

Questa analisi è del 23 marzo 2025 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

23 mar 2025

Enel – analisi del marzo 2025

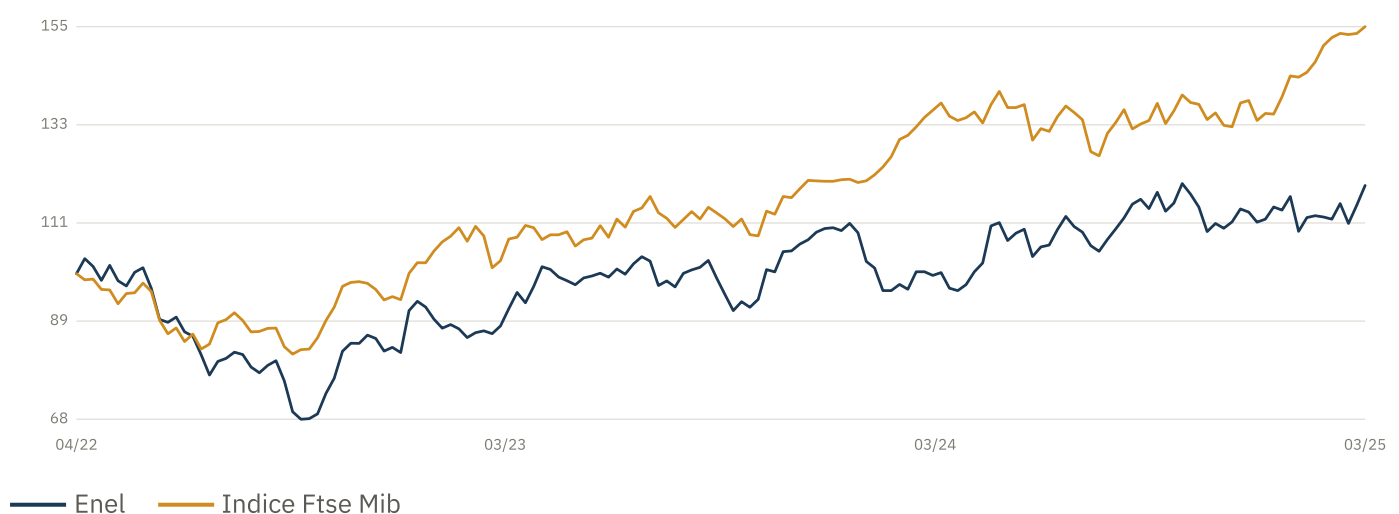
Con i recenti progressi i prezzi di Enel sembrano essersi allineati al fair value; la società potrà proseguire nel percorso di crescita degli indicatori reddituali in linea con il piano industriale ma saranno necessari ancora notevoli investimenti.

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 apr 2022	119,7 21 mar 2025	▲ +19,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 1 apr 2022	155,1 21 mar 2025	▲ +55,1%

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 19,7% nettamente inferiore al +55,1% 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 continuata, con alcune correzioni, fino ai giorni nostri ma mantenendo un ritmo inferiore a quello del mercato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	140.517,00	▼ -32,0%	95.565,00	▼ -17,4%	78.947,00
Margine operativo lordo	17.553,00	▲ +32,3%	23.221,00	▲ +1,6%	23.589,00
Ebitda margin %	12,49		24,30		29,88
Risultato operativo	8.828,00	▲ +56,3%	13.798,00	▲ +8,8%	15.017,00
Ebit margin %	6,28		14,44		19,02
Risultato ante imposte	6.443,00	▲ +9,3%	7.045,00	▲ +68,7%	11.883,00
Ebt margin %	4,59		7,37		15,05
Risultato netto	2.920,00	▲ +46,1%	4.267,00	▲ +92,9%	8.229,00
E-Margin %	2,08		4,47		10,42
PFN (cassa)	60.068,00	▲ +0,2%	60.163,00	▼ -7,3%	55.767,00
Patrimonio netto	42.082,00	▲ +7,2%	45.109,00	▲ +9,0%	49.171,00
Capitale investito	104.352,00	▲ +3,1%	107.592,00	▼ -1,0%	106.552,00
ROE %	6,94		9,46		16,74
ROI %	8,64		13,11		14,31

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Enel ha registrato una diminuzione dei ricavi del 43,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 34,4% con un incremento di 17,4 punti dell'Ebitda margin. Forte incremento anche per il risultato operativo a 15 miliardi (+70,1%)

mentre l'utile netto è passato da 2920 a 8229 milioni (+181,8%) grazie anche ad una minore incidenza degli oneri finanziari e delle imposte. La redditività del capitale è risultata in aumento sia a livello di ROI, passato dall'8,6% al 14,3% che di ROE, in crescita di quasi 10 punti a quota 16,7%. L'indebitamento finanziario netto è sceso infine di 4,3 miliardi con il debt to equity passato da 1,43 a 1,13.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	10,59	2,20	6,43%
Engie	10,41	1,24	8,43%
Rwe	4,65	0,76	3,43%
Iberdrola	16,35	1,95	4,41%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella media se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% e secondo solo a quello di Engie.

