

Questa analisi è del 12 febbraio 2023 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

12 feb 2023

Saipem – analisi del febbraio 2023

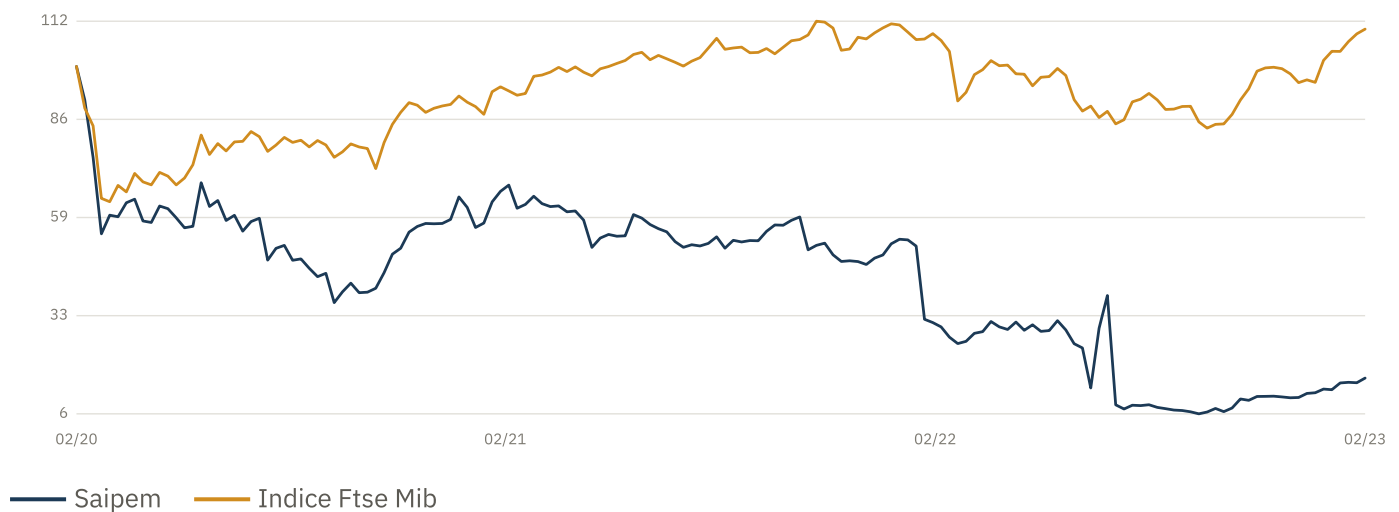
Nonostante il quadro ancora molto complesso Saipem potrebbe uscire dalla crisi dell'ultimo triennio, grazie alla ripresa dei prezzi degli idrocarburi e all'aumento di capitale completato la scorsa estate.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
SAIPEM	100,0 21 feb 2020	15,9 10 feb 2023	▼ -84,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 21 feb 2020	110,1 10 feb 2023	▲ +10,1%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Saipem fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Saipem mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business legato all'andamento degli investimenti nel settore petrolifero. Negli ultimi 3 anni il titolo Saipem ha registrato una performance negativa (-84,1%) contro il -10,1% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha avuto un trend inizialmente negativo con un minimo a settembre 2020 seguito da una parziale ripresa fino a febbraio 2021; successivamente è ripresa la fase negativa con flessioni particolarmente intense a febbraio e giugno-luglio 2022; timida ripresa negli ultimi cinque mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	9.099,00	▼ -19,3%	7.342,00	▼ -6,4%	6.875,00
Margine operativo lordo	1.146,00	▼ -62,7%	428,00	▼ -485,5%	-1.650,00
Ebitda margin %	12,60		5,83		-24,00
Risultato operativo	456,00	▼ -285,3%	-845,00	▼ -168,2%	-2.266,00
Ebit margin %	5,01		-11,51		-32,96
Risultato ante imposte	228,00	▼ -527,2%	-974,00	▼ -146,1%	-2.397,00
Ebt margin %	2,51		-13,27		-34,87
Risultato netto	98,00	▼ -1.239,8%	-1.117,00	▼ -120,9%	-2.467,00
E-Margin %	1,08		-15,21		-35,88
PFN (cassa)	1.082,00	▲ +13,3%	1.226,00	▲ +25,7%	1.541,00
Patrimonio netto	4.125,00	▼ -28,5%	2.948,00	▼ -88,1%	351,00
Capitale investito	5.453,00	▼ -19,1%	4.411,00	▼ -51,7%	2.130,00
ROE %	2,38		-37,89		-702,85
ROI %	8,36		-19,16		-106,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Saipem ha mostrato una diminuzione del fatturato del 24,4%, mentre il margine operativo lordo è passato da 1146 a -1650 milioni; anche il risultato operativo è diventato negativo a -2266 milioni di Euro (perdendo oltre 2700 milioni), così

come il risultato netto, sceso nel periodo di 2565 milioni a -2467 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto di 459 milioni di Euro a 1541 milioni con il rapporto debt to equity che passa da 0,26 a 4,39.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2022 i ricavi sono stati pari a 1942 milioni di euro (+20% sullo stesso periodo del 2021), l'Ebitda adjusted è salito a 145 milioni (dagli 88 milioni dell'anno precedente), l'utile operativo adjusted è passato da -34 a +14 milioni mentre si è ridotto il rosso a livello di utile netto contabile (da -120 milioni a -98 milioni); dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto a 1251 milioni dai 1541 milioni di fine 2021.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Saipem	neg	9,19	0%
Halliburton	22,4	4,44	1,23%
Schlumberger	23,3	4,53	1,15%

Nel confronto con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica petrolifera Saipem risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il Price/Earnings (Prezzo Utili) non è significativo, avendo la società chiuso in perdita l'ultimo esercizio; a differenza dei comparables la società non ha distribuito dividendi nell'ultimo anno.

