

Questa analisi è del 9 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 Campari è del 5 luglio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

9 lug 2023

Campari – analisi del luglio 2023

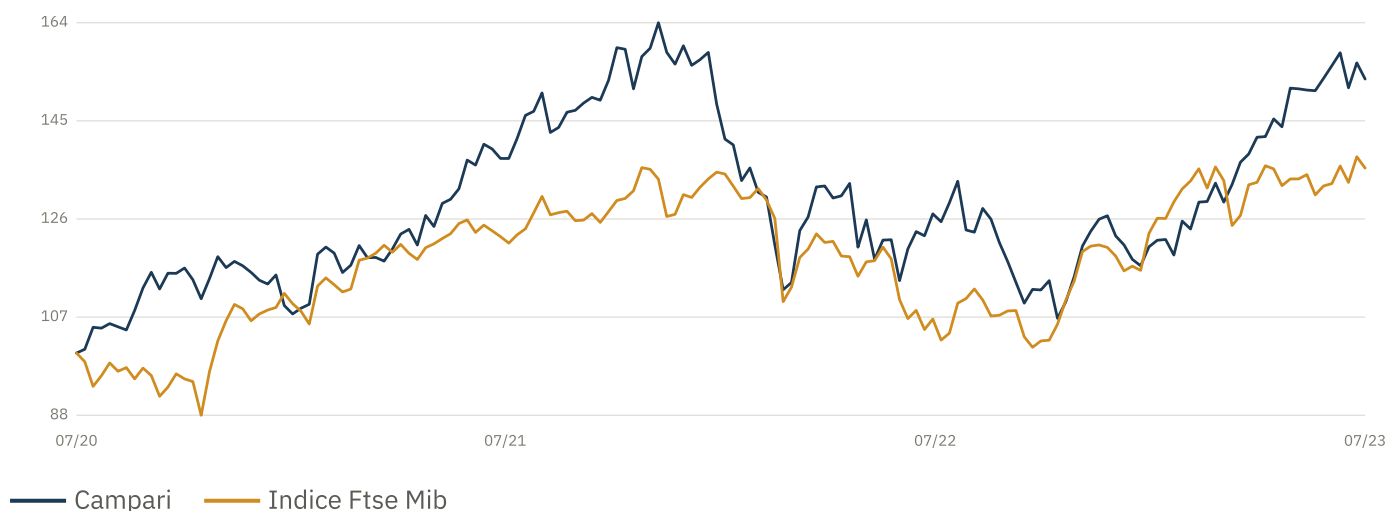
Dopo il recupero degli ultimi mesi Campari sembra in linea con il fair value, la società potrà crescere ulteriormente per linee esterne ma mostra multipli piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Davide Campari-Milano è una rinomata azienda produttrice di bevande alcoliche, operante in diverse categorie. Tra i suoi marchi più iconici, che costituiscono circa il 50% delle vendite complessive, spiccano Campari e Aperol nel segmento degli aperitivi, oltre a vodka Skyy, bourbon Wild Turkey, rum giamaicano Appleton Estate e J. Rum Wray. L'offerta include inoltre vermouth Cinzano e spumanti, consolidando la sua presenza in vari settori del mercato alcolico.

Andamento del titolo



— Campari — Indice Ftse Mib

Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
CAMPARI	100,0 17 lug 2020	153,4 7 lug 2023	▲ +53,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 lug 2020	136,0 7 lug 2023	▲ +36,0%

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

Le azioni Campari fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Campari mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Campari ha registrato una performance positiva (+53,4%) superiore al +36% dell'indice FTSE Mib. Dopo una iniziale fase rialzista, culminata nei massimi di novembre 2021, il titolo ha subito una correzione piuttosto intensa toccando un primo minimo a marzo 2022, seguita da tentativi di recupero ad aprile e luglio ed un nuovo minimo di periodo ad ottobre dello stesso anno; solo in seguito è iniziato un recupero più solido che ha permesso un ritorno in prossimità dei precedenti massimi (giugno 2023).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	1.772,00	▲ +22,6%	2.172,70	▲ +24,2%	2.697,60
Margine operativo lordo	309,80	▲ +55,2%	480,70	▲ +25,2%	602,00
Ebitda margin %	17,48		22,13		22,32
Risultato operativo	231,80	▲ +73,0%	401,00	▲ +27,6%	511,50
Ebit margin %	13,08		18,46		18,96
Risultato ante imposte	209,60	▲ +85,4%	388,70	▲ +22,2%	475,00
Ebt margin %	11,83		17,89		17,61
Risultato netto	186,90	▲ +51,5%	283,10	▲ +17,1%	331,50
E-Margin %	10,55		13,03		12,29
PFN (cassa)	1.103,80	▼ -24,7%	830,90	▲ +86,8%	1.552,50
Patrimonio netto	1.998,40	▲ +18,8%	2.374,80	▲ +12,7%	2.676,40
Capitale investito	3.135,60	▲ +3,2%	3.235,80	▲ +31,4%	4.253,00
ROE %	9,35		11,92		12,39
ROI %	7,47		12,51		12,10

