

Questa analisi è del 5 novembre 2017 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

5 nov 2017

Brembo – analisi del novembre 2017

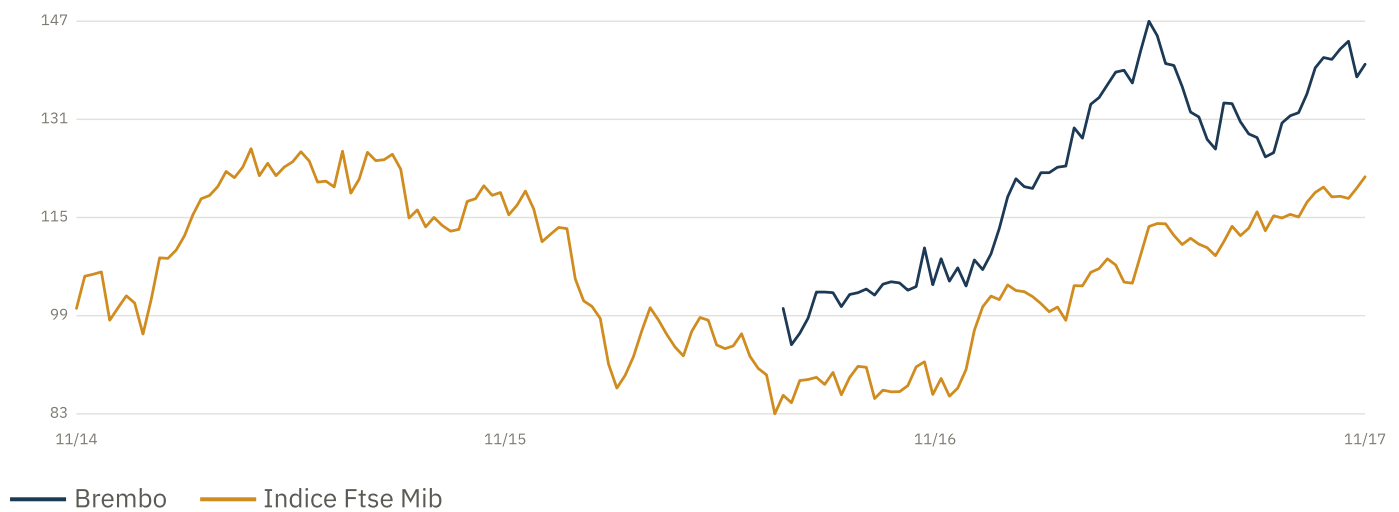
Nonostante il forte incremento delle azioni nell'ultimo triennio Brembo conserva un discreto potenziale di rivalutazione potendo contare sull'elevata marginalità che gli garantiscono il posizionamento nella fascia premium del mercato e la continua innovaz

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
BREMBO	100,0 1 lug 2016	139,6 3 nov 2017	▲ +39,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 14 nov 2014	121,4 3 nov 2017	▲ +21,4%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Brembo fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Brembo mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica del business 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 fortemente positiva (+166,2%) e nettamente migliore del +21,4% dell'indice Ftse Mib: il trend è stato crescente fino a marzo 2015 seguito da una fase laterale durata quasi un anno ed una nuova fase rialzista culminata nei massimi di maggio 2017, successivamente si è assistito ad una correzione durata circa 3 mesi (minimo relativo ad agosto 2017) ed una nuova ripresa che ha riportato il titolo in prossimità dei precedenti massimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	1.817,25	▲ +14,8%	2.087,01	▲ +10,6%	2.307,21
Margine operativo lordo	273,36	▲ +28,2%	350,53	▲ +23,4%	432,70
Ebitda margin %	15,04		16,80		18,75
Risultato operativo	172,01	▲ +40,6%	241,89	▲ +30,8%	316,45
Ebit margin %	9,47		11,59		13,72
Risultato ante imposte	164,92	▲ +47,7%	243,50	▲ +28,2%	312,21
Ebt margin %	9,08		11,67		13,53
Risultato netto	128,68	▲ +44,4%	185,81	▲ +30,8%	243,00
E-Margin %	7,08		8,90		10,53
PFN (cassa)	270,39	▼ -40,6%	160,69	▲ +21,8%	195,68
Patrimonio netto	536,33	▲ +28,2%	687,55	▲ +28,3%	882,31
Capitale investito	839,51	▲ +4,7%	878,57	▲ +26,4%	1.110,69
ROE %	23,99		27,02		27,54
ROI %	20,49		28,52		29,36

