Il mercato delle costruzioni metalliche in Italia

Evoluzione e prospettive di crescita nel biennio 2025-26

Performance economiche e finanziarie dei costruttori di carpenterie

Ufficio Studi Economici UNICMI

Milano, 13 novembre 2025

Contenuti

	pag.
Introduzione	3
1. Scenario economico	4
2. Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni e domanda di costruzioni metalliche	11
3. Analisi delle performance economiche e finanziarie delle carpenterie metalliche	23
4. Focus sulle aziende di maggiori dimensioni	32
Note legali	44

Introduzione

- Il presente report è dedicato all'analisi del mercato delle costruzioni metalliche e delle performance delle aziende di carpenteria operanti nelle costruzioni metalliche destinate al settore edile.
- Il mercato è stato analizzato considerando il segmento non residenziale e le infrastrutture, sono state sviluppate proiezioni sull'evoluzione della domanda di costruzioni metalliche per il 2025 e il 2026.
- Le performance delle aziende sono state analizzate considerando tre profili: redditività, produttività e struttura finanziaria. È stata condotta un'analisi della sostenibilità dei modelli di business delle aziende confrontando crescita, redditività e solidità finanziaria.
- Il lavoro si articola e in quattro parti:
  1. analisi dello scenario economico di riferimento;
  2. analisi della domanda di costruzioni metalliche;
  3. analisi delle performance economiche e finanziarie delle carpenterie metalliche;
  4. focus sulle aziende (top 20) di maggiori dimensioni (in termini di ricavi).

Lo scenario economico

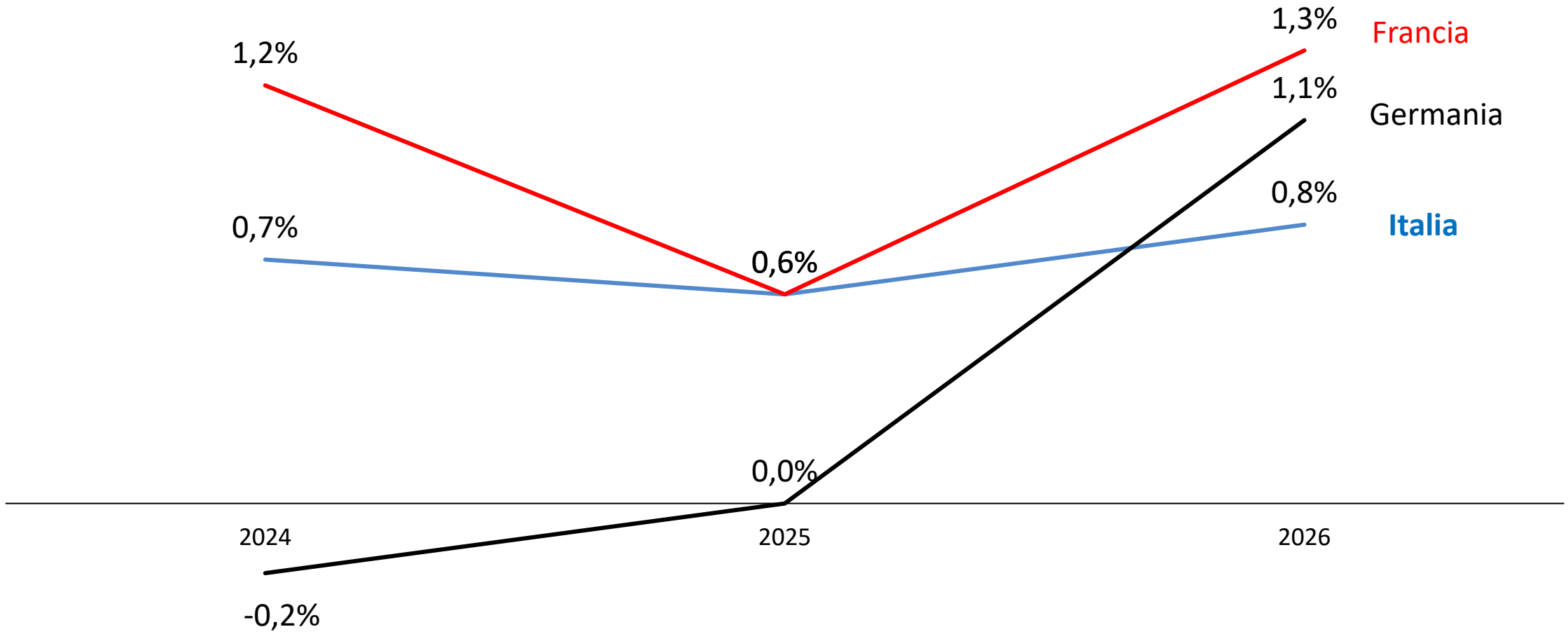
Scenario economico

- Nel 2024 l'economia italiana è crescita con un tasso attorno allo **0,7%,** a un ritmo più contenuto rispetto la Francia ma con performance migliore dell'economia tedesca. Per il **2025** le previsioni indicano una crescita dello **0,6%**, mentre nel **2026** il PIL italiano è atteso in miglioramento allo **0,8%**, pur restando sotto le performance attese per Francia e Germania.

- La curva di discesa dei tassi d'interesse spingerà gli investimenti, con particolare riferimento al settore immobiliare per il quale su prevedono grandi operazioni nel settore terziario, tipicamente finanziate con un ricorso importante all'indebitamento. La discesa dei tassi d'interesse avrà effetti positivi anche sugli investimenti industriali con potenziali ricadute sulle costruzioni ad uso produttivo e sull'impiantistica.

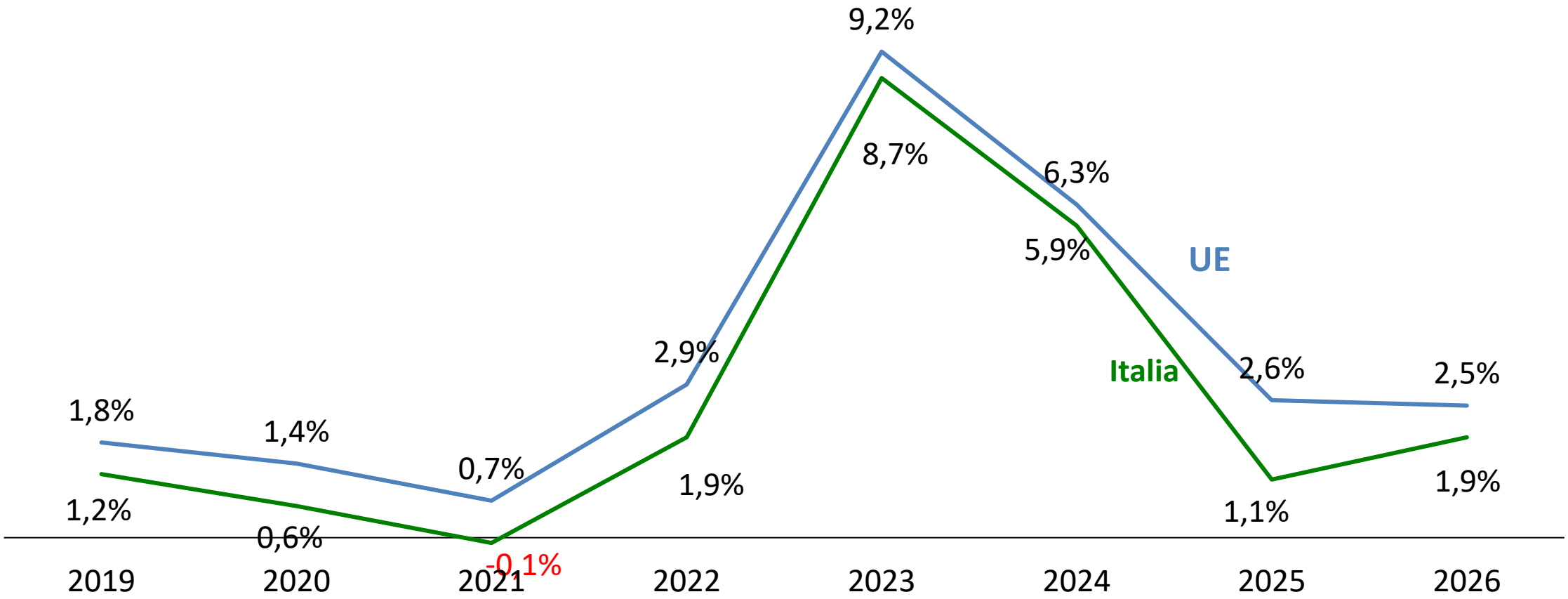
- Il tasso di occupazione e l'andamento della produzione industriale confermano un quando economico moderatamente positivo per il 2026.

