

Questa analisi è del 7 maggio 2023 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Eni è del 22 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

7 mag 2023

Eni – analisi del maggio 2023

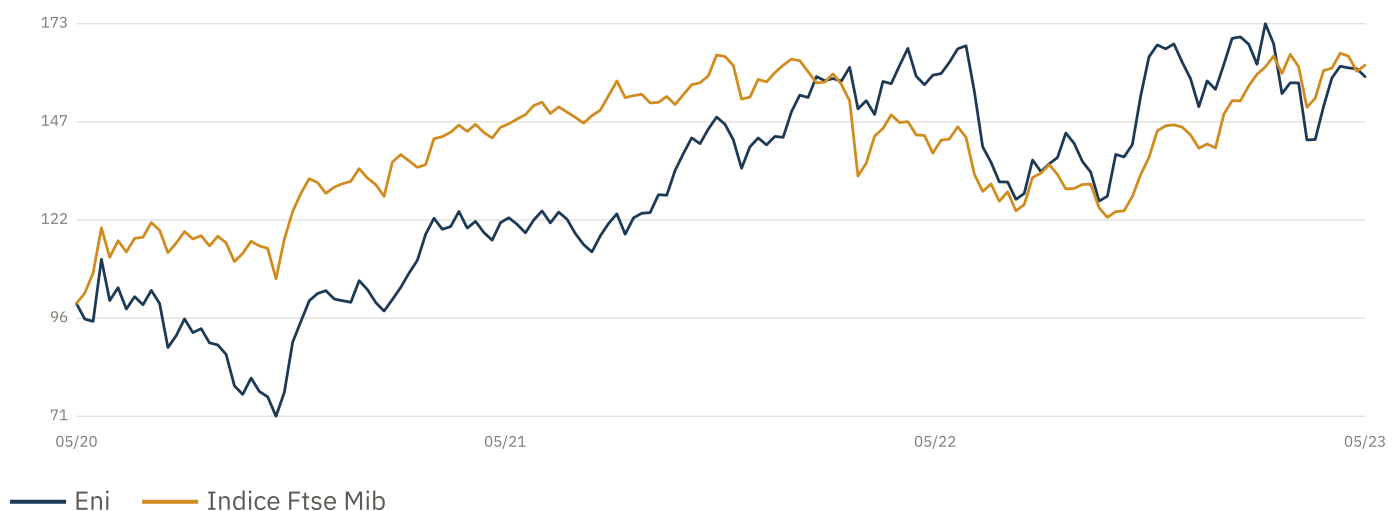
Dopo la buona performance degli ultimi 3 anni Eni mantiene interessanti prospettive di crescita, forte anche di multipli più contenuti dei comparables, da non sottovalutare però i rischi di un rallentamento dell'economia

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Eni è una società attiva nel settore energetico, con focus su produzione, esplorazione e promozione di idrocarburi. L'azienda si occupa inoltre di fornire e commercializzare gas naturale, gas naturale liquefatto (GNL), energia elettrica, e di raffinare e distribuire prodotti petroliferi. Tra le sue attività figurano anche la produzione e vendita di prodotti petrolchimici, materie plastiche ed elastomeri, oltre al commercio di materie prime.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ENI	100,0 15 mag 2020	159,3 5 mag 2023	▲ +59,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 15 mag 2020	162,3 5 mag 2023	▲ +62,3%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Eni fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Eni mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Eni ha registrato una performance del 59,3% leggermente inferiore al +62,3% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente negativo proseguito fino ad ottobre 2020, in seguito è iniziata un fase crescente che è continuata per oltre un anno fino ai massimi di giugno 2022. La successiva correzione (luglio-settembre 2022) è stata pienamente recuperata dal rialzo di ottobre con nuovi massimi a novembre e febbraio 2023; andamento contrastato negli ultimi 3 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	44.947,00	▲ +73,0%	77.771,00	▲ +71,9%	133.687,00
Margine operativo lordo	7.541,00	▲ +164,7%	19.958,00	▲ +32,5%	26.454,00
Ebitda margin %	16,78		25,66		19,79
Risultato operativo	-3.275,00	▲ +476,8%	12.341,00	▲ +41,9%	17.510,00
Ebit margin %	-7,29		15,87		13,10
Risultato ante imposte	-5.978,00	▲ +278,7%	10.685,00	▲ +106,4%	22.049,00
Ebt margin %	-13,30		13,74		16,49
Risultato netto	-8.628,00	▲ +167,7%	5.840,00	▲ +139,1%	13.961,00
E-Margin %	-19,20		7,51		10,44
PFN (cassa)	16.586,00	▼ -13,6%	14.324,00	▼ -16,4%	11.977,00
Patrimonio netto	37.493,00	▲ +18,7%	44.519,00	▲ +24,1%	55.230,00
Capitale investito	55.280,00	▲ +7,9%	59.662,00	▲ +14,0%	67.993,00
ROE %	-23,01		13,12		25,28
ROI %	-6,06		20,97		26,05

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Eni ha registrato una crescita dei ricavi del 196,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 250,8% a 26,5 miliardi in presenza di un miglioramento dei margini di 3,1 punti percentuale. Il risultato operativo è passato da un

rosso di 3,3 a 17,5 miliardi (+90,3%) mentre l'utile netto è aumentato di oltre 22 miliardi a 13,96 miliardi. La redditività del capitale è cresciuta sia a livello di ROE, passato dal -23% al 25,3%, che di ROI salito di oltre 30 punti al 26,1%. In calo di 4,6 miliardi l'indebitamento finanziario netto con il debt to equity passato da 0,44 a 0,22.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2023 i ricavi sono scesi a 27,4 miliardi di Euro (-15,7%) mentre l'utile operativo è passato da 5352 a 2513 milioni (-53% sullo stesso periodo dell'anno precedente); in calo anche il risultato netto a 2388 milioni dai 3583 milioni del I trimestre 2022. Dal punto di vista patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto è salito a 12634 milioni di euro dagli 11977 milioni di fine 2022

