

Questa analisi è del 11 giugno 2023 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Salvatore Ferragamo è del 7 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

11 giu 2023

Salvatore Ferragamo – analisi del giugno 2023

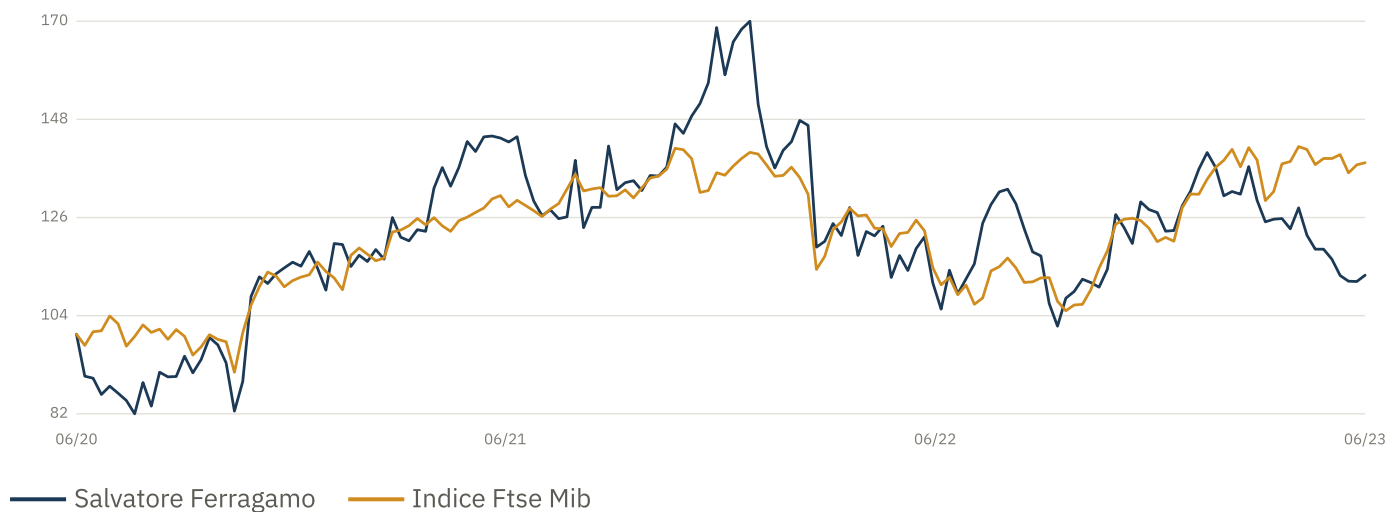
Nonostante la debole performance dell'ultimo triennio Salvatore Ferragamo sembra in linea con il fair value; la società ha multipli più contenuti dei comparables ma piuttosto elevati in termini assoluti ed i ricavi del primo trimestre sono stati in calo.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Salvatore Ferragamo è un rinomato operatore nel settore della moda. L'azienda si dedica alla progettazione, sviluppo e produzione di calzature e articoli tessili, offrendo una vasta gamma di prodotti che include calzature, pelletteria, abbigliamento e accessori per uomo e donna. Tra i suoi articoli rientrano anche profumi e occhiali, distribuiti sia con il marchio Salvatore Ferragamo che con licenza Ungaro. I prodotti sono venduti attraverso una rete di negozi monomarca, gestiti direttamente o da terzi, oltre a grandi magazzini e boutique multimarca. L'attività della società si estende anche alla concessione in licenza del marchio Ferragamo, alla gestione immobiliare, ai servizi di noleggio e alla consulenza tecnica in collaborazione con il gruppo Zegna. Salvatore Ferragamo S.p.A. opera su scala internazionale, con una presenza consolidata in Europa, Nord America, Giappone, Asia-Pacifico e America Latina.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
SALVATORE FERRAGAMO	100,0 19 giu 2020	113,2 9 giu 2023	▲ +13,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 19 giu 2020	138,5 9 giu 2023	▲ +38,5%

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

Le azioni Salvatore Ferragamo fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Salvatore Ferragamo mostra una rischiosità leggermente superiore alla media del mercato (beta pari a 1,05) che riflette da un lato la presenza in un settore legato ai flussi turistici e all'andamento dell'economia e dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Ferragamo ha registrato una performance del 13,2% inferiore al +38,5% dell'indice Ftse Mib: dopo una iniziale fase riflessiva (giugno-ottobre 2020) il titolo ha iniziato un trend crescente a novembre 2020, arrivando a più che raddoppiare i prezzi ad inizio 2022. Da metà gennaio dello stesso anno è iniziata una importante correzione proseguita, dopo un rimbalzo tra giugno e agosto, fino a settembre 2022. In seguito è iniziato un recupero durato circa 4 mesi ma da

febbraio 2023 è partito un nuovo trend ribassista che sembra essersi attenuato solo nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	939,18	▲ +23,7%	1.162,21	▲ +9,4%	1.270,97
Margine operativo lordo	160,23	▲ +91,4%	306,65	▼ -2,5%	298,90
Ebitda margin %	17,06		26,39		23,52
Risultato operativo	-61,54	▲ +333,1%	143,48	▼ -10,8%	127,94
Ebit margin %	-6,55		12,35		10,07
Risultato ante imposte	-79,83	▲ +247,1%	117,43	▼ -13,9%	101,16
Ebt margin %	-8,50		10,10		7,96
Risultato netto	-71,70	▲ +213,2%	81,14	▼ -19,5%	65,35
E-Margin %	-7,63		6,98		5,14
PFN (cassa)	429,17	▼ -47,7%	224,48	▼ -9,1%	204,07
Patrimonio netto	709,70	▲ +10,7%	785,88	▼ -1,3%	775,41
Capitale investito	1.150,73	▼ -11,4%	1.019,33	▼ -3,2%	987,06
ROE %	-10,10		10,32		8,43
ROI %	-5,40		14,20		13,06

