

Questa analisi è del 24 novembre 2024 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

24 nov 2024

Italgas – analisi del novembre 2024

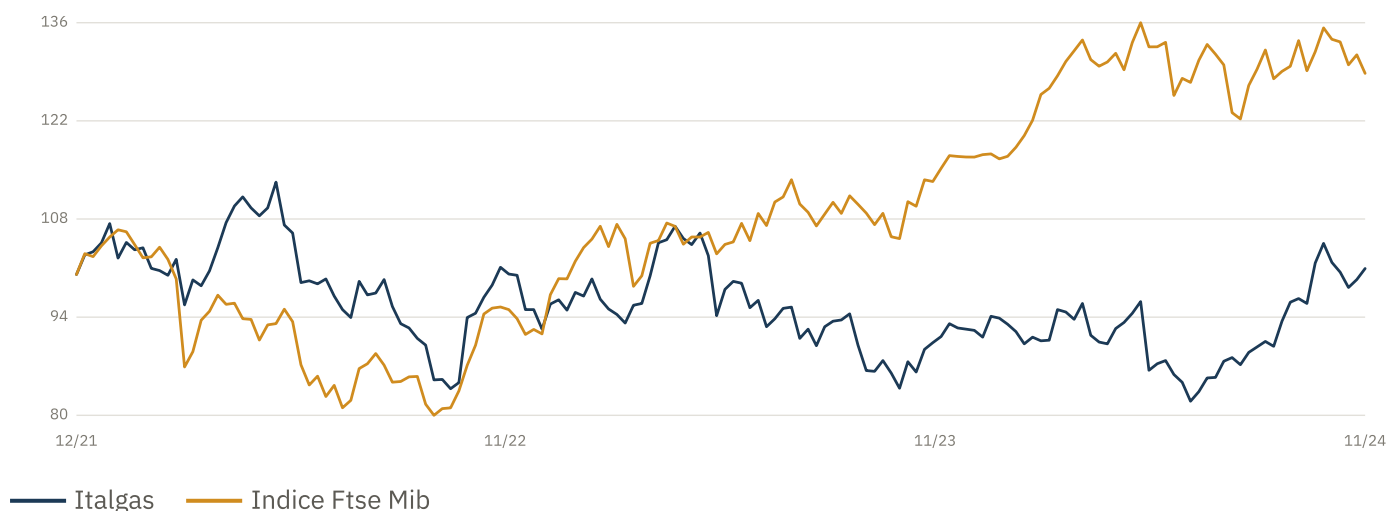
Dopo un triennio deludente Italgas sembra avere buone opportunità di crescita grazie alle sinergie derivanti dall'acquisizione di 2i Rete Gas ed ai multipli contenuti.

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 3 dic 2021	100,9 22 nov 2024	▲ +0,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 3 dic 2021	129,1 22 nov 2024	▲ +29,1%

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 dello 0,9% ma nettamente inferiore al +29,1% dell'indice FTSE Mib; le azioni hanno avuto un trend crescente fino ai massimi di maggio 2022. Successivamente si è verificata una correzione piuttosto pronunciata e proseguita fino a metà ottobre, seguita da un recupero fino ad aprile 2023. Da maggio 2023 è ripreso il trend negativo riportando il titolo in prossimità dei precedenti minimi a fine ottobre dello stesso anno; parziale ripresa nella parte finale del 2023, seguita da una fase laterale nei primi mesi del 2024 ed un nuovo minimo a fine giugno; buon recupero negli ultimi cinque mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	2.163,23	▲ +6,9%	2.312,48	▲ +14,1%	2.638,84
Margine operativo lordo	1.026,93	▲ +8,9%	1.118,39	▲ +9,8%	1.228,05
Ebitda margin %	47,47		48,36		46,54
Risultato operativo	583,23	▲ +10,0%	641,34	▲ +6,2%	681,26
Ebit margin %	26,96		27,73		25,82
Risultato ante imposte	525,30	▲ +12,0%	588,50	▼ -0,4%	586,10
Ebt margin %	24,28		25,45		22,21
Risultato netto	383,42	▲ +13,7%	436,13	▲ +7,2%	467,47
E-Margin %	17,72		18,86		17,72
PFN (cassa)	4.980,01	▲ +21,2%	6.035,06	▲ +9,9%	6.634,34
Patrimonio netto	2.142,49	▲ +11,6%	2.390,57	▲ +8,8%	2.600,74
Capitale investito	7.218,15	▲ +17,7%	8.495,55	▲ +9,5%	9.300,42
ROE %	17,90		18,24		17,97
ROI %	8,19		7,61		7,38

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Italgas ha mostrato una crescita dei ricavi del 22% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 19,6% in presenza di una riduzione dell'Ebitda margin di 0,9 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo

