

Questa analisi è del 26 aprile 2020 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Hera è del 19 aprile 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 apr 2020

Hera – analisi del aprile 2020

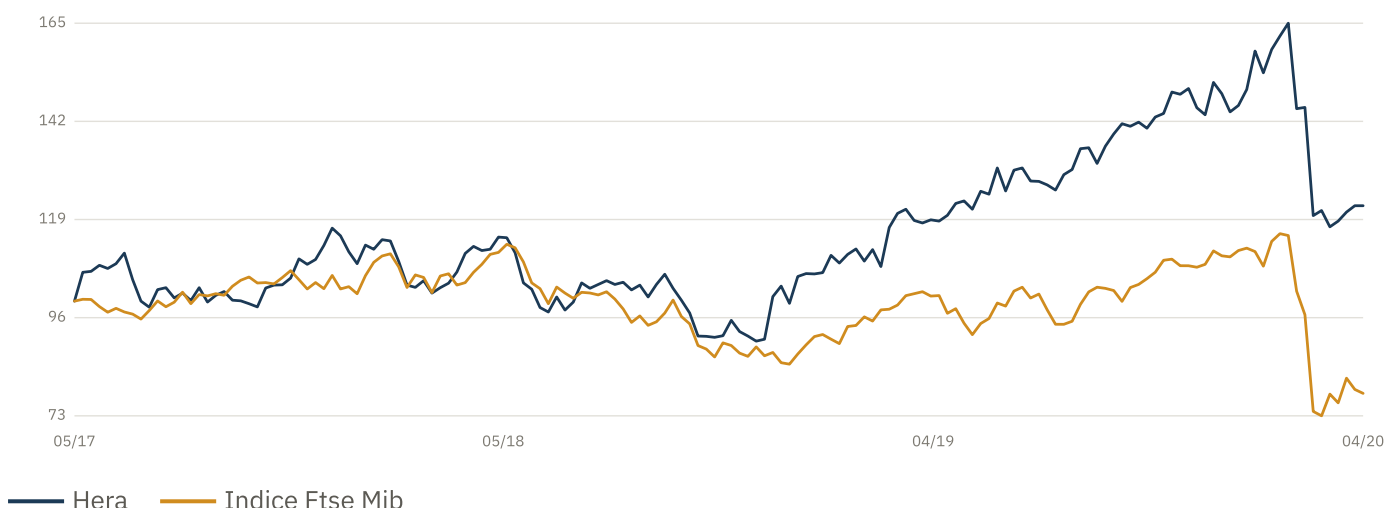
Nonostante le forte correzione registrata tra febbraio e marzo Hera sembra essere correttamente valutata dal mercato, la società può contare su un ambizioso piano industriale ma la recessione economica potrebbe renderlo di difficile realizzazione.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Hera S.p.A., opera nei settori energia, ambiente e acqua. Le sue attività principali sono organizzate in cinque aree: Gas, Elettricità, Ciclo Idrico Integrato, Ambiente e Altri Servizi. Nel comparto Gas, l'azienda si occupa di distribuzione e vendita di metano e GPL, oltre che di teleriscaldamento e gestione del calore. Per quanto riguarda l'Elettricità, Hera si dedica alla produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica. Il Ciclo Idrico Integrato comprende servizi legati alla gestione delle risorse idriche, alla depurazione e alle fognature. Nell'ambito Ambiente, l'azienda si concentra su raccolta, trattamento e smaltimento dei rifiuti. Infine, il settore Altri Servizi copre illuminazione pubblica, telecomunicazioni e altre attività secondarie.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
HERA	100,0 5 mag 2017	122,3 24 apr 2020	▲ +22,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 mag 2017	78,5 24 apr 2020	▼ -21,5%

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

Le azioni Hera fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Hera mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) dovuta alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati dalla stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Hera ha registrato una performance positiva (+22,3%) e nettamente superiore al -21,5% dell'indice FTSE Mib: inizialmente (maggio 2017 - dicembre 2019) il titolo è rimasto confinato in una fascia laterale durante il quale è riuscito comunque a sovraperformare di circa 15 punti il mercato. In seguito è iniziato un trend crescente che è durato oltre un anno fino ai massimi di febbraio 2020; la successiva forte correzione ha riportato i prezzi sui livelli di aprile 2019 mantenendo però sempre un notevole margine sull'indice di riferimento.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	6.136,90	▲ +8,0%	6.626,40	▲ +12,3%	7.443,60
Margine operativo lordo	984,60	▲ +4,7%	1.031,10	▲ +5,2%	1.085,10
Ebitda margin %	16,04		15,56		14,58
Risultato operativo	460,90	▲ +10,7%	510,10	▲ +6,4%	542,50
Ebit margin %	7,51		7,70		7,29
Risultato ante imposte	359,40	▲ +16,4%	418,40	▲ +26,2%	528,10
Ebt margin %	5,86		6,31		7,09
Risultato netto	266,80	▲ +11,2%	296,60	▲ +35,5%	402,00
E-Margin %	4,35		4,48		5,40
PFN (cassa)	2.523,00	▲ +2,5%	2.585,60	▲ +26,6%	3.274,20
Patrimonio netto	2.706,00	▲ +5,2%	2.846,70	▲ +5,7%	3.010,00
Capitale investito	5.371,30	▲ +3,5%	5.561,80	▲ +15,3%	6.411,50
ROE %	9,86		10,42		13,36
ROI %	8,81		9,39		8,63

