

Questa analisi è del 28 novembre 2021 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Italgas è del 30 novembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 nov 2021

Italgas – analisi del novembre 2021

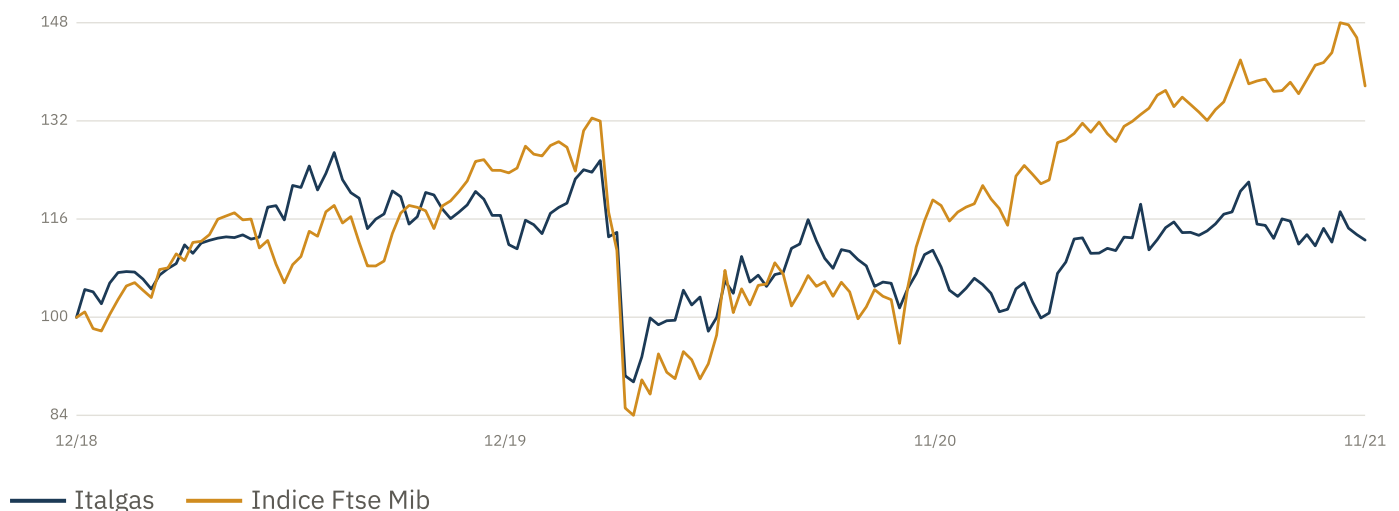
Dopo un triennio positivo ma con performance inferiori a quelle del mercato, Italgas mantiene un discreto margine di apprezzamento: la società potrà far leva sull'ambizioso piano industriale ma potrebbe essere penalizzata da un aumento dei tassi.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Italgas si afferma come Network Tech Company di riferimento nei settori del gas, dell'acqua, dell'efficienza energetica e delle tecnologie IT. L'azienda è il principale distributore di gas naturale in Italia e Grecia e occupa il terzo posto in Europa. La sua rete si estende per oltre 81.000 chilometri, servendo circa 8 milioni di clienti. Attraverso le sue società controllate nel settore idrico, il gruppo fornisce servizi a 6,2 milioni di persone, rappresentando il 10% della popolazione italiana, principalmente nelle regioni Lazio, Sicilia e Campania.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ITALGAS	100,0 7 dic 2018	112,7 26 nov 2021	▲ +12,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 7 dic 2018	137,9 26 nov 2021	▲ +37,9%

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

Le azioni Italgas fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Italgas mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) a dimostrazione della stabilità del business soggetto a regolamentazione delle tariffe in regime di sostanziale monopolio. Negli ultimi 3 anni il titolo Italgas ha registrato una performance positiva (+12,7%) ma inferiore al +37,9% dell'indice FTSE Mib; le azioni hanno avuto un trend crescente fino ai massimi di luglio 2019 seguito da un parziale ritracciamento ed un nuovo avvicinamento al precedente top a febbraio 2020. Dopo la forte correzione a seguito dello scoppio della pandemia le azioni si sono riprese ad un buon ritmo fino ad agosto 2020 ma hanno rallentato in seguito non riuscendo ad andare oltre il massimo di agosto 2021, ancora inferiore ai livelli di inizio 2020, fase laterale negli ultimi tre mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	1.641,30	▲ +15,3%	1.892,84	▲ +12,4%	2.127,29
Margine operativo lordo	854,73	▲ +8,1%	923,82	▲ +18,2%	1.091,96
Ebitda margin %	52,08		48,81		51,33
Risultato operativo	453,47	▲ +13,8%	516,04	▲ +16,9%	603,30
Ebit margin %	27,63		27,26		28,36
Risultato ante imposte	426,51	▲ +28,4%	547,53	▲ +1,5%	555,61
Ebt margin %	25,99		28,93		26,12
Risultato netto	313,70	▲ +35,0%	423,60	▼ -4,7%	403,63
E-Margin %	19,11		22,38		18,97
PFN (cassa)	3.885,19	▲ +15,4%	4.485,30	▲ +5,6%	4.736,41
Patrimonio netto	1.329,35	▲ +35,0%	1.794,94	▲ +10,4%	1.981,04
Capitale investito	5.322,41	▲ +20,1%	6.393,43	▲ +6,7%	6.822,07
ROE %	23,60		23,60		20,37
ROI %	8,70		8,22		8,98

