

Questa analisi è del 23 maggio 2021 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

23 mag 2021

Brunello Cucinelli – analisi del maggio 2021

Dopo il forte incremento delle quotazioni degli ultimi mesi Brunello Cucinelli sembra quotare a premio sul fair value, la società potrà contare su una forte ripresa nell'anno in corso ma i multipli iniziano ad essere 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 giu 2018	128,2 21 mag 2021	▲ +28,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 1 giu 2018	113,0 21 mag 2021	▲ +13,0%

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 28,2% superiore al 13% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo una fase calante, nell'ultima parte del 2018, il titolo ha avuto una breve ripresa nei primi due mesi del 2019 per continuare a scendere fino ad ottobre. Una ripresa più marcata si è avuta tra novembre 2019 e gennaio 2020 ma lo scoppio della pandemia ha portato le azioni su nuovi minimi prima a marzo e, dopo un breve recupero in primavera, ad agosto 2020. Solo da novembre è iniziata un trend rialzista più solido che ha permesso al titolo di toccare nuovi massimi assoluti nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	554,44	▲ +9,8%	608,59	▼ -10,2%	546,79
Margine operativo lordo	96,29	▲ +77,5%	170,89	▼ -27,1%	124,55
Ebitda margin %	17,37		28,08		22,78
Risultato operativo	69,54	▲ +19,9%	83,38	▼ -117,8%	-14,82
Ebit margin %	12,54		13,70		-2,71
Risultato ante imposte	65,28	▲ +6,0%	69,18	▼ -148,8%	-33,78
Ebt margin %	11,77		11,37		-6,18
Risultato netto	51,04	▲ +4,0%	53,08	▼ -160,4%	-32,07
E-Margin %	9,21		8,72		-5,87
PFN (cassa)	14,54	▲ +3.210,6%	481,23	▲ +25,9%	605,74
Patrimonio netto	287,38	▲ +4,2%	299,34	▼ -12,8%	261,10
Capitale investito	304,97	▲ +157,0%	783,75	▲ +11,0%	869,96
ROE %	17,76		17,73		-12,28
ROI %	23,03		10,68		-1,71

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Brunello Cucinelli ha mostrato una diminuzione dei ricavi dell'1,4% mentre il margine operativo lordo è salito del 29,4% (risentendo dell'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 16 sui beni in leasing); forte

diminuzione per il risultato operativo (da 69,5 a -14,8 milioni) e per l'utile netto, passato da 51 a -32,1 milioni di Euro (-162,8%). La redditività è diminuita sia a livello di ROI, sceso di 24,7 punti al -1,7% che di ROE, in calo di 30 punti al -12,3%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 591,2 milioni a 605,7 milioni di Euro (principalmente per le nuove regole contabili) con un debt to equity passato da 0,05 a 2,32.

Ultimi sviluppi

La società si è avvalsa della possibilità di non presentare la relazione trimestrale comunicando, per il primo trimestre 2021, solo il dato relativo ai ricavi che sono aumentati del 5,1% a 164,6 milioni di Euro (+7% a cambi costanti).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brunello Cucinelli	neg	11,85	0%
Tod's	neg	1,51	0%
Ferragamo	neg	4,59	0%
Moncler	46,09	8,51	0,84%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Brunello Cucinelli è quella più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativo il Price/Earnings (Prezzo/Utili); solo Moncler, tra le aziende incluse nel campione, distribuirà dividendi a valere sull'esercizio 2020.

Opportunità

Espansione all'estero ed allargamento della gamma prodotti

Rischi

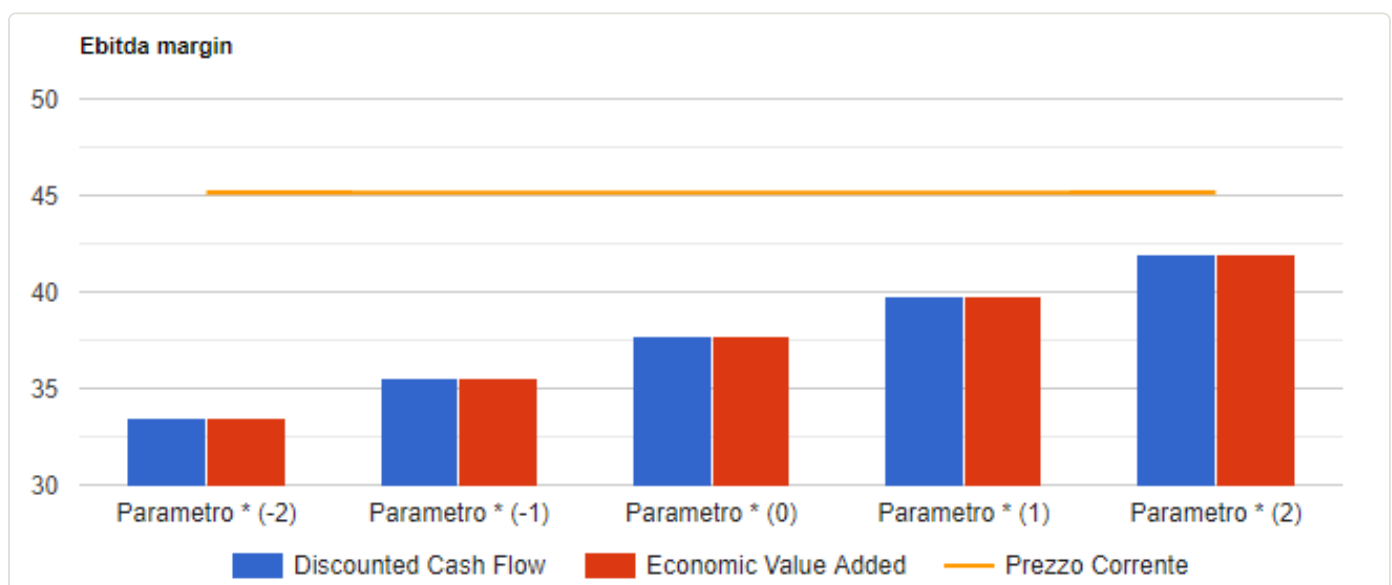
Concorrenza dei big francesi del lusso che presentano una offerta più ampia di prodotti

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 17,5% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva crescita fino al 29% del 2027 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 24,7%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 22% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'84%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 37,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,1 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 **6,0/10**

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.