

TITOLO DELLA SETTIMANA

14 dic 2025

Leonardo

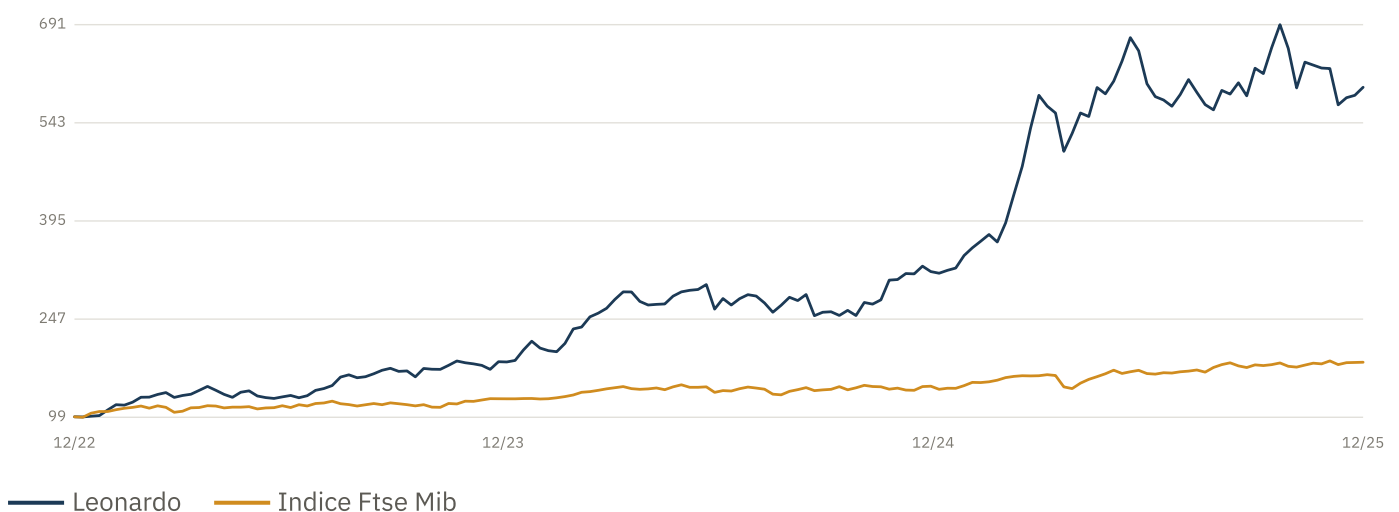
Dopo il forte apprezzamento dell'ultimo triennio Leonardo sembra essere quotata leggermente a premio; la società potrà contare sull'incremento delle spese per la difesa ma mostra multipli piuttosto elevati.

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 2022	596,6 12 dic 2025	▲ +496,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 dic 2022	182,2 12 dic 2025	▲ +82,2%

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 in linea con la media del mercato (beta uguale a 1,02) riflettendo la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Leonardo ha registrato una performance fortemente positiva (+496,6%) e nettamente superiore al +82,2% messo a segno dall'indice Ftse Mib: le azioni hanno mantenuto un trend positivo fino a marzo 2024 e, dopo una fase laterale di circa sei mesi, hanno ripreso il percorso di crescita con un'accelerazione nei primi mesi del 2025 (massimi di fine maggio). In seguito l'andamento è stato più incerto e solo ad inizio ottobre è stato ritoccato il precedente massimo; parziale correzione negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	15.488,00	▲ +2,9%	15.941,00	▲ +16,3%	18.542,00
Margine operativo lordo	1.456,00	▲ +8,2%	1.576,00	▲ +24,2%	1.957,00
Ebitda margin %	9,40		9,89		10,55
Risultato operativo	829,00	▲ +12,3%	931,00	▲ +26,7%	1.180,00
Ebit margin %	5,35		5,84		6,36
Risultato ante imposte	983,00	▼ -16,2%	824,00	▲ +75,7%	1.448,00
Ebt margin %	6,35		5,17		7,81
Risultato netto	932,00	▼ -25,4%	695,00	▲ +66,8%	1.159,00
E-Margin %	6,02		4,36		6,25
PFN (cassa)	3.016,00	▼ -23,0%	2.323,00	▼ -22,7%	1.795,00
Patrimonio netto	7.699,00	▲ +11,2%	8.561,00	▲ +19,1%	10.200,00
Capitale investito	11.030,00	▲ +1,4%	11.185,00	▲ +10,1%	12.310,00
ROE %	12,11		8,12		11,36
ROI %	7,74		8,55		9,84

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Leonardo ha realizzato una crescita dei ricavi del 19,7% mentre il margine operativo lordo è passato da 1456 a 1957 milioni di Euro (+34,4%) con un aumento dell'Ebitda margin di 1,2 punti percentuale; il risultato operativo è salito del

