Sector: *Utilities.*

Crecimiento en redes, mayor visibilidad en generación de cash flow y valoración atractiva .

Enel

Precio Objetivo: 11,3 €

Recomendación: Comprar

Potencial : 16,6%

Analista: Aránzazu Bueno

Datos Básicos

Capitalización (M €): 98.508 M€

Cierre 13.08.2026: 9,689 €/acc.

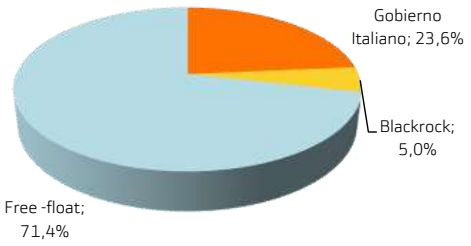
Nº Acciones (M.): 10.167 M acc.

Rentabilidad YTD: +14,7%

Max / Min (52 sem): 10,31/7,694

Cód. Reuters / Bloomberg: ENEI.MI/ENEL. IM

Accionariado



Ppales cifras y ratios	2025r	2026e	2027e
EBITDA ordinario	22.874	23.619	24.584
BNA ordinario	7.011	7.241	7.442
DPA	0,49	0,52	0,55
Rentabilidad por dividendo	5,1%	5,4%	5,7%
PER BNA ordinario	**14,1**	**13,5**	**12,9**

Desglose EBITDA (%)	2025
Redes	39%
Renovables	30%
Distribución	14%
Generación y *trading*	18%

Plan Estratégico	2025r	2028e	TAMI 25-28
BPA (€/acc.)	**0,69**	**0,81**	**5,7%**
DPA (€/acc.)	**0,49**	**0,58**	**6,0%**
RAB redes (MN€)	47.000	58.000	7,3%
Capacidad renovables (GW	68	80	5,6%
BNA ordinario (MN€)	**7.011**	**7.940**	**4,2%**
Numero de acciones (MN)	10.167	9.814	-1,2%
Deuda neta (MN€)	51.200	70.200	11,1%

Evolución bursátil 2019-2026



Fuentes: Bloomberg, Reuters, CNMV y propia compañía

Bate ligeramente las estimaciones del 1S 2026, las nuevas guias del año sitúan al BPA en la parte alta del rango inicial y reitera objetivos del Plan Estratégico 2028. El EBITDA avanza un +3% vs+1,5% estimado, y el BNA un +3%. El crecimiento en BPA se acelera al +5% gracias a la amortización de autocartera. **La división de redes vuelve a ser el ancla de estabilidad y crecimiento del grupo.** Una mayor base de activos regulados y las revisiones de tarifas han impulsado el crecimiento de esta división en el trimestre (EBITDA +10%). La contribución de la división de comercialización también mejora (EBITDA +9%) en el semestre. El buen comportamiento de estas divisiones ha compensado una menor contribución de la división de generación y *trading* (EBITDA -5%) debido a precios más bajos de la electricidad y menores beneficios por *trading* (1.000M€ en 1S 2025 vs 400M€ en 1S 2026). El EBITDA del grupo excluyendo *trading* crecería +10% en vez de +3% reportado. **El equipo gestor declara que el BNA para el conjunto del del grupo se situaría en el rango alto de la guía inicial.** El rango inicial era entre 7.100M€ y 7.300M€ (entre +1% y +4%). Ahora espera un crecimiento de BNA de +4% y el crecimiento del BPA se aceleraría a +7% por amortización de autocartera. Además, estos resultados colocan al grupo en una posición muy cómoda para conseguir e incluso superar los objetivos del Plan Estratégico 2028**.** Este Plan contempla alcanzar un crecimiento medio anual en BPA y en DPA de +6%. Los motores serán las inversiones en redes y en renovables junto con ahorros de costes y las mejoras en eficiencias. La base de activos regulados (RAB) en redes crecerá a un ritmo anual de +7% en el periodo. En renovables, la capacidad crecerá a una media anual de +6%. El 90% del EBITDA de 2028 procederá de actividades reguladas (redes) o de generación contratada a largo plazo (PPAs con una vida media de 8 años), lo que permitirá aumentar la visibilidad de la generación de cash flow. **Mantenemos la recomendación de Comprar** tras estos resultados. Motivos: (i**) Ratios de valoración atractivos**: PER 2026 de 13,5x en 2026**; (ii) Rentabilidad por dividendo media de 5,7%** en 2026-28**.** (iii) **Alta visibilidad en la generación de cash flow**. Subimos el Precio Objetivo hasta 11,30€/acción desde 10,70€/acción por el traslado de la valoración a diciembre 2027 y el ajuste de estimaciones.

