

Analisi Fondamentale Enel

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 10.166,680 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 62.057,41 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	---

Profilo Societario

Enel è il principale operatore italiano nel settore della generazione, distribuzione e vendita di energia elettrica. Enel opera inoltre nell'importazione, distribuzione e vendita di gas naturale. Tali attività sono presidiate attraverso una organizzazione in divisioni: Generazione e Energy Management; Mercato; Infrastrutture e Reti; Internazionale, Iberia e Latin America e Ingegneria e Innovazione.

Andamento titolo



Le azioni Enel fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Enel mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dalla presenza in un settore caratterizzato dalla stabilità dei cash flow e dalla diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Enel ha registrato una performance dell'8,8% inferiore al +15,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend crescente fino a febbraio 2020 ma ha bruciato tutti i progressi nel giro di un mese in seguito allo scoppio della pandemia. Le azioni hanno reagito prontamente,

riportandosi in prossimità dei massimi precedenti già a luglio 2020. Dopo una correzione durata circa tre mesi il titolo ha ripreso a salire toccando nuovi massimi a gennaio 2021 ma, dopo un altro picco ad aprile, è iniziato un trend calante che sembra tuttora in corso.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2019	var %	2020	var %	2021
Totale Ricavi	80.327,00	-19,10	64.985,00	35,43	88.006,00
Margine Operativo Lordo	18.437,00	-7,64	17.028,00	-11,65	15.045,00
Ebitda margin	22,95	----	26,20	----	17,10
Risultato Operativo	7.611,00	12,73	8.580,00	-39,88	5.158,00
Ebit Margin	9,48	----	13,20	----	5,86
Risultato Ante Imposte	4.312,00	26,69	5.463,00	0,68	5.500,00
Ebt Margin	5,37	----	8,41	----	6,25
Risultato Netto	3.476,00	4,20	3.622,00	6,49	3.857,00
E-Margin	4,33	----	5,57	----	4,38
PFN (Cassa)	45.175,00	0,53	45.415,00	14,39	51.952,00
Patrimonio Netto	46.938,00	-9,76	42.357,00	-0,04	42.342,00
Capitale Investito	95.884,00	-5,37	90.736,00	6,92	97.018,00
ROE	7,41	----	8,55	----	9,11
ROI	8,26	----	9,78	----	5,47

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Enel ha registrato una crescita dei ricavi del 9,6% mentre il margine operativo lordo è sceso del 18,4% a seguito di una diminuzione di 5,8 punti dell'Ebitda margin. In calo anche il risultato operativo a 5,16 miliardi (-32,2%) mentre l'utile netto è passato da 3476 a 3857 milioni (+11%). La redditività del capitale è risultata in calo a livello di ROI, passato dall'8,3% al 5,5%, mentre il ROE è salito di 1,7 punti a quota 9,1%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 6,8 miliardi con il debt to equity passato da 0,96 a 1,23.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Enel	19,46	2,09	6,23%
Engie	7,93	0,79	7,13%
Rwe	36,78	1,74	2,29%
Iberdrola	16,25	1,56	4,44%

Commento : tra le utilities europee operanti nel settore della produzione e distribuzione di energia elettrica Enel risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% e alla media del campione.

Plus e Minus

Opportunità : il piano strategico della società, focalizzato su transizione energetica, decarbonizzazione ed elettrificazione dei consumi, potrà beneficiare del piano Next Generation EU

Rischi : pressione sui margini derivanti dall'incremento dei prezzi delle materie prime energetiche

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi al -15% nel 2022 che risale al 3,5% nel 2023 per scendere progressivamente fino all'1% di lungo periodo;

- margini sulle vendite in crescita al 25,5% nel 2022 e 26% nel 2023 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo dell'11,1%

Infine si prevedono un tax rate al 27%, un costo del debito in calo al 3,75% ed un payout in progressiva crescita fino all'88%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,7 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

