

TITOLO DELLA SETTIMANA

12 apr 2026

Enel

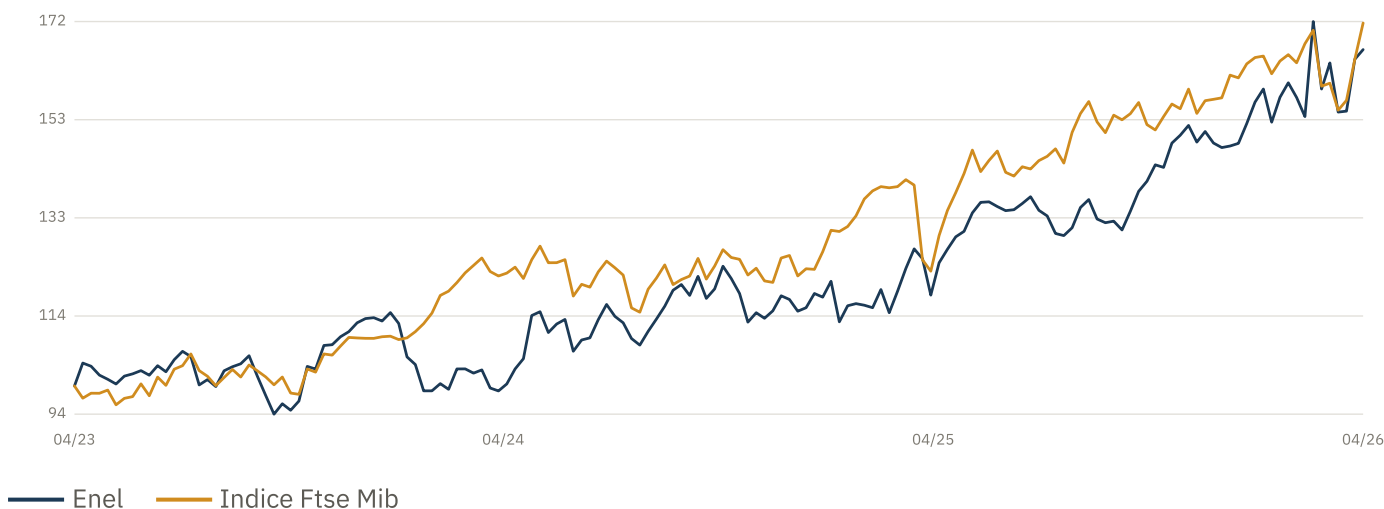
Dopo un triennio molto positivo in Borsa, Enel sembra quotare leggermente a premio sul fair value. La società potrà beneficiare del progressivo passaggio all'elettrico ma i multipli sono piuttosto elevati.

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 21 apr 2023	166,4 10 apr 2026	▲ +66,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 21 apr 2023	171,6 10 apr 2026	▲ +71,6%

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 66,4% non distante dal +71,6% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito un trend laterale nei primi 12 mesi, in seguito, da aprile 2014, è iniziata una fase crescente che è continuata, con alcune correzioni, fino ai giorni nostri.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	95.565,00	▼ -17,4%	78.947,00	▲ +1,8%	80.346,00
Margine operativo lordo	23.221,00	▲ +1,6%	23.589,00	▼ -9,6%	21.326,00
Ebitda margin %	24,30		29,88		26,54
Risultato operativo	13.798,00	▲ +8,8%	15.017,00	▼ -28,2%	10.786,00
Ebit margin %	14,44		19,02		13,42
Risultato ante imposte	7.045,00	▲ +68,7%	11.883,00	▼ -29,7%	8.354,00
Ebt margin %	7,37		15,05		10,40
Risultato netto	4.267,00	▲ +92,9%	8.229,00	▼ -32,2%	5.581,00
E-Margin %	4,47		10,42		6,95
PFN (cassa)	60.163,00	▼ -7,3%	55.767,00	▲ +2,5%	57.182,00
Patrimonio netto	45.109,00	▲ +9,0%	49.171,00	▼ -4,8%	46.805,00
Capitale investito	107.592,00	▼ -1,0%	106.552,00	▼ -1,3%	105.114,00
ROE %	9,46		16,74		11,92
ROI %	13,11		14,31		10,37

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Enel ha registrato una flessione dei ricavi del 15,9% mentre l'Ebitda è sceso dell'8,2% con un incremento di 2,2 punti dell'Ebitda margin. Flessione a due cifre per il risultato operativo a 10,8 miliardi (-21,8%) mentre l'utile netto è passato da

4267 a 8354 milioni (+18,6%) grazie a minori oneri finanziari e imposte. La redditività del capitale è in aumento a livello di ROE, passato dal 9,5% all'11,9% mentre il ROI è sceso di quasi 3 punti a quota 10,4%. L'indebitamento finanziario netto è sceso infine di 3 miliardi con il debt to equity passato da 1,33 a 1,22.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Enel	23,74	3,13	4,97%
Engie	18,54	2,15	4,63%
Rwe	14,03	1,28	2,03%
Iberdrola	21,60	2,71	3,35%

Tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica, Enel risulta la più cara sia sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 5% ed il più elevato tra le aziende inserite nel campione.

