

Analisi Fondamentale LVMH

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 504,757 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 356.408,92 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. 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 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 (+140%) rispetto al +26,1% dell'indice EuroStoxx 50: il titolo ha avuto un trend crescente fino a gennaio 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 di toccare nuovi record nel corso del 2021 (massimi di novembre), andamento laterale negli ultimi due mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2019	var %	2020	var %	2021
Totale Ricavi	53.670,00	-16,80	44.651,00	43,82	64.215,00
Margine Operativo Lordo	16.353,00	-14,00	14.064,00	63,34	22.972,00
Ebitda margin	30,47	----	31,50	----	35,77
Risultato Operativo	11.245,00	-28,73	8.014,00	113,90	17.142,00
Ebit Margin	20,95	----	17,95	----	26,69
Risultato Ante Imposte	10.714,00	-31,27	7.364,00	133,68	17.208,00
Ebt Margin	19,96	----	16,49	----	26,80
Risultato Netto	7.782,00	-36,33	4.955,00	156,27	12.698,00
E-Margin	14,50	----	11,10	----	19,77
PFN (Cassa)	18.751,00	-8,97	17.069,00	39,91	23.881,00
Patrimonio Netto	38.365,00	1,21	38.829,00	25,96	48.909,00
Capitale Investito	57.116,00	-2,13	55.898,00	30,22	72.790,00
ROE	20,28	----	12,76	----	25,96
ROI	19,69	----	14,34	----	23,55

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 LVMH ha registrato una crescita dei ricavi del 19,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 40,5% in presenza di una crescita dei margini di 5,3 punti percentuale, forte incremento anche per il risultato operativo (+52,4%) mentre l'utile netto è passato da 7,78 a 12,7 miliardi di Euro (+60,6%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di quasi 4 punti al 23,5% mentre il ROE ha guadagnato 5,7 punti al 26%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 5 miliardi a 23,9 miliardi, con il rapporto debt to equity stabile a quota 0,49.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
LVMH	29,61	7,56	1,42%
Kering	37,89	6,89	1,23%
Hermes	n.s.	18,74	0,35%
Richemont	52,93	3,84	1,53%

Commento : 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.

Plus e Minus

Opportunità : espansione nei mercati emergenti, acquisizione di nuove società e marchi nel settore del lusso

Rischi : rallentamento della crescita economica

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 12% del 2022 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in miglioramento fino al 35% del 2024 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 37,1%

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 702,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 26,3 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

