

Questa analisi è del 20 febbraio 2022 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Piaggio è del 8 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

20 feb 2022

Piaggio – analisi del febbraio 2022

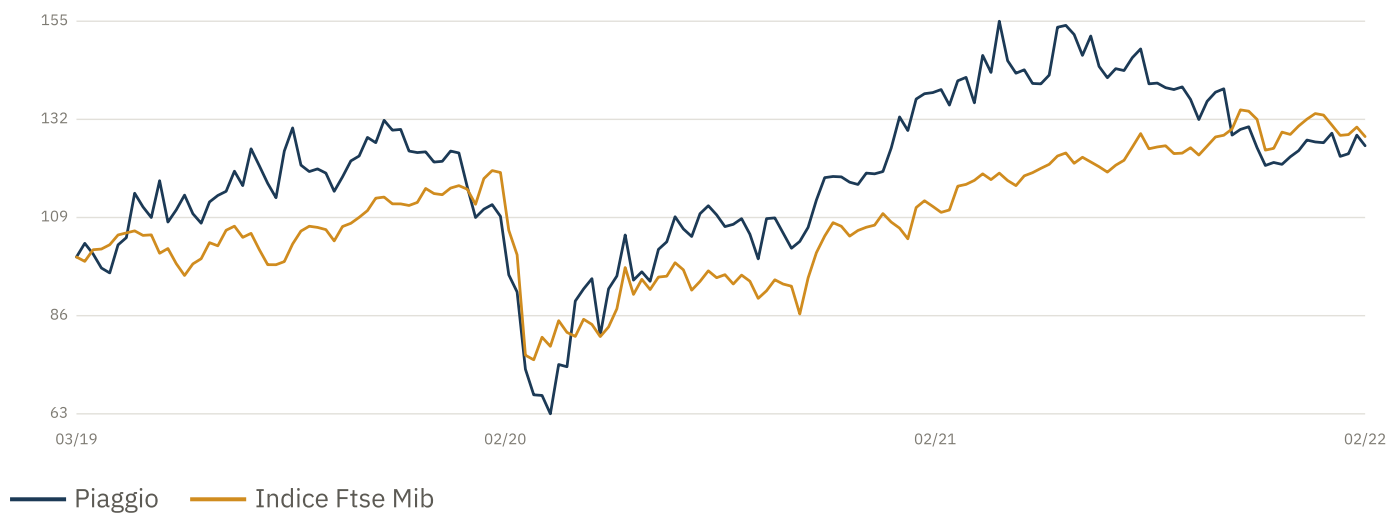
Dopo la correzione degli ultimi mesi Piaggio sembra avere un notevole margine di apprezzamento, la società potrà sfruttare il buon posizionamento in India ma potrebbe essere penalizzata dall'aumento dei prezzi delle materie prime.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Piaggio & C. è una società specializzata nella produzione di veicoli a motore, nonché capogruppo del gruppo Piaggio. L'azienda è attiva nella progettazione e fabbricazione di veicoli a due ruote, offrendo una vasta gamma di prodotti che comprende scooter, motociclette e ciclomotori con motori da 50 cc fino a 1.400 cc, commercializzati con marchi iconici come Piaggio, Vespa, Gilera, Aprilia, Moto Guzzi, Derbi e Scarabeo. Piaggio opera anche nel settore del trasporto leggero con veicoli commerciali a tre e quattro ruote, tra cui le gamme Ape, Porter e Quargo. Inoltre, l'azienda si occupa della produzione di ricambi e accessori per motoveicoli e investe nella ricerca e sviluppo dei propri prodotti, attraverso stabilimenti come quelli di Pontedera e Noale. L'azienda ha una presenza globale, collaborando con le sue affiliate, tra cui Aprilia Brasil Industria de Motociclos SA, Aprilia Racing Srl, Piaggio Vespa BV, Piaggio France SAS e National Motor SA.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
PIAGGIO	100,0 1 mar 2019	126,0 18 feb 2022	▲ +26,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 1 mar 2019	128,1 18 feb 2022	▲ +28,1%

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

Le azioni Piaggio fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Piaggio mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la buona diversificazione geografica del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Piaggio ha registrato una performance positiva (+25,9%) in linea con il +28,1% dell'indice FTSE Mib. L'andamento è stato positivo fino ai massimi di novembre 2019 a cui è seguita una fase correttiva che si è aggravata tra febbraio-marzo 2020, in coincidenza con lo scoppio della pandemia. La successiva ripresa è stata più rapida di quella dell'indice, permettendo alle azioni di toccare un massimo di periodo ad aprile 2021; dopo un nuovo picco a giugno dello stesso anno, è iniziato un trend discendente che sembra essersi arrestato a dicembre, andamento laterale nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	1.503,56	▲ +9,4%	1.645,44	▼ -12,6%	1.437,79
Margine operativo lordo	201,77	▲ +12,9%	227,83	▼ -18,3%	186,05
Ebitda margin %	13,42		13,85		12,94
Risultato operativo	92,78	▲ +12,7%	104,55	▼ -32,2%	70,86
Ebit margin %	6,17		6,35		4,93
Risultato ante imposte	67,85	▲ +18,9%	80,68	▼ -37,8%	50,17
Ebt margin %	4,51		4,90		3,49
Risultato netto	36,08	▲ +29,6%	46,75	▼ -33,0%	31,32
E-Margin %	2,40		2,84		2,18
PFN (cassa)	429,22	▲ +0,1%	429,74	▼ -1,4%	423,62
Patrimonio netto	391,95	▼ -2,1%	383,81	▼ -3,1%	372,01
Capitale investito	862,48	▼ -1,2%	852,55	▼ -2,6%	830,63
ROE %	9,20		12,18		8,42
ROI %	11,30		12,85		8,91

