

Questa analisi è del 9 marzo 2025 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

9 mar 2025

Piaggio – analisi del marzo 2025

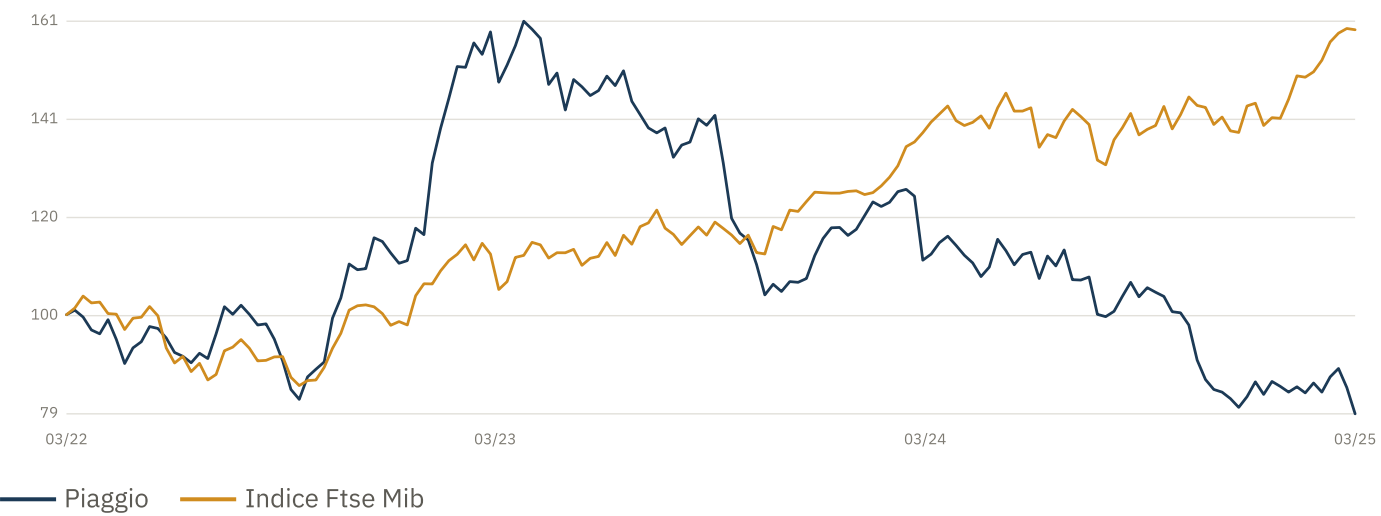
Nonostante i risultati in peggioramento ed il difficile contesto competitivo, Piaggio sembra quotare a sconto rispetto al fair value, anche tenuto conto dei multipli contenuti e della notorietà dei marchi gestiti.

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 18 mar 2022	79,4 7 mar 2025	▼ -20,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 18 mar 2022	159,3 7 mar 2025	▲ +59,3%

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 negativa (-20,6%) nettamente inferiore al +59,3% dell'indice FTSE Mib. Dopo un iniziale trend discendente, che è continuato fino ai minimi di settembre 2022, è iniziata una rapida ripresa che ha permesso al titolo di raddoppiare in poco più di sei mesi (massimo di aprile 2023). In seguito l'andamento è tornato negativo, proseguendo fino a fine ottobre dello stesso anno e, dopo una parziale ripresa tra novembre 2023 e febbraio 2024, portando le azioni a toccare i minimi di periodo a fine novembre 2024. Dopo una fase di leggero incremento dei corsi tra fine 2024 ed inizio 2025, il titolo ha toccato nuovi minimi nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	2.238,21	▼ -3,8%	2.152,96	▼ -12,6%	1.880,99
Margine operativo lordo	298,14	▲ +9,0%	325,00	▼ -11,8%	286,67
Ebitda margin %	13,32		15,10		15,24
Risultato operativo	158,74	▲ +13,8%	180,67	▼ -18,2%	147,74
Ebit margin %	7,09		8,39		7,85
Risultato ante imposte	127,22	▲ +6,4%	135,33	▼ -28,1%	97,36
Ebt margin %	5,68		6,29		5,18
Risultato netto	84,89	▲ +7,3%	91,05	▼ -26,2%	67,23
E-Margin %	3,79		4,23		3,57
PFN (cassa)	368,23	▲ +17,9%	434,03	▲ +23,0%	533,97
Patrimonio netto	417,81	▼ -0,4%	415,97	▲ +0,5%	418,16
Capitale investito	811,75	▲ +7,8%	875,23	▲ +11,6%	976,94
ROE %	20,32		21,89		16,08
ROI %	20,20		21,26		15,52

