

Questa analisi è del 26 novembre 2017 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Snam è del 16 novembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 nov 2017

Snam – analisi del novembre 2017

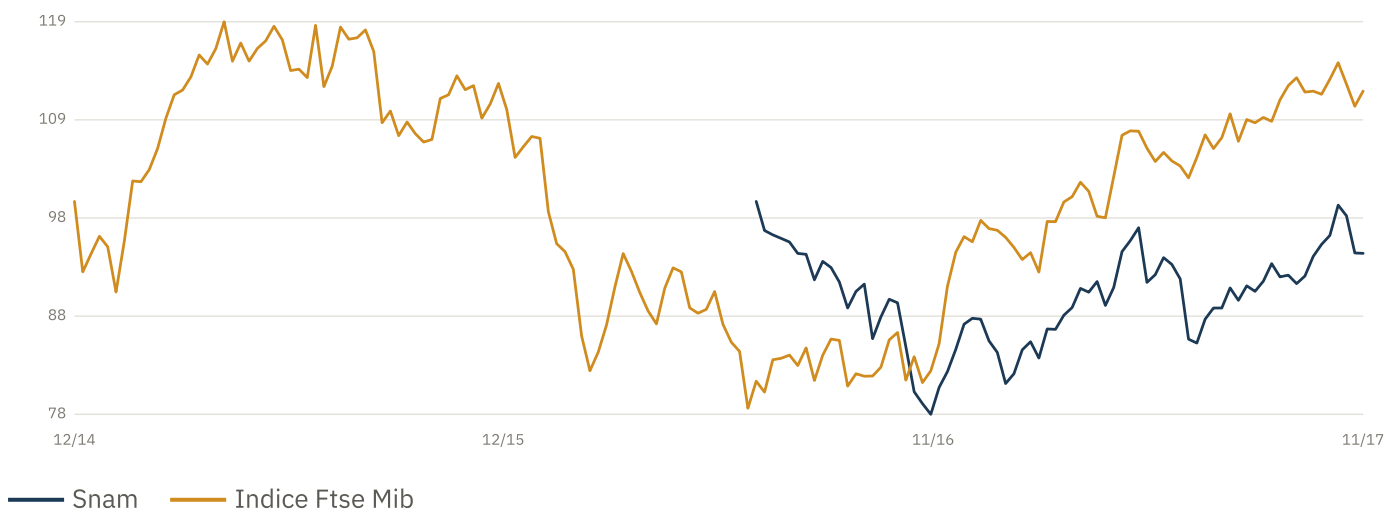
Dopo la correzione delle ultime settimane Snam sembra essere tornata in linea con il fair value, il titolo può contare su un interessante rendimento da dividendi ma potrebbe essere influenzato negativamente da un incremento dei tassi di interesse.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Snam è uno dei principali operatori europei nel settore delle infrastrutture per il gas. L'azienda eccelle nel trasporto, con una rete che si estende per 38.000 chilometri tra Italia e altri Paesi, nello stoccaggio, dove gestisce circa un sesto della capacità complessiva dell'Unione Europea, e nella rigassificazione, posizionandosi come il terzo player a livello continentale con una capacità annua, inclusa la co-gestione, pari a 28 miliardi di metri cubi.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
SNAM	100,0 1 lug 2016	94,6 24 nov 2017	▼ -5,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 dic 2014	111,6 24 nov 2017	▲ +11,6%

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

Le azioni Snam fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Snam mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la presenza in un settore caratterizzato dalla stabilità dei cash flow e dal regime di regolamentazione delle tariffe. Negli ultimi 3 anni il titolo Snam ha registrato una performance positiva (+20,5%) superiore al +11,6% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente crescente, culminato nei massimi di aprile 2016, seguito da una fase negativa di circa otto mesi (minimo di fine novembre 2016); da dicembre 2016 è iniziato un nuovo trend positivo che ha riportato il titolo in prossimità dei precedenti massimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	3.882,00	▼ -33,6%	2.576,00	▼ -2,9%	2.501,00
Margine operativo lordo	2.776,00	▼ -26,1%	2.052,00	▼ -5,3%	1.944,00
Ebitda margin %	71,51		79,66		77,73
Risultato operativo	1.973,00	▼ -25,2%	1.476,00	▼ -12,4%	1.293,00
Ebit margin %	50,82		57,30		51,70
Risultato ante imposte	1.707,00	▼ -20,9%	1.351,00	▼ -13,5%	1.169,00
Ebt margin %	43,97		52,45		46,74
Risultato netto	1.198,00	▼ -18,9%	971,00	▼ -11,3%	861,00
E-Margin %	30,86		37,69		34,43
PFN (cassa)	13.652,00	▼ -24,4%	10.317,00	▲ +7,2%	11.056,00
Patrimonio netto	7.172,00	▼ -8,1%	6.588,00	▼ -1,4%	6.497,00
Capitale investito	20.965,00	▼ -19,1%	16.955,00	▲ +3,8%	17.597,00
ROE %	16,70		14,74		13,25
ROI %	9,48		8,71		7,37