Contesto economico. Crescita PIL



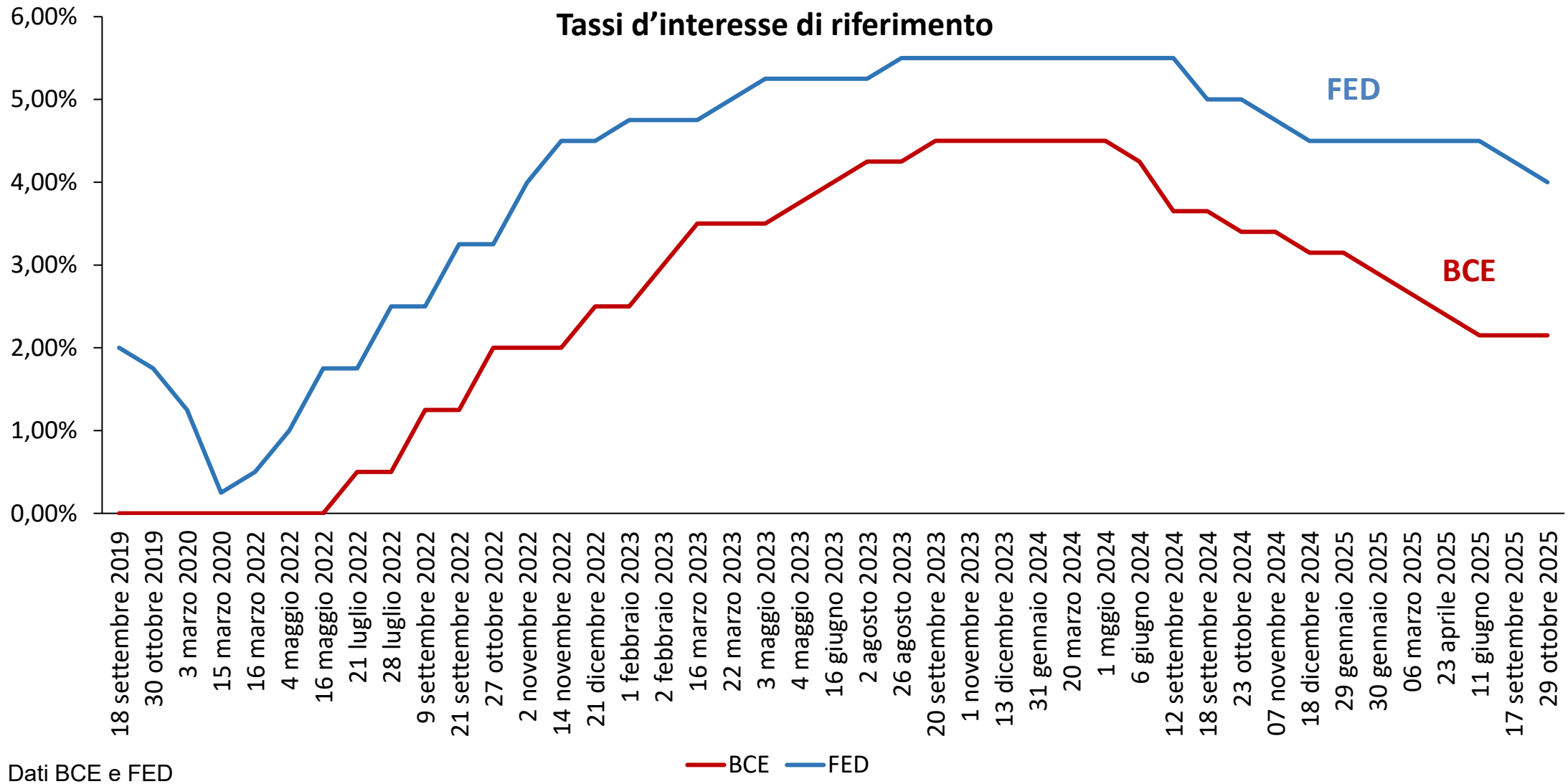
Fonte: EU Commission

Contesto economico. Inflazione



Fonte: EU Commission

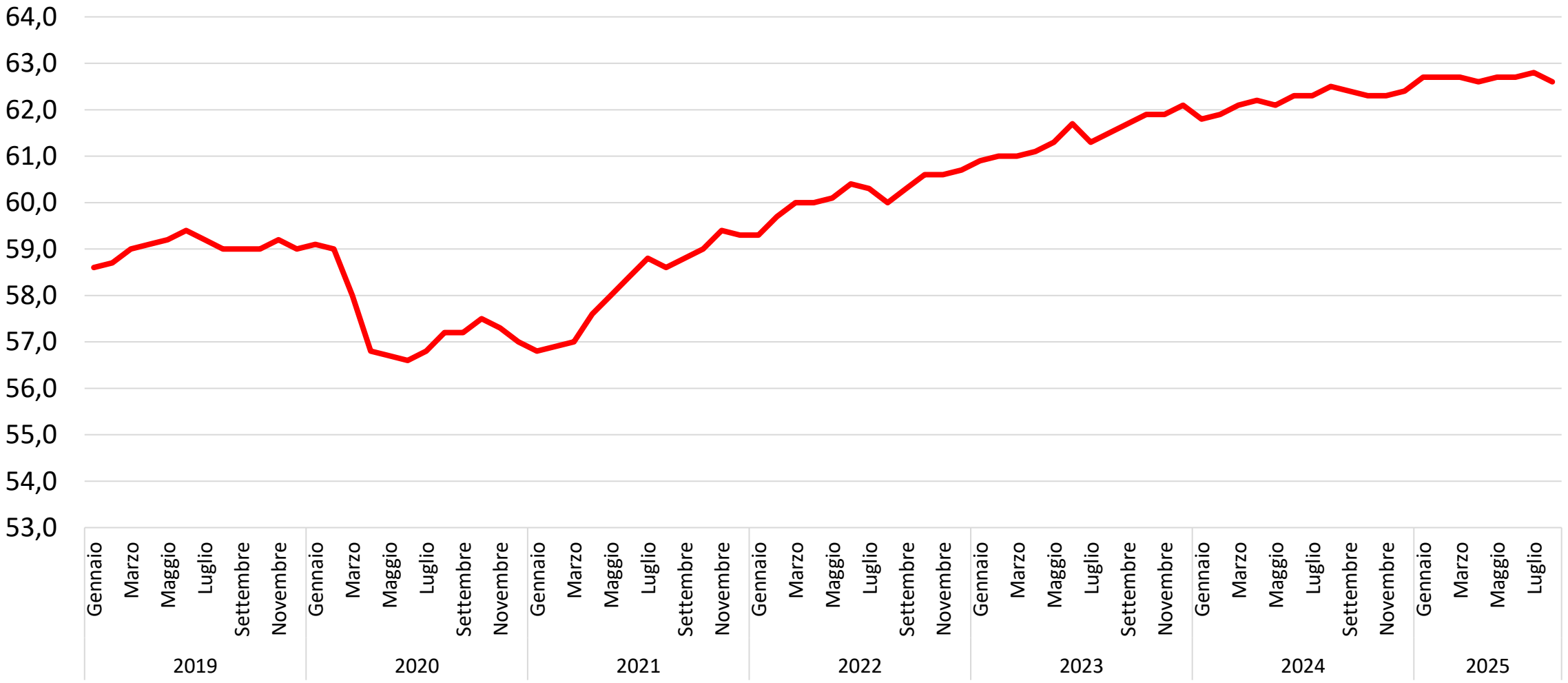
Contesto economico. Tassi d'interesse



Dati BCE e FED

Contesto economico. Tasso di occupazione

Tasso di occupazione - dati destagionalizzati

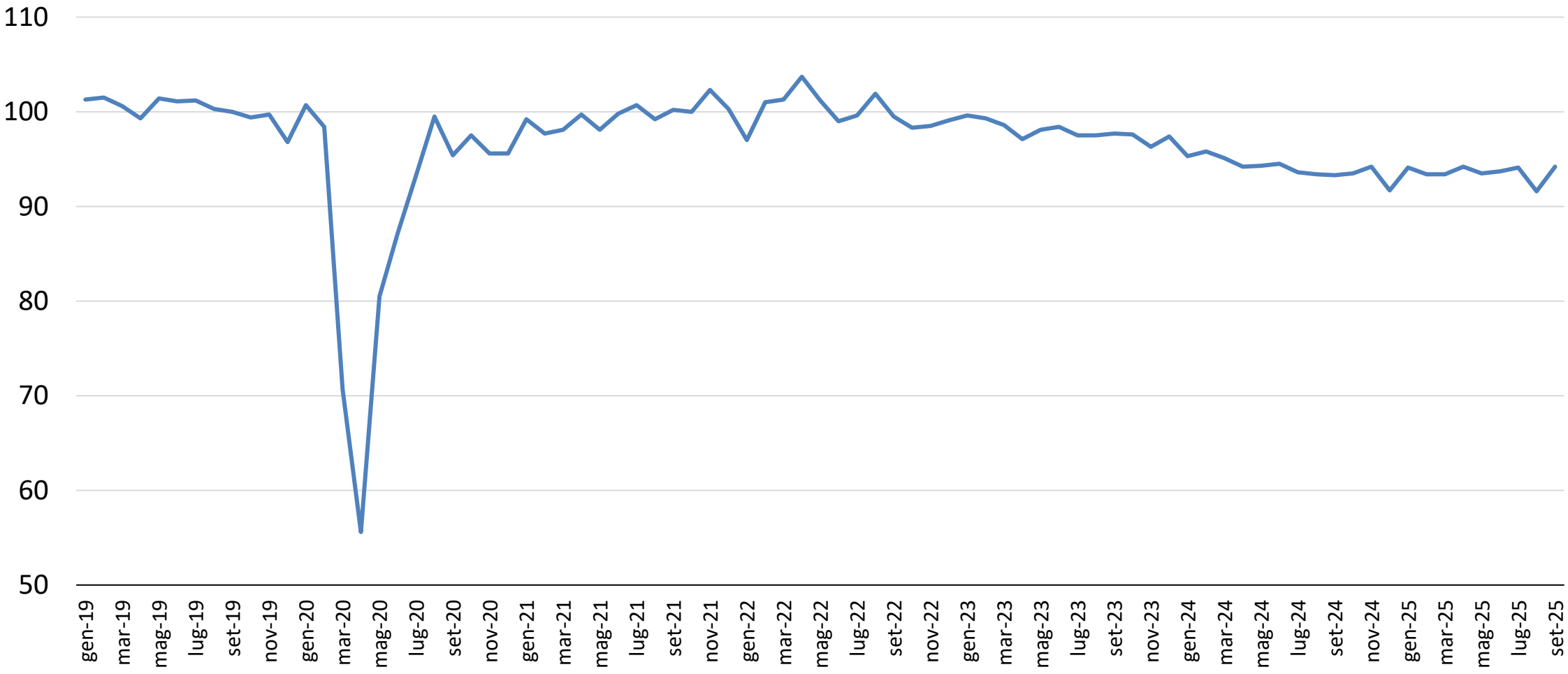


Fonte: EU Commission

windowmarket.it

Contesto economico. Produzione industriale

Indice della produzione industriale



Fonte: EU Commission

Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni e domanda di costruzioni metalliche

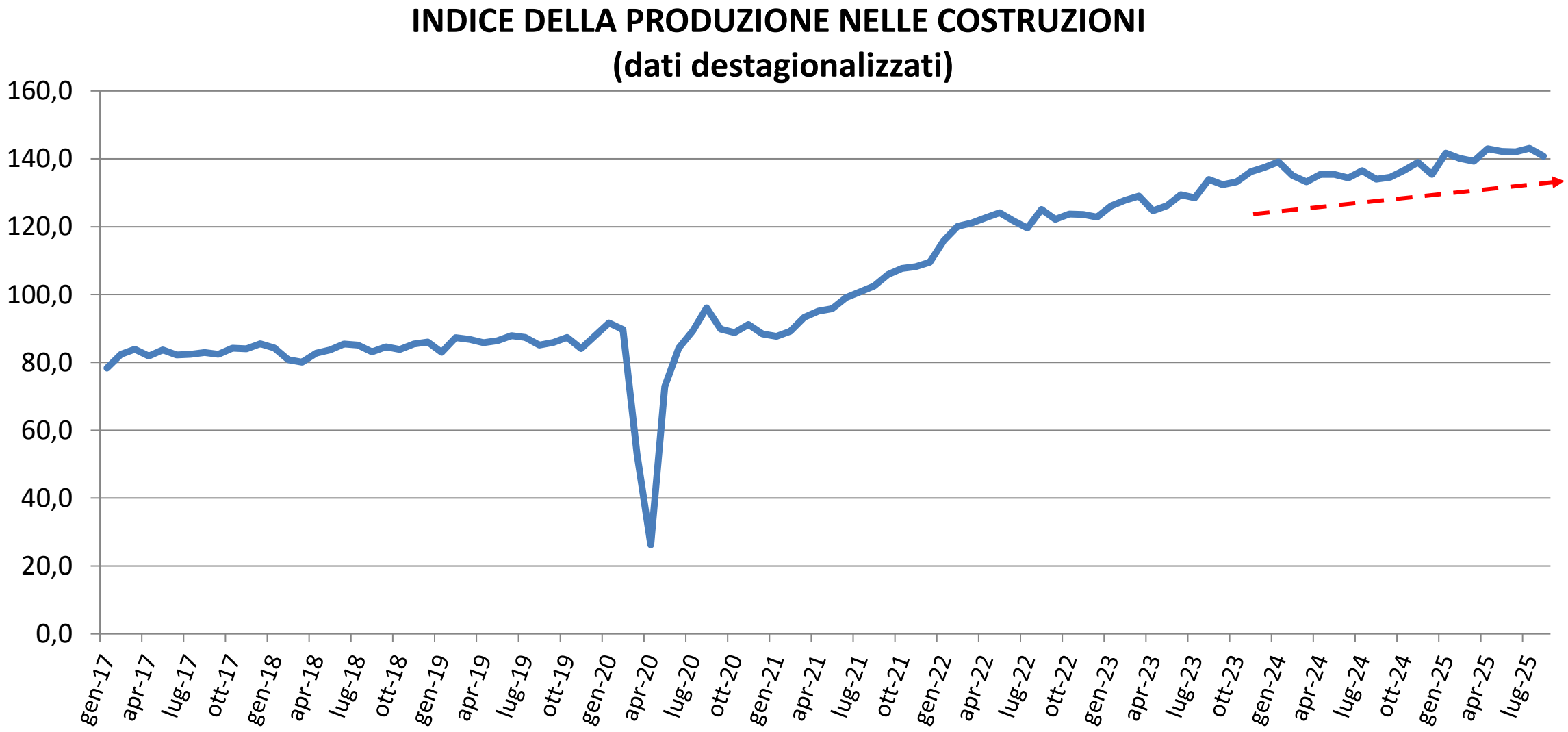
Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni metalliche

- Il comparto del non residenziale conferma un trend di crescita, con investimenti che hanno raggiunto 72,2 miliardi di euro nel 2024 e sono stimati in crescita fino a 75,7 miliardi nel 2025. Le variazioni di crescita mostrano un incremento del 5,3% nel 2024 e del 5% nel 2025, un segnale di una domanda ancora capace di crescere, spinta soprattutto dai segmenti del terziario.

