

Questa analisi è del 23 giugno 2024 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

23 giu 2024

Moncler – analisi del giugno 2024

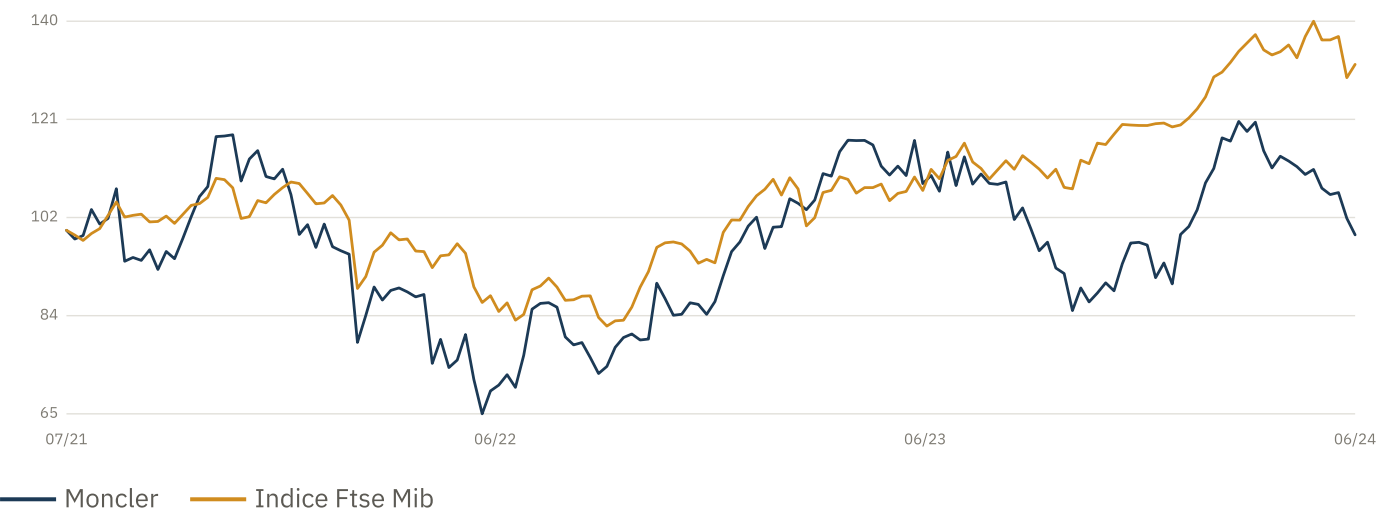
Dopo la flessione degli ultimi mesi Moncler sembra trattare a sconto sul fair value, la società potrà contare sui buoni dati delle vendite del primo trimestre e su multipli in linea coi comparables.

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 2 lug 2021	99,1 21 giu 2024	▼ -0,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 2 lug 2021	131,8 21 giu 2024	▲ +31,8%

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 in linea con la media del mercato (beta uguale a 0,98) che riflette la correlazione dei ricavi al ciclo economico mitigata dalla diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Moncler ha registrato una performance del -0,9% nettamente inferiore al +31,8% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha raggiunto un primo massimo a novembre 2021; in seguito è iniziata una correzione piuttosto pronunciata, terminata a metà giugno 2022, seguita da un nuovo trend rialzista che ha riportato le azioni in prossimità dei precedenti massimi ad aprile 2023. Nuova fase correttiva tra agosto e ottobre 2023 seguita da un impulso rialzista nella prima parte del 2024 (gennaio - marzo) con massimi assoluti di periodo; andamento calante nell'ultimo trimestre.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	2.046,10	▲ +27,2%	2.602,89	▲ +14,7%	2.984,22
Margine operativo lordo	825,74	▲ +25,9%	1.039,46	▲ +14,1%	1.185,54
Ebitda margin %	40,36		39,94		39,73
Risultato operativo	579,22	▲ +33,7%	774,55	▲ +15,4%	893,84
Ebit margin %	28,31		29,76		29,95
Risultato ante imposte	557,61	▲ +34,0%	747,33	▲ +16,5%	870,64
Ebt margin %	27,25		28,71		29,17
Risultato netto	393,55	▲ +54,2%	606,71	▲ +0,9%	611,90
E-Margin %	19,23		23,31		20,50
PFN (cassa)	-19,52	▲ +198,2%	19,17	▼ -1.291,8%	-228,52
Patrimonio netto	2.499,09	▲ +16,1%	2.902,29	▲ +10,8%	3.214,43
Capitale investito	2.492,03	▲ +17,7%	2.933,50	▲ +2,2%	2.998,06
ROE %	15,75		20,90		19,04
ROI %	23,36		26,51		29,94

