

Questa analisi è del 1 maggio 2017 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Enel è del 12 aprile 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

1 mag 2017

Enel – analisi del maggio 2017

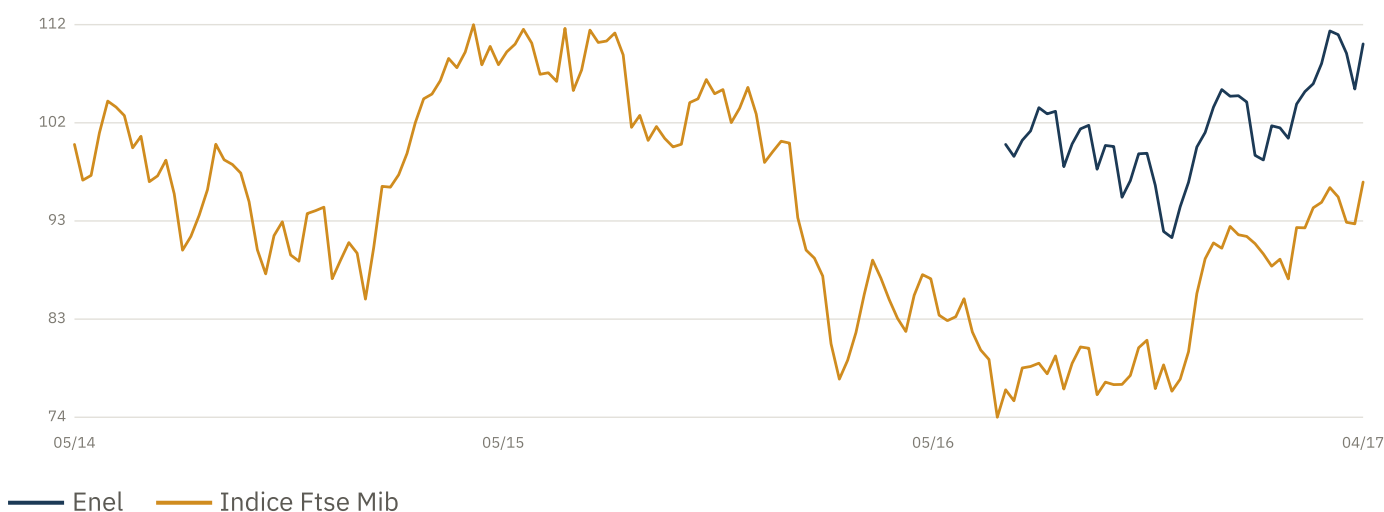
Nonostante il netto miglioramento dei risultati dell'ultimo triennio ed una performance borsistica in linea con quella del mercato italiano il prezzo di Enel non sembra essere distante dal fair value, tenuto conto che sembra quotare a premio sui principal

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Enel è una società italiana che si distingue per la sua diversificazione nei settori dell'energia elettrica e del gas. L'azienda opera principalmente in Italia, Spagna e America Latina, dove si occupa di generazione di energia, gestione delle reti elettriche e distribuzione di gas ed elettricità.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ENEL	100,0 1 lug 2016	109,8 28 apr 2017	▲ +9,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 9 mag 2014	96,4 28 apr 2017	▼ -3,7%

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

Le azioni Enel fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Enel mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dalla presenza in un settore caratterizzato dalla stabilità dei cash flow e dalla diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Enel ha registrato una performance del 4,2% rispetto al -3,7% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito l'indice da vicino con una sottoformance nel corso del 2015 ed un andamento migliore nel 2016, in linea con il mercato l'andamento da inizio 2017.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	75.791,00	▼ -0,2%	75.658,00	▼ -6,7%	70.592,00
Margine operativo lordo	15.982,00	▼ -5,3%	15.129,00	▲ +1,9%	15.409,00
Ebitda margin %	21,09		20,00		21,83
Risultato operativo	3.312,00	▲ +127,0%	7.517,00	▲ +20,4%	9.054,00
Ebit margin %	4,37		9,94		12,83
Risultato ante imposte	-78,00	▲ +6.870,5%	5.281,00	▲ +9,4%	5.780,00
Ebt margin %	-0,10		6,98		8,19
Risultato netto	772,00	▲ +336,8%	3.372,00	▲ +12,3%	3.787,00
E-Margin %	1,02		4,46		5,36
PFN (cassa)	37.383,00	▲ +0,4%	37.545,00	▲ +0,0%	37.553,00
Patrimonio netto	51.145,00	▲ +1,2%	51.751,00	▲ +1,6%	52.575,00
Capitale investito	92.215,00	▼ -0,7%	91.580,00	▲ +1,2%	92.713,00
ROE %	1,51		6,52		7,20
ROI %	3,74		8,42		10,05

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Enel ha mostrato una diminuzione del fatturato del 6,9% mentre il margine operativo lordo si è ridotto del 3,6% in presenza di una crescita dei margini di 0,7 punti percentuale. Più che raddoppiato il risultato operativo a 9,05 miliardi (+173,4%)

mentre l'utile netto è passato da 772 a 3787 milioni (+390,5%). La redditività del capitale è risultata in crescita sia a livello di ROE, passato dall'1,5% al 7,2%, che di ROI, salito di 6,3 punti a quota 10,1%. L'indebitamento finanziario netto è rimasto sostanzialmente invariato con un debt to equity passato da 0,73 a 0,71.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	17,25	1,27	4,12%
Edf	7,38	0,61	11,73%
Iberdrola	15,52	1,14	4,24%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, poco sopra al 4%, è il più basso tra le aziende del campione.