Resultados 1S 2026: Bate ligeramente estimaciones

Principales cifras comparadas con el consenso: EBITDA ordinario 11.838M€ (+3%) vs 11.660M€ est. BNA ordinario 3.929M€ (+2,8%) vs 3.840M€ est,. BPA 0,40€/acc (+5,3%) Deuda Neta 61.011M€ vs 57.182M€ en dic.2025.

Las redes reguladas vuelven a ser el ancla de estabilidad y crecimiento del grupo. Buen comportamiento del negocio de redes (EBITDA +10%), con una mayor base de activos regulados y revisiones de tarifas. La contribución de la división de comercialización también mejora en el semestre (EBITDA +9%). El buen comportamiento de estas divisiones ha compensado una menor contribución de la división de generación y *trading* (EBITDA -5%) debido a precios más bajos de la electricidad y menores beneficios por *trading* (1.000M€ en 1S 2025 vs 400M€ en 1S 2026) . El EBITDA del grupo excluyendo *trading* crecería +10% en vez de +3% reportado .

El crecimiento en BPA (+6%) es mayor que en BNA (+4%) gracias a la compra y posterior amortización de autocartera.

Guías 2026: En la parte alta del rango de BPA

El equipo gestor declara que el BNA para el conjunto del del grupo se situaría en el rango alto de la guía inicial. El rango inicial era entre 7.100 y 7.300M€ (entre +1% y +4%). Ahora espera un crecimiento de BNA de +4% y el crecimiento del BPA se aceleraría a +7% por amortización de autocartera.

Objetivos del Plan Estratégico 2028 :+6% anual en BPA y DPA. Bien posicionada para batir estos objetivos

El Plan Estratégico aspira a alcanzar un crecimiento medio anual en el BPA y en el DPA de +6%. El crecimiento en BNA será de +4%, pero con la compra de autocartera por 3.500M€ y su posterior amortización, se acelera el crecimiento en BPA hasta +6%. **Motores:** Inversiones en redes y en renovables, junto con ahorros de costes y mejoras en eficiencias (700M€ para 2028). Las inversiones totales alcanzarán 53.000M€. Los resultados del primer semestre colocan al grupo en una posición muy buena batir estos objetivos (BPA +7% estimado para 2026)

Redes: Crecimiento medio anual de +7% en RAB y con mejores retornos regulados

Las inversiones en redes serán de 26.000M€ en el periodo 2025-2028 (49% del total). Esto le llevará a un crecimiento del RAB de +23% hasta 53.000M€ en 2028. El crecimiento medio anual del RAB será del +7,3% en el periodo. El retorno regulado medio esperado en 2025-28 estará en el entorno de ~7% antes de impuestos.

Renovables. Crecimiento medio anual de capacidad de +6%.

Las inversiones de 20.000M€, le permitirá incrementar la capacidad en 12 GW hasta 80GW en 2028. El crecimiento medio anual de +5,6%. El 86% de la producción será libre de emisiones en 2028 vs 83% en 2025.

Reduciendo el riesgo y aumentando la visibilidad

El 90% del EBITDA de 2028 procederá de actividades reguladas (redes o generación regulada) o de generación contratada a largo plazo (PPAs con una vida media de 8 años). Reduce exposición a trading energético

Recomendación: Comprar, Precio Objetivo 11,30€/acción.

Mantenemos la recomendación de Comprar tras los resultados. Los ratios de valoración son atractivos: **PER 2026 de 13,5x, rentabilidad por dividendo de 5,7% en media en 2026,-28 avances en descarbonización y mayor visibilidad de generación de caja.** Revisamos al alza el Precio Objetivo hasta 11,30€/acción desde 10,70€/acc. tras el traslado de la valoración a diciembre 2027.

