

Questa analisi è del 12 febbraio 2017 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su LVMH è del 6 febbraio 2022: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

12 feb 2017

LVMH – analisi del febbraio 2017

LVMH si conferma leader nel settore del lusso toccando nuovi massimi storici in Borsa ma i recenti picchi raggiunti dal prezzo del titolo non sembrano essere molto distanti dal fair value.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

LVMH è uno dei più importanti gruppi attivi nel settore del lusso con un portafoglio di circa 50 marchi di prestigio distribuiti internazionalmente, con 14 miliardi di Euro di fatturato nel 2005, 59.000 dipendenti in tutto il mondo e una rete distributiva di oltre 1.700 punti vendita. Il Gruppo è attivo in cinque aree: -Wine & Spirits con i marchi Moët & Chandon, Dom Pérignon, Ruinart, Veuve Clicquot, Krug, Moët Hennessy Wine Estates, Château d'Yquem, nel settore vini e champagne; Moët Hennessy nel settore cognac. -Fashion & Leather Goods con i marchi Louis Vuitton, Donna Karan, Fendi, Loewe, Celine, Kenzo, Marc Jacobs, Givenchy, Thomas Pink, Pucci, Berluti, Rossimoda e Stefanobi. -Perfumes & Cosmetics con le maggiori case francesi, come Christian Dior, Guerlain, Givenchy e Kenzo. In aggiunta a questi brand il Gruppo detiene BeneFit Cosmetics e Fresh (U.S.A.), Acqua di Parma (Italia), Parfums Loewe (Spagna) e Make Up For Ever (Francia). -Watches & Jewelry con marchi come TAG Heuer, Zenith, Dior Watches, Chaumet, Frede e Omas e De Beers. - Selective retailing distribuzione a viaggiatori internazionali, con i marchi DFS e Miami Cruiseline, e selective retail concepts, con i marchi Sephora e Le Bon Marché.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
LVMH	100,0 1 lug 2016	136,0 10 feb 2017	▲ +36,0%
INDICE EURO STOXX 50	100,0 21 feb 2014	104,4 10 feb 2017	▲ +4,4%

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

Le azioni LVMH fanno parte del paniere Cac 40 e rientrano nell'indice EuroStoxx 50. LVMH mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la diversificazione geografica del business e la bassa correlazione dei ricavi al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo LVMH ha registrato una performance positiva (+34,7%) rispetto al +4,4% dell'indice EuroStoxx 50: le azioni sono rimaste in una fase laterale nell'ultima parte del 2014, hanno avuto un interessante spunto nei primi mesi del 2015 bruciato nella parte finale dello stesso anno a cui è seguita una nuova fase laterale. Solo a partire da luglio 2016 è iniziato un chiaro trend rialzista che, nonostante la flessione dell'ultimo mese, non sembra sia stato ancora messo in discussione.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	30.638,00	▲ +16,4%	35.664,00	▲ +5,4%	37.600,00
Margine operativo lordo	7.331,00	▲ +15,6%	8.478,00	▲ +6,7%	9.044,00
Ebitda margin %	23,93		23,77		24,05
Risultato operativo	5.436,00	▲ +17,7%	6.397,00	▲ +7,9%	6.901,00
Ebit margin %	17,74		17,94		18,35
Risultato ante imposte	8.378,00	▼ -28,7%	5.970,00	▲ +8,4%	6.472,00
Ebt margin %	27,35		16,74		17,21
Risultato netto	6.105,00	▼ -34,5%	4.001,00	▲ +9,0%	4.363,00
E-Margin %	19,93		11,22		11,60
PFN (cassa)	4.805,00	▼ -11,9%	4.235,00	▼ -22,9%	3.265,00
Patrimonio netto	23.003,00	▲ +12,2%	25.799,00	▲ +8,2%	27.903,00
Capitale investito	27.808,00	▲ +8,0%	30.034,00	▲ +3,8%	31.168,00
ROE %	26,54		15,51		15,64
ROI %	19,55		21,30		22,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 LVMH ha registrato una crescita del fatturato del 22,7% mentre il margine operativo lordo è salito del 23,4% in presenza di una crescita dei margini di 0,1 punti percentuali, crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+26,9%) mentre

l'utile netto è passato da 6,1 a 4,4 miliardi di Euro (-28,5%) a causa del confronto col 2014 che aveva contabilizzato oltre 3 miliardi di proventi straordinari. La redditività del capitale investito (ROI) è cresciuta di 2,6 punti al 22,1% mentre il ROE è sceso di 10,9 punti al 15,6%. L'indebitamento finanziario netto è diminuito di 1,5 miliardi con il rapporto debt to equity che è passato da 0,21 a 0,12.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
LVMH	23,46	3,53	2,16%
Kering	42,32	2,66	1,74%
Hermes	40,64	11,19	0,84%
Richemont	38,50	2,65	2,25%

Nel raffronto con le principali società quotate nel settore del lusso LVMH risulta quella più a buon mercato sulla base del multiplo Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi è tra i più elevati delle società incluse nel campione.

Opportunità

Espansione nei mercati emergenti, acquisizione di nuove società e marchi nel settore del lusso

Rischi

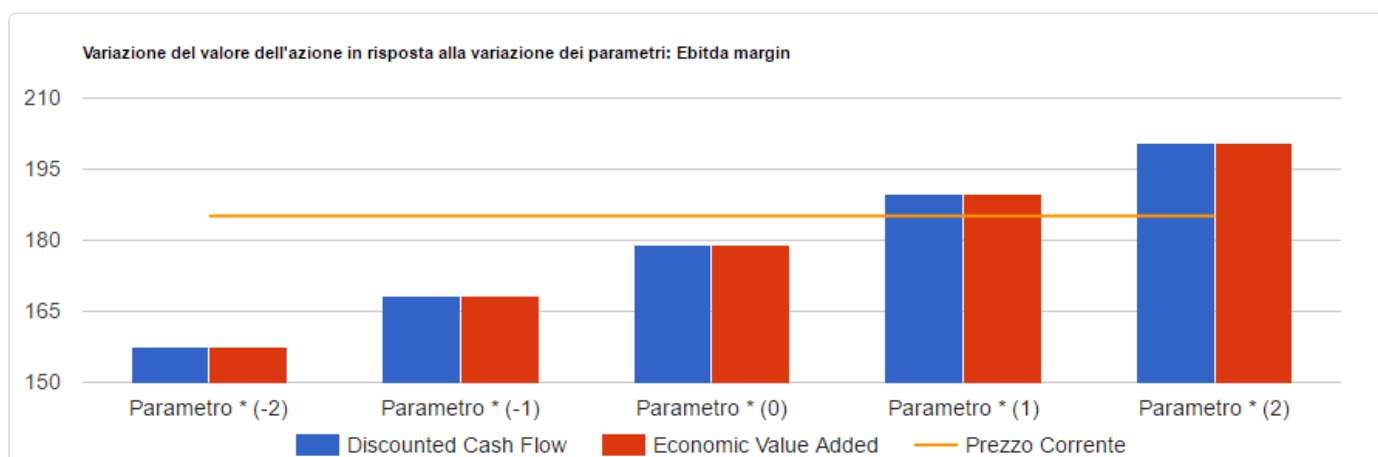
Rallentamento della crescita in Cina e nei paesi emergenti, erosione dei margini dovuta alla concorrenza

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 6,5% del 2017 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 23,5% nel 2017, 24,2% nel 2018 e 24,4% nel 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 27,2%

Infine si prevede un tax rate stabile al 32% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 179,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 10,8 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

LVMH

MC

Beni di lusso

Prezzo

383,00 €

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



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.