

Questa analisi è del 13 luglio 2025 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

13 lug 2025

Amplifon – analisi del luglio 2025

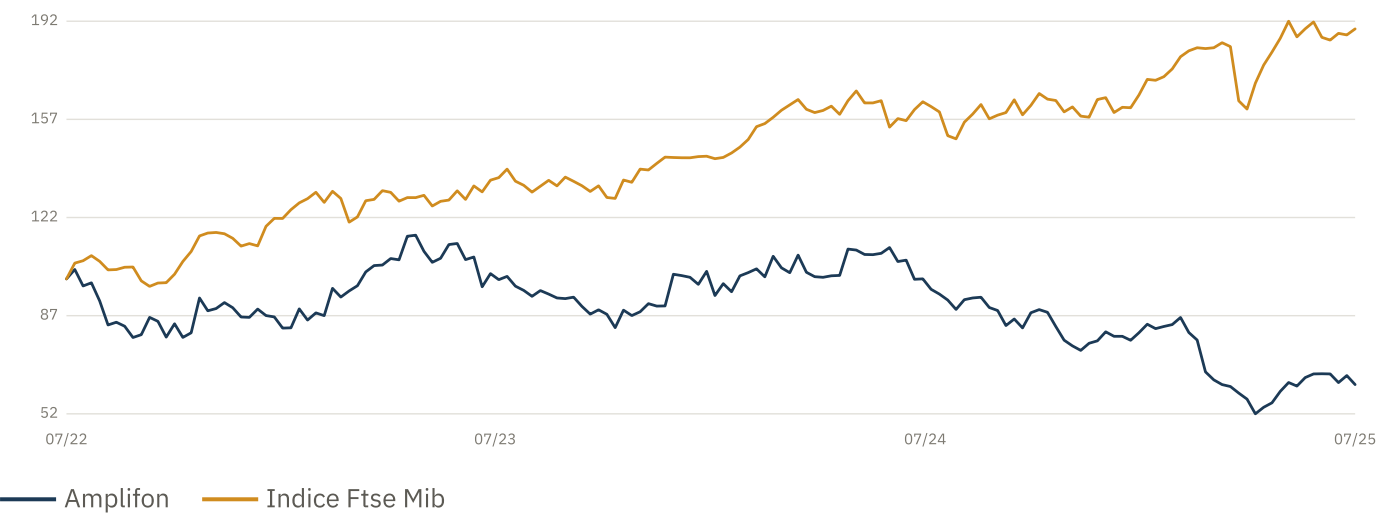
Dopo la forte sottoperformance degli ultimi tre anni, Amplifon sembra avere buone opportunità di recupero ma mostra ancora multipli più elevati dei comparables e potrebbe risentire in modo significativo dei dazi Usa

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 22 lug 2022	62,4 11 lug 2025	▼ -37,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 22 lug 2022	188,9 11 lug 2025	▲ +88,9%

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 negativa (-37,6%) e nettamente inferiore al +88,9% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un andamento inizialmente negativo con un minimo ad ottobre 2022 seguito da una fase laterale ed un recupero tra febbraio 2023 e maggio dello stesso anno. In seguito il trend si è invertito e le azioni hanno riavvicinato i minimi di periodo ad ottobre; il successivo recupero è proseguito, a ritmi più contenuti rispetto a quelli del mercato, fino a metà giugno 2024, nei mesi successivi la tendenza è stata negativa portando a nuovi minimi prima a novembre 2024 e, dopo un breve recupero, ad aprile 2025; modesto recupero negli ultimi tre mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	2.119,13	▲ +6,7%	2.260,08	▲ +6,6%	2.409,24
Margine operativo lordo	518,71	▲ +1,6%	526,85	▲ +6,5%	561,09
Ebitda margin %	24,48		23,31		23,29
Risultato operativo	278,67	▼ -7,0%	259,21	▼ -0,9%	256,81
Ebit margin %	13,15		11,47		10,66
Risultato ante imposte	243,74	▼ -13,9%	209,75	▼ -6,2%	196,78
Ebt margin %	11,50		9,28		8,17
Risultato netto	178,78	▼ -13,3%	155,03	▼ -6,1%	145,57
E-Margin %	8,44		6,86		6,04
PFN (cassa)	1.298,60	▲ +3,9%	1.349,56	▲ +9,4%	1.476,14
Patrimonio netto	1.040,35	▲ +5,9%	1.101,68	▲ +4,4%	1.150,22
Capitale investito	2.347,89	▲ +5,0%	2.464,20	▲ +7,2%	2.641,82
ROE %	17,18		14,07		12,66
ROI %	11,91		10,58		9,78

