

Questa analisi è del 5 febbraio 2023 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Zignago Vetro è del 1 febbraio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

5 feb 2023

Zignago Vetro – analisi del febbraio 2023

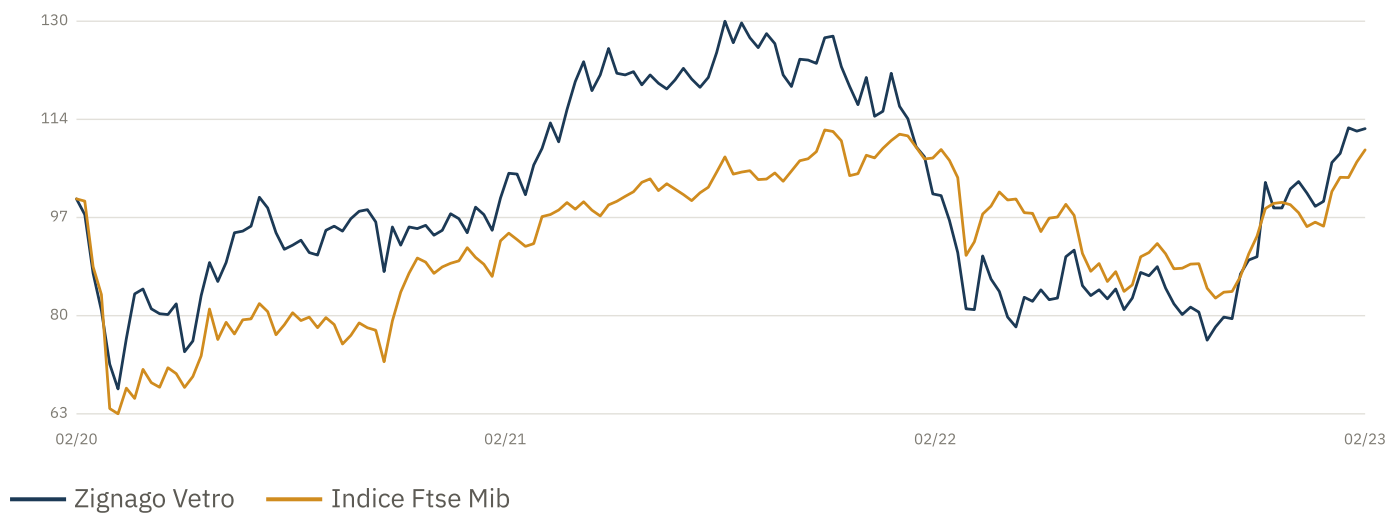
Dopo il recupero degli ultimi mesi Zignago Vetro sembra essere tornata in linea con il fair value; la società potrà contare sulla piena riciclabilità dei prodotti ma potrebbe essere penalizzata dai costi energetici.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Zignago Vetro S.p.A. è un'azienda specializzata nella produzione di vetro, con attività suddivise in cinque principali aree operative. La divisione Zignago Vetro S.p.A. è dedicata alla creazione di contenitori in vetro per alimenti, bevande, cosmetici e profumi. Verreries Brosse SAS, insieme alla sua controllata Brosse USA Inc, si concentra sulla realizzazione di contenitori in vetro per il settore dei profumi. Vetri Speciali S.p.A. produce contenitori specifici per vino, aceto e olio d'oliva, mentre HSC SA sviluppa prodotti personalizzati per il settore cosmetico e della profumeria, oltre che per mercati alimentari e delle bevande di nicchia. Infine, Vetreco Srl si occupa della trasformazione del vetro grezzo in materiale pronto per l'utilizzo nei processi produttivi. Zignago Vetro S.p.A. opera inoltre attraverso La Revet Vetri S.R.L., ampliando le sue competenze e capacità nel settore del vetro.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ZIGNAGO VETRO	100,0 14 feb 2020	112,0 3 feb 2023	▲ +12,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 14 feb 2020	108,4 3 feb 2023	▲ +8,4%

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

Le azioni Zignago Vetro fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap. Zignago Vetro mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica del business nonostante la ciclicità tipica delle società operanti nel packaging. Negli ultimi 3 anni il titolo Zignago Vetro ha registrato una performance del 12% contro l'8,4% dell'indice FTSE Mib; dopo un inizio negativo, con un minimo a marzo 2020, le azioni hanno iniziato una progressiva ripresa realizzando un sostanziale raddoppio delle quotazioni ai massimi di agosto 2021; successivamente è iniziata una fase negativa che si è aggravata nella prima parte del 2022 (minimi di aprile). Dopo una fase laterale di alcuni mesi ed un nuovo minimo a settembre è iniziato un recupero che sembra essere tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	327,25	▼ -5,3%	310,04	▲ +17,6%	364,70
Margine operativo lordo	86,07	▼ -17,9%	70,65	▲ +32,5%	93,62
Ebitda margin %	26,30		22,79		25,67
Risultato operativo	46,13	▼ -37,8%	28,68	▲ +75,7%	50,40
Ebit margin %	14,10		9,25		13,82
Risultato ante imposte	62,64	▼ -32,4%	42,35	▲ +67,4%	70,88
Ebt margin %	19,14		13,66		19,43
Risultato netto	52,98	▼ -13,7%	45,74	▲ +31,6%	60,20
E-Margin %	16,19		14,75		16,51
PFN (cassa)	251,41	▲ +2,3%	257,19	▼ -2,6%	250,55
Patrimonio netto	221,88	▲ +3,7%	230,02	▲ +13,7%	261,52
Capitale investito	477,59	▲ +2,9%	491,34	▲ +5,0%	515,98
ROE %	23,88		19,88		23,02
ROI %	9,75		5,89		9,84

