

Questa analisi è del 14 aprile 2024 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

14 apr 2024

Hera – analisi del aprile 2024

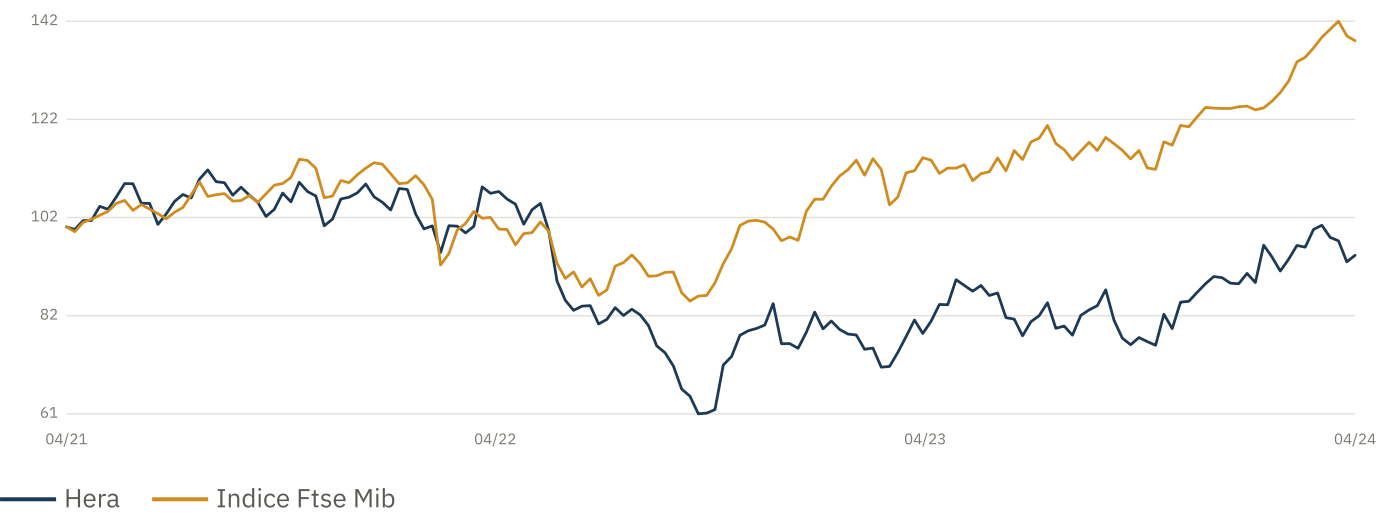
Dopo un triennio piuttosto deludente Hera sembra avere discrete possibilità di recupero, grazie ai buoni risultati finanziari ed al piano industriale che prevede Ebitda e dividendi in crescita.

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 23 apr 2021	94,1 12 apr 2024	▼ -5,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 apr 2021	138,5 12 apr 2024	▲ +38,5%

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 in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) nonostante la presenza in settori regolamentati e caratterizzati dalla stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Hera ha registrato una performance negativa (-5,9%) nettamente inferiore al +38,5% dell'indice FTSE Mib: dopo una fase laterale durata oltre un anno (aprile 2021 - maggio 2022) le azioni hanno avuto una fase negativa che è proseguita fino ad ottobre 2022; in seguito si è assistito ad un recupero che è stato piuttosto lento e intervallato da correzioni e, pur essendo in corso da ormai 20 mesi, non ha permesso di recuperare tutte le perdite.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	10.955,40	▲ +88,3%	20.630,20	▼ -24,6%	15.565,10
Margine operativo lordo	1.223,80	▼ -1,9%	1.200,90	▲ +32,2%	1.587,70
Ebitda margin %	11,17		5,82		10,20
Risultato operativo	611,70	▼ -12,7%	533,80	▲ +56,2%	834,00
Ebit margin %	5,58		2,59		5,36
Risultato ante imposte	406,90	▲ +0,5%	408,80	▲ +60,6%	656,40
Ebt margin %	3,71		1,98		4,22
Risultato netto	372,70	▼ -18,1%	305,30	▲ +58,3%	483,20
E-Margin %	3,40		1,48		3,10
PFN (cassa)	3.261,30	▲ +30,3%	4.249,80	▼ -9,9%	3.827,70
Patrimonio netto	3.416,80	▲ +6,7%	3.644,70	▲ +2,9%	3.751,60
Capitale investito	6.783,50	▲ +17,7%	7.986,50	▼ -4,0%	7.667,40
ROE %	10,91		8,38		12,88
ROI %	9,16		6,76		11,00

