

Questa analisi è del 16 luglio 2023 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Amplifon è del 12 luglio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

16 lug 2023

Amplifon – analisi del luglio 2023

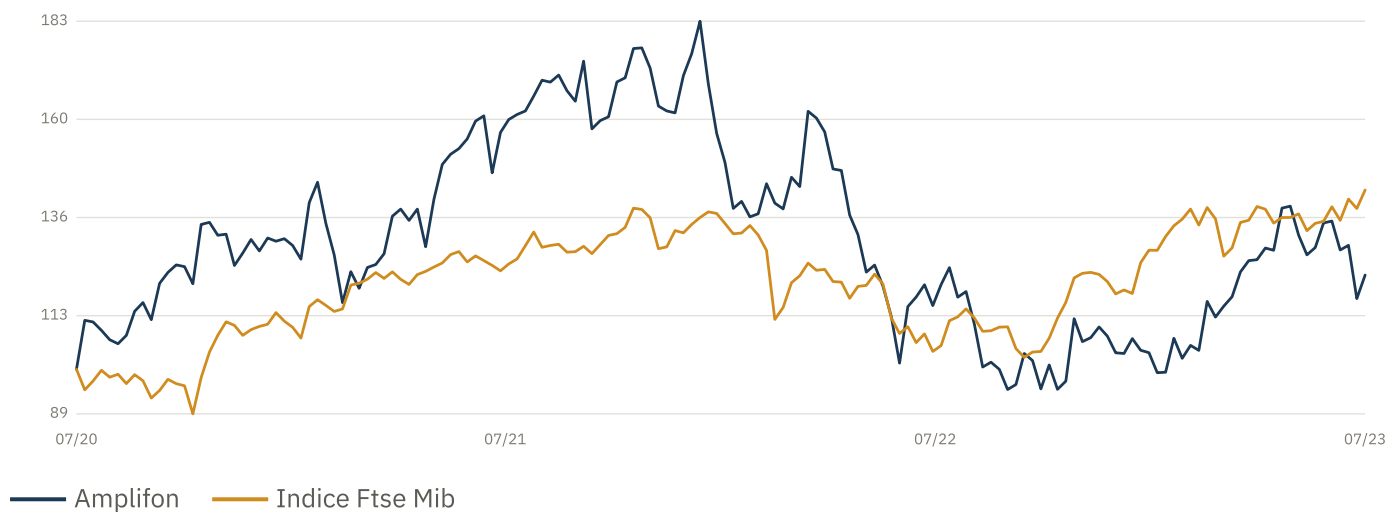
Nonostante una performance triennale inferiore al mercato, Amplifon sembra quotare ancora a premio sul fair value: la società sconta ancora multipli piuttosto elevati e risultati trimestrali non particolarmente brillanti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Amplifon è un punto di riferimento globale nel mercato retail dell'hearing care, offrendo l'opportunità di riscoprire la bellezza dei suoni e delle emozioni che trasmettono. Con un team di 20.900 persone a livello mondiale, Amplifon si dedica con passione a comprendere le esigenze specifiche di ciascun cliente, proponendo soluzioni e servizi esclusivi, innovativi e personalizzati, per garantire la massima soddisfazione e un'esperienza unica. Il Gruppo, che genera ricavi annuali superiori a 2,4 miliardi di euro, opera attraverso una rete capillare di oltre 10.000 punti vendita distribuiti in 26 Paesi e cinque continenti.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
AMPLIFON	100,0 24 lug 2020	122,5 14 lug 2023	▲ +22,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 lug 2020	142,8 14 lug 2023	▲ +42,8%

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

Le azioni Amplifon fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Amplifon mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la stabilità e anticiclicità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Amplifon ha registrato una performance del 22,5% inferiore al +42,8% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend crescente fino ai massimi di dicembre 2021, arrivando a guadagnare oltre l'80%, seguito da una forte correzione nel periodo gennaio-settembre 2022 che lo ha riportato sui livelli di inizio periodo. Solo da febbraio 2023 è iniziata una ripresa di un certo rilievo ma da maggio l'andamento sembra essersi nuovamente invertito.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	1.555,54	▲ +25,2%	1.948,08	▲ +8,8%	2.119,13
Margine operativo lordo	370,97	▲ +26,2%	468,33	▲ +10,8%	518,71
Ebitda margin %	23,85		24,04		24,48
Risultato operativo	168,50	▲ +46,0%	246,00	▲ +13,3%	278,67
Ebit margin %	10,83		12,63		13,15
Risultato ante imposte	139,33	▲ +56,2%	217,61	▲ +12,0%	243,74
Ebt margin %	8,96		11,17		11,50
Risultato netto	101,06	▲ +56,2%	157,84	▲ +13,3%	178,78
E-Margin %	6,50		8,10		8,44
PFN (cassa)	1.056,45	▲ +25,2%	1.323,12	▼ -1,9%	1.298,60
Patrimonio netto	801,87	▲ +15,6%	927,28	▲ +12,2%	1.040,35
Capitale investito	1.882,33	▲ +20,7%	2.271,16	▲ +3,4%	2.347,89
ROE %	12,60		17,02		17,18
ROI %	9,07		10,93		11,91

