

Questa analisi è del 15 maggio 2022 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

15 mag 2022

Brunello Cucinelli – analisi del maggio 2022

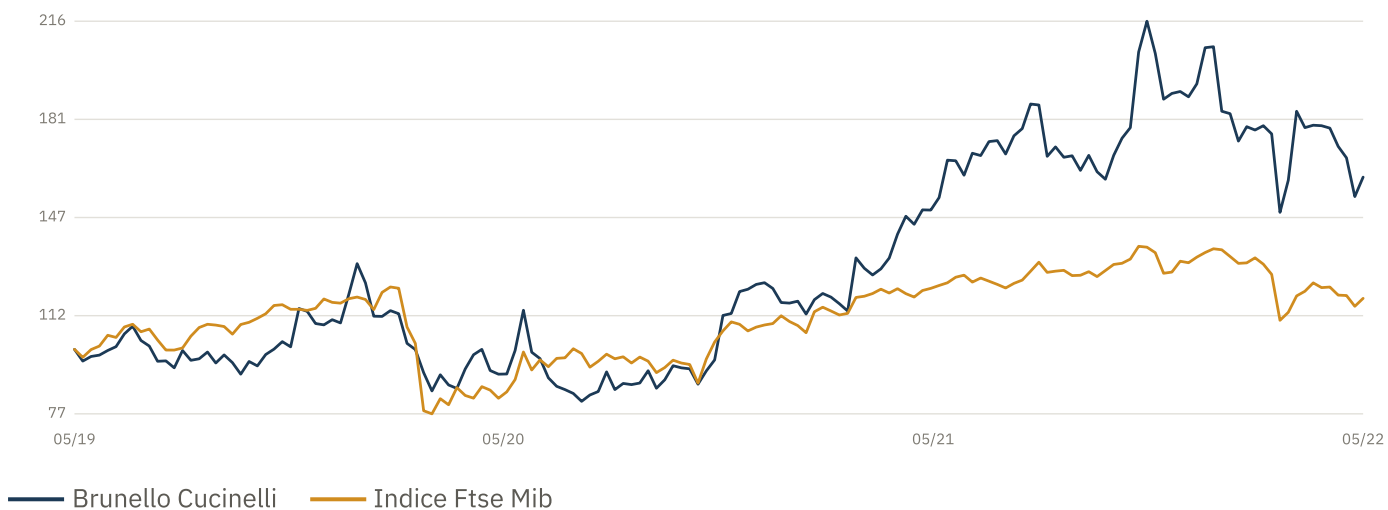
Nonostante il buon progresso dei ricavi nei primi 3 mesi dell'anno Brunello Cucinelli sembra quotare a premio, la società ha messo a segno un notevole progresso nell'ultimo triennio e quota a premio sui principali comparables italiani.

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 24 mag 2019	160,9 13 mag 2022	▲ +60,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 mag 2019	118,0 13 mag 2022	▲ +18,0%

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la correlazione dei ricavi al ciclo economico in parte attenuata dalla diversificazione geografica del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Brunello Cucinelli ha registrato una performance del 60,9% superiore al 18% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo un primo massimo a gennaio 2020 le azioni hanno risentito dello scoppio della pandemia con minimi a marzo e, dopo un breve recupero in primavera, ad agosto 2020. Solo da novembre dello stesso anno è iniziato un trend rialzista più solido che ha permesso al titolo di toccare nuovi massimi assoluti prima ad agosto e poi a novembre 2021. In seguito il trend si è invertito arrivando a perdere oltre il 30% del valore in circa 4 mesi (minimi di marzo 2022), più incerto l'andamento negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	608,59	▼ -10,2%	546,79	▲ +32,1%	722,23
Margine operativo lordo	170,89	▼ -27,1%	124,55	▲ +59,2%	198,22
Ebitda margin %	28,08		22,78		27,45
Risultato operativo	83,38	▼ -117,8%	-14,82	▲ +619,9%	77,04
Ebit margin %	13,70		-2,71		10,67
Risultato ante imposte	69,18	▼ -148,8%	-33,78	▲ +289,5%	64,03
Ebt margin %	11,37		-6,18		8,87
Risultato netto	53,08	▼ -160,4%	-32,07	▲ +275,5%	56,30
E-Margin %	8,72		-5,87		7,79
PFN (cassa)	481,23	▲ +25,9%	605,74	▼ -5,9%	569,76
Patrimonio netto	299,34	▼ -12,8%	261,10	▲ +23,5%	322,40
Capitale investito	783,75	▲ +11,0%	869,96	▲ +2,9%	895,20
ROE %	17,73		-12,28		17,46
ROI %	10,68		-1,71		8,64

