

Questa analisi è del 20 ottobre 2024 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Terna è del 19 ottobre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

20 ott 2024

Terna – analisi del ottobre 2024

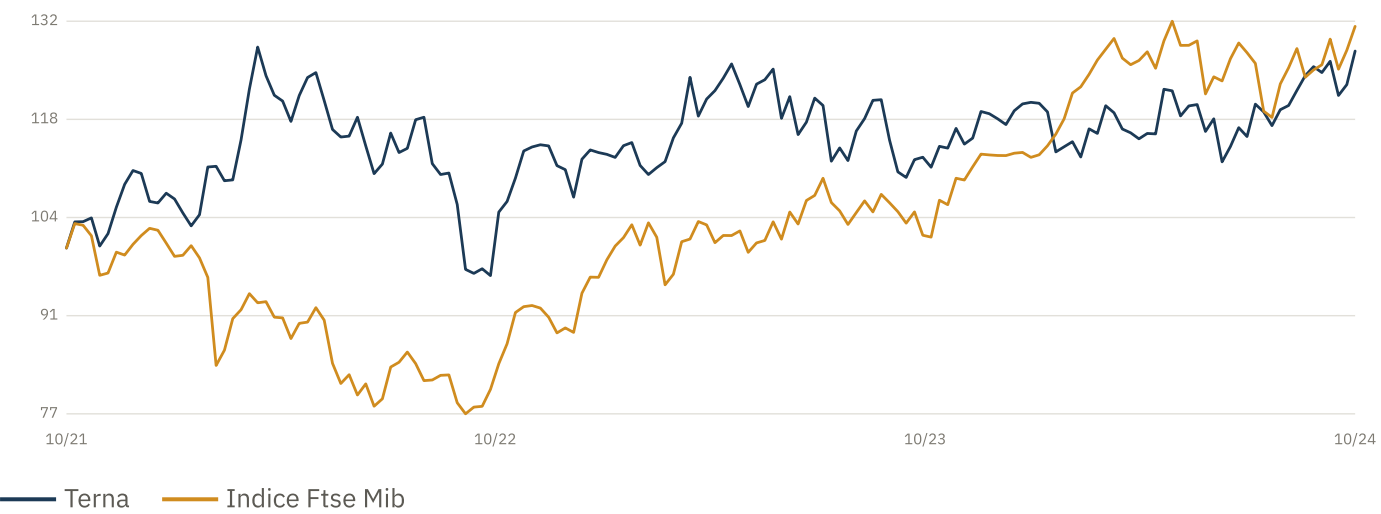
Dopo il recupero delle ultime settimane Terna sembra essere non distante dal fair value, la società beneficerà degli investimenti per il potenziamento della rete elettrica ma mostra multipli più elevati dei comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Terna è un importante operatore nel settore delle utility, specializzato nella trasmissione di energia elettrica. L'azienda si occupa della gestione dei sistemi elettrici, garantendo l'efficienza e la manutenzione delle infrastrutture, attraverso attività di ingegneria e sviluppo di rete. Il suo ruolo include l'equilibrio tra fornitura e consumo di energia, assicurando un servizio stabile agli utenti finali. Terna opera in due principali aree di attività. Il Core Business si concentra sulla pianificazione, gestione e manutenzione della rete di trasmissione nazionale (RTN) e sulla gestione delle operazioni di spedizione. Il Non-Core Business offre servizi specialistici a terzi, come ingegneria, manutenzione di impianti ad alta tensione, supporto per attrezzature di telecomunicazioni e gestione della rete elettrica in fibra ottica.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
TERNA	100,0 29 ott 2021	127,5 18 ott 2024	▲ +27,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 29 ott 2021	131,0 18 ott 2024	▲ +31,0%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Terna fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Terna mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dal fatto di operare in un settore regolamentato che garantisce la stabilità dei ricavi e dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Terna ha registrato una performance positiva (+27,5%) ma inferiore al +31% dell'indice FTSE Mib: il trend è stato crescente fino ai massimi di aprile 2022, successivamente è iniziata una correzione proseguita fino a fine ottobre dello stesso anno, seguita da una nuova fase rialzista che ha riavvicinato, ma non superato, i precedenti massimi (maggio 2023); nei mesi successivi, dopo una parziale correzione tra maggio e ottobre 2023, le azioni sono rimaste in fase laterale. Solo a partire da luglio 2024 sembra essere iniziata una nuova fase rialzista che nelle ultime settimane ha riavvicinato i precedenti massimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	2.606,30	▲ +13,7%	2.964,50	▲ +7,5%	3.186,70
Margine operativo lordo	1.854,80	▲ +11,0%	2.059,20	▲ +5,3%	2.168,60
Ebitda margin %	71,17		69,46		68,05
Risultato operativo	1.200,40	▲ +11,1%	1.333,50	▲ +2,2%	1.362,30
Ebit margin %	46,06		44,98		42,75
Risultato ante imposte	1.108,70	▲ +9,4%	1.213,10	▲ +2,8%	1.247,10
Ebt margin %	42,54		40,92		39,13
Risultato netto	790,80	▲ +8,5%	857,70	▲ +2,9%	882,80
E-Margin %	30,34		28,93		27,70
PFN (cassa)	10.002,50	▼ -14,3%	8.576,30	▲ +22,4%	10.494,30
Patrimonio netto	4.713,00	▲ +30,9%	6.169,10	▲ +2,8%	6.343,30
Capitale investito	14.776,30	▲ +0,1%	14.793,80	▲ +14,2%	16.887,40
ROE %	16,78		13,90		13,92
ROI %	8,16		9,04		8,09

