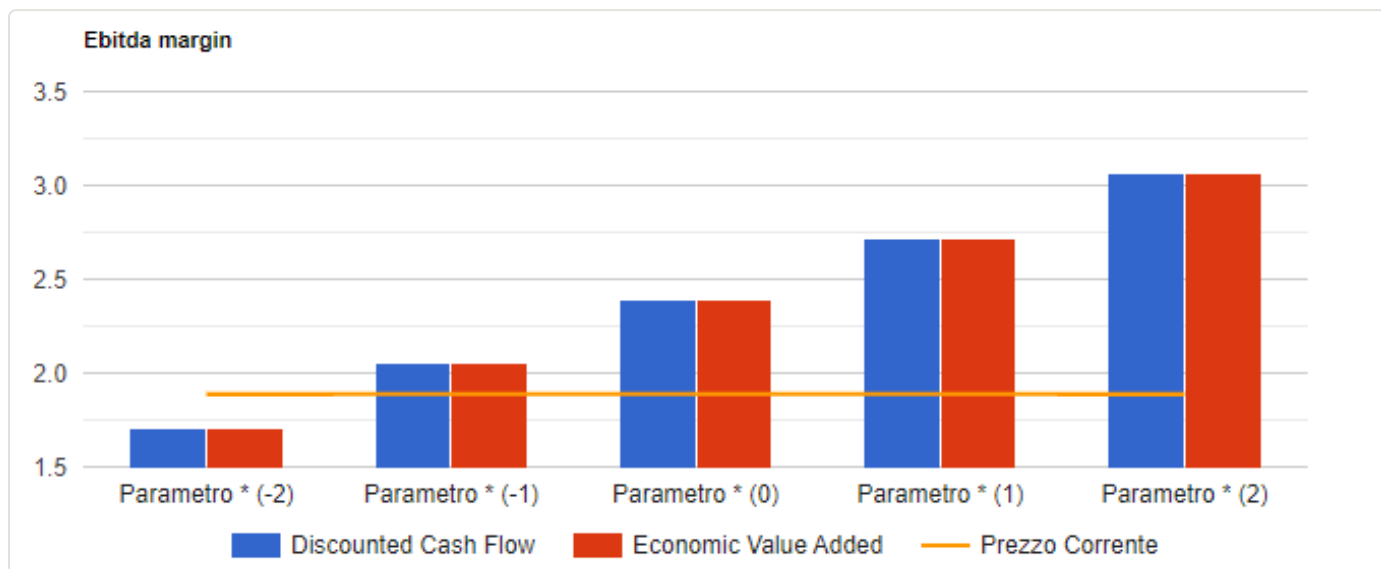
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi negativa nel 2023 (-20,5%) e 2024 (-2,5%) che torna in positivo nel biennio successivo per stabilizzarsi al 2,5% nel lungo periodo;

- Ebitda margin che passa dal 10% del 2023 al 10,3% del 2025 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,5%;

Infine si prevedono un tax rate del 27%, un costo del debito medio del 3,25% ed un payout in progressiva crescita fino al 72%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 2,39 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,34 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.