

Questa analisi è del 27 novembre 2022 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

27 nov 2022

Italgas – analisi del novembre 2022

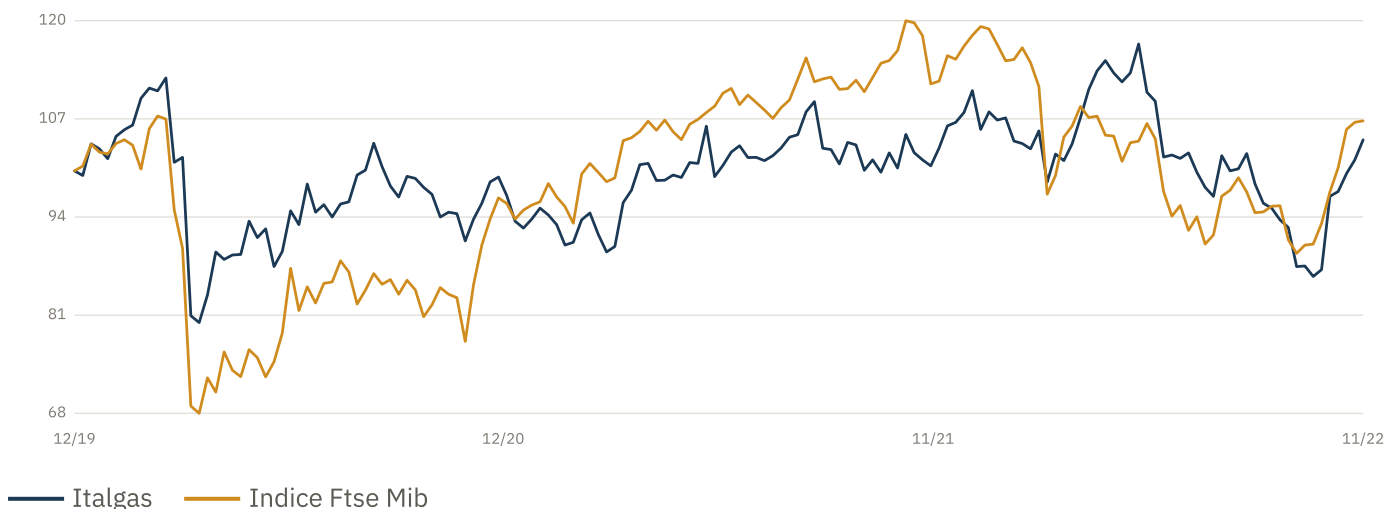
Dopo il forte recupero delle ultime settimane Italgas sembra tornata in linea con il fair value, la società beneficerà degli investimenti per la modernizzazione della rete ma potrebbe essere penalizzata da un incremento dei tassi di interesse.

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 6 dic 2019	104,1 25 nov 2022	▲ +4,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 6 dic 2019	106,6 25 nov 2022	▲ +6,6%

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 (+4,1%) ma inferiore al +6,6% dell'indice FTSE Mib; le azioni hanno avuto un trend crescente fino ai massimi di febbraio 2020. Dopo la forte correzione a seguito dello scoppio della pandemia, c'è stata una ripresa dei corsi per circa 5 mesi, seguita da una fase riflessiva (agosto 2020-marzo 2021). Un nuovo recupero (marzo-agosto 2021) ha lasciato spazio ad una fase laterale, proseguita fino ai primi mesi del 2022; solo da aprile è ripreso, per alcune settimane, il trend rialzista, permettendo di toccare un massimo di periodo a maggio. In seguito si è verificata una correzione piuttosto pronunciata e proseguita fino a metà ottobre, buon recupero nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	1.892,84	▲ +12,4%	2.127,29	▲ +1,7%	2.163,23
Margine operativo lordo	923,82	▲ +18,2%	1.091,96	▼ -6,0%	1.026,93
Ebitda margin %	48,81		51,33		47,47
Risultato operativo	516,04	▲ +16,9%	603,30	▼ -3,3%	583,23
Ebit margin %	27,26		28,36		26,96
Risultato ante imposte	547,53	▲ +1,5%	555,61	▼ -5,5%	525,30
Ebt margin %	28,93		26,12		24,28
Risultato netto	423,60	▼ -4,7%	403,63	▼ -5,0%	383,42
E-Margin %	22,38		18,97		17,72
PFN (cassa)	4.485,30	▲ +5,6%	4.736,41	▲ +5,1%	4.980,01
Patrimonio netto	1.794,94	▲ +10,4%	1.981,04	▲ +8,1%	2.142,49
Capitale investito	6.393,43	▲ +6,7%	6.822,07	▲ +5,8%	7.218,15
ROE %	23,60		20,37		17,90
ROI %	8,22		8,98		8,19

