

Questa analisi è del 17 novembre 2024 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

17 nov 2024

Snam – analisi del novembre 2024

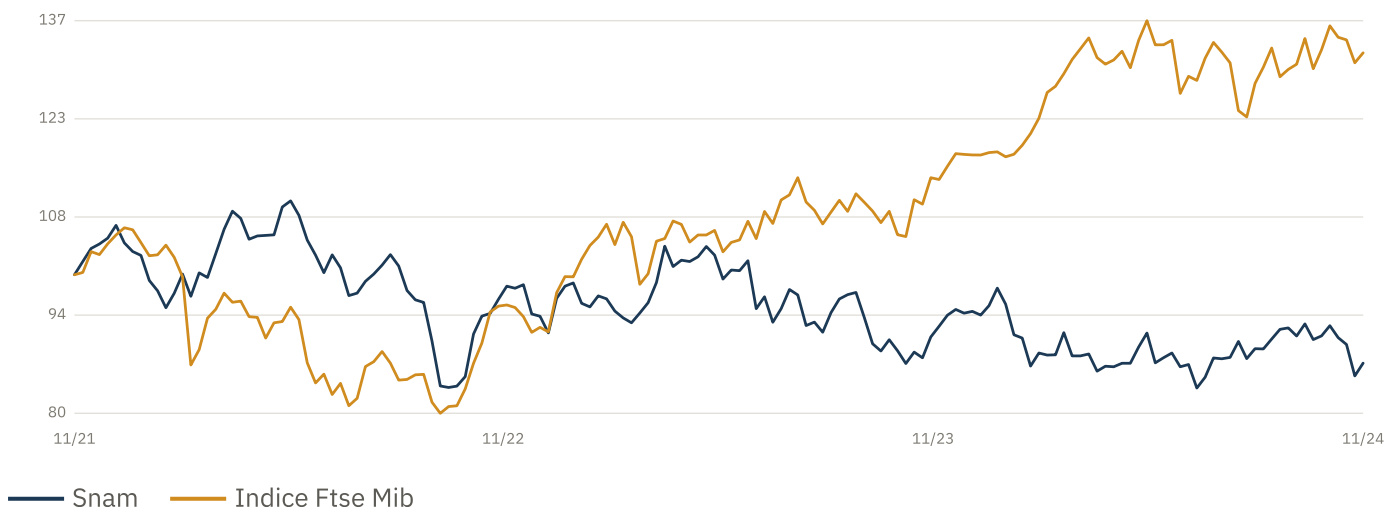
Dopo un triennio piuttosto deludente Snam sembra avere buone opportunità di apprezzamento grazie ai multipli interessanti ed al buon andamento dei margini nei primi 9 mesi dell'anno.

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 26 nov 2021	87,2 15 nov 2024	▼ -12,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 26 nov 2021	132,3 15 nov 2024	▲ +32,3%

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 (-12,8%) nettamente inferiore al +32,3% dell'indice FTSE Mib: le azioni hanno toccato un massimo di periodo a maggio 2022 seguito da una correzione tra giugno e ottobre dello stesso anno, recuperata in parte tra la fine del 2022 ed il primo trimestre del 2023; da maggio 2023 è iniziata una nuova fase decrescente che si è arrestata a fine ottobre; dopo una breve ripresa tra novembre e inizio 2024a il titolo non ha avuto particolari spunti rimanendo in fase laterale per quasi 10 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	3.297,00	▲ +6,6%	3.515,00	▲ +22,0%	4.288,00
Margine operativo lordo	2.243,00	▼ -1,1%	2.218,00	▲ +8,1%	2.397,00
Ebitda margin %	68,03		63,10		55,90
Risultato operativo	1.423,00	▼ -6,7%	1.328,00	▼ -4,3%	1.271,00
Ebit margin %	43,16		37,78		29,64
Risultato ante imposte	1.615,00	▼ -35,0%	1.050,00	▲ +46,1%	1.534,00
Ebt margin %	48,98		29,87		35,77
Risultato netto	1.500,00	▼ -55,2%	672,00	▲ +70,4%	1.145,00
E-Margin %	45,50		19,12		26,70
PFN (cassa)	14.021,00	▼ -15,0%	11.923,00	▲ +28,1%	15.270,00
Patrimonio netto	7.240,00	▲ +3,9%	7.524,00	▲ +2,1%	7.680,00
Capitale investito	21.297,00	▼ -8,6%	19.474,00	▲ +18,0%	22.978,00
ROE %	20,72		8,93		14,91
ROI %	6,69		6,83		5,54

