

Questa analisi è del 9 febbraio 2020 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

9 feb 2020

LVMH – analisi del febbraio 2020

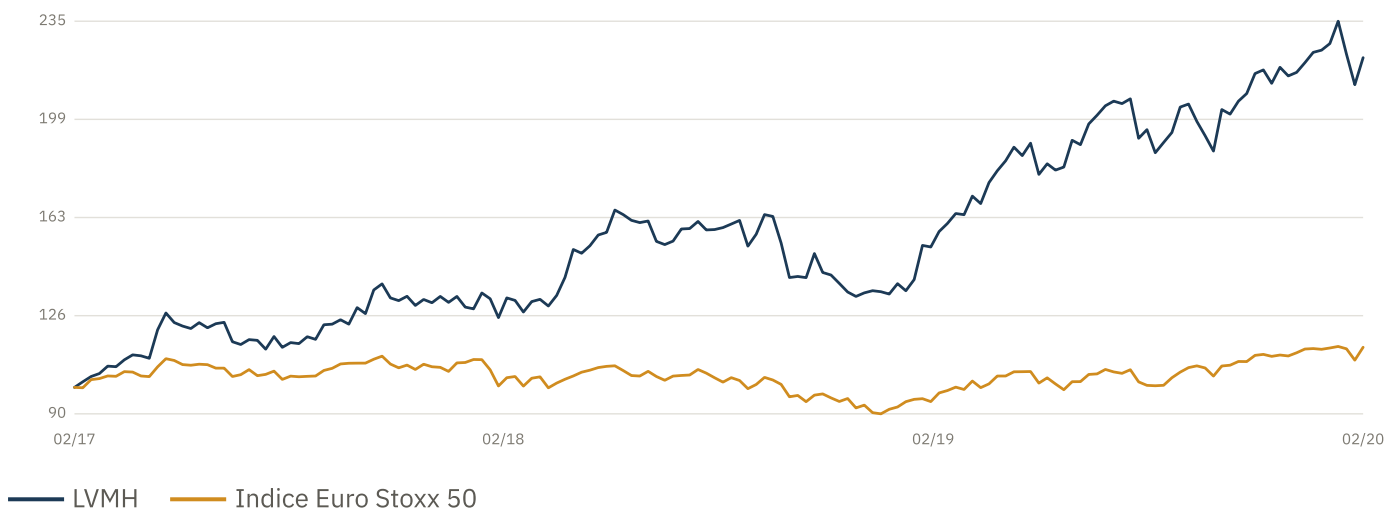
Dopo essere più che raddoppiata nell'ultimo triennio LVMH sembra quotare a premio sul fair value, la società potrà beneficiare della leadership globale nel settore del lusso ma quota a multipli piuttosto elevati

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 17 feb 2017	221,5 7 feb 2020	▲ +121,5%
INDICE EURO STOXX 50	100,0 17 feb 2017	114,8 7 feb 2020	▲ +14,8%

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la correlazione dei ricavi al ciclo economico solo in parte mitigata dalla diversificazione geografica e di prodotto. Negli ultimi 3 anni il titolo LVMH ha registrato una performance fortemente positiva (+121,5%) rispetto al +14,8% dell'indice EuroStoxx 50: le azioni hanno avuto un trend crescente fino a maggio 2017, seguito da una fase laterale di alcuni mesi e da un nuovo impulso rialzista tra marzo e maggio 2018. Dopo una correzione nella seconda metà del 2018, il titolo ha ripreso il trend crescente che si è protratto, con brevi pause, per tutto il 2019. Dopo aver toccato nuovi massimi assoluti a metà gennaio 2020 si è manifestata una correzione da cui non ha ancora recuperato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	42.636,00	▲ +9,8%	46.826,00	▲ +14,6%	53.670,00
Margine operativo lordo	10.491,00	▲ +15,9%	12.156,00	▲ +34,5%	16.353,00
Ebitda margin %	24,61		25,96		30,47
Risultato operativo	8.116,00	▲ +21,4%	9.854,00	▲ +14,1%	11.245,00
Ebit margin %	19,04		21,04		20,95
Risultato ante imposte	7.934,00	▲ +19,6%	9.489,00	▲ +12,9%	10.714,00
Ebt margin %	18,61		20,26		19,96
Risultato netto	5.616,00	▲ +24,5%	6.990,00	▲ +11,3%	7.782,00
E-Margin %	13,17		14,93		14,50
PFN (cassa)	7.178,00	▼ -23,6%	5.487,00	▲ +241,7%	18.751,00
Patrimonio netto	30.260,00	▲ +12,2%	33.957,00	▲ +13,0%	38.365,00
Capitale investito	37.438,00	▲ +5,4%	39.444,00	▲ +44,8%	57.116,00
ROE %	18,56		20,58		20,28
ROI %	21,68		24,98		19,69