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Brunello Cucinelli ha registrato una crescita dei ricavi del 18,7% mentre il margine operativo lordo è salito del 16% a 198,2 milioni di Euro; flessione per il risultato operativo (sceso del 7,6% 77 milioni a causa dei maggiori ammortamenti) mentre

sale l'utile netto (+6,1% a 56,3 milioni). La redditività è diminuita sia a livello di ROI, sceso di 2 punti all'8,6% che di ROE, in calo di 0,3 punti al 17,4%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 88,5 milioni a 569,8 milioni di Euro con un debt to equity passato da 1,61 a 1,77.

Ultimi sviluppi

La società si è avvalsa della possibilità di non presentare la relazione trimestrale comunicando, per il primo trimestre 2022, solo il dato relativo ai ricavi che sono aumentati del 19,6% a 196,9 milioni di Euro (+16,7% a cambi costanti).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brunello Cucinelli	60,27	10,17	0,89%
Tod's	neg	1,13	0%
S. Ferragamo	33,78	3,48	2,16%
Moncler	31,55	4,97	1,32%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Brunello Cucinelli è quella più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); solo Moncler, tra le aziende incluse nel campione; piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore all'1% e alla media del campione.

Opportunità

Espansione all'estero ed allargamento della gamma prodotti

Rischi

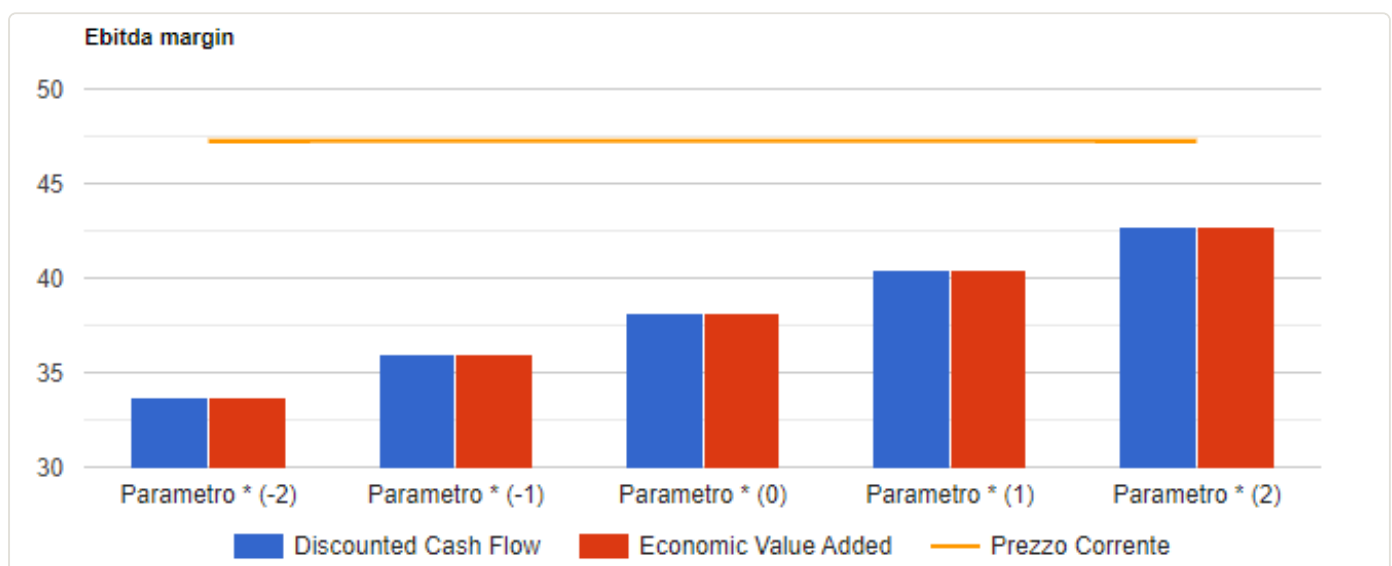
Concorrenza dei big francesi del lusso che presentano una offerta più ampia di prodotti

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 12% del 2022 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva crescita fino al 29% del 2026 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 25%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 22% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'88%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 38,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,2 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.