

Questa analisi è del 19 dicembre 2021 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

19 dic 2021

Leonardo — analisi del dicembre 2021

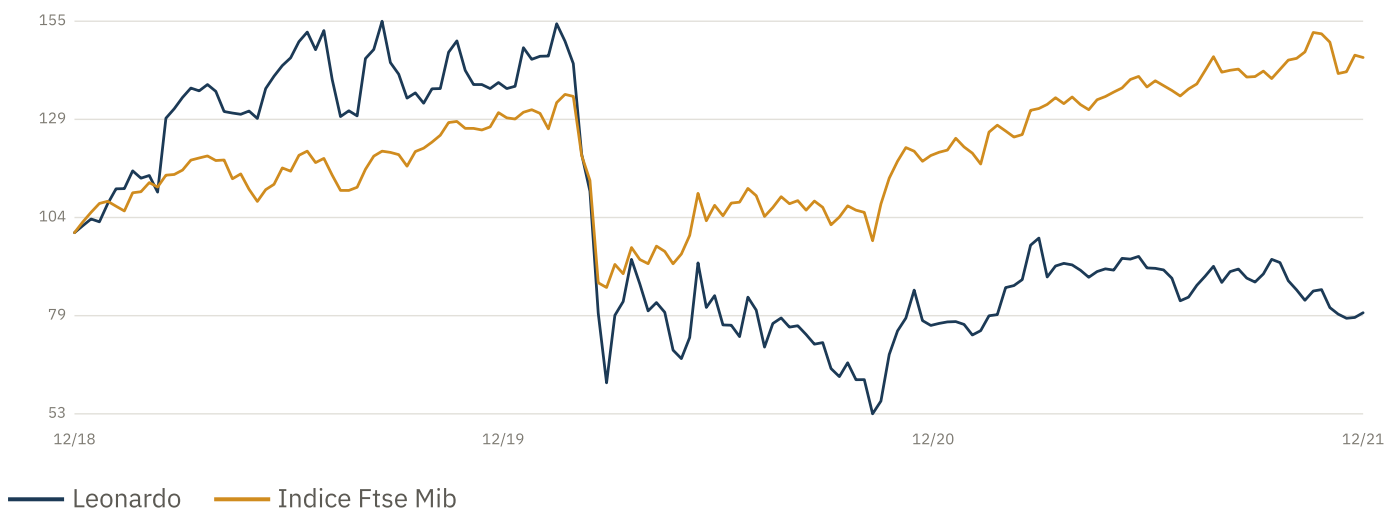
Dopo un triennio difficile Leonardo sembra avere buoni margini di rivalutazione, la società potrà fare leva sulle proprie aree di eccellenza anche se le spese per la difesa non sono in cima alla lista delle priorità dei Governi.

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 28 dic 2018	79,3 17 dic 2021	▼ -20,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 28 dic 2018	145,2 17 dic 2021	▲ +45,2%

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 negativa (-20,7%) e nettamente inferiore al +45,2% messo a segno dall'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un trend crescente fino a luglio 2019 seguito da una fase laterale durante la quale sono stati avvicinati ma non superati 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; da novembre

2020 è partita una nuova fase rialzista, proseguita fino a marzo 2021 ma, dopo una fase laterale di circa sei mesi, sembra essere ripreso il trend decrescente.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	12.839,00	▲ +11,7%	14.335,00	▼ -1,9%	14.065,00
Margine operativo lordo	1.155,00	▲ +39,6%	1.612,00	▼ -20,0%	1.289,00
Ebitda margin %	9,00		11,25		9,17
Risultato operativo	499,00	▲ +99,0%	993,00	▼ -50,3%	494,00
Ebit margin %	3,89		6,93		3,51
Risultato ante imposte	574,00	▲ +68,8%	969,00	▼ -73,7%	255,00
Ebt margin %	4,47		6,76		1,81
Risultato netto	510,00	▲ +61,2%	822,00	▼ -70,4%	243,00
E-Margin %	3,97		5,73		1,73
PFN (cassa)	2.351,00	▲ +21,1%	2.847,00	▲ +16,8%	3.324,00
Patrimonio netto	4.510,00	▲ +18,3%	5.334,00	▼ -1,0%	5.278,00
Capitale investito	7.367,00	▲ +18,0%	8.690,00	▲ +3,6%	9.002,00
ROE %	11,31		15,41		4,60
ROI %	7,27		12,14		5,74

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Leonardo ha mostrato una crescita dei ricavi del 9,5% mentre il margine operativo lordo è passato da 1155 a 1289 milioni di Euro (+11,6%) in presenza di un'Ebitda margin in aumento di 0,2 punti percentuale; il risultato operativo è sceso dell'1% a 494 milioni mentre l'utile netto si è più che dimezzato a 243 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 1,5 punti percentuali al 5,7% mentre il ROE ha perso 6,7 punti al 4,6%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di 973 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity che è passato da 0,52 a 0,63.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2021 i ricavi sono saliti a 9564 milioni di Euro (+6%), l'Ebitda è aumentato del 6,4% a 921 milioni mentre l'Ebit è passato da 395 a 445 milioni (+12,7%), forte crescita per il risultato netto, passato da 137 a 229 milioni di Euro (+67,2%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto a 4690 milioni di Euro dai 5884 milioni dello stesso periodo del 2020.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Leonardo	14,61	0,67	0%
Lockheed Martin	14,11	16,03	2,85%
Avio	21,10	0,98	2,52%
General Dynamics	18,28	3,26	2,67%

Nel confronto con altre società operanti nel settore della difesa/aerospaziale Leonardo è quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella fascia bassa per quanto riguarda il Price/Earnings (Prezzo-Utili). La società non ha distribuito dividendi, a differenza degli altri componenti del campione, nel corso del 2021.

