

Questa analisi è del 23 gennaio 2012 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

23 gen 2012

Saipem – analisi del gennaio 2012

Saipem si conferma una delle aziende italiane più brillanti sia dal punto di vista dei risultati economico-finanziari che delle performance di borsa e mantiene un buon potenziale di crescita per il futuro.

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 FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Saipem mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) nonostante la ciclicità del business legato all'andamento degli investimenti nel settore petrolifero. Negli ultimi 3 anni il titolo Saipem ha registrato una performance molto positiva

(+194,2%) contro il -12,8% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha sovraperformato l'indice praticamente su tutto il periodo in esame con una sola flessione significativa nell'estate del 2011 già quasi integralmente recuperata.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	10.094,00	▲ +2,0%	10.292,00	▲ +8,4%	11.160,00
Margine operativo lordo	1.437,00	▲ +11,1%	1.596,00	▲ +15,0%	1.836,00
Ebitda margin %	14,24		15,51		16,45
Risultato operativo	1.084,00	▲ +6,6%	1.156,00	▲ +14,1%	1.319,00
Ebit margin %	10,74		11,23		11,82
Risultato ante imposte	1.212,00	▼ -12,3%	1.063,00	▲ +16,5%	1.238,00
Ebt margin %	12,01		10,33		11,09
Risultato netto	932,00	▼ -16,8%	775,00	▲ +15,4%	894,00
E-Margin %	9,23		7,53		8,01
PFN (cassa)	2.032,00	▲ +40,0%	2.845,00	▲ +14,7%	3.263,00
Patrimonio netto	2.778,00	▲ +25,7%	3.493,00	▲ +18,9%	4.154,00
Capitale investito	4.983,00	▲ +30,8%	6.520,00	▲ +16,7%	7.610,00
ROE %	33,55		22,19		21,52
ROI %	21,75		17,73		17,33

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Saipem ha mostrato una crescita del fatturato del 10,6%, mentre il margine operativo lordo è salito del 27,8% ed il risultato operativo è passato da 1084 a 1319 milioni di Euro (+21,7%), il risultato netto è invece diminuito del 7,7% a 844 milioni per il venir meno di oltre 200 milioni di componenti straordinari registrati nel 2008. Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto a 3263 milioni (+1231 milioni) mentre con il rapporto debt to equity passa da 0,73 a 0,79.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2011 ricavi sono stati pari a 9181 milioni di euro (+11,9% sullo stesso periodo del 2010), il Mol ha raggiunto i 1552 milioni (+16,3%), l'utile operativo 1088 milioni (+12,6%) e l'utile si è posizionato a quota 663 milioni (+9,2%). I nuovi ordini acquisiti nel terzo trimestre sono stati pari a 2,77 miliardi (in aumento dell'8,1% sul 2010) con un portafoglio ordini residuo di 20,101 miliardi.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Saipem	18,6	3,86	1,78%
Technip	16,9	2,33	2,10%
Schlumberger	21,0	3,16	1,49%

Nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica petrolifera Saipem risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), il rendimento da dividendi è nella media anche se piuttosto basso in termini assoluti.

Opportunità

Buon portafoglio ordini e leadership internazionale nel campo dei servizi per l'industria petrolifera

Rischi

Diminuzione degli investimenti nel settore dovuti ad un rallentamento del ciclo economico

Ultime news

27 ott 2011

Saipem: ricavi e utile in crescita - confermati gli obiettivi 2011

Nei primi nove mesi del 2011 Saipem ha realizzato ricavi pari a 9.181 milioni di euro (+11,9% sullo stesso periodo del 2010), il Mol $\tilde{A}$ di 1552 milioni (+16,3%), l'utile operativo di 1088 milioni (+12,6%) e l'utile netto raggiunge quota 663 milioni (+9,2%). I nuovi ordini acquisiti nel terzo trimestre sono stati pari a 2,77 miliardi (in aumento del...

27 lug 2011

Saipem: crescita a due cifre per ricavi margini e utile

Nel primo semestre del 2011 Saipem mette a segno performance di assoluto rilievo per tutti i principali indicatori del conto economico; nel dettaglio i ricavi crescono dell'11,8% a 6021 milioni di Euro, il margine operativo lordo $\tilde{A}$ di 1013 milioni (+17,2% rispetto agli 864 milioni del I semestre 2010) mentre il risultato operativo sale a 711 milio...

21 apr 2011

Saipem: utili trimestrali a 213 milioni, rivisti al rialzo i target 2011

Nel primo trimestre 2001 Saipem ha realizzato ricavi pari a 2.954 milioni di euro (+11,9% sul primo trimestre 2010), il Mol $\tilde{A}$ di 495 milioni (+20,4%), l'utile operativo di 347 milioni (+17,2%) e l'utile netto raggiunge quota 213 milioni (+17%). I nuovi ordini acquisiti sono stati pari a 2,908 miliardi in aumento dell'8% sul 2010 con un portafoglio...

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 dell'8% nel 2011 che si riduce progressivamente fino al 3% di lungo periodo;

- margini sulle vendite al 16,75% su tutto il periodo di previsione (in aumento dal 16,45% del 2010);
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 18,8%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 26% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 40,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di circa 4 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 **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

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.