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Terna ha registrato una crescita dei ricavi del 22,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 16,9% in presenza di una diminuzione dei margini di 3,1 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo

(+13,5%) mentre l'utile netto è passato da 790,8 a 882,8 milioni (+11,6%). La redditività del capitale è diminuita a livello di ROE (in calo di 2,9 punti al 13,9%) mentre il ROI è rimasto sostanzialmente invariato all'8,1%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di circa 500 milioni a 10,5 miliardi di Euro con un rapporto debt to equity passato da 2,12 a 1,65.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2024 i ricavi sono saliti del 18,1% a 1754,4 milioni di euro, l'EBITDA (margine operativo lordo) ha raggiunto quota 1257,2 milioni (+23,4% sul 2023), il risultato operativo è salito a 836,1 milioni (da 639 del primo semestre 2023, +30,8%) ed il risultato netto si è attestato a 544,8 milioni (+32,4% sullo stesso periodo del 2023). In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 10328,8 milioni di euro dai 10494,3 milioni di fine 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Terna	18,65	2,61	4,13%
Snam	13,56	2,02	6,16%
Italgas	10,87	2,10	5,98%

L'unico vero comparable italiano di Terna è Snam, che opera in un regime di regolamentazione simile, in tabella è inclusa anche Italgas che opera anch'essa in regime di concessione anche se con alcune differenze. Terna risulta essere la società più cara sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del rapporto Prezzo/Utili, buono il rendimento da dividendi, superiore al 4% ma il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Benefici dal PNRR per gli investimenti riguardanti la transizione energetica ed il potenziamento della rete elettrica

Rischi

Revisione del regime tariffario

Ultime news

26 lug 2024

Terna: risultati in forte crescita nel I semestre

Terna chiude il primo semestre dell'anno con una crescita a due cifre di tutte le principali voci di conto economico; nel dettaglio i ricavi salgono del 18,1% a 1754,4 milioni di euro, l'EBITDA (margine operativo lordo) è di 1257,2 milioni (+23,4% sul 2023), il risultato operativo sale a 836,1 milioni (da 639 del primo semestre 2023, +30,8%) ed il...

