

Questa analisi è del 20 novembre 2022 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

20 nov 2022

Snam – analisi del novembre 2022

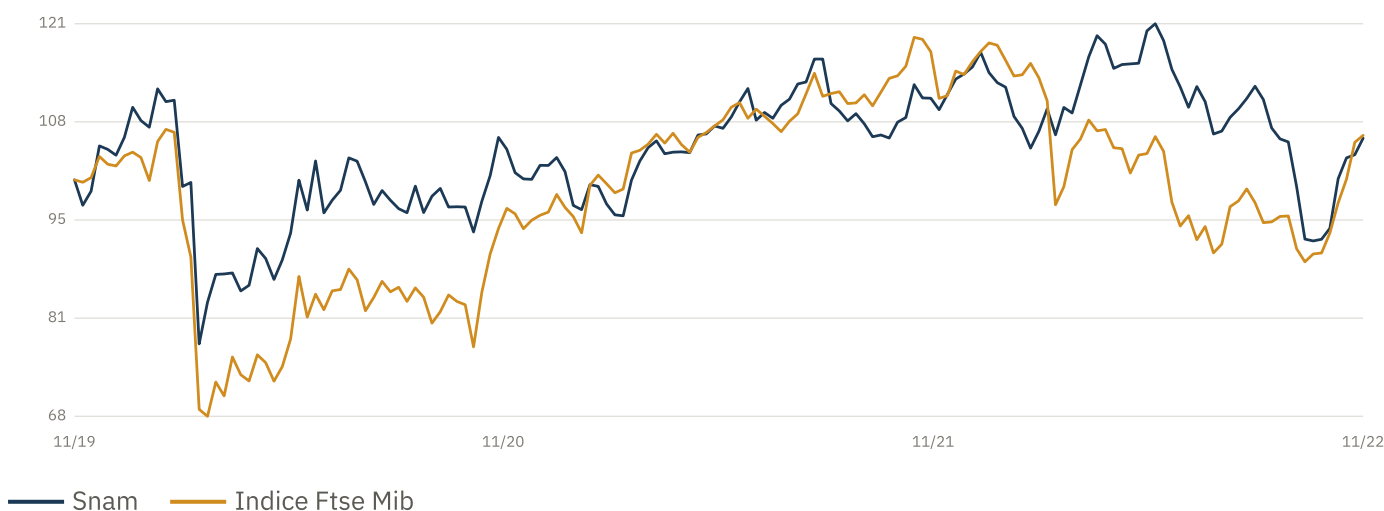
La ripresa dei prezzi nell'ultimo mese ha riportato Snam in linea con il fair value; la società sarà tra i protagonisti della transizione energetica ma potrebbe essere penalizzata da un ulteriore aumento dei tassi.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 29 nov 2019	105,7 18 nov 2022	▲ +5,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 29 nov 2019	106,1 18 nov 2022	▲ +6,1%

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 (+5,7%) in linea con il +6,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente crescente (massimi di febbraio 2020) seguito da una forte correzione tra febbraio e marzo; dopo aver recuperato parte delle perdite tra aprile e giugno 2020, le azioni hanno attraversato una fase laterale proseguita fino a marzo 2021, per tornare a crescere, toccando nuovi massimi, ad agosto 2021 e maggio 2022. Importante correzione tra giugno e ottobre, recuperata in parte nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	2.665,00	▲ +3,9%	2.770,00	▲ +19,0%	3.297,00
Margine operativo lordo	2.204,00	▼ -2,3%	2.153,00	▲ +4,2%	2.243,00
Ebitda margin %	82,70		77,73		68,03
Risultato operativo	1.452,00	▼ -5,0%	1.380,00	▲ +3,1%	1.423,00
Ebit margin %	54,48		49,82		43,16
Risultato ante imposte	1.465,00	▲ +0,4%	1.471,00	▲ +9,8%	1.615,00
Ebt margin %	54,97		53,10		48,98
Risultato netto	1.090,00	▲ +1,0%	1.101,00	▲ +36,2%	1.500,00
E-Margin %	40,90		39,75		45,50
PFN (cassa)	11.923,00	▲ +7,9%	12.867,00	▲ +9,0%	14.021,00
Patrimonio netto	6.258,00	▲ +3,4%	6.472,00	▲ +11,9%	7.240,00
Capitale investito	18.227,00	▲ +6,3%	19.379,00	▲ +9,9%	21.297,00
ROE %	17,42		17,01		20,72
ROI %	7,99		7,14		6,69

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Snam ha registrato una crescita dei ricavi del 23,7% mentre il margine operativo lordo è salito dell'1,8% in presenza di una flessione dei margini di 14,7 punti percentuale. Il risultato operativo è sceso del 2% mentre l'utile netto è passato da

