

Questa analisi è del 5 maggio 2024 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

5 mag 2024

Brunello Cucinelli – analisi del maggio 2024

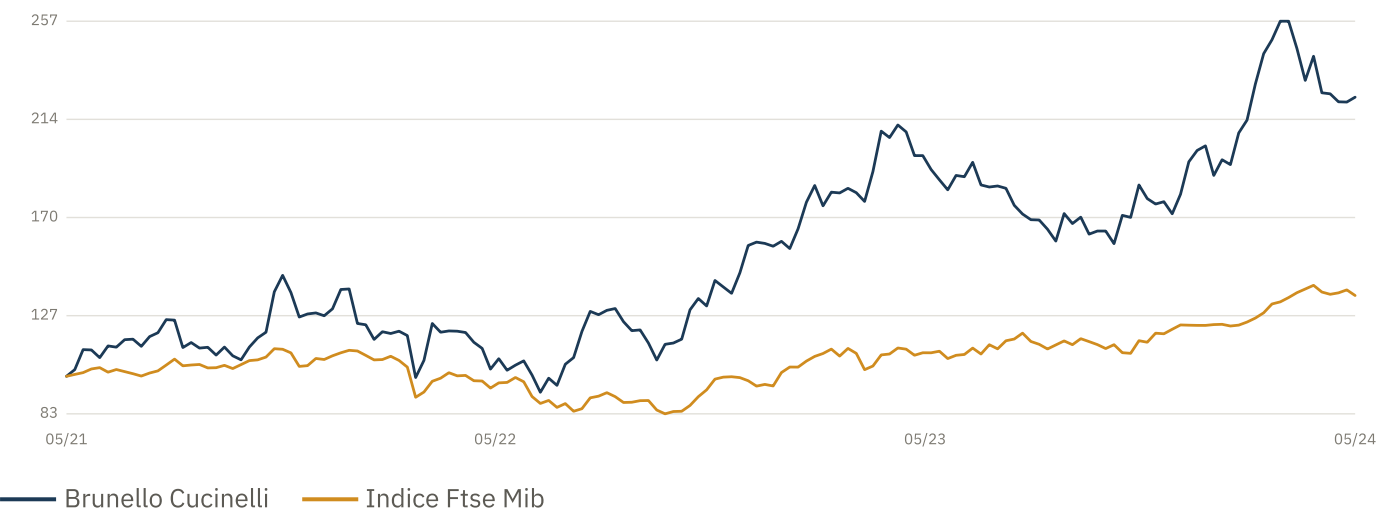
Dopo l'eccezionale performance degli ultimi tre anni Brunello Cucinelli sembra non essere distante dal fair value, la società può contare su un forte posizionamento nel proprio segmento di mercato che però potrebbe rappresentare anche un limite.

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 14 mag 2021	223,7 3 mag 2024	▲ +123,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 14 mag 2021	135,8 3 mag 2024	▲ +35,8%

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 buona diversificazione geografica del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Brunello Cucinelli ha registrato una performance del 123,7% nettamente superiore al +35,8% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo un primo massimo a novembre 2021, le azioni hanno avuto un trend negativo proseguito fino a giugno 2022; la fase rialzista è ripartita a luglio dello stesso anno con un massimo ad aprile 2023. Tra maggio e ottobre 2023 si è assistito ad una correzione dei corsi, seguita da un nuovo impulso rialzista con picco a marzo 2024; andamento riflessivo negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	722,23	▲ +27,6%	921,66	▲ +23,9%	1.141,79
Margine operativo lordo	198,22	▲ +38,7%	274,84	▲ +22,8%	337,57
Ebitda margin %	27,45		29,82		29,57
Risultato operativo	77,04	▲ +74,5%	134,41	▲ +39,4%	187,41
Ebit margin %	10,67		14,58		16,41
Risultato ante imposte	64,03	▲ +93,6%	123,97	▲ +39,8%	173,34
Ebt margin %	8,87		13,45		15,18
Risultato netto	56,30	▲ +54,9%	87,21	▲ +42,0%	123,81
E-Margin %	7,79		9,46		10,84
PFN (cassa)	569,76	▼ -0,0%	569,52	▼ -1,5%	561,09
Patrimonio netto	322,40	▲ +21,9%	392,98	▲ +15,4%	453,61
Capitale investito	895,20	▲ +7,9%	965,55	▲ +5,5%	1.018,37
ROE %	17,46		22,19		27,29
ROI %	8,64		13,97		18,47

