

Questa analisi è del 19 novembre 2023 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

19 nov 2023

Snam – analisi del novembre 2023

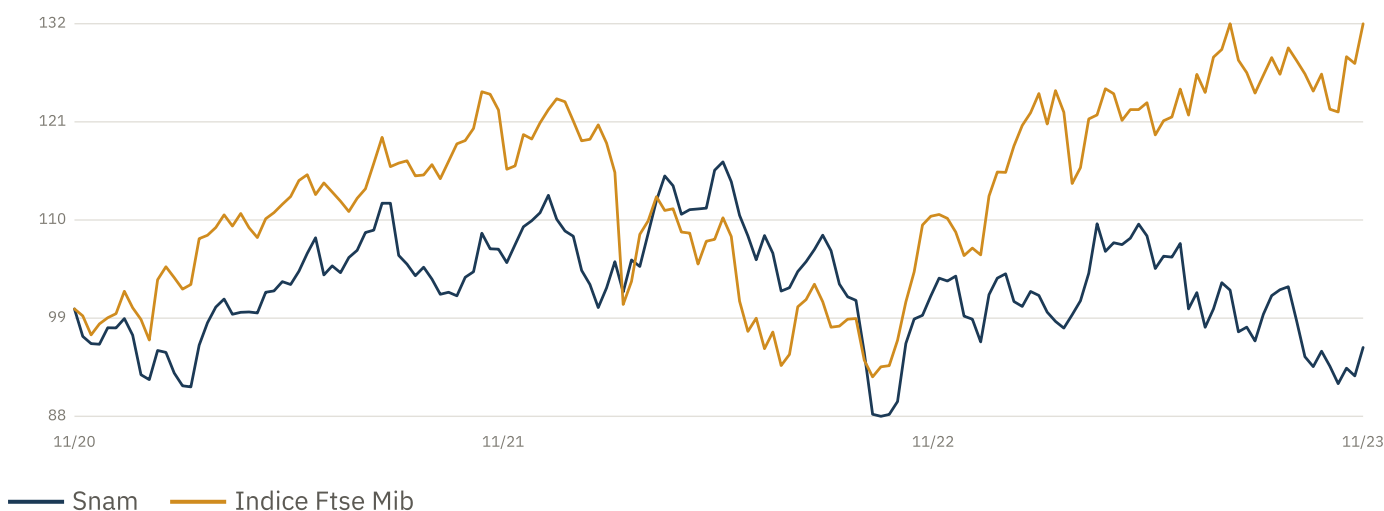
Dopo un triennio piuttosto deludente Snam sembra avere spazi di recupero delle quotazioni; la società potrà contare sugli investimenti per la transizione energetica ma restano i rischi di incremento dei tassi.

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 27 nov 2020	95,7 17 nov 2023	▼ -4,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 nov 2020	132,0 17 nov 2023	▲ +32,0%

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 negativa (-4,3%) nettamente inferiore al +32% dell'indice FTSE Mib: le azioni hanno inizialmente 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 tra la fine del 2022 ed il primo trimestre del 2023; da maggio 2023 è iniziata una nuova fase decrescente che sembra essere tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	2.770,00	▲ +19,0%	3.297,00	▲ +6,6%	3.515,00
Margine operativo lordo	2.153,00	▲ +4,2%	2.243,00	▼ -1,1%	2.218,00
Ebitda margin %	77,73		68,03		63,10
Risultato operativo	1.380,00	▲ +3,1%	1.423,00	▼ -6,7%	1.328,00
Ebit margin %	49,82		43,16		37,78
Risultato ante imposte	1.471,00	▲ +9,8%	1.615,00	▼ -35,0%	1.050,00
Ebt margin %	53,10		48,98		29,87
Risultato netto	1.101,00	▲ +36,2%	1.500,00	▼ -55,2%	672,00
E-Margin %	39,75		45,50		19,12
PFN (cassa)	12.867,00	▲ +9,0%	14.021,00	▼ -15,0%	11.923,00
Patrimonio netto	6.472,00	▲ +11,9%	7.240,00	▲ +3,9%	7.524,00
Capitale investito	19.379,00	▲ +9,9%	21.297,00	▼ -8,6%	19.474,00
ROE %	17,01		20,72		8,93
ROI %	7,14		6,69		6,83

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Snam ha registrato una crescita dei ricavi del 26,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 3% in presenza di una flessione dei margini di 14,6 punti percentuale. Il risultato operativo è sceso del 3,8% mentre l'utile netto è

passato da 1101 a 672 milioni (-39%) penalizzato da perdite su partecipazioni ed un più elevato tax rate. La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROI, passato dal 7,1% al 6,8% che di ROE, sceso di 8,1 punti all'8,9%. L'indebitamento finanziario netto è diminuito di 944 milioni a 11,9 miliardi con il debt to equity sceso da 1,99 a 1,58.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2023 i ricavi hanno raggiunto quota 2809 milioni di Euro (+17% sullo stesso periodo del 2022), il margine operativo lordo è stato di 1862 milioni (+9,1%), l'utile operativo è salito a 1171 milioni di Euro (+10%) mentre l'utile netto è passato da 972 a 1047 milioni di Euro (+7,7%) risentendo dell'incremento degli oneri finanziari. L'indebitamento finanziario netto è salito infine a 14336 milioni di Euro rispetto agli 11923 milioni del 31 dicembre 2022.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Snam	22,53	2,02	6,12%
Terna	17,64	2,46	4,18%
Italgas	10,00	1,93	6,31%

Tra le società italiane operanti nel settore delle reti regolamentate Snam risulta quella più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, superiore al 6%, è tra i più elevati delle società incluse nel campione.

