

TITOLO DELLA SETTIMANA

19 apr 2026

Hera

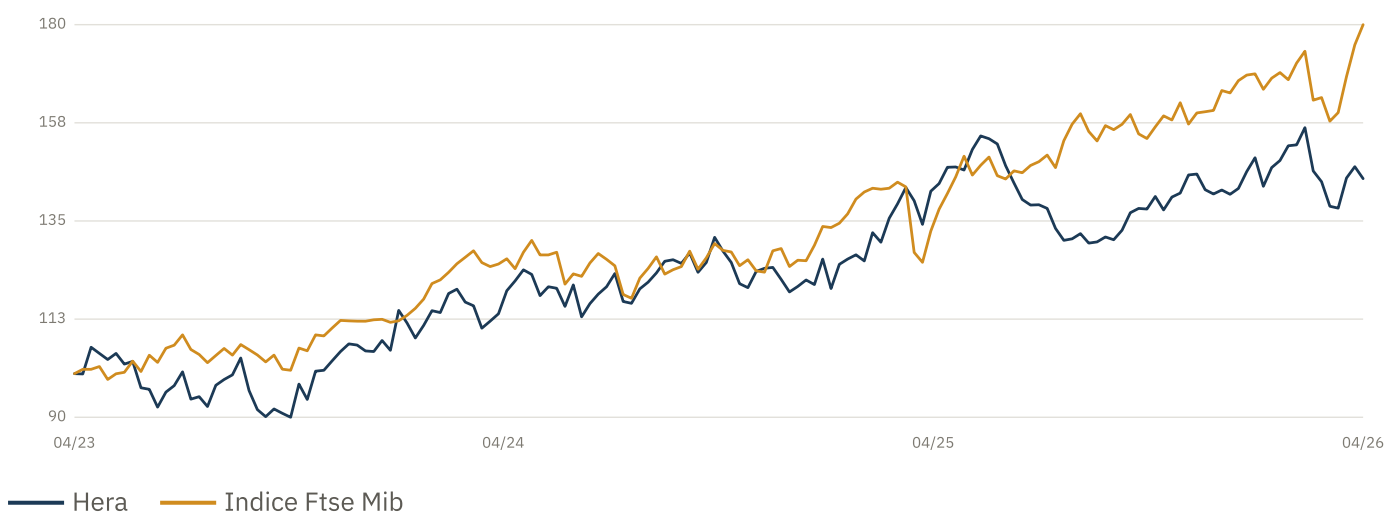
Dopo il buon progresso dell'ultimo triennio, Hera sembra avere un discreto potenziale di rivalutazione: la multiutility bolognese potrà crescere grazie a transizione energetica ed economia circolare ma mostra multipli piuttosto elevati.

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 28 apr 2023	145,0 17 apr 2026	▲ +45,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 28 apr 2023	180,5 17 apr 2026	▲ +80,5%

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) grazie alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati dalla stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Hera ha registrato una performance positiva (+45%) ma inferiore al +80,5% dell'indice FTSE Mib: dopo un minimo di periodo ad ottobre 2022 è iniziato un recupero, proseguito per circa 12 mesi, seguito da una fase laterale (ottobre 2024 - febbraio 2025) ed un nuovo impulso rialzista terminato a maggio 2025. La successiva fase correttiva è proseguita per circa tre mesi (minimi di fine agosto 2025) a cui è subentrato un nuovo trend rialzista con massimo di periodo a febbraio 2026; correzione piuttosto marcata a partire da marzo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	15.565,10	▼ -16,2%	13.044,40	▼ -0,6%	12.968,80
Margine operativo lordo	1.587,70	▼ -0,0%	1.587,60	▼ -3,2%	1.537,20
Ebitda margin %	10,20		12,17		11,85
Risultato operativo	834,00	▼ -0,5%	829,90	▼ -3,3%	802,90
Ebit margin %	5,36		6,36		6,19
Risultato ante imposte	656,40	▲ +12,2%	736,20	▼ -3,5%	710,80
Ebt margin %	4,22		5,64		5,48
Risultato netto	483,20	▲ +10,9%	535,90	▼ -5,2%	508,30
E-Margin %	3,10		4,11		3,92
PFN (cassa)	3.827,70	▲ +3,6%	3.963,70	▼ -0,5%	3.944,40
Patrimonio netto	3.751,60	▲ +6,3%	3.986,90	▲ +10,4%	4.399,70
Capitale investito	7.667,40	▲ +4,7%	8.030,50	▲ +4,8%	8.418,40
ROE %	12,88		13,44		11,55
ROI %	11,00		10,44		9,62