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Italgas ha mostrato una crescita dei ricavi del 14,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'11,2% in presenza di una riduzione dell'Ebitda margin di 1,3 punti percentuale. Buona crescita anche per il risultato operativo (+13%)

mentre è in flessione il risultato di esercizio passato da 423,6 a 383,4 milioni (-9,5%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto (+494,7 milioni a 4980 milioni) ma una contemporanea flessione del rapporto debt to equity, passato da 2,50 a 2,32.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2022 i ricavi sono aumentati dell'8,1% a 1087 milioni di euro, il margine operativo lordo è cresciuto del 4,9% a 785,4 milioni, il risultato operativo è passato da 430,6 a 454,9 milioni (+5,6% sullo stesso periodo del 2021) mentre il risultato netto è aumentato del 7,4% a 288,6 milioni. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è salito a 6096,4 milioni di Euro dai 4980 milioni di fine 2021.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Italgas	12,72	2,44	5,18%
Snam	10,93	2,27	5,39%
Terna	18,72	3,16	3,96%

Tra le aziende quotate in Italia operanti in settori regolamentati (distribuzione e trasporto di gas ed elettricità) Italgas è nella media 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 2022

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 dell'8,1% a 1087 milioni di euro, il margine operativo lordo cresce del 4,9% a 785,4 milioni, il risultato operativo passa da 430,6 a 454,9 milioni (+5,6% sullo stesso periodo del 2021) mentre il risultato n...

25 lug 2022

Italgas: ricavi e margini in crescita nel semestre

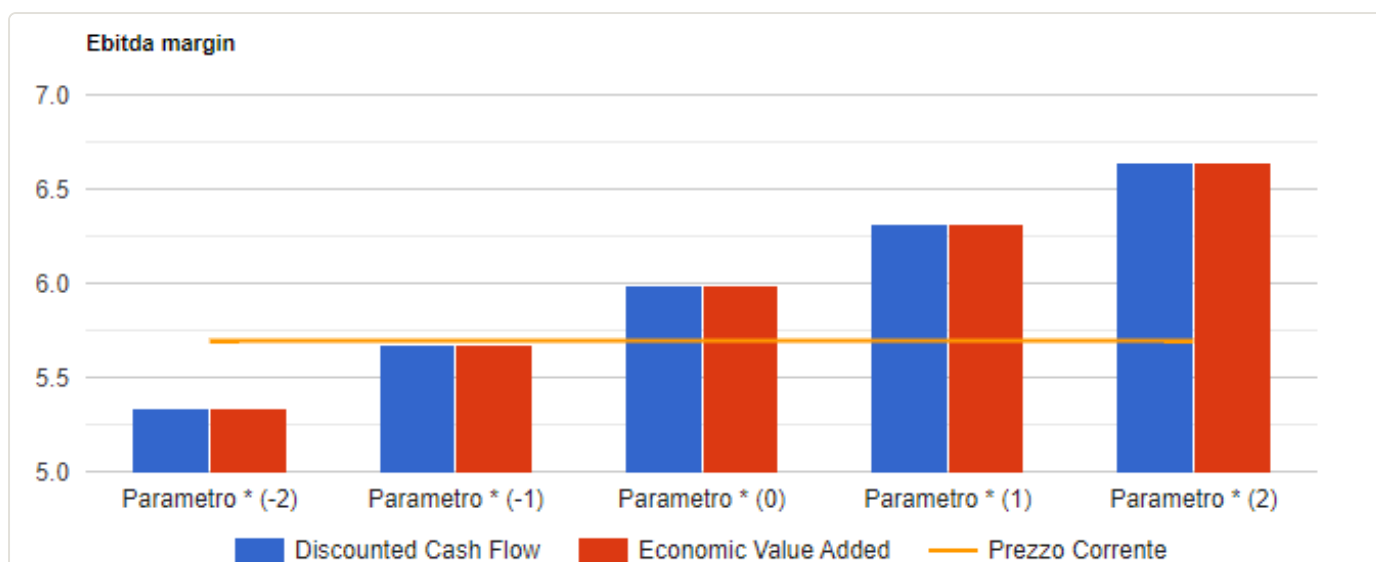
Italgas chiude il primo semestre dell'anno con un buon incremento di tutte le principali voci di conto economico restando fiduciosa sul raggiungimento degli obiettivi del Piano Strategico 2022-28. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 6,3% a 707,4 milioni, l'Ebitda sale del 4,9% a 513,3 milioni, il risultato operativo passa da 279,4 a 296 milioni (+...

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 4,5% del 2022 al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin sulle vendite in crescita dal 46,5% del 2022 al 47,7% del 2024 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 7,4%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 28,5% ed payout in crescita fino all'85%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6 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 €

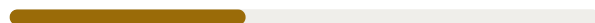
PAGELLA

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.