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Zignago Vetro ha mostrato una crescita dei ricavi dell'11,4% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'8,8% a 93,6 milioni di Euro in presenza di una flessione dei margini di 0,6 punti percentuali. Buona crescita anche per il risultato

operativo (+9,3%) e il risultato netto (+13,6% a 60,2 milioni). La redditività vede una diminuzione di 0,9 punti per il Roe al 23% mentre il Roi si attesta al 9,8% in crescita di 0,7 punti sul 2019. Migliora la situazione patrimoniale con l'indebitamento finanziario netto in calo a 260,5 milioni ed il rapporto debt to equity che passa da 1,13 a 0,96.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2022 i ricavi sono aumentati del 31,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il margine operativo lordo è cresciuto dell'1,9% a 95,5 milioni e l'utile netto è salito a 44,1 milioni dai 43,8 milioni del 2021 (+0,7%). In crescita l'indebitamento finanziario netto salito a 281,3 milioni dai 261 milioni del 2021.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Zignago Vetro	23,4	5,37	2,52%
Verallia	15,4	5,00	3,39%
Vidrala	17,7	2,66	1,34%
Vetropack Holding	17,9	1,47	2,26%

Nella comparazione con le principali aziende operanti nel settore della produzione di contenitori di vetro Zignago Vetro risulta la società più cara sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo Utili), nella media il rendimento da dividendi.

Opportunità

Presenza in segmenti "premium" del mercato (come i contenitori per profumi) e proprietà "green" del vetro come materiale totalmente riciclabile

Rischi

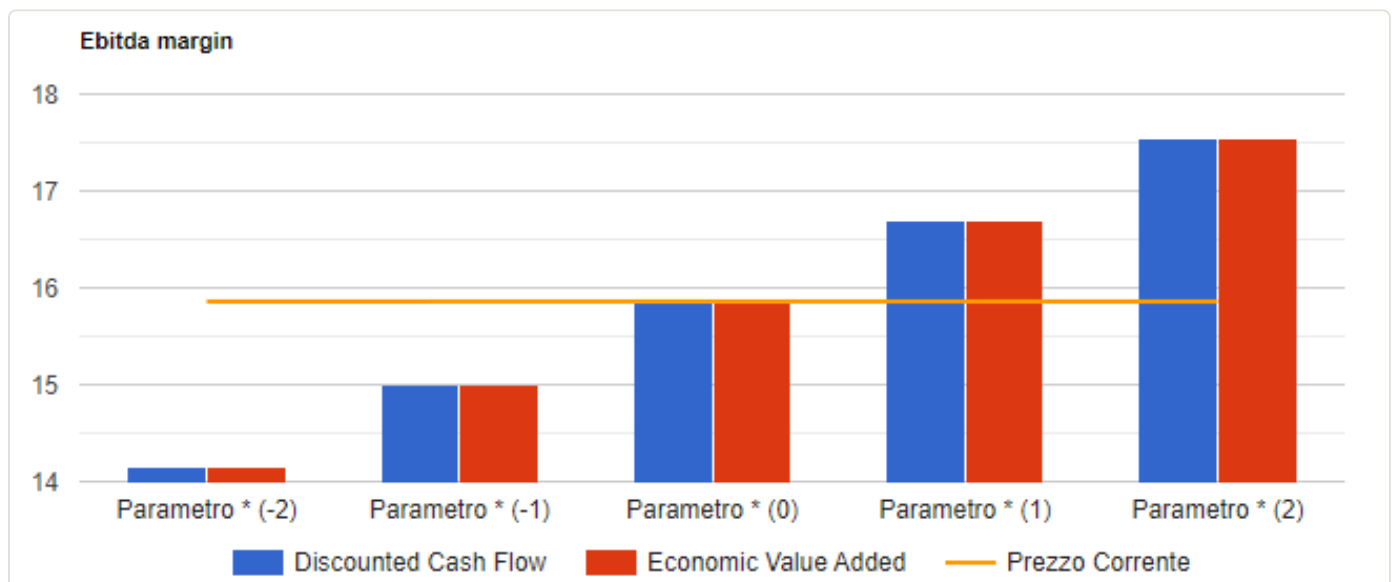
I costi dell'energia, ancora elevati, tendono a comprimere i margini

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 24% del 2022 per riportarsi al 3% nel lungo periodo;
- Ebitda margin in calo al 22,5% nel 2022 che torna a crescere nel biennio successivo fino al 25,5% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 15,9%.

Infine si prevedono un tax rate al 22% ed una progressiva crescita del payout fino all'85%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 15,85 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,85 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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.

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 Zignago Vetro, 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

Zignago Vetro

ZV

Contenitori e packaging

Prezzo

6,41 €

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

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.