

Questa analisi è del 29 novembre 2020 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

29 nov 2020

Snam – analisi del novembre 2020

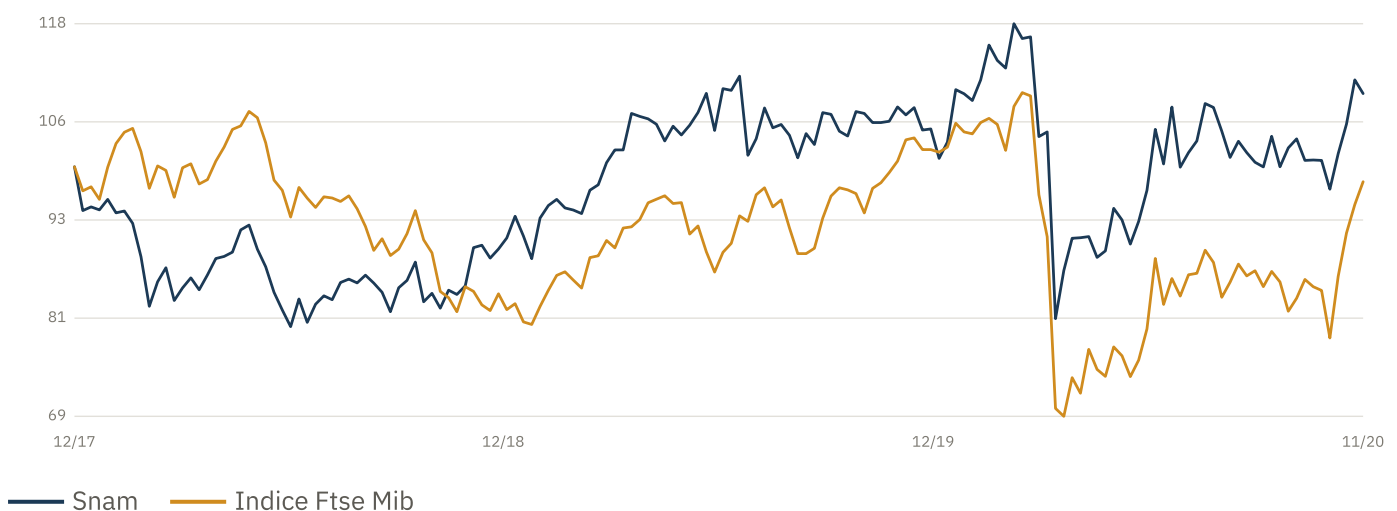
Nonostante la recente presentazione di un ambizioso piano industriale Snam sembra avere limitati margini di apprezzamento, la società ha beneficiato della diminuzione dei tassi di interesse che potrebbe però essere in fase di esaurimento.

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 8 dic 2017	109,1 27 nov 2020	▲ +9,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 dic 2017	98,2 27 nov 2020	▼ -1,9%

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 (+9,1%) decisamente migliore rispetto al -1,9% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente decrescente, proseguito fino ai minimi di giugno 2018; in seguito è iniziata una fase di crescita piuttosto regolare che è continuata fino a giugno 2019 e, dopo una fase laterale di circa sei mesi, ha permesso di raggiungere il massimo di periodo a febbraio 2020. Dopo la forte correzione tra febbraio e marzo, causa crisi sanitaria, il titolo ha recuperato oltre metà delle perdite tra aprile e giugno e, dopo una pausa di consolidamento, ha provato a riavvicinare i precedenti massimi nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	2.533,00	▲ +2,1%	2.586,00	▲ +3,1%	2.665,00
Margine operativo lordo	2.007,00	▲ +3,3%	2.074,00	▲ +6,3%	2.204,00
Ebitda margin %	79,23		80,20		82,70
Risultato operativo	1.348,00	▲ +2,7%	1.384,00	▲ +4,9%	1.452,00
Ebit margin %	53,22		53,52		54,48
Risultato ante imposte	1.226,00	▲ +6,1%	1.301,00	▲ +12,6%	1.465,00
Ebt margin %	48,40		50,31		54,97
Risultato netto	897,00	▲ +7,0%	960,00	▲ +13,5%	1.090,00
E-Margin %	35,41		37,12		40,90
PFN (cassa)	11.550,00	▼ -0,0%	11.548,00	▲ +3,2%	11.923,00
Patrimonio netto	6.188,00	▼ -3,3%	5.985,00	▲ +4,6%	6.258,00
Capitale investito	17.796,00	▼ -1,1%	17.597,00	▲ +3,6%	18.227,00
ROE %	14,50		16,04		17,42
ROI %	7,60		7,89		7,99

