

Questa analisi è del 17 dicembre 2017 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Leonardo è del 14 dicembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

17 dic 2017

Leonardo — analisi del dicembre 2017

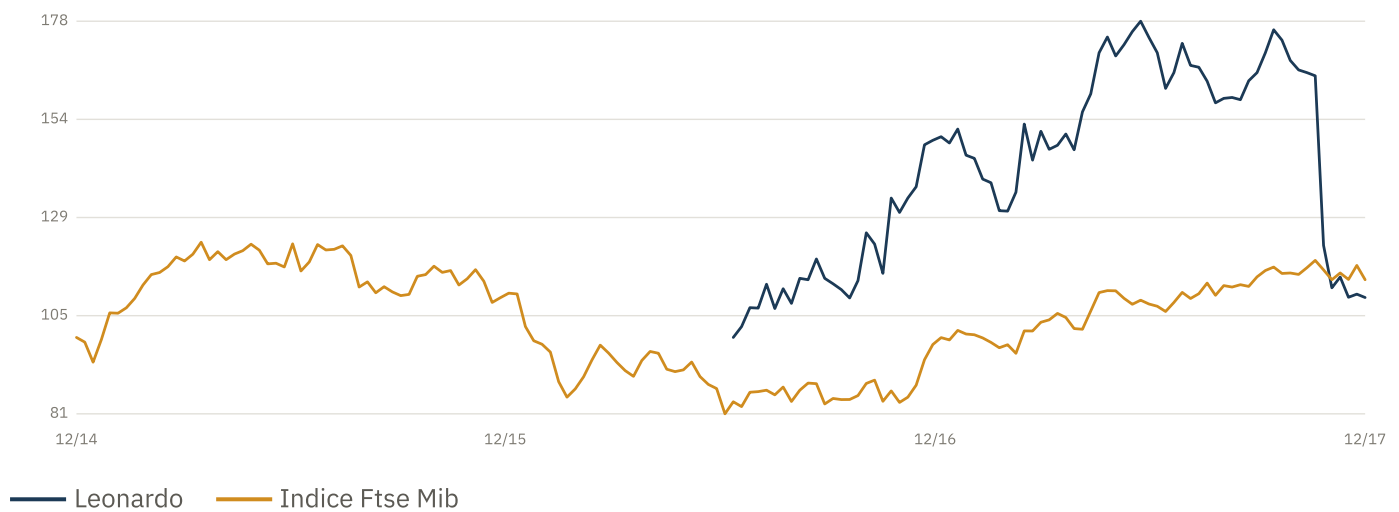
Dopo la forte flessione delle quotazioni degli ultimi due mesi Leonardo sembra essere tornata a buon mercato, le azioni hanno risentito delle difficoltà nel settore Elicotteri ma i timori potrebbero essere stati sovrastimati

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Leonardo è un'azienda che opera nei settori Aerospaziale, Difesa e Sicurezza. Con una presenza significativa sia a livello nazionale che internazionale, l'azienda è attiva in mercati come Italia, Regno Unito, Stati Uniti e Polonia. Leonardo è strutturata in sette principali aree operative: Elicotteri, Difesa e Sicurezza, Elettronica, Aeronautica, Spazio, Sistemi di Difesa e Altre attività. Il gruppo collabora anche con società controllate e joint venture, tra cui DRS Technologies Group, specializzato in prodotti per la difesa e supporto integrato; Telespazio Group, noto per i suoi servizi satellitari; Thales Alenia Space Group, impegnato nella fabbricazione di tecnologie spaziali; MBDA Group, leader nei sistemi missilistici; GIE ATR, specializzato nella produzione di aerei regionali; e Sistemi Dinamici SpA.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
LEONARDO	100,0 1 lug 2016	109,8 15 dic 2017	▲ +9,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 26 dic 2014	114,2 15 dic 2017	▲ +14,2%

