

Questa analisi è del 11 aprile 2021 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

11 apr 2021

Enel – analisi del aprile 2021

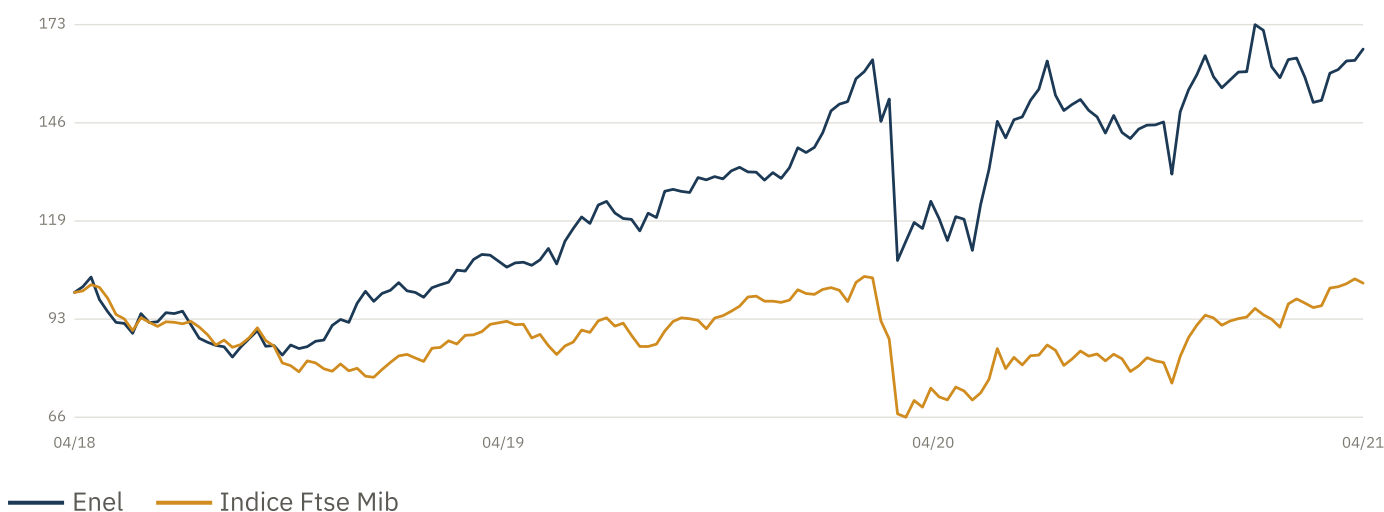
Dopo il forte progresso delle quotazioni nell'ultimo triennio Enel sembra quotare a premio sul fair value, la società potrà beneficiare delle iniziative del piano Next Generation EU ma il confronto coi comparables mostra multipli piuttosto elevati.

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 20 apr 2018	166,2 9 apr 2021	▲ +66,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 apr 2018	102,5 9 apr 2021	▲ +2,5%

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 in linea con la media del mercato (beta uguale a 1) determinata da un lato dalla presenza in un settore caratterizzato dalla stabilità dei cash flow e dalla diversificazione geografica delle attività e dall'altro dall'elevato grado di leva finanziaria. Negli ultimi 3 anni il titolo Enel ha registrato una performance del 66,2% nettamente migliore del 2,5% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente calante, con un minimo a ottobre 2018, seguito da una fase rialzista che si è progressivamente rafforzata nel corso del 2019 per toccare i massimi a febbraio 2020, con un sostanziale raddoppio delle quotazioni in circa 16 mesi. Dopo la correzione dovuta allo scoppio della pandemia (-30% in un mese) il titolo ha reagito prontamente, riportandosi sui massimi precedenti già a luglio 2020. Dopo una correzione durata circa tre mesi il titolo ha ripreso a salire toccando nuovi massimi ad inizio 2021, andamento più incerto nell'ultimo trimestre.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	75.672,00	▲ +6,2%	80.327,00	▼ -19,1%	64.985,00
Margine operativo lordo	15.868,00	▲ +16,2%	18.437,00	▼ -7,6%	17.028,00
Ebitda margin %	20,97		22,95		26,20
Risultato operativo	9.417,00	▼ -19,2%	7.611,00	▲ +12,7%	8.580,00
Ebit margin %	12,44		9,48		13,20
Risultato ante imposte	8.201,00	▼ -47,4%	4.312,00	▲ +26,7%	5.463,00
Ebt margin %	10,84		5,37		8,41
Risultato netto	6.350,00	▼ -45,3%	3.476,00	▲ +4,2%	3.622,00
E-Margin %	8,39		4,33		5,57
PFN (cassa)	41.089,00	▲ +9,9%	45.175,00	▲ +0,5%	45.415,00
Patrimonio netto	47.852,00	▼ -1,9%	46.938,00	▼ -9,8%	42.357,00
Capitale investito	92.128,00	▲ +4,1%	95.884,00	▼ -5,4%	90.736,00
ROE %	13,27		7,41		8,55
ROI %	10,59		8,26		9,78

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Enel ha registrato una diminuzione dei ricavi del 14,1% mentre il margine operativo è aumentato del 7,3% a seguito di una crescita di 5,2 punti dell'Ebitda margin. In calo il risultato operativo a 8,58 miliardi (-8,9%), a causa dei maggiori

ammortamenti e svalutazioni, mentre l'utile netto è passato da 6350 a 3622 milioni (-43%). La redditività del capitale è risultata in calo sia a livello di ROE, passato dal 13,3% all'8,6%, che di ROI, sceso di 0,8 punti a quota 9,8%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 4,3 miliardi con il debt to equity passato da 0,86 a 1,07.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	33,48	3,08	4,17%
Eon	25,38	5,24	4,75%
Rwe	23,46	1,36	2,46%
Iberdrola	20,24	2,06	3,48%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta tra quelle più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 4% e alla media del campione.

