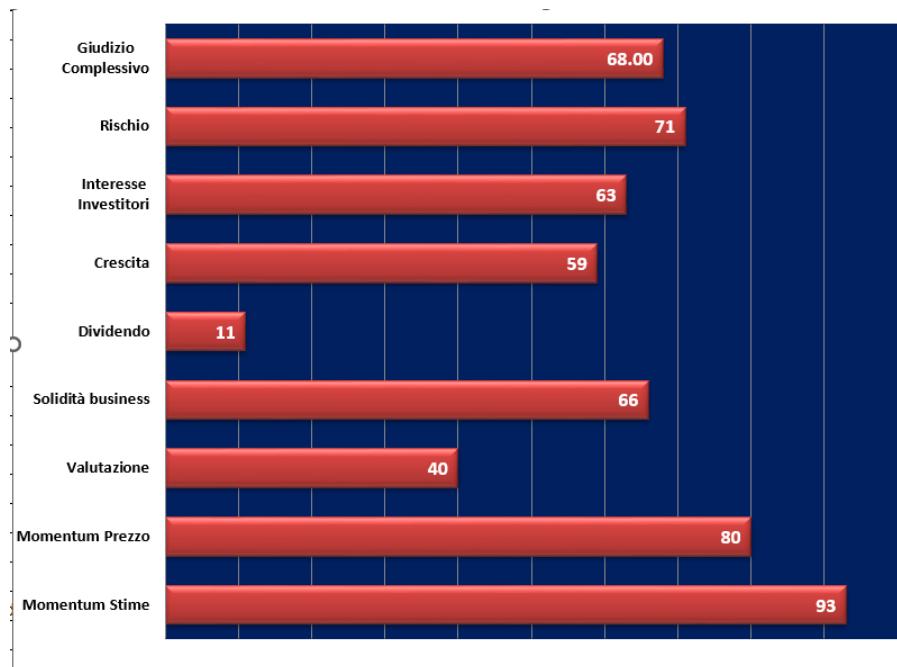


Disclaimer: Tale report non ha lo scopo di sollecitare all'acquisto del titolo oggetto di analisi ma solo quello di fornire informazioni professionali e dettagliate su titoli oggetto di analisi.

Amphenol

Il nostro modello di screening quantitativo attribuisce al titolo Amphenol uno score Complessivo pari a 68/100 di conseguenza il rating attribuito al titolo è di 5 stelle.



Guardando alle singole componenti, si riscontra una view molto positiva da parte degli analisti. Lo score della componente stime è a 93/100. Nel corso degli ultimi 30 giorni gli analisti hanno rivisto marginalmente al rialzo le stime di utile per l'anno in corso (+1%).

Per quanto riguarda l'indicatore Interesse Investitori, la società ottiene un punteggio pari a 63/100. Tale score denota un discreto interesse degli operatori sul titolo. Lo short interest sul titolo è al 1.3% della market cap, quindi piuttosto basso.

La società ottiene un punteggio di 59/100 per l'indicatore Crescita. Nel corso degli ultimi 5 anni i ricavi sono saliti in media del 15% mentre l'EBITDA è salito in media del 18% annuo. Per l'anno in corso gli utili sono visti salire dell' 11%.

Lo score valutazione si attesta a 40/100. Le valutazioni del titolo sono elevate sia in termini assoluti che in termini relativi.

Il livello di rischio del titolo, espresso in termini di volatilità storica ed il beta è medio basso: 71 (score bassi denotano alto rischio e viceversa).

Stock Data	
Price	100.55
Mkt Cap (mn.)	104543
Free Float %	99%
52 weeks High	86.81
52 weeks Low	47.08
Average Traded Volume (000)	8395

	F12M	Avg 5y
Ev/Sales	6.0	4.7
Ev/Ebitda	21.5	19.5
P/E	35.4	30.9
P/CF	-	26.0
P/book	9.2	

	Media	Max	Min
Ev/Sales	6	18%	57%
Ev/Ebitda	21	3%	45%
P/E	35	8%	42%
P/CF	-	-	-
P/book	9	100%	177%

Indebitamento	
Debt/Ebitda	1.27
Debt/Equity %	0.54
Quick Ratio	1.75
Altman Zeta	6.48



Descrizione

Amphenol Corporation è una delle maggiori aziende al mondo nella produzione di connettori elettronici, sistemi di interconnessione e cavi. Fondata nel 1932 e con sede a Wallingford, Connecticut (Stati Uniti), Amphenol serve un'ampia gamma di mercati finali attraverso un portafoglio estremamente diversificato di prodotti ad alta ingegnerizzazione.

Amphenol progetta, sviluppa, produce e distribuisce componenti elettrici ed elettronici utilizzati per collegare sistemi e sottosistemi in applicazioni critiche. L'azienda è organizzata in tre segmenti principali:

1. **Harsh Environment Solutions (HES)** – Connatori per ambienti difficili, come aerospazio, difesa, ferroviario, automotive industriale pesante, oil & gas.

