

Analisi Fondamentale LVMH

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 507,043 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 119.104,40 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
---	--

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 titolo



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 (+45,9%) rispetto al -4,7% dell'indice EuroStoxx 50: le azioni hanno avuto un trend decrescente nell'ultima parte del 2015, hanno proseguito lateralmente fino a metà 2016 e solo a partire da luglio dello stesso anno è iniziato un chiaro trend rialzista che ha permesso di toccare nuovi massimi a inizio novembre 2017, parziale correzione nell'ultimo trimestre.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
Totale Ricavi	35.664,00	5,43	37.600,00	13,39	42.636,00
Margine Operativo Lordo	8.478,00	6,68	9.044,00	16,00	10.491,00
Ebitda margin	23,77	----	24,05	----	24,61
Risultato Operativo	6.397,00	7,88	6.901,00	17,61	8.116,00
Ebit Margin	17,94	----	18,35	----	19,04
Risultato Ante Imposte	5.970,00	8,41	6.472,00	22,59	7.934,00
Ebt Margin	16,74	----	17,21	----	18,61
Risultato Netto	4.001,00	9,05	4.363,00	28,72	5.616,00

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
E-Margin	11,22	----	11,60	----	13,17
PFN (Cassa)	4.235,00	-22,90	3.265,00	119,85	7.178,00
Patrimonio Netto	25.799,00	8,16	27.903,00	8,45	30.260,00
Capitale Investito	30.034,00	3,78	31.168,00	20,12	37.438,00
ROE	15,51	----	15,64	----	18,56
ROI	21,30	----	22,14	----	21,68

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 LVMH ha registrato una crescita del fatturato del 19,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 23,7% in presenza di una crescita dei margini di 0,8 punti percentuale, crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+26,9%) mentre l'utile netto è passato da 4 a 5,6 miliardi di Euro (+40,4%). La redditività del capitale investito (ROI) è cresciuta di 0,4 punti al 21,7% mentre il ROE è salito di 3,1 punti al 18,6%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 2,9 miliardi con il rapporto debt to equity che è passato da 0,16 a 0,24.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
LVMH	23,47	4,17	2,13%

Kering	57,79	4,17	1,25%
Hermes	38,35	10,08	0,89%
Richemont	25,13	2,66	2,15%

Commento : 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.

Plus e Minus

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

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 2018 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 24,9% nel 2018, 25,2% nel 2019 e 25,7% nel 2020 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 27,9%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 29,5% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 62%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 229,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 12,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