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Snam ha registrato una crescita dei ricavi del 5,2% mentre il margine operativo lordo è salito del 9,8% in presenza di un incremento dei margini di 3,5 punti percentuale. Il risultato operativo è cresciuto del 7,7% mentre l'utile netto è passato

da 897 a 1090 milioni (+21,5%). La redditività del capitale è aumentata sia a livello di ROI, passato dal 7,6% all'8% che di ROE, salito di 2,9 punti al 17,4%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di 0,37 miliardi a 11,92 miliardi con il debt to equity salito da 1,87 a 1,91.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2020 i ricavi hanno raggiunto quota 2032 milioni di euro (+3,9% sullo stesso periodo del 2019), il margine operativo lordo è stato di 1670 milioni (+0,5%), l'utile operativo è sceso a 1105 milioni di euro (-1,8%) mentre l'utile netto è cresciuto di 6 milioni a 873 milioni di Euro (+0,7%). L'indebitamento finanziario netto è salito a 12805 milioni di Euro dagli 11923 milioni del 31 dicembre 2019.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Snam	14,64	2,55	5,05%
Terna	16,81	3,04	3,94%
Italgas	10,52	2,81	4,72%

Tra le società italiane operanti nel settore delle reti regolamentate Snam risulta nella media 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, superiore al 5%, è il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

Investimenti nella transizione energetica e sulla sostenibilità e ingresso in nuovi business quali biometano e idrogeno (come confermato dal recente piano industriale)

Rischi

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

Ultime news

25 nov 2020

Snam: i target del piano 2020-2024

Snam ha presentato il piano 2020-2024 che prevede un incremento degli investimenti a 7,4 miliardi di Euro (+1 miliardo rispetto al precedente piano) focalizzati su sostituzioni in ottica hydrogen ready, digitalizzazione, decarbonizzazione e transizione energetica. Per quanto riguarda gli obiettivi finanziari si prevede una crescita media annua del...

5 nov 2020

Snam: utile a 873 milioni nei primi 9 mesi

Snam chiude i conti del periodo gennaio-settembre con una buona crescita dei ricavi ed un leggero progresso di Ebitda ed utile netto. Nel dettaglio i ricavi hanno raggiunto quota 2042 milioni di Euro (+3,9% sullo stesso periodo del 2019), il margine operativo lordo è stato di 1670 milioni (+0,5%), l'utile operativo è sceso a 1105 milioni di Euro (-...

30 lug 2020

Snam: utile stabile nel semestre

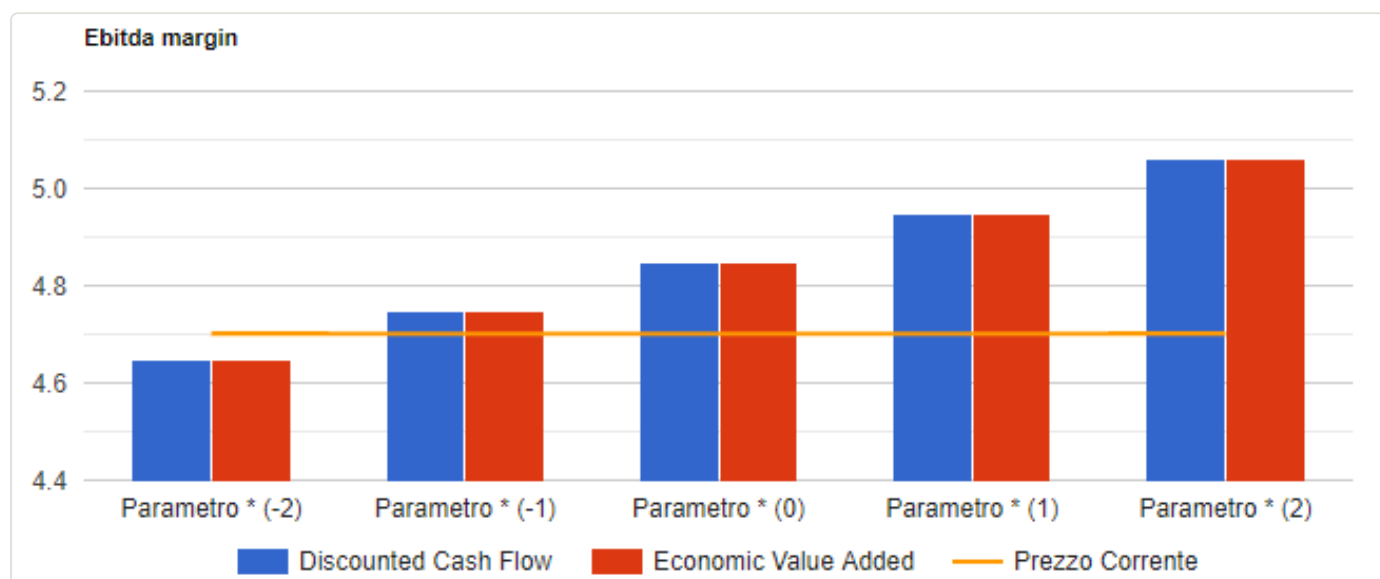
Snam chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita dei ricavi e margini sostanzialmente in linea con l'anno precedente confermando la guidance per l'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 3,3% a 1346 milioni di euro, il margine operativo lordo diminuisce dello 0,4% a 1107 milioni, il risultato operativo passa da 756 a 73...

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 2020 all'1,5% del 2025 e seguenti;
- Ebitda margin in crescita dall'80% del 2020 all'81,3% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 7,8%

Infine si prevedono un tax rate al 26%, un costo del debito in progressiva crescita fino all'1,9% ed un payout che sale fino al 91% del 2028. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,85 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,10 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Snam, società oggetto di analisi.

▼ 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.