

Raccomandazione

BUY[^]

Target Price

€5,02[^]

[^] vedi Equity Company Note del 29/04/2024

Lemon Sistemi S.p.A.

Settore: Energia rinnovabile

Codice di negoziazione Bloomberg: LS IM

Mercato: Euronext Growth Milan

Prezzo al 06/05/2024

1,78 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 14.553.316 €

Numero di azioni: 8.176.020

Patrimonio netto al 31.12.2023: 7.790.780 €

Outstanding warrants (1:4): 1.393.000

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

07.05.2024 ore 10:20

Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)

Tel. +39 0669933.440

Stefania Vergati

Tel. +39 0669933.228

Donatella Dragas

Tel. +39 0669933.292

Michele Cursi

Tel. +39 0669933.413

E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Lemon Sistemi S.p.A. è una PMI innovativa attiva nel settore dell'energia rinnovabile. Il core business della società consiste nella progettazione, fornitura e posa in opera di impianti fotovoltaici, termoidraulici e di accumulo. Lemon Sistemi offre ai propri clienti, inoltre, servizi di progettazione di soluzioni per l'efficientamento energetico.
- La società si rivolge a clienti residenziali (B2C) nonché aziendali, medio-industriali e commerciali (B2B), offrendo soluzioni "chiavi in mano". In particolare, il modello di business di Lemon Sistemi è completamente integrato ed internalizzato.
- Lemon Sistemi è specializzata nell'installazione di impianti di dimensioni contenute (fino a 10 MWp) ma intende aumentare, progressivamente, la dimensione media degli impianti installati.
- Proprio nell'ambito di questa decisione strategica, Lemon Sistemi ha firmato, in data 30 aprile 2024, un contratto da €1,3 milioni per la realizzazione di una nuova sezione di impianto fotovoltaico da 1,2 MW. Il contratto, stipulato con Mondial Granit S.p.A., società siciliana presente sul mercato internazionale che produce e commercializza marmi, pietre e graniti, prevede una nuova sezione di impianto fotovoltaico esistente a Chiaramonte Gulfi (RG) al fine di coprire parte del fabbisogno energetico della struttura produttiva di Mondial Granit usando la fonte solare. Lemon Sistemi riceverà un acconto del 10% del valore complessivo alla sottoscrizione del presente accordo, un versamento del 20% al termine del montaggio della struttura di sostegno e il restante 70% alla fine delle opere di installazione, collaudo dell'impianto e invio al gestore della conclusione delle lavorazioni sul portale E-Distribuzione e connessione (si stima possa avvenire entro il mese di ottobre 2024).
- Il contratto ribadisce l'intenzione di Lemon Sistemi a perseguire gli obiettivi di crescita prestabiliti attraverso l'aumento della dimensione media dei singoli progetti nonché di fornire un apporto concreto alla decarbonizzazione e alla transizione energetica.
- Ribadiamo il nostro giudizio positivo sul titolo, con raccomandazione di acquisto e target price a €5,02/azione.

AI FINI DELLA CORRETTA VALUTAZIONE DEI CONTENUTI DELLA PRESENTE FLASH NOTE, SI CONSIGLIA LA LETTURA DI QUANTO SEGUE E DI QUANTO CONTENUTO NEL DISCLAIMER DELLA EQUITY COMPANY NOTE SULLA SOCIETA' LEMON SISTEMI, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 29.04.2024 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:
<https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/36126090.pdf>
 AL MOMENTO DELLA PUBBLICAZIONE DI QUESTO DOCUMENTO, SI RILEVA LA PRESENZA DI INTERESSI DELLA BANCA NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE O SUOI SOGGETTI CONTROLLANTI O CONTROLLATI, DERIVANTI DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI INVESTIMENTO, DALL'ATTIVITA' DI SPECIALIST DELLA BANCA SUL TITOLO, DA INCARICHI DI EURONEXT GROWTH ADVISOR E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITA' LA BANCA È REMUNERATA.
 LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÉ LA COMPLETEZZA NÉ L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ PER DANNI, DIRETTI ED INDIRETTI, CAUSATI DAL SUO USO.
 ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA QUALE OFFERTA DI VALORI MOBILIARI AI SENSI DEL TITOLO SECONDO DEL D.LGS. N.58/1998, NÉ CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65.
 LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO È LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON È PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.

Anno al 31/12 (k €)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.294	13.882	14.100	20.009	26.289	30.087
Valore della produzione	11.941	16.014	14.633	21.376	26.617	30.288
Valore aggiunto	5.483	5.040	6.256	8.050	10.224	11.028
EBITDA	4.001	2.761	4.191	5.849	7.916	8.566
EBIT	3.922	2.263	3.909	5.560	7.623	8.253
Utile netto	2.618	1.582	2.262	3.609	5.097	5.842
Cash Flow	2.696	2.079	2.544	3.898	5.390	6.155
PFN	-391	-1.587	3.681	8.778	13.539	19.049
Patrimonio netto	4.091	7.791	10.052	13.662	18.758	24.600

Fonte: Lemon Sistemi; Stime: Banca Finnat al 29/04/2024