

Questa analisi è del 18 dicembre 2016 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

18 dic 2016

Leonardo Finmeccanica – analisi del dicembre 2016

Dopo la ripresa delle quotazioni degli ultimi mesi Leonardo Finmeccanica sembra quotare leggermente a premio sul fair value, la società sta beneficiando della focalizzazione sul settore difesa ma potrebbe risentire del ridimensionamento di alcune commesse

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 1 lug 2016	148,4 16 dic 2016	▲ +48,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 dic 2013	100,3 16 dic 2016	▲ +0,3%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Leonardo Finmeccanica fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Leonardo Finmeccanica 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 Finmeccanica ha registrato una performance positiva (+144,1%) rispetto al +0,3% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un trend crescente fino ai massimi di fine novembre 2015, seguito da una brusca correzione nei primi due mesi del 2016, una parziale ripresa ed un nuovo minimo a fine giugno; da allora è iniziata una nuova fase crescente che ha riportato i prezzi delle azioni vicini ai massimi di periodo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	16.907,00	▼ -9,4%	15.316,00	▼ -9,8%	13.818,00
Margine operativo lordo	854,00	▲ +51,1%	1.290,00	▲ +9,1%	1.407,00
Ebitda margin %	5,05		8,42		10,18
Risultato operativo	46,00	▲ +1.071,7%	539,00	▲ +15,6%	623,00
Ebit margin %	0,27		3,52		4,51
Risultato ante imposte	264,00	▼ -24,6%	199,00	▲ +261,8%	720,00
Ebt margin %	1,56		1,30		5,21
Risultato netto	74,00	▼ -73,0%	20,00	▲ +2.535,0%	527,00
E-Margin %	0,44		0,13		3,81
PFN (cassa)	3.356,00	▲ +18,1%	3.962,00	▼ -17,3%	3.278,00
Patrimonio netto	3.679,00	▲ +4,8%	3.854,00	▲ +11,6%	4.302,00
Capitale investito	7.992,00	▲ +7,7%	8.611,00	▼ -3,0%	8.353,00
ROE %	2,01		0,52		12,25
ROI %	0,65		6,90		8,22

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Leonardo Finmeccanica ha mostrato, anche a seguito dell'uscita da alcuni settori non più strategici, una flessione del fatturato del 18,3% mentre il margine operativo lordo è passato da 854 milioni a 1407 milioni (+64,7%) con un miglioramento dei margini di oltre 5 punti percentuali; il risultato operativo è balzato da 46 milioni a 623 milioni mentre l'utile netto è migliorato di oltre 450 milioni superando quota 500 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) ha guadagnato oltre 7 punti percentuali all'8,2% mentre il ROE è cresciuto di oltre 10 punti allo 12,2%. In calo l'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity che è passato da 0,91 a 0,76.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2016 i ricavi sono scesi del 10,7% a 8034 milioni di Euro mentre l'Ebitda è passato da 1174 milioni a 1193 milioni (+1,6%); bene anche il risultato operativo (+5,3% a 631 milioni) e quello netto a 353 milioni (più che raddoppiato sullo stesso periodo del 2015). I nuovi ordini acquisiti sono stati pari a 15504 milioni (+99% sul corrispondente sul 2015) con un portafoglio complessivo di 34,6 miliardi di Euro (+23%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto sceso a 3890 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Leonardo Finmeccanica	15,91	1,81	0%
Boeing	19,78	16,16	2,36%
Airbus Group	18,66	8,43	2,03%

Tra le società operanti nel settore della difesa Leonardo Finmeccanica è quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo-Utili). Ancora nullo il rendimento da dividendi (l'ultima cedola distribuita risale al 2011).

Opportunità

Ristrutturazione aziendale con cessione delle attività non strategiche e focalizzazione sui settori a maggiore profittabilità dei segmenti Aerospazio e Difesa

Rischi

Tagli nelle commesse negli Usa dopo le recenti dichiarazioni del presidente Trump sui costi eccessivi degli F-35

Ultime news

4 nov 2016

Leonardo Finmeccanica: utile più che raddoppiato nei primi 9 mesi

Ricavi in calo ma margini e utile in crescita per Leonardo Finmeccanica nei primi nove mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 8034 milioni di Euro (-10,7%) mentre l'Ebitda sale dell'1,6% a 1193 milioni con un miglioramento di 1,8 punti della marginalità ; in crescita anche l'Ebit a 631 milioni dai 599 milioni dei primi nove mesi del 20...

