

Questa analisi è del 24 gennaio 2010 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

24 gen 2010

Saipem – analisi del gennaio 2010

Nonostante i buoni risultati degli ultimi 3 anni siamo prudenti sulla società del gruppo Eni sulla quale pesano le attese di rallentamento del volume di affari nel prossimo biennio e la riduzione del portafoglio ordini

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 FTSE 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

positiva (+24,2%) nettamente migliore del -46,1% del mercato; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da un trend crescente fino a novembre 2007 (con un rialzo di quasi il 70% in meno di un anno) seguito da una fase di maggiore incertezza durata fino ad agosto 2008. L'inizio della crisi finanziaria e il crollo dei prezzi del petrolio hanno causato, a partire da settembre 2008, una riduzione dei prezzi superiore al 60% ma, a partire da marzo 2009, è iniziata una rapida ripresa che ha portato al raddoppio delle quotazioni.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	7.517,00	▲ +26,8%	9.530,00	▲ +5,9%	10.094,00
Margine operativo lordo	829,00	▲ +38,5%	1.148,00	▲ +25,2%	1.437,00
Ebitda margin %	11,03		12,05		14,24
Risultato operativo	599,00	▲ +44,7%	867,00	▲ +25,0%	1.084,00
Ebit margin %	7,97		9,10		10,74
Risultato ante imposte	544,00	▲ +106,4%	1.123,00	▲ +7,9%	1.212,00
Ebt margin %	7,24		11,78		12,01
Risultato netto	387,00	▲ +126,9%	878,00	▲ +6,2%	932,00
E-Margin %	5,15		9,21		9,23
PFN (cassa)	1.419,00	▲ +19,4%	1.694,00	▲ +20,0%	2.032,00
Patrimonio netto	1.584,00	▲ +45,1%	2.299,00	▲ +20,8%	2.778,00
Capitale investito	3.174,00	▲ +31,1%	4.160,00	▲ +19,8%	4.983,00
ROE %	24,43		38,19		33,55
ROI %	18,87		20,84		21,75

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Saipem ha mostrato una crescita dei ricavi del 34,3%; il Mol è salito ad un tasso superiore (73,3%) grazie ad un miglioramento di oltre 3 punti dell'Ebitda margin, mentre il risultato netto è passato da 387 a 932 milioni di Euro (+140,8%). Gli indicatori di redditività si confermano su ottimi livelli ed in crescita con il ROE che sale di quasi dieci punti al 33,5% e il ROI di tre punti al 21,8%. La struttura patrimoniale si mantiene equilibrata con un rapporto debt to equity in diminuzione a quota 0,73.

Ultimi sviluppi

I conti dei nove mesi al 30-09-2009 mostrano ricavi per 7700 milioni di Euro (+6% sul corrispondente periodo del 2008), un risultato operativo di 866 milioni (+11,7%); ed un utile netto adjusted in rialzo del 6,7% a 544 milioni di Euro. Nell'ultimo trimestre si registra invece un rallentamento rispetto all'analogo periodo del 2008: ricavi a -3,8%, utile operativo -0,7% e utile netto a -10,1%; in calo anche il portafoglio ordini passato da 19041 milioni di un anno prima a 18354 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Saipem	13,5	3,7	2,3%
Technip	11,5	2,1	1,2%
Halliburton	23,8	3,6	1,2%
Schlumberger	25,2	4,1	1,3%

Nel confronto con i principali comparables a livello internazionale Saipem risulta tra le società più a sconto sulla base dei rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è abbastanza cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Risulta prima sulla base del rendimento da dividendi, di poco superiore al 2%.

Opportunità

La ricerca di giacimenti di idrocarburi in zone sempre più remote dovrebbe sostenere lo sviluppo delle aree di attività dove Saipem possiede le migliori competenze

Rischi

Rallentamento delle commesse dovuto alla fase discendente dei prezzi del petrolio dopo i picchi dell'estate 2008

Ultime news

27 ott 2009

Saipem: frenano i conti nel III trimestre

I conti di Saipem nei nove mesi al 30-09-2009 mostrano ricavi per 7700 milioni di Euro (+6% sul corrispondente periodo del 2008), un risultato operativo di 866 milioni (+11,7%); ed un utile netto adjusted in rialzo del 6,7% a 544 milioni di Euro. Nell'ultimo trimestre si registra invece un rallentamento rispetto all'analogo periodo del 2008: ricavi...

30 lug 2009

Saipem: in crescita ricavi e margini nel primo semestre

Prosegue la crescita per il volume d'affari ed i principali margini reddituali di Saipem che hanno raggiunto nuovi massimi nel I semestre dell'anno: nel dettaglio i ricavi hanno raggiunto i 5158 milioni di Euro (+11,7% sul corrispondente periodo del 2008), il margine operativo lordo Ã di 802 milioni (+23%) mentre il risultato operativo sale a 582...

22 apr 2009

Saipem: i dati del primo trimestre 2009 e la nostra view sul titolo

Saipem conferma anche nella prima parte del 2009 l'andamento positivo che ha contraddistinto gli ultimi esercizi: nel trimestre chiuso al 31-03-2009 i ricavi hanno raggiunto i 2578 milioni di Euro (+15,3% sul corrispondente periodo del 2008), il margine operativo lordo Ã di 391 milioni (+25,7%) mentre il risultato operativo sale a 284 milioni (+23...

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 positiva nel 2009 (+4%) ma negativa nel biennio successivo (-2%) che si riporta al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite al 14,5% del 2009 in riduzione al 14% del 2010 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 20,7%;

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 20,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 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 **6,0/10**

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.