

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

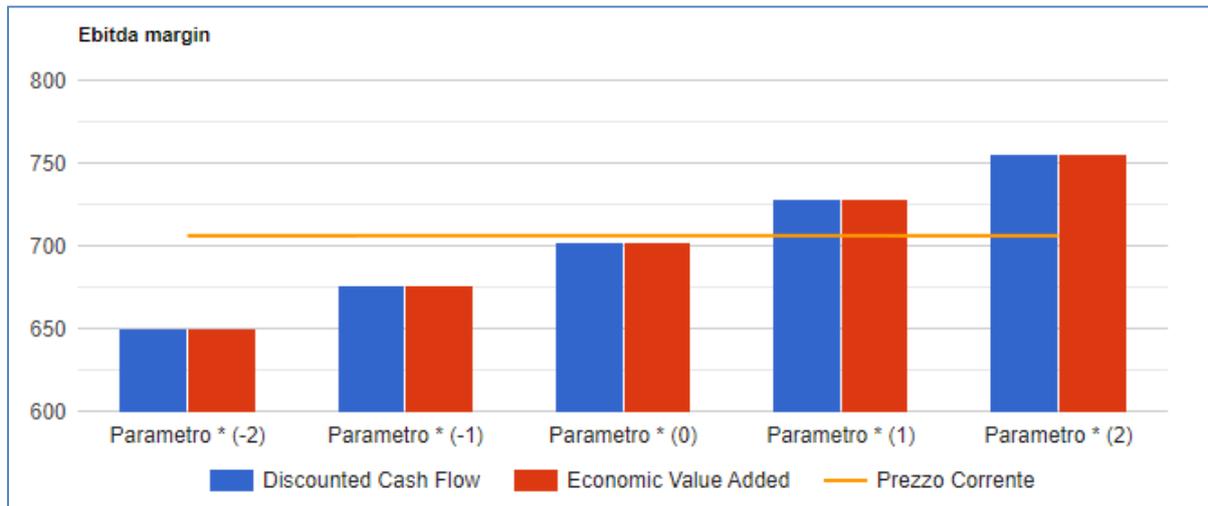
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA.

Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica.

Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro.

Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi.

Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

STRONG BUY: rapporto V/P > 1,4;

BUY: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;

HOLD: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;

REDUCE: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;

SELL: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.