Opportunità

- Elettrificazione dei consumi: crescita del mercato dei veicoli elettrici, delle pompe di calore e dei servizi di efficientamento energetico (Enel X).
- idrogeno verde e storage: opportunità derivanti dal piano REPowerEU e dalla riduzione dei costi delle batterie per sistemi di accumulo su larga scala.

Rischi

- Rischi geopolitici e normativi: incertezze politiche e cambiamenti nei quadri regulator che possono influenzare i ritorni sugli investimenti.
- concorrenza aggressiva: pressione da parte di nuovi player nel settore delle rinnovabili e dei fornitori di servizi energetici digitali.

Ultime news

20 mar 2026

Enel: utile netto ordinario in lieve flessione nel 2025

Enel chiude il 2025 con margini e utili contabili in flessione ma mostra conti più resilienti a livello di dati ordinari. Nel dettaglio: i ricavi sono cresciuti dell'1,8% a 80,3 miliardi mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è diminuito dell'8,3% a 22,1 miliardi di euro (+0,3% per l'Ebitda ordinario a 22,9 miliardi). Flessione a due cifre per...

23 feb 2026

Enel: piano strategico 2026-2028

Enel ha presentato il piano strategico 2026-2028 che sarà incentrato su tre priorità strategiche: accelerare la crescita nei paesi caratterizzati da contesti stabili; massimizzare la produttività del capitale; garantire un profilo rischio/rendimento bilanciato. Sono previsti investimenti per circa 53 miliardi (10 miliardi in più rispetto al piano p...

14 nov 2025

Enel: ricavi in crescita ma margini e utile in calo nei 9 mesi

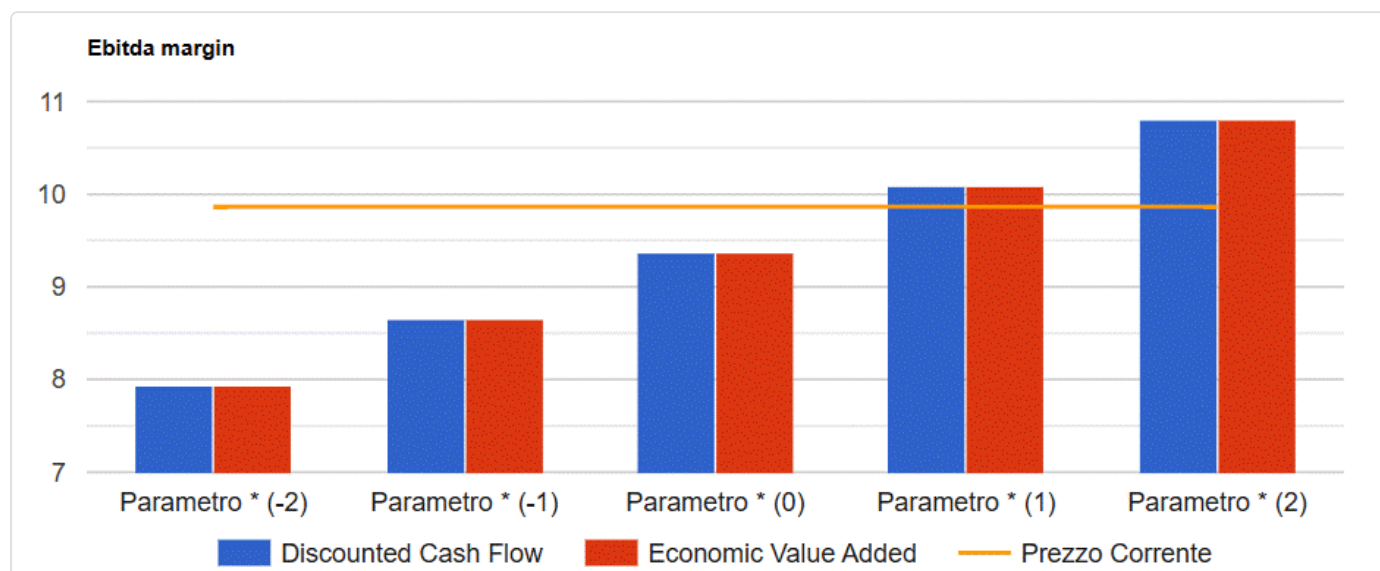
Ricavi in aumento ma margini e utili in diminuzione per Enel nei primi nove mesi dell'anno a causa del venir meno del contributo delle attività dismesse. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 3,6% a 59702 milioni di euro, il margine operativo lordo è di 16870 milioni (-9,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre il risultato opera...

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 dell'1,75% nel 2026 e del 3,25% nel 2027 che scende progressivamente fino al 2% nel lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 28,75% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 13,2%

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'82%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,37 Euro che aumenta (diminuisce) di 0,72 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

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.