(+16,8%) mentre il risultato di esercizio è passato da 383,4 a 467,5 milioni (+21,9%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto (+1654,3 milioni a 6634,3 milioni) con il debt to equity salito da 2,32 a 2,55.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi sono diminuiti del 5,1% a 1299,4 milioni di euro, il margine operativo lordo è cresciuto del 10,9% a 1009,3 milioni, il risultato operativo è passato da 536,7 a 595,7 milioni (+11% sullo stesso periodo del 2023) mentre il risultato netto è aumentato del 14,2% a 361,7 milioni (+12,6% l'utile netto adjusted). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è salito a 6904,7 milioni di Euro dai 6634,3 milioni di fine 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Italgas	10,49	2,02	6,19%
Snam	13,01	1,93	6,42%
Terna	18,09	2,53	4,26%

Tra le società quotate in Italia operanti in settori regolamentati (distribuzione e trasporto di gas ed elettricità) Italgas è quella più a buon mercato per quanto riguarda il rapporto Prezzo/Utili mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, sopra quota 6% e secondo solo a quello di Snam.

Opportunità

Sinergie derivanti dall'acquisizione di 2i Rete Gas

Rischi

Incremento dell'indebitamento che potrebbe portare ad un peggioramento del rating

Ultime news

24 ott 2024

Italgas: bene i conti dei primi 9 mesi

Italgas chiude i conti al 30 settembre con una diminuzione dei ricavi ma una crescita a due cifre dei margini operativi e dell'utile. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 5,1% a 1299,4 milioni di euro, il margine operativo lordo cresce del 10,9% a 1009,3 milioni, il risultato operativo passa da 536,7 a 595,7 milioni (+11% sullo stesso periodo de...

24 lug 2024

Italgas: ricavi in calo ma utile in crescita nel primo semestre

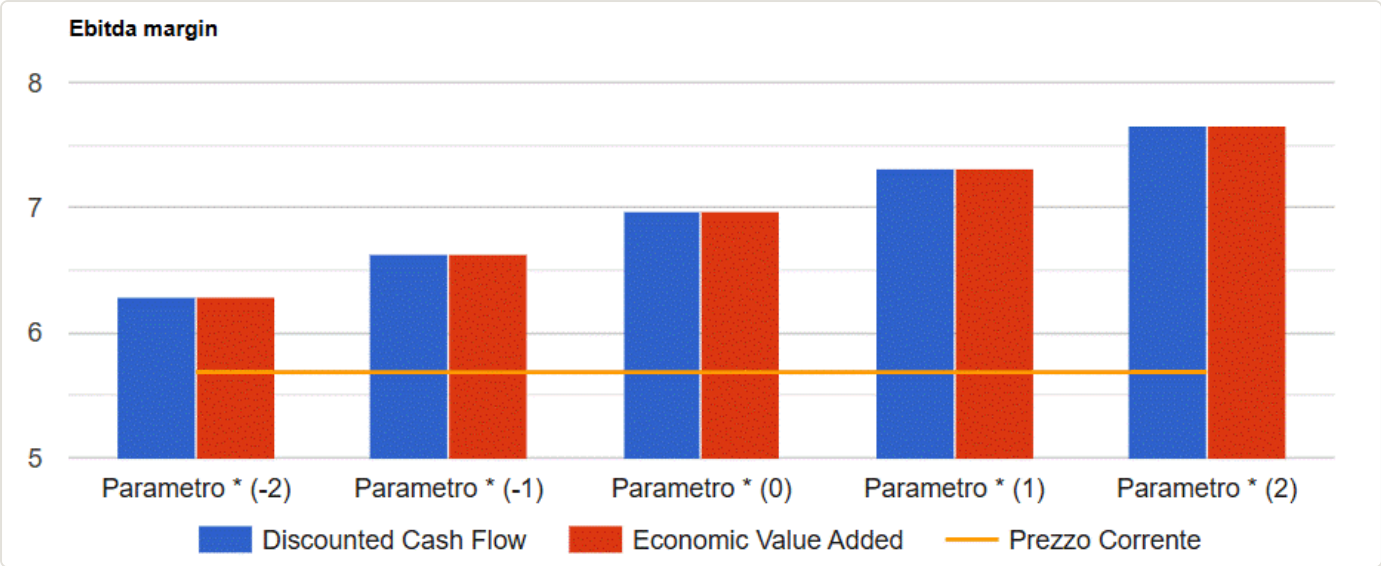
Italgas chiude il primo semestre dell'anno con una diminuzione dei ricavi ma una crescita di tutti i principali margini operativi. Nel dettaglio i ricavi scendono del 7,4% a 862,4 milioni, l'Ebitda sale dell'8,9% a 661,3 milioni, il risultato operativo passa da 358,8 a 401,8 milioni (+12% sul I semestre 2023) mentre il risultato netto aumenta del 9...

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% del 2024 che sale al 5% nel 2025 per scendere gradualmente al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin in diminuzione dal 51,5% del 2024 al 51% del 2027 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 7,7%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 28,5% ed payout stabile al 62,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,97 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,34 Euro per ogni 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.

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.