

Questa analisi è del 9 febbraio 2025 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

9 feb 2025

Saipem – analisi del febbraio 2025

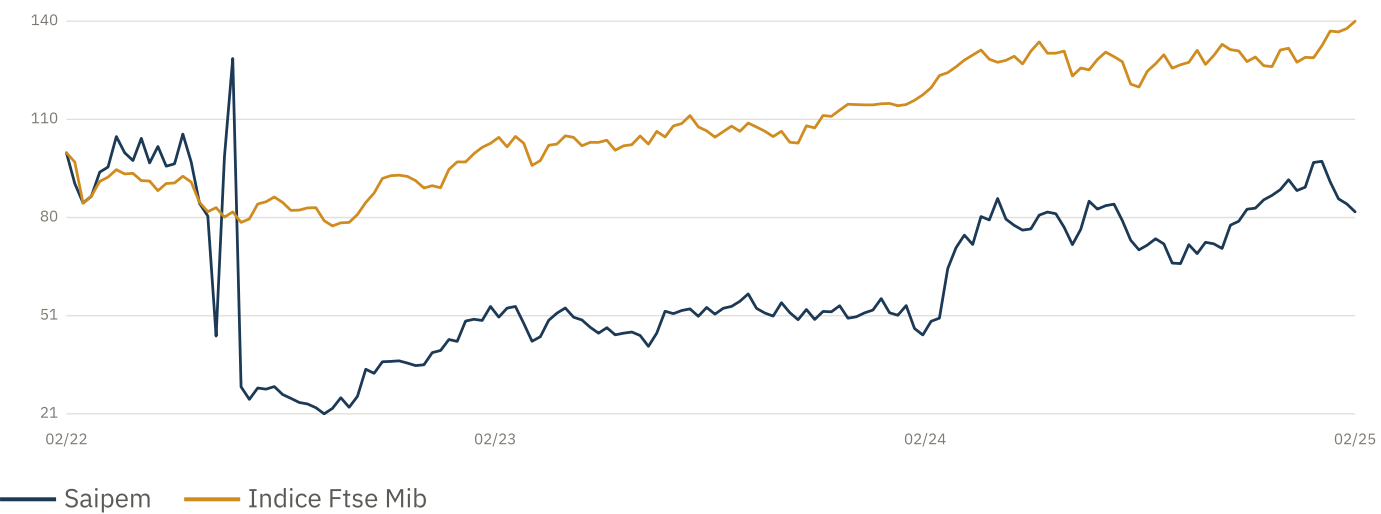
Dopo una fase molto difficile, culminata nei minimi del 2022, Saipem sembra avere buone prospettive di crescita, sostenuta dal risanamento dei conti e dalla progressiva ripresa degli investimenti nel settore oil & gas.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
SAIPEM	100,0 18 feb 2022	82,2 7 feb 2025	▼ -17,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 18 feb 2022	139,8 7 feb 2025	▲ +39,8%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) nonostante la ciclicità del business, legato all'andamento degli investimenti nel settore degli idrocarburi. Negli ultimi 3 anni il titolo Saipem ha registrato una performance negativa (-17,8%) contro il +39,8% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha avuto inizialmente un trend negativo, con una perdita di quasi l'80%, ai minimi di settembre 2022. In seguito si è avuta ripresa proseguita fino a febbraio 2023; successivamente è iniziata una fase laterale che è proseguita per circa un anno seguita da un nuovo impulso rialzista tra febbraio ed aprile 2024. Dopo una fase di stallo fino a luglio ed una riflessiva in agosto-settembre 2024 è ripartito un nuovo trend rialzista tra ottobre e dicembre dello stesso anno; andamento negativo nei primi mesi del 2025.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	6.875,00	▲ +45,3%	9.991,00	▲ +19,1%	11.898,00
Margine operativo lordo	-1.650,00	▲ +131,0%	511,00	▲ +81,0%	925,00
Ebitda margin %	-24,00		5,12		7,77
Risultato operativo	-2.266,00	▲ +104,3%	98,00	▲ +345,9%	437,00
Ebit margin %	-32,96		0,98		3,67
Risultato ante imposte	-2.397,00	▲ +97,7%	-56,00	▲ +678,6%	324,00
Ebt margin %	-34,87		-0,56		2,72
Risultato netto	-2.467,00	▲ +91,5%	-209,00	▲ +185,6%	179,00
E-Margin %	-35,88		-2,09		1,50
PFN (cassa)	1.541,00	▼ -82,9%	264,00	▼ -1,1%	261,00
Patrimonio netto	351,00	▲ +494,3%	2.086,00	▲ +14,9%	2.396,00
Capitale investito	2.130,00	▲ +18,9%	2.533,00	▲ +12,5%	2.850,00
ROE %	-702,85		-10,02		7,47
ROI %	-106,39		4,17		16,45

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Saipem ha mostrato una crescita dei ricavi del 73,1%, mentre il margine operativo lordo è passato da un dato negativo di 1650 milioni ad uno positivo di 925 milioni; il risultato operativo è passato da un rosso di 2266 milioni ad un surplus di

