TITOLO DELLA SETTIMANA 29 nov 2026

Italgas

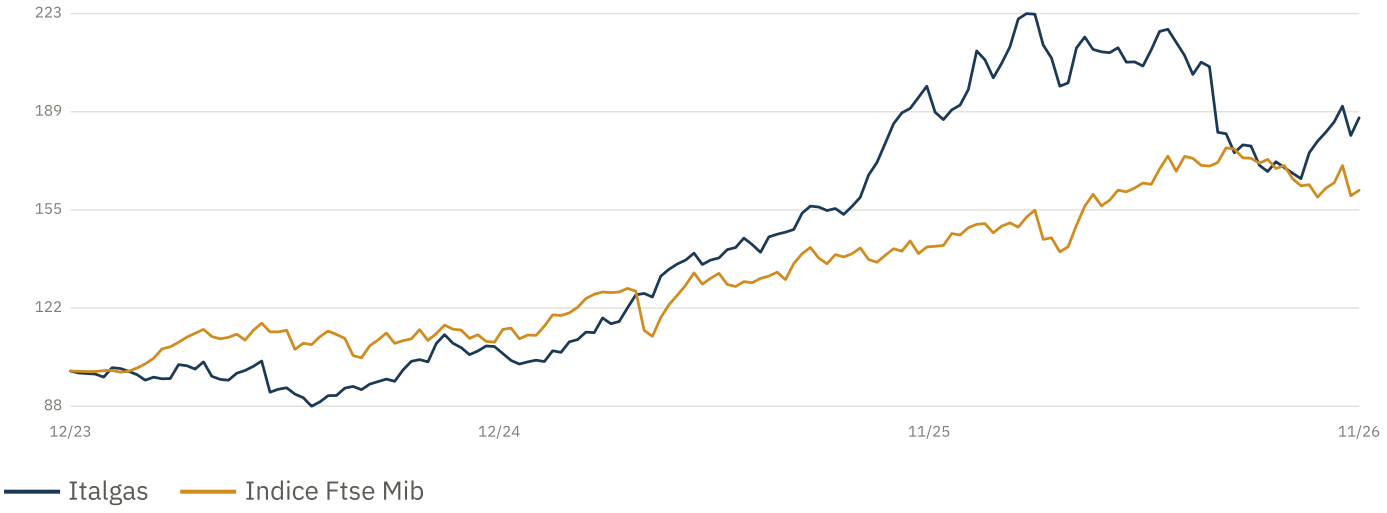
Nonostante l'ottima performance dell'ultimo triennio, Italgas conserva un discreto margine di apprezzamento ma potrebbe essere penalizzata da un aumento dei tassi dato l'elevato livello di indebitamento.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 8 dic 2023	187,0 27 nov 2026	▲ +87,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 dic 2023	162,1 27 nov 2026	▲ +62,1%

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 dell'87% superiore al +62,1% dell'indice FTSE Mib; dopo un minimo di periodo a giugno 2024, è iniziato un trend crescente che è proseguito con regolarità fino ai massimi di febbraio 2026, in seguito è iniziata una fase correttiva durata circa un mese e dopo un nuovo tentativo di ritorno sui precedenti massimi (giugno 2026) una flessione più pronunciata tra luglio e ottobre dello stesso anno; parziale recupero nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	2.638,84	▼ −3,8%	2.539,44	▲ +41,3%	3.589,15
Margine operativo lordo	1.228,05	▲ +7,3%	1.317,88	▲ +44,7%	1.906,84
Ebitda margin %	46,54		51,90		53,13
Risultato operativo	681,26	▲ +14,8%	782,15	▲ +54,8%	1.211,15
Ebit margin %	25,82		30,80		33,74
Risultato ante imposte	586,10	▲ +14,8%	672,69	▲ +46,5%	985,66
Ebt margin %	22,21		26,49		27,46
Risultato netto	467,47	▲ +8,5%	507,44	▲ +39,1%	705,80
E-Margin %	17,72		19,98		19,66
PFN (cassa)	6.634,34	▲ +1,9%	6.762,75	▲ +60,7%	10.867,77
Patrimonio netto	2.600,74	▲ +7,4%	2.793,51	▲ +49,1%	4.165,95
Capitale investito	9.300,42	▲ +3,4%	9.617,54	▲ +57,2%	15.114,17
ROE %	17,97		18,16		16,94
ROI %	7,38		8,19		8,06

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Italgas ha realizzato, grazie anche all'acquisizione di 2i Rete Gas, una crescita dei ricavi del 36% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 55,3% in presenza di un miglioramento dell'Ebitda margin di 6,6 punti percentuale. Crescita a due

cifre anche per il risultato operativo (+77,8%) mentre il risultato di esercizio è passato da 467,5 a 705,8 milioni (+51%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto (+4233,4 milioni a 10867,8 milioni) con il debt to equity in aumento da 2,55 a 2,61.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2026 i ricavi sono aumentati del 10,1% a 1981,7 milioni di euro, l'Ebitda è cresciuto del 12% a 1573,9 milioni, il risultato operativo è passato da 920,2 a 1018,2 milioni (+10,6%) mentre il risultato netto è aumentato del 9,7% a 565,1 milioni. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è salito a 11026,3 milioni di Euro dai 10867,8 milioni di fine 2025.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Italgas	13,90	2,45	4,70%
Snam	16,32	2,24	4,90%
Terna	17,25	2,46	4,15%

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 fascia alta se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, sopra quota 4,5% ma nella media del campione.