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2018 LVMH ha registrato una crescita dei ricavi del 25,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 55,9% in presenza di una crescita dei margini di 5,9 punti percentuale, crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+38,6%) mentre

l'utile netto è passato da 5,6 a 7,8 miliardi di Euro (+38,6%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 2 punti al 19,7% mentre il ROE è salito di 1,7 punti al 20,3%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 10 miliardi principalmente a causa dei nuovi principi contabili che tengono conto dei beni in leasing (IFRS 16) con il rapporto debt to equity che è passato da 0,24 a 0,49.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
LVMH	29,18	5,72	1,64%
Kering	19,23	7,21	1,86%
Hermes	49,87	12,74	0,65%
Richemont	27,73	2,30	2,72%

Nel raffronto con le principali società quotate nel settore del lusso LVMH risulta nella media sia sulla base del multiplo Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); anche il rendimento da dividendi, pur non risultando particolarmente generoso, è in linea con la media delle società incluse nel campione.

Opportunità

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

Rischi

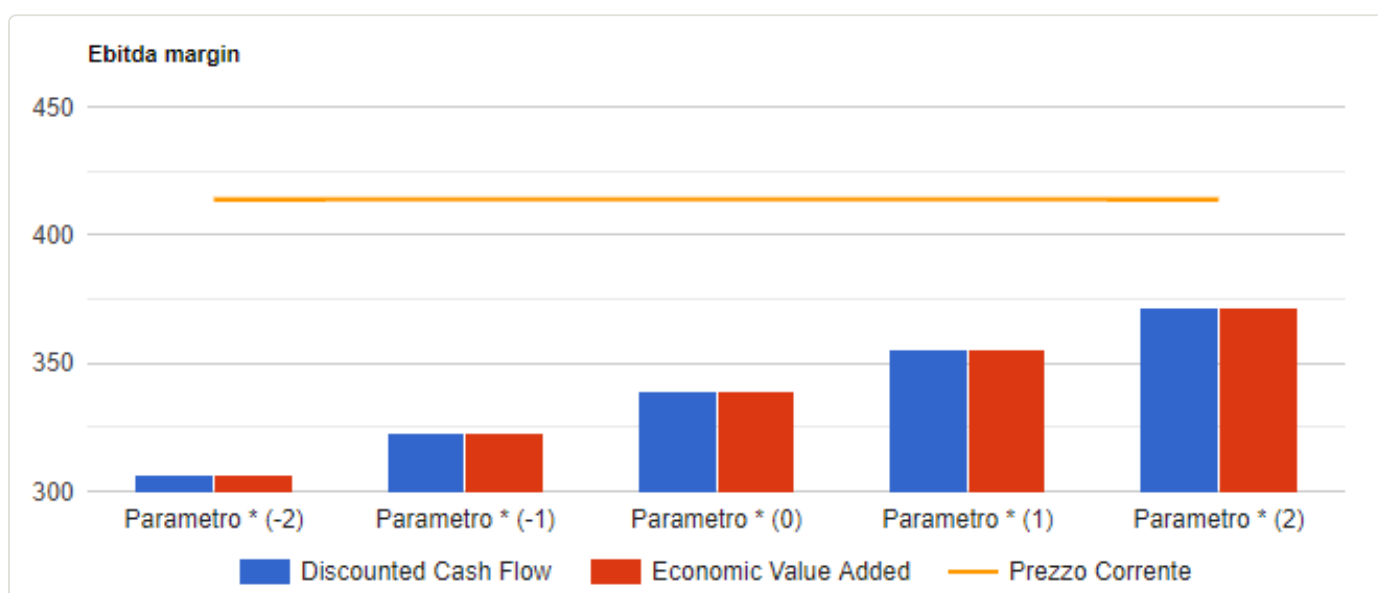
Rallentamento della crescita in Cina e nei paesi emergenti, erosione dei margini dovuta alla concorrenza

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 dall'8,5% del 2020 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 30,5% nel 2022 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 30,8%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 339,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 16,3 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**



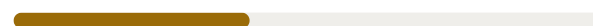
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



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.