437 milioni di Euro mentre il risultato netto è salito a 179 milioni dai -2467 milioni del 2021. Dal punto di vista patrimoniale si registra una forte riduzione dell'indebitamento finanziario netto (-1280 milioni di Euro a 261 milioni) con il rapporto debt to equity che passa da 4,39 a 0,11.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi sono stati pari a 10130 milioni di euro (+21,1% sullo stesso periodo del 2023), l'Ebitda adjusted è passato da 640 milioni a 905 milioni, l'utile operativo adjusted ha raggiunto quota 417 milioni (+37,2%) mentre l'utile netto è passato da 79 a 206 milioni; dal punto di vista patrimoniale si è verificata una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto a 124 milioni dai 171 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Saipem	24,83	1,92	0%
Halliburton	8,50	2,39	2,54%
Schlumberger	12,61	2,66	2,74%

Nel confronto con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica petrolifera Saipem risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella più cara se si considera il Price/Earnings (Prezzo Utili); a differenza dei comparables la società non ha distribuito dividendi nell'ultimo anno.

Opportunità

Progressiva ripresa degli investimenti nel settore oil & gas

Rischi

Riduzione dei prezzi degli idrocarburi

Ultime news

24 ott 2024

Saipem: crescita a doppia cifra per ricavi e utile

Saipem chiude i primi nove mesi dell'anno con un forte incremento di tutte le principali voci di conto economico, e migliora la guidance per il 2024. Nel dettaglio i ricavi dei primi nove mesi ammontano a 10130 milioni di euro (+21,1% sullo stesso periodo del 2023), l'Ebitda adjusted passa da 640 milioni a 905 milioni, l'utile operativo adjusted è...

25 lug 2024

Saipem: risultati in netto miglioramento nel I semestre

Ricavi e margini in crescita a doppia cifra per Saipem nei primi sei mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 20% a 6418 milioni di Euro, il margine operativo lordo adjusted è 565 milioni (dai 410 milioni del I semestre 2023) mentre il risultato operativo passa da 192 a 255 milioni; quasi triplicato infine il risultato netto (118 milion...

23 apr 2024

Saipem: ricavi e margini in crescita nel primo trimestre

Ricavi e margini in crescita a doppia cifra per Saipem nei primi tre mesi del 2024 anche se in lieve flessione rispetto al trimestre precedente. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 3047 milioni di euro (+18% sullo stesso periodo del 2023), l'Ebitda adjusted sale a 268 milioni (dai 191 milioni dell'anno precedente), l'utile operativo adjusted passa d...

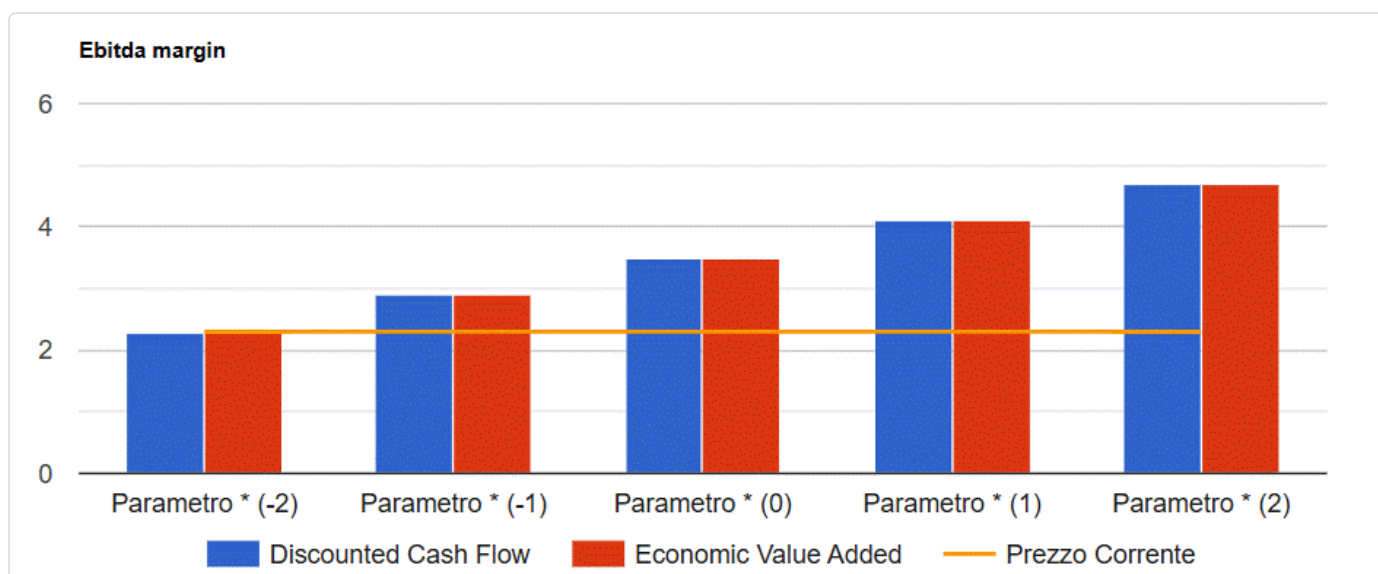
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 17% del 2024 al 2,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 9,5% del 2024 al 10,3% del 2026 e successivi;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 29,4%.

Infine si prevedono un tax rate al 35% ed un costo del debito in progressiva diminuzione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di circa 0,6 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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 **4,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



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.