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Hera ha mostrato una crescita dei ricavi del 21,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 10,2% in presenza di una diminuzione dei margini di 1,5 punti percentuali. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo

(+17,7% a 542,5 milioni) e dell'utile netto (passato da 266,8 a 402 milioni, +50,7%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 3,5 punti al 13,4% mentre il ROI passa dall'8,8% all'8,6%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di circa 750 milioni con un debt to equity passato da 0,93 a 1,09.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Hera	12,64	1,74	3,06%
A2A	9,83	1,16	6,35%
Acea	11,01	1,68	5,32%
Iren	12,08	1,25	4,21%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Hera risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, poco sopra il 3% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta a raggiungere un Ebitda di 1,25 miliardi di Euro entro il 2023

Rischi

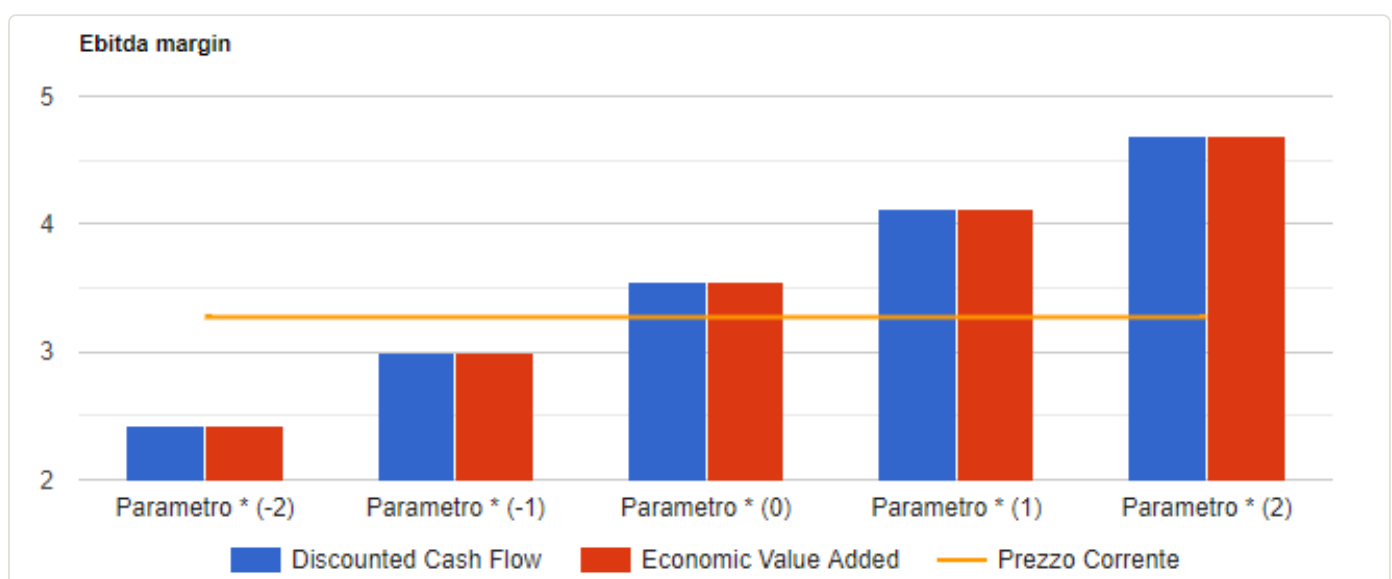
Prolungata recessione economica che, nel lungo termine, potrebbe impattare anche sui consumi di energia e acqua

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 che passa dal 4% del 2020 all'1,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 14,5% del 2020 al 15% del 2022 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 10,4%;

Infine si prevedono un tax rate al 29,5%, un costo del debito medio del 3,75% ed un payout in progressiva crescita fino all'85% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,55 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,55 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.

▼ 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

Hera

HER

Utility - Diversificate

Prezzo **3,56 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



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.