

Analisi Fondamentale Brembo

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 333,922 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 3.790,01 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	--

Profilo Societario

Brembo S.p.A., fondata nel 1961, è leader mondiale e innovatore riconosciuto della tecnologia degli impianti frenanti a disco per veicoli. È fornitore di sistemi frenanti ad elevate prestazioni per i costruttori più prestigiosi di autovetture, veicoli commerciali e motocicli a livello mondiale. Brembo ha inoltre un'indiscussa supremazia nel settore delle competizioni auto e moto, con oltre 200 campionati mondiali vinti sino a oggi. L'azienda opera oggi in Italia, Brasile, Messico, Polonia, Spagna, Gran Bretagna, Germania, Francia, Svezia, USA, India, Cina e Giappone, vendendo i propri prodotti in 70 Paesi nel mondo.

Andamento titolo



Le azioni Brembo fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Brembo mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) nonostante la presenza in un settore fortemente correlato al ciclo economico come quello dei componenti per auto. Negli ultimi 3 anni il titolo Brembo ha registrato una performance del 21,5% inferiore al +39,6%

dell'indice Ftse Mib: il titolo ha toccato un primo massimo ad aprile 2019 seguito da una correzione ed un ritorno sui precedenti massimi a dicembre dello stesso anno. Nel corso del 2020 l'iniziale correzione si è aggravata con l'inizio della pandemia ed ha portato ad un minimo di periodo ad inizio aprile. Da allora è partita una ripresa dei corsi che ha permesso di toccare i massimi triennali ad agosto 2021, seguita da una parziale correzione negli ultimi due mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2018	var %	2019	var %	2020
Totale Ricavi	2.674,62	-1,83	2.625,64	-14,99	2.232,12
Margine Operativo Lordo	484,70	3,44	501,38	-24,55	378,29
Ebitda margin	18,12	----	19,10	----	16,95
Risultato Operativo	328,87	-7,34	304,75	-43,97	170,74
Ebit Margin	12,30	----	11,61	----	7,65
Risultato Ante Imposte	325,36	-7,40	301,27	-48,31	155,74
Ebt Margin	12,16	----	11,47	----	6,98
Risultato Netto	241,48	-3,48	233,06	-40,81	137,94
E-Margin	9,03	----	8,88	----	6,18
PFN (Cassa)	136,91	152,86	346,19	11,12	384,68
Patrimonio Netto	1.228,82	12,95	1.388,02	6,70	1.481,04
Capitale Investito	1.392,87	26,34	1.759,79	7,53	1.892,29
ROE	19,65	----	16,79	----	9,31
ROI	24,08	----	17,57	----	9,15

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Brembo ha registrato una diminuzione dei ricavi del 16,5% mentre il margine operativo lordo è sceso del 22% in presenza di una diminuzione dell'Ebitda margin di circa 1,2 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 328,9 a 170,7 milioni di Euro (-48,1%) mentre l'utile netto

è sceso del 42,9% a 137,9 milioni. La redditività è diminuita sia a livello di ROI (-14,9 punti a quota 9,2%) che di ROE (passato dal 19,7% al 9,3%). L'indebitamento finanziario netto è aumentato di circa 248 milioni a 384,7 milioni con il rapporto debt to equity passato da 0,11 a 0,26.

Ultimi Sviluppi : nei primi sei mesi del 2021 i ricavi sono cresciuti del 43,1% a 1360,8 milioni di euro, l'Ebitda è aumentato dell'88,6% a 270,2 milioni, il risultato operativo è più che quadruplicato a 165,8 milioni e il risultato netto è passato da 20 a 126,9 milioni di euro (+536%); l'indebitamento finanziario netto è sceso di oltre 100 milioni a 496,9 milioni di Euro.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Brembo	27,76	2,61	1,94%
Sogefi	neg	1,24	0%
Valeo	neg	1,90	1,18%

Commento : in un raffronto tra società operanti nel settore della componentistica auto Brembo è la società più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativo il raffronto sul Price/Earnings (Prezzo/Utili). Buono il rendimento da dividendi, prossimo al 2% ed il più elevato tra le aziende del campione.

Plus e Minus

Opportunità : focus sui segmenti premium del mercato auto, nuove aperture di impianti in paesi a basso costo del lavoro

Rischi : aumento dei costi delle materie prime e rallentamento nella vendita di auto nel secondo semestre del 2021

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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 22% del 2021 al 4% dal 2024 seguenti;
- Ebitda margin che passa dal 19,5% al 20% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 21,3%

Infine si prevedono un tax rate al 26,5% ed un payout in aumento fino al 56%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 14,7 Euro che tende a crescere

(ridursi) di 1,3 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.