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Piaggio ha registrato una diminuzione dei ricavi del 4,4% mentre il margine operativo lordo è sceso del 7,8% 186,1 milioni di Euro, il risultato operativo è passato da 92,8 a 70,9 milioni di Euro (-23,6%) mentre il risultato netto è diminuito del

13,2% a 31,3 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una contrazione di 2,4 punti per il ROI (che scende all'8,9%) ed una flessione di 0,8 punti del ROE passato dal 9,2% all'8,4%. L'indebitamento finanziario netto è sceso nel periodo di circa 6 milioni con un rapporto debt to equity in crescita da 1,10 a 1,14.

Ultimi sviluppi

I dati preliminari del 2021 evidenziano ricavi a 1668 milioni di Euro (+27%), un indebitamento finanziario netto in calo di 43 milioni a 380 milioni di Euro ed investimenti per 154 milioni (+10% rispetto al 2020).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Piaggio	32,5	2,74	2,22%
Harley Davidson	9,0	2,27	1,59%
Yamaha Motor	13,9	1,03	2,85%
Hero Motocorp	19,6	3,83	3,09%

Nel raffronto coi principali produttori mondiali di motocicli, Piaggio risulta la società più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è nella media se si considera l'indicatore Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); sotto la media il dividend yield poco sopra al 2% (che sale però al 3,9% se si tiene conto dell'acconto 2021).

Opportunità

Buon posizionamento in India e altri mercati emergenti, sviluppo di nuovi veicoli elettrici

Rischi

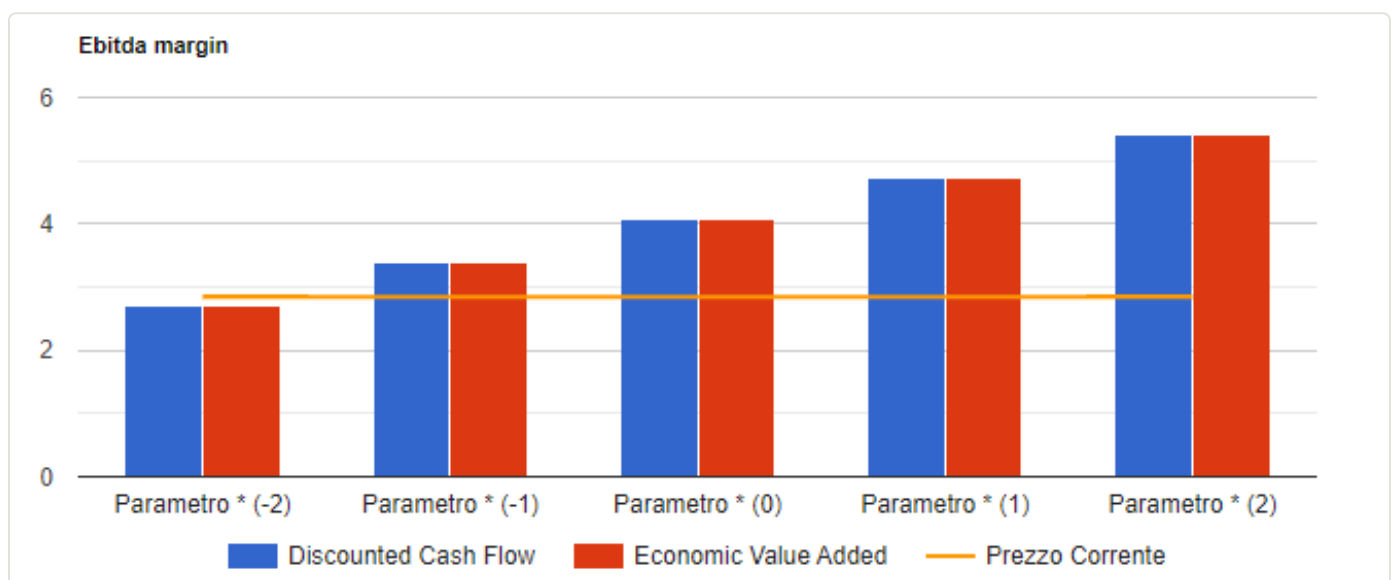
Diminuzione della marginalità dovuta all'incremento dei prezzi delle materie prime

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 25% del 2021 al 2,5% del 2024 e successivi;
- Ebitda margin in crescita fino al 14% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 20,2%.

Infine si prevedono: un tax rate al 36%, un costo del debito al 5,5% ed un payout in progressiva crescita fino all'83%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,06 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,67 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

Piaggio

PIA

Prodotti per il tempo libero

Prezzo

1,91 €

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



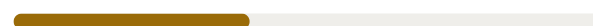
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



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.