

Questa analisi è del 25 gennaio 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Saipem è del 8 febbraio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

25 gen 2009

Saipem – analisi del gennaio 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi di una della società leader nell'impiantistica petrolifera

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Saipem è un'azienda italiana specializzata nel settore petrolifero e del gas, con operazioni in aree remote e acque profonde. La società offre servizi che includono ingegneria, approvvigionamento, gestione di progetti e costruzione, con competenze specifiche nella progettazione e realizzazione di progetti offshore e onshore. Inoltre, Saipem sviluppa tecnologie innovative per la monetizzazione del gas e l'utilizzo di oli pesanti. L'azienda si articola in cinque unità operative principali: Ingegneria e costruzione onshore, Ingegneria e costruzione offshore, Perforazione onshore, Perforazione offshore e XSIGHT. L'attività offshore comprende la costruzione di piattaforme, terminali marini, condutture e lo sviluppo di giacimenti in acque profonde. Per quanto riguarda l'onshore, le operazioni si focalizzano sulla posa di condutture e sull'installazione di impianti e strutture galleggianti. Il segmento dedicato alla Perforazione gestisce programmi di perforazione onshore e offshore a livello globale.

Andamento del titolo

Le azioni Saipem fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Saipem mostra una rischiosità superiore al mercato (beta maggiore di 1) dovuta alla presenza in un settore molto sensibile al ciclo degli investimenti e all'andamento del prezzo del petrolio. Negli ultimi 3 anni il titolo Saipem ha registrato una performance negativa (-30,9%) ma migliore del -50,1% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio è

stato caratterizzato da un trend crescente fino a novembre 2007 (con un sostanziale raddoppio delle quotazioni) seguito da una correzione e da una successiva ripresa che ha riportato, a maggio 2008, i prezzi vicino ai precedenti massimi. L'aggravarsi delle condizioni economiche a livello globale e la forte riduzione dei prezzi del petrolio hanno causato, a partire dall'autunno 2008, una riduzione dei prezzi che è stata particolarmente accentuata nel mese di ottobre; solo negli ultimi due mesi le quotazioni sembrano essersi stabilizzate.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	4.528,00	▲ +66,0%	7.517,00	▲ +26,8%	9.530,00
Margine operativo lordo	564,00	▲ +47,0%	829,00	▲ +38,5%	1.148,00
Ebitda margin %	12,46		11,03		12,05
Risultato operativo	365,00	▲ +64,1%	599,00	▲ +44,7%	867,00
Ebit margin %	8,06		7,97		9,10
Risultato ante imposte	335,00	▲ +62,4%	544,00	▲ +106,4%	1.123,00
Ebt margin %	7,40		7,24		11,78
Risultato netto	259,00	▲ +49,4%	387,00	▲ +126,9%	878,00
E-Margin %	5,72		5,15		9,21
PFN (cassa)	1.012,00	▲ +40,2%	1.419,00	▲ +19,4%	1.694,00
Patrimonio netto	1.628,00	▼ -2,7%	1.584,00	▲ +45,1%	2.299,00
Capitale investito	2.677,00	▲ +18,6%	3.174,00	▲ +31,1%	4.160,00
ROE %	15,91		24,43		38,19

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
ROI %	13,64		18,87		20,84

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Saipem ha mostrato una crescita dei ricavi del 110,5% (determinata in buona parte dal consolidamento di Snamprogetti); il Mol è salito ad un tasso inferiore (103%) a causa di una leggera erosione nei margini lordi, mentre il risultato netto è passato da 259 a 878 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività si confermano su ottimi livelli ed in miglioramento con il ROE che sale di oltre venti punti al 38% e il ROI di sette punti al 21%. La struttura patrimoniale si mantiene equilibrata con un rapporto debt to equity in lieve rialzo a quota 0,73.

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 negativa sia nel 2008 (-2%) che nel 2009 (-5%) che si riporta al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo dal 13,5% del 2008 fino al 12% del 2012 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 18%;

Infine si prevedono un tax rate del 24,5% ed un costo del debito medio al 4,5% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,2 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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

Saipem

SPM

Attrezzature e Servizi per Petrolio e Gas

Prezzo

4,39 €

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**

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.