

Analisi Fondamentale Brembo

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 333,922 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 3.339,22 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : STRONG BUY</p>
---	--

Profilo Societario

Brembo S.p.A., fondata nel 1961, è leader mondiale e innovatore riconosciuto della tecnologia degli impianti frenanti a disco per veicoli. È fornitore di sistemi frenanti ad elevate prestazioni per i costruttori più prestigiosi di autovetture, veicoli commerciali e motocicli a livello mondiale. Brembo ha inoltre un'indiscussa supremazia nel settore delle competizioni auto e moto, con oltre 200 campionati mondiali vinti sino a oggi. L'azienda opera oggi in Italia, Brasile, Messico, Polonia, Spagna, Gran Bretagna, Germania, Francia, Svezia, USA, India, Cina e Giappone, vendendo i propri prodotti in 70 Paesi nel mondo. Brembo conta sul contributo di oltre 4300 collaboratori, di cui il 10% è composto da ingegneri e specialisti di prodotto che lavorano nella ricerca e sviluppo. Il processo di innovazione di Brembo coinvolge nuove tecnologie, nuovi materiali, nuove forme: la costante ricerca dell'eccellenza nello sviluppo di nuovi prodotti richiede un approccio che non si limiti a dare risposta alle attuali esigenze del mercato, ma guardi all'evoluzione della tecnologia e dell'intero settore in un orizzonte temporale di almeno un decennio. La ricerca sull'estetica è un valore aggiunto alla qualità e performance dei prodotti.

Andamento titolo



Le azioni Brembo fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Brembo mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) nonostante la presenza in un settore fortemente correlato al ciclo economico come quello dei componenti per auto.

Negli ultimi 3 anni il titolo Brembo ha registrato una performance del -14,7% inferiore al +25,1% dell'indice Ftse Mib: dopo un massimo a inizio gennaio 2022 il titolo ha avuto una correzione piuttosto profonda (-30% in due mesi) e, dopo tentativi di ripresa a maggio ed agosto dello stesso anno, le azioni hanno toccato i minimi di periodo a settembre, solo da ottobre è iniziata una decisa ripresa, proseguita fino a giugno 2023. Nei mesi successivi il trend è tornato negativo, proseguendo fino ad ottobre 2023; una parziale ripresa tra novembre 2023 ed aprile 2024 ha poi lasciato il posto ad un nuovo trend calante che sembra essersi arrestato nell'ultimo mese.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	2.801,10	30,75	3.662,33	6,33	3.894,33
Margine Operativo Lordo	487,38	24,81	608,27	6,65	648,73
Ebitda margin	17,40	----	16,61	----	16,66
Risultato Operativo	272,66	34,20	365,91	8,50	397,03
Ebit Margin	9,73	----	9,99	----	10,20
Risultato Ante Imposte	286,64	33,29	382,05	2,64	392,14
Ebt Margin	10,23	----	10,43	----	10,07
Risultato Netto	215,89	36,12	293,86	4,57	307,30
E-Margin	7,71	----	8,02	----	7,89
PFN (Cassa)	411,84	21,90	502,04	-9,42	454,77

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Patrimonio Netto	1.796,12	8,40	1.947,01	7,83	2.099,42
Capitale Investito	2.231,95	10,81	2.473,14	4,75	2.590,63
ROE	12,02	----	15,09	----	14,64
ROI	12,35	----	14,94	----	15,54

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Brembo ha registrato una crescita dei ricavi del 39% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 33,1% in presenza di una diminuzione dell'Ebitda margin di circa 0,7 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 272,7 a 397 milioni di Euro (+45,6%) mentre l'utile netto è cresciuto del 42,3% a 307,3 milioni. La redditività è cresciuta sia a livello di ROI (+3,2 punti a quota 15,5%) che di ROE (passato dal 12% al 14,6%). L'indebitamento finanziario netto è aumentato di 42,9 milioni a 454,8 milioni con il rapporto debt to equity in lieve diminuzione a quota 0,22.

Ultimi Sviluppi : nei primi sei mesi del 2024 i ricavi sono cresciuti del 2,8% a 2004,8 milioni di euro, l'Ebitda è aumentato del 2,1% a 351,4 milioni, il risultato operativo è passato da 217,9 a 218,8 milioni (+0,4%) mentre il risultato netto è sceso del 6,8% a 156,3 milioni di euro; l'indebitamento finanziario netto è aumentato di oltre 50 milioni a 613,6 milioni di Euro.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Brembo	10,95	1,61	3%
Sogefi	4,45	0,94	9,35%
Valeo	10,40	0,64	4,25%

Commento : in un raffronto tra società operanti nel settore della componentistica auto Brembo è la società più cara sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo/Utili). Buono il rendimento da dividendi, al 3% ma il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : l'acquisizione di Öhlins (sospensioni) consentirà di ampliare la gamma di soluzioni nei segmenti premium del mercato

Rischi : aumento dei costi delle materie prime e rallentamento della vendita di auto

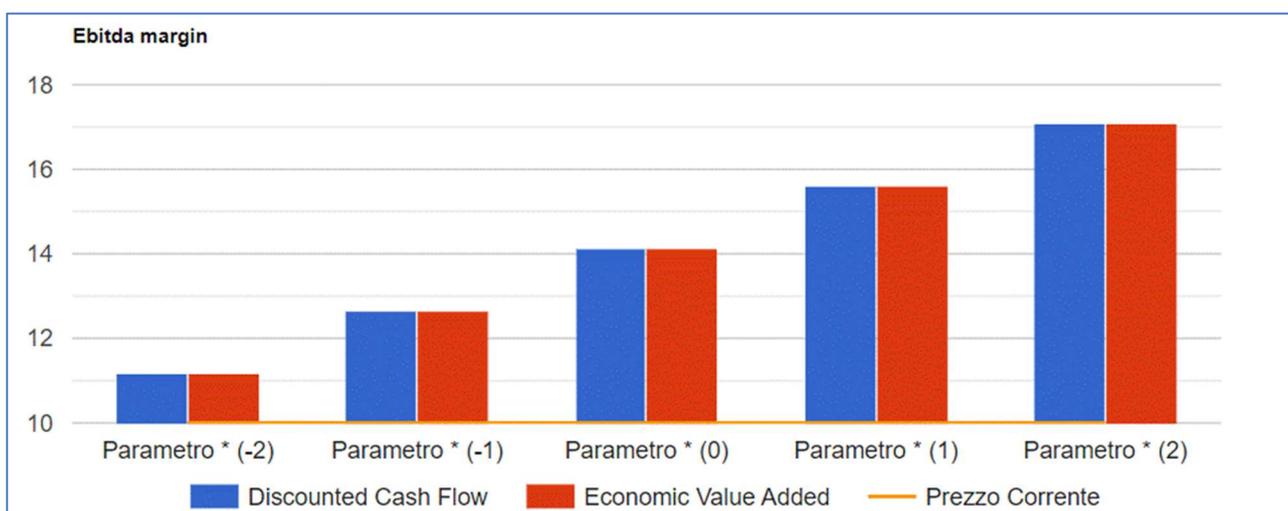
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- un tasso di crescita dei ricavi al 2,5% nel 2024 che sale al 6% nel 2025 per stabilizzarsi al 2,75% dal 2027;
- Ebitda margin che passa dal 17% del 2024 al 17,5% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 16,4%

Infine si prevedono un tax rate al 24% ed un payout in aumento fino al 64%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14,14 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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 nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari 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.