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Moncler ha registrato una crescita dei ricavi del 45,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 43,6% in presenza di una flessione della marginalità di 0,6 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo

(+54,3% a 893,8 milioni) e l'utile netto, passato da 393,6 a 611,9 milioni di Euro (+55,5%). La redditività del capitale investito (ROI) è salita di 6,6 punti al 29,9% mentre il ROE è aumentato di 3,3 punti al 19%, a livello patrimoniale si registra un incremento di oltre 200 milioni della disponibilità di cassa a 228,5 milioni.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2024 i ricavi sono aumentati del 13% a 818 milioni di Euro (+16% a cambi costanti); guidati dal canale direct to consumer (+26%) ed Asia (+26%) mentre crescono meno della media l'area Emea (+15%) ed Americhe (+14%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Moncler	25,52	4,86	2,02%
Brunello Cucinelli	54,61	14,17	0,99%
S. Ferragamo	57,45	2,08	1,13%
Piquadro	10,50	1,71	6,33%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Moncler è nella media sia se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili); nella media anche il rendimento da dividendi (2%).

Opportunità

Integrazione di Stone Island, lancio di nuove linee di prodotto (es. scarpe e accessori), ulteriore espansione del canale web

Rischi

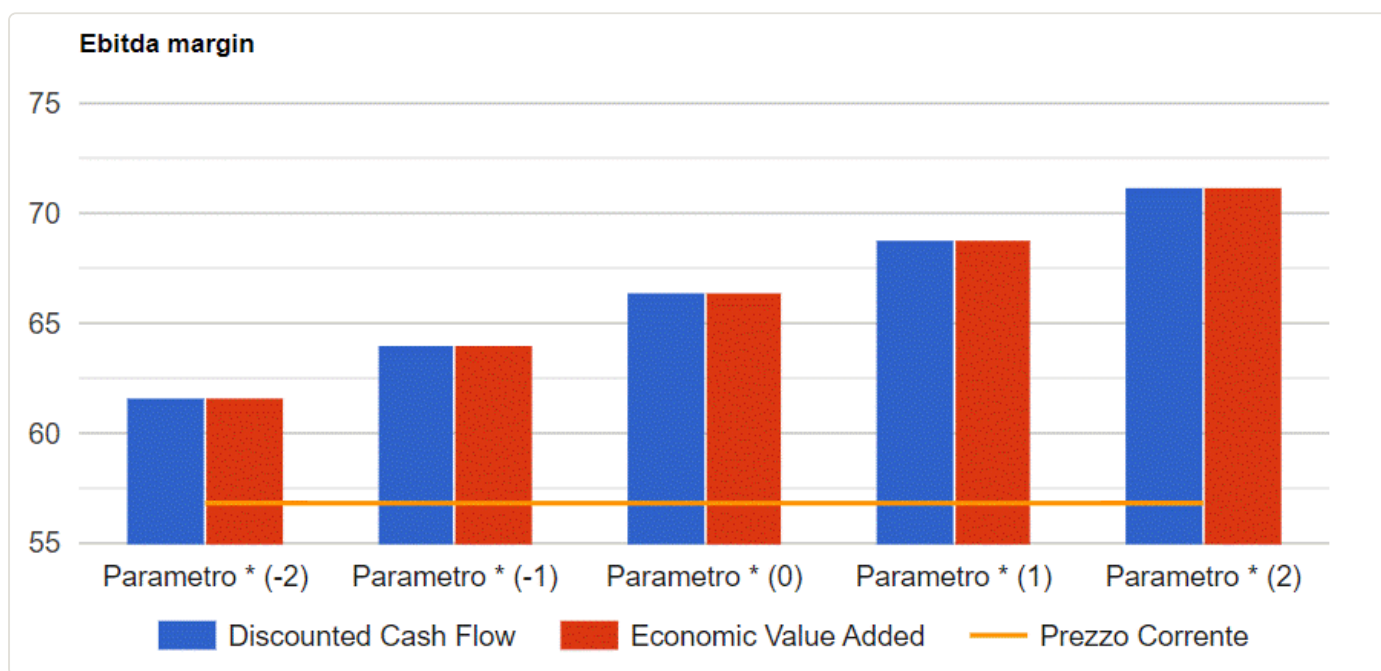
Rallentamento dell'economia, concorrenza dei big francesi del lusso

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 al 7,5% nel 2024, 10,5% nel 2025 per stabilizzarsi al 4,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 40,3% del 2026 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 36,1%

Infine si prevede un tax rate stabile al 29,5% ed un payout in crescita fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 66,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,4 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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**



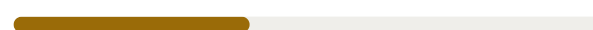
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.