1090 a 1500 milioni (+37,6%) grazie a maggiori proventi da partecipazioni ed un minore tax rate. La redditività del capitale è diminuita a livello di ROI, passato dall'8% al 6,7%, ma è cresciuta a livello di ROE, salito di 3,3 punti al 20,7%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di 2,1 miliardi a 14 miliardi con il debt to equity salito da 1,93 a 1,94.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2022 i ricavi hanno raggiunto quota 2548 milioni di Euro (+9,2% sullo stesso periodo del 2021), il margine operativo lordo è stato di 1706 milioni (-0,6%), l'utile operativo è sceso a 1065 milioni di Euro (-4,5%) mentre l'utile netto è passato da 938 a 932 milioni di Euro (-0,6%). L'indebitamento finanziario netto è sceso infine a 12945 milioni di Euro rispetto ai 14021 milioni del 31 dicembre 2021.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Snam	10,71	2,23	5,49%
Terna	18,63	3,14	3,98%
Italgas	12,39	2,38	5,32%

Tra le società italiane operanti nel settore delle reti regolamentate Snam risulta quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che 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 piano industriale)

Rischi

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

Ultime news

10 nov 2022

Snam: margini e utile in calo nei primi 9 mesi

Snam chiude i conti del periodo gennaio-settembre con crescita a due cifre dei ricavi ma una contemporanea flessione dei margini operativi e dell'utile netto. Nel dettaglio i ricavi hanno raggiunto quota 2400 milioni di Euro (+10,3% sullo stesso periodo del 2021), il margine operativo lordo è stato di 1706 milioni (-0,6%), l'utile operativo è sceso...

27 lug 2022

Snam: utile a 686 milioni nel semestre

Snam chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita dei ricavi ma margine ed utile in calo sullo stesso periodo dell'anno precedente anche per il venir meno di componenti straordinari di natura fiscale. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 9,7% a 1595 milioni di euro, il margine operativo lordo diminuisce dello 0,7% a 1155 milioni, il ri...

12 mag 2022

Snam: utile a 325 milioni nei primi 3 mesi

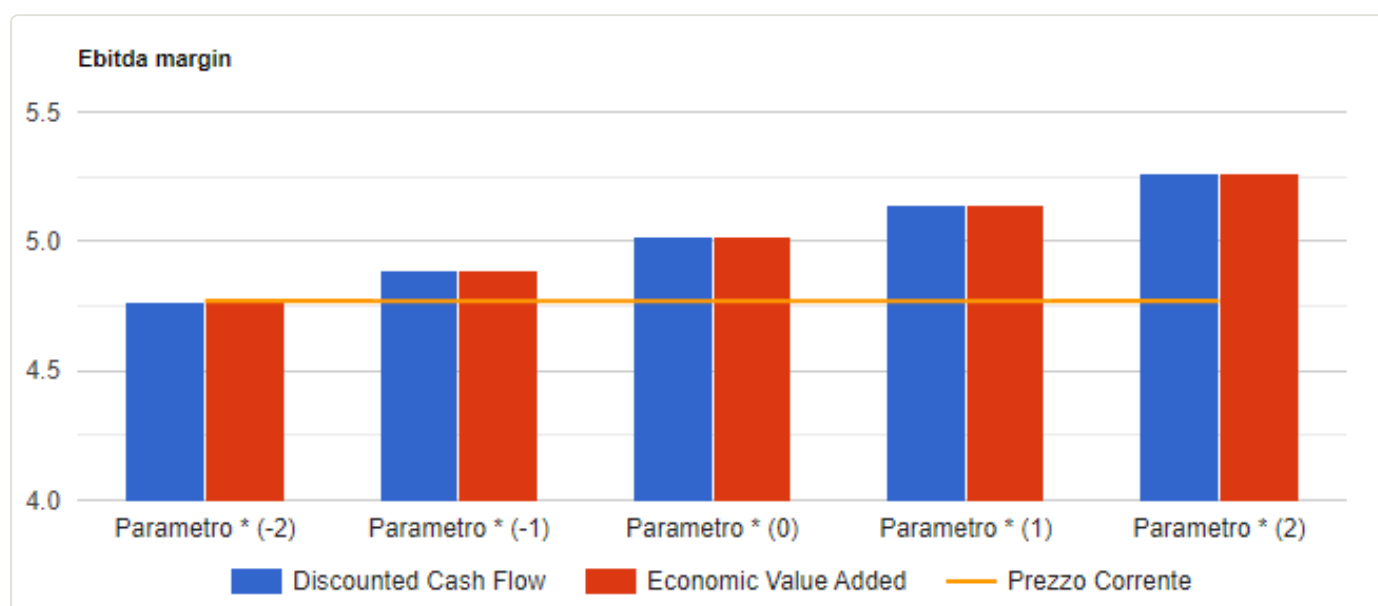
Snam chiude i conti del primo trimestre con una crescita a due cifre dei ricavi e un discreto incremento dei margini e dell'utile. Nel dettaglio i ricavi hanno raggiunto quota 838 milioni di Euro (+16,9% sullo stesso periodo del 2021), il margine operativo lordo è stato di 588 milioni (+5,2%), l'utile operativo è salito a 376 milioni di Euro (+4,7%...

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 -3% del 2022 al 2,5% nel 2023 e 4% nel 2024 per stabilizzarsi all'1,5% nel 2025 e seguenti;
- Ebitda margin in crescita dal 69% del 2022 al 71% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 6,6%

Infine si prevedono un tax rate al 24%, un costo del debito in progressiva crescita fino al 2% ed un payout che sale fino all'89% del 2029. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,02 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,12 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.

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**



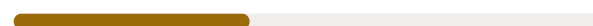
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.