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Eni	3,49	0,89	6,48%
Totalenergies	7,89	1,45	5,01%
Repsol	4,06	0,68	5,38%
Exxon Mobil	7,94	2,27	3,27%

Tra le principali aziende operanti nel settore dell'estrazione di idrocarburi Eni è tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

L'attuale contesto di crisi geopolitica internazionale dovrebbe mantenere ridotta l'offerta di idrocarburi con conseguenti pressioni al rialzo sui prezzi

Rischi

La possibile recessione, indotta da politiche monetarie restrittive, potrebbe incidere negativamente sui prezzi delle materie prime energetiche

Ultime news

28 apr 2023

Eni: utile a 2388 milioni nel primo trimestre

Ricavi e margini operativi in calo per Eni nel primo trimestre dell'anno in linea con l'andamento dei prezzi delle principali materie prime energetiche. Nel dettaglio i ricavi al 31-03 ammontano a 27,4 miliardi di Euro (-15,7%) mentre l'utile operativo passa da 5352 a 2513 milioni (4641 milioni nella versione adjusted con un -11% sullo stesso perio...

23 feb 2023

Eni: utile più che raddoppiato nel 2022

Eni beneficia dei forti aumenti dei prezzi degli idrocarburi e chiude il 2022 con risultati in netto miglioramento anche se in frenata nel quarto trimestre. Nel dettaglio i ricavi dell'esercizio sono passati da 77,8 a 133,4 miliardi (+71,5%), il margine operativo lordo è salito a 26,5 miliardi (+32,5%), il risultato operativo è passato da 12,3 a 17...

28 ott 2022

Eni: l'utile supera quota 13 miliardi

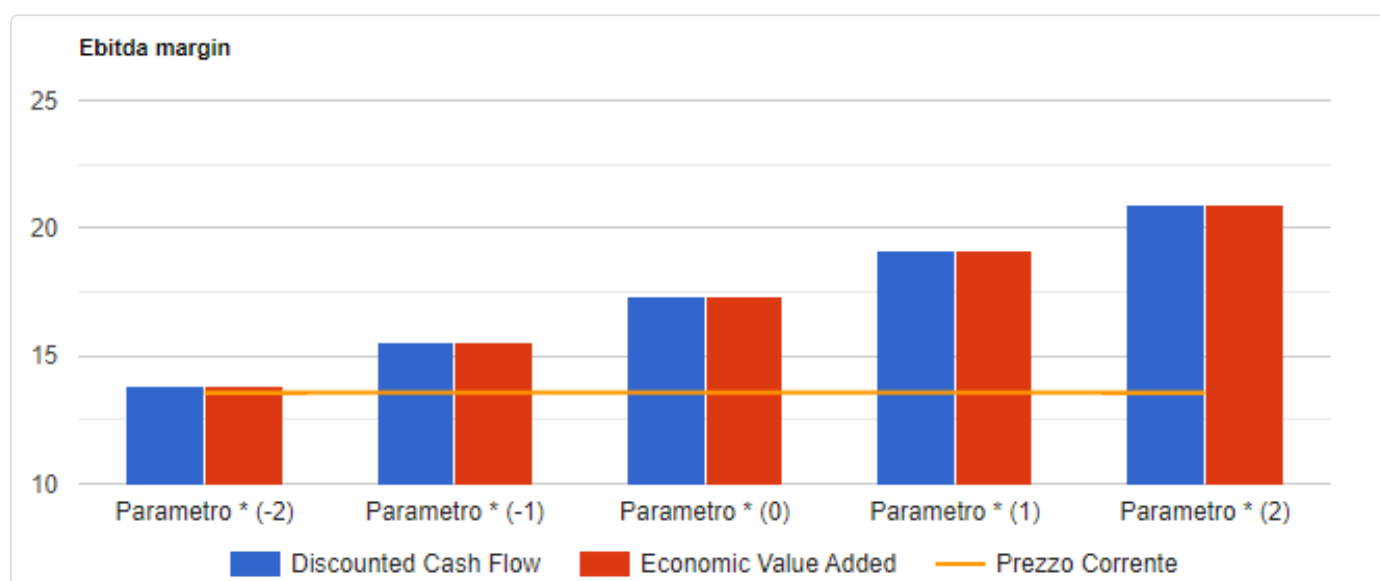
Eni beneficia del balzo dei prezzi degli idrocarburi degli ultimi mesi con ricavi più che raddoppiati ed un utile quasi quintuplicato sullo stesso periodo del 2021. I ricavi del periodo gennaio-settembre ammontano a 101 miliardi di Euro (+103%) mentre l'utile operativo passa da 6650 a 17933 milioni (16804 milioni nella versione adjusted con un +187...

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 negativa nel 2023 (-17%) e 2024 (-7%) che si stabilizza allo 0,5% nel lungo periodo;
- un Ebitda margin in calo fino al 19,5% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 13,3%

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 52% ed un costo del debito medio del 5,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 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 Eni, 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

Eni

ENI

Petrolio e Gas Integrati

Prezzo

27,65 €

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.