

Questa analisi è del 7 febbraio 2021 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

7 feb 2021

LVMH – analisi del febbraio 2021

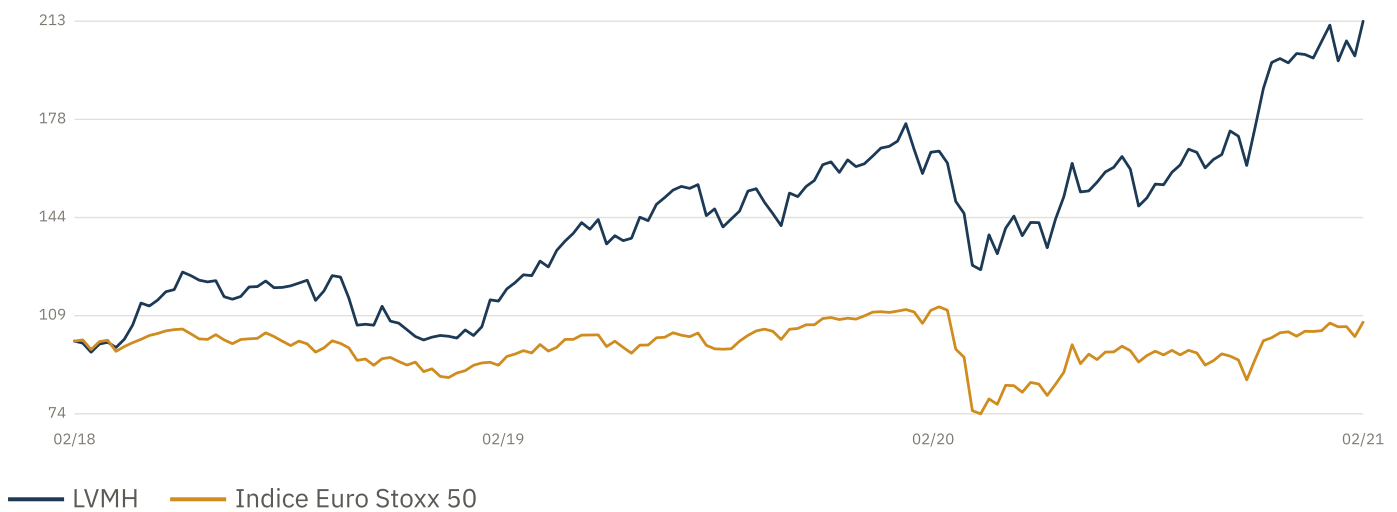
Nonostante il severo impatto della pandemia sui conti 2020, LVMH tocca nuovi record in Borsa con i prezzi delle azioni che sembrano essere su valori superiori al fair value, allarme al momento non rilevato dall'analisi dei multipli.

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 16 feb 2018	212,8 5 feb 2021	▲ +112,8%
INDICE EURO STOXX 50	100,0 16 feb 2018	106,7 5 feb 2021	▲ +6,7%

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 sia la bassa correlazione dei ricavi al ciclo economico che la diversificazione geografica e di prodotto. Negli ultimi 3 anni il titolo LVMH ha registrato una performance fortemente positiva (+112,8%) rispetto al +6,7% dell'indice EuroStoxx 50: le azioni hanno avuto un trend crescente fino a maggio 2018, seguito da una correzione nella seconda parte dell'anno. Il titolo ha ripreso il trend crescente nel 2019 continuando, con brevi pause, fino all'inizio del 2020. A seguito dello scoppio della pandemia, le azioni hanno perso circa il 30% in due mesi, ma già da aprile è ripreso il trend rialzista che si è rafforzato progressivamente, permettendo superare i precedenti massimi in autunno e di toccare nuovi record a inizio 2021.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	46.826,00	▲ +14,6%	53.670,00	▼ -16,8%	44.651,00
Margine operativo lordo	12.156,00	▲ +34,5%	16.353,00	▼ -14,0%	14.064,00
Ebitda margin %	25,96		30,47		31,50
Risultato operativo	9.854,00	▲ +14,1%	11.245,00	▼ -28,7%	8.014,00
Ebit margin %	21,04		20,95		17,95
Risultato ante imposte	9.489,00	▲ +12,9%	10.714,00	▼ -31,3%	7.364,00
Ebt margin %	20,26		19,96		16,49
Risultato netto	6.990,00	▲ +11,3%	7.782,00	▼ -36,3%	4.955,00
E-Margin %	14,93		14,50		11,10
PFN (cassa)	5.487,00	▲ +241,7%	18.751,00	▼ -9,0%	17.069,00
Patrimonio netto	33.957,00	▲ +13,0%	38.365,00	▲ +1,2%	38.829,00
Capitale investito	39.444,00	▲ +44,8%	57.116,00	▼ -2,1%	55.898,00
ROE %	20,58		20,28		12,76
ROI %	24,98		19,69		14,34

