

TITOLO DELLA SETTIMANA

5 lug 2026

Campari

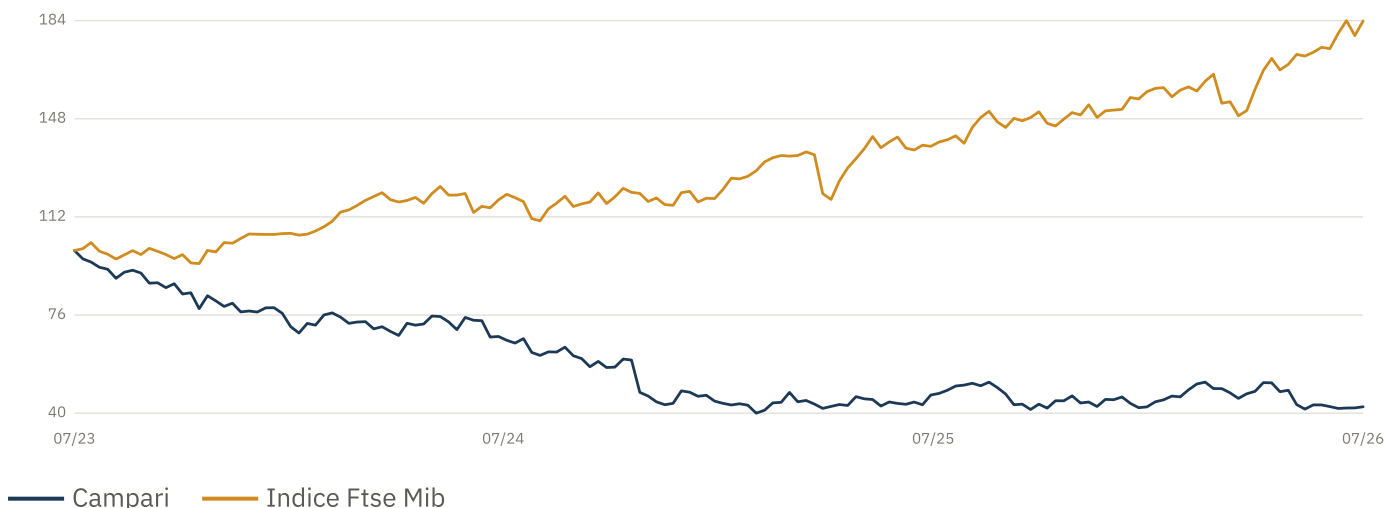
Dopo un triennio molto deludente, con quotazioni più che dimezzate, Campari sembra avere discrete opportunità di recupero. La società potrà contare sulla leadership negli aperitivi ma potrebbe essere penalizzata da stili di vita più salutistici.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
CAMPARI	100,0 14 lug 2023	42,7 3 lug 2026	▼ -57,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 14 lug 2023	184,3 3 lug 2026	▲ +84,3%

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) che riflette la stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Campari ha registrato una performance negativa (-57,4%) e nettamente inferiore al +84,3% dell'indice FTSE Mib. Il trend è rimasto negativo da luglio 2023 ad inizio febbraio 2025, in seguito è iniziata una fase laterale che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	2.918,60	▲ +5,2%	3.069,70	▼ -0,6%	3.051,20
Margine operativo lordo	650,40	▼ -20,0%	520,10	▲ +37,6%	715,90
Ebitda margin %	22,29		16,94		23,46
Risultato operativo	540,20	▼ -27,4%	392,40	▲ +44,6%	567,60
Ebit margin %	18,51		12,78		18,60
Risultato ante imposte	466,50	▼ -45,2%	255,60	▲ +80,1%	460,40
Ebt margin %	15,98		8,33		15,09
Risultato netto	332,50	▼ -42,1%	192,60	▲ +72,9%	333,10
E-Margin %	11,39		6,27		10,92
PFN (cassa)	1.853,60	▲ +28,2%	2.376,90	▼ -17,6%	1.958,00
Patrimonio netto	2.926,80	▲ +31,7%	3.855,30	▲ +0,2%	3.864,20
Capitale investito	4.803,00	▲ +30,3%	6.258,00	▼ -6,6%	5.844,50
ROE %	11,36		5,00		8,62
ROI %	11,30		6,30		9,75

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Campari ha registrato una crescita dei ricavi del 4,5% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 10,1% a 715,9 milioni di Euro a seguito di una incremento di 1,2 punti della marginalità; crescita più contenuta per il risultato operativo,

passato da 540,2 a 567,6 milioni di Euro (+5,1%) mentre l'utile netto è rimasto sostanzialmente invariato a 333,1 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in calo di 2,7 punti all'8,6% mentre il ROI scende al 9,7% (-1,6 punti percentuale). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 100 milioni di euro nel periodo con il rapporto debt to equity sceso però da 0,63 a 0,51) grazie anche all'aumento di capitale del 2024.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2026 la società ha fornito solo il dato relativo ai ricavi che sono diminuiti del 3,4% a 643 milioni di Euro, la variazione è stata determinata da una crescita organica del 2,9%, una variazione del perimetro aziendale del -2,2% (cessione di Cinzano) ed un effetto cambio del -4,1%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	19,61	1,76	1,81%
Remy Cointreau	29,16	1,19	3,42%
Pernod Ricard	9,91	1,06	7,36%

Nel raffronto con le principali aziende europee del settore, Campari risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il dividend yield, inferiore al 2% e nettamente inferiore alla media del campione.