2. **Communications Solutions (CS)** – Connatori, cavi, antenne e moduli RF per infrastrutture di telecomunicazione, data center, dispositivi mobili.

Interconnect and Sensor Systems (ISS) – Include sensori, cavi specializzati e sistemi di interconnessione per automotive, medicale, industria e consumer electronics.

L'azienda si distingue per la capacità di adattarsi rapidamente alle esigenze dei clienti, anche attraverso acquisizioni strategiche (ha completato decine di M&A negli ultimi decenni) che le permettono di rafforzare la presenza in settori e mercati chiave.

Analisi della trimestrale

Nel primo trimestre del 2025, Amphenol ha confermato la sua solidità operativa riportando risultati superiori alle attese sia in termini di ricavi che di utili, a conferma di una gestione abile e di un posizionamento competitivo ben consolidato nei mercati chiave. I ricavi del trimestre si sono attestati a 3,26 miliardi di dollari, in crescita del 9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, battendo le previsioni degli analisti. Anche l'utile per azione rettificato ha registrato un incremento significativo, raggiungendo quota 0,84 dollari, rispetto ai 0,69 dollari dell'anno scorso. Questo miglioramento è stato trainato non solo da una crescita organica in quasi tutti i principali segmenti serviti dall'azienda, ma anche da una continua ottimizzazione della struttura dei costi, che ha permesso un'espansione del margine operativo dal 20,1% al 21,6%.

Lo spaccato per divisione mostra un quadro coerente con le tendenze industriali globali. Il segmento Communications Solutions si è confermato il principale contributore al fatturato complessivo, generando circa il 42% delle entrate totali. Questo segmento ha beneficiato della forte domanda di connettori ad alta velocità e antenne per il settore IT, le comunicazioni mobili e l'industria dei data center. L'andamento è stato particolarmente sostenuto nel mercato della connettività per applicazioni 5G e AI, dove Amphenol rappresenta uno dei fornitori tecnologicamente più avanzati. Il secondo contributo più rilevante proviene dall'area Interconnect and Sensor Systems, che ha inciso per circa il 30% del fatturato. Qui si è osservata una crescita equilibrata, sostenuta dalla domanda nei settori automotive, medicale e industriale, con particolare enfasi sui sensori per veicoli elettrici e sistemi di guida avanzata. Anche il segmento Harsh Environment Solutions, anch'esso responsabile del 30% dei ricavi, ha mostrato performance solide, grazie alla ripresa degli ordini nei settori aerospaziale, difesa e ferroviario. Questo segmento, che include connettori rugged per ambienti estremi, ha goduto di una ripartenza degli investimenti governativi e industriali in infrastrutture critiche.

In termini geografici, la crescita è stata trainata principalmente dalle aree internazionali, in particolare dall'Asia e da altri mercati esteri che insieme hanno rappresentato il 65% delle vendite totali, mentre gli Stati Uniti hanno contribuito per il restante 35%. La diversificazione geografica ha permesso all'azienda di compensare eventuali debolezze locali e beneficiare delle differenti fasi del ciclo economico nei vari paesi.

Per quanto riguarda la guidance, la società ha adottato un approccio prudente ma costruttivo.

Per il secondo trimestre del 2025, Amphenol si attende un utile per azione compreso tra 0,79



Amphenol

Amphenol®

e 0,81 dollari, e un fatturato attorno ai 5 miliardi di dollari. Sull'intero esercizio, le previsioni degli analisti sono allineate su un EPS atteso di 2,67 dollari e ricavi complessivi che dovrebbero raggiungere circa 20,3 miliardi di dollari. Il management ha ribadito la fiducia nella traiettoria di crescita di lungo termine dell'azienda, pur riconoscendo che persistono incertezze macroeconomiche e sfide geopolitiche.

Elementi a supporto dell'investment case

L'investment case di Amphenol resta uno dei più interessanti nel comparto tecnologico-industriale. La combinazione di leadership tecnologica, forte diversificazione settoriale e geografica, disciplina finanziaria e comprovata capacità di eseguire operazioni di M&A a valore aggiunto, rende l'azienda un solido compounder di lungo termine. Amphenol ha dimostrato nel tempo di saper crescere sia in modo organico che per linee esterne, integrando decine di acquisizioni negli ultimi anni con estrema efficacia. Il margine operativo stabile intorno al 21-22%, il free cash flow elevato e la struttura del capitale flessibile costituiscono ulteriori punti di forza. L'azienda è anche ben posizionata per beneficiare di trend strutturali di lungo periodo come l'elettrificazione dei trasporti, la diffusione dei veicoli elettrici, la digitalizzazione industriale, l'espansione dei data center e il consolidamento delle reti 5G. Inoltre, la sua esposizione crescente verso settori ad alto valore aggiunto come medica, difesa e infrastrutture per la comunicazione rende l'evoluzione dei margini potenzialmente positiva anche nei prossimi anni.