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Brunello Cucinelli ha registrato una crescita dei ricavi del 58,1% mentre il margine operativo lordo è salito del 70,3% a 337,6 milioni di Euro; netto miglioramento anche per il risultato operativo (più che raddoppiato a 187,4 milioni) e

l'utile netto (+119,9% a 123,8 milioni). La redditività è aumentata sia a livello di ROI, salito di 9,8 punti al 18,5% che di ROE, passato dal 17,5% al 27,3%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è rimasto sostanzialmente invariato a 561,1 milioni di Euro con un debt to equity passato da 1,77 a 1,24.

Ultimi sviluppi

La società si è avvalsa della possibilità di non presentare la relazione trimestrale comunicando, per il primo trimestre 2024, solo il dato relativo ai ricavi che sono aumentati del 16,5% a 309,1 milioni di Euro (+17,9% a cambi costanti).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brunello Cucinelli	58,17	15,09	0,93%
Tod's	28,45	1,30	0%
S. Ferragamo	61,73	2,23	1,05%
Moncler	28,88	5,50	1,79%

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); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore all'1% e alla media del campione.

Opportunità

Espansione all'estero ed allargamento della gamma prodotti

Rischi

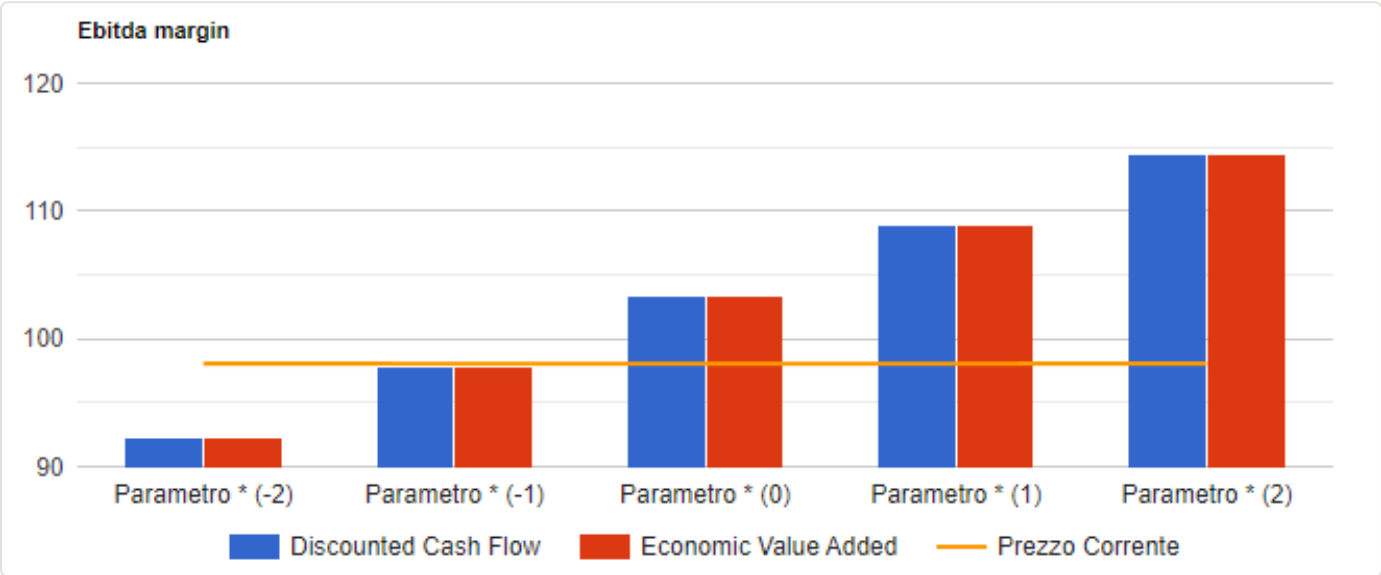
Concorrenza dei big francesi del lusso che presentano una offerta più ampia di prodotti

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 dall'11,35% del 2024 al 5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in progressiva crescita fino al 30% del 2029 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 30,1%

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 103,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,5 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

4,0/10

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.