

Questa analisi è del 2 aprile 2023 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

2 apr 2023

Enel – analisi del aprile 2023

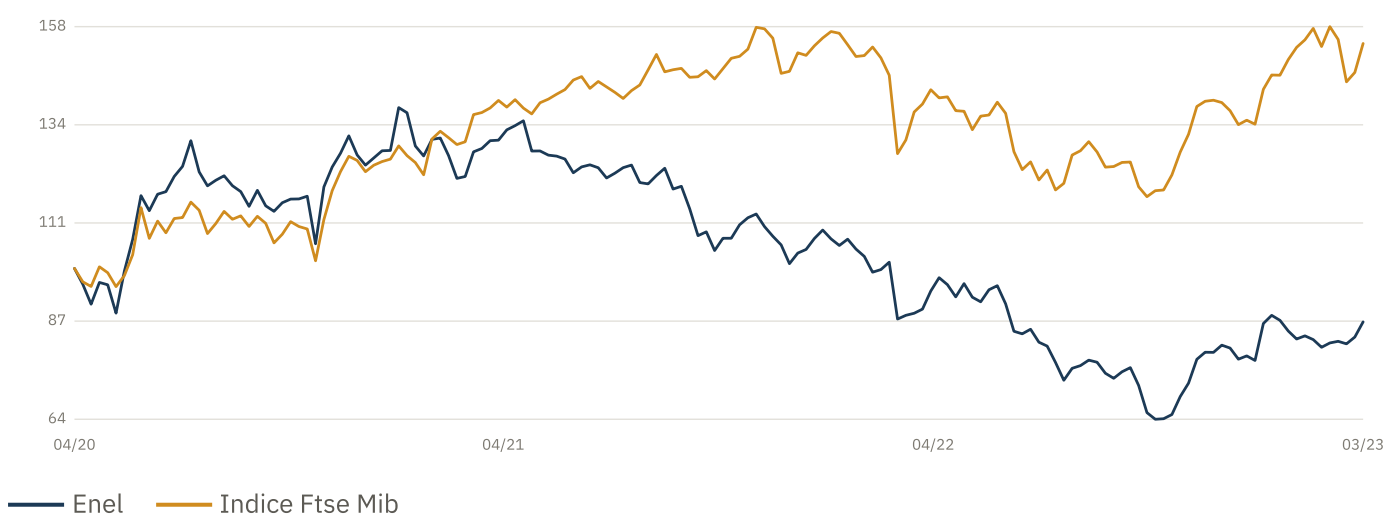
Nonostante un piano industriale ambizioso il giudizio su Enel resta prudente, in attesa che la società dimostri di essere in grado di ridurre l'elevato indebitamento senza intaccare le sue potenzialità di crescita.

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 10 apr 2020	87,2 31 mar 2023	▼ -12,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 10 apr 2020	153,9 31 mar 2023	▲ +53,9%

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 -12,8% nettamente inferiore al +53,9% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend crescente e sostanzialmente in linea con il mercato fino a gennaio 2021, in seguito è iniziato un trend riflessivo che si è protratto per quasi due anni fino ai minimi di ottobre 2022. A partire da novembre 2022 è ripresa la fase rialzista che sembra però essersi attenuata negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	64.985,00	▲ +35,4%	88.006,00	▲ +59,7%	140.517,00
Margine operativo lordo	17.028,00	▼ -11,6%	15.045,00	▲ +16,7%	17.553,00
Ebitda margin %	26,20		17,10		12,49
Risultato operativo	8.580,00	▼ -39,9%	5.158,00	▲ +71,2%	8.828,00
Ebit margin %	13,20		5,86		6,28
Risultato ante imposte	5.463,00	▲ +0,7%	5.500,00	▲ +17,1%	6.443,00
Ebt margin %	8,41		6,25		4,59
Risultato netto	3.622,00	▲ +6,5%	3.857,00	▼ -24,3%	2.920,00
E-Margin %	5,57		4,38		2,08
PFN (cassa)	45.415,00	▲ +14,4%	51.952,00	▲ +15,6%	60.068,00
Patrimonio netto	42.357,00	▼ -0,0%	42.342,00	▼ -0,6%	42.082,00
Capitale investito	90.736,00	▲ +6,9%	97.018,00	▲ +7,6%	104.352,00
ROE %	8,55		9,11		6,94
ROI %	9,78		5,47		8,64

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Enel ha registrato una crescita dei ricavi del 116,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 3,1% con una diminuzione di 13,7 punti dell'Ebitda margin. Crescita contenuta anche per il risultato operativo a 8,83 miliardi

(+2,9%) mentre l'utile netto è passato da 3622 a 2920 milioni (-19,4%) risentando di maggiori oneri finanziari e imposte. La redditività del capitale è risultata in calo sia a livello di ROI, passato dal 9,8% all'8,6% che di ROE, in calo di 1,6 punti a quota 6,9%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 14,6 miliardi con il debt to equity passato da 1,07 a 1,43.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	34,01	2,00	7,11%
E.On	16,40	1,89	4,43%
Rwe	9,87	0,97	2,27%
Iberdrola	16,84	1,78	4,27%

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); buono il rendimento da dividendi, superiore al 7% e alla media del campione.