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

5 nov 2021

Leonardo: utile in crescita a 229 milioni

Buona crescita dei ricavi e incremento a due cifre di Ebita e Risultato operativo per Leonardo nei primi nove mesi del 2021 con un rallentamento nel terzo trimestre. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 9564 milioni di Euro (+6%), l'Ebitda sale del 6,4% a 921 milioni mentre l'Ebit passa da 395 a 445 milioni con un miglioramento di 0,8 punti della mar...

30 lug 2021

Leonardo: netto miglioramento dei risultati nel semestre

Leonardo chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita dei ricavi ed un netto miglioramento di margini e utile confermando la guidance per l'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi sono saliti del 7,9% a 6345 milioni di Euro mentre l'Ebitda è passato da 543 a 607 milioni (+11,8%), forte balzo del risultato operativo a 347 milioni, dai...

7 mag 2021

Leonardo: migliorano i risultati nei primi tre mesi

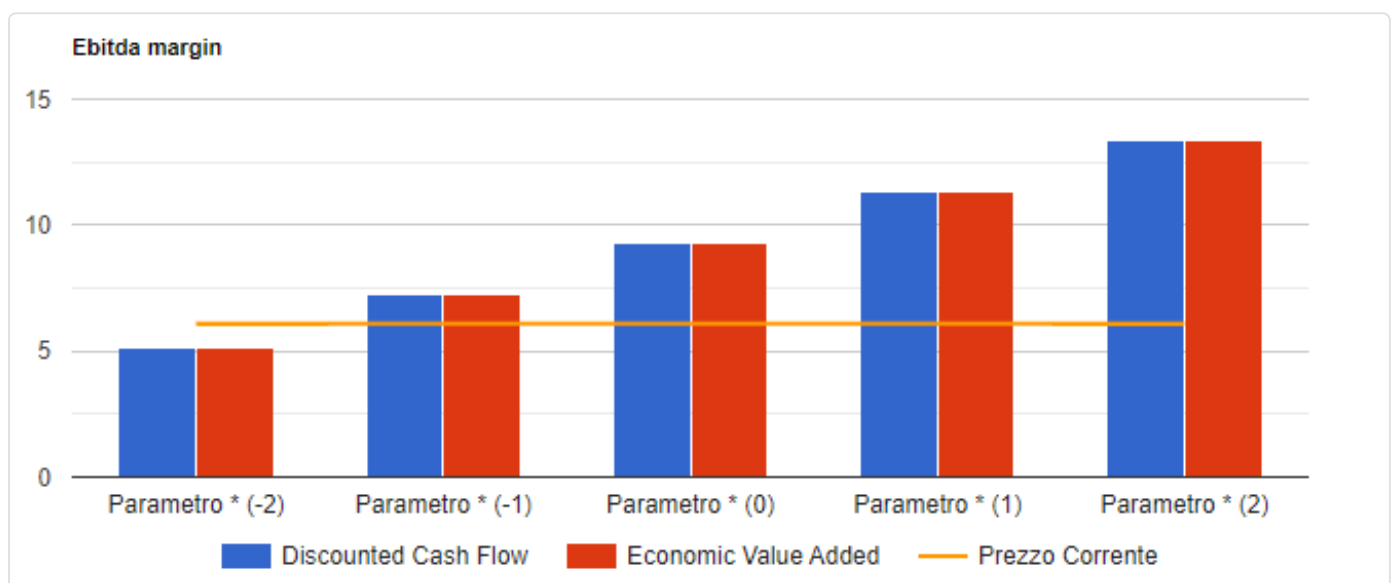
Ricavi e margini in crescita per Leonardo nel primo trimestre del 2021 ma risultato netto ancora negativo. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 2790 milioni di Euro (+7,7%), l'Ebitda cresce del 27% a 202 milioni mentre l'Ebit passa da 30 a 75 milioni con un miglioramento di 1,5 punti della marginalità; il risultato netto passa infine da -59 a -2 mili...

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 4,75% del 2021 all'1,5% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita dal 9,6% del 2021 fino al 10,2% del 2022 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,3%

Infine si prevedono un tax rate al 28%, un costo del debito medio in diminuzione al 4,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 65% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,26 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,04 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

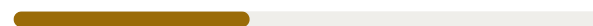
Aerospaziale e difesa

Prezzo

48,46 €

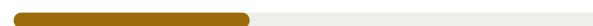
PAGELLA

Redditività **4,0/10**



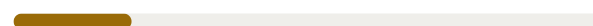
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



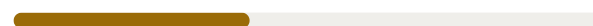
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.