- Anche il comparto delle infrastrutture è caratterizzato da una dinamica di crescita. Gli investimenti sono saliti a 35,1 miliardi di euro nel 2024 e sono previsti in ulteriore aumento a fino a 39,9 miliardi nel 2025. I tassi di crescita risultano particolarmente elevati: 16,7% nel 2024 e 14% nel 2025, spinti in larga misura dagli investimenti pubblici in infrastrutture e dagli investimenti pubblici e privati negli immobili non residenziali.

- Il mercato delle costruzioni metalliche si conferma dall'essere caratterizzato da un trend di crescita positivi, seppure più contenuti nel 2024: la domanda totale ha raggiunto 3,5 miliardi di euro nel 2024 e si stima possa salire a 3,9 miliardi nel 2025, fino a superare i 4 miliardi nel 2026. La domanda del comparto infrastrutture ha superato i 2 miliardi di euro nel 2024, con previsioni di crescita fino a 2,4 miliardi nel 2025 e 2,7 miliardi nel 2026. Il comparto non residenziale ha una domanda pari a 1,4 miliardi nel 2024, con trend di crescita attesi nel 2025 (1,5 miliardi) e nel 2026 (1,6 miliardi).

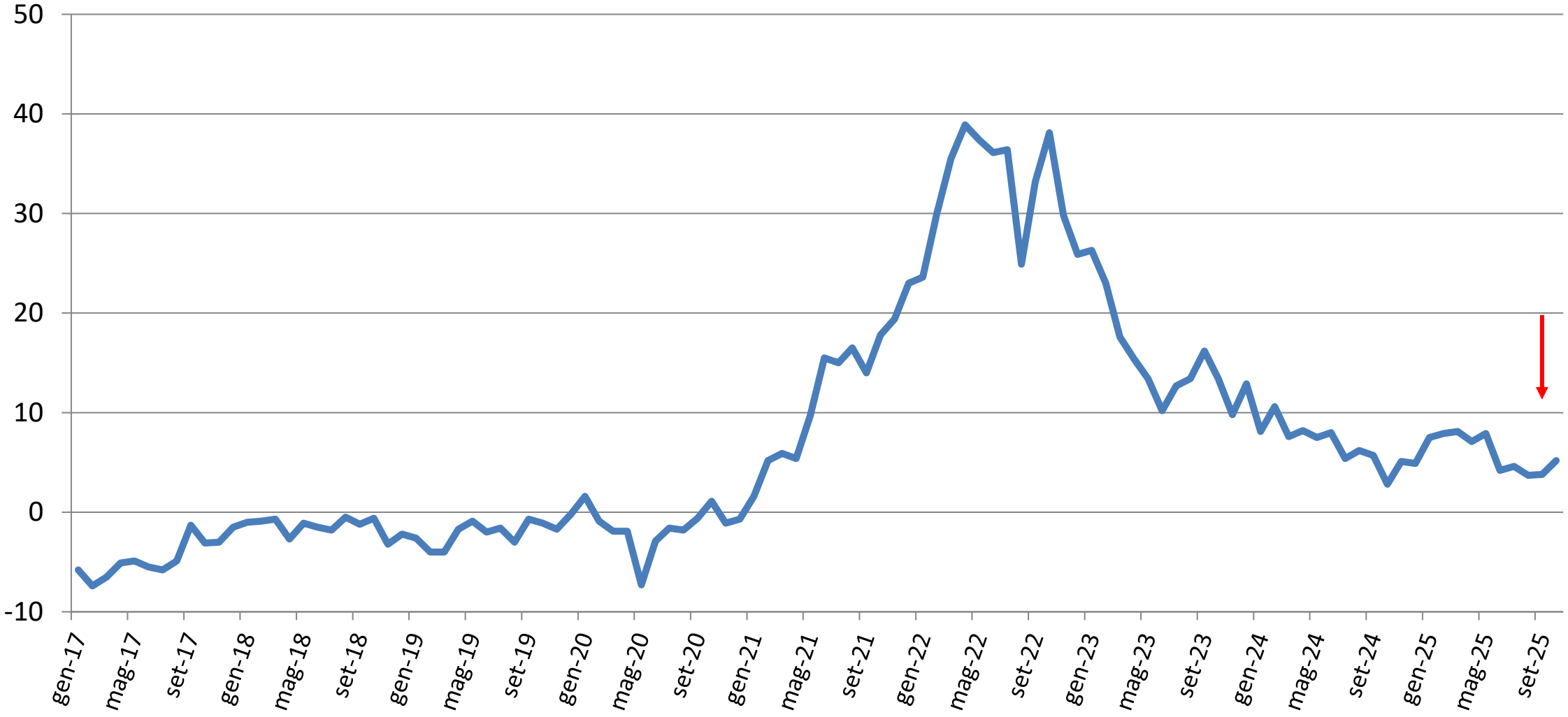
Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni



Elaborazioni su dati ISTAT

Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni

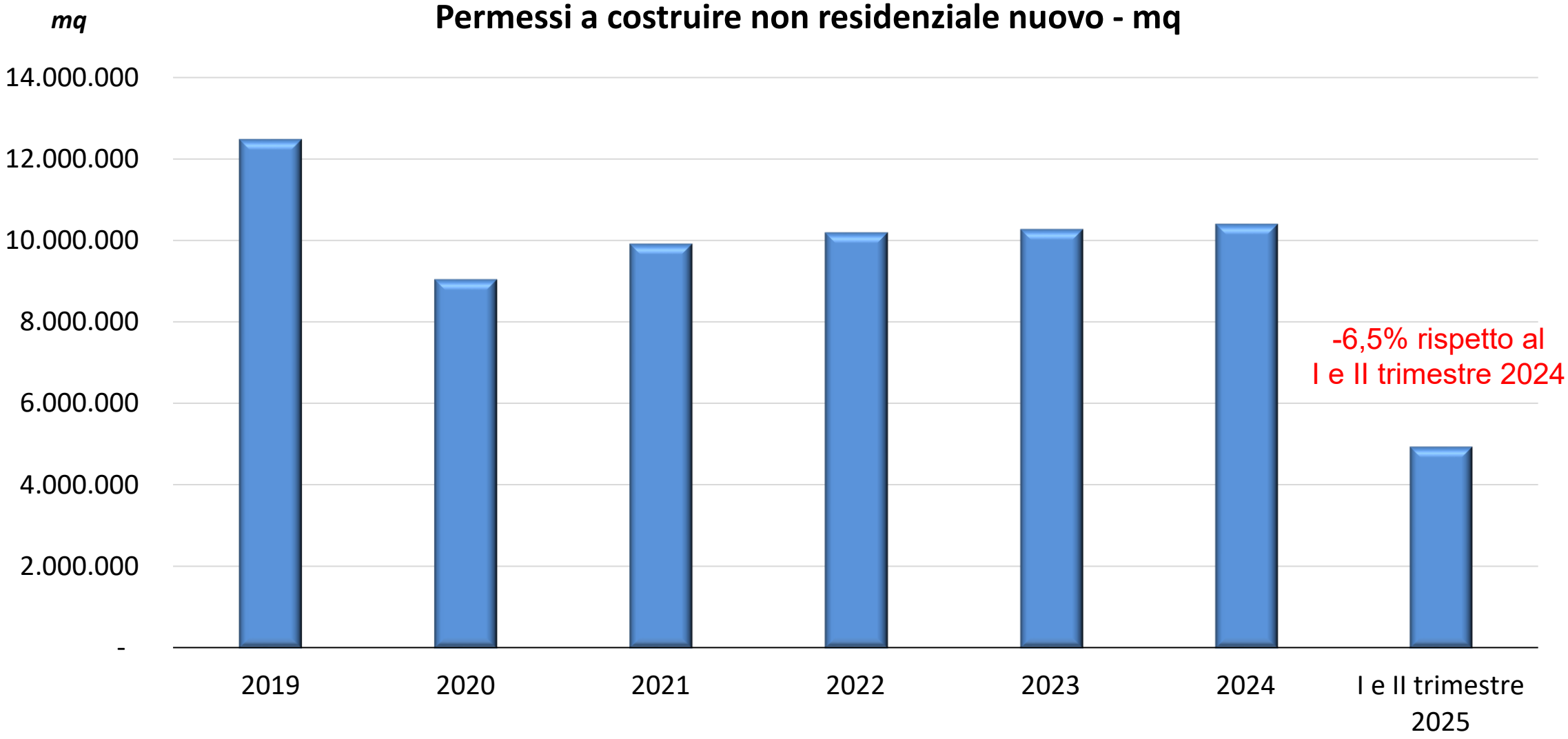
Tendenza dei prezzi praticati dall'impresa nei prossimi tre mesi - saldo