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 LVMH ha registrato una diminuzione dei ricavi del 4,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 15,7% in presenza di una crescita dei margini di 5,5 punti percentuale, calo a due cifre per il risultato operativo (-18,7%) mentre l'utile netto è

passato da 7 a 4,96 miliardi di Euro (-29,1%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di oltre 10 punti al 14,3% mentre il ROE ha perso 7,8 punti al 12,8%.

L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 11,5 miliardi, con il rapporto debt to equity che è passato da 0,16 a 0,44 (n.b. sia il margine operativo lordo che l'indebitamento finanziario netto risentono dell'applicazione, dal 2019, dei nuovi principi contabili IFRS 16 relativamente ai beni in leasing).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
LVMH	56,76	7,13	1,13%
Kering	30,03	6,75	1,46%
Hermes	62,22	14,48	0,51%
Richemont	200,96	2,76	1,17%

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

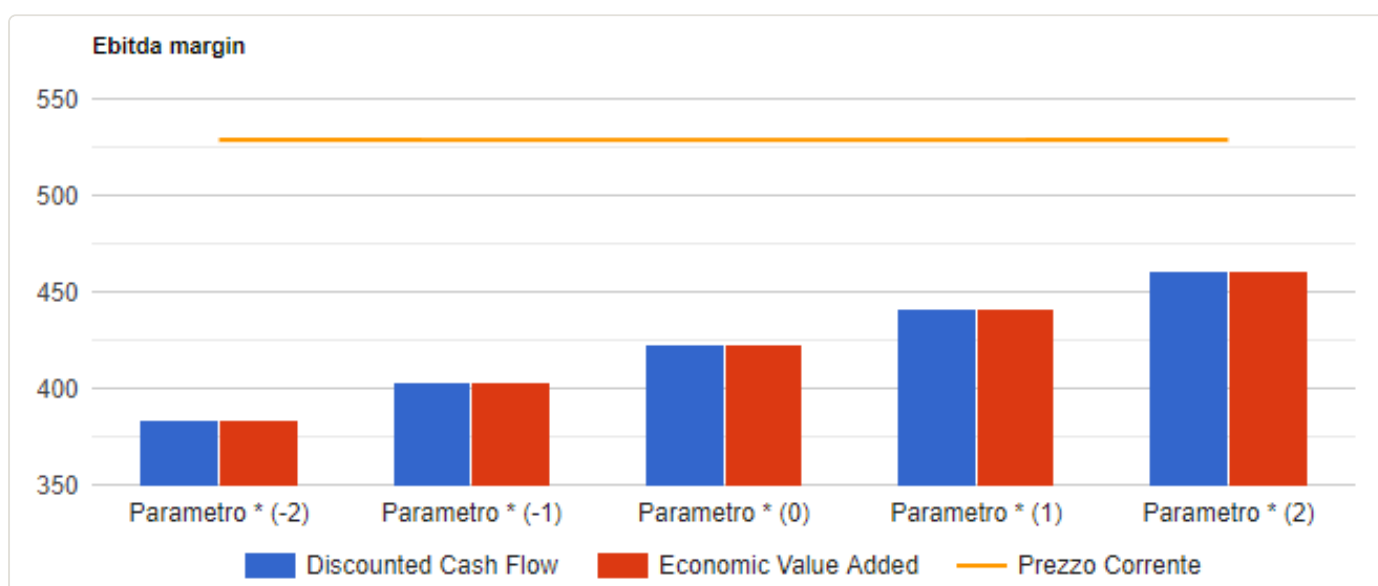
Prolungamento della crisi sanitaria oltre quanto ragionevolmente prevedibile

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 26,5% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 30,5% nel 2025 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 38%

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 422,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 19,5 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.