

Questa analisi è del 25 giugno 2007 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 giu 2007

Saipem – analisi del giugno 2007

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future della principale società italiana operante nel settore dell'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 alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette l'elevata esposizione al ciclo degli investimenti nel settore petrolifero. Negli ultimi 3 anni il titolo Saipem ha registrato una performance del 229,4% contro il 57,1% dell'indice Mibtel: l'andamento del triennio può essere diviso in tre sottoperiodi:

- luglio 2004 - maggio 2006 nel quale il titolo ha registrato una performance di circa il 177%, a fronte di un rialzo del 42% dell'indice di borsa
- giugno 2006 - settembre 2006 nel quale si è registrata una di circa il 20%
- ottobre 2006 - giugno 2007 con una nuova consistente ripresa dei corsi (+50% circa)

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	4.528,00	▲ +66,0%	7.517,00
Margine operativo lordo	564,00	▲ +47,0%	829,00
Ebitda margin %	12,46		11,03
Risultato operativo	365,00	▲ +64,1%	599,00
Ebit margin %	8,06		7,97
Risultato ante imposte	335,00	▲ +62,4%	544,00
Ebt margin %	7,40		7,24
Risultato netto	259,00	▲ +49,4%	387,00
E-Margin %	5,72		5,15
PFN (cassa)	1.012,00	▲ +40,2%	1.419,00
Patrimonio netto	1.628,00	▼ -2,7%	1.584,00
Capitale investito	2.677,00	▲ +18,6%	3.174,00
ROE %	15,91		24,43
ROI %	13,64		18,87

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Saipem ha mostrato un fatturato in forte rialzo (+74,5% dovuto in buona parte al consolidamento di Snamprogetti) mentre il margine operativo lordo ha registrato un incremento del 57,3%, in presenza di margini in calo di circa 1,2 punti. La redditività del capitale è migliorata di circa nove punti a livello di ROE mentre il ROI è aumentato di quasi oltre cinque punti. Il rapporto debt to equity è salito considerevolmente passando da 0,56 a 0,9.

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 che passa dal 20% del 2007 al 7% nel 2008 e 6% nel 2009 per stabilizzarsi al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita (al 11,6% nel 2007 e 12,5% nel 2008 e successivi);
- una costanza dei parametri determinanti la redditività operativa sui valori dell'ultimo anno con un ROI di lungo periodo del 22,3%

Infine si prevede un tax rate stabile al 24,5% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 27 € che tende a crescere (ridursi) di 3,9 € 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 **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



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.