Elaborazioni su dati ISTAT

windowmarket.it

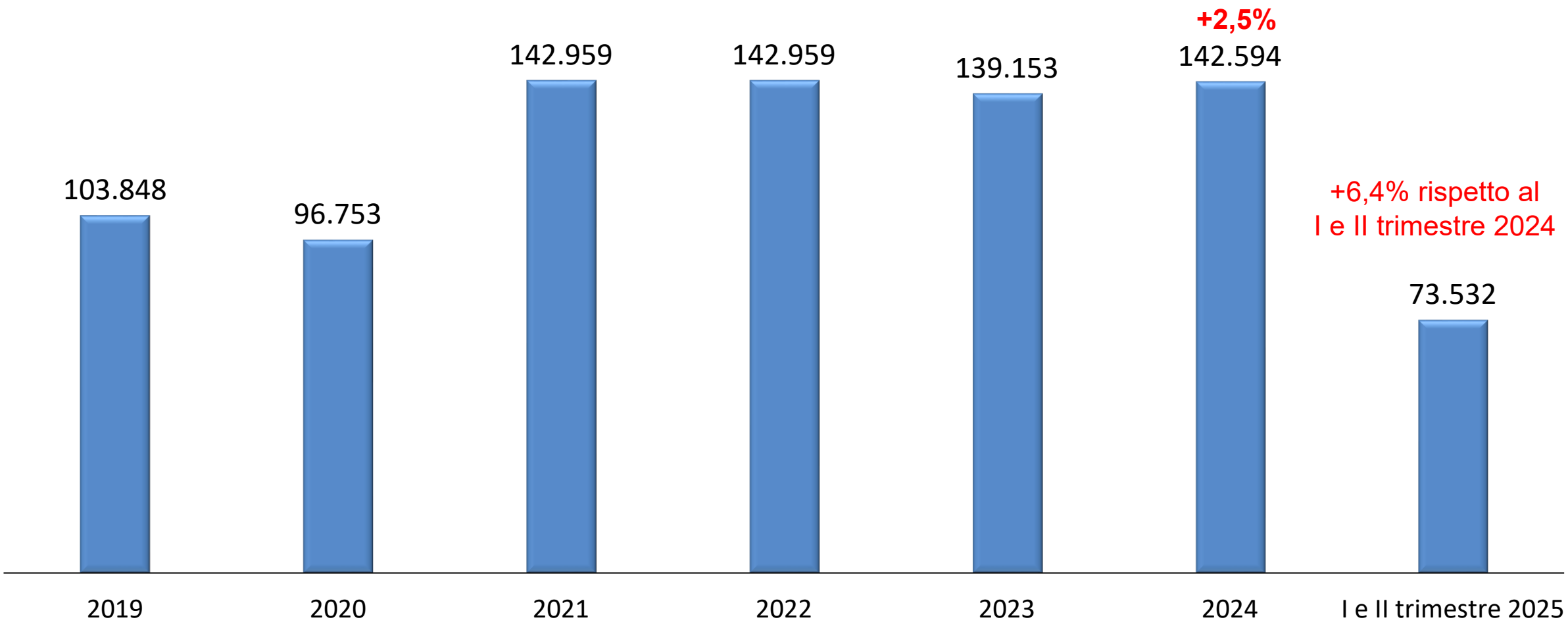
Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni



Elaborazioni su dati ISTAT

Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni

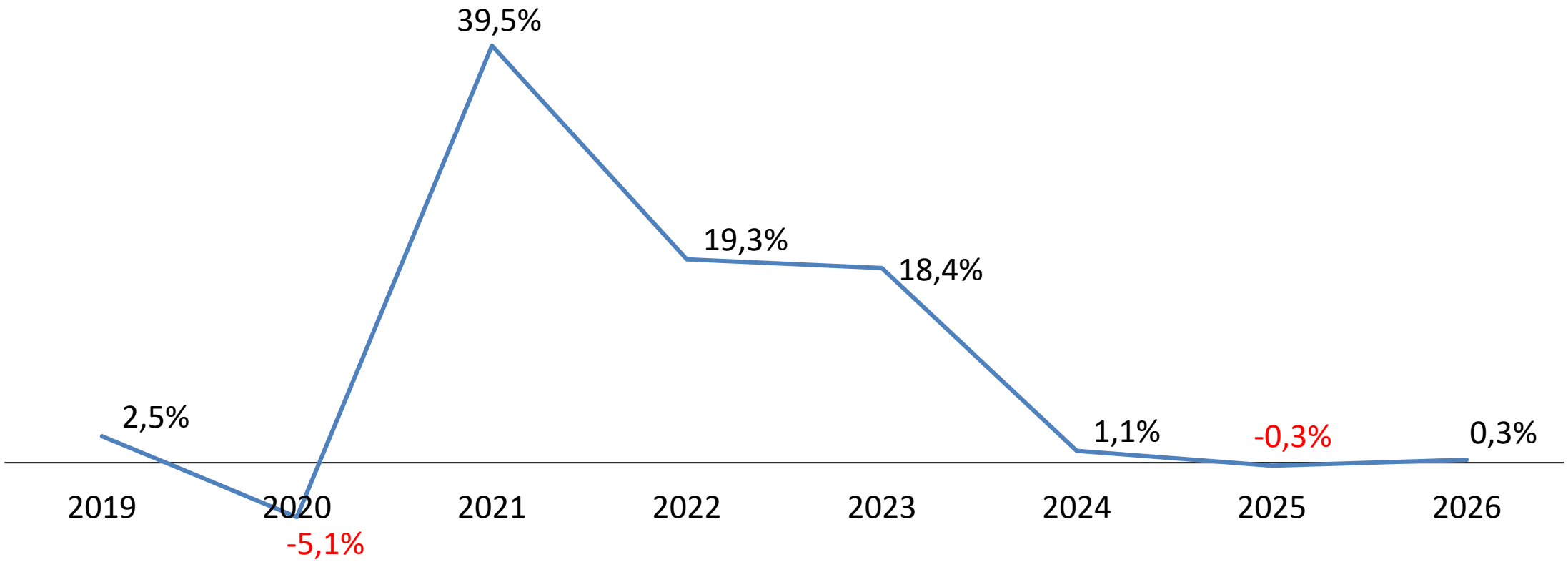
Compravendite settore NON residenziale NTN



Elaborazioni su dati Agenzia delle Entrate

Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni

Evoluzione degli investimenti nelle costruzioni



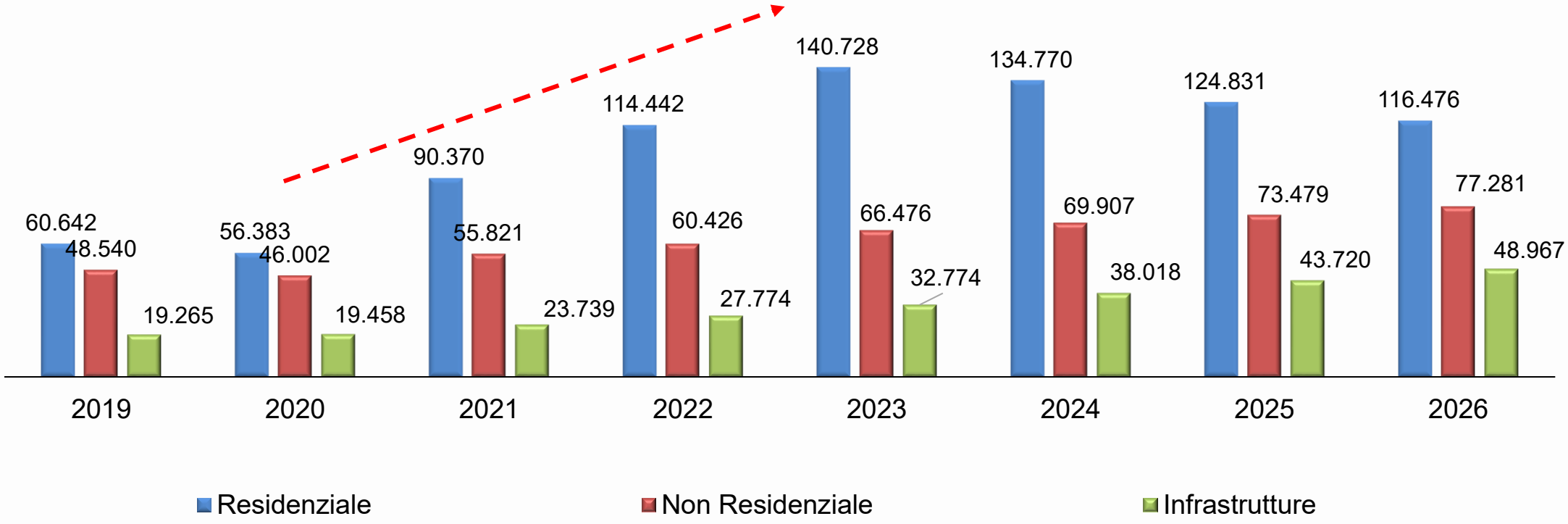
Fonte: nostre elaborazioni e EU Commission. Dat 2025, 2026 previsioni
Variabile indipendente: Italian GDP Forecast UE Commission

Elaborazioni su dati ISTAT; 2025, 2026 dati stimati

Le previsioni presentate nel documento sono soggette a revisione trimestrale. Le previsioni relative all'anno in corso presentano un margine d'errore del +/- 10%, per quelle relative agli ani successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni

Investimenti nelle costruzioni (milioni di Euro)

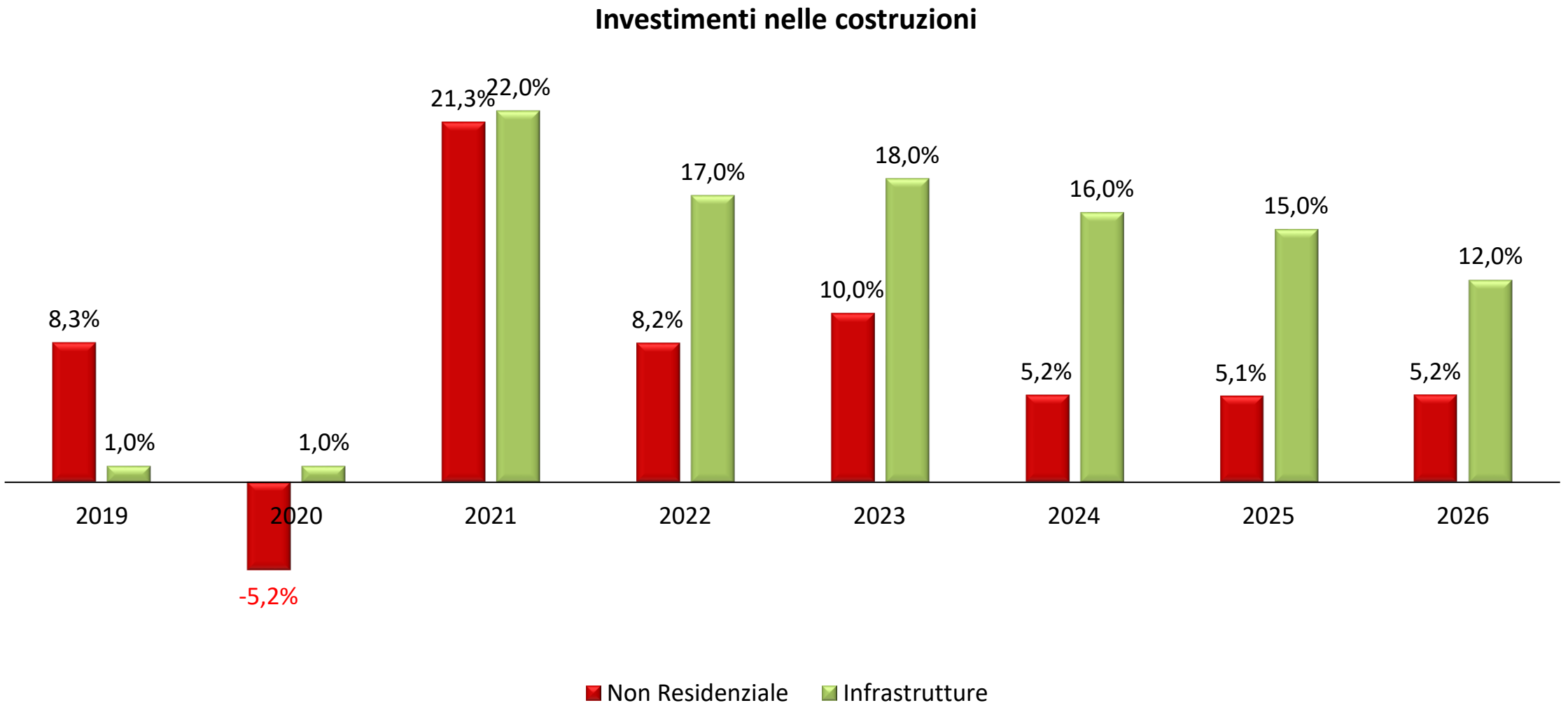


Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

Elaborazioni su dati ISTAT; 2025, 2026 dati stimati

Le previsioni presentate nel documento sono soggette a revisione trimestrale. Le previsioni relative all'anno in corso presentano un margine d'errore del +/- 10%, per quelle relative agli ani successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni



