

Questa analisi è del 8 dicembre 2013 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

8 dic 2013

Brembo – analisi del dicembre 2013

Dopo il forte incremento delle quotazioni degli ultimi 18 mesi Brembo sembra non distante dal fair value anche se mantiene un discreto margine di apprezzamento ed è ancora leggermente a sconto sui comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 Ftse Italia Mid Cap. Brembo mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica del business anche se all'interno di un settore strettamente legato al ciclo economico come quello dei componenti per auto. Negli ultimi 3 anni il titolo Brembo ha registrato una performance positiva (+132,5%) nettamente

migliore del -9,7% dell'indice Ftse Mib: il trend è stato crescente fino ai massimi di luglio 2011 seguito da una forte correzione dei prezzi (-38% in un mese) e da una fase laterale durata circa un anno. A partire dal luglio 2012 è iniziata una ripresa che ha portato ad una crescita di oltre il 150% dei prezzi e che sembra essersi interrotta nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Totale ricavi	1.084,70	▲ +17,0%	1.269,26	▲ +10,6%	1.403,52
Margine operativo lordo	130,54	▲ +14,0%	148,79	▲ +15,3%	171,59
Ebitda margin %	12,04		11,72		12,23
Risultato operativo	56,40	▲ +30,1%	73,35	▲ +21,9%	89,43
Ebit margin %	5,20		5,78		6,37
Risultato ante imposte	45,43	▲ +20,4%	54,70	▲ +51,3%	82,76
Ebt margin %	4,19		4,31		5,90
Risultato netto	31,81	▲ +36,2%	43,34	▲ +79,2%	77,69
E-Margin %	2,93		3,41		5,54
PFN (cassa)	246,74	▲ +27,7%	315,00	▲ +1,8%	320,69
Patrimonio netto	325,86	▲ +2,5%	333,93	▲ +19,5%	399,12
Capitale investito	592,80	▲ +12,8%	668,50	▲ +10,6%	739,44
ROE %	9,76		12,98		19,47
ROI %	9,85		11,30		12,42

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Brembo ha mostrato una crescita del fatturato del 29,4% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 31,4% in presenza di una crescita dei margini di circa 0,2 punti percentuale; il risultato operativo è aumentato del 58,6% a 89,4 milioni di Euro mentre l'utile netto è più che raddoppiato a 77,7 milioni. La redditività è migliorata sia a livello di ROI (+2,6 punti a quota 12,4%) che di ROE (+9,7 punti al 19,5%).

L'indebitamento finanziario netto è cresciuto nel periodo di circa 74 milioni ma il rapporto debt to equity è rimasto sotto controllo passando da 0,76 a 0,80.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2013 i ricavi sono aumentati del 10,5% a 1154,3 milioni di euro, l'Ebitda ha avuto una crescita del 17,1% a 150,5 milioni e il risultato netto è passato da 49 a 63,4 milioni di euro (+29,4%). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto a 372 milioni di euro (+71 milioni rispetto a fine 2012).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brembo	15,50	3,10	2,22%
Sogefi	15,89	2,38	3,27%
Continental	16,28	3,50	1,47%

In un raffronto tra società operanti nel settore della componentistica auto Brembo è la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre si posiziona nella fascia intermedia per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi, prossimo al 2%, è nella media del campione ma piuttosto basso in termini assoluti.

Opportunità

Focus sui segmenti premium del mercato auto

Rischi

Notevole esposizione al mercato europeo mentre rimane limitata la presenza nei paesi emergenti

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 all'11% nel 2013 che scende progressivamente fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino al 13,7% del 2015 e successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 16,1%

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 30%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout in aumento al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 20,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,4 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 **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

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.