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Snam ha registrato (anche a seguito della scissione di Italgas) una diminuzione dei ricavi del 35,6% mentre il margine operativo lordo è sceso del 30% in presenza di margini in crescita di 6,2 punti percentuale. Il risultato operativo è diminuito

del 34,5% mentre l'utile netto è passato da 1198 a 861 milioni (-28,1%). La redditività del capitale è diminuita a livello di ROI, passato dal 9,5% al 7,4% mentre il ROE è sceso di 3,5 punti al 13,3%. L'indebitamento finanziario netto è diminuito di circa 2,6 miliardi a 11,06 miliardi con il debt to equity passato da 1,90 a 1,70.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2017 i ricavi hanno raggiunto quota 1896 milioni di euro (+1,9% sul dato pro-forma del 2016), il margine operativo lordo è stato di 1545 milioni (+3,9%), l'utile operativo è salito a 1063 milioni di euro (+3,3%) mentre l'utile netto è cresciuto di 116 milioni a 755 milioni di Euro (+18,2%). L'indebitamento finanziario netto è salito a 11156 milioni di Euro dagli 11056 del 31 dicembre 2016.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Snam	17,18	2,28	4,98%
Terna	16,29	2,92	4,05%
Italgas	n.s.	3,96	3,90%

Tra i titoli italiani operanti nel settore delle reti regolamentate Snam risulta quella più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è quella più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, prossimo al 5%, è il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

Espansione all'estero attraverso acquisizioni e realizzazione di nuovi gasdotti per ampliare la rete di proprietà

Rischi

Incremento dei tassi di interesse (dal momento che il titolo è assimilabile ad una obbligazione a lungo termine)

Ultime news

7 nov 2017

Snam: ricavi e utile in crescita nei primi nove mesi

Buona crescita di ricavi e margini operativi e rialzo di oltre il 18% per l'utile al 30-09 di Snam rispetto ai dati pro-forma 2016. Nel dettaglio i ricavi si sono posizionati a quota 1896 milioni di Euro (1,9% sullo stesso periodo del 2016), il margine operativo lordo Ã" stato di 1545 milioni (+3,9%), l'utile operativo Ã" salito a 1063 milioni di E...

26 lug 2017

Snam: utile a 504 milioni nei primi 6 mesi

La riduzione dei costi operativi e del costo del debito impattano positivamente sui conti di Snam che chiude il semestre con una crescita dell'utile netto a due cifre sul dato pro forma dell'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 2% a 1268 milioni di euro, il margine operativo lordo cresce del 4,1% a 1035 milioni, il risultato operat...

4 mag 2017

Snam: utile a 254 milioni nei primi tre mesi

Buona crescita di ricavi e margini operativi e balzo di quasi il 20% per l'utile trimestrale di Snam rispetto ai dati pro-forma 2016. Nel dettaglio i ricavi si sono posizionati a quota 628 milioni di Euro (2,1% sullo stesso periodo del 2016), il margine operativo lordo Ã" stato di 514 milioni (+6,6%), l'utile operativo Ã" salito a 353 milioni di Eu...

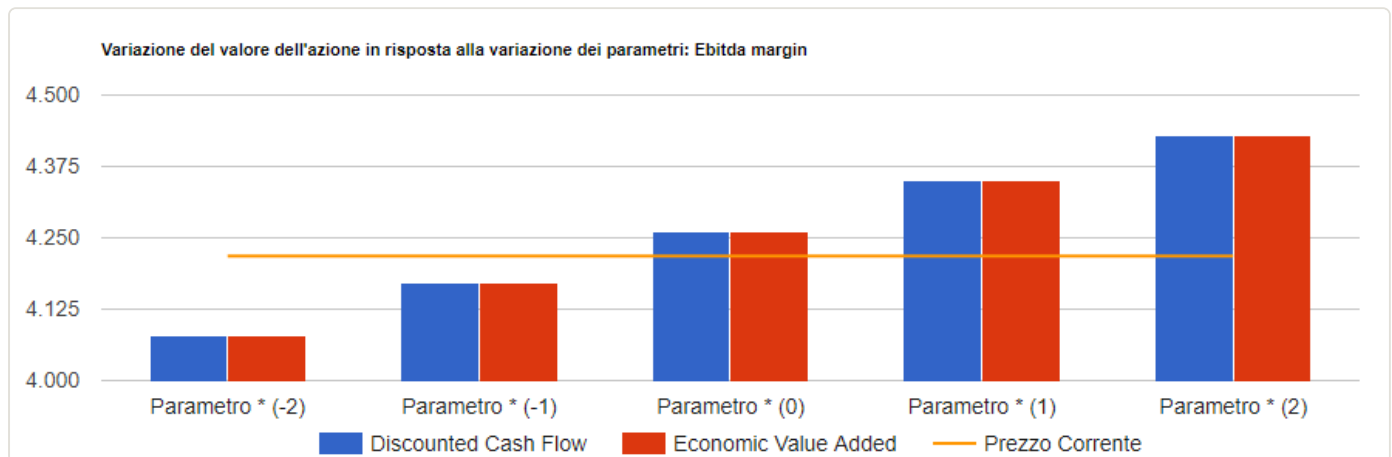
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 2% nel 2017 all'1,5% del 2018 e seguenti;

- margini sulle vendite in crescita dal 79,1% del 2017 all'80,9% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo dell'8%

Infine si prevedono un tax rate al 26,5%, un costo del debito medio del 2,2% ed un payout in crescita fino al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,26 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,09 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

Snam

SRG

Utility - Gas Regolamentate

Prezzo

5,96 €

PAGELLA

Redditività 6,0/10

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 8,0/10

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.