

Questa analisi è del 29 aprile 2018 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

29 apr 2018

Enel – analisi del aprile 2018

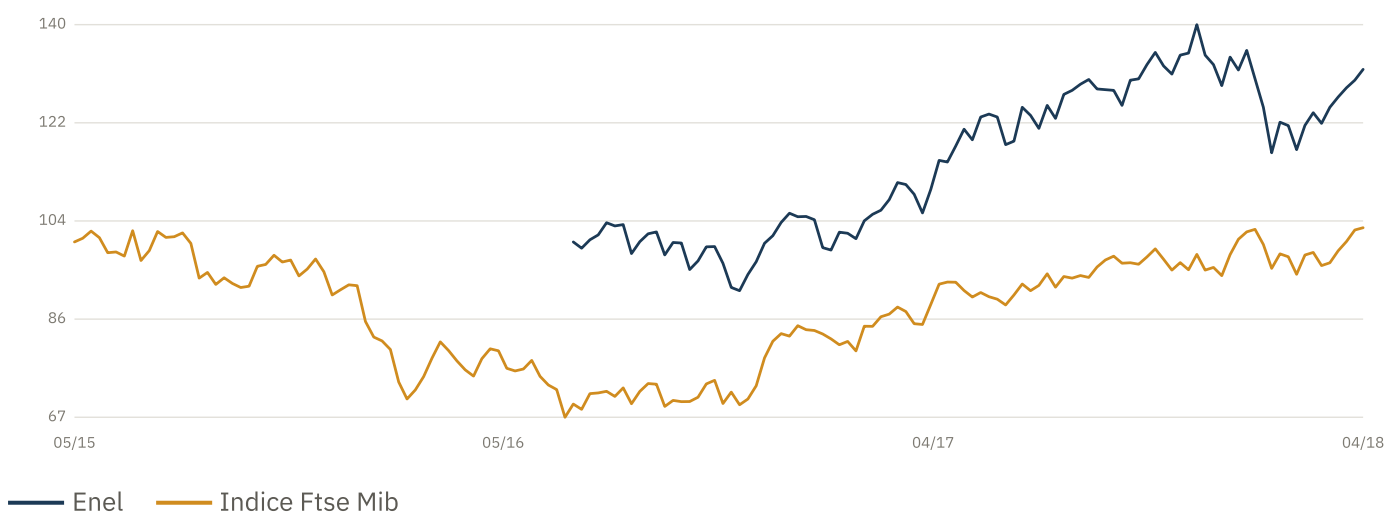
La recente Opa su Eletropaulo consentirà ad Enel di rafforzare la posizione in Sud America ma la società potrebbe risentire di una maggiore concorrenza nel mercato domestico, prossimo alla completa liberalizzazione.

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	132,0 27 apr 2018	▲ +32,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 mag 2015	102,6 27 apr 2018	▲ +2,6%

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 24,2% rispetto al +2,6% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito l'indice da vicino fino a fine 2015, in seguito ha fatto meglio, riuscendo a contenere le perdite nella prima parte del 2016 e mettendo a segno una crescita più decisa da novembre 2016 a dicembre 2017. Correzione piuttosto pronunciata nei primi due mesi dell'anno prontamente recuperata a partire da marzo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	75.658,00	▼ -6,7%	70.592,00	▲ +5,7%	74.639,00
Margine operativo lordo	15.129,00	▲ +1,9%	15.409,00	▼ -2,2%	15.075,00
Ebitda margin %	20,00		21,83		20,20
Risultato operativo	7.517,00	▲ +20,4%	9.054,00	▲ +1,8%	9.214,00
Ebit margin %	9,94		12,83		12,34
Risultato ante imposte	5.281,00	▲ +9,4%	5.780,00	▲ +24,8%	7.211,00
Ebt margin %	6,98		8,19		9,66
Risultato netto	3.372,00	▲ +12,3%	3.787,00	▲ +40,7%	5.329,00
E-Margin %	4,46		5,36		7,14
PFN (cassa)	37.545,00	▲ +0,0%	37.553,00	▼ -0,4%	37.410,00
Patrimonio netto	51.751,00	▲ +1,6%	52.575,00	▼ -0,8%	52.161,00
Capitale investito	91.580,00	▲ +1,2%	92.713,00	▼ -0,8%	91.978,00
ROE %	6,52		7,20		10,22
ROI %	8,42		10,05		10,29

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Enel ha mostrato una diminuzione del fatturato dell'1,4% mentre il margine operativo lordo si è ridotto dello 0,4% con una crescita dei margini di 0,2 punti percentuale. Buona crescita per il risultato operativo a 9,21 miliardi (+22,6%) mentre

l'utile netto è passato da 3372 a 5329 milioni (+58%). La redditività del capitale è risultata in crescita sia a livello di ROE, passato dal 6,5% al 10,2%, che di ROI, salito di 1,9 punti a quota 10,3%. L'indebitamento finanziario netto è rimasto sostanzialmente invariato con un debt to equity passato da 0,73 a 0,72.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	14,12	1,53	4,51%
Edf	10,69	0,82	3,97%
Iberdrola	14,35	1,13	5,02%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta tra le più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi anche se nella media delle altre aziende del campione.

