

Analisi Fondamentale Leonardo

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 578,150 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 8.545,06 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	---

Profilo Societario

Leonardo è il primo gruppo italiano nel settore dell'alta tecnologia, leader nella progettazione e produzione di elicotteri, elettronica per la difesa, velivoli civili e militari, aerostutture, satelliti, infrastrutture spaziali, missili. Finmeccanica svolge un ruolo di primo piano nell'industria europea dell'aerospazio e difesa ed è presente nei principali programmi internazionali del settore grazie a partnership consolidate in Europa e oltreoceano.

Andamento titolo



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 (+151,4%) e nettamente superiore al +37,3% messo a segno dall'indice Ftse Mib: le azioni hanno seguito una laterale fino a

febbraio 2022; successivamente, in coincidenza con l'inizio delle ostilità tra Russia e Ucraina, si è verificato un impulso rialzista, culminato nei massimi di giugno 2022, ma buona parte dei guadagni è stata persa nei successivi cinque mesi (minimi di novembre 2022). Solo a partire da dicembre 2022 è iniziato un trend rialzista di più lunga portata, che sembra essere tuttora in corso.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	14.065,00	4,57	14.708,00	5,30	15.488,00
Margine Operativo Lordo	1.289,00	1,78	1.312,00	10,98	1.456,00
Ebitda margin	9,17	----	8,92	----	9,40
Risultato Operativo	494,00	59,31	787,00	5,34	829,00
Ebit Margin	3,51	----	5,35	----	5,35
Risultato Ante Imposte	255,00	195,29	753,00	30,54	983,00
Ebt Margin	1,81	----	5,12	----	6,35
Risultato Netto	243,00	141,56	587,00	58,77	932,00
E-Margin	1,73	----	3,99	----	6,02
PFN (Cassa)	3.324,00	-6,08	3.122,00	-3,40	3.016,00
Patrimonio Netto	5.278,00	22,30	6.455,00	19,27	7.699,00
Capitale Investito	9.002,00	10,41	9.939,00	10,98	11.030,00
ROE	4,60	----	9,09	----	12,11
ROI	5,74	----	8,22	----	7,74

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Leonardo ha realizzato una crescita dei ricavi del 10,1% mentre il margine operativo lordo è passato da 1289 a 1456 milioni di Euro (+12,9%) in presenza di un'Ebitda margin in

aumento di 0,2 punti percentuale; il risultato operativo è salito del 67,8% a 829 milioni mentre l'utile netto è più che triplicato a 932 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è salita di 2 punti percentuali al 7,7% mentre il ROE è migliorato di 7,5 punti al 12,1%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di 308 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity che è passato da 0,63 a 0,39.

Ultimi Sviluppi : nei primi nove mesi del 2023 i ricavi sono saliti a 10269 milioni di Euro (+3,5%), l'Ebitda è aumentato del 6,2% a 1070 milioni mentre l'Ebit è passato da 552 a 537 milioni; il risultato netto è diminuito infine da 662 a 301 milioni di Euro (290 milioni il risultato netto ordinario con un -25,1% sullo stesso periodo del 2022). Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto a 3813 milioni di Euro dai 4359 milioni dello stesso periodo 2022.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Leonardo	9,22	1,19	0,95%
Lockheed Martin	19,68	12,17	2,58%
Raytheon Technologies	22,63	1,62	2,69%
General Dynamics	20,44	3,73	2,00%

Commento : 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). Piuttosto basso il rendimento da dividendi ed il più contenuto tra le aziende incluse all'interno del campione.

Plus e Minus

Opportunità : aumento delle spese per la Difesa a livello globale a seguito delle maggiori tensioni a livello internazionale

Rischi : aumento dei costi delle materie prime ed effetto cambi negativo sulle commesse internazionali

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 4,35% del 2023 al 5% del 2024 per riportarsi al 2% nel lungo periodo;
- un Ebitda margin in crescita al 11,2% nel 2023 e al 11,3% nel 2025 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'11,5%

Infine si prevedono un tax rate al 24%, un costo del debito medio in diminuzione al 4,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 55% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 16,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.