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

Le azioni Leonardo fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Leonardo mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo il fatto di operare in un business condizionato dalle commesse pubbliche e dal ciclo degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo Leonardo ha registrato una performance positiva (+26,3%) migliore del +14,2% messo a segno dall'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un trend crescente fino ai massimi di fine novembre 2015, seguito da una brusca correzione nei primi due mesi del 2016, una parziale ripresa ed un nuovo minimo a fine giugno; in seguito è iniziata una nuova fase crescente che ha portato i prezzi delle azioni su nuovi massimi a giugno e settembre 2017. Forte correzione (oltre il 30%) a partire da novembre 2017.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	15.316,00	▼ -9,8%	13.818,00	▼ -7,8%	12.744,00
Margine operativo lordo	1.290,00	▲ +9,1%	1.407,00	▲ +4,1%	1.465,00
Ebitda margin %	8,42		10,18		11,50
Risultato operativo	539,00	▲ +15,6%	623,00	▲ +10,3%	687,00
Ebit margin %	3,52		4,51		5,39
Risultato ante imposte	199,00	▲ +261,8%	720,00	▼ -7,6%	665,00
Ebt margin %	1,30		5,21		5,22
Risultato netto	20,00	▲ +2.535,0%	527,00	▼ -3,8%	507,00
E-Margin %	0,13		3,81		3,98
PFN (cassa)	3.962,00	▼ -17,3%	3.278,00	▼ -13,2%	2.845,00
Patrimonio netto	3.854,00	▲ +11,6%	4.302,00	▲ +1,7%	4.373,00
Capitale investito	8.611,00	▼ -3,0%	8.353,00	▼ -5,2%	7.920,00
ROE %	0,52		12,25		11,59
ROI %	6,90		8,22		9,52

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Leonardo ha mostrato, anche a seguito dell'uscita da alcuni settori considerati non più strategici, una flessione del fatturato del 16,8% mentre il margine operativo lordo è passato da 1290 milioni a 1465 milioni (+13,6%) con un miglioramento

dei margini di oltre 3 punti percentuale; il risultato operativo è cresciuto del 27,5% a 687 milioni mentre l'utile netto è migliorato di 487 milioni raggiungendo quota 507 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è cresciuta di 2,6 punti percentuali al 9,5% mentre il ROE è cresciuto di oltre 11 punti all'11,6%. In calo di oltre un miliardo l'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity che è passato da 1,03 a 0,65.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2017 i ricavi sono scesi dello 0,6% a 7984 milioni di Euro mentre l'Ebitda è passato da 1193 milioni a 1115 milioni (-6,5%); in calo anche il risultato operativo (-9,5% a 571 milioni) e quello netto a 272 milioni (-23% sullo stesso periodo del 2016). I nuovi ordini acquisiti sono stati pari a 7945 milioni (-48,8% rispetto ai primi 9 mesi del 2015) con un portafoglio complessivo di 33,9 miliardi di Euro (-1,9%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una risalita dell'indebitamento finanziario netto a 4004 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Leonardo	11,39	1,32	1,41%
Boeing	36,77	n.s.	1,48%
Airbus Group	66,29	18,04	1,58%
Lockheed Martin	17,36	n.s.	2,10%

Tra le società operanti nel settore della difesa Leonardo è quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo-Utili). Piuttosto basso il rendimento da dividendi inferiore all'1,5% ed il minore tra le aziende considerate.

Opportunità

Focalizzazione sui settori a maggiore profittabilità (Aeronautica, Difesa, Elettronica e Sistemi di Sicurezza)

Rischi

Difficoltà nel settore Elicotteri i cui deludenti risultati sono stati la causa principale della flessione del titolo negli ultimi due mesi

Ultime news

10 nov 2017

Leonardo: ricavi e margini in calo, rivista al ribasso la guidance

I risultati deludenti dei primi 9 mesi dell'anno uniti alle difficoltà nel settore elicotteri inducono Leonardo a rivedere al ribasso l'outlook sull'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 7984 milioni di Euro (-0,6%) mentre l'Ebitda scende del 6,5% a 1115 milioni con un peggioramento di 0,9 punti della marginalità; in calo anche l...