Opportunità

Il piano strategico della società, focalizzato su transizione energetica, decarbonizzazione ed elettrificazione dei consumi, potrà beneficiare del piano Next Generation EU con il quale presenta molti punti in comune

Rischi

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

Ultime news

19 mar 2021

Enel: ricavi in calo ma utile in crescita nel 2020

Enel chiude il 2020 con una diminuzione dei ricavi, margini lordi stabili ed un incremento dell'utile dovuto principalmente alle minori svalutazioni. Nel dettaglio i ricavi sono scesi del 19,1% a 65 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è diminuito del 5% a 16,8 miliardi di euro (sostanzialmente stabile invece l'Ebitda ordinario a 17,...

24 nov 2020

Enel: piano strategico 2021-2023

Enel ha presentato il piano strategico 2021-2023 che punterà su: transizione energetica, decarbonizzazione ed elettrificazione dei consumi grazie ad investimenti per 40 miliardi (+36% rispetto al precedente piano) di cui circa la metà nella Power Generation e circa il 40% nelle Infrastrutture e Reti. Dal punto di vista degli obiettivi finanziari si...

6 nov 2020

Enel: netto miglioramento dell'utile nei 9 mesi

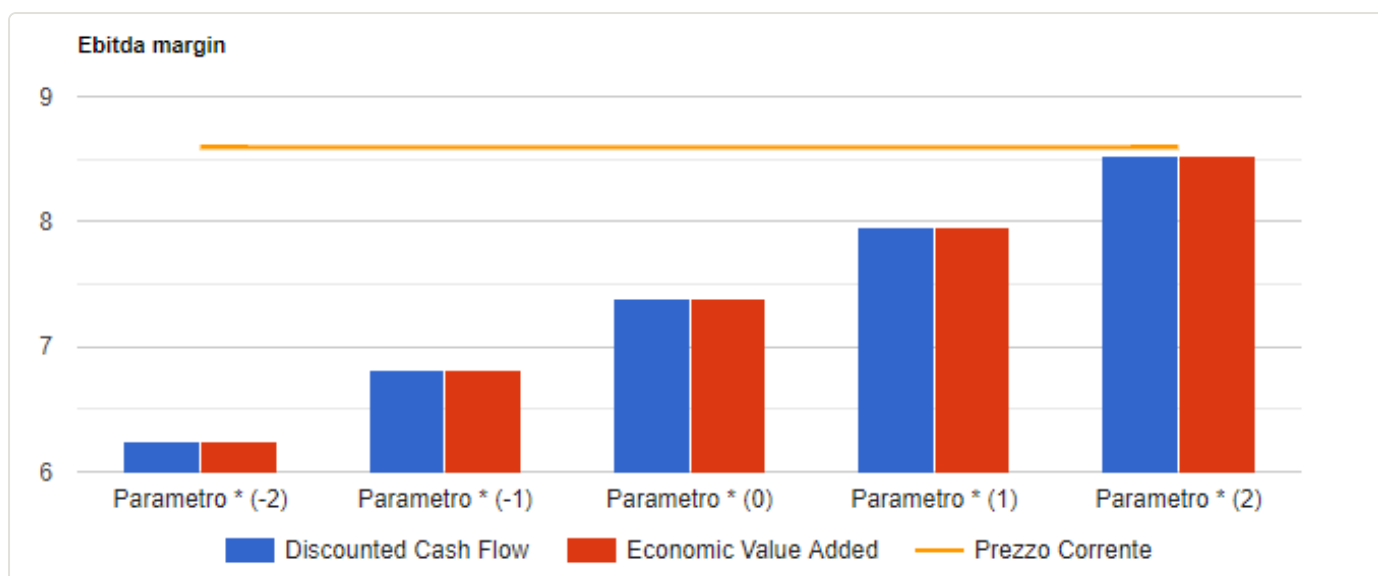
Ricavi e margini in calo ma forte crescita del risultato operativo e dell'utile netto ordinario per Enel nei primi nove mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 19% a 48050 milioni di euro, il margine operativo lordo è di 12705 milioni (-3,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre il risultato operativo cresce del...

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 24% nel 2021 all'1% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 23,2% del 2021 al 24,8% del 2027 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 14,8%

Infine si prevedono un tax rate al 27%, un costo del debito in calo al 4% ed un payout in progressiva crescita fino all'86%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 7,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,55 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

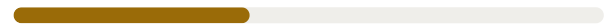
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

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.