

Questa analisi è del 19 giugno 2022 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Moncler è del 21 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

19 giu 2022

Moncler – analisi del giugno 2022

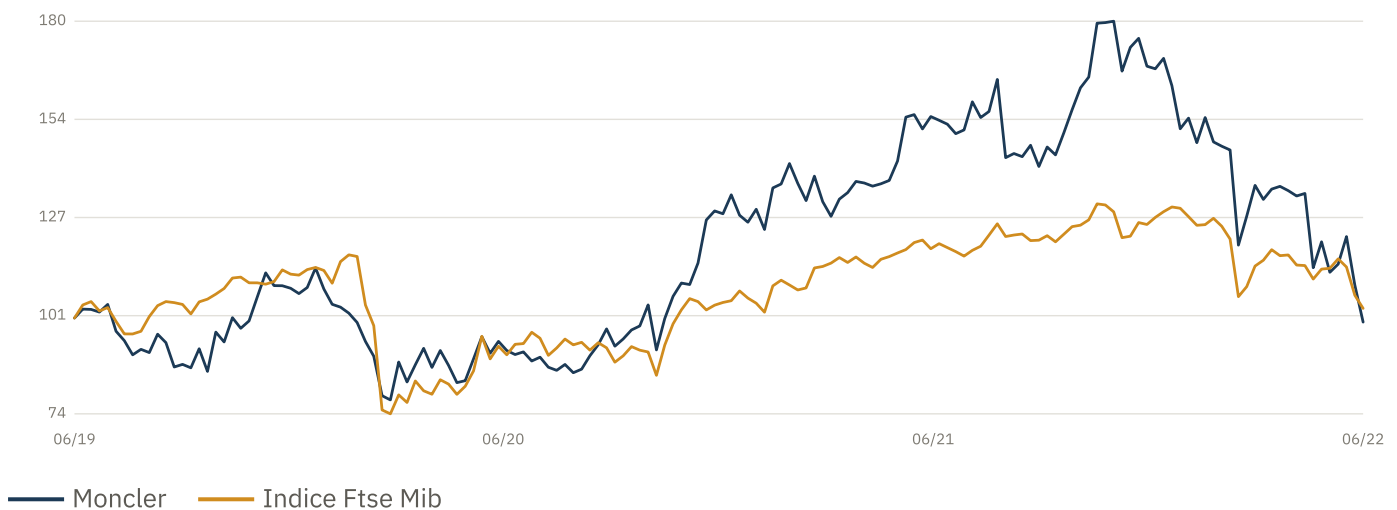
Dopo la correzione degli ultimi mesi Moncler sembra quotare a sconto, la società potrà contare sulla forte crescita dei ricavi, derivante anche dalle acquisizioni, ma permangono i rischi di rallentamento dell'economia.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Moncler è un'azienda attiva nel settore della moda, dedicata alla progettazione, produzione e distribuzione di abbigliamento e accessori di alta gamma con il proprio marchio. Le sue collezioni, rivolte a uomini, donne e bambini, includono capi sportivi, abbigliamento outdoor, maglieria e capi per lo sci, come giacche, maglioni, pantaloni, calzature, borse, camicie, top, guanti, cappelli e occhiali da sole. La società distribuisce i suoi prodotti attraverso una rete di circa 122 punti vendita e tramite il canale all'ingrosso. Moncler è presente in circa 66 mercati globali, tra cui Austria, Francia, Germania, Svizzera, Turchia, Cina, Hong Kong, Giappone, Taiwan e Stati Uniti.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MONCLER	100,0 28 giu 2019	98,9 17 giu 2022	▼ -1,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 28 giu 2019	102,6 17 giu 2022	▲ +2,6%

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

Le azioni Moncler fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Moncler mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la correlazione dei ricavi al ciclo economico, solo in parte mitigata dalla diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Moncler ha registrato una performance del -1,1% inferiore al +2,6% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha registrato un primo massimo di periodo a gennaio 2020. Dopo una correzione di circa il 30%, a seguito dello scoppio della pandemia, il trend è stato moderatamente positivo per alcuni mesi, rafforzandosi con decisione a partire da novembre 2020 e continuando, con alcune pause e correzioni, fino ai massimi di novembre 2021; in seguito è iniziata una correzione piuttosto pronunciata che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	1.627,70	▼ -11,5%	1.440,41	▲ +42,1%	2.046,10
Margine operativo lordo	662,92	▼ -14,0%	569,80	▲ +44,9%	825,74
Ebitda margin %	40,73		39,56		40,36
Risultato operativo	491,80	▼ -25,0%	368,82	▲ +57,0%	579,22
Ebit margin %	30,21		25,61		28,31
Risultato ante imposte	470,73	▼ -26,6%	345,52	▲ +61,4%	557,61
Ebt margin %	28,92		23,99		27,25
Risultato netto	358,70	▼ -16,3%	300,37	▲ +31,0%	393,55
E-Margin %	22,04		20,85		19,23
PFN (cassa)	-23,42	▼ -818,3%	-215,02	▲ +90,9%	-19,52
Patrimonio netto	1.306,37	▲ +24,6%	1.627,14	▲ +53,6%	2.499,09
Capitale investito	1.289,39	▲ +10,1%	1.419,30	▲ +75,6%	2.492,03
ROE %	27,46		18,46		15,75
ROI %	38,14		26,12		23,36

