

Questa analisi è del 15 dicembre 2024 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 2024

Leonardo — analisi del dicembre 2024

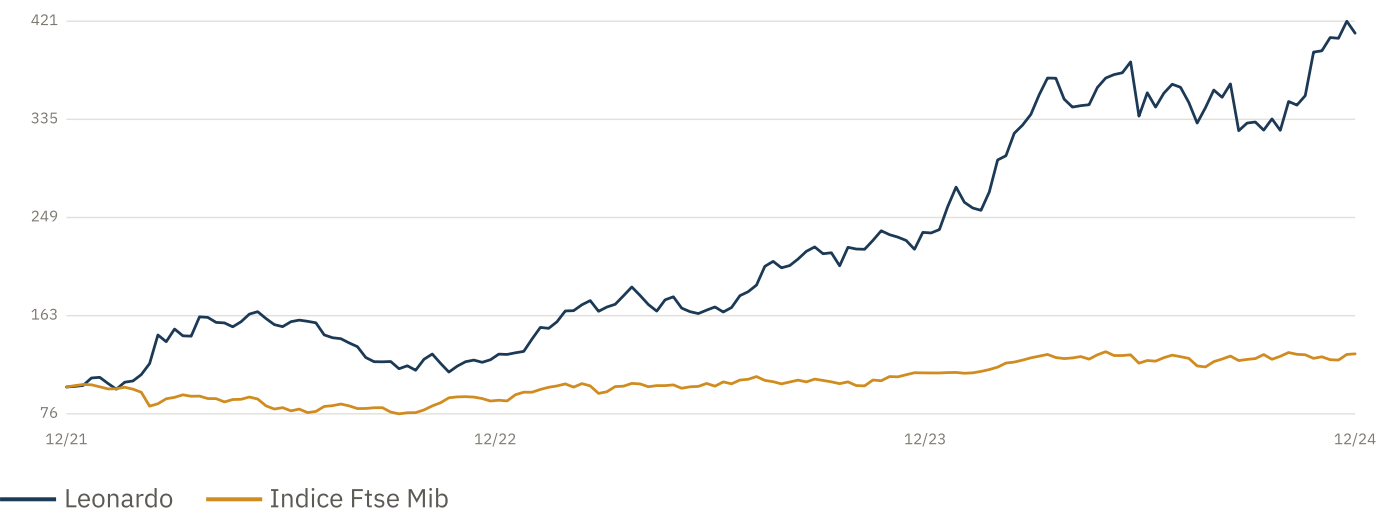
Dopo l'eccezionale performance dell'ultimo triennio, Leonardo sembra quotare su valori non distanti dal fair value; la società potrà beneficiare di nuove commesse nel settore difesa e mantiene multipli interessanti

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 24 dic 2021	411,0 13 dic 2024	▲ +311,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 dic 2021	129,1 13 dic 2024	▲ +29,1%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Leonardo ha registrato una performance positiva (+310,9%) e nettamente superiore al +29,1% messo a segno dall'indice Ftse Mib: le azioni hanno raggiunto un primo massimo a giugno 2022, per tornare a scendere nei successivi cinque mesi (minimi di novembre 2022). Solo a partire da dicembre 2022 è iniziato un trend rialzista di più lunga portata, che è proseguito fino a giugno 2024 con quotazioni più che triplicate nel periodo. Dopo un periodo di alcuni mesi di leggera contrazione (giugno-ottobre 2024) il trend rialzista è ripreso ad ottobre toccando nuovi massimi a dicembre.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	14.708,00	▲ +5,3%	15.488,00	▲ +2,9%	15.941,00
Margine operativo lordo	1.312,00	▲ +11,0%	1.456,00	▲ +8,2%	1.576,00
Ebitda margin %	8,92		9,40		9,89
Risultato operativo	787,00	▲ +5,3%	829,00	▲ +12,3%	931,00
Ebit margin %	5,35		5,35		5,84
Risultato ante imposte	753,00	▲ +30,5%	983,00	▼ -16,2%	824,00
Ebt margin %	5,12		6,35		5,17
Risultato netto	587,00	▲ +58,8%	932,00	▼ -25,4%	695,00
E-Margin %	3,99		6,02		4,36
PFN (cassa)	3.122,00	▼ -3,4%	3.016,00	▼ -23,0%	2.323,00
Patrimonio netto	6.455,00	▲ +19,3%	7.699,00	▲ +11,2%	8.561,00
Capitale investito	9.939,00	▲ +11,0%	11.030,00	▲ +1,4%	11.185,00
ROE %	9,09		12,11		8,12
ROI %	8,22		7,74		8,55