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Piaggio ha registrato una diminuzione dei ricavi del 16% mentre il margine operativo lordo è sceso del 3,9% 286,7 milioni di Euro con un aumento di 1,9 punti dell'Ebitda margin, il risultato operativo è passato da 158,7 a 147,7 milioni di Euro

(-6,9%) mentre il risultato netto è diminuito del 20,8% a 67,2 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una flessione di 4,7 punti per il ROI (che scende al 15,5%) ed una diminuzione di 4,2 punti del ROE al 16,1%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato nel periodo di 165,7 milioni con un rapporto debt to equity salito da 0,88 a 1,28.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Piaggio	10,55	1,70	7,75%
Bajaj Auto	34,6	10,3	0,87%
Eicher Motors	27,5	6,10	1,27%
Yadea Group	14,2	4,44	3,55%

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, superiore al 7% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

- Introduzione di nuovi modelli anche elettrici
- portafoglio di marchi riconosciuti a livello globale (in primis Vespa)

Rischi

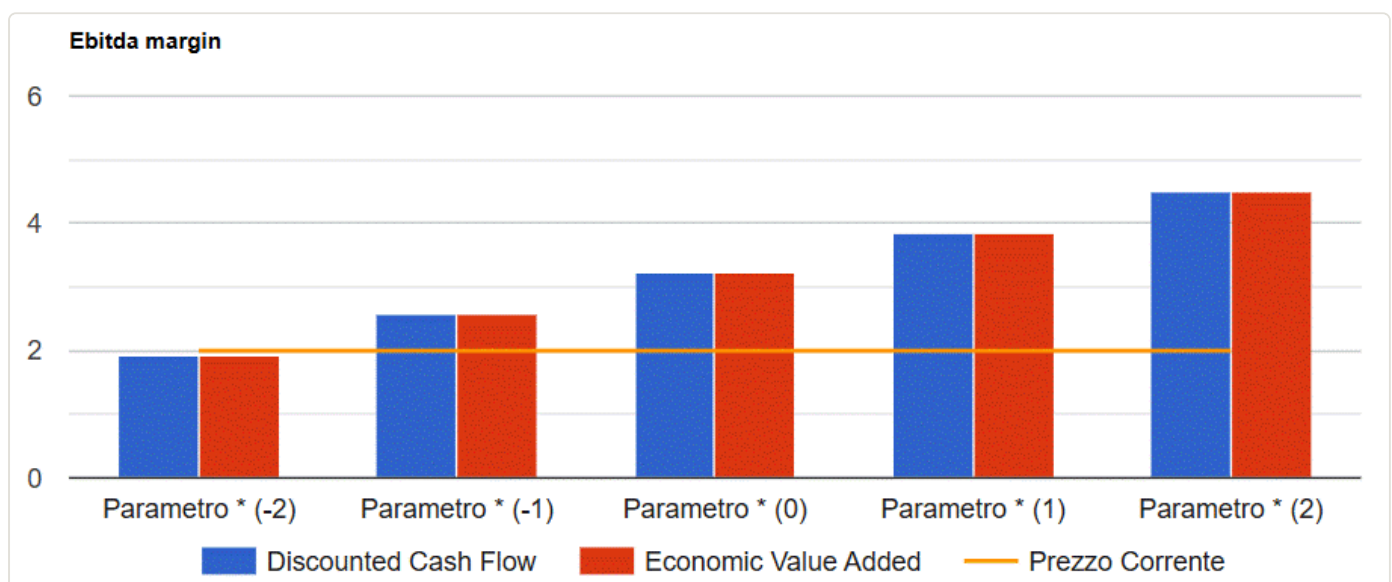
- Andamento piuttosto debole nell'area Asia-Pacifico (-32,4% le vendite nell'ultimo anno)
- in molti mercati la concorrenza si sta orientando sul taglio dei prezzi

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 4% del 2025 al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo fino al 14,3% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 15,9%.

Infine si prevedono: un tax rate al 34%, un costo del debito in calo al 7% ed un payout in progressiva crescita fino all'85%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,22 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,64 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Piaggio, società oggetto di analisi.

▼ 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.