

TITOLO DELLA SETTIMANA

21 giu 2026

Moncler

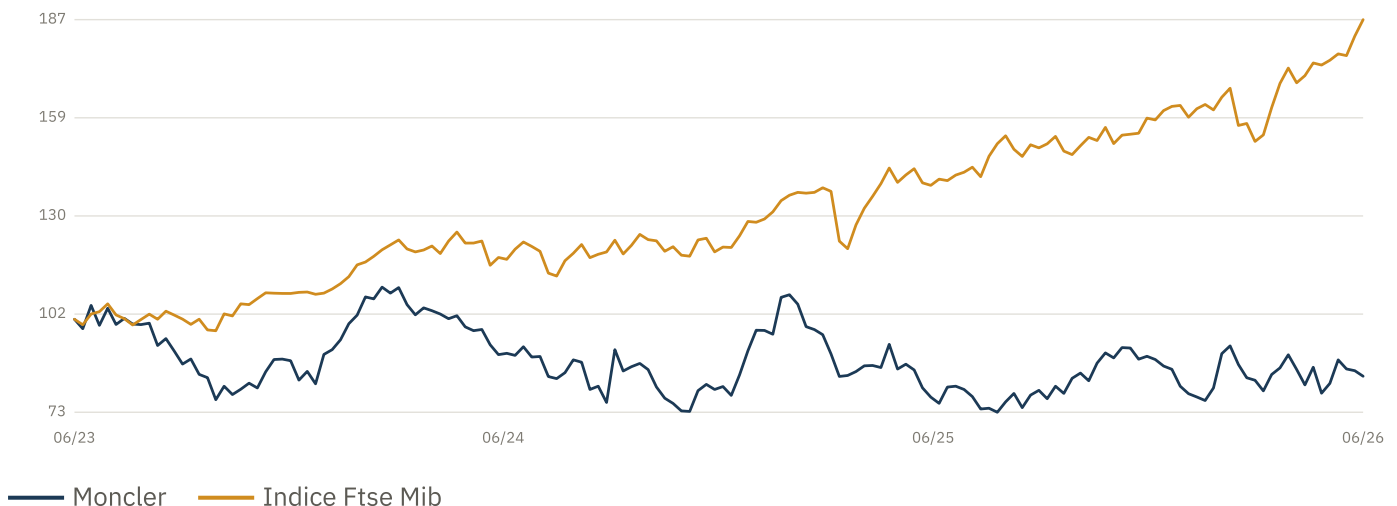
Dopo un triennio con un'evidente sottoperformance rispetto al mercato Moncler sembra avere un limitato margine di rivalutazione: la società potrebbe essere favorita dal miglioramento del contesto geopolitico ma mostra ancora multipli elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 30 giu 2023	83,4 19 giu 2026	▼ -16,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 30 giu 2023	187,2 19 giu 2026	▲ +87,2%

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 -16,6%, nettamente inferiore al +87,2% dell'indice Ftse Mib: l'andamento è stato laterale per tutto il periodo con i corsi che sono rimasti confinati in un range tra il -25% ed il +10% rispetto ai valori di inizio periodo con massimi a marzo 2024 e minimi a novembre dello stesso anno. Negli ultimi 12 mesi il range si è ristretto ulteriormente.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	2.984,22	▲ +4,2%	3.108,92	▲ +0,7%	3.132,13
Margine operativo lordo	1.185,54	▲ +3,2%	1.223,17	▲ +2,2%	1.250,04
Ebitda margin %	39,73		39,34		39,91
Risultato operativo	893,84	▲ +2,5%	916,32	▼ -0,3%	913,36
Ebit margin %	29,95		29,47		29,16
Risultato ante imposte	870,64	▲ +4,5%	909,81	▼ -2,5%	887,17
Ebt margin %	29,17		29,26		28,32
Risultato netto	611,90	▲ +4,5%	639,60	▼ -2,0%	626,67
E-Margin %	20,50		20,57		20,01
PFN (cassa)	-228,52	▼ -68,3%	-384,67	▲ +9,3%	-348,95
Patrimonio netto	3.214,43	▲ +11,6%	3.586,67	▲ +7,3%	3.849,79
Capitale investito	2.998,06	▲ +7,2%	3.213,88	▲ +9,3%	3.512,99
ROE %	19,04		17,83		16,28
ROI %	29,94		28,62		26,09

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Moncler ha registrato una crescita dei ricavi del 5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 5,4% con una crescita di 0,2 punti dell'Ebitda margin; crescita più contenuta per il risultato operativo (+2,2% a 913,4 milioni) mentre

l'utile netto è passato da 611,9 a 626,7 milioni di Euro (+2,4%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 3,9 punti al 26,1% mentre il ROE è sceso di 2,8 punti al 16,3%, a livello patrimoniale si registra un incremento di oltre 120 milioni della disponibilità di cassa che ha raggiunto quota 349 milioni.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2026 i ricavi sono aumentati del 6% a 880,6 milioni di Euro (+12% a cambi costanti); la scomposizione per canale distributivo vede un buon andamento del direct to consumer (+14%) mentre il wholesale cresce del 3%; per quanto riguarda invece la suddivisione geografica va bene l'Asia (+14%) mentre diminuiscono i ricavi nell'area Emea (-2%) e le Americhe (-2%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Moncler	23,17	3,77	2,65%
Piquadro	10,72	1,84	5,37%
Brunello Cucinelli	42,64	10,55	1,23%
S. Ferragamo	neg	2,75	0%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Moncler è nella fascia alta sia se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili); nella media il rendimento da dividendi (2,65%).