8 mag 2024

Terna: risultati in crescita a doppia cifra nel primo trimestre

Nei primi tre mesi del 2024 Terna ha consuntivato ricavi per 858,1 milioni di Euro (+20,4% sullo stesso periodo dell'anno scorso) mentre l'Ebitda (margine operativo lordo) è stato di 627,9 milioni (+25,6% sui primi tre mesi del 2023). In forte crescita anche il risultato operativo a 418,7 milioni (+33,6%) mentre il risultato netto è passato da 200,...

20 mar 2024

Terna: risultati 2023 e nuovo piano industriale

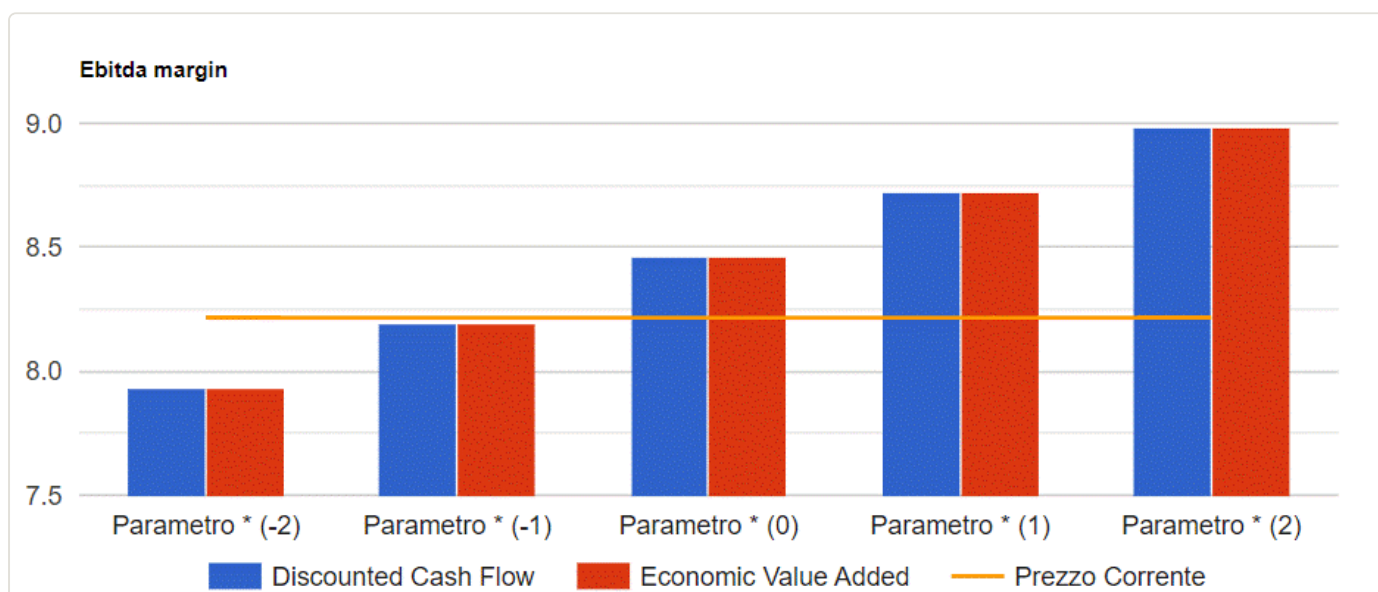
Terna chiude il 2023 con una buona crescita dei ricavi e dei margini operativi mentre gli investimenti mettono a segno un +30,4% sull'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 7,5% a 3186,7 milioni di Euro, il margine operativo lordo (Ebitda) raggiunge quota 2168,6 milioni di Euro (+5,3% sul 2022) e il risultato operativo cresce del 2,2...

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 12% del 2024 per scendere gradualmente fino al 2% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita dal 69,2% nel 2024 fino al 70,4% del 2028 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 7,9%

Infine si prevedono un tax rate al 29,25%, un costo del debito in crescita al 2,25% ed un payout in aumento fino all'87%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 8,46 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,26 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 Terna, 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

Terna

TRN

Utility - Gas Regolate

Prezzo

9,48 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

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.