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

Nota Compañía

viernes, 14 de agosto de 2026 08:41h (1)

Cifras en millones de euros

Resumen Cta de Pérdidas y Ganancias

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAMI '25-'31
Ingresos netos	80.346	81.953	83.592	85.264	86.969	88.708	90.483	2,0%
EBITDA Ordinario	22.874	23.619	24.584	25.686	26.633	27.829	28.878	4,0%
BNA Ordinario	**7.011**	**7.241**	**7.442**	**7.898**	**8.179**	**8.709**	**9.306**	**4,8%**

Resumen Balance de Situación

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAMI '25-'31
Activo No Corriente	144.372	147.745	161.321	165.511	169.552	170.662	170.652	2,8%
Activo Corriente	24.205	25.032	25.516	26.091	26.683	27.293	27.921	2,4%
Caja e IFT	8.985	9.181	9.263	9.347	9.433	9.520	9.609	1,1%
Total Activo/Pasivo	**177.562**	**181.958**	**196.100**	**200.949**	**205.668**	**207.476**	**208.183**	**2,7%**
PN	46.805	48.688	50.534	52.644	55.017	57.825	61.139	4,6%
Pasivo no corriente	84.789	86.993	99.203	101.833	103.781	102.366	99.326	2,7%
Pasivo corriente	46.307	46.616	46.702	46.811	47.209	47.624	48.057	0,6%

TAMI es la Tasa Anual Media de Incremento.

Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	VR
EBITDA	23.619	24.584	25.686	26.633	27.829	28.878	
- Impuesto S/ Beneficio Operativo	-3.825	-3.992	-4.197	-4.371	-4.612	-4.857	
= NOPLAT (Benef. Operativo Después Imp.)	19.794	20.592	21.490	22.262	23.217	24.021	
- Inversiones en activos fijos	-13.691	-24.191	-15.091	-13.190	-10.490	-9.440	
- Inversiones en circulante	-713	-481	-550	-281	-282	-284	
- Gastos capital., prov.pagadas & otros ajustes	-1.500	-1.500	-1.200	-1.100	-1.100	-1.100	
= Cash Flow Operativo	**3.889**	**-5.580**	**4.649**	**7.691**	**11.344**	**13.197**	**274.561**

WACC	6,0%
g	1,8%

Valor Grupo	219.424 M€
- Deuda Neta	-74.437 M€
- Minoritarios	-23.953 M€
- Provisiones & Otros	-7.329 M€
Valor Fondos Propios	113.706 M€
Nº acciones	10.062
Valor Acción	**11,3 €**

PER'26e implícito **15,7**

EV/EBITDA'26e implícito **9,3**

Método de valoración:

Establecemos un Precio Objetivo de 11,30€ en función del descuento de flujo de caja libre con las hipótesis recogidas en las tablas adjuntas.

Matriz de Sensibilidad al Precio Objetivo

WACC\g	1,5%	1,6%	1,7%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,2%
5,2%	14,8	15,4	16,0	16,7	17,4	18,1	18,9	19,8
5,4%	12,4	12,9	13,4	13,9	14,5	15,0	15,7	16,3
5,6%	11,8	12,2	12,7	13,2	13,7	14,2	14,8	15,4
5,8%	10,9	11,3	11,7	12,2	12,6	13,1	13,7	14,2
6,0%	10,1	10,5	10,9	**11,3**	11,7	12,2	12,7	13,2
6,2%	9,4	9,8	10,1	10,5	10,9	11,3	11,7	12,2
6,4%	8,8	9,1	9,4	9,7	10,1	10,5	10,9	11,3
6,6%	8,1	8,4	8,7	9,0	9,4	9,7	10,1	10,5
6,8%	7,5	7,8	8,1	8,4	8,7	9,0	9,3	9,7

Enel

viernes, 14 de agosto de 2026 08:43h

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
02/06/2025	Comprar	10,70 €
08/08/2025	Comprar	9,40 €

INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS:

- Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: Link a informes de compañías,

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media
Carlos Pellicer – Defensa, Ciberseguridad & Nuclear
Rocio Canal- Tecnología y Turismo
Rafael Alonso – Bancos
Juan Tuesta – Tecnología
Aránzazu Cortina – Industriales
Julián Pérez -. Farma & IA
Pilar Aranda – Petróleo
Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms
Elena Fdez-Trapiella – Consumo & Lujo
Marcos Souto- Seguros & Infraestructuras

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.