

Questa analisi è del 5 aprile 2020 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

5 apr 2020

Enel – analisi del aprile 2020

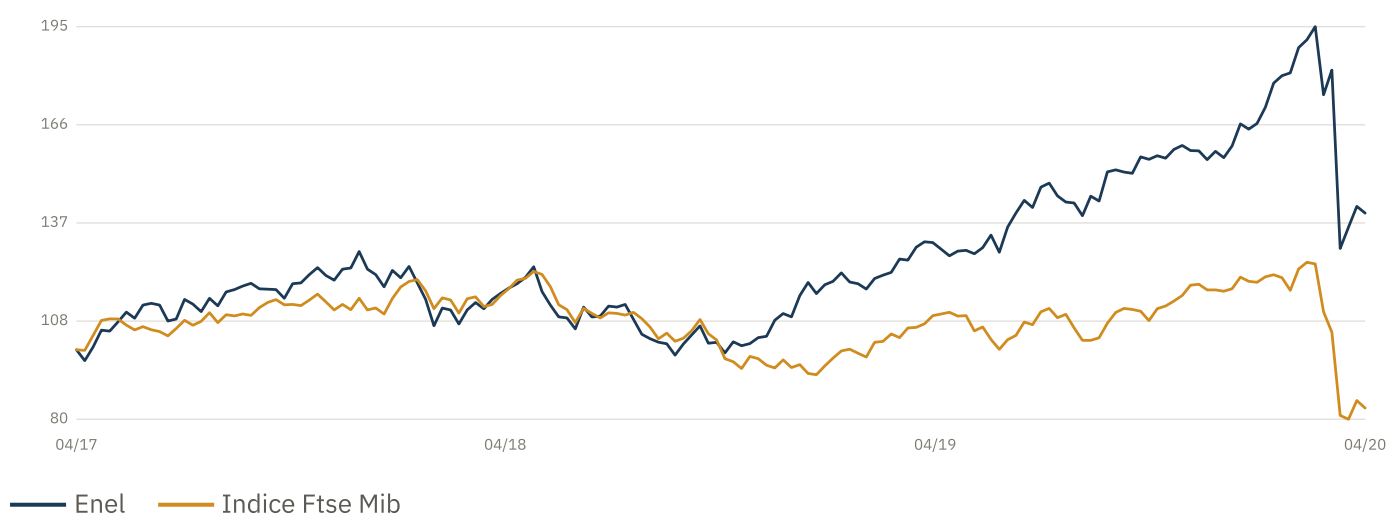
Dopo la recente correzione Enel mostra prezzi non lontani dal fair value, la società può contare su un piano strategico focalizzato sull'innovazione e con target ambiziosi ma esprime multipli piuttosto elevati nel contesto europeo.

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 14 apr 2017	140,2 3 apr 2020	▲ +40,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 14 apr 2017	82,9 3 apr 2020	▼ -17,1%

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 40,2% rispetto al -17,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente crescente, con un massimo a dicembre 2017, seguito da una fase riflessiva che, nei dieci mesi successivi ha riportato i prezzi sui valori di inizio periodo. Da novembre 2018 è partito un nuovo trend rialzista che ha portato le azioni su nuovi massimi a febbraio 2020; brusca correzione negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	74.639,00	▲ +1,4%	75.672,00	▲ +6,2%	80.327,00
Margine operativo lordo	15.075,00	▲ +5,3%	15.868,00	▲ +16,2%	18.437,00
Ebitda margin %	20,20		20,97		22,95
Risultato operativo	9.214,00	▲ +2,2%	9.417,00	▼ -19,2%	7.611,00
Ebit margin %	12,34		12,44		9,48
Risultato ante imposte	7.211,00	▲ +13,7%	8.201,00	▼ -47,4%	4.312,00
Ebt margin %	9,66		10,84		5,37
Risultato netto	5.329,00	▲ +19,2%	6.350,00	▼ -45,3%	3.476,00
E-Margin %	7,14		8,39		4,33
PFN (cassa)	37.410,00	▲ +9,8%	41.089,00	▲ +9,9%	45.175,00
Patrimonio netto	52.161,00	▼ -8,3%	47.852,00	▼ -1,9%	46.938,00
Capitale investito	91.978,00	▲ +0,2%	92.128,00	▲ +4,1%	95.884,00
ROE %	10,22		13,27		7,41
ROI %	10,29		10,59		8,26

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Enel ha mostrato una crescita del fatturato del 7,6% mentre il margine operativo è aumentato del 22,3% a seguito di una crescita di 2,7 punti della marginalità. In calo il risultato operativo a 7,61 miliardi (-17,4%), a causa dei maggiori

ammortamenti e svalutazioni, mentre l'utile netto è passato da 5329 a 3476 milioni (-34,8%). La redditività del capitale è risultata in calo sia a livello di ROE, passato dal 10,2% al 7,4%, che di ROI, sceso di 2 punti a quota 8,3%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 7,8 miliardi con il debt to equity passato da 0,72 a 0,96.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	28,38	2,03	5,40%
Eon	14,51	2,50	5,28%
Engie	21,53	0,64	9,20%
Iberdrola	16,90	1,53	4,42%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta quella più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 5% ma in linea con la media del campione.

