

Questa analisi è del 20 dicembre 2020 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

20 dic 2020

Leonardo — analisi del dicembre 2020

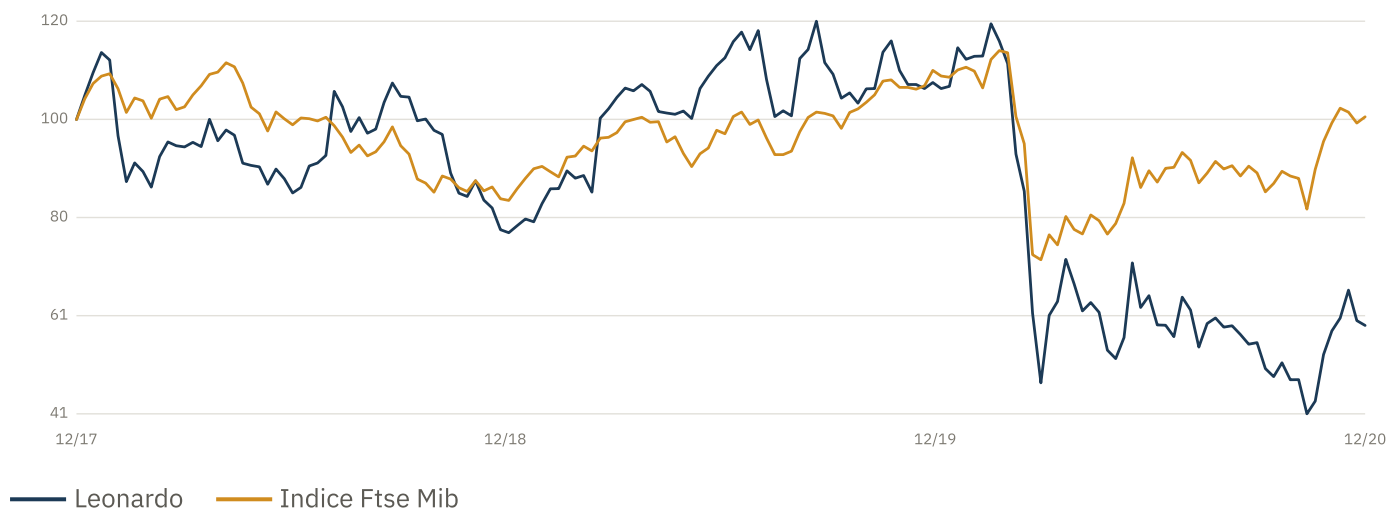
Nonostante il buon progresso degli ultimi 2 mesi Leonardo conserva un discreto margine di apprezzamento, i prezzi attuali scontano uno scenario particolarmente negativo a fronte di un possibile miglioramento di crescita e margini già dal 2021.

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 29 dic 2017	58,9 18 dic 2020	▼ -41,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 29 dic 2017	100,6 18 dic 2020	▲ +0,6%

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 (-41,1%) e nettamente inferiore al +0,6% messo a segno dall'indice Ftse Mib nello stesso periodo: le azioni sono rimaste confinate in una fascia laterale piuttosto ampia fino a settembre 2018 per poi scendere nell'ultimo trimestre dell'anno (minimo di dicembre); in seguito è iniziata una ripresa che è stata piuttosto decisa nel primo semestre del 2019 e più incerta nel secondo. Dopo un tentativo di superare i precedenti massimi, a febbraio 2020, il titolo ha corretto violentemente arrivando a perdere oltre il 50% in poco più di un mese; il successivo rimbalzo è stato breve e, dopo un parziale recupero in

primavera, il trend ha ripreso ad essere negativo con un nuovo minimo a fine ottobre; rimbalzo di oltre il 50% nel mese di novembre che sembra però essersi arrestato nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	12.096,00	▲ +6,1%	12.839,00	▲ +11,7%	14.335,00
Margine operativo lordo	1.238,00	▼ -6,7%	1.155,00	▲ +39,6%	1.612,00
Ebitda margin %	10,24		9,00		11,25
Risultato operativo	562,00	▼ -11,2%	499,00	▲ +99,0%	993,00
Ebit margin %	4,65		3,89		6,93
Risultato ante imposte	397,00	▲ +44,6%	574,00	▲ +68,8%	969,00
Ebt margin %	3,28		4,47		6,76
Risultato netto	274,00	▲ +86,1%	510,00	▲ +61,2%	822,00
E-Margin %	2,27		3,97		5,73
PFN (cassa)	2.579,00	▼ -8,8%	2.351,00	▲ +21,1%	2.847,00
Patrimonio netto	4.484,00	▲ +0,6%	4.510,00	▲ +18,3%	5.334,00
Capitale investito	7.617,00	▼ -3,3%	7.367,00	▲ +18,0%	8.690,00
ROE %	6,11		11,31		15,41
ROI %	7,96		7,27		12,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Leonardo ha mostrato una crescita dei ricavi del 18,5% mentre il margine operativo lordo è passato da 1238 a 1612 milioni di Euro (+30,2%) in presenza di un'Ebitda margin in aumento di un punto percentuale; il risultato operativo è salito del 76,7% a 993 milioni mentre l'utile netto è triplicato a 822 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è salita di 4,2 punti percentuali al 12,1% mentre il ROE ha guadagnato 9,3 punti al 15,4%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di 268 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity che è passato da 0,58 a 0,53.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2020 i ricavi sono scesi a 9025 milioni di Euro (-1,2%), l'Ebita è diminuito del 27,6% a 497 milioni mentre l'Ebit è passato da 648 a 395 milioni (-39%), più che dimezzato il risultato netto, passato da 465 a 137 milioni di Euro (-70,5%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita dell'indebitamento finanziario netto a 5884 milioni di Euro dai 4301 milioni dello stesso periodo del 2019.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Leonardo	4,11	0,63	2,4%
Boeing	neg	n.s.	3,74%
Airbus Group	neg	11,65	0%
General Dynamics	12,69	3,26	2,67%