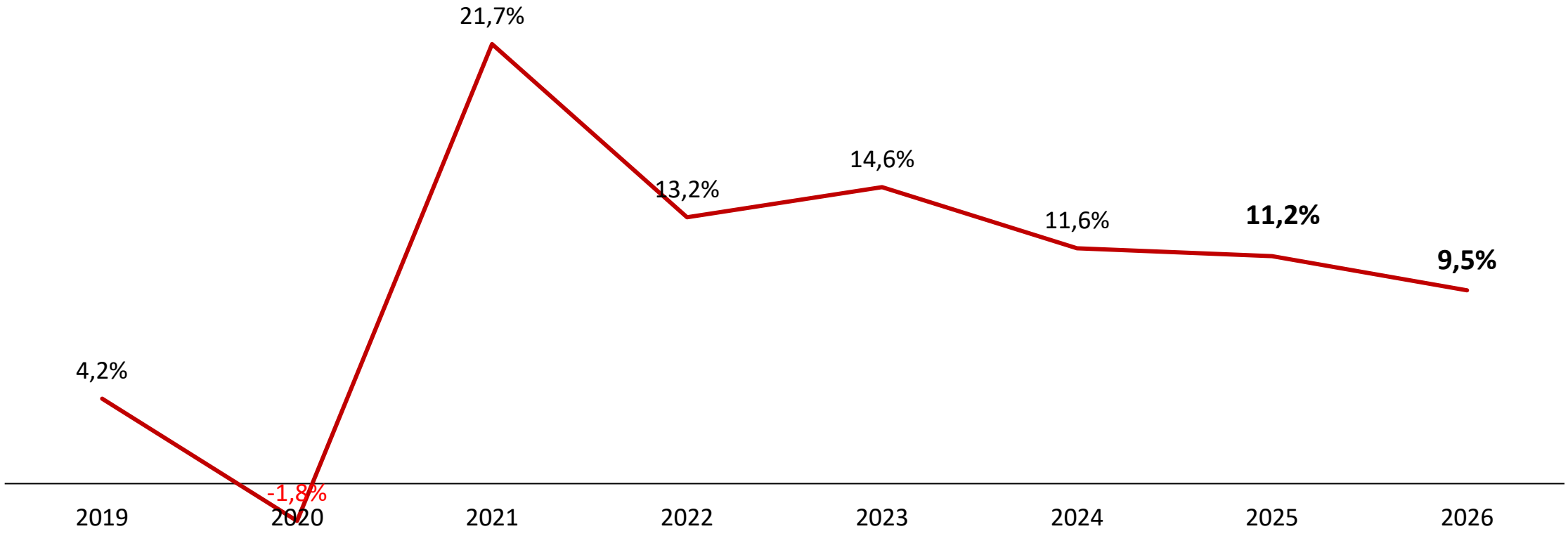
Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

Elaborazioni su dati ISTAT; 2025, 2026 dati stimati

Le previsioni presentate nel documento sono soggette a revisione trimestrale. Le previsioni relative all'anno in corso presentano un margine d'errore del +/- 10%, per quelle relative agli ani successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Domanda di costruzioni metalliche

Tasso di crescita costruzioni metalliche



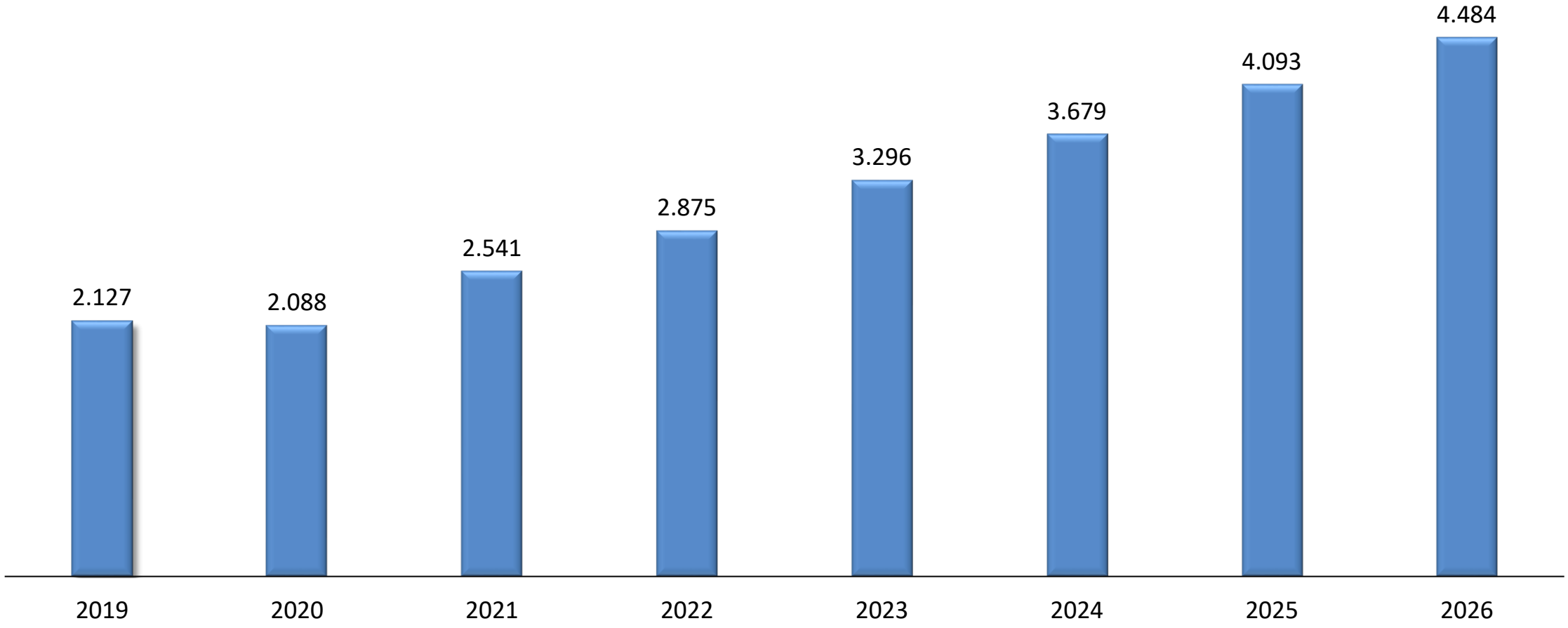
Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

Elaborazioni su dati ISTAT; 2025, 2026 dati stimati

Le previsioni presentate nel documento sono soggette a revisione trimestrale. Le previsioni relative all'anno in corso presentano un margine d'errore del +/- 10%, per quelle relative agli ani successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Domanda di costruzioni metalliche

Domanda TOTALE costruzioni metalliche



Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

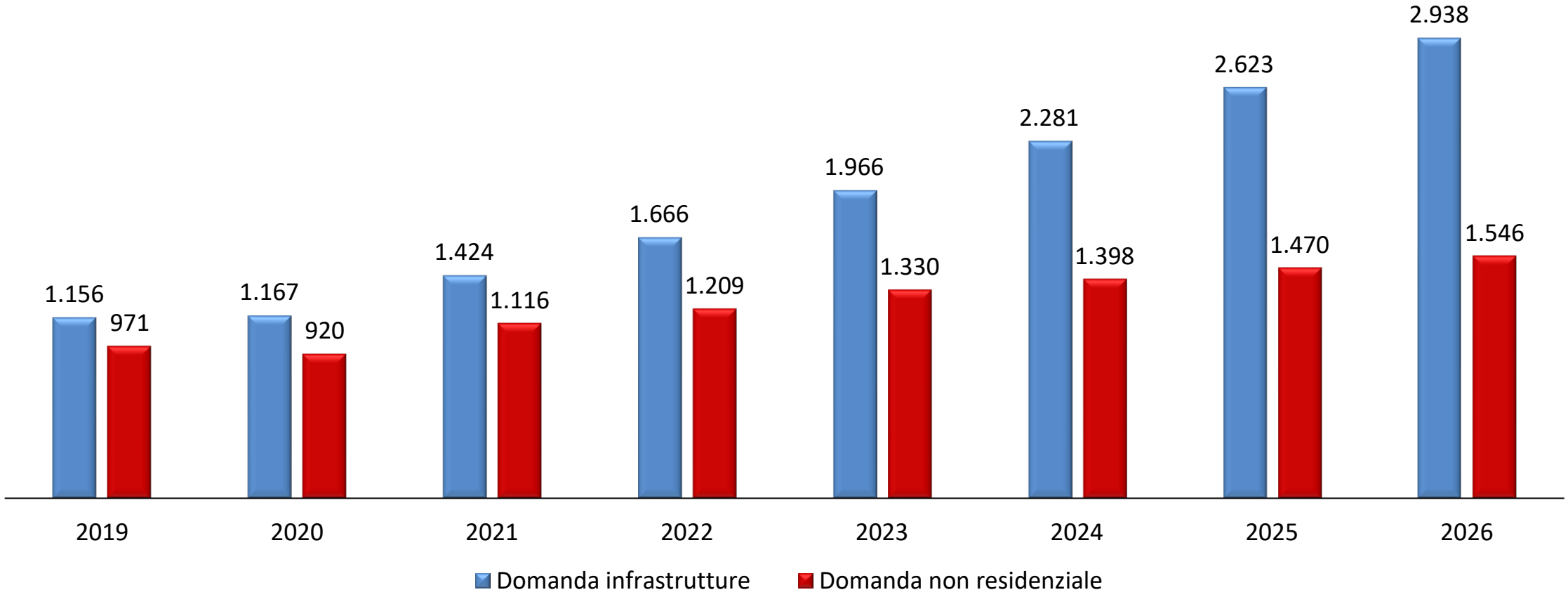
Elaborazioni su dati ISTAT; 2025, 2026 dati stimati

Le previsioni presentate nel documento sono soggette a revisione trimestrale. Le previsioni relative all'anno in corso presentano un margine d'errore del +/- 10%, per quelle relative agli ani successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

windowmarket.it

Evoluzione domanda di costruzioni metalliche

Domanda costruzioni metalliche



Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

Elaborazioni su dati ISTAT; 2025, 2026 dati stimati

Le previsioni presentate nel documento sono soggette a revisione trimestrale. Le previsioni relative all'anno in corso presentano un margine d'errore del +/- 10%, per quelle relative agli ani successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

windowmarket.it

Analisi delle performance economiche e finanziarie delle carpenterie metalliche

Le aziende analizzate

- Il campione è composto da 89 aziende con un fatturato aggregato di circa 1,8 miliardi di Euro (dato 2024), che rappresentano circa il 60% dell'offerta di costruzioni metalliche sul mercato italiano.

