

**Questa analisi è del 27 ottobre 2024** 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

27 ott 2024

## Brembo – analisi del ottobre 2024

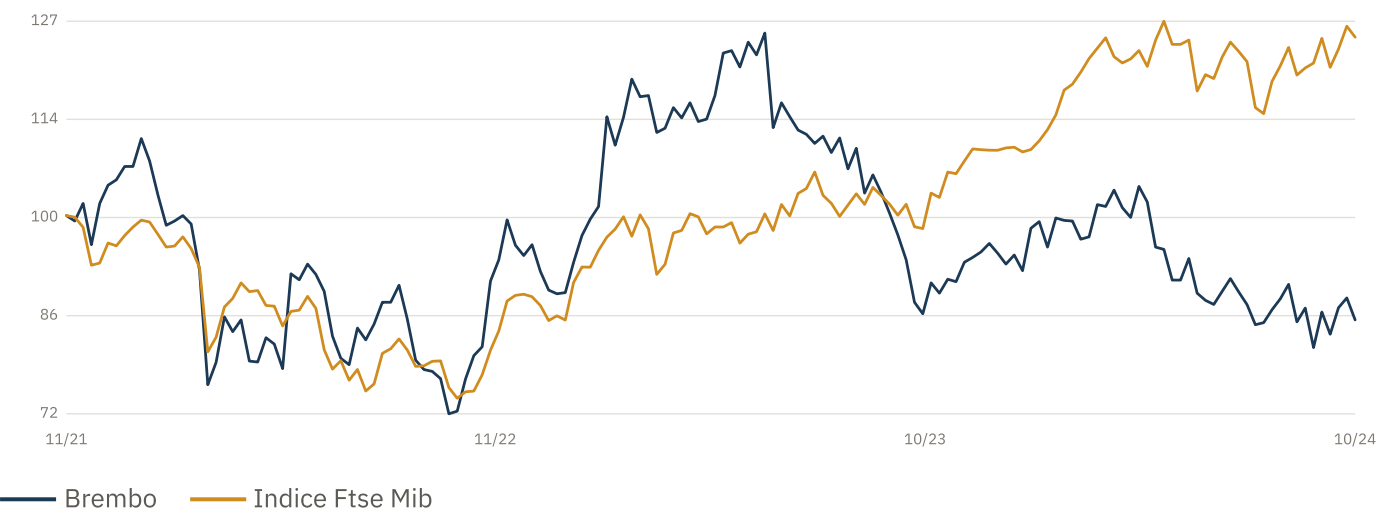
Dopo un triennio piuttosto deludente Brembo sembra quotare fortemente a sconto sul fair value, la società potrà far leva sulla recente acquisizione di Öhlins ma mostra multipli più elevati dei comparables.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

| SERIE           | PRIMA RILEVAZIONE   | ULTIMA RILEVAZIONE   | VARIAZIONE |
|-----------------|---------------------|----------------------|------------|
| BREMBO          | 100,0<br>5 nov 2021 | 85,3<br>25 ott 2024  | ▼ -14,7%   |
| INDICE FTSE MIB | 100,0<br>5 nov 2021 | 125,1<br>25 ott 2024 | ▲ +25,1%   |

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 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 | ▲ +30,7% | 3.662,33 | ▲ +6,3% | 3.894,33 |
| Margine operativo lordo | 487,38   | ▲ +24,8% | 608,27   | ▲ +6,7% | 648,73   |
| Ebitda margin %         | 17,40    |          | 16,61    |         | 16,66    |
| Risultato operativo     | 272,66   | ▲ +34,2% | 365,91   | ▲ +8,5% | 397,03   |
| Ebit margin %           | 9,73     |          | 9,99     |         | 10,20    |
| Risultato ante imposte  | 286,64   | ▲ +33,3% | 382,05   | ▲ +2,6% | 392,14   |
| Ebt margin %            | 10,23    |          | 10,43    |         | 10,07    |
| Risultato netto         | 215,89   | ▲ +36,1% | 293,86   | ▲ +4,6% | 307,30   |
| E-Margin %              | 7,71     |          | 8,02     |         | 7,89     |
| PFN (cassa)             | 411,84   | ▲ +21,9% | 502,04   | ▼ -9,4% | 454,77   |
| Patrimonio netto        | 1.796,12 | ▲ +8,4%  | 1.947,01 | ▲ +7,8% | 2.099,42 |
| Capitale investito      | 2.231,95 | ▲ +10,8% | 2.473,14 | ▲ +4,8% | 2.590,63 |
| ROE %                   | 12,02    |          | 15,09    |         | 14,64    |
| ROI %                   | 12,35    |          | 14,94    |         | 15,54    |

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

## 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%            |

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.

## Opportunità

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

## Rischi

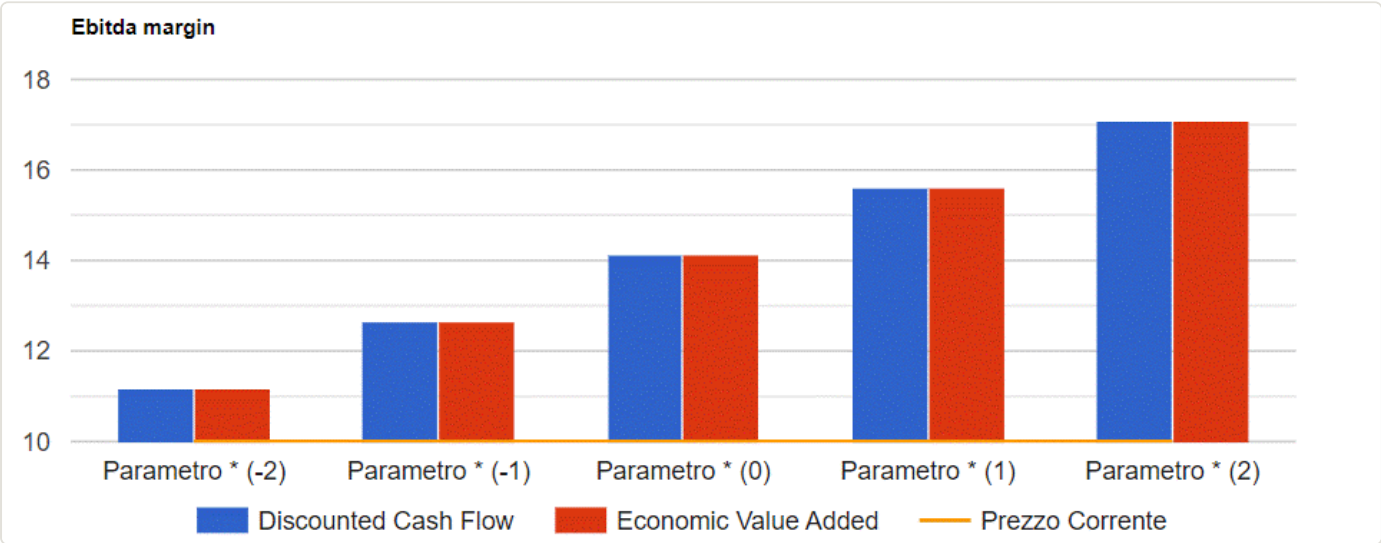
Aumento dei costi delle materie prime e rallentamento della vendita di auto

## Ipotesi 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 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.



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

6,0/10

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.