Nel confronto con altre società operanti nel settore della difesa/aerospaziale Leonardo è quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo-Utili). Buono il rendimento da dividendi, poco sopra al 2% ed in linea con la media del campione.

Opportunità

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

Rischi

Diminuzione delle spese per la Difesa a livello globale a favore di maggiori spese per la sanità

Ultime news

6 nov 2020

Leonardo: margini e utile in forte calo

Nonostante la tenuta dei ricavi Leonardo chiude i conti dei primi nove mesi del 2020 con una significativa contrazione dei margini operativi e del risultato netto solo in parte arginata nel terzo trimestre. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 9025 milioni di Euro (-1,2%), l'Ebitda diminuisce del 18,6% a 866 milioni mentre l'Ebit passa da 648 a 395 m...

31 lug 2020

Leonardo: risultati I semestre e nuova guidance

Leonardo chiude il primo semestre dell'anno con ricavi in lieve diminuzione ed un utile in forte calo sull'anno precedente ma resta moderatamente ottimista sulla guidance per l'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi sono scesi dell'1,4% a 5878 milioni di Euro mentre l'Ebitda è passato da 755 a 543 milioni (-28,1%), più che dimezzato il risultato...

8 mag 2020

Leonardo: conti in rosso nel trimestre

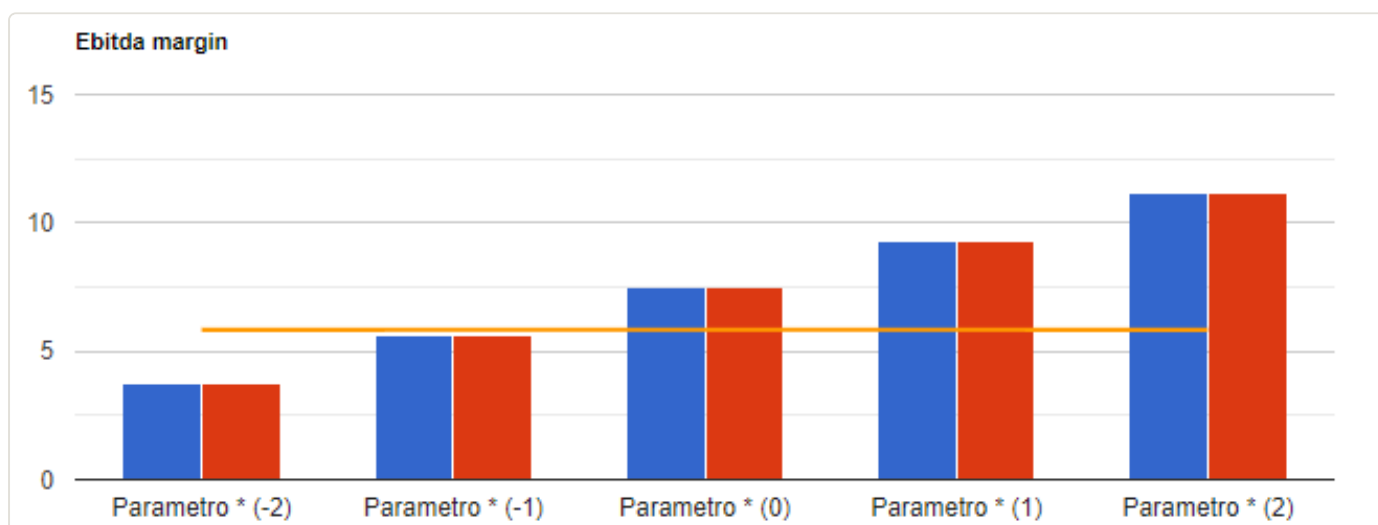
Nonostante il buon andamento degli ordini, Leonardo chiude i conti dei primi tre mesi del 2020 con una significativa contrazione dei margini che determina una perdita a livello di risultato netto. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 2591 milioni di Euro (-4,9%), l'Ebitda diminuisce del 43,2% a 159 milioni mentre l'Ebit passa da 156 a 30 milioni con...

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 negativa nel 2020 (-2%) che torna positiva al 3,5% nel 2021 per stabilizzarsi all'1,5% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita dal 9,6% del 2020 fino al 10,2% del 2022 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 9,7%

Infine si prevedono un tax rate al 31%, un costo del debito medio in diminuzione al 5% ed un payout in progressiva crescita fino al 60% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,46 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 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 €

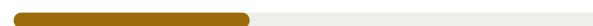
PAGELLA

Redditività **6,0/10**



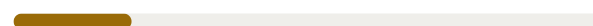
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



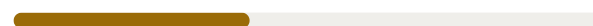
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.