Opportunità

Il piano strategico 2023-25 prevede una progressiva crescita degli indicatori reddituali e dei dividendi

Rischi

La necessità di ridurre l'elevato indebitamento renderà necessarie dismissioni per oltre 20 miliardi che potrebbero penalizzare la crescita

Ultime news

17 mar 2023

Enel: margini operativi in crescita nel 2022

Enel chiude il 2022 con un buon incremento di Ebitda e Risultato operativo mentre l'utile netto è in calo sull'anno precedente. Nel dettaglio: i ricavi sono cresciuti del 63,9% a 140,5 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è aumentato del 15,6% a 19,9 miliardi di euro (+2,5% per l'Ebitda ordinario a 19,7 miliardi). Buono spunto per il...

22 nov 2022

Enel: piano strategico 2023-2025

Enel ha presentato il piano strategico 2023-2025 che sarà incentrato su: focalizzazione su una filiera industriale integrata orientata all'elettrificazione, riposizionamento strategico dei business (con un piano di dismissioni di circa 21 miliardi), crescita e solidità finanziaria. Sono previsti investimenti per circa 37 miliardi di cui circa il 60...

4 nov 2022

Enel: utile in calo nei 9 mesi

Ricavi in forte crescita ma utile in calo per Enel nei primi nove mesi dell'anno che rivede al ribasso gli obiettivi per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi aumentano dell'84% a 108177 milioni di euro, il margine operativo lordo è di 12421 milioni (+8,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre il risultato operativo dimin...

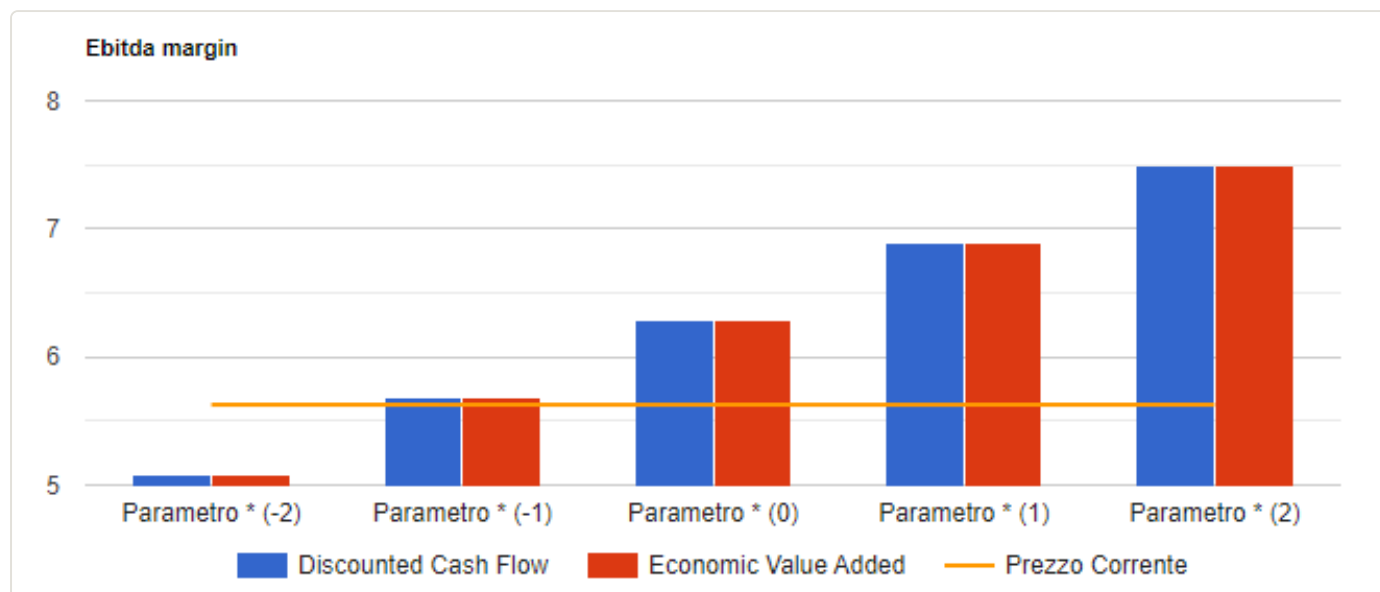
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi del 34% nel 2023 seguita da una crescita dell'1,9% nel 2024 per scendere progressivamente fino all'1,75% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 22% nel 2023 al 23,5% del 2026 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 12,1%

Infine si prevedono un tax rate al 27%, un costo del debito in calo al 3,5% ed un payout in progressiva crescita fino all'82%. I risultati del modello convergono su un valore per

azione di 6,29 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,7 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

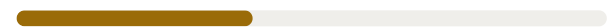
6,0/10



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.