

Questa analisi è del 23 aprile 2023 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

23 apr 2023

Hera – analisi del aprile 2023

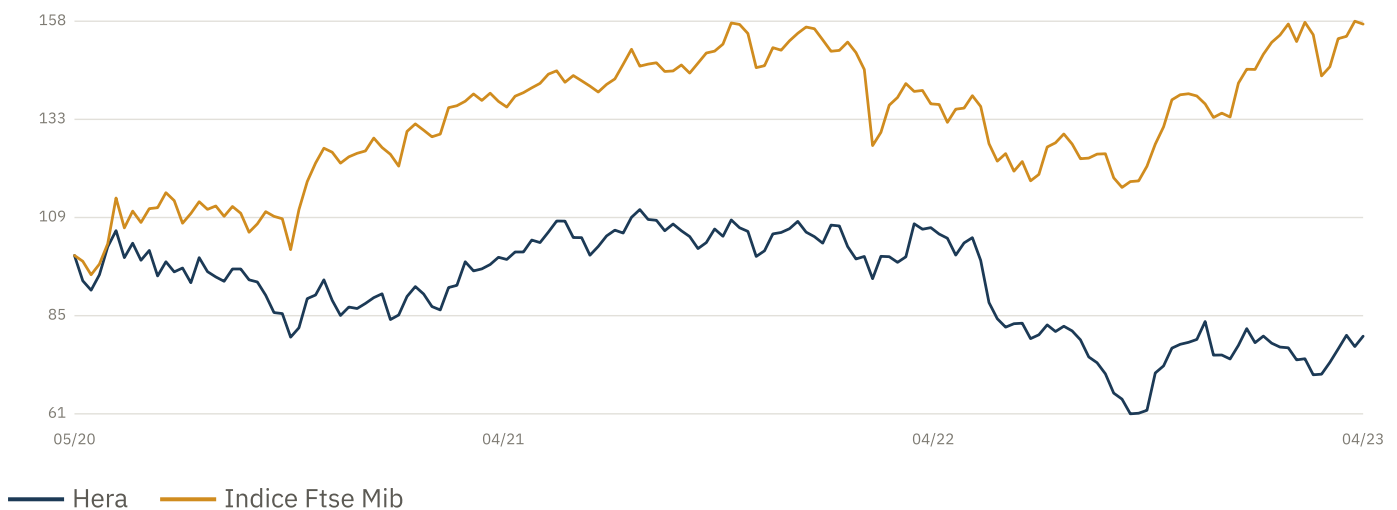
Dopo una fase particolarmente difficile nella seconda metà del 2022, Hera sembra avere discrete possibilità di apprezzamento anche alla luce del Piano Industriale e degli investimenti per la transizione energetica.

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 1 mag 2020	80,2 21 apr 2023	▼ -19,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 1 mag 2020	156,8 21 apr 2023	▲ +56,8%

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 negativa (-19,8%) nettamente inferiore al +56,8% dell'indice FTSE Mib: le azioni hanno avuto un iniziale trend negativo che è proseguito fino ad ottobre 2020; in seguito è iniziata una ripresa che è continuata fino ad agosto 2021 seguita da una lenta fase correttiva durata fino a maggio 2022. Tra giugno ed ottobre dello stesso anno il trend è stato decisamente negativo e solo tra fine ottobre e novembre c'è stato un parziale recupero; andamento laterale nei primi mesi del 2023.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	7.546,80	▲ +45,2%	10.955,40	▲ +88,3%	20.630,20
Margine operativo lordo	1.123,00	▲ +9,0%	1.223,80	▼ -1,9%	1.200,90
Ebitda margin %	14,88		11,17		5,82
Risultato operativo	551,30	▲ +11,0%	611,70	▼ -12,7%	533,80
Ebit margin %	7,31		5,58		2,59
Risultato ante imposte	434,60	▼ -6,4%	406,90	▲ +0,5%	408,80
Ebt margin %	5,76		3,71		1,98
Risultato netto	322,80	▲ +15,5%	372,70	▼ -18,1%	305,30
E-Margin %	4,28		3,40		1,48
PFN (cassa)	3.227,00	▲ +1,1%	3.261,30	▲ +30,3%	4.249,80
Patrimonio netto	3.155,30	▲ +8,3%	3.416,80	▲ +6,7%	3.644,70
Capitale investito	6.499,00	▲ +4,4%	6.783,50	▲ +17,7%	7.986,50
ROE %	10,23		10,91		8,38
ROI %	8,64		9,16		6,76

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Hera ha mostrato, anche a seguito dell'aumento dei prezzi dell'energia, una crescita dei ricavi del 173,4% mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è aumentato del 6,9% in presenza di una diminuzione dei margini di 9,1 punti percentuali.

