

Questa analisi è del 8 novembre 2020 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 nov 2020

Brembo – analisi del novembre 2020

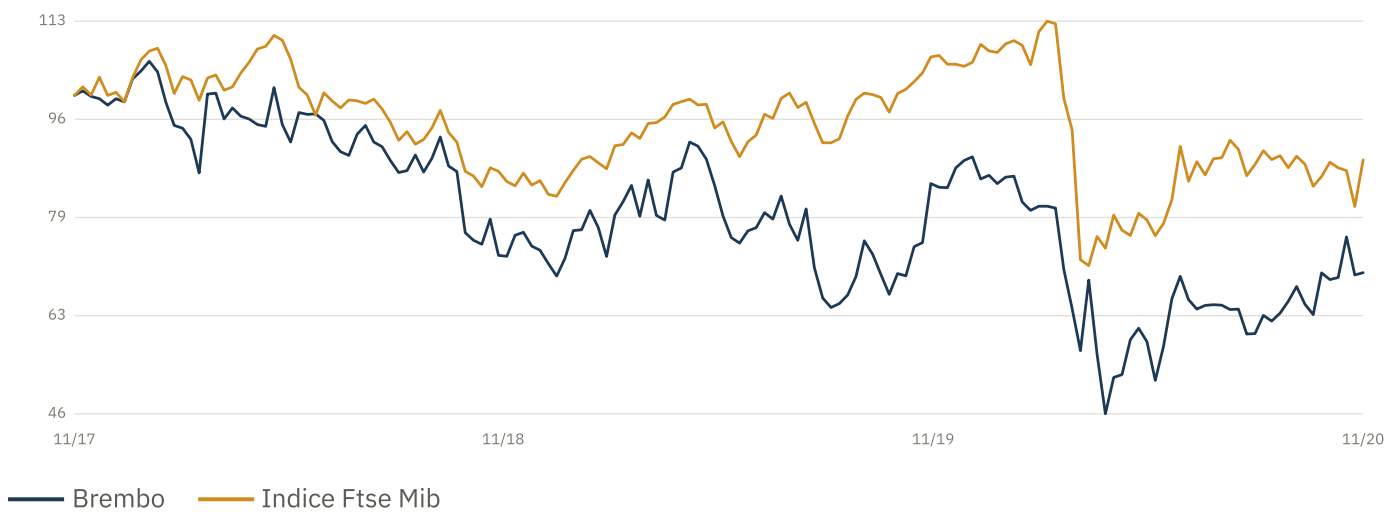
Brembo sembra avere discreti margini di apprezzamento dopo un difficile inizio d'anno; la società potrà continuare a puntare sullo sviluppo nei mercati emergenti ma potrebbe essere penalizzata da un rallentamento in Europa.

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 17 nov 2017	70,0 6 nov 2020	▼ -30,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 nov 2017	89,1 6 nov 2020	▼ -10,9%

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 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 negativa (-30%) e nettamente inferiore al -10,9% dell'indice Ftse Mib: il trend è stato inizialmente negativo prolungandosi per tutto il 2018. Nei primi mesi del 2019 è iniziato un parziale recupero ma già da aprile è nuovamente ripreso il trend discendente con un minimo a metà agosto. Il parziale recupero dell'ultima parte dell'anno si è esaurito a metà dicembre, trasformandosi via via in una correzione sempre più severa (minimi di inizio aprile 2020). A partire da aprile 2020 è partita una ripresa dei corsi che sembra essere tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	2.487,77	▲ +7,5%	2.674,62	▼ -1,8%	2.625,64
Margine operativo lordo	466,73	▲ +3,8%	484,70	▲ +3,4%	501,38
Ebitda margin %	18,76		18,12		19,10
Risultato operativo	333,03	▼ -1,2%	328,87	▼ -7,3%	304,75
Ebit margin %	13,39		12,30		11,61
Risultato ante imposte	335,54	▼ -3,0%	325,36	▼ -7,4%	301,27
Ebt margin %	13,49		12,16		11,47
Risultato netto	267,90	▼ -9,9%	241,48	▼ -3,5%	233,06
E-Margin %	10,77		9,03		8,88
PFN (cassa)	218,60	▼ -37,4%	136,91	▲ +152,9%	346,19
Patrimonio netto	1.064,44	▲ +15,4%	1.228,82	▲ +13,0%	1.388,02
Capitale investito	1.310,82	▲ +6,3%	1.392,87	▲ +26,3%	1.759,79
ROE %	25,17		19,65		16,79
ROI %	25,96		24,08		17,57

