

Questa analisi è del 13 febbraio 2011 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Brembo è del 26 ottobre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

13 feb 2011

Brembo – analisi del febbraio 2011

Nonostante la forte ripresa delle quotazioni negli ultimi due anni Brembo sembra ancora a sconto rispetto al fair value: il titolo non ha ancora scontato pienamente la forte ripresa dei conti del 2010 e gli sviluppi attesi sui mercati emergenti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Brembo è un'azienda di riferimento a livello globale nella progettazione e produzione di sistemi frenanti ad alte prestazioni, destinati ai principali produttori di automobili, motociclette e veicoli commerciali. Fondata in Italia nel 1961, l'azienda è nota per le sue soluzioni tecnologicamente avanzate, utilizzate sia per il primo equipaggiamento sia nell'aftermarket. Brembo è anche protagonista nei più prestigiosi campionati motorsport mondiali, nei quali ha conquistato oltre 700 titoli. Ispirata dalla visione strategica 'Turning Energy into Inspiration', Brembo si impegna a plasmare la mobilità del futuro attraverso soluzioni digitali e sostenibili all'avanguardia. Con una presenza internazionale che include oltre 16.000 collaboratori in 15 Paesi, 32 siti produttivi e commerciali e 9 centri di ricerca e sviluppo, Brembo rappresenta un partner affidabile per chi cerca una guida di qualità superiore.

Andamento del titolo

Le azioni Brembo fanno parte del paniere Ftse Italia Star e rientrano nel segmento Blue Chips. Brembo mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la presenza in un business condizionato dalle vendite di autoveicoli legate al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Brembo ha registrato una performance negativa (-12,7%) ma migliore del -32,1% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha sofferto

in modo marcato durante la crisi dei mercati con una perdita di quasi l'80% a marzo 2009; la successiva ripresa si è manifestata con fasi di rapida crescita alternate ad altre di consolidamento.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	911,89	▲ +16,3%	1.060,77	▼ -20,2%	846,03
Margine operativo lordo	136,94	▲ +2,9%	140,95	▼ -28,2%	101,18
Ebitda margin %	15,02		13,29		11,96
Risultato operativo	88,69	▼ -15,7%	74,79	▼ -69,7%	22,65
Ebit margin %	9,73		7,05		2,68
Risultato ante imposte	76,53	▼ -29,9%	53,62	▼ -80,1%	10,68
Ebt margin %	8,39		5,05		1,26
Risultato netto	61,68	▼ -41,3%	36,24	▼ -73,7%	9,52
E-Margin %	6,76		3,42		1,13
PFN (cassa)	235,89	▲ +43,1%	337,44	▼ -24,4%	254,99
Patrimonio netto	314,08	▼ -7,3%	291,01	▲ +0,2%	291,47
Capitale investito	573,51	▲ +13,6%	651,29	▼ -12,7%	568,36
ROE %	19,64		12,45		3,27
ROI %	15,46		11,48		4,14

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Brembo ha mostrato una diminuzione del fatturato del 9,4% mentre il margine operativo lordo è in calo del 26,1% in presenza di una riduzione dei margini di oltre 2 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 88,7 a 22,6 milioni di Euro (-74,5%) mentre l'utile netto è ha perso oltre l'80% a 10,5 milioni. La redditività è stata fortemente penalizzata sia a livello di ROI (-11,5 punti a quota 4%) che di ROE (-16,4 punti al 3,3%). In leggera crescita la leva finanziaria con il rapporto debt to equity che è passato da 0,75 a 0,87.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2010 i ricavi sono aumentati del 30,3% a 800,5 milioni di euro, l'Ebitda ha avuto una crescita del 37,3% a 100,9 milioni e il risultato netto è passato da 3 a 27,6 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto è sceso invece del 4,5% a 273,6 milioni di euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brembo	53,48	1,98	2,67%
Sogefi	neg	1,82	0%
Landi Renzo	15,02	2,39	2,09%

Tra le società italiane operanti nel settore della componentistica auto Brembo è la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media del campione per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi, superiore al 2,5% è il più elevato tra le società considerate.

Opportunità

Crescita nei mercati emergenti e nei segmenti di fascia alta del mercato auto

Rischi

Debolezza del mercato dell'auto in Europa che conta per circa il 50% delle vendite

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- un tasso di crescita dei ricavi al 27% nel 2010 che scende progressivamente fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita al 12,7% nel 2010, 13,5% nel 2011 e 13,7% nel 2013 e successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,7%

Infine si prevede un tax rate stabile al 33%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout in crescita al 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 9,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Brembo

BRE

Componentistica auto

Prezzo **9,80 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**

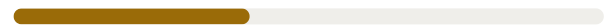
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.