

Questa analisi è del 24 marzo 2024 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

24 mar 2024

Enel – analisi del marzo 2024

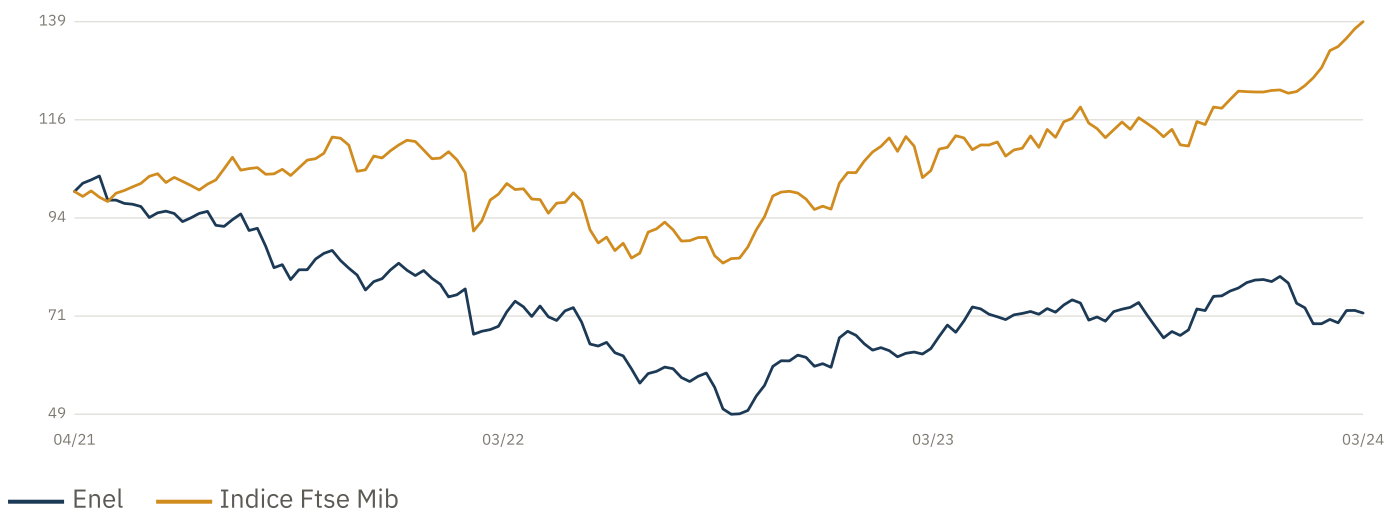
Dopo un triennio piuttosto deludente in Borsa Enel sembra avere buone opportunità di crescita, sostenuta dall'ambizioso piano industriale anche se i multipli sembrano ancora piuttosto elevati.

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 2 apr 2021	72,1 22 mar 2024	▼ -27,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 2 apr 2021	139,0 22 mar 2024	▲ +39,0%

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 -27,9% nettamente inferiore al +39% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend decrescente fino ai minimi di ottobre 2022. A partire da novembre dello stesso anno è iniziata una ripresa che è rimasta piuttosto incerta e sembra essersi fermata negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	88.006,00	▲ +59,7%	140.517,00	▼ -32,0%	95.565,00
Margine operativo lordo	15.045,00	▲ +16,7%	17.553,00	▲ +32,3%	23.221,00
Ebitda margin %	17,10		12,49		24,30
Risultato operativo	5.158,00	▲ +71,2%	8.828,00	▲ +56,3%	13.798,00
Ebit margin %	5,86		6,28		14,44
Risultato ante imposte	5.500,00	▲ +17,1%	6.443,00	▲ +9,3%	7.045,00
Ebt margin %	6,25		4,59		7,37
Risultato netto	3.857,00	▼ -24,3%	2.920,00	▲ +46,1%	4.267,00
E-Margin %	4,38		2,08		4,47
PFN (cassa)	51.952,00	▲ +15,6%	60.068,00	▲ +0,2%	60.163,00
Patrimonio netto	42.342,00	▼ -0,6%	42.082,00	▲ +7,2%	45.109,00
Capitale investito	97.018,00	▲ +7,6%	104.352,00	▲ +3,1%	107.592,00
ROE %	9,11		6,94		9,46
ROI %	5,47		8,64		13,11

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Enel ha registrato una crescita dei ricavi dell'8,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 54,3% con un incremento di 7,2 punti dell'Ebitda margin. Forte auemnto per il risultato operativo a 13,8 miliardi (+167,5%) mentre l'utile

netto è passato da 3857 a 4267 milioni (+10,6) risentendo di maggiori oneri finanziari e di un pi elevato tax rate. La redditività del capitale è risultata in aumento sia a livello di ROI, passato dal 5,5% al 13,1% che di ROE, in crescita di 0,4 punti a quota 9,5%.