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Amplifon ha registrato una crescita dei ricavi del 13,7% mentre il margine operativo lordo è salito dell'8,2% con una diminuzione di 1,2 punti percentuale dell'Ebitda margin. Flessione per il risultato operativo passato da 278,7 a 256,8 milioni

(-7,8%) mentre il risultato netto è diminuito del 18,6% a 145,6 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una contrazione sia del Roe al 12,7% (-4,5 punti) che del Roi al 9,8% (-2,1 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 177,5 milioni con il rapporto debt to equity in aumento da 1,25 a 1,28.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2025 i ricavi sono saliti del 2,6% a 587,8 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 140,8 milioni di Euro (+3,8%), il risultato operativo è passato da 64,6 a 61,4 milioni (-4,9%) mentre il risultato netto è stato pari a 32,9 milioni di Euro dai 34,9 milioni del primo trimestre 2024. A fine marzo 2025 l'indebitamento finanziario netto era pari a 996,6 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 961,8 milioni di Euro di fine 2024.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Amplifon	30,29	3,83	1,49%
Medtronic	24,71	2,40	3,11%
Henry Schein	23,38	2,69	0%
Fresenius Medical Care	25,23	0,93	3,11%

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 al 2% e tra i più bassi nel campione di aziende.

Opportunità

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

Rischi

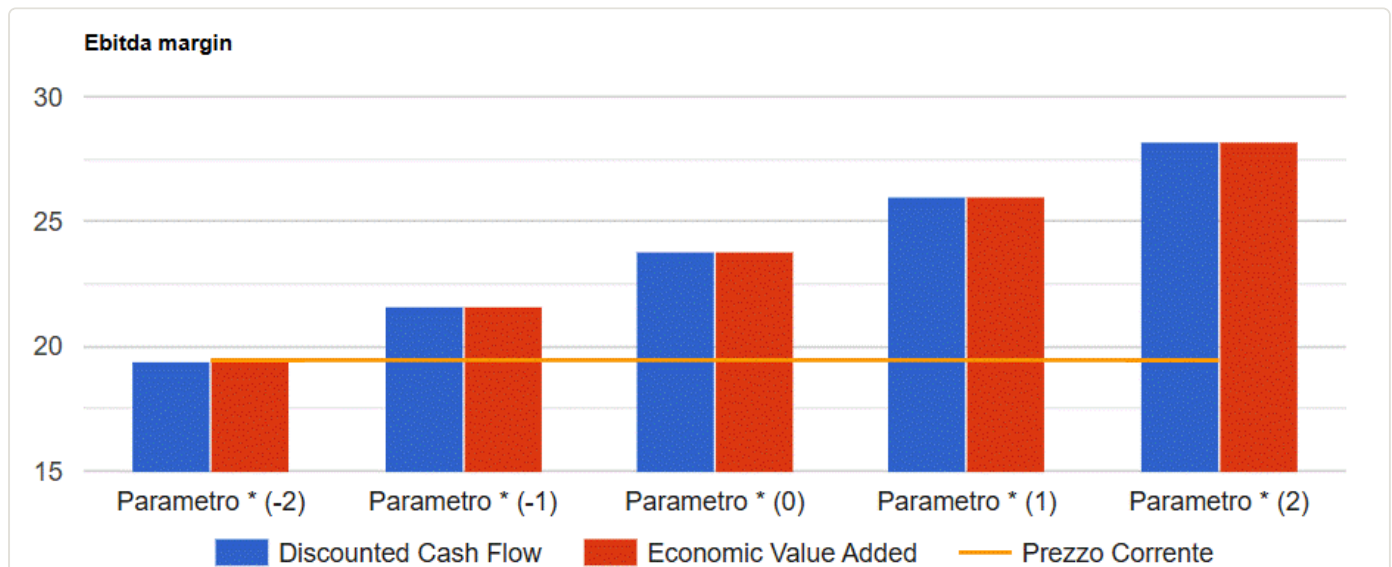
Dazi Usa (20% dei ricavi dal Nord America) ed effetto cambi negativo

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 al 6,5% nel 2025 che passa al 7% nel biennio successivo per scendere progressivamente al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 24% nel 2025 al 24,7% del 2027 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 15,6%.

Infine si prevedono un tax rate al 26% ed una progressiva crescita del payout fino al 78%. I risultati del modello DCF/Eva convergono su un valore per azione di 23,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,2 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 **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

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.