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Snam ha registrato una crescita dei ricavi del 30,1% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 6,9% in presenza di una flessione dei margini di 12,1 punti percentuale. Il risultato operativo è sceso del 10,7% mentre l'utile netto è

passato da 1500 a 1145 milioni (-23,7%) penalizzato da maggiori oneri finanziari ed un più elevato tax rate. La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROI, passato dal 6,7% al 5,5% che di ROE, sceso di 5,8 punti al 14,9%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto nel triennio di 1249 milioni a 15,3 miliardi con il debt to equity salito da 1,94 a 1,99.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi sono scesi a 2651 milioni di Euro (-7,4% sullo stesso periodo del 2023), il margine operativo lordo è stato di 2089 milioni (+12,2%), l'utile operativo è salito a 1340 milioni di Euro (+14,4%) mentre l'utile netto è passato da 1047 a 952 milioni di Euro. L'indebitamento finanziario netto è salito infine a 15934 milioni di Euro rispetto ai 15270 milioni del 31 dicembre 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Snam	12,76	1,90	6,54%
Terna	17,91	2,51	4,30%
Italgas	10,33	1,99	6,29%

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 6,5%, è il più elevato delle società incluse nel campione.

Opportunità

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

Rischi

L'elevato indebitamento potrebbe comportare un incremento degli oneri finanziari, anche in presenza di una riduzione dei tassi

Ultime news

7 nov 2024

Snam: utile a 952 milioni nei primi 9 mesi

Snam chiude i conti del periodo gennaio-settembre con una buona crescita dei margini operativi mentre l'utile netto è in calo a causa dell'effetto special items. Nel dettaglio i ricavi sono scesi a 2651 milioni di Euro (-7,4% sullo stesso periodo del 2023), il margine operativo lordo è stato di 2089 milioni (+12,2%), l'utile operativo è salito a 13...

31 lug 2024

Snam: utile a 634 milioni nel semestre

Snam chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita dei margini operativi e dell'utile netto adjusted. Nel dettaglio i ricavi scendono del 6,1% a 1799 milioni di euro principalmente a seguito della diminuzione dei ricavi dal business della transizione energetica, il margine operativo lordo aumenta del 16,1% a 1417 milioni, il risultato o...

16 mag 2024

Snam: utile a 337 milioni nel primo trimestre

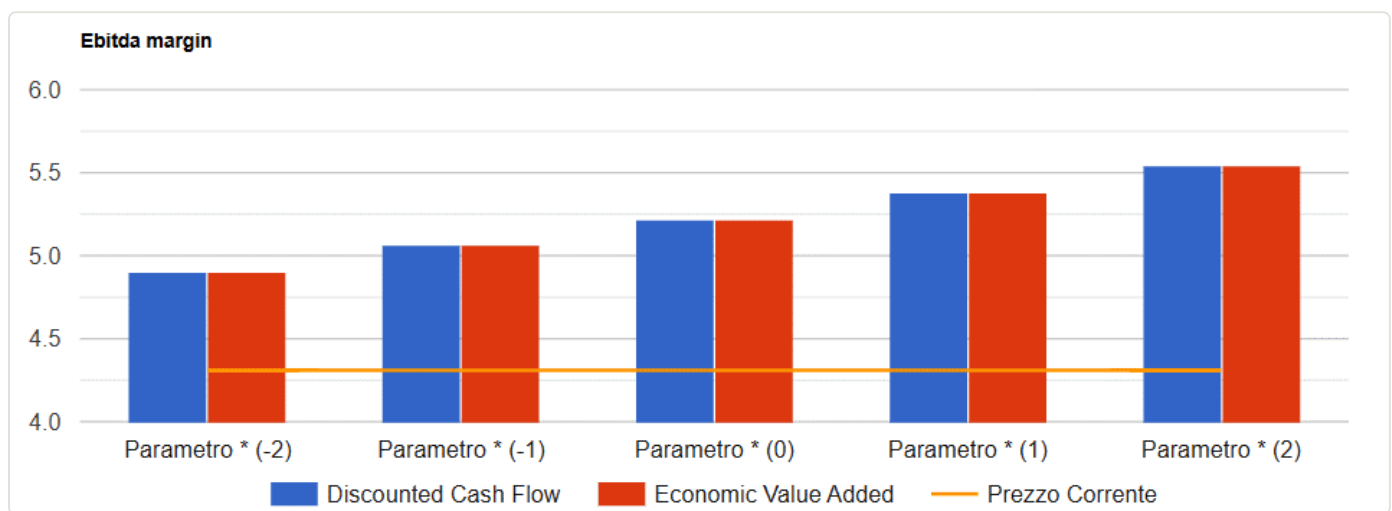
Snam chiude i conti del primo trimestre con una diminuzione dei ricavi ma una crescita a due cifre dei principali margini operativi che porta a rivedere al rialzo la guidance per l'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi sono scesi a 895 milioni di Euro (-1,9% sullo stesso periodo del 2023), il margine operativo lordo è stato di 703 milioni (+17,8...

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 negativa nel 2024 (-2,5%) che torna positiva nel 2025 (+5%) per scendere all'1,5% dal 2027 e seguenti;
- Ebitda margin stabile al 66% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 6,4%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 25%, un costo del debito in progressiva crescita fino al 2,2% 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 0,16 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

Utility - Gas Regolamentate

Prezzo5,96 €

SRG

PAGELLA

Redditività6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio8,0/10

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.