27 lug 2017

Leonardo: utile in calo nel primo semestre

Ricavi e margini in flessione per Leonardo nel primo semestre dell'anno che registra anche un rallentamento nell'acquisizione di nuovi ordini. Nel dettaglio i ricavi sono diminuiti dell'1,6% a 5326 milioni di Euro mentre l'Ebitda è passato da 786 a 759 milioni (-3,4%), sostanzialmente invariato il risultato operativo a 400 milioni mentre il risul...

4 mag 2017

Leonardo: nel I trimestre bene ordini e redditività

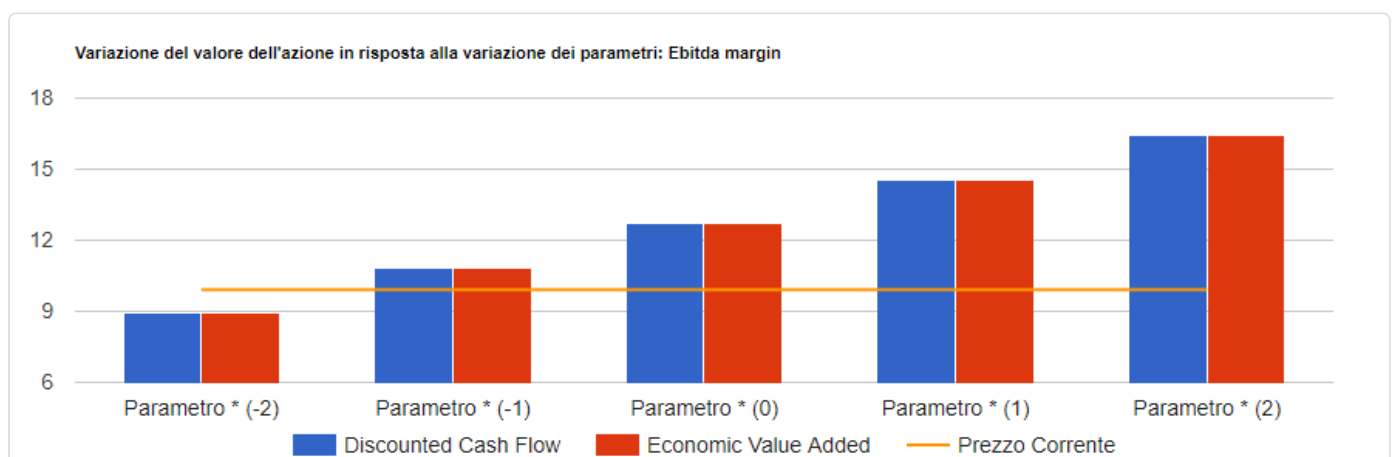
Ricavi in lieve calo sul 2016 ma ordini e margini in crescita per Leonardo nei primi tre mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 2476 milioni di Euro (-2,4%) mentre l'Ebitda sale dell'1,2% a 330 milioni con un miglioramento di 0,4 punti della marginalità; in crescita anche l'Ebit a 155 milioni dai 134 milioni dei primi tre mesi del 201...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi del 5% nel 2017 che torna positiva al 3,2% nel 2018 e 4% nel 2019 per scendere al 2% nel lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 13,6% del 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 15%

Infine si prevedono un tax rate al 35%, un costo del debito medio in diminuzione al 5% ed un payout in progressiva crescita. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 12,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,9 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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.

▼ **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

Leonardo

LDO

Aerospaziale e difesa

Prezzo

48,46 €

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



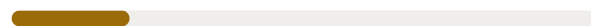
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



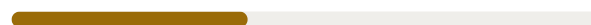
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



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.