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Brembo ha mostrato una crescita dei ricavi del 5,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 7,4% in presenza di una diminuzione dell'Ebitda margin di circa 0,3 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 333 a 304,8

milioni di Euro (-8,5%) mentre l'utile netto è sceso del 13% a 233,1 milioni. La redditività è diminuita sia a livello di ROI (-8,4 punti a quota 17,6%) che di ROE (passato dal 25,2% al 16,8%). L'indebitamento finanziario netto è aumentato di circa 130 milioni a 346,2 milioni con il rapporto debt to equity passato da 0,21 a 0,25.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2020 i ricavi sono scesi del 28,2% a 951,1 milioni di euro, l'Ebitda è diminuito del 47% a 143,3 milioni, il risultato operativo è sceso del 77,8% a 38,8 milioni e il risultato netto è passato da 123,4 a 20 milioni di euro (-83,8%); l'indebitamento finanziario netto è cresciuto a 597,5 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brembo	12,95	2,21	0%
Sogefi	36,01	0,61	0%
Valeo	20,59	1,39	0,75%

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 quella più a buon mercato se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili). Il management ha scelto di non distribuire dividendi nell'anno in corso.

Opportunità

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

Rischi

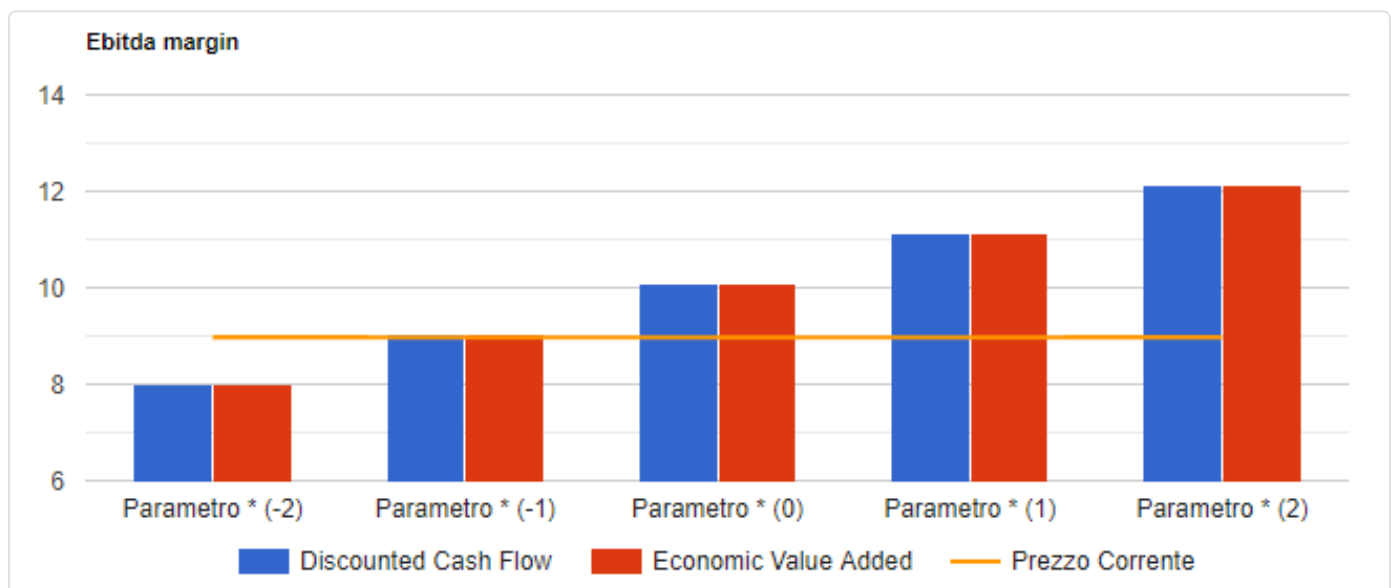
Ritardi nella ripresa del ciclo economico a causa di una recrudescenza della pandemia, specie in Europa

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 negativo nel 2020 (-16%) che torna positivo nel 2021 (+12%) per stabilizzarsi al 4% dal 2023;
- Ebitda margin stabile che passa dal 17% del 2020 al 18,8% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 17,5%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un payout in aumento fino al 54%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 10,07 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,04 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 **6,0/10**



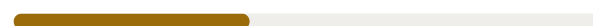
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



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.