Opportunità

Progressiva ripresa degli investimenti nel settore oil & gas; maggiore solidità di bilancio grazie al recente aumento di capitale

Rischi

Riduzione dei prezzi degli idrocarburi

Ultime news

27 ott 2022

Saipem: risultati in miglioramento ma utile ancora negativo

Saipem riporta in positivo i margini nei conti al 30-09, rivede al rialzo la guidance per il 2022 ma resta in rosso a livello di risultato netto. Nel dettaglio i ricavi dei primi nove mesi ammontano a 7043milioni di euro (+46,1% sullo stesso periodo del 2021), l'Ebitda adjusted passa da -344 milioni a +445 milioni, l'utile operativo adjusted torna...

27 lug 2022

Saipem: migliorano i risultati del semestre

Ricavi e margini in crescita ma risultato netto ancora negativo per Saipem nei primi sei mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi del primo semestre aumentano del 37,6% a 4187 milioni di Euro, il margine operativo lordo adjusted è 263 milioni (dai -296 milioni del I semestre 2021) mentre il risultato operativo passa da -606 a +27 milioni (+46 milioni...

21 apr 2022

Saipem: ricavi e margini in crescita nel primo trimestre

Risultati in miglioramento ma conti ancora in rosso per Saipem nel primi tre mesi del 2022 mentre cresce di quasi il 50% la raccolta di nuovi ordini. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 1942 milioni di euro (+20% sullo stesso periodo del 2021), l'Ebitda adjusted sale a 145 milioni (dagli 88 milioni dell'anno precedente), l'utile operativo adjusted p...

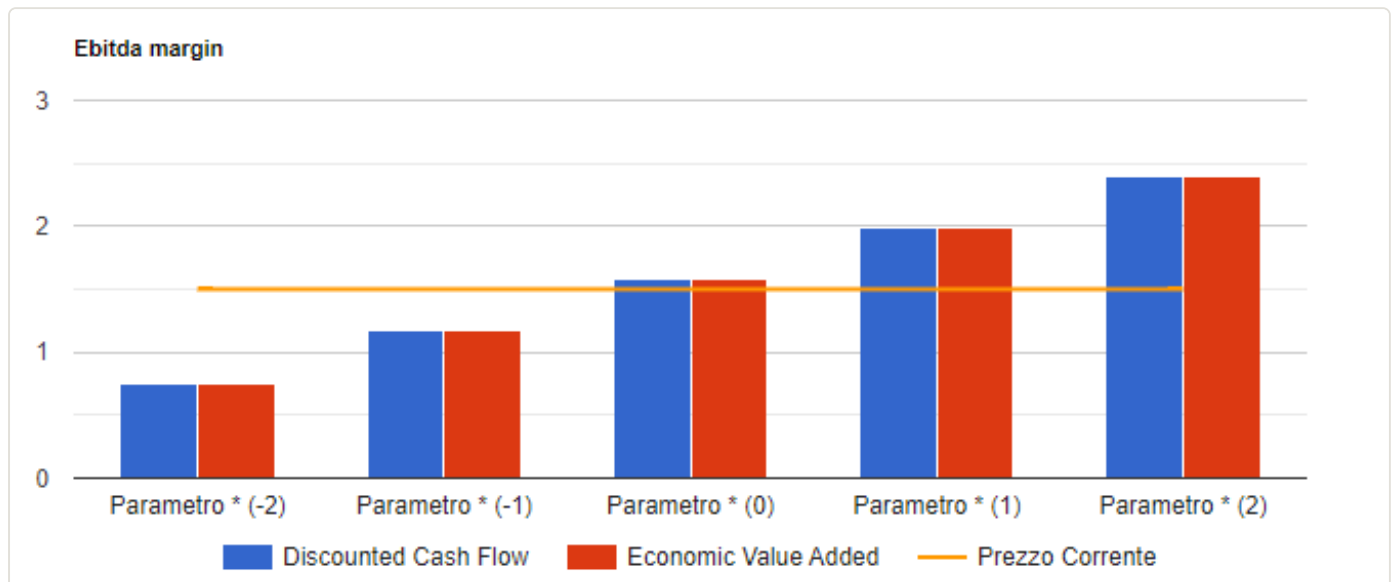
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 31,5% del 2022 al 2,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 6,3% del 2022 al 9% del 2025 e successivi;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 14,8%.

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un costo del debito in progressiva diminuzione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,58 Euro che tende a crescere (ridursi) di circa 0,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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.

▼ 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 €

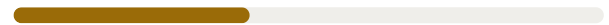
PAGELLA

Redditività **2,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



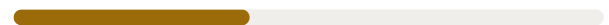
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**



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.