Campione analizzato	2023	2024
Aziende	89	89
Fatturato aggregato campione	1.758.894.579	1.868.607.775
Fatturato azienda più piccola	1.248.667	835.146
Fatturato azienda più grande	291.365.862	322.025.785
Fatturato medio	19.762.860	20.995.593
Numero dipendenti medio	68	68

**Dati 2024 non disponibili per 4 aziende. Per le 4 aziende sono stati utilizzarti i dati disponibili al 2023*

windowmarket.it

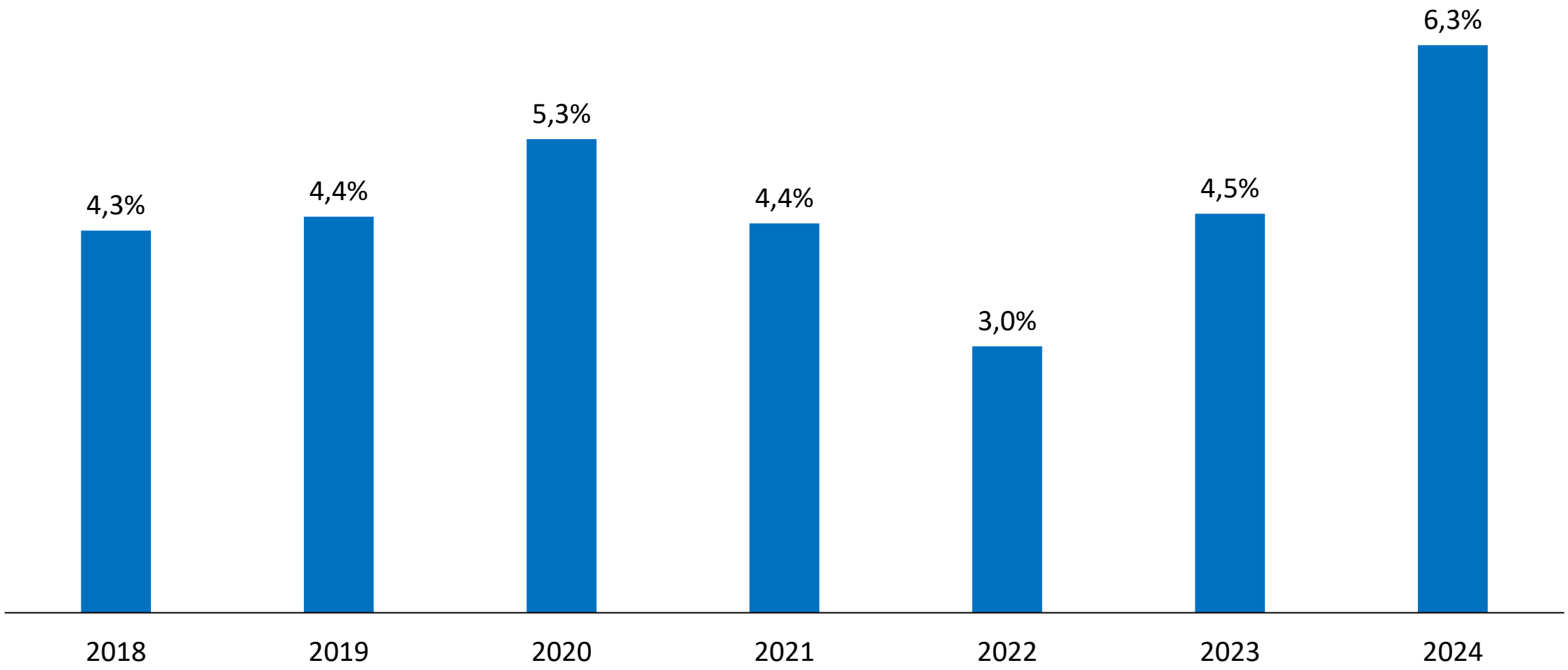
Analisi delle performance economiche e finanziarie

- Nel 2024, la marginalità commerciale (ROS) ha continuato la sua crescita raggiungendo il valore di 6,3%, in miglioramento rispetto al 4,5% del 2023, registrando la performance migliore del periodo considerato.
- La redditività degli investimenti (ROIC) ha anch'essa registrato un miglioramento nel 2024, con il valore più alto del periodo considerato pari al 9%.
- La produttività per addetto nel 2024 si è attestata a 309.116 euro, un dato estremamente positivo che evidenzia un aumento dell' efficienza del personale.
- La produttività delle immobilizzazioni materiali cresce leggermente, passando da 3,5 nel 2023 a 3,6 nel 2024. L'andamento suggerisce un utilizzo sempre più efficace degli asset materiali, con ricadute positive sulla redditività dell'impresa.
- Guardando alla struttura finanziaria, il tasso di indebitamento delle rimane stabile nel 2024 a 2,2, in linea con il valore del 2023.
- Il rapporto PFN/EBITDA è sceso da 1,7 nel 2023 a 0,7 nel 2024, il valore più basso dell'intero periodo osservato. La riduzione del valore indica una forte capacità per le aziende di generare EBITDA riducendo la dipendenza dal capitale di debito.