L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 8,2 miliardi con il debt to equity passato da 1,23 a 1,33.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	17,98	1,95	7,07%
Engie	17,01	1,25	9,27%
Rwe	15,98	0,73	3,21%
Iberdrola	14,93	1,66	4,87%

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 2024-26 prevede una progressiva crescita degli indicatori reddituali e dei dividendi
- prevalenza di produzione da fonti rinnovabili (oltre due terzi dell'energia generata nel 2024)

Rischi

- La necessità di ridurre l'elevato indebitamento renderà necessarie importanti dismissioni che potrebbero penalizzare i risultati in termini di margini operativi
- la transizione energetica richiederà notevoli investimenti a fronte di ritorni incerti

Ultime news

22 mar 2024

Enel: utile più che raddoppiato nel 2023

Enel chiude il 2023 con un buon incremento di tutti i margini operativi mentre l'utile netto balza del 104.4% sull'anno precedente grazie ai minori oneri straordinari. Nel dettaglio: i ricavi sono diminuiti del 32% a 95,6 miliardi essenzialmente per l'effetto prezzi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è aumentato dell'1,7% a 20,3 miliardi di...

22 nov 2023

Enel: piano strategico 2024-2026

Enel ha presentato il piano strategico 2024-2026 che sarà incentrato su tre pilastri principali: redditività, flessibilità e resilienza; efficienza ed efficacia; sostenibilità finanziaria e ambientale. Sono previsti investimenti per circa 35,8 miliardi di cui circa il 18,6 nelle reti, 12,1 nelle rinnovabili e 3 nella gestione dei clienti. Dal punto...

8 nov 2023

Enel: margini e utile in crescita migliora la guidance

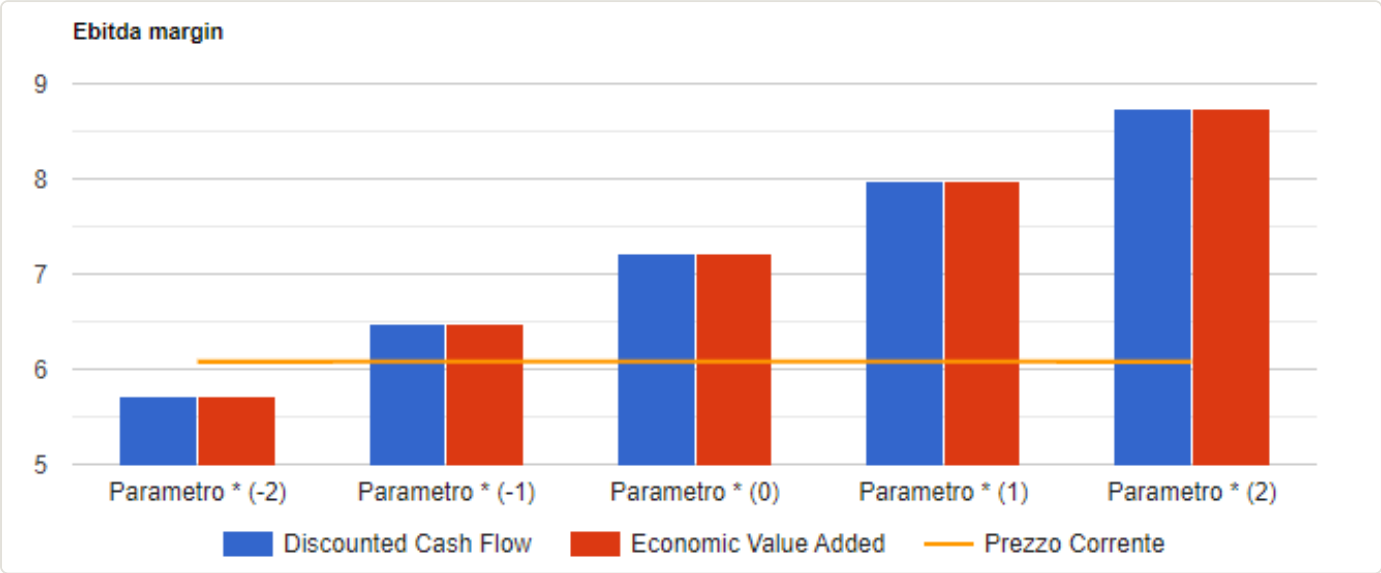
Ricavi in flessione ma margini e utili in forte miglioramento per Enel nei primi nove mesi dell'anno che rivede al rialzo la guidance per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 34,1% a 69534 milioni di euro, il margine operativo lordo è di 15220 milioni (+23,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre il risu...

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 2,5% nel 2024 e 2% nel 2025 che torna positiva all'1,75% a partire dal 2026;
- Ebitda margin in crescita dal 24% nel 2024 al 24,75% del 2025 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'11%

Infine si prevedono un tax rate al 31%, un costo del debito in calo al 4,25% ed un payout in progressiva crescita fino al 76%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,22 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,75 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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.