Andamento negativo per il risultato operativo (3,2% a 533,8 milioni) mentre l'utile netto è passato da 322,8 a 305,3 milioni (-5,4%). La redditività del capitale vede il ROE in calo di 1,9 punti all'8,4% mentre il ROI passa dall'8,6% al 6,8%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di 1022,8 milioni nel periodo, con un debt to equity passato da 1,02 a 1,17.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Hera	15,81	1,19	4,62%
A2A	12,28	1,26	5,75%
Acea	10,13	1,24	6,39%
Iren	10,94	0,90	5,79%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Hera risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore al 5% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta a raggiungere un Ebitda di 1,5 miliardi di Euro entro il 2026 ed incrementare i dividendi fino a 15 centesimi nel 2025

Rischi

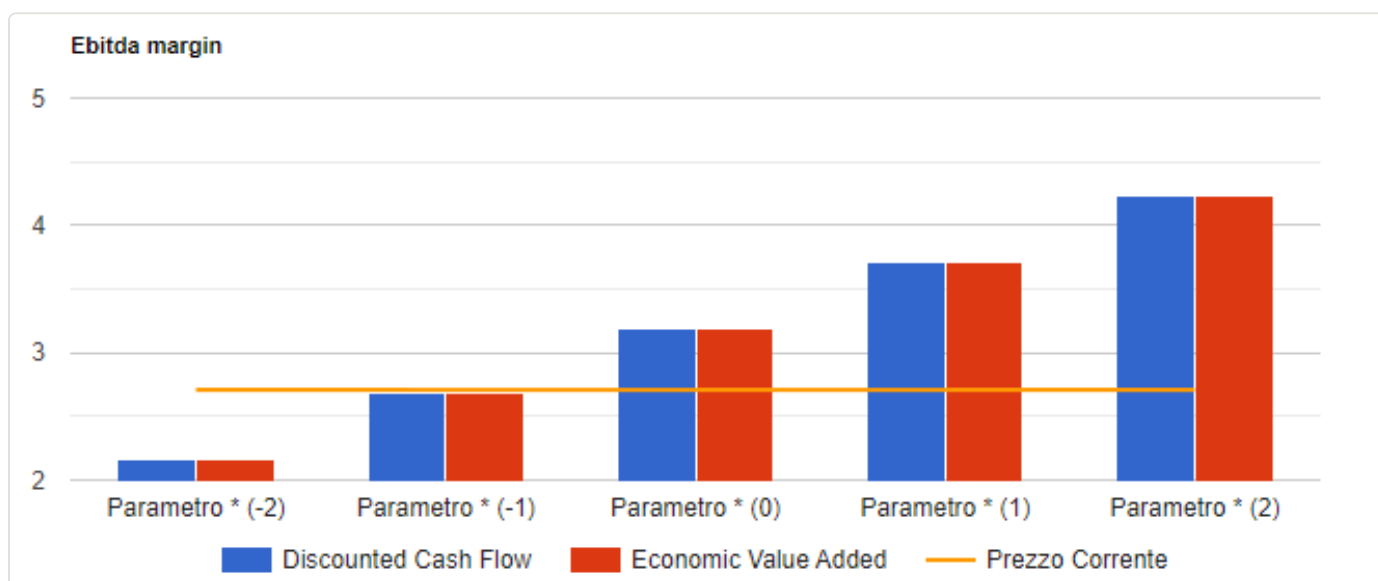
I notevoli investimenti necessari per finanziare lo sviluppo e la transizione ecologica (in media 780 milioni annui) porteranno ad un aumento dell'indebitamento e degli oneri finanziari

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 31,5% nel 2023 che torna positiva al 2% a partire dal 2024;
- Ebitda margin in crescita fino al 9,3% del 2024 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 7,9%;

Infine si prevedono un tax rate al 26,5%, un costo del debito medio del 3,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 77% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,19 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,52 Euro per ogni mezzo 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.

▼ 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**



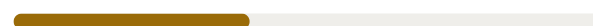
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **8,0/10**



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.