

Questa analisi è del 15 dicembre 2019 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

15 dic 2019

Leonardo — analisi del dicembre 2019

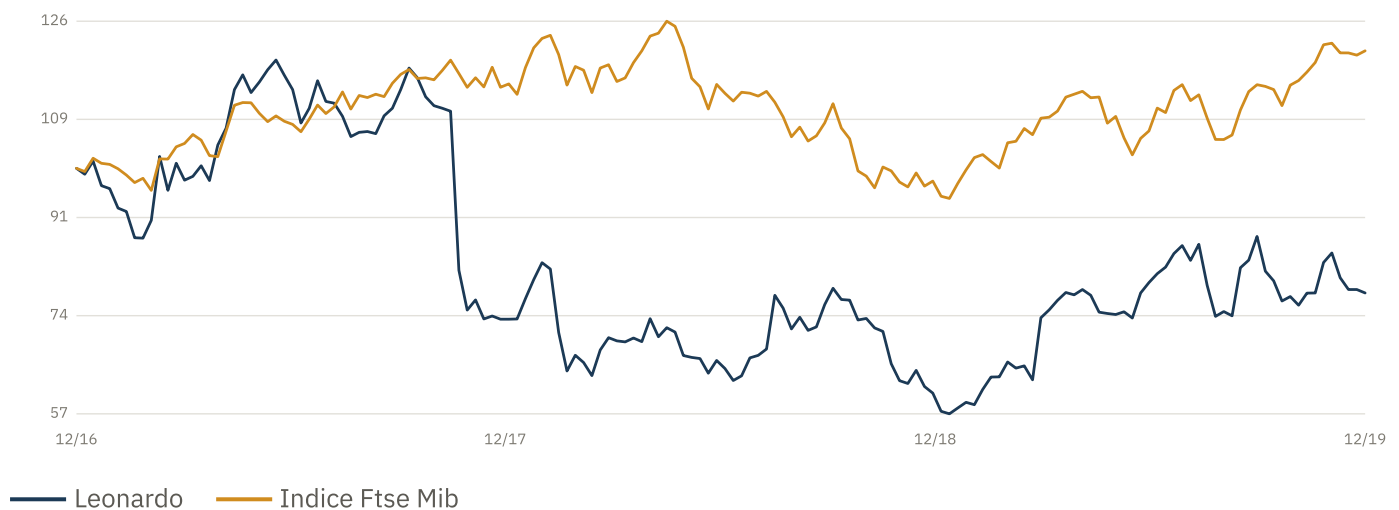
Dopo il buon progresso degli ultimi 12 mesi Leonardo conserva un notevole margine di apprezzamento, la focalizzazione sui business a maggiore redditività ed i multipli contenuti contribuiscono a rafforzare questa tesi.

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 23 dic 2016	78,2 13 dic 2019	▼ -21,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 dic 2016	120,6 13 dic 2019	▲ +20,6%

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 negativa (-21,9%) e nettamente inferiore al +20,6% messo a segno dall'indice Ftse Mib nello stesso periodo: il titolo ha avuto un trend inizialmente positivo, restando allineato all'andamento del mercato fino a settembre 2017; in seguito si è ampliato rapidamente il divario con una forte correzione (oltre il 30%) a novembre 2017 e con nuovi minimi a marzo e dicembre 2018; a partire dal 2019 è iniziata una ripresa che è proseguita durante il primo semestre ma si è arrestata a partire da luglio con una fase laterale negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	12.744,00	▼ -5,1%	12.096,00	▲ +6,1%	12.839,00
Margine operativo lordo	1.465,00	▼ -15,5%	1.238,00	▼ -6,7%	1.155,00
Ebitda margin %	11,50		10,24		9,00
Risultato operativo	687,00	▼ -18,2%	562,00	▼ -11,2%	499,00
Ebit margin %	5,39		4,65		3,89
Risultato ante imposte	665,00	▼ -40,3%	397,00	▲ +44,6%	574,00
Ebt margin %	5,22		3,28		4,47
Risultato netto	507,00	▼ -46,0%	274,00	▲ +86,1%	510,00
E-Margin %	3,98		2,27		3,97
PFN (cassa)	2.845,00	▼ -9,3%	2.579,00	▼ -8,8%	2.351,00
Patrimonio netto	4.373,00	▲ +2,5%	4.484,00	▲ +0,6%	4.510,00
Capitale investito	7.920,00	▼ -3,8%	7.617,00	▼ -3,3%	7.367,00
ROE %	11,59		6,11		11,31
ROI %	9,52		7,96		7,27

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Leonardo ha mostrato una crescita dei ricavi dello 0,75% mentre il margine operativo lordo è passato da 1465 a 1155 milioni di Euro (-21,2%) in presenza di un'Ebitda margin in calo di 2,5 punti percentuale; il risultato operativo è diminuito del

27,4% a 499 milioni mentre l'utile netto è rimasto sostanzialmente invariato a 510 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 2,3 punti percentuali al 7,3% mentre il ROE ha perso 0,3 punti all'11,3%. Dal punto di vista patrimoniale si registra un calo di 0,5 miliardi dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity che è passato da 0,65 a 0,52.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2019 i ricavi sono saliti a 9134 milioni di Euro (+10,8%), l'Ebita è cresciuto dell'8,5% a 686 milioni mentre l'Ebit è passato da 372 a 648 milioni (+74,2%), forte incremento anche per il risultato netto, passato da 263 a 465 milioni di Euro (+76,8%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita dell'indebitamento finanziario netto a 4301 milioni di Euro da 2351 milioni di fine 2018.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Leonardo	11,97	1,35	1,33%
Boeing	18,45	n.s.	2%
Airbus Group	31,96	10,04	1,31%
General Dynamics	15,43	4,40	2,08%

Nel confronto con altre società operanti nel settore della difesa Leonardo è tra quelle 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, poco sopra all'1,3% e tra i più bassi nel campione di aziende considerate.