Opportunità

L'Opa sulla società brasiliana Eletropaulo, se conclusa con successo, consentirebbe di rafforzare la presenza in Sud America

Rischi

Pressione sui margini derivanti da una maggiore concorrenza anche in vista della piena liberalizzazione del mercato in Italia

Ultime news

23 mar 2018

Enel: buon aumento dell'utile nel 2017

Enel chiude il 2017 con una crescita di tutti i principali indicatori reddituali ed in particolare dell'utile netto. Nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 5,7% a 74,6 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) Ã" salito del 2,5% a 15,65 miliardi di euro. Bene anche il risultato operativo, passato da 8,9 a 9,8 miliardi (+9,8%) mentre pe...

21 nov 2017

Enel: piano strategico 2018-2020

Enel ha presentato il piano strategico 2018-2020 che punterÃ su: digitalizzazione, attenzione al cliente, efficienza operativa, crescita industriale e semplificazione del gruppo (attraverso una gestione attiva del portafoglio), il tutto finalizzato ad una generosa remunerazione degli azionisti con la conferma di un payout del 70% dell'utile netto...

9 nov 2017

Enel: risultati in calo nei primi 9 mesi

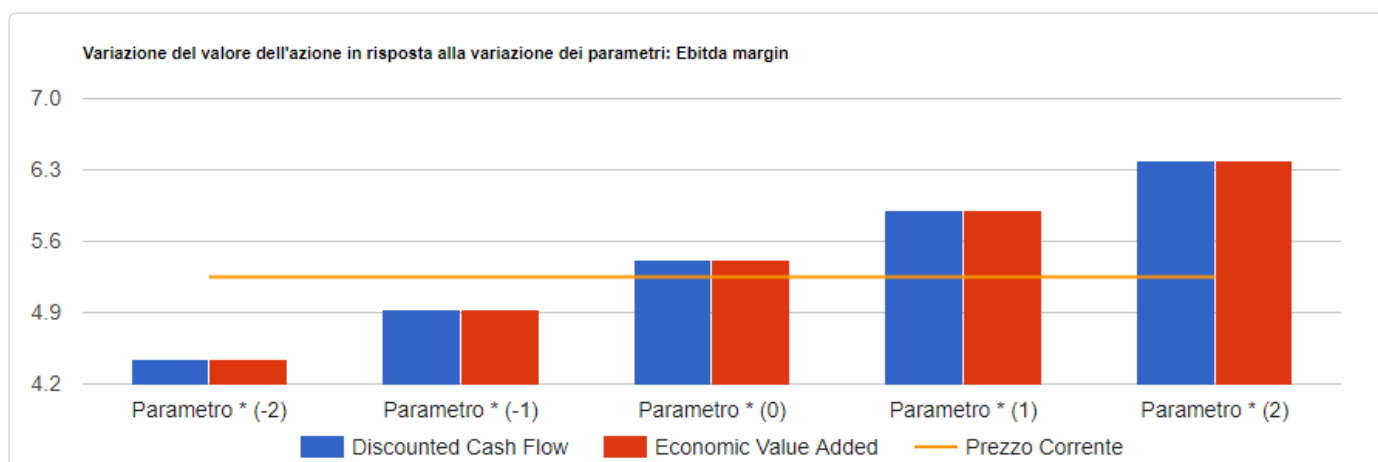
Margini operativi e utile in calo per Enel nei primi nove mesi dell'anno, con l'utile ordinario al netto delle partite ricorrenti che chiude in crescita sullo stesso periodo del 2016. Nel dettaglio il fatturato aumenta del 5,3% a 54188 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 11450 milioni (-4,7% rispetto all'anno precedente), il risultato...

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 2% del 2018 allo 0,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 21,3% del 2018 al 22,4% del 2020 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 12,2%

Infine si prevedono un tax rate al 30%, un costo del debito in calo al 5,5% ed un payout in progressiva crescita al 76%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,5 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

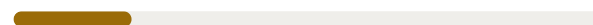
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.