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Moncler ha registrato una crescita dei ricavi del 25,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 24,6% in presenza di una diminuzione dei margini di 0,4 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo

(+17,8% a 579,2 milioni) mentre l'utile netto è passato da 358,7 a 393,6 milioni di Euro (+9,7%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 14,8 punti al 23,4% mentre il ROE è sceso di 11,7 punti al 15,8%, a livello patrimoniale si registra una posizione di cassa netta di 19,5 milioni in lieve diminuzione nel periodo.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2022 i ricavi sono aumentati del 61% a 589,9 milioni di Euro grazie anche al consolidamento del marchio Stone Island che ha inciso per il 19,7%, non sono state fornite informazioni relative alle altre voci di conto economico.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Moncler	25,86	4,07	1,61%
Tod's	neg	0,97	0%
Brunello Cucinelli	51,95	8,76	1,03%
S. Ferragamo	30,33	3,12	2,41%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Moncler mentre è tra le più care se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella fascia intermedia sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi pur essendo tra i più elevati nel campione di aziende considerate.

Opportunità

Integrazione di Stone Island, lancio di nuove linee di prodotto (es. scarpe e accessori), espansione nei mercati emergenti e tramite il canale web

Rischi

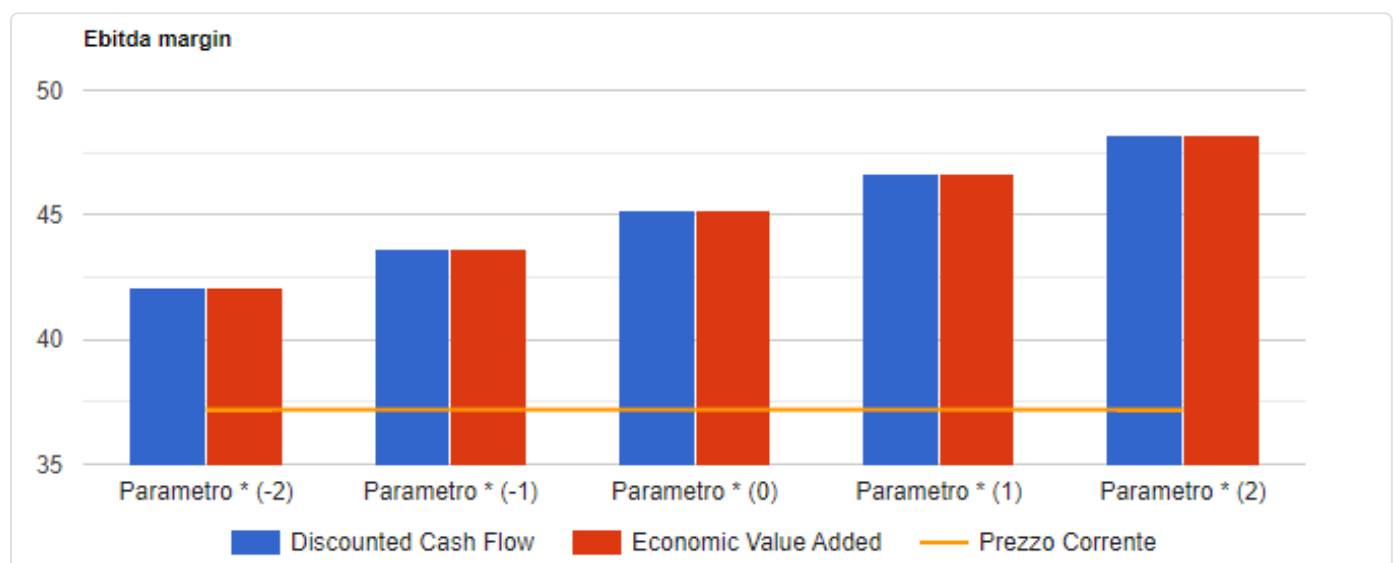
Rallentamento dell'economia, impatti negativi dal conflitto Russia-Ucraina

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 91,5% del 2022 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita al 41,5% nel 2022, 41,6% nel 2023 e 41,8% nel 2024 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 39,6%

Infine si prevede un tax rate stabile al 28% 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 45,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 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

Moncler

MONC

Calzature e accessori

Prezzo **42,66 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



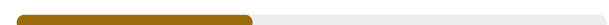
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



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.