Opportunità

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

Rischi

Diminuzione delle spese per la Difesa nei paesi in cui opera il Gruppo

Ultime news

8 nov 2019

Leonardo: crescita a doppia cifra per ricavi e utile

Leonardo chiude i conti dei primi nove mesi del 2019 con una significativa crescita delle principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 9134 milioni di Euro (+10,8%), l'Ebita cresce dell'8,5% a 686 milioni con un peggioramento di 0,2 punti della marginalit  ; in crescita anche l'Ebit a 648 milioni dai 372 milioni dei primi...

31 lug 2019

Leonardo: bene i conti del primo semestre confermata la guidance

Leonardo chiude il primo semestre dell'anno con ricavi in crescita ed un utile in forte miglioramento sull'anno precedente con il management che conferma gli obiettivi per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 6,7% a 5962 milioni di Euro mentre l'Ebitda   passato da 667 a 755 milioni (+13,2%), in crescita anche il risult...

9 mag 2019

Leonardo: ricavi e utile in crescita nel primo trimestre

Leonardo chiude i conti dei primi tre mesi del 2019 con una buona crescita delle principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 2725 milioni di Euro (+11,2%), l'Ebita cresce del 6,5% a 163 milioni con un peggioramento di 0,2 punti della marginalit  ; in crescita anche l'Ebit a 156 milioni dai 121 milioni dei primi tre mesi d...

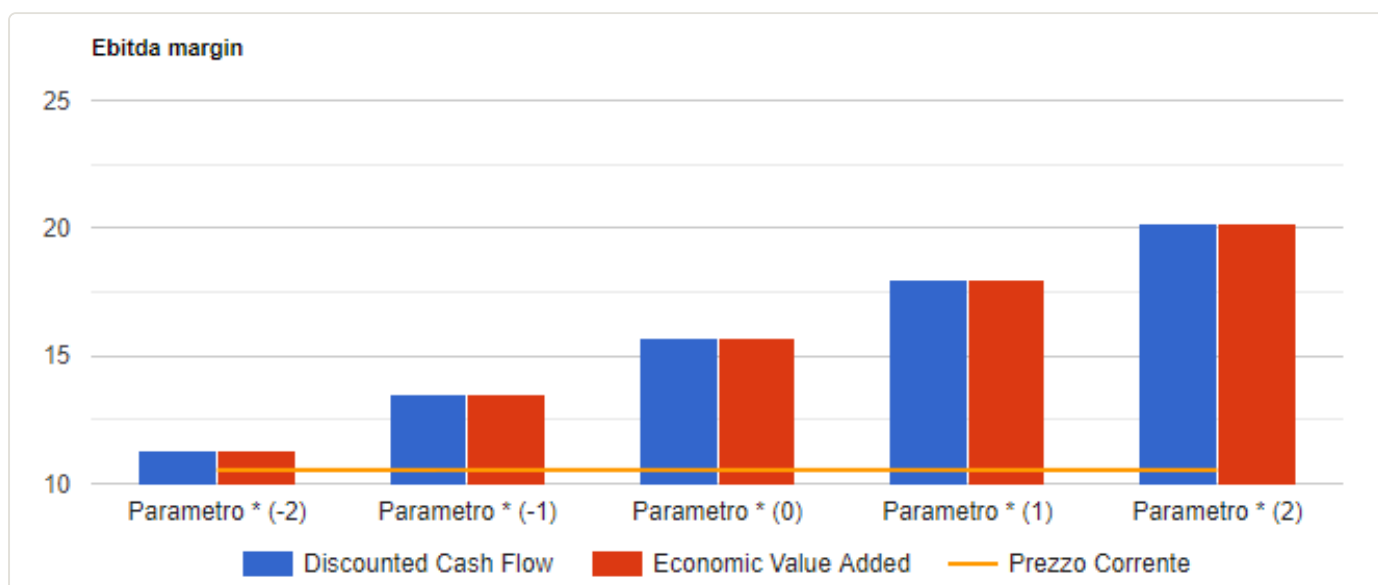
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 9,5% nel 2019 al 2% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita dall'11,9% del 2019 fino al 12,2% del 2021 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 16,7%

Infine si prevedono un tax rate al 30%, un costo del debito medio in diminuzione al 6% ed un payout in progressiva crescita. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 15,74 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,2 Euro per ogni 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 **6,0/10**



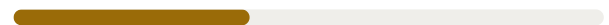
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.