Opportunità

- Estensione delle categorie: ampliamento delle linee estive, calzature (footwear), profumi e collezioni kidswear per destagionalizzare le vendite.
- espansione del canale DTC: incremento dei negozi a gestione diretta (Direct-to-Consumer) sia fisici sia e-commerce per alzare ulteriormente i margini.

- consolidamento dello streetwear: sfruttare appieno il potenziale inespresso di Stone Island nei mercati asiatici e americani.
- evoluzione sostenibile: attrazione di consumatori etici attraverso l'uso esclusivo di piuma tracciata (protocollo DIST) e nylon riciclato.

Rischi

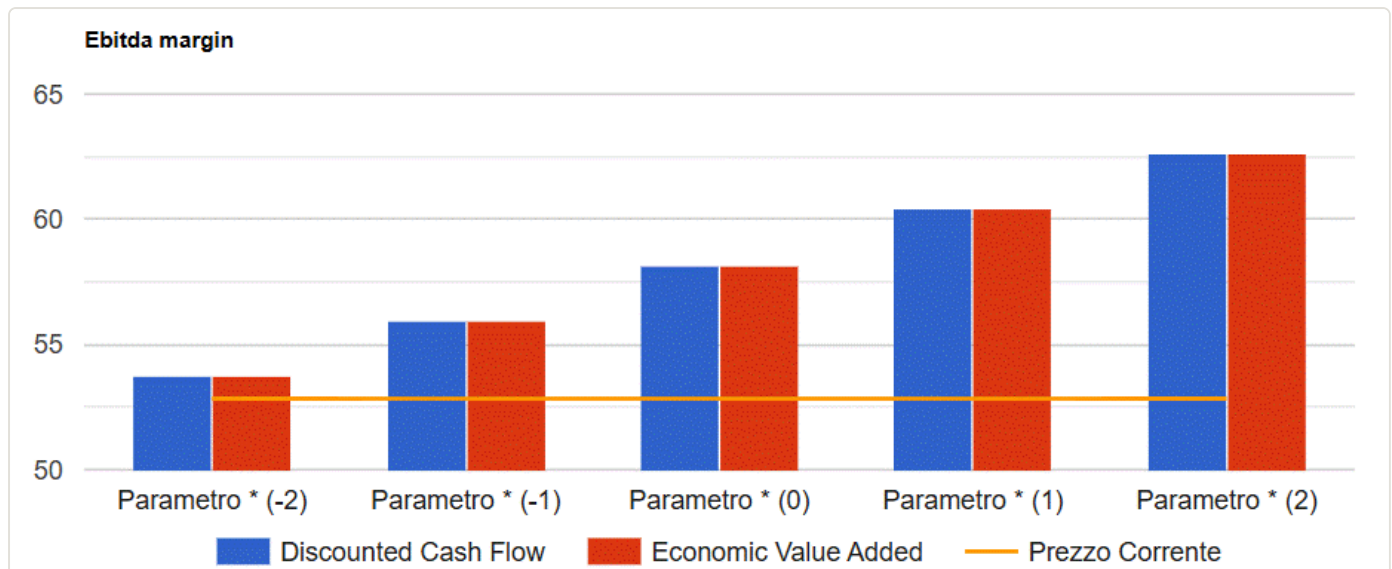
- Cambiamenti climatici: innalzamento delle temperature globali e inverni più miti che riducono la finestra temporale d'acquisto dei capi pesanti.
- contraffazione del marchio: diffusione sul mercato di copie illegali e falsi ad alta fedeltà che rischiano di diluire l'esclusività del brand.
- instabilità geopolitica: tensioni commerciali e restrizioni sui flussi turistici internazionali che limitano lo shopping di lusso globale.
- volatilità delle materie prime: fluttuazioni nei costi di approvvigionamento di piume d'oca di alta qualità e tessuti tecnici performanti

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 4% nel 2026, 7,5% nel 2027 che diminuisce gradualmente fino al 4,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 40,5% del 2028 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 31,6%

Infine si prevede un tax rate stabile al 29,5% ed un payout in crescita fino al 76%. I risultati derivanti dall'applicazione del modello dei flussi di cassa scontati (DCF) convergono su un valore per azione di 58,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,2 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

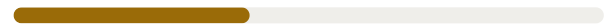
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

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.