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-25 Hera ha registrato una diminuzione dei ricavi del 16,7% mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è diminuito del 3,2% con un incremento dei margini di 1,6 punti percentuale. Flessione anche per il risultato operativo (-3,7% a 802,9 milioni)

mentre l'utile netto è passato da 483,2 a 508,3 milioni (+5,2%). La redditività del capitale vede il ROE in calo di 1,3 punti all'11,6% mentre il ROI scende dall'11% al 9,6% (-1,4 punti). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 116,7 milioni, con un debt to equity passato da 1,02 a 0,90.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Hera	13,13	1,49	3,91%
A2A	10,00	1,27	4,34%
Acea	9,99	1,73	4,21%
Ascopiave	9,35	0,89	4,62%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Hera risulta tra le società più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, prossimo al 4%, ma il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

- Transizione energetica: sviluppo di biometano, idrogeno e comunità energetiche rinnovabili
- economia circolare: potenziamento del settore recupero rifiuti per ridurre la dipendenza dalle discariche

Rischi

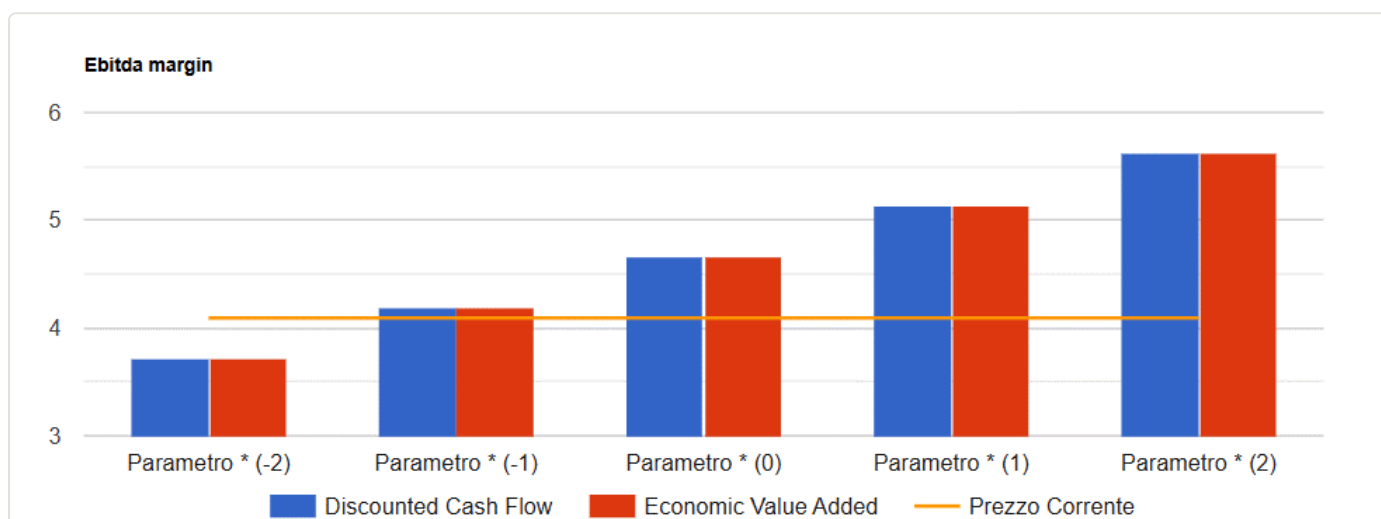
- Incertezza normativa: cambiamenti frequenti nella regolazione delle tariffe da parte delle autorità (ARERA)
- competizione nel mercato libero: fine del mercato tutelato dell'energia che intensifica la lotta per l'acquisizione di nuovi clienti

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 al 2% su tutto il periodo di previsione;
- Ebitda margin in miglioramento fino al 12,1% del 2027;
- un ROI di lungo periodo del 9,8%;

Infine si prevedono un tax rate al 26,5%, un costo del debito in crescita al 3,25% ed un payout in progressivo aumento fino all'80% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,67 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,47 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**



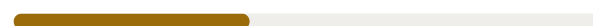
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.