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Hera ha mostrato una crescita dei ricavi del 42,1% mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è aumentato del 29,7% in presenza di una diminuzione dei margini di 1 punto percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo

(+36,3% a 834 milioni) mentre l'utile netto è passato da 372,7 a 483,2 milioni (+29,7%). La redditività del capitale vede il ROE in aumento di 2 punti al 12,9% mentre il ROI passa dal 9,2% all'11%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di 566,4 milioni nel periodo, con un debt to equity passato da 0,95 a 1,02.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Hera	10,68	1,37	4,42%
A2A	8,02	1,25	5,68%
Acea	11,37	1,41	5,61%
Iren	10,14	0,84	6,24%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Hera risulta nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che 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 1,65 miliardi di Euro entro il 2027 ed incrementare i dividendi fino a 16 centesimi (con un tasso di crescita del 5,1% annuo)

Rischi

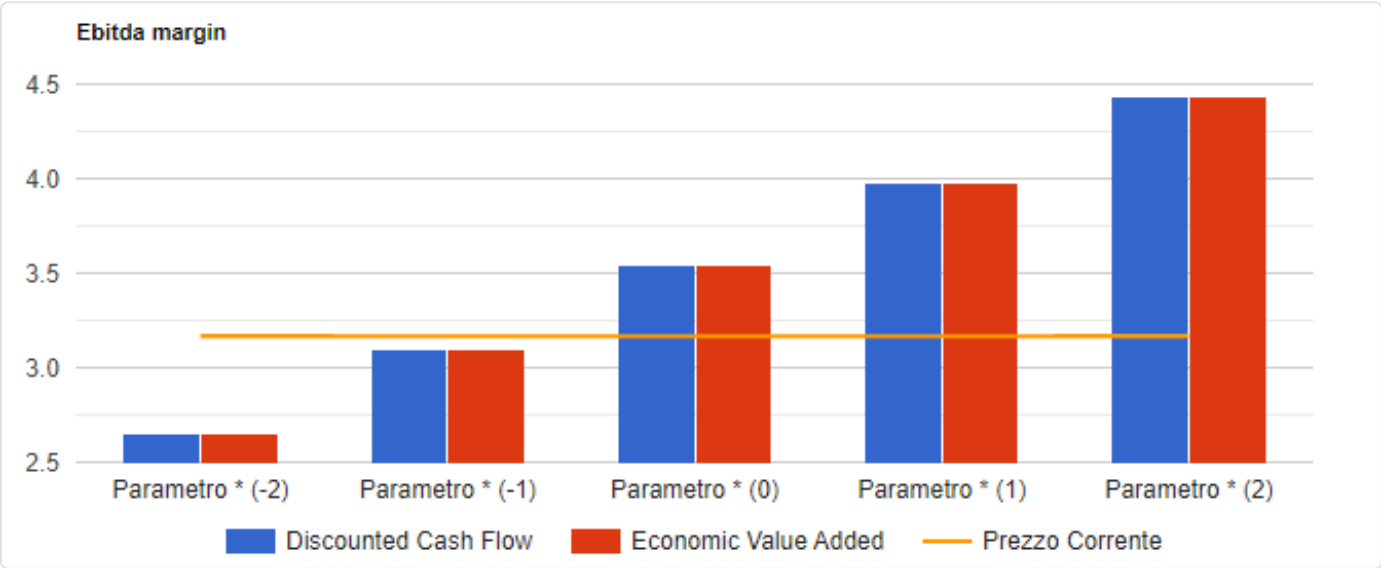
I notevoli investimenti necessari per finanziare lo sviluppo e la transizione ecologica (in media 870 milioni annui) porteranno ad un aumento dell'indebitamento e degli oneri finanziari

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 7,9% nel 2024 e 6,5% nel 2025 che torna positiva al 2% a partire dal 2026;
- Ebitda margin in crescita fino all'11,3% del 2025 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,4%;

Infine si prevedono un tax rate al 26,5%, un costo del debito medio del 4% ed un payout in progressiva crescita fino al 78% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,54 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,44 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

4,0/10

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.