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Salvatore Ferragamo ha mostrato un incremento dei ricavi del 35,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'86,5% con un aumento della marginilità di 2,4 punti; il risultato operativo è passato da -61,5 a 127,9 milioni, mentre quello netto è migliorato di oltre 137 milioni a 65,4 milioni di Euro. La redditività del capitale investito (ROI) è cresciuta di 18,5 punti al 13,1% mentre il ROE è passato dal -10,1% all'8,4%. Netta riduzione per l'indebitamento finanziario netto (-225,1 milioni a 204,1 milioni).

Ultimi sviluppi

Per il primo trimestre 2023 la società ha comunicato i soli dati relativi ai ricavi che sono diminuiti del 4% a 277,9 milioni di Euro (-6,5% a tassi di cambio costanti), l'andamento è stato negativo in Nord America e Asia Pacifico, che hanno mostrato flessioni a due cifre delle vendite, mentre l'Europa ha visto un buon incremento (+25% a cambi costanti).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Salvatore Ferragamo	36,74	3,40	1,85%
Tod's	55,10	1,22	0%
Brunello Cucinelli	69,69	14,68	0,79%
Moncler	28,66	5,99	1,77%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Ferragamo è tra quelle più a buon mercato sia se si considera il rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che sulla base del Prezzo/Utili; buono il rendimento da dividendi, poco sotto al 2% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Ripartenza dei flussi turistici dalla Cina

Rischi

Effetto cambi negativo

Ultime news

7 set 2022

Ferragamo: crescita a due cifre per ricavi e margini operativi nei primi sei mesi

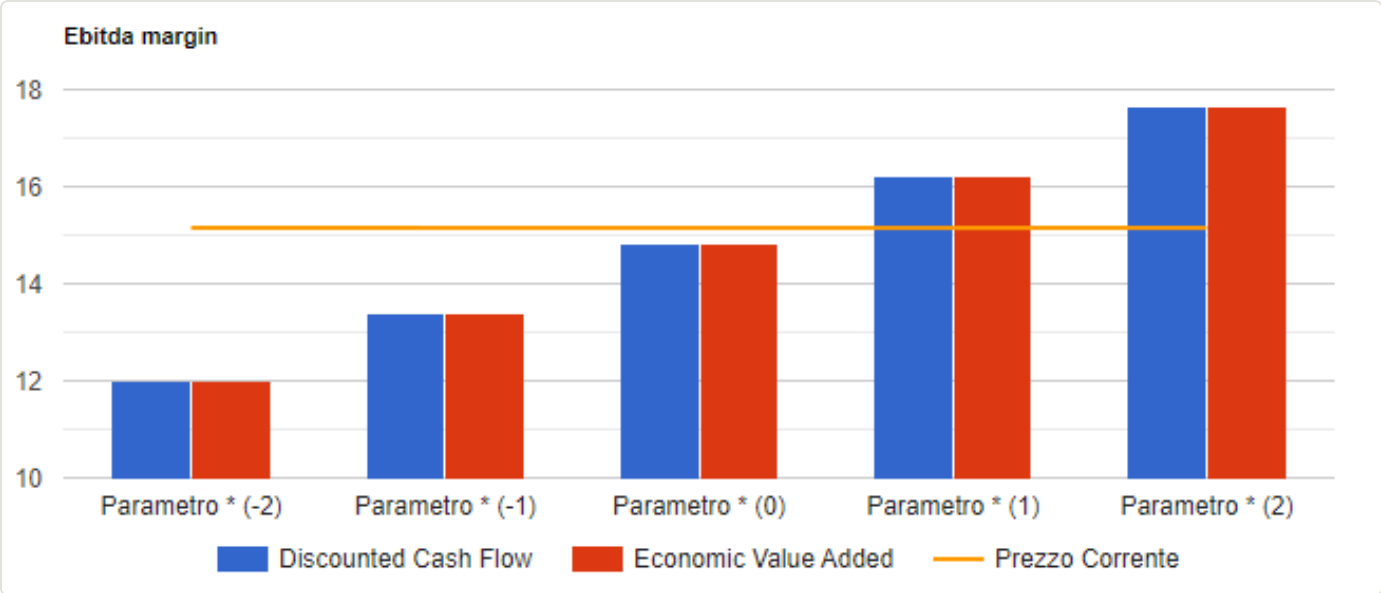
Ferragamo chiude il primo semestre dell'anno con una forte ripresa dei ricavi e dei margini operativi ed un utile raddoppiato sullo stesso periodo del 2021. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 20,3% a 630,3 milioni di Euro, l'EBITDA è di 179,5 milioni (+24,4% con una marginalità in crescita di un punto al 28,5%), il risultato operativo passa da 65...

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 3% del 2023 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 18% del 2022 al 25% del 2027 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 21,7%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 26,5% ed un payout in crescita fino al 78%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,4 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

Salvatore Ferragamo

SFER

Calzature e accessori

Prezzo

6,20 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

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

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.