

Questa analisi è del 2 febbraio 2025 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

2 feb 2025

Zignago Vetro – analisi del febbraio 2025

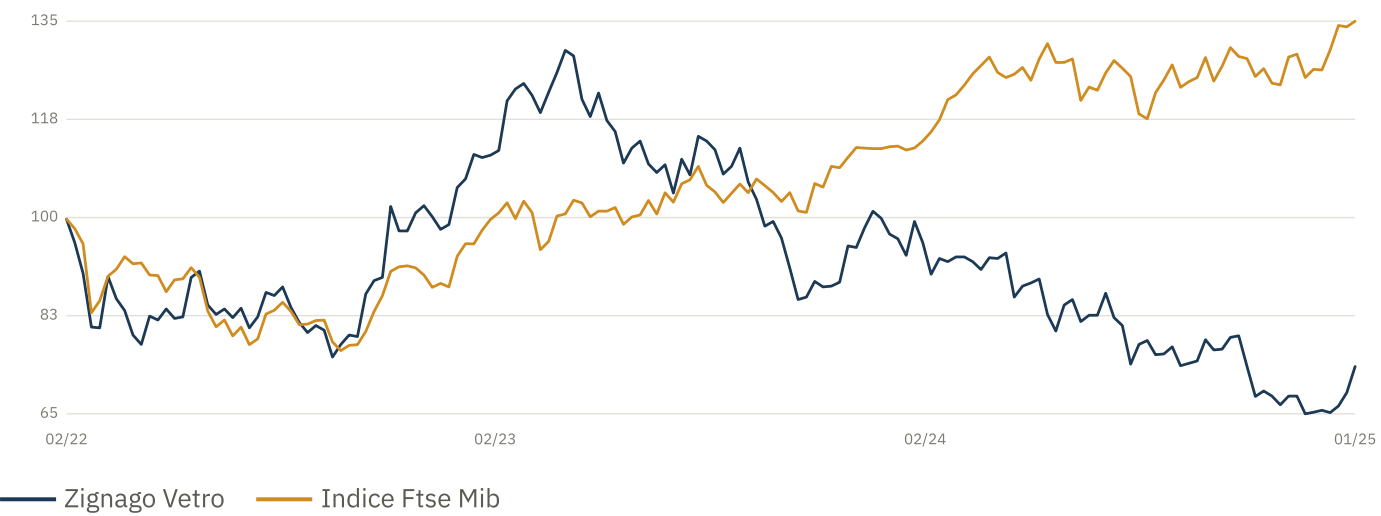
Reduce da una forte contrazione delle quotazioni nell'ultimo biennio, Zignago Vetro sembra avere buone possibilità di invertire il trend, specie in presenza di una stabilizzazione della marginalità dopo il difficile andamento del 2024.

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 11 feb 2022	73,7 31 gen 2025	▼ -26,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 11 feb 2022	135,3 31 gen 2025	▲ +35,3%

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 -26,3% contro il +35,3% dell'indice FTSE Mib; dopo un inizio negativo, con un minimo a settembre 2022, è iniziato un deciso recupero, proseguito fino ad inizio aprile 2023 (massimo di periodo), seguito da una nuova fase ribassista che sembra essersi arrestata solo nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	364,70	▲ +30,1%	474,40	▲ +10,8%	525,44
Margine operativo lordo	93,62	▲ +9,2%	102,24	▲ +54,9%	158,38
Ebitda margin %	25,67		21,55		30,14
Risultato operativo	50,40	▼ -5,5%	47,64	▲ +118,1%	103,91
Ebit margin %	13,82		10,04		19,78
Risultato ante imposte	70,88	▲ +29,3%	91,63	▲ +53,7%	140,80
Ebt margin %	19,43		19,31		26,80
Risultato netto	60,20	▲ +44,3%	86,89	▲ +41,1%	122,58
E-Margin %	16,51		18,32		23,33
PFN (cassa)	250,55	▲ +13,4%	284,00	▼ -19,8%	227,91
Patrimonio netto	261,52	▲ +21,8%	318,47	▲ +22,3%	389,42
Capitale investito	515,98	▲ +17,6%	606,69	▲ +2,5%	621,57
ROE %	23,02		27,28		31,48
ROI %	9,84		7,91		16,83