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Italgas ha mostrato una crescita dei ricavi del 29,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 27,8% in presenza di una riduzione dell'Ebitda margin di 0,75 punti. Buona crescita anche per il risultato operativo (+33%) ed il risultato

di esercizio passato da 313,7 a 403,6 milioni (+28.7%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una flessione del rapporto debt to equity, passato da 2,92 a 2,39.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2021 i ricavi sono aumentati del 2,8%, l'Ebitda è cresciuto del 4,9% e l'Ebit è passato da 401,4 a 430,6 milioni (+7,3%), bene anche l'utile netto di gruppo salito a 268,7 milioni (+8,5%). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è salito a 5055,4 milioni, dai 4736,5 milioni di fine 2020.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Italgas	11,64	2,56	5,03%
Snam	15,09	2,57	5,05%
Terna	16,53	2,97	4,17%

Tra le aziende quotate in Italia operanti in settori regolamentati (distribuzione e trasporto di gas ed elettricità) Italgas è quella più a buon mercato sia per quanto riguarda il rapporto Prezzo/Utili sia relativamente al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, sopra quota 5%.

Opportunità

Trasformazione digitale e upgrade delle infrastrutture in linea con gli obiettivi del piano industriale

Rischi

Incremento dei tassi di interesse e revisione del regime regolamentare

Ultime news

27 ott 2021

Italgas: ricavi e margini in crescita nei primi 9 mesi

Italgas chiude i conti al 30 settembre con una buona crescita di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 2,8% a 1005,7 milioni di euro, il margine operativo lordo cresce del 4,9% a 749 milioni, il risultato operativo passa da 401,4 a 430,6 milioni (+7,3% sullo stesso periodo del 2020) mentre il risultato ne...

27 lug 2021

Italgas: bene i conti del semestre

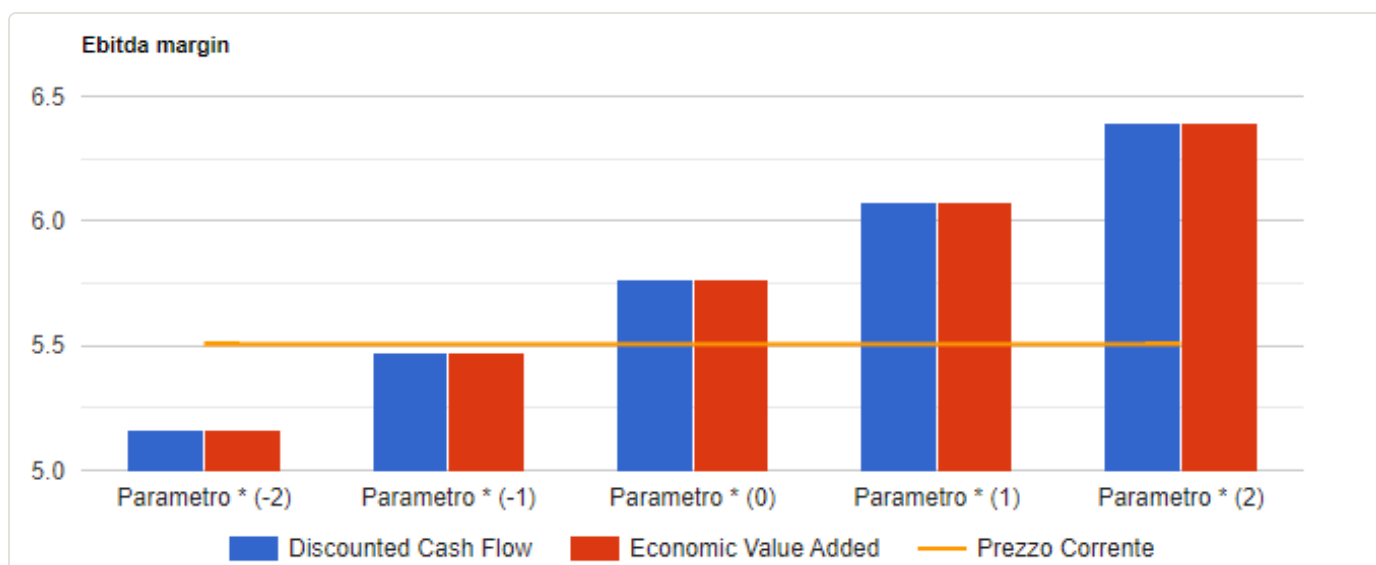
Italgas chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita di tutte le voci di conto economico ed un incremento a due cifre dell'utile netto. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 2,9% a 665,4 milioni, l'Ebitda sale del 5,9% a 489,1 milioni, il risultato operativo passa da 254 a 279,4 milioni (+10% sul I semestre 2020) mentre il risultato net...

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 del 2% su tutto il periodo di previsione;
- margini sulle vendite in crescita dal 50,5% del 2021 al 50,75% del 2023 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 7,7%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 28,5% ed payout in crescita fino all'83%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,3 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 Italgas, 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

Italgas

IG

Utility - Gas Regolamentate

Prezzo

8,80 €

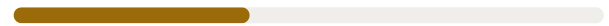
PAGELLA

Redditività 8,0/10

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.