windowmarket.it

Redditività

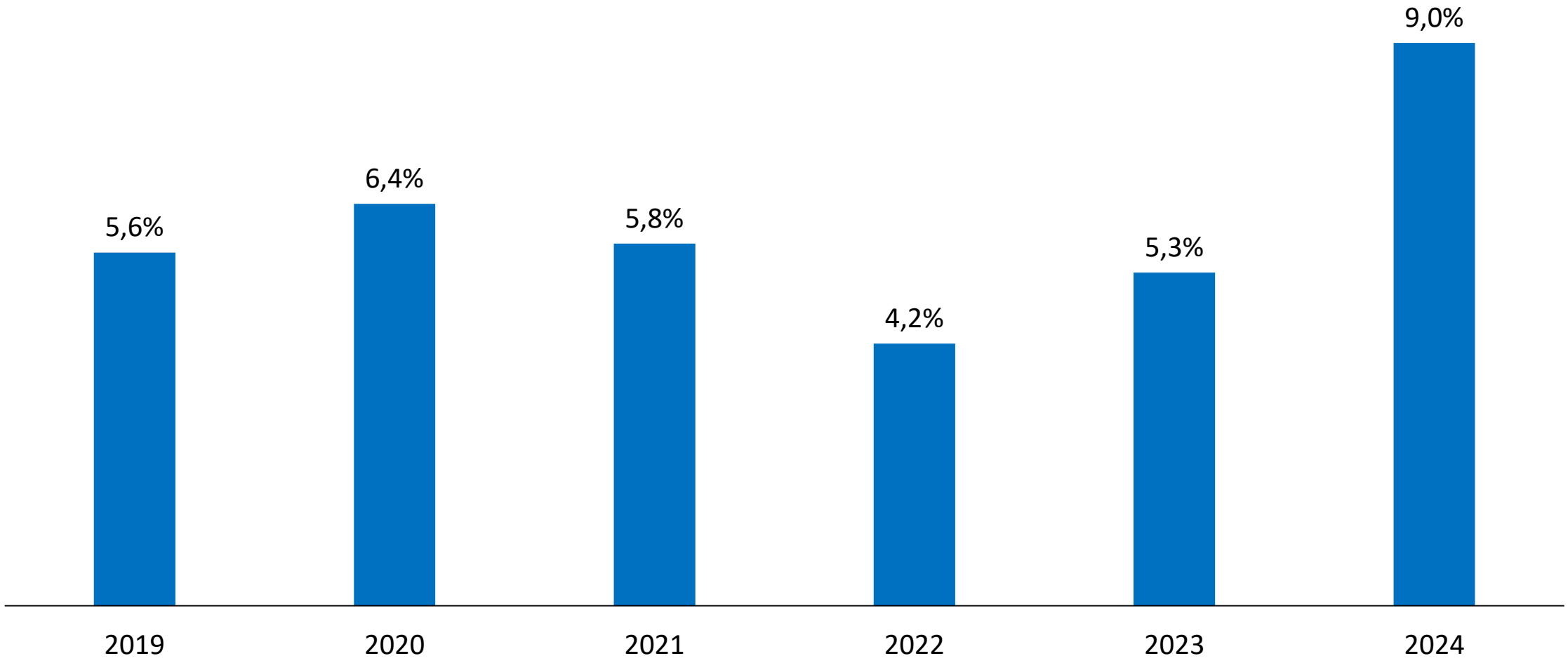
ROS %



windowmarket.it

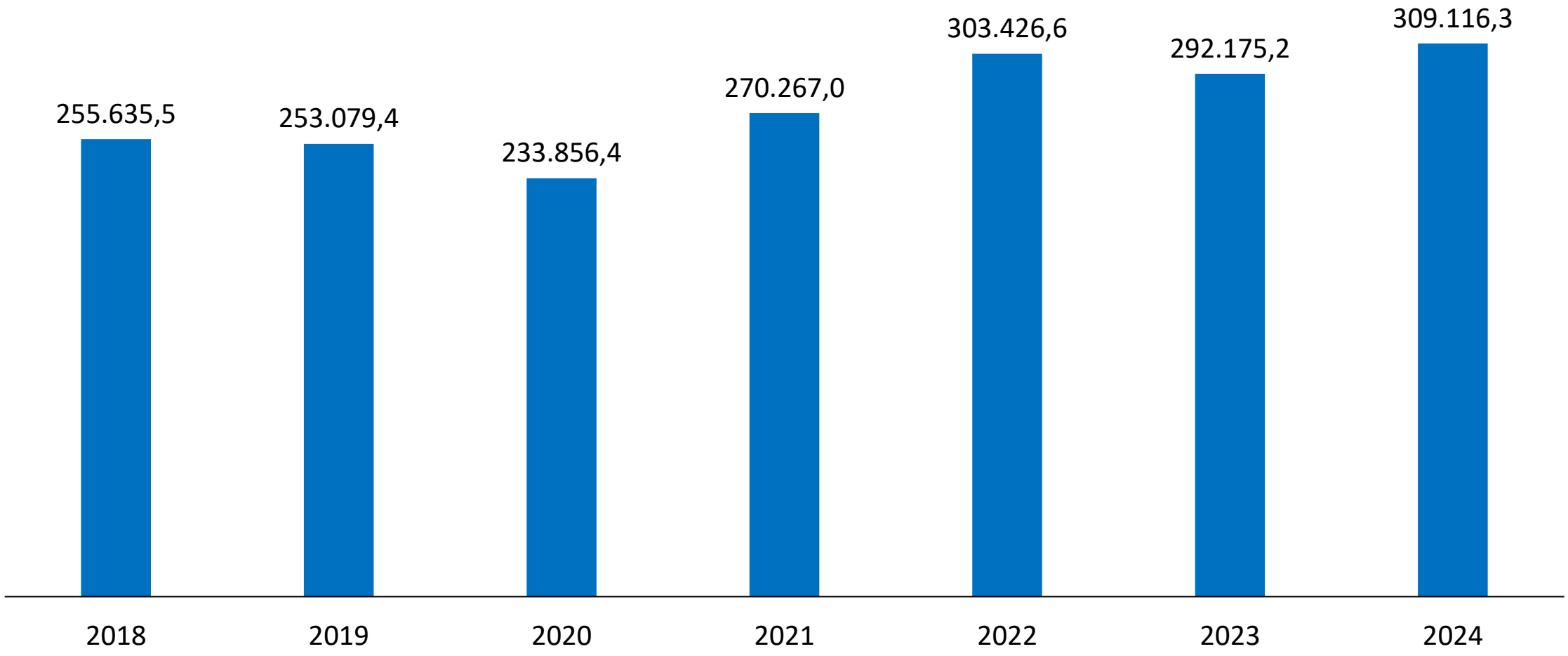
Redditività

ROIC %



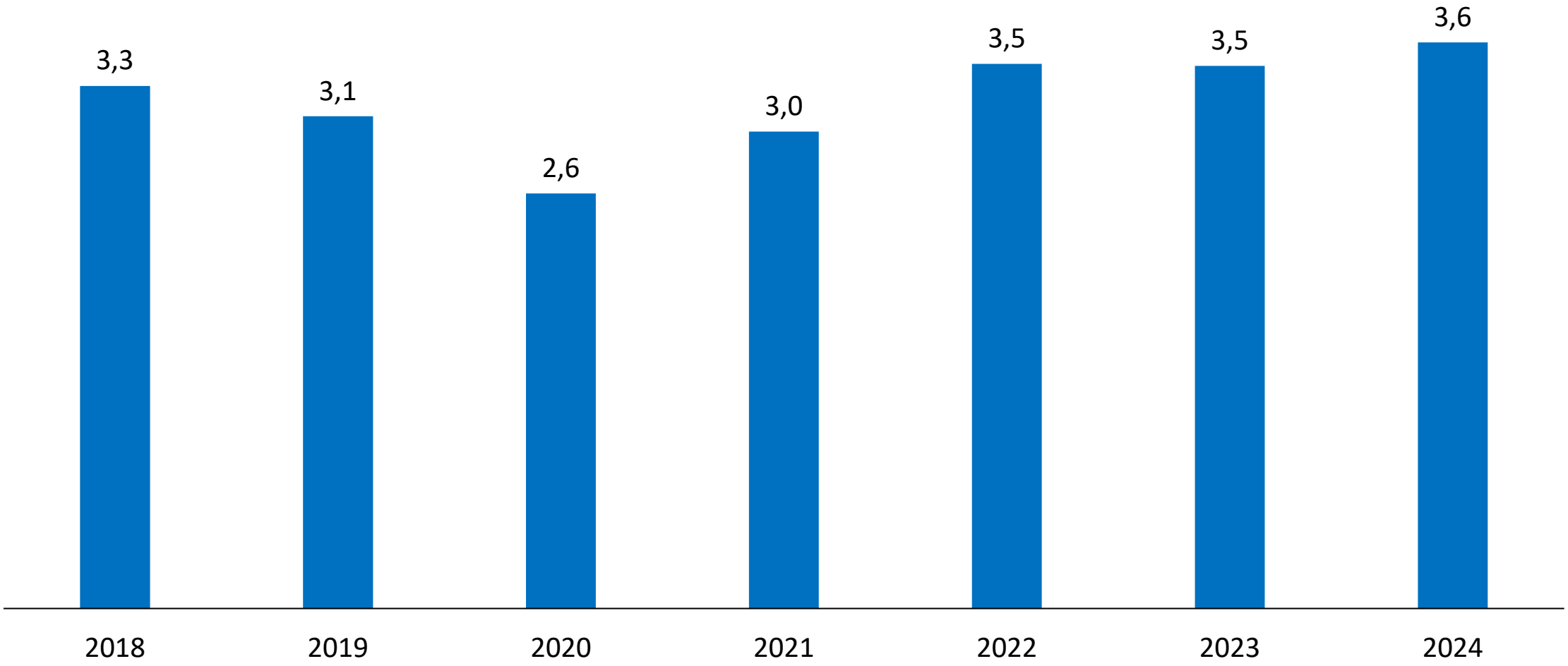
Produttività

Ricavi per addetto (euro)



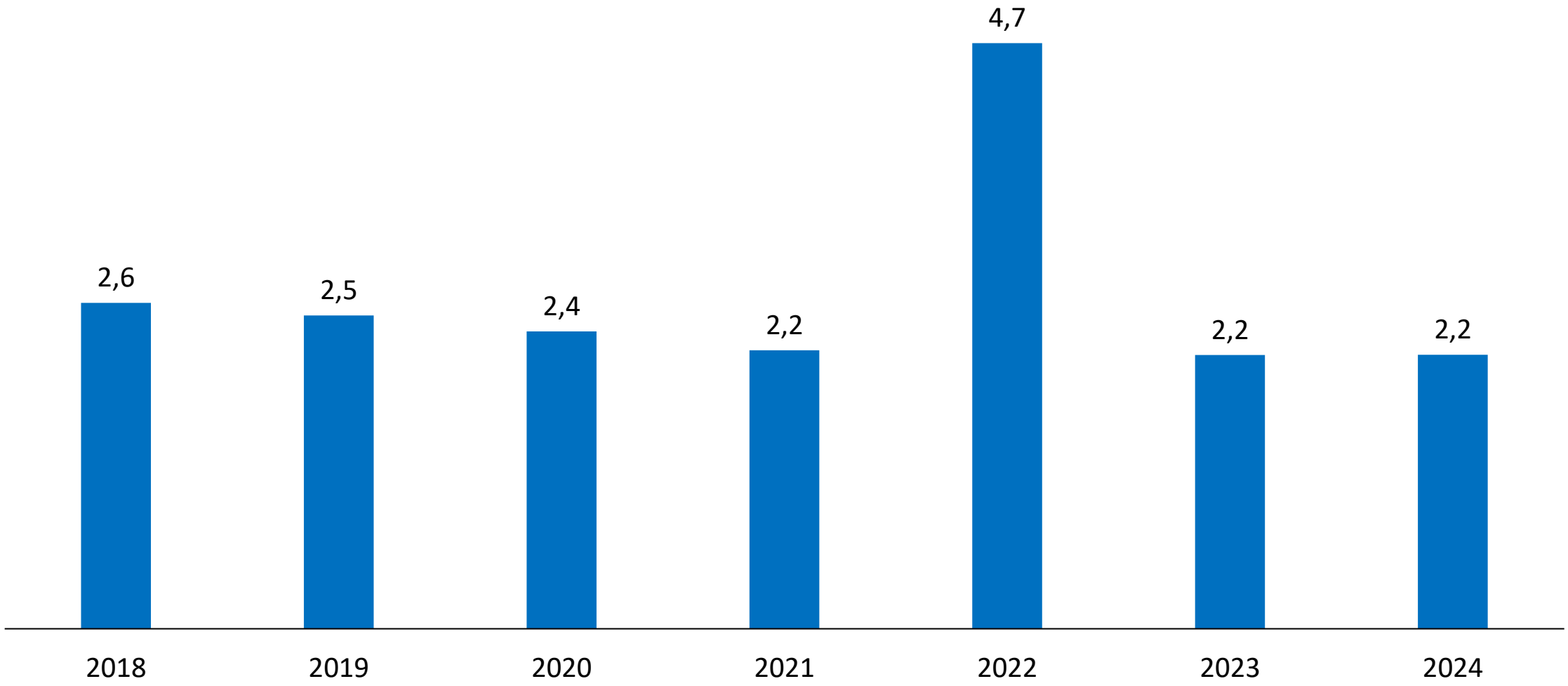
Produttività

Produttività investimenti materiali



Struttura finanziaria

Tasso d'indebitamento (mezzi terzi/mezzi propri)

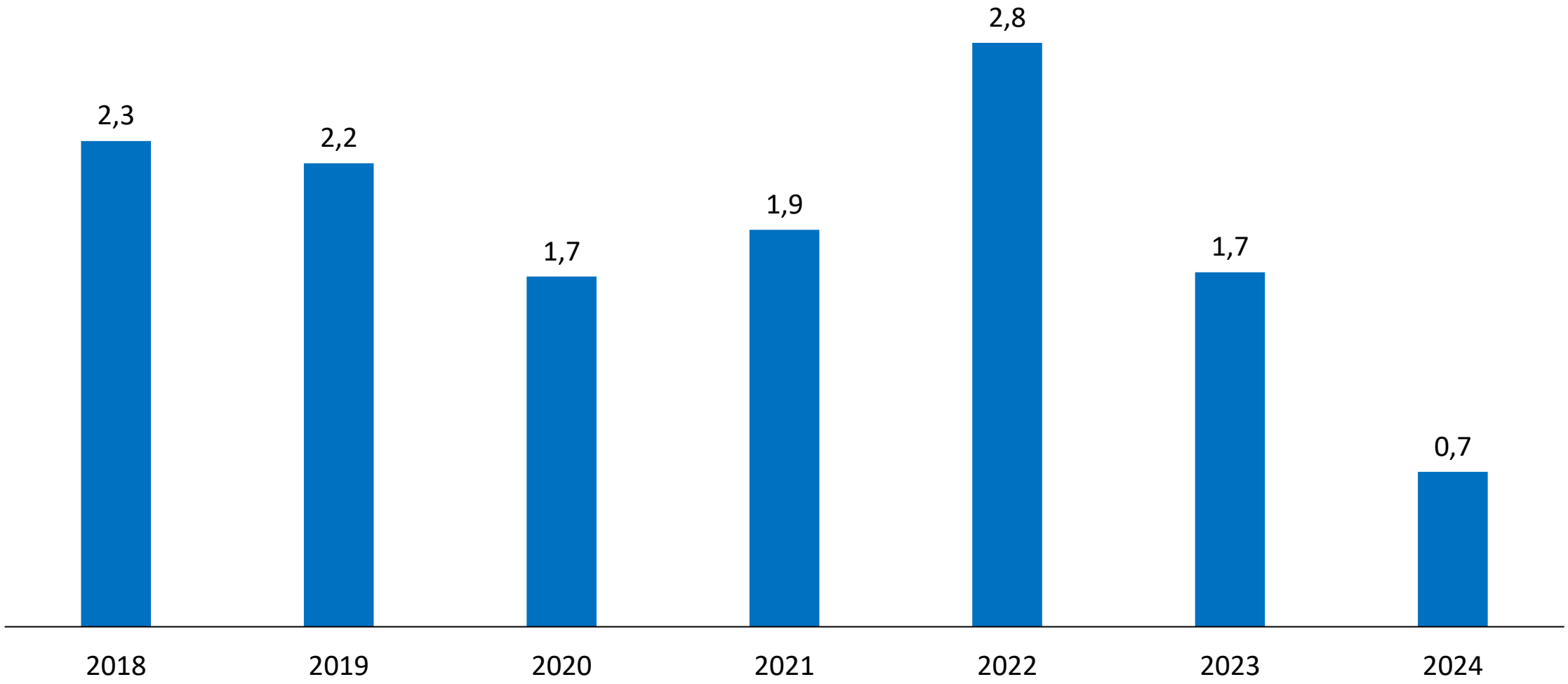


**Il Tasso d'indebitamento è stato ricalcolato come segue: mezzi di terzi (totale debiti)/mezzi propri (totale patrimonio netto). Il dato 2022 è inficiato dalla presenza di un outlier, leader del settore, le cui performance sono state negative nel periodo 2020-2023. Al netto dell'outlier il risultato del settore è pari a 2,1.*

windowmarket.it

Struttura finanziaria

PFN/EBITDA



Focus sulle aziende di maggiori dimensioni (top 20)

Le caratteristiche delle aziende

- L'analisi delle aziende di maggiori dimensioni è stata effettuata considerando le prime 20 aziende operanti nel settore delle carpenterie metalliche (per ricavi netti). Il fatturato aggregato delle aziende considerate è di oltre, 1,2 miliari di Euro. Il fatturato medio è pari a circa 57 milioni di Euro. Rispetto il campione totale aggregato, il numero di dipendenti medio per azienda è superiore e si attesta a 181 addetti.