Elementi di rischio

Tuttavia, esistono anche dei rischi che non vanno trascurati. Il titolo viene attualmente scambiato a multipli elevati rispetto alla media di settore, con un P/E forward superiore a 35 volte e un EV/EBITDA intorno a 21, contro medie di settore significativamente più basse. Questo comporta una vulnerabilità a eventuali revisioni al ribasso delle stime o a fasi di contrazione dei multipli. Inoltre, la dipendenza da settori ciclici come automotive e industriale espone Amphenol a un potenziale rallentamento in caso di deterioramento macroeconomico globale. Anche le tensioni geopolitiche, in particolare tra Stati Uniti e Cina, rappresentano un elemento di attenzione, considerando che il 22% del fatturato proviene dal mercato cinese. La pressione sulla supply chain e l'aumento dei costi delle materie prime e della logistica restano ulteriori fattori da monitorare.

Valutazioni

RELATIVE VALUATION

	APH		Peers	F12M
	T12M	F12M		
P/E	43.38	35.19	18.73	
EV/EBITDA	26.31	20.97	12.50	
Div Yield	0.6%	0.7%	1.9%	
EV/Sales	7.06	5.84	2.85	
P/CF	36.54	28.58	14.79	
P/B	11.68	9.21	3.50	



Il titolo quota a valutazioni piuttosto elevate sia in termini assoluti che in termini relativi. Rispetto al P/E, il titolo quota a 35.19X, un multiplo che è quasi il doppio rispetto a quello dei competitors. Il titolo quota a multipli elevati anche in termini di EV/Ebitda. Il ratio si attesta a 21X contro un multiplo medio di settore a 12.50X. La società paga un piccolo dividendo che si attesta sotto la media del settore.



Amphenol

Amphenol®



Attualmente il titolo scambia al di sopra del target price medio degli analisti di 93.96. nel corso delle ultime settimane il TP medio degli analisti ha beneficiato di revisioni al rialzo confermando la fiducia del mercato sulle prospettive di crescita della società. Storicamente il titolo ha quotato a leggero sconto sul TP medio degli analisti. E' opportuno, quindi, tenerne conto per gestire il timing di entrata sul titolo.



Amphenol®

Comunicazione Importante

Scopo di tale report è esclusivamente quello di fornire informazioni e spunto di analisi.

I giudizi espressi da Zeygos sul titolo hanno il solo scopo di dare uno spunto di riflessione e non sono e non possono essere considerati quali sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere lo strumento finanziario oggetto di analisi.

I dati e i risultati evidenziati nel report si ritengono provenienti da fonti attendibili. Tuttavia Zeygos non assicura che siano corretti o attendibili.

I pareri e i giudizi espressi da Zeygos su questo report sono frutto dell'elaborazione di dati ritenuti attendibili. Zeygos non ha alcun obbligo di aggiornare periodicamente tali dati né è responsabile per l'eventuale loro non attendibilità.

Le raccomandazioni espresse nel report sono frutto dell'elaborazione fatta da un sistema quantitativo e hanno il solo scopo di dare al lettore uno strumento di analisi e valutazione oggettiva di alcun parametri che possono influenzare l'andamento di un titolo.

Zeygos, I suoi dipendenti, collaboratori o distributori del presente report non si assumono alcuna responsabilità derivante da perdite dall'utilizzo proprio o improprio di tale documento o dei suoi contenuti.

Zeygos invita I fruitori di tale report a valutare e giudicare autonomamente I singoli titoli oggetto di tale report e a consultare qualsiasi altro consulente indipendente nel caso lo ritenessero necessario.

Lo scopo di tale documento e analisi non è quello di prevedere i risultati della società oggetto di analisi, né quello di prevedere o influenzare i corsi del titolo. Le precedenti performance del titolo non sono indicative delle performance future.

Questo report è indirizzato ad investitori istituzionali e privati e non costituisce raccomandazione personalizzata così come previsto dalla normativa MIFID. Il presente report ai fini della normativa MIFID è da considerarsi report di ricerca indipendente e in quanto tale non rientrante all'interno dei servizi di Investimento. Tale report, infatti, è acquistabile da chiunque ne faccia richiesta e le raccomandazioni in esso contenute non solo non hanno lo scopo di sollecitare all'acquisto o alla vendita, ma prescindono dalle caratteristiche del fruitore e utilizzatore del report stesso in termini di conoscenza degli strumenti finanziari e di profilo di rischio.

La riproduzione di tale documento in tutto o in parte, la sua traduzione in alter lingue è espressamente vietata da Zeygos. I suoi contenuti non possono essere inviati a terze controparti senza il preventivo consenso di Zeygos.