Opportunità

- Espansione negli USA e Asia: bassa penetrazione della cultura dell'aperitivo in mercati enormi e ad alto margine.
- integrazione Courvoisier: rilancio del brand nel settore Cognac per catturare la ripresa del mercato premium negli Stati Uniti e in Cina

- canale on-premise & travel retail: sfruttare la ripresa globale del turismo e dei consumi fuori casa per spingere i prodotti analcolici e ready-to-drink (Crodino, Campari Soda)
- premiumizzazione dei Mixologist: consolidare la presenza nei cocktail bar di fascia alta come ingrediente insostituibile (es. Negroni, Spritz).

Rischi

- Volatilità delle materie prime: fluttuazioni dei prezzi di vetro, alcol grezzo, zucchero e costi logistici che comprimono i margini operativi.
- rallentamento macroeconomico: rischio di una riduzione della spesa per consumi discrezionali nei mercati chiave (USA ed Europa).
- regolamentazione e tasse: introduzione di accise più severe sull'alcol o restrizioni pubblicitarie a tutela della salute pubblica.
- cambiamento dei gusti: trend crescenti di salutismo ("Dry January", movimenti No/Low Alcohol) che riducono il consumo di alcolici tradizionali.

Ultime news

5 mar 2026

Campari: margini e utile in aumento nel 2025

Campari chiude il bilancio al 31-12-2025 con una lieve flessione dei ricavi ma un netto miglioramento dei margini operativi. Nel dettaglio: i ricavi diminuiscono dello 0,6% a 3051,2 milioni di Euro (+2,4% la crescita organica), il margine operativo lordo si attesta a quota 715,9 milioni (+37,7% sul 2024 mentre è del 7,2% la crescita dell'Ebitda ret...

1 ago 2025

Campari: utile in flessione nel semestre

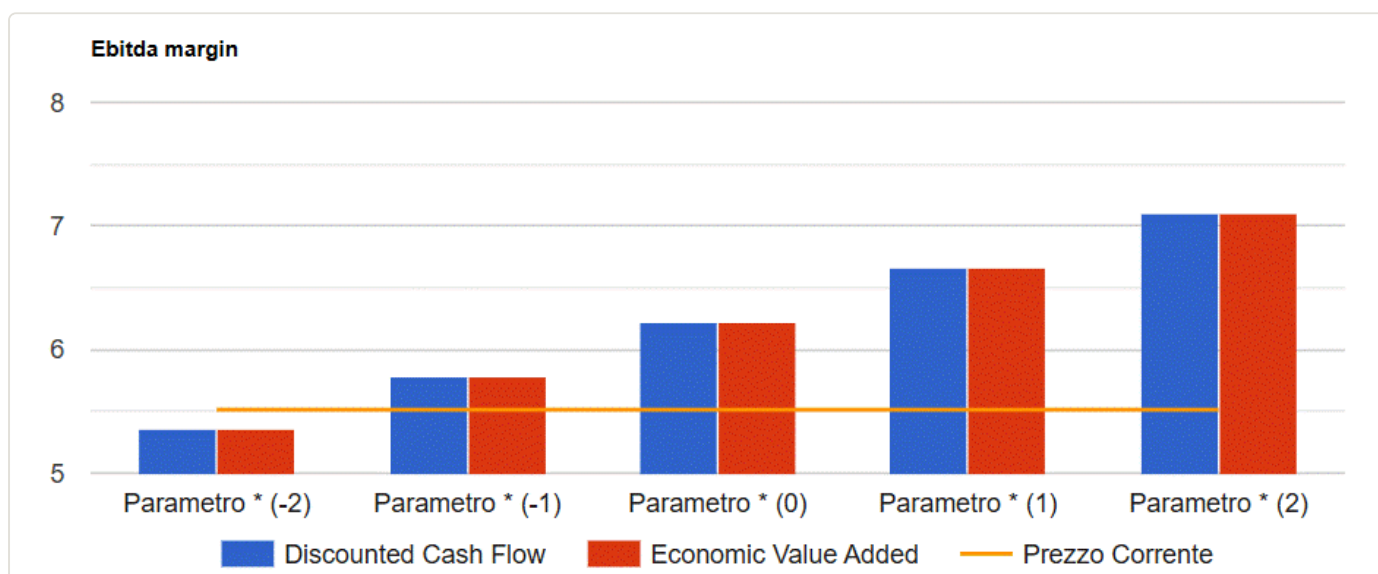
Campari chiude il primo semestre dell'anno con margini in crescita sullo stesso periodo dell'anno precedente ma utile in calo a causa dei maggiori oneri finanziari; nel dettaglio i ricavi sono aumentati dello 0,3% a 1527,9 milioni di Euro, il margine operativo lordo è a quota 415,8 milioni (+5,4%) mentre il risultato operativo è salito dell'1,6% a...

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 allo 0,5% nel 2026 che sale fino al 5% del 2028 per stabilizzarsi al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in miglioramento fino al 25% del 2028 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'11,8%.

Infine si prevedono: un tax rate in diminuzione al 26%, un costo del debito di lungo periodo al 3,5% ed un payout in progressiva aumento fino al 66%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,23 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,44 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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 **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.