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Leonardo ha realizzato una crescita dei ricavi dell'8,4% mentre il margine operativo lordo è passato da 1312 a 1576 milioni di Euro (20,1%) con un aumento dell'Ebitda margin di 1 punto percentuale; il risultato operativo è salito del 18,3% a 931

milioni mentre l'utile netto è cresciuto del 18,4% a 695 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è salita di 0,3 punti percentuali all'8,5% mentre il ROE ha perso un punto all'8,1%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di 799 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity che è passato da 0,48 a 0,27.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2024 i ricavi sono saliti a 12076 milioni di Euro (+17,6%), l'Ebitda è aumentato del 14,9% a 1229 milioni mentre l'Ebit è passato da 537 a 636 milioni; il risultato netto è balzato infine da 301 a 730 milioni di Euro (364 milioni il risultato netto ordinario con un +25,5% sullo stesso periodo del 2023). Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto a 3120 milioni di Euro dai 3813 milioni dello stesso periodo 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Leonardo	22,63	1,91	1,09%
Lockheed Martin	17,27	17,49	2,46%
RTX Corporation	48,90	2,61	1,97%
General Dynamics	21,75	3,38	2,01%

Nel confronto con altre società operanti nel settore della difesa/aerospaziale 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 l'1%) ed il più contenuto tra le aziende incluse all'interno del campione.

Opportunità

Nuove commesse grazie all'aumento delle spese per la Difesa a livello globale

Rischi

Aumento dei costi delle materie prime ed effetto cambi negativo sulle commesse internazionali

Ultime news

7 nov 2024

Leonardo: ricavi e margini in crescita a doppia cifra

Buona crescita dei ricavi e margini operativi per Leonardo nei primi nove mesi del 2024 e utile netto più che raddoppiato sull'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 12076 milioni di Euro (+17,6%), l'Ebitda sale del 14,9% a 1229 milioni mentre l'Ebit passa da 537 a 636 milioni con una crescita di 0,1 punti della marginalità; il risulta...

30 lug 2024

Leonardo: ricavi e margini in crescita a doppia cifra nel semestre

Leonardo chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita dei ricavi e dei margini operativi ed un utile più che raddoppiato sull'esercizio precedente. Nel dettaglio i ricavi sono saliti del 15,8% a 7985 milioni di Euro mentre l'Ebitda è passato da 703 a 828 milioni (+17,8%), incremento più contenuto per il risultato operativo a 390 milio...

8 mag 2024

Leonardo: crescita a due cifre per ricavi e margini operativi

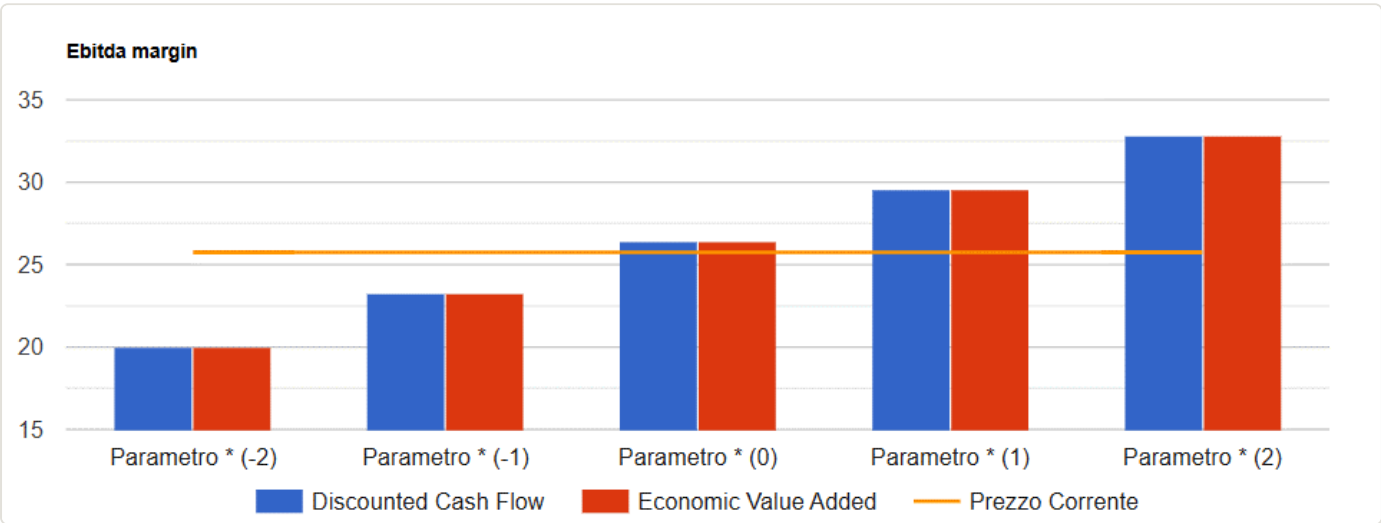
Ricavi margini e ordini in netto miglioramento nel primo trimestre dell'anno per Leonardo che conferma la guidance per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 3664 milioni di Euro (+20,8%), l'Ebitda cresce del 41,6% a 337 milioni mentre l'Ebit passa da 93 a 168 milioni con un miglioramento di 1,5 punti della marginalità; il risulta...

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% del 2024 al 5,5% del 2025 per riportarsi gradualmente al 2% nel lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita al 12,1% nel 2024 e al 13,5% nel 2027 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 16,2%

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 24,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 60% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 26,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,2 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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

6,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10

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.