

Questa analisi è del 5 marzo 2023 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

5 mar 2023

Piaggio – analisi del marzo 2023

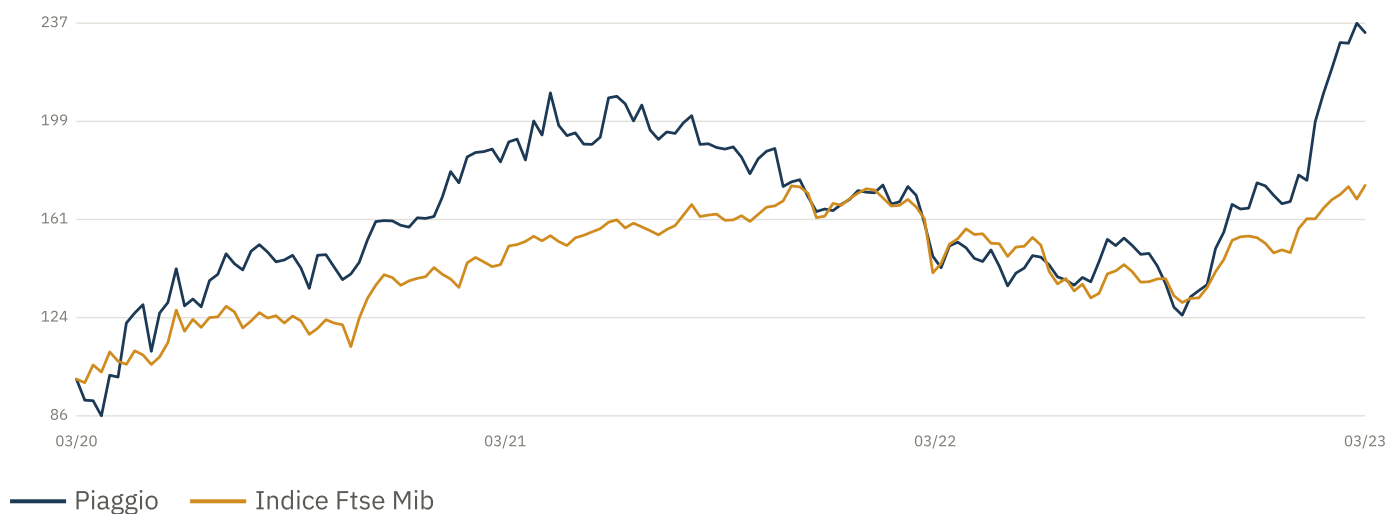
Reduce da un sostanziale raddoppio delle quotazioni negli ultimi sei mesi, Piaggio conserva ancora un discreto margine di rivalutazione, la società può vantare un buon posizionamento nei mercati emergenti e multipli contenuti rispetto ai comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 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 13 mar 2020	233,1 3 mar 2023	▲ +133,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 13 mar 2020	174,4 3 mar 2023	▲ +74,4%

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 (+133,1%) nettamente superiore al +74,4% dell'indice FTSE Mib. Dopo un iniziale minimo, ad aprile 2020, il titolo ha iniziato un trend positivo, proseguito fino al massimo di aprile 2021; dopo un nuovo picco, a giugno, è iniziato un trend discendente che è continuato per oltre un anno (minimo di settembre 2022). Da allora è iniziata una rapida ripresa che ha permesso di toccare nuovi massimi di periodo a febbraio 2023.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	1.437,79	▲ +26,6%	1.820,93	▲ +22,9%	2.238,21
Margine operativo lordo	186,05	▲ +29,3%	240,61	▲ +23,9%	298,14
Ebitda margin %	12,94		13,21		13,32
Risultato operativo	70,86	▲ +58,9%	112,57	▲ +41,0%	158,74
Ebit margin %	4,93		6,18		7,09
Risultato ante imposte	50,17	▲ +86,7%	93,68	▲ +35,8%	127,22
Ebt margin %	3,49		5,14		5,68
Risultato netto	31,32	▲ +91,7%	60,05	▲ +41,4%	84,89
E-Margin %	2,18		3,30		3,79
PFN (cassa)	423,62	▼ -10,2%	380,32	▼ -3,2%	368,23
Patrimonio netto	372,01	▲ +8,6%	404,09	▲ +3,4%	417,81
Capitale investito	830,63	▼ -1,6%	817,48	▼ -0,7%	811,75
ROE %	8,42		14,86		20,32
ROI %	8,91		14,35		20,20

