

Questa analisi è del 3 novembre 2024 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su De Longhi è del 11 ottobre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

3 nov 2024

De Longhi – analisi del novembre 2024

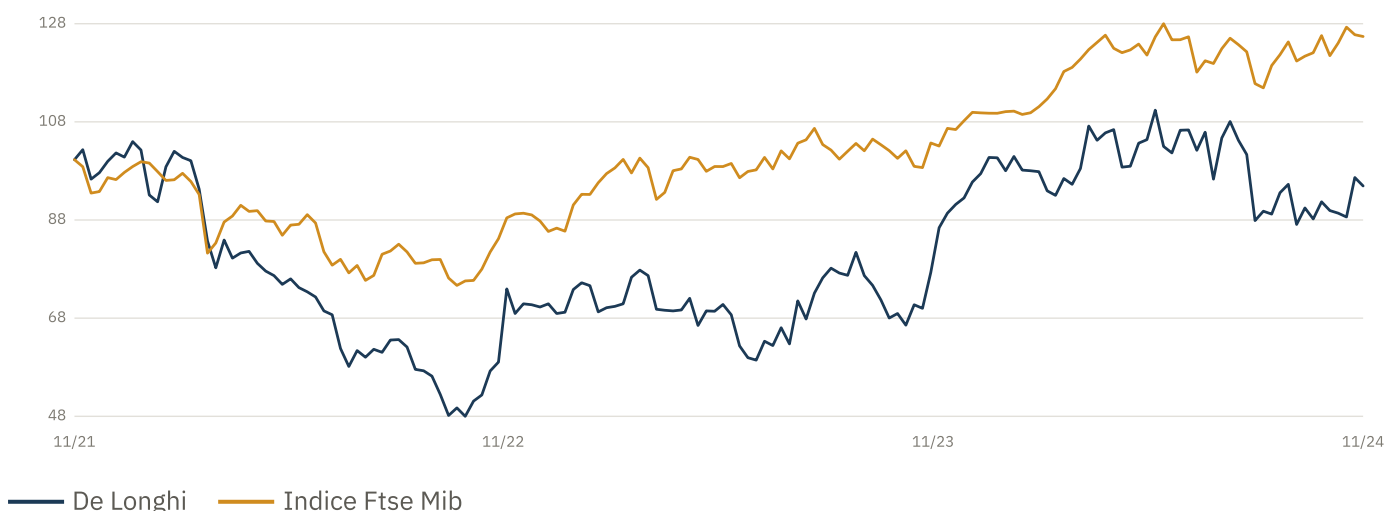
Dopo un triennio in cui ha sottoperformato De Longhi sembra avere buone opportunità di ripresa, forte dei risultati del primo semestre e di una disponibilità di cassa che potrebbe consentirgli acquisizioni mirate.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Il Gruppo De' Longhi è riconosciuto a livello globale per la sua leadership nel settore delle macchine da caffè, distinguendosi sia nei prodotti per uso domestico con il marchio De'Longhi, sia in quelli professionali grazie ai brand La Marzocco ed Eversys. Oltre a ciò, il Gruppo è tra i protagonisti mondiali nel mercato degli elettrodomestici, offrendo soluzioni innovative per la cucina, la climatizzazione e la cura della casa. Tra i suoi marchi principali figurano De'Longhi, Kenwood, Braun, Ariete e NutriBullet.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
DE LONGHI	100,0 12 nov 2021	94,7 1 nov 2024	▼ -5,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 12 nov 2021	125,0 1 nov 2024	▲ +25,0%

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

Le azioni De Longhi fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. De Longhi mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la correlazione del business all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo De Longhi ha registrato una performance negativa (-5,3%) nettamente inferiore al +25% dell'indice Ftse Mib: dopo aver toccato un massimo a fine dicembre 2021, è iniziata una fase negativa, durata circa nove mesi, che ha portato il titolo a perdere oltre metà del suo valore (minimi di ottobre 2022); la successiva ripresa si è arrestata già a novembre dello stesso anno ed in seguito il titolo è rimasto in fase laterale per quasi un anno. Solo da novembre 2023 è partito un nuovo impulso rialzista che ha permesso di toccare i massimi di periodo a maggio 2024; in seguito è iniziata una fase riflessiva che si è accentuata tra fine luglio e inizio agosto, andamento laterale negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	3.221,59	▼ -2,0%	3.158,43	▼ -2,6%	3.075,90
Margine operativo lordo	509,58	▼ -23,6%	389,30	▲ +18,6%	461,61
Ebitda margin %	15,82		12,33		15,01
Risultato operativo	386,93	▼ -31,9%	263,54	▲ +25,1%	329,63
Ebit margin %	12,01		8,34		10,72
Risultato ante imposte	400,25	▼ -40,5%	238,20	▲ +37,4%	327,30
Ebt margin %	12,42		7,54		10,64
Risultato netto	311,75	▼ -42,3%	179,84	▲ +39,2%	250,41
E-Margin %	9,68		5,69		8,14
PFN (cassa)	-425,09	▲ +29,7%	-298,78	▼ -121,8%	-662,60
Patrimonio netto	1.570,60	▲ +5,9%	1.663,39	▲ +8,9%	1.811,14
Capitale investito	1.198,89	▲ +17,0%	1.403,14	▼ -14,5%	1.199,58
ROE %	19,85		10,81		13,83
ROI %	33,78		19,31		28,70