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Brembo ha mostrato una crescita dei ricavi del 27% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 58,3% in presenza di una crescita dei margini di circa 3,7 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 172 a 316,5 milioni di Euro

(+84%) mentre l'utile netto è cresciuto dell'88,8% a 243 milioni. La redditività è migliorata sia a livello di ROI (+8,9 punti a quota 29,4%) che di ROE (+3,6 punti al 27,5%). L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di oltre 70 milioni a 195,7 milioni con il rapporto debt to equity che è passato nel triennio da 0,50 a 0,22.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2017 i ricavi sono aumentati del 10,1% a 1262,4 milioni di euro, l'Ebitda è cresciuto del 12,8% a 255,5 milioni, il risultato operativo del 9,3% a 189,5 milioni e il risultato netto è passato da 127,1 a 136,7 milioni di euro (+7,6%). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto a 259,7 milioni di euro (+64 milioni rispetto a fine 2016).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brembo	19,68	5,52	1,41%
Sogefi	53,71	2,90	0,00%
Valeo	15,02	3,37	2,08%

In un raffronto tra società operanti nel settore della componentistica auto Brembo è la società più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella media se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili). Il rendimento da dividendi, inferiore all'1,5%, è nella media del campione ma piuttosto basso in termini assoluti.

Opportunità

Focus sui segmenti premium del mercato auto, nuove aperture di impianti in paesi a basso costo del lavoro

Rischi

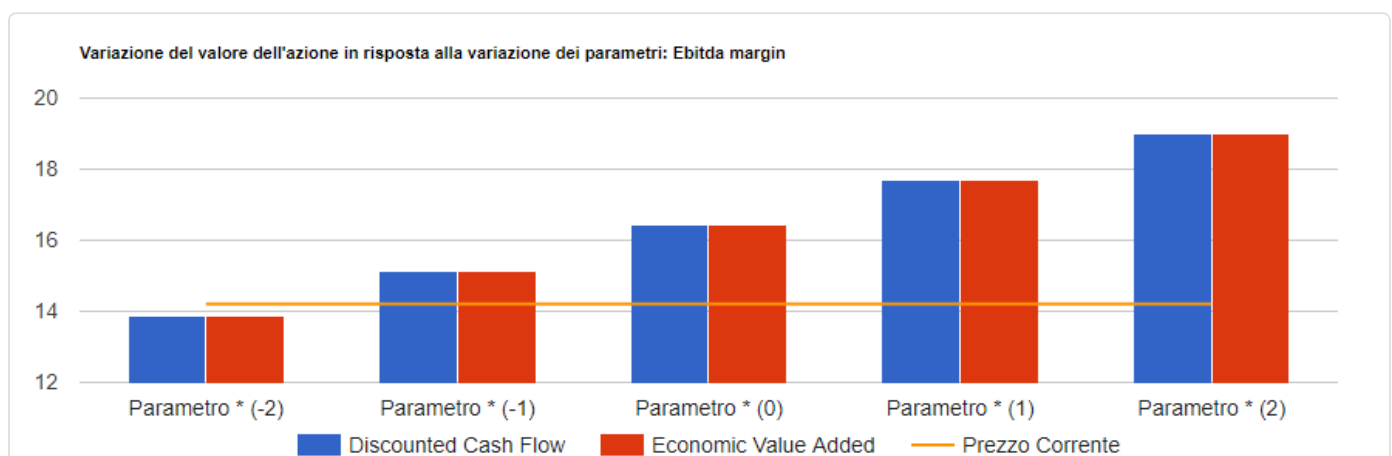
Notevole ciclicità del settore, esposizione prevalente al mercato europeo

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 che passa dal 9% del 2017 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 19,2% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 31,2%

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 28% ed un payout in aumento al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 16,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,3 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ 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 **8,0/10**



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.