

Analisi Brunello Cucinelli

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 68,000 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 6.667,40 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	---

Profilo Societario

Brunello Cucinelli è un'azienda di moda italiana operante nel settore dei beni di lusso. Conosciuta per i suoi prodotti in cashmere, Brunello Cucinelli è oggi uno dei brand più esclusivi nel settore della moda casual-chic a livello mondiale. Il Gruppo si colloca ai vertici della piramide del lusso nel segmento definito "absolute luxury", posizionandosi come uno dei principali operatori nel design, produzione e distribuzione di collezioni di capi di abbigliamento e accessori. Brunello Cucinelli affianca alla matrice esclusivamente italiana e all'elevata qualità e artigianalità delle lavorazioni, la creatività e la capacità di rinnovarsi e di essere contemporanei. L'attività del Gruppo è caratterizzata da un modello imprenditoriale a vocazione etica ed umanistica che, basandosi su valori, quali la dignità dell'uomo e del lavoro, coniuga l'efficienza dell'attività aziendale con la missione sociale. La grande attenzione alla qualità della vita e al capitale umano dell'impresa, il sostegno allo sviluppo socio-economico, il rispetto e l'integrazione con il territorio hanno contraddistinto lo sviluppo aziendale e accresciuto la capacità distintiva e identitaria del marchio.

Andamento titolo



Le azioni Brunello Cucinelli fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap.

Brunello Cucinelli mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica del business.

Negli ultimi 3 anni il titolo Brunello Cucinelli ha registrato una performance del 123,7% nettamente superiore al +35,8% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo un primo massimo a novembre 2021, le azioni hanno avuto un trend negativo proseguito fino a giugno 2022; la fase rialzista è ripartita a luglio dello stesso anno con un massimo ad aprile 2023. Tra maggio e ottobre 2023 si è assistito ad una correzione dei corsi, seguita da un nuovo impulso rialzista con picco a marzo 2024; andamento riflessivo negli ultimi due mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	722,23	27,61	921,66	23,88	1.141,79
Margine Operativo Lordo	198,22	38,65	274,84	22,82	337,57
Ebitda margin	27,45	----	29,82	----	29,57
Risultato Operativo	77,04	74,48	134,41	39,43	187,41
Ebit Margin	10,67	----	14,58	----	16,41
Risultato Ante Imposte	64,03	93,62	123,97	39,83	173,34
Ebt Margin	8,87	----	13,45	----	15,18
Risultato Netto	56,30	54,91	87,21	41,97	123,81
E-Margin	7,79	----	9,46	----	10,84
PFN (Cassa)	569,76	-0,04	569,52	-1,48	561,09
Patrimonio Netto	322,40	21,89	392,98	15,43	453,61
Capitale Investito	895,20	7,86	965,55	5,47	1.018,37
ROE	17,46	----	22,19	----	27,29
ROI	8,64	----	13,97	----	18,47

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Brunello Cucinelli ha registrato una crescita dei ricavi del 58,1% mentre il margine operativo lordo è salito del 70,3% a 337,6 milioni di Euro; netto miglioramento anche per il risultato operativo (più che raddoppiato a 187,4 milioni) e l'utile netto (+119,9% a 123,8 milioni). La redditività è aumentata sia a livello di ROI, salito di 9,8 punti al 18,5% che di ROE, passato dal 17,5% al 27,3%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è rimasto sostanzialmente invariato a 561,1 milioni di Euro con un debt to equity passato da 1,77 a 1,24.

Ultimi Sviluppi : la società si è avvalsa della possibilità di non presentare la relazione trimestrale comunicando, per il primo trimestre 2024, solo il dato relativo ai ricavi che sono aumentati del 16,5% a 309,1 milioni di Euro (+17,9% a cambi costanti).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Brunello Cucinelli	58,17	15,09	0,93%
Tod's	28,45	1,30	0%
S. Ferragamo	61,73	2,23	1,05%
Moncler	28,88	5,50	1,79%

Commento : tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Brunello Cucinelli è quella più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore all'1% e alla media del campione.

Plus e Minus

Opportunità : espansione all'estero ed allargamento della gamma prodotti

Rischi : concorrenza dei big francesi del lusso che presentano una offerta più ampia di prodotti

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 dall'11,35% del 2024 al 5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in progressiva crescita fino al 30% del 2029 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 30,1%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 22% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'88%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 103,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