Opportunità

Il nuovo piano strategico 2020-22 sarà focalizzato sulla transizione energetica, la decarbonizzazione e l'elettrificazione dei consumi con forti investimenti in digitalizzazione e automazione ed una crescita progressiva di risultati economici e dividendi

Rischi

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

Ultime news

20 mar 2020

Enel: utile netto ordinario a 4767 milioni

Enel chiude il 2019 con una crescita di tutte le principali voci di conto economico ed in particolare dell'utile netto ordinario che migliora di oltre 700 milioni sull'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 6,3% a 80,3 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è salito dell'8,3% a 17,7 miliardi di euro. Flessione marca...

26 nov 2019

Enel: piano strategico 2020-2022

Enel ha presentato il piano strategico 2020-2022 che punterà su: transizione energetica, decarbonizzazione ed elettrificazione dei consumi grazie ad investimenti per 28,7 miliardi (+11% rispetto al precedente piano) di cui 11,8 nella digitalizzazione e automazione delle reti e 1,1 nella piattaforma Enel X. Dal punto di vista degli obiettivi finanz...

13 nov 2019

Enel: bene i conti al 30-09, aumentano i target annuali

Ricavi e margini lordi in miglioramento per Enel nei primi nove mesi dell'anno ma risultato operativo e utile in calo a causa della svalutazione di alcuni assets. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 3,4% a 57124 milioni di euro, il margine operativo lordo di 13209 milioni (+8,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre il risul...

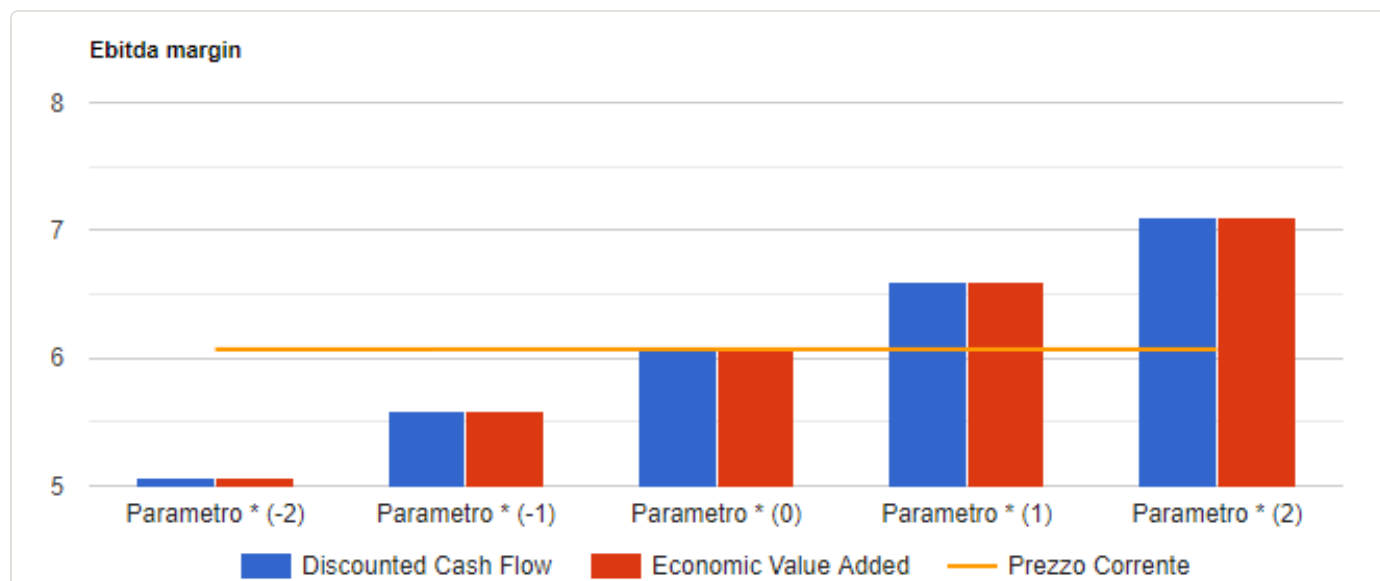
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi negativa nel 2020 (-1%) che sale al 5% nel 2021 per stabilizzarsi all'1% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 23% del 2020 al 23,6% del 2022 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 13,8%

Infine si prevedono un tax rate al 27%, un costo del debito in calo al 5% ed un payout in progressiva crescita al 76%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di

circa 6,1 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 **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.