Opportunità

- Sviluppo della RAB attraverso investimenti riconosciuti in tariffa.
- Aggiudicazione di nuove concessioni ATEM, con incremento dei punti di riconsegna.
- Digitalizzazione e automazione per ridurre i costi operativi.

- Repurposing delle reti per biometano, gas rinnovabili e, in prospettiva, idrogeno.
- Espansione in Grecia, dove la rete può beneficiare della transizione dal carbone.
- Sviluppo di Geoside e servizi di efficienza energetica B2B.

Rischi

- Riduzione del WACC regolatorio o modifiche ai criteri di riconoscimento degli investimenti.
- Accelerazione della decarbonizzazione e progressiva riduzione dei consumi di gas.
- Rischio di asset stranded se alcune reti perdessero rilevanza prima del recupero degli investimenti.
- Ritardi nelle gare ATEM o contenziosi sulle concessioni.
- Aumento dei tassi di interesse e del costo del debito.
- Pressioni inflazionistiche su materiali, manutenzione e costo del lavoro.

Ultime news

29 ott 2026

Italgas: bene i conti dei 9 mesi

Italgas chiude i primi 9 mesi del 2026 con una crescita a due cifre di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi al 30-09 aumentano del 10,1% a 1981,7 milioni di euro, l’Ebitda cresce del 12% a 1573,9 milioni, il risultato operativo passa da 920,2 a 1018,2 milioni (+10,6% sullo stesso periodo del 2025) mentre il risultato...

---

27 lug 2026

Italgas: crescita a doppia cifra per ricavi e margini operativi

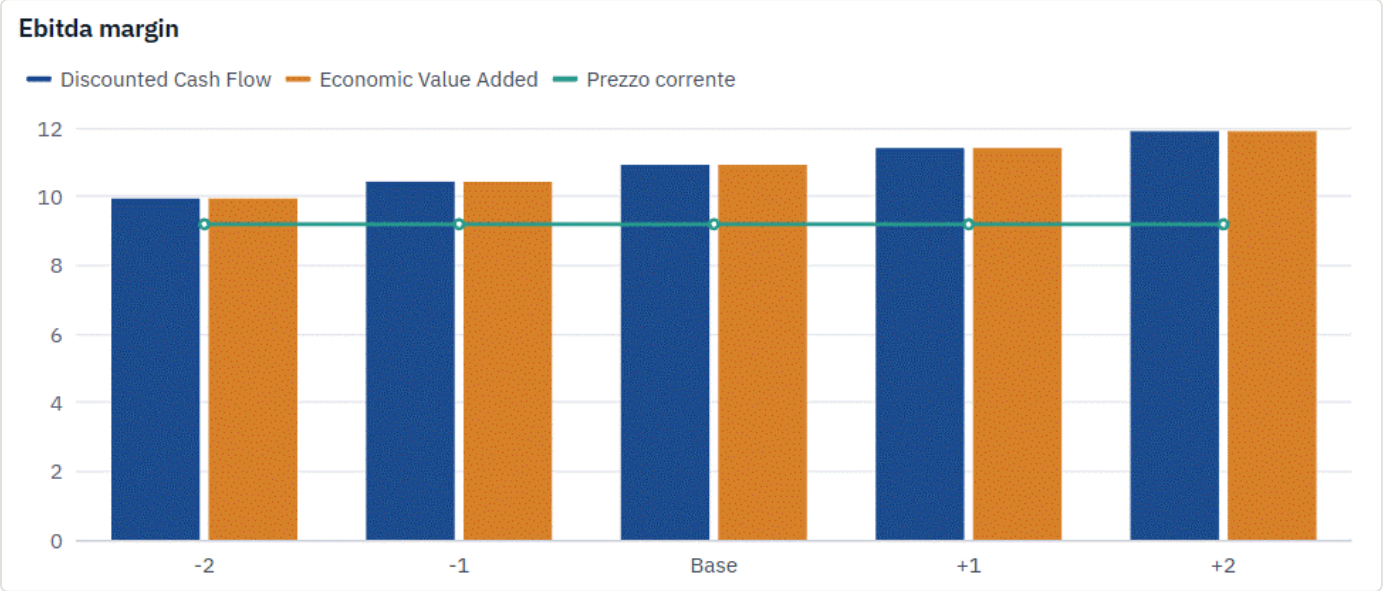
Italgas prosegue nel percorso di crescita e chiude il primo semestre dell'anno con consistenti progressi di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi crescono del 12,1% a 1324,2 milioni, l'Ebitda sale del 17,9% a 1056,5 milioni, il risultato operativo passa da 593,9 a 686,9 milioni (+15,7% sul I semestre 2026) mentre il ri...

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 12% del 2026 che passa al 5% nel 2027 per scendere gradualmente al 2,3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 52,5% del 2026 al 53% del 2028 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'8,9%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 29,5% ed payout che aumenta fino al 71%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 10,92 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,49 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, 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 **9,19 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

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.