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Piaggio ha registrato una crescita dei ricavi del 55,7% mentre il margine operativo lordo è salito del 60,3% 298,1 milioni di Euro con un aumento di 0,4 punti dell'Ebitda margin, il risultato operativo è passato da 70,9 a 158,7 milioni di Euro

(+124%) mentre il risultato netto è salito del 171% a 84,9 milioni. Gli indicatori di redditività vedono un incremento di 11,3 punti per il ROI (che raggiunge quota 20,2%) ed una balzo di 11,9 punti del ROE più che raddoppiato al 20,3%. L'indebitamento finanziario netto è sceso nel periodo di circa 55 milioni con un rapporto debt to equity in calo da 1,14 a 0,88.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Piaggio	16,4	3,33	4,76%
Bajaj Auto	21,0	3,96	3,83%
Eicher Motors	40,2	5,34	0,85%
Yadea Group	25,1	7,95	1,84%

Nel raffronto coi principali produttori mondiali di motocicli, Piaggio risulta la società più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) sia se si considera l'indicatore Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il dividend yield, poco sotto al 5% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

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

Rischi

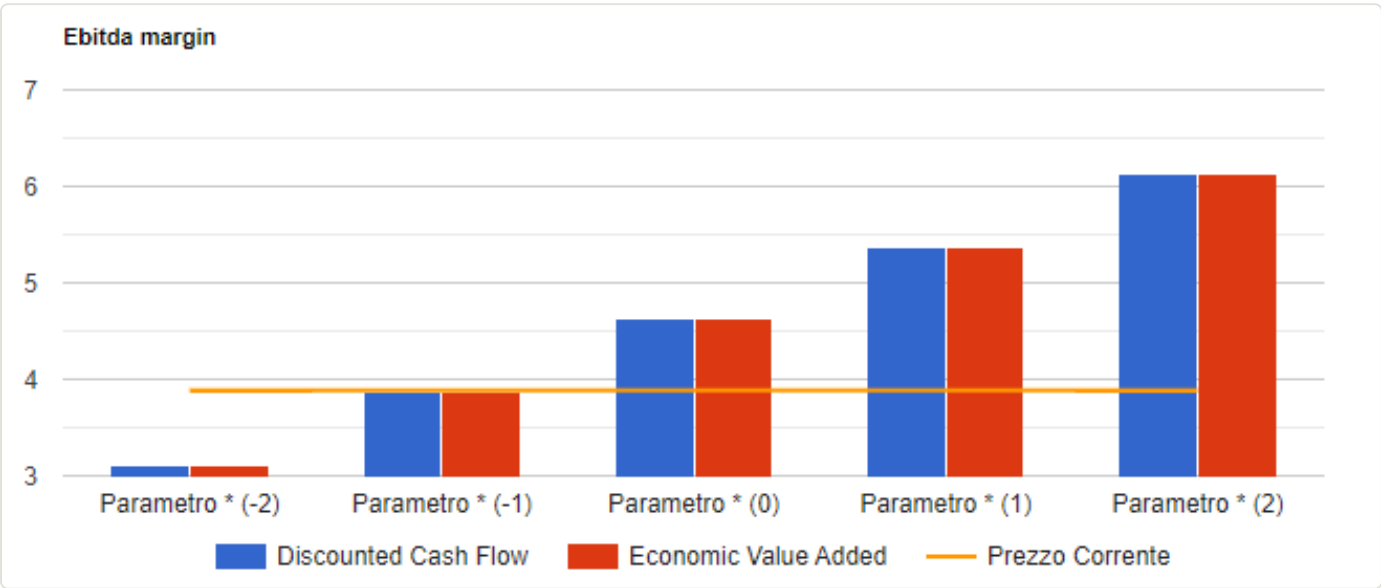
Diminuzione della marginalità dovuta all'incremento dei prezzi delle materie prime

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 2,5% del 2023 al 4% del 2024 per tornare al 2,5% nel 2025 e successivi;
- Ebitda margin in crescita fino al 13,5% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 21,4%.

Infine si prevedono: un tax rate al 35,5%, un costo del debito in calo al 5,75% ed un payout in progressiva crescita fino all'85%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,63 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,75 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 **8,0/10**



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 **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.