

TITOLO DELLA SETTIMANA

8 feb 2026

Saipem

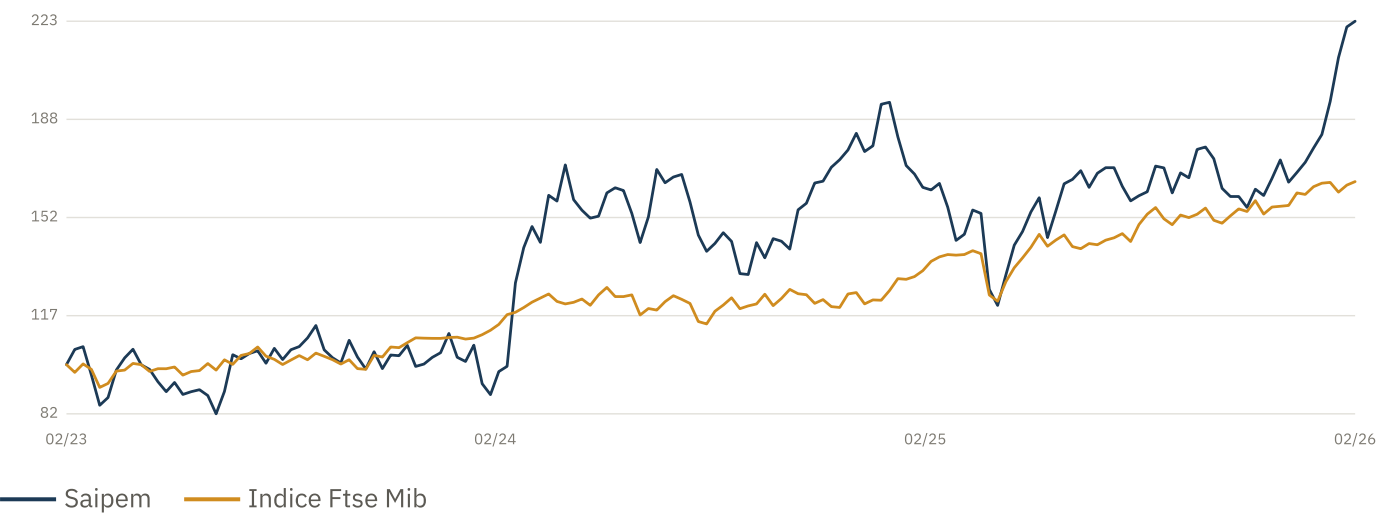
Dopo l'ottima performance dell'ultimo triennio Saipem sembra in linea con il fair value; la società potrà beneficiare dei maggiori investimenti nel settore oil & gas ma potrebbe essere penalizzata da una flessione dei prezzi degli idrocarburi.

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 17 feb 2023	222,6 6 feb 2026	▲ +122,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 feb 2023	165,3 6 feb 2026	▲ +65,3%

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 in linea con la media del mercato (beta prossimo a 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 positiva (+122,6%) e nettamente migliore del +65,3% dell'indice FTSE Mib. Il titolo si è mantenuto in fase laterale per buona parte del 2023, seguita da brusco incremento tra febbraio ed aprile 2024. Dopo una fase di consolidamento, proseguita fino a luglio, ed una riflessiva, in agosto-settembre, nella parte finale del 2024 è ripartito un nuovo trend rialzista; andamento negativo nel primo trimestre del 2025 ma, da metà aprile, è tornato il sereno e, dopo una fase laterale nei mesi centrali, il titolo si è portato su nuovi massimi tra fine 2025 e inizio 2026.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	9.991,00	▲ +19,1%	11.898,00	▲ +22,3%	14.552,00
Margine operativo lordo	511,00	▲ +81,0%	925,00	▲ +44,2%	1.334,00
Ebitda margin %	5,12		7,77		9,17
Risultato operativo	98,00	▲ +345,9%	437,00	▲ +38,7%	606,00
Ebit margin %	0,98		3,67		4,16
Risultato ante imposte	-56,00	▲ +678,6%	324,00	▲ +53,1%	496,00
Ebt margin %	-0,56		2,72		3,41
Risultato netto	-209,00	▲ +185,6%	179,00	▲ +70,9%	306,00
E-Margin %	-2,09		1,50		2,10
PFN (cassa)	264,00	▼ -1,1%	261,00	▼ -108,8%	-23,00
Patrimonio netto	2.086,00	▲ +14,9%	2.396,00	▲ +5,3%	2.524,00
Capitale investito	2.533,00	▲ +12,5%	2.850,00	▼ -4,9%	2.709,00
ROE %	-10,02		7,47		12,12
ROI %	4,17		16,45		24,23

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Saipem ha messo a segno un incremento dei ricavi del 45,7%, mentre il margine operativo lordo è passato da 511 a 1334 milioni di Euro (+161,1%) con una crescita di oltre 4 punti della marginalità; più che sestuplicato il risultato operativo a

606 milioni di Euro (+518,4%) mentre il risultato netto è salito a 306 milioni dai -209 milioni del 2022. Dal punto di vista patrimoniale si registra un forte miglioramento della posizione finanziaria netta, passata da un debito di 264 milioni ad un saldo positivo di 23 milioni.