Opportunità

- Il piano strategico 2025-27 prevede una progressiva crescita di Ebitda e Utile netto ordinario ed un dividendo minimo di 0,46 Euro
- prevalenza di produzione da fonti rinnovabili (oltre due terzi dell'energia generata nel 2024)

Rischi

- la transizione energetica richiederà ancora notevoli investimenti a fronte di ritorni incerti

Ultime news

14 mar 2025

Enel: margini e utile in crescita nel 2024

Enel chiude il 2024 con un buon incremento di tutti i margini operativi ed un utile netto più che raddoppiato sull'anno precedente grazie anche ai minori oneri finanziari e fiscali. Nel dettaglio: i ricavi sono diminuiti del 17,4% a 78,9 miliardi essenzialmente per l'effetto prezzi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è aumentato del 18,8% a...

18 nov 2024

Enel: piano strategico 2025-2027

Enel ha presentato il piano strategico 2025-2027 che sarà incentrato su tre pilastri principali: redditività, flessibilità e resilienza; efficienza ed efficacia; sostenibilità finanziaria e ambientale. Sono previsti investimenti per circa 43 miliardi (7 miliardi in più rispetto al piano precedente) di cui circa il 26 nelle reti, 12 nelle rinnovabil...

7 nov 2024

Enel: margini e utile in crescita

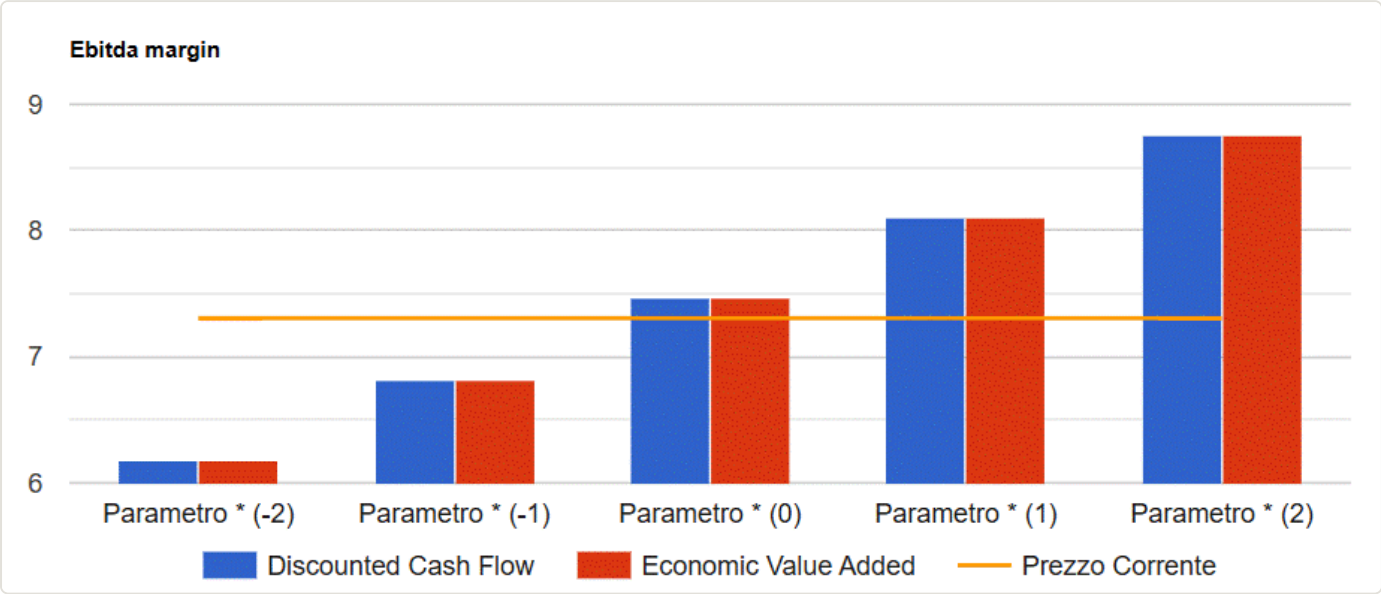
Ricavi in flessione ma margini e utili in forte miglioramento per Enel nei primi nove mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 17,1% a 57634 milioni di euro, il margine operativo lordo è di 18595 milioni (+22,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre il risultato operativo aumenta del 29,4% a 12728 milioni. Netto m...

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 del 13,5% nel 2025 e dello 0,75% nel 2026 che si stabilizza all'1,75% a partire dal 2027;
- Ebitda margin in diminuzione al 25,5% nel 2025 poi in progressiva crescita fino al 25,7% del 2027 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 12,7%

Infine si prevedono un tax rate al 30,75%, un costo del debito in calo al 4,25% ed un payout in progressiva crescita fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,47 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,65 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

8,0/10

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.