Aziende top 20

	2023	2024
Numero aziende	20	20
Fatturato aggregato (€)	1.121.958.818	1.255.981.441
Fatturato medio (€)	56.097.941	62.799.072
Numero dipendenti medio	180	181

**Dati 2024 non disponibili per 1 azienda. Per l'azienda mancante sono stati utilizzarti i dati disponibili al 2023*

windowmarket.it

Ranking delle aziende Top 20

AZIENDA	Ricavi 2024 (Euro)	CAGR ricavi (2018 - 2024)	ROS medio (2014 - 2024)	Tasso d'indebitamento iniziale medio (2018 - 2024)
CIMOLAI	322.025.785	1,5%	0,7%	2,66
MAEG COSTRUZIONI	113.917.097	2,6%	4,1%	5,26
PICHLER PROJECTS	93.732.175	-1,2%	5,8%	4,55
SIMEON	75.072.259	9,6%	2,4%	4,04
EDILSIDER	70.234.795	5,4%	10,6%	1,11
COMET SUD*	57.863.279	15,8%	7,3%	2,37
CARPENTERIA C.S.	52.288.288	12,2%	4,5%	0,51
NALDI CARPENTERIE	50.617.601	9,6%	4,8%	3,66
COMEL	47.518.771	3,0%	11,0%	0,90
GIUGLIANO COSTRUZIONI	43.246.736	13,9%	6,2%	1,57
CARNOVALI	42.849.427	13,4%	12,2%	1,45
CASTALDO	41.064.910	4,1%	4,1%	2,82
BIT	40.826.730	8,3%	2,9%	4,98
M.B.M.	38.188.431	18,8%	2,2%	3,42
MONSUD	33.270.929	10,2%	16,4%	1,98
CARPENTERIA LEGGERA AEROTECNICA	30.720.567	7,0%	7,0%	0,83
COMESVIL	27.506.749	10,0%	36,5%	5,27
CARPENTERIA CORSI	25.391.532	9,5%	8,1%	3,75
SISTEMI IPERSTATICI E FORME IN ACCIAIO	25.102.137	3,9%	5,9%	5,03
CMM RIZZI	24.543.243	10,1%	4,7%	3,55

**Dati 2024 non disponibili per 1 azienda. Per l'azienda mancante sono stati utilizzarti i dati disponibili al 2023*

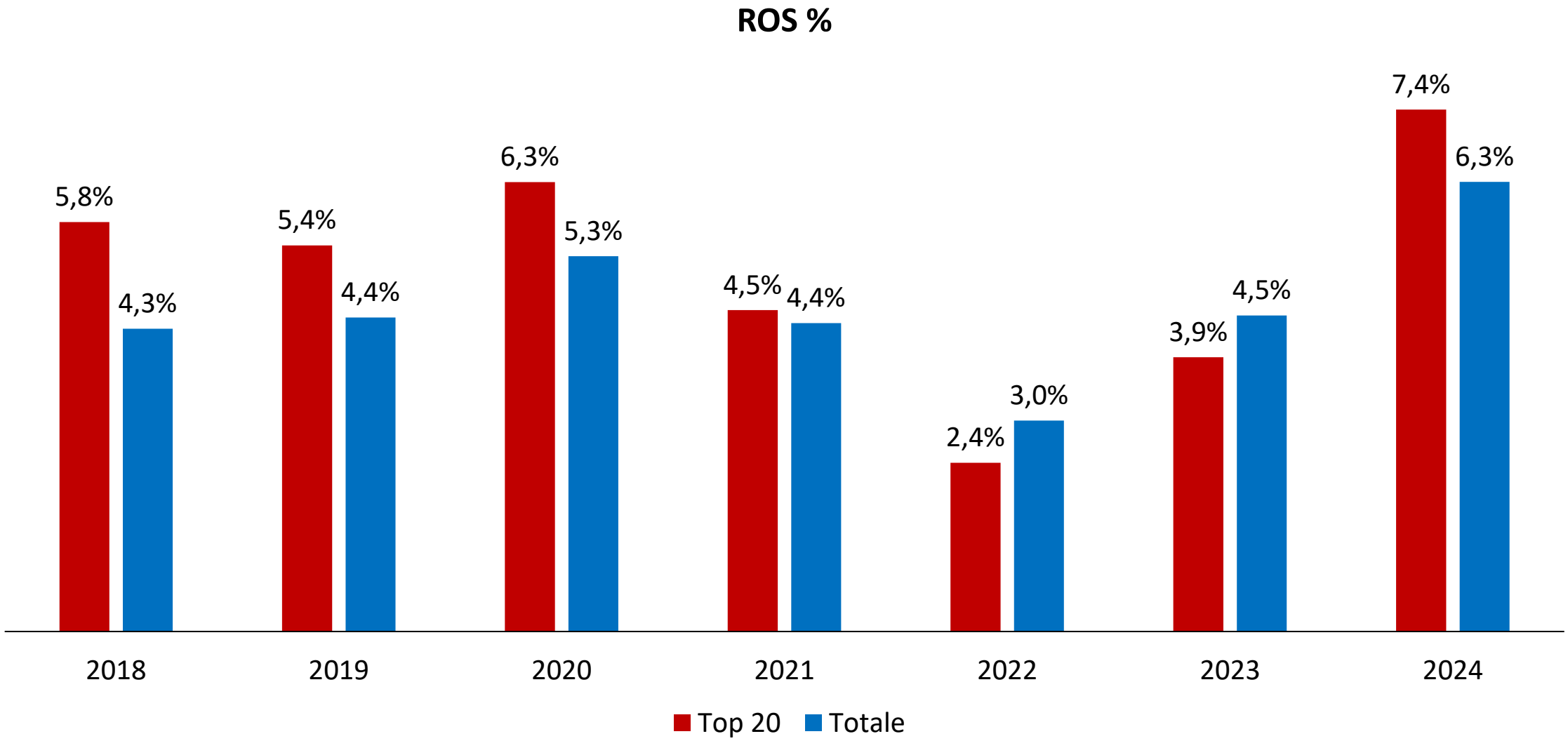
windowmarket.it

Analisi delle performance economiche finanziarie delle Top 20

- Nel 2024, la redditività delle vendite (ROS) registra un miglioramento per l'intero campione, passando dal 4,5% del 2023 al 6,3% nel 2024, il valore più elevato dell'ultimo decennio. Anche le grandi imprese del campione ("Top 20") mostrano performance significativamente positive, passando dal 3,9% nel 2023 a 7,4% nel 2024.
- La redditività del capitale investito (ROIC) conferma un trend di performance positivo nel 2024: l'intero campione passa dal 5,3% del 2023 a 9,0% del 2024, mentre le Top 20 crescono dal 4,5% all'11,5%, un risultato particolarmente significativo che indica una forte capacità per le imprese di generare ritorni reddituali sugli investimenti sostenuti.
- In riferimento alla produttività, i ricavi per addetto continuano a crescere: l'intero campione passa da 292.175 euro nel 2023 a 309.116 euro nel 2024. Le imprese top 20 hanno valore più elevati e passando da 311.655 euro del 2023 a 347.724 euro nel 2024.
- Rispetto la struttura finanziaria, il tasso di indebitamento rimane stabile per il campione totale, pari a 2,2 sia nel 2023 sia nel 2024. Le Top 20 registrano invece un lieve aumento, da 2,8 a 2,9 e mantengono quindi livelli di indebitamento fisiologici tipici delle grandi imprese.
- L'indicatore PFN/EBITDA migliora per entrambi i segmenti presentando uno scenario sostanzialmente positivo: il valore per l'intero campione si riduce, attestandosi a 0,7 nel 2024. Le grandi imprese, caratterizzate da un rapporto PFN/EBITDA strutturalmente più elevato, passano da 2,4 nel 2023 a 1,1 nel 2024, confermando ottime performance finanziarie.

windowmarket.it

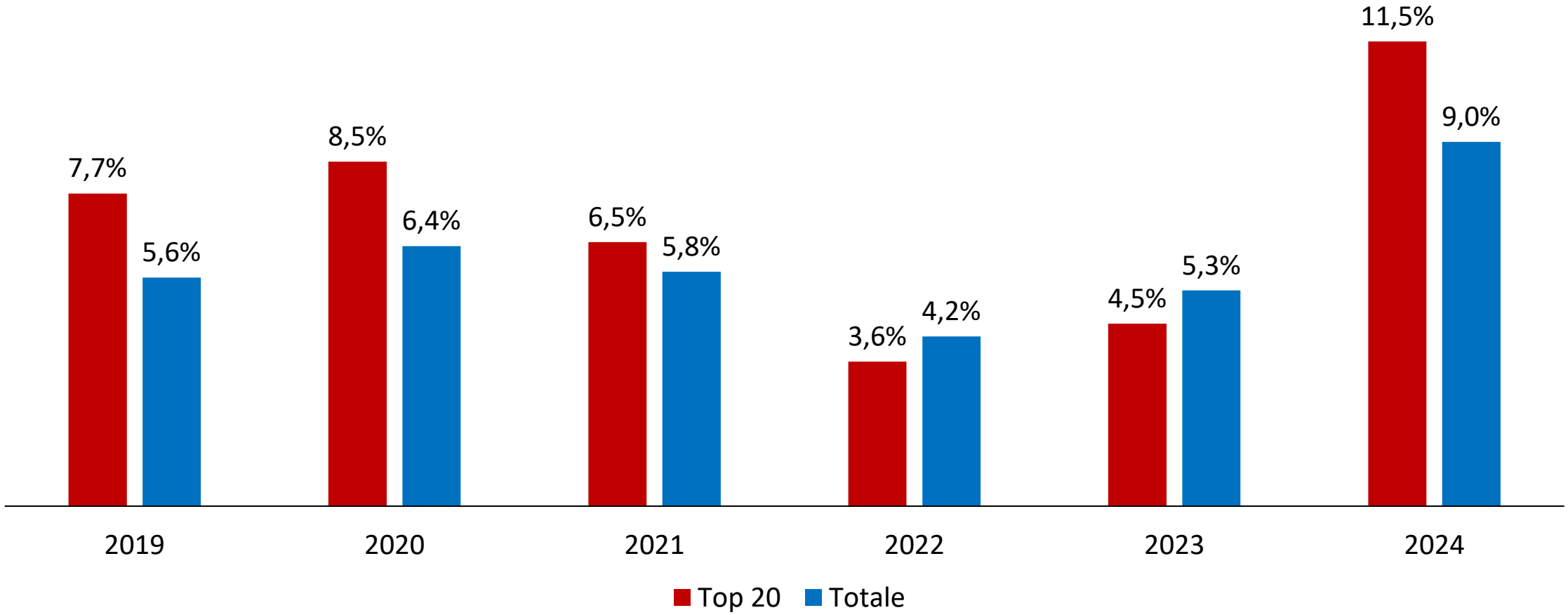
Top 20- Redditività



windowmarket.it