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Amplifon ha registrato una crescita dei ricavi del 36,2% mentre il margine operativo lordo è salito del 39,8% grazie ad un miglioramento dei margini di 0,6 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo passato da 168,5 a

278,7 milioni (+65,4%) mentre il risultato netto è balzato del 76,9% a 178,8 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una crescita sia del Roe al 17,2% (+4,6 punti) che del Roi all'11,9% (+2,8 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 240 milioni, anche a seguito delle acquisizioni effettuate, con il rapporto debt to equity sceso però da 1,32 a 1,25.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2023 i ricavi sono saliti del 9% a 540,3 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 115,6 milioni di Euro (+5,3%), il risultato operativo è passato da 52,2 a 53,6 milioni (+2,7%) mentre il risultato netto è stato pari a 29,3 milioni di Euro dai 30,6 milioni del primo trimestre 2022. A fine marzo 2023 l'indebitamento finanziario netto era pari a 826,4 milioni di Euro, in lieve aumento rispetto agli 830 milioni di Euro di fine 2022.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Amplifon	40,26	6,92	0,91%
Medtronic	31,03	2,27	3,10%
Fresenius Medical Care	20,38	0,98	2,39%

Nella comparazione con aziende del settore delle apparecchiature mediche Amplifon risulta la più cara sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto basso il rendimento da dividendi, inferiore all'1% ed il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Sinergie derivanti dalle recenti acquisizioni e nuove acquisizioni mirate di concorrenti di minori dimensioni

Rischi

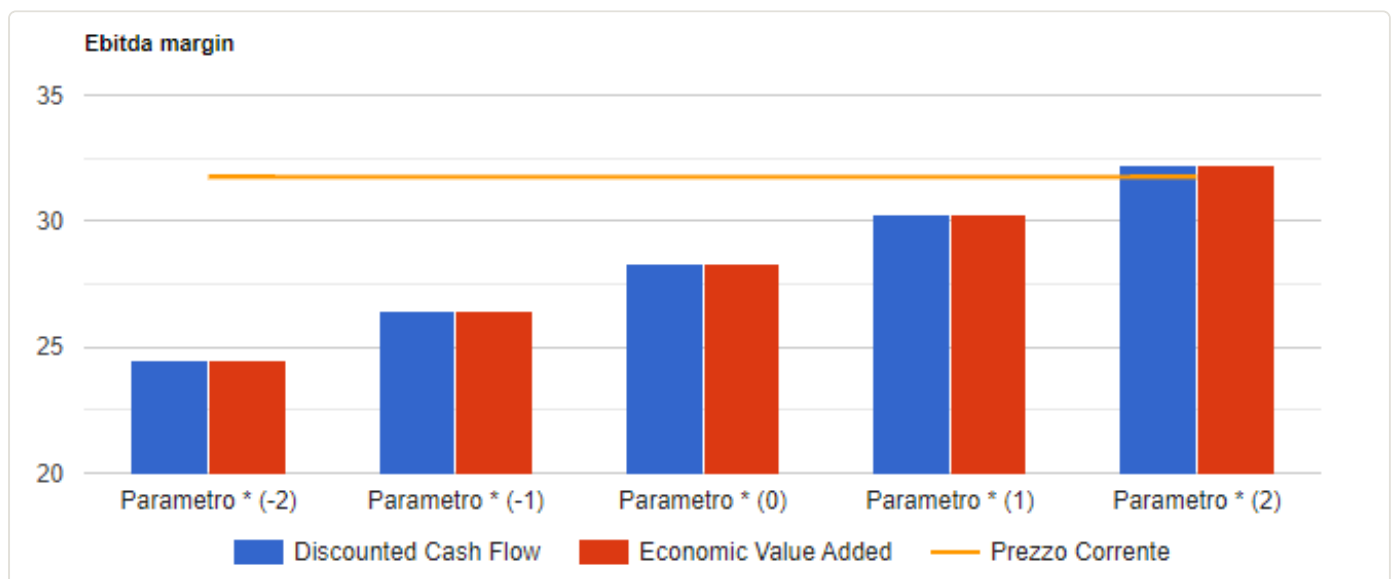
Effetto cambi negativo

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 2023 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 25% nel 2023 al 26% del 2026 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 22,7%.

Infine si prevedono un tax rate al 26,75% ed una progressiva crescita del payout fino al 79%. I risultati del modello DCF/Eva convergono su un valore per azione di 28,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,9 Euro per ogni 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

Amplifon

AMP

Dispositivi Medici

Prezzo

12,70 €

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



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.