

Questa analisi è del 26 maggio 2019 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Brunello Cucinelli è del 10 maggio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 mag 2019

Brunello Cucinelli – analisi del maggio 2019

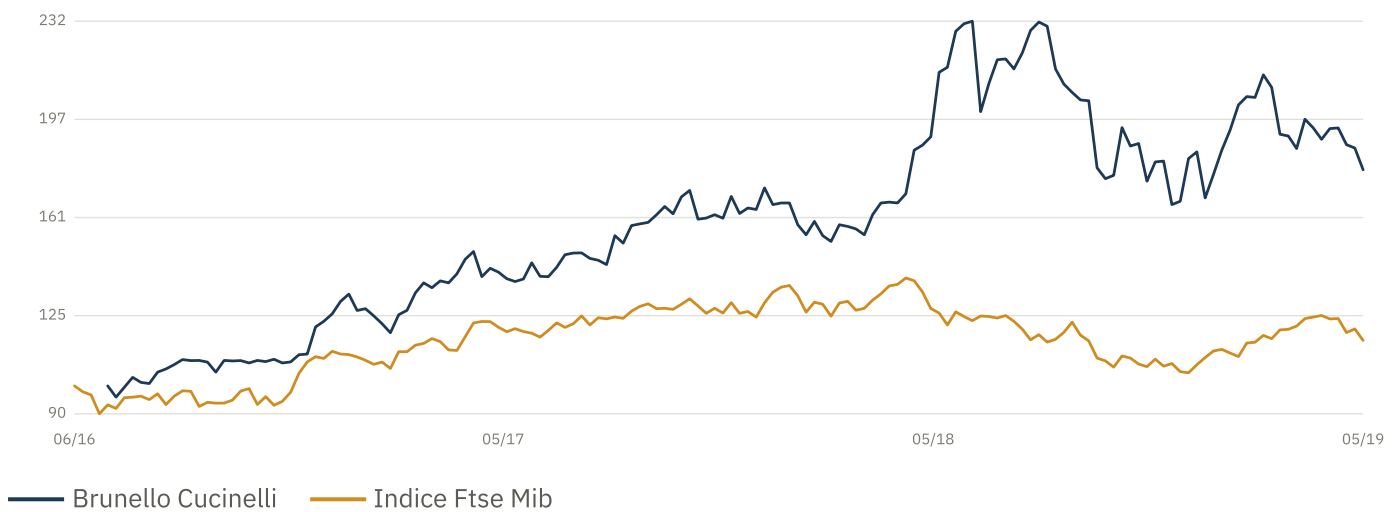
Nonostante gli ottimi risultati degli ultimi anni Brunello Cucinelli sembra trattare a premio sul fair value: la società può contare su un ottimo track record ma mostra anche multipli piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Brunello Cucinelli S.p.A., iconica casa di moda italiana, nasce nel 1978 per iniziativa del celebre stilista e imprenditore da cui prende il nome. Inizialmente specializzata nella lavorazione di cashmere di qualità eccelsa, l'azienda ha evoluto il suo concept nel corso degli anni, dando vita a una proposta di lifestyle casual chic e capi ready-to-wear, che si distinguono per uno stile sofisticato, discreto e al contempo versatile. Le collezioni riflettono appieno l'essenza autentica dello stile italiano, fondendo armoniosamente eleganza, creatività, artigianalità e modernità. Questo equilibrio è radicato nei valori della tradizione sartoriale e manifatturiera tipica del territorio umbro, reinterpretati con attenzione all'innovazione e alla contemporaneità.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
BRUNELLO CUCINELLI	100,0 1 lug 2016	178,3 24 mag 2019	▲ +78,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 3 giu 2016	116,5 24 mag 2019	▲ +16,5%

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

Le azioni Brunello Cucinelli fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap. Brunello Cucinelli mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la bassa correlazione dei ricavi al ciclo economico e la diversificazione geografica del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Brunello Cucinelli ha registrato una performance del 67,1% nettamente superiore al +16,6% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo una fase laterale continuata fino a novembre 2017, il titolo ha iniziato un trend positivo che si è progressivamente rafforzato fino ai massimi di giugno 2018; dopo una breve correzione le azioni hanno riavvicinato i precedenti massimi ad agosto dello stesso anno per iniziare una fase correttiva più pronunciata e duratura nell'ultima parte del 2018. Dopo una discreta ripresa nei primi due mesi del 2019 il titolo sembra aver nuovamente imboccato la strada del ribasso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	457,03	▲ +10,6%	505,68	▲ +9,6%	554,44
Margine operativo lordo	78,92	▲ +14,3%	90,21	▲ +6,7%	96,29
Ebitda margin %	17,27		17,84		17,37
Risultato operativo	56,65	▲ +14,3%	64,72	▲ +7,4%	69,54
Ebit margin %	12,39		12,80		12,54
Risultato ante imposte	53,40	▲ +11,3%	59,41	▲ +9,9%	65,28
Ebt margin %	11,68		11,75		11,77
Risultato netto	37,12	▲ +41,4%	52,49	▼ -2,7%	51,04
E-Margin %	8,12		10,38		9,21
PFN (cassa)	50,96	▼ -69,2%	15,70	▼ -7,4%	14,54
Patrimonio netto	225,88	▲ +16,5%	263,19	▲ +9,2%	287,38
Capitale investito	279,90	▲ +0,8%	282,08	▲ +8,1%	304,97
ROE %	16,43		19,94		17,76
ROI %	20,46		23,21		23,03