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Zignago Vetro ha mostrato una crescita dei ricavi del 44,1% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 69,2% a 158,4 milioni di Euro grazie ad un miglioramento di 4,5 punti percentuali della marginalità. Più che raddoppiati sia il

risultato operativo (+106,2% a 103,9 milioni) che il risultato netto (+103,6% a 122,6 milioni). La redditività vede una crescita di 8,5 punti per il Roe al 31,5% mentre il Roi si attesta al 16,8% in crescita di 7 punti sul 2021. Dal punto di vista della struttura patrimoniale l'indebitamento finanziario è in calo sia in termini assoluti (-22,6 milioni a 227,9 milioni) che in rapporto al patrimonio netto, con il debt to equity che passa da 0,96 a 0,59.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2024 i ricavi sono diminuiti del 13,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il margine operativo lordo è sceso del 39,1% a 102,7 milioni e l'utile netto è sceso a 32,3 milioni dai 95,6 milioni del 2023 (-66,3%). In aumento l'indebitamento finanziario netto salito a 296,2 milioni dai 224,7 milioni dello stesso periodo del 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Zignago Vetro	7,66	2,41	7,1%
Verallia	8,69	4,50	6,17%
Vidrala	13,0	2,47	1,35%
Vetropack Holding	12,3	1,03	2,56%

Nella comparazione con le principali aziende operanti nel settore della produzione di contenitori di vetro Zignago Vetro risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, superiore al 7% ed il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

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

Rischi

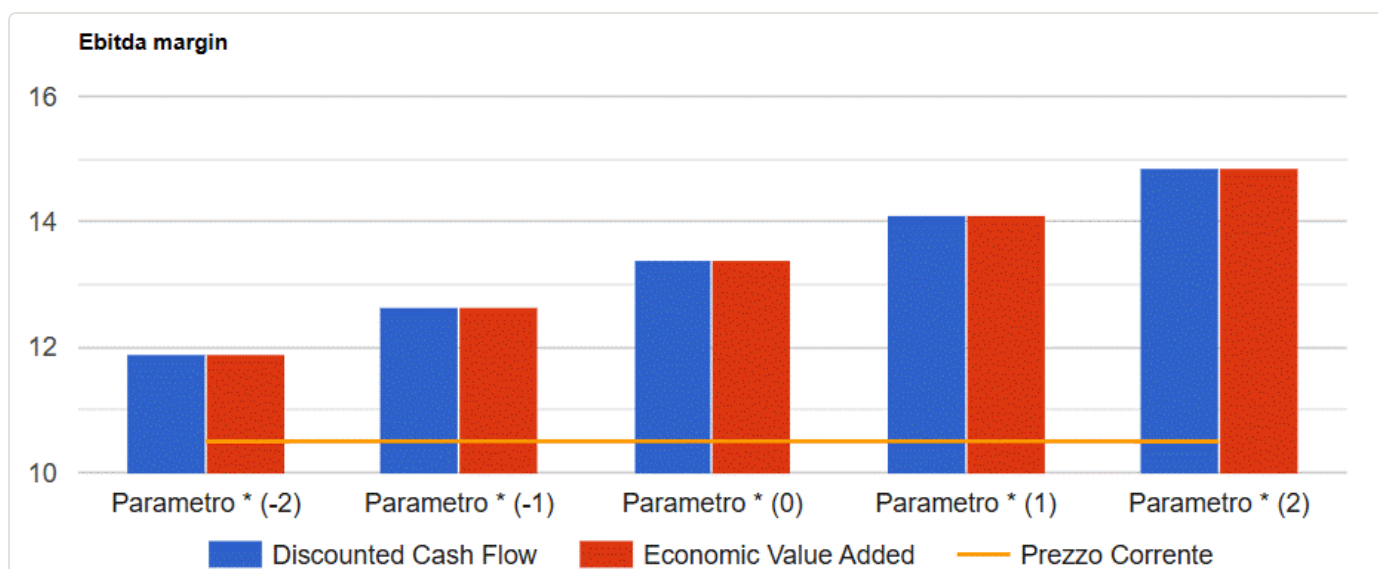
Aumento dei prezzi dell'energia

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 -12,2% del 2024 al 3,5% del 2025 per stabilizzarsi al 2% nel lungo periodo;
- Ebitda margin in calo al 21% nel 2024 che torna a salire nel 2025 (25%) e si stabilizza al 26% dal 2026;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,1%.

Infine si prevedono un tax rate al 22% ed una progressiva crescita del payout fino all'83%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 13,38 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,7 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.