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Campari ha registrato una crescita dei ricavi del 52,2% mentre il margine operativo lordo è salito del 94,3% a 602 milioni di Euro a seguito di un miglioramento di 4,8 punti dell'Ebitda margin al 22,3%; più che raddoppiato il risultato

operativo passato da 231,8 a 511,5 milioni di Euro (+120,7%) mentre l'utile netto è cresciuto del 77,4% a 331,5 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in crescita di oltre 3 punti al 12,4% mentre il ROI sale al 12,1% (+4,6 punti percentuale). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di circa 450 milioni nel periodo, con il rapporto debt to equity in aumento da 0,55 a 0,58.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2023 i ricavi sono aumentati del 24,9% a 667,9 milioni di Euro, l'Ebitda rettificato è stato di 184,2 milioni (+36,8%) mentre il risultato operativo rettificato è cresciuto del 21,4% a 159,3 milioni; in forte aumento anche l'utile ante imposte rettificato (+20,9% a 139,2 milioni). In lieve aumento infine l'indebitamento finanziario netto a 1616,1 milioni di Euro dagli 1552,5 milioni di fine 2022.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	43,38	5,40	0,48%
Remy Cointreau	29,0	4,83	0%
Pernod Ricard	25,38	3,18	2,10%

Nel raffronto con le principali aziende europee del settore beverage, Campari risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings sia se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il dividend yield, inferiore all'1% ed alla media del campione.

Opportunità

Ulteriore crescita per mezzo di acquisizioni e diversificazione geografica

Rischi

Effetto cambi negativo

Ultime news

21 feb 2023

Campari: margini e utile in crescita a doppia cifra nel 2022

Campari chiude il bilancio al 31-12-2022 con una crescita sostenuta di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio: i ricavi salgono del 24,2% a 2697,6 milioni di Euro (+16,4% la crescita organica), il margine operativo lordo si attesta a quota 602 milioni (+25,3% sul 2021 mentre è del 28,2% la crescita dell'Ebitda rettificato); il...

27 lug 2022

Campari: crescita a due cifre per margini e utile

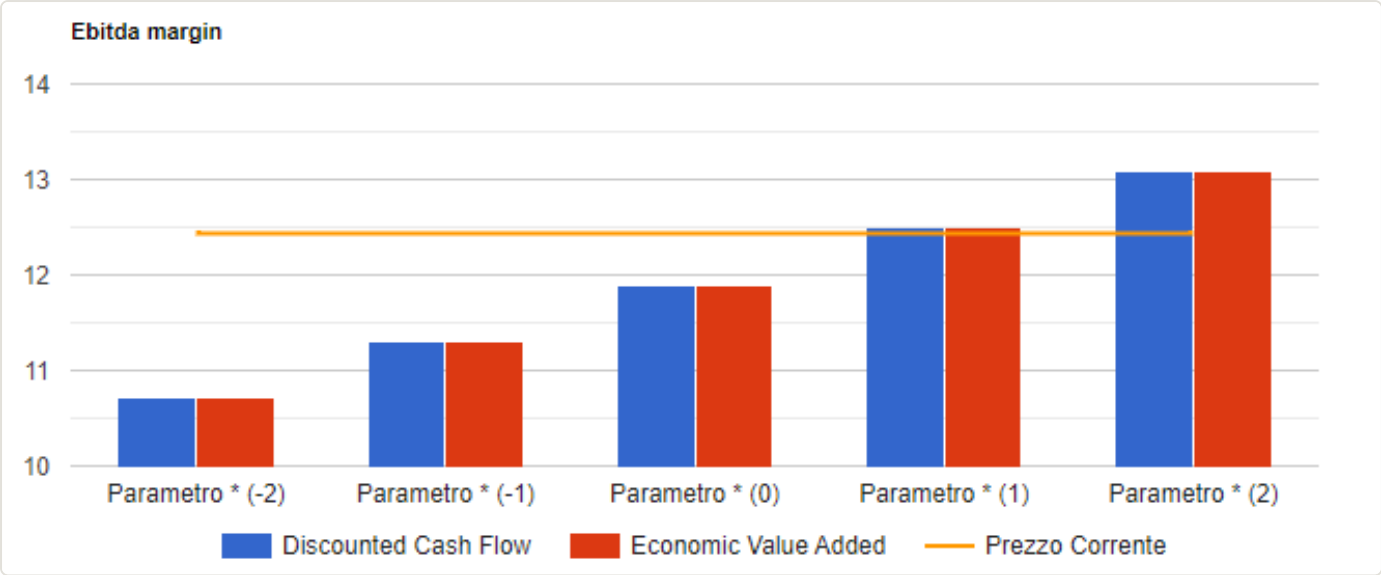
Campari chiude il primo semestre dell'anno con un forte incremento di tutte le principali voci di conto economico; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 25,6% a 1256,9 milioni di Euro, il margine operativo lordo ha raggiunto i 330,9 milioni (+29,4%) mentre il risultato operativo è balzato del 33% a 288,9 milioni (+39,3% a 310,9 milioni il risul...

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 dal 9,5% del 2023 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in miglioramento fino al 27% del 2025 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 18,7%.

Infine si prevedono: un tax rate in diminuzione al 19%, un costo del debito di lungo periodo al 3% ed un payout in progressiva aumento fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 11,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,6 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

Campari

CPR

Bevande analcoliche

Prezzo

6,71 €

PAGELLA

Redditività 6,0/10



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.