Ultimi sviluppi

I ricavi dei primi nove mesi del 2025 sono saliti a 10982 milioni di euro (+8,4% sullo stesso periodo del 2024), l'Ebitda è passato da 905 milioni a 1201 milioni, l'utile operativo ha raggiunto quota 464 milioni (+11,3%) mentre l'utile netto è passato da 206 a 221 milioni; dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto a 411 milioni dai 124 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Saipem	20,47	2,48	5,42%
Halliburton	12,14	2,89	1,94%
Schlumberger	22,47	2,90	2,25%
Nov Inc.	11,34	1,13	1,45%

Nel confronto con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica petrolifera, Saipem risulta tra le società più care sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che se si considera il Price/Earnings (Prezzo Utili); buono il rendimento da dividendi, superiore al 5% ed il più elevato tra le aziende del campione.

Opportunità

- Aumento della domanda di servizi offshore e investimenti in attività upstream, specialmente da parte delle compagnie nazionali

- crescita strategica nel settore eolico offshore galleggiante (floating wind) e infrastrutture sostenibili

Rischi

- Volatilità dei prezzi delle materie prime
- concorrenza elevata da parte di player internazionali

Ultime news

23 ott 2025

Saipem: ricavi e margini in crescita nei 9 mesi

Saipem chiude i conti al 30-09-2025 con una buona crescita di tutte le principali voci di conto economico e conferma la guidance per l'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi dei primi nove mesi ammontano a 10982 milioni di euro (+8,4% sullo stesso periodo del 2024), l'Ebitda passa da 905 milioni a 1201 milioni, l'utile operativo raggiunge quota 4...

24 lug 2025

Saipem: ricavi e margini in crescita a doppia cifra nel I semestre

Ricavi e margini in forte crescita per Saipem nei primi sei mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 12,4% a 7211 milioni di Euro, l'Ebitda è di 764 milioni (dai 565 milioni del I semestre 2024, +35,2%) mentre il risultato operativo passa da 255 a 305 milioni (+19,6%); forte incremento infine anche per il risultato netto (140 milioni da...

24 apr 2025

Saipem: risultati in crescita nel primo trimestre

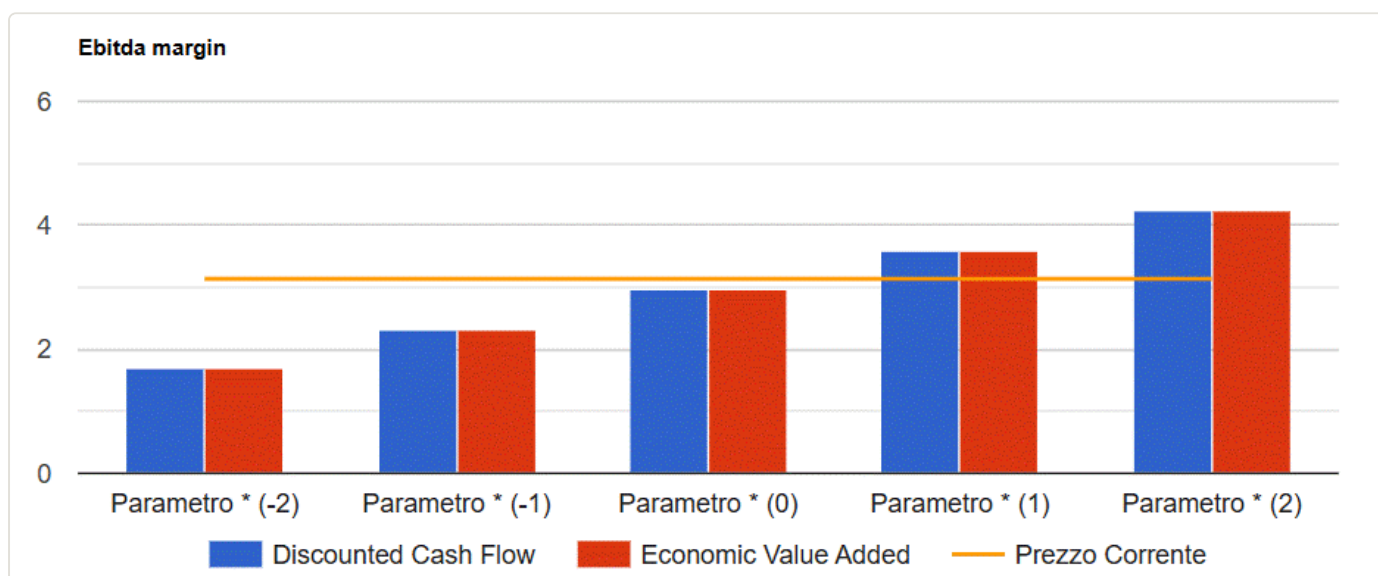
Ricavi e margini in crescita a doppia cifra per Saipem nei primi tre mesi del 2025 anche se in flessione rispetto al trimestre precedente. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 3518 milioni di euro (+15,5% sullo stesso periodo del 2024), l'Ebitda adjusted sale a 351 milioni (dai 268 milioni dell'anno precedente), l'utile operativo adjusted passa da 12...

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 4,5% del 2025 all'1% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 10,5% del 2025 all'11,3% del 2026-27 che si riporta al 10,5% nel lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 27,3%.

Infine si prevedono un tax rate al 37,5% ed un payout in crescita fino al 74% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 2,96 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 **6,0/10**



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 **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.