28 lug 2016

Leonardo Finmeccanica: utile oltre quota 200 milioni nel primo semestre

Risultati in miglioramento per Leonardo Finmeccanica nel primo semestre dell'anno che si chiude con un consistente incremento del portafoglio ordini. Nel dettaglio i ricavi sono diminuiti del 9,4% a 5413 milioni di Euro mentre l'Ebitda è passato da 738 a 786 milioni (+6,5%), migliora anche il risultato operativo (+13,7% a 399 milioni) ed il risul...

5 mag 2016

Finmeccanica: utile a 64 milioni nel I trimestre

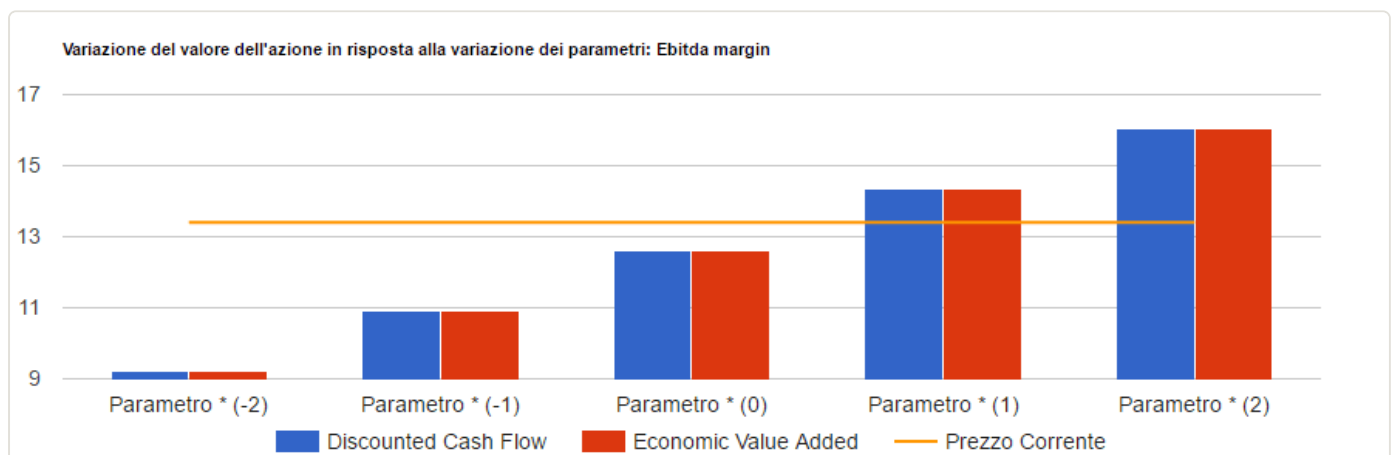
Ricavi in calo ma netto miglioramento dei margini e dell'utile per Finmeccanica nei primi tre mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi passano da 2654 a 2536 milioni di Euro (-4,4%) mentre l'Ebitda sale del 13,6% a 326 milioni con un miglioramento di 2,1 punti della marginalità ; in crescita anche l'Ebit a 134 milioni dai 110 milioni dei primi tre m...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi del 9% nel 2016 che torna positiva al 2% nel 2017 e al 2,5% nel biennio successivo;
- Ebitda margin al 13,8% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 16,2%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 37%, un costo del debito medio in diminuzione al 6% ed un payout in progressiva crescita al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 12,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,7 Euro per ogni mezzo 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 €

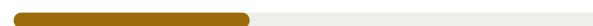
PAGELLA

Redditività **6,0/10**



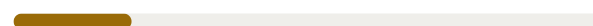
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



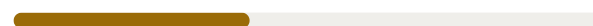
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.