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 De Longhi ha registrato una diminuzione dei ricavi del 4,5% mentre il margine operativo lordo è sceso del 9,4% in presenza di una diminuzione dell'Ebitda margin di 0,8 punti percentuale; flessione a due cifre per il risultato operativo

passato da 386,9 a 329,6 milioni mentre il risultato netto ha fatto registrare un -19,7% a 250,4 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 5,1 punti al 28,7% mentre il ROE è passato dal 19,8% al 13,8%. Dal punto di vista patrimoniale la società presenta una disponibilità di cassa di 662,6 milioni, in crescita di 237,5 milioni nel triennio.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2024 i ricavi sono aumentati del 10,3% a 1423,7 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 199,7 milioni (+25,6%), il risultato operativo è passato da 108,1 a 143,7 milioni (+32,9%) ed il risultato netto è stato di 106,2 milioni dagli 82,7 dei primi 6 mesi del 2023 (+28,4%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
De Longhi	17,36	2,40	2,33%
Seb	16,20	1,55	2,72%
Whirlpool	14	2,84	6,78%
Haier	11,8	1,91	2,73%

Nel raffronto con le principali aziende internazionali operanti nel settore degli elettrodomestici De Longhi risulta la più cara se si considera il rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è nella media se si prende in esame il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, poco sopra al 2% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Innovazione di prodotto e focus sui segmenti di mercato a più elevato margine (piccoli elettrodomestici), acquisizioni mirate per impiegare la liquidità disponibile

Rischi

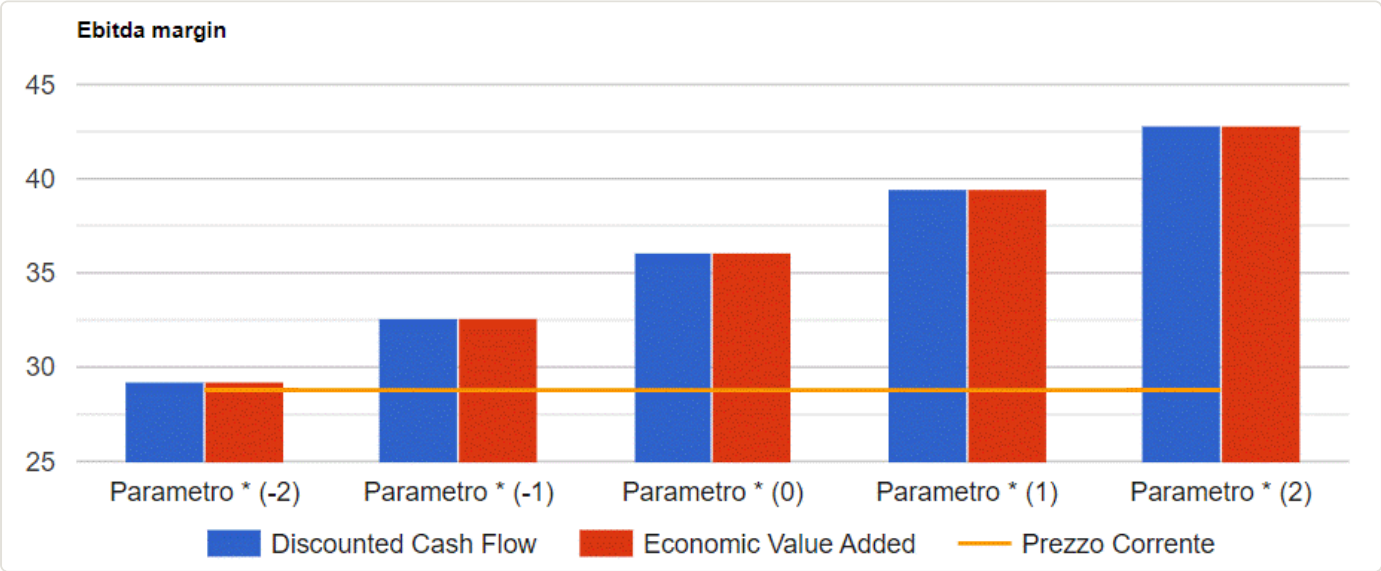
Erosione dei margini dovuta all'ingresso nel mercato europeo di nuovi competitor (soprattutto asiatici)

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- un tasso di crescita dei ricavi che passa dal 10% del 2024 al 3,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in aumento dal 15,4% nel 2024 al 15,7% del 2026 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 37,4%

Infine si prevedono un tax rate al 25,5% ed un payout in crescita fino al 73%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 36,05 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,4 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

De Longhi

DLG

Arredamento, accessori e elettrodomestici

Prezzo

40,80 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

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.