Opportunità

Investimenti nella transizione energetica e sulla sostenibilità e ingresso in nuovi business quali biometano e idrogeno

Rischi

Ulteriore incremento dei tassi di interesse (dal momento che il titolo è assimilabile ad una obbligazione a lungo termine con rendimenti prefissati)

Ultime news

9 nov 2023

Snam: ricavi e margini in crescita nei primi 9 mesi

Snam chiude i conti del periodo gennaio-settembre con una buona crescita dei ricavi e dei margini operativi mentre l'utile netto è in parte frenato dai maggiori oneri finanziari. Nel dettaglio i ricavi hanno raggiunto quota 2809 milioni di Euro (+17% sullo stesso periodo del 2022), il margine operativo lordo è stato di 1862 milioni (+9,1%), l'utile...

27 lug 2023

Snam: utile a 698 milioni nel semestre

Snam chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita dei ricavi ma con un utile sostanzialmente invariato sullo stesso periodo dell'anno precedente anche per il maggior peso degli oneri finanziari. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 18,4% a 1889 milioni di euro, il margine operativo lordo aumenta del 5,7% a 1221 milioni, il risultato op...

11 mag 2023

Snam: utile a 304 milioni nei primi 3 mesi

Snam chiude i conti del primo trimestre con una crescita a due cifre dei ricavi ma una diminuzione della marginalità che causa una flessione dell'utile. Nel dettaglio i ricavi hanno raggiunto quota 912 milioni di Euro (+12,9% sullo stesso periodo del 2022), il margine operativo lordo è stato di 597 milioni (+1,5%), l'utile operativo è seso a 372 mi...

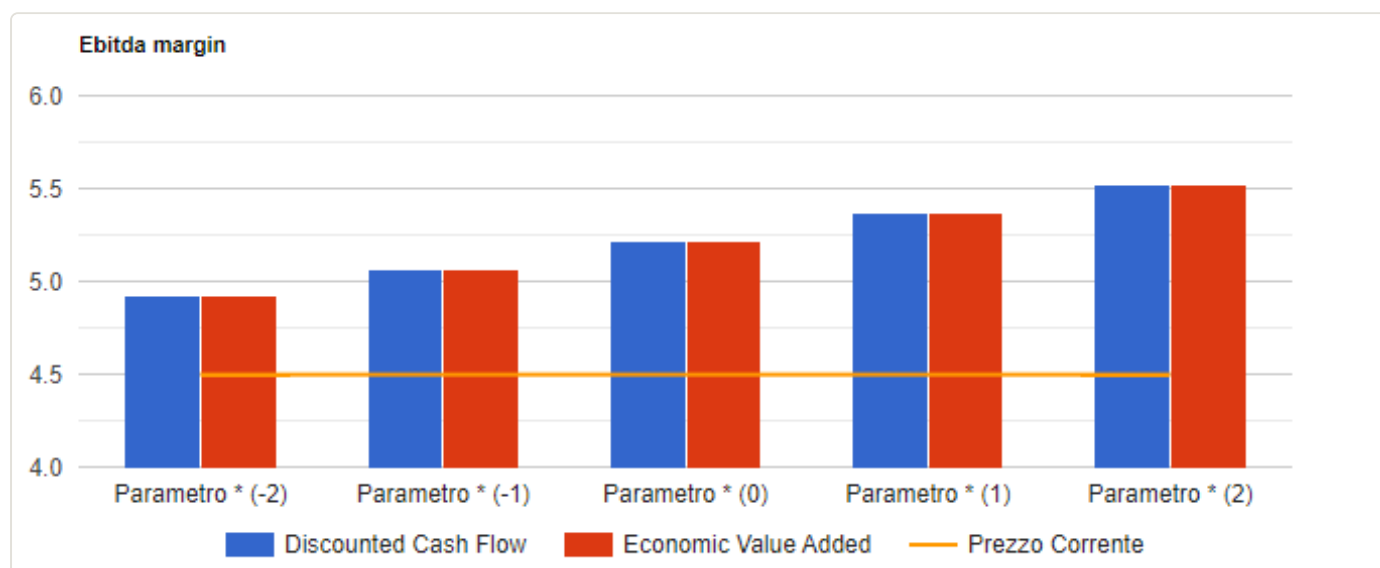
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 9% del 2023 all 1,5% del 2027 e seguenti;

- Ebitda margin in crescita dal 64% del 2023 al 65,5% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 6,8%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 25%, un costo del debito in progressiva crescita fino al 2% ed un payout che sale fino all'87%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,22 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,15 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.