42,3% a 1180 milioni mentre l'utile netto è cresciuto del 24,4% a 1159 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è salita di 2,1 punti percentuali al 9,8% mentre il ROE ha perso 0,7 punti all'11,4%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di 1221 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity che è passato da 0,39 a 0,18.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2025 i ricavi sono saliti a 13444 milioni di Euro (+11,3%), l'Ebitda è aumentato dell'11,3% a 1400 milioni mentre l'Ebit è passato da 636 a 722 milioni con una crescita di 0,1 punti della marginalità; il risultato netto è salito infine da 730 a 735 milioni di Euro. Dal punto di vista patrimoniale si è verificata una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto a 2313 milioni di Euro dai 3120 milioni dello stesso periodo 2024.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Leonardo	25,94	3,10	1,08%
Lockheed Martin	21,19	17,85	2,65%
RTX Corporation	49,85	3,96	1,39%
General Dynamics	24,13	4,14	1,68%

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) mentre è nella media per quanto riguarda il 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

- Aumento delle spese per la Difesa soprattutto a livello europeo
- crescita del mercato della cybersicurezza, settore nel quale l'azienda è ben posizionata

Rischi

- Incertezza geopolitica ed economica
- concorrenza globale e questioni normative

Ultime news

5 nov 2025

Leonardo: ricavi e margini in crescita a doppia cifra

Buona crescita dei ricavi e margini operativi per Leonardo nei primi nove mesi del 2025 mentre l'utile netto resta sui livelli dell'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 13444 milioni di Euro (+11,3%), l'Ebitda sale dell'11,3% a 1400 milioni mentre l'Ebit passa da 636 a 722 milioni con una crescita di 0,1 punti della marginalità; il r...

30 lug 2025

Leonardo: bene ricavi e margini nel semestre

Leonardo chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita dei ricavi e dei margini operativi ed un utile netto ordinario in crescita di oltre il 40%. Nel dettaglio i ricavi sono saliti dell'11,7% a 8919 milioni di Euro mentre l'Ebitda è passato da 849 a 884 milioni (+4,1%), incremento a doppia cifra per il risultato operativo a 432 milioni...

8 mag 2025

Leonardo: ricavi in crescita ma utile in calo nel primo trimestre

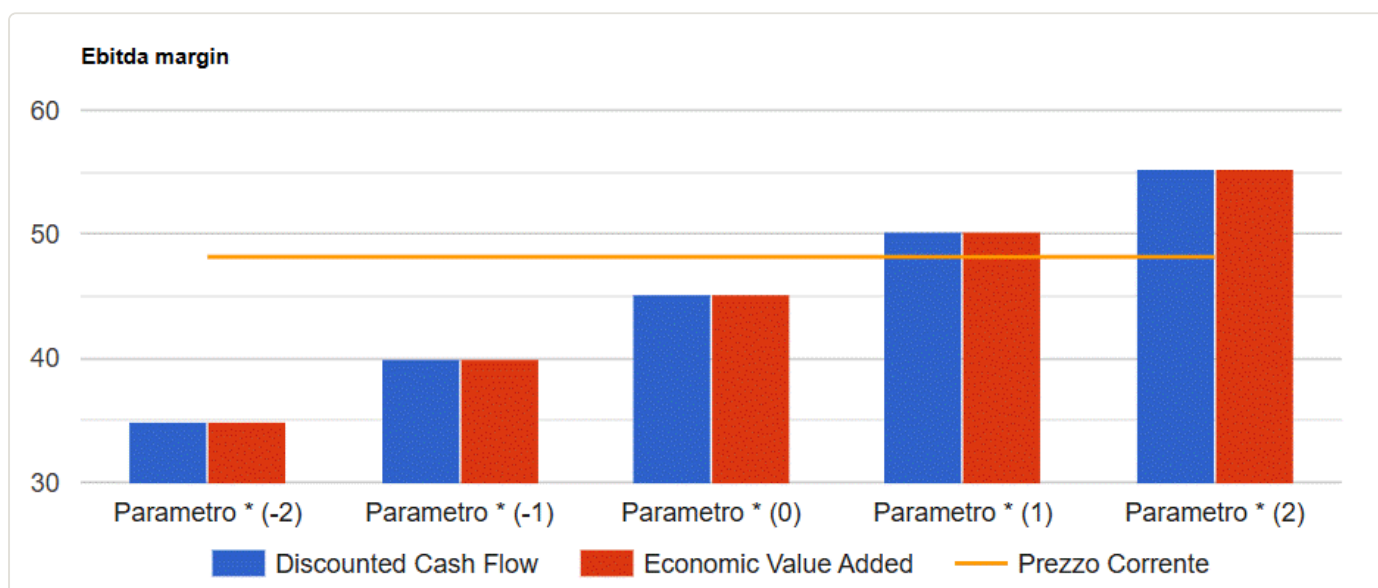
Ricavi margini e ordini in miglioramento nel primo trimestre dell'anno per Leonardo che conferma la guidance per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 4159 milioni di Euro (+13,5%), l'Ebitda cresce del 2% a 350 milioni mentre l'Ebit passa da 168 a 189 milioni con un miglioramento di 1,5 punti della marginalità; il risultato netto...

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 dall'8,5% del 2025 al 3,5% di lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita all'11,8% nel 2025, 12,6% nel 2026 fino al 13,75% del 2032 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,6%

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 24,5% ed un payout in progressivo aumento fino al 65% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 45,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,1 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 **8,0/10**



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.