Opportunità

Crescita nelle fonti rinnovabili, semplificazione della catena di controllo in Sudamerica e in Italia

Rischi

Pressione sui margini derivanti da una maggiore concorrenza, rilevante esposizione alle economie di Italia e Spagna

Ultime news

17 mar 2017

Enel: risultati 2016 e piano strategico 2017-19

Enel chiude il 2016 con ricavi in flessione ed un Ebitda sostanzialmente invariato ma mette a segno una buona crescita dell'Ebit e del risultato netto. Nel dettaglio i ricavi sono diminuiti del 6,7% a 70,6 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) Ã¨ sceso dello 0,1% a 15,28 miliardi di euro. Andamento positivo invece per il risultato ope...

22 nov 2016

Enel: piano strategico 2017-2019

Enel ha presentato il piano strategico 2017-2019 che conferma i principi fondamentali del piano precedente (efficienza operativa, crescita industriale, semplificazione della struttura, gestione attiva del portafoglio e remunerazione degli azionisti) ed aggiunge digitalizzazione, per la quale sono previsti 4,7 miliardi di investimenti, e attenzione...

11 nov 2016

Enel: ricavi in calo ma Ebit e utile in crescita

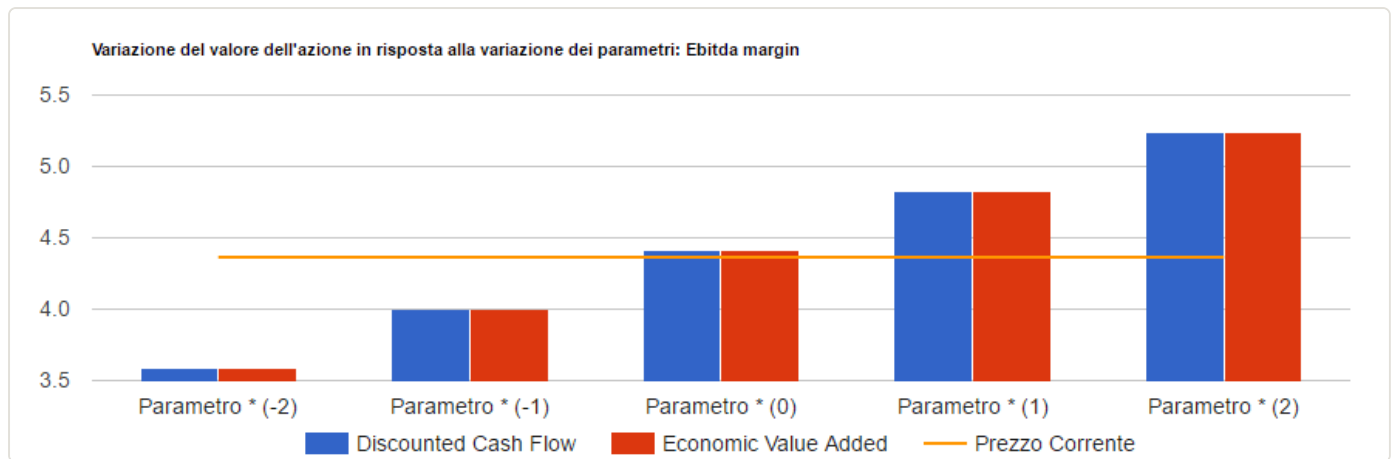
Ricavi in calo Ebitda sostanzialmente stabile e margine operativo in crescita per Enel nei primi 9 mesi dell'anno, con l'utile che cresce di oltre il 30% sul 2015. Nel dettaglio il fatturato Ã¨ in calo dell'8,1% a 55998 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã¨ di 12010 milioni (-1,2% rispetto all'anno precedente ma +0,1% al netto delle partit...

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 allo 0,8% nel 2017, 2,5% nel 2018, 1% nel 2019 e 0,5% a partire dal 2020;
- margini sulle vendite in crescita dal 21,6% del 2017 al 22,3% del 2019 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'11%

Infine si prevedono un tax rate al 34,5%, un costo del debito in calo al 5% ed un payout in progressiva crescita al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 Euro per ogni 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 Enel, 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

Enel

ENEL

Utility - Elettricità Regolamentate

Prezzo

9,22 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

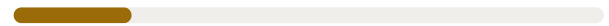
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

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.