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Brunello Cucinelli ha mostrato una crescita del fatturato del 21,3% mentre il margine operativo lordo è salito del 22% a seguito di una crescita dei margini di 0,1 punti percentuale; in crescita anche il risultato operativo (+22,7% a 69,5

milioni) mentre l'utile è passato da 37,1 a 51,0 milioni di Euro (+37,5%). La redditività è aumentata sia a livello di ROI, salito di 2,6 punti al 23% che di ROE, in crescita di 1,3 punti al 17,8%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 36,4 milioni a 14,5 milioni di Euro con un debt to equity in calo da 0,23 a 0,05.

Ultimi sviluppi

La società non ha presentato la relazione trimestrale comunicando, per il primo trimestre 2019, solo il dato relativo ai ricavi che sono saliti dell'8,1% a 160,4 milioni di Euro (+7,1% a cambi costanti).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brunello Cucinelli	39,41	7,02	1,02%
Tod's	30,45	1,35	2,31%
Ferragamo	39,20	4,60	1,66%
Moncler	26,91	8,37	1,14%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Brunello Cucinelli è tra quelle più a care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi, poco sopra all'1%, ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Espansione all'estero ed allargamento della gamma prodotti

Rischi

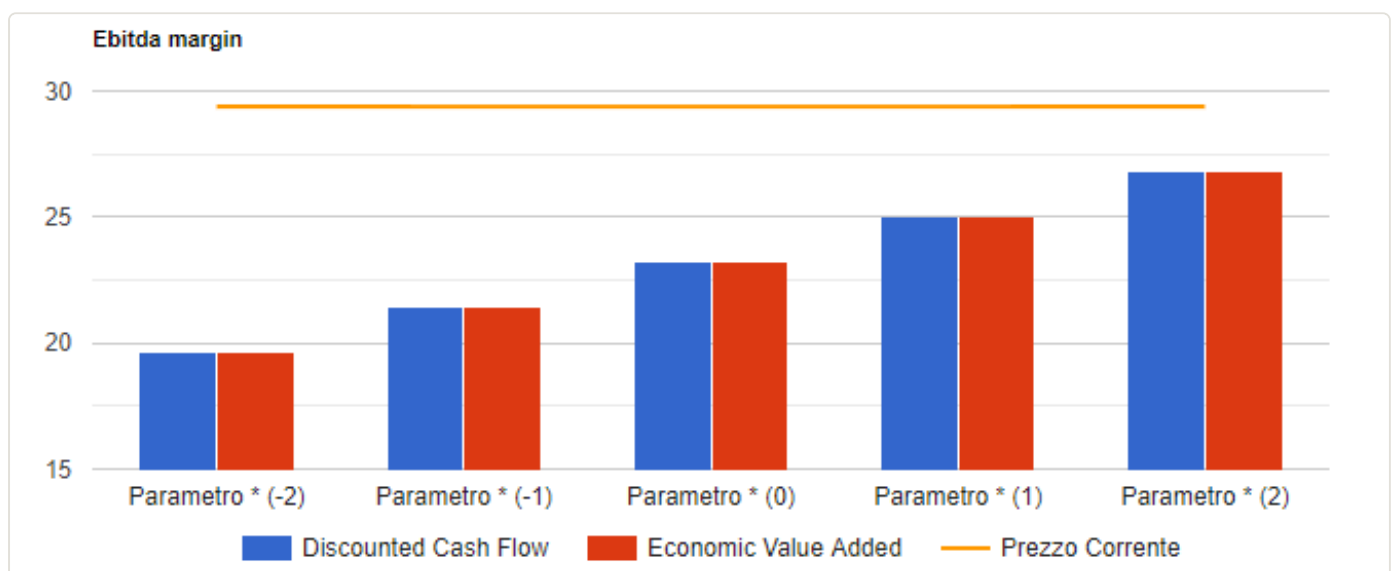
Concorrenza crescente da parte dei big del lusso (LVMH e Kering)

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 dall'8,5% del 2019 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 18,8% del 2025 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 30,4%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 22% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 23,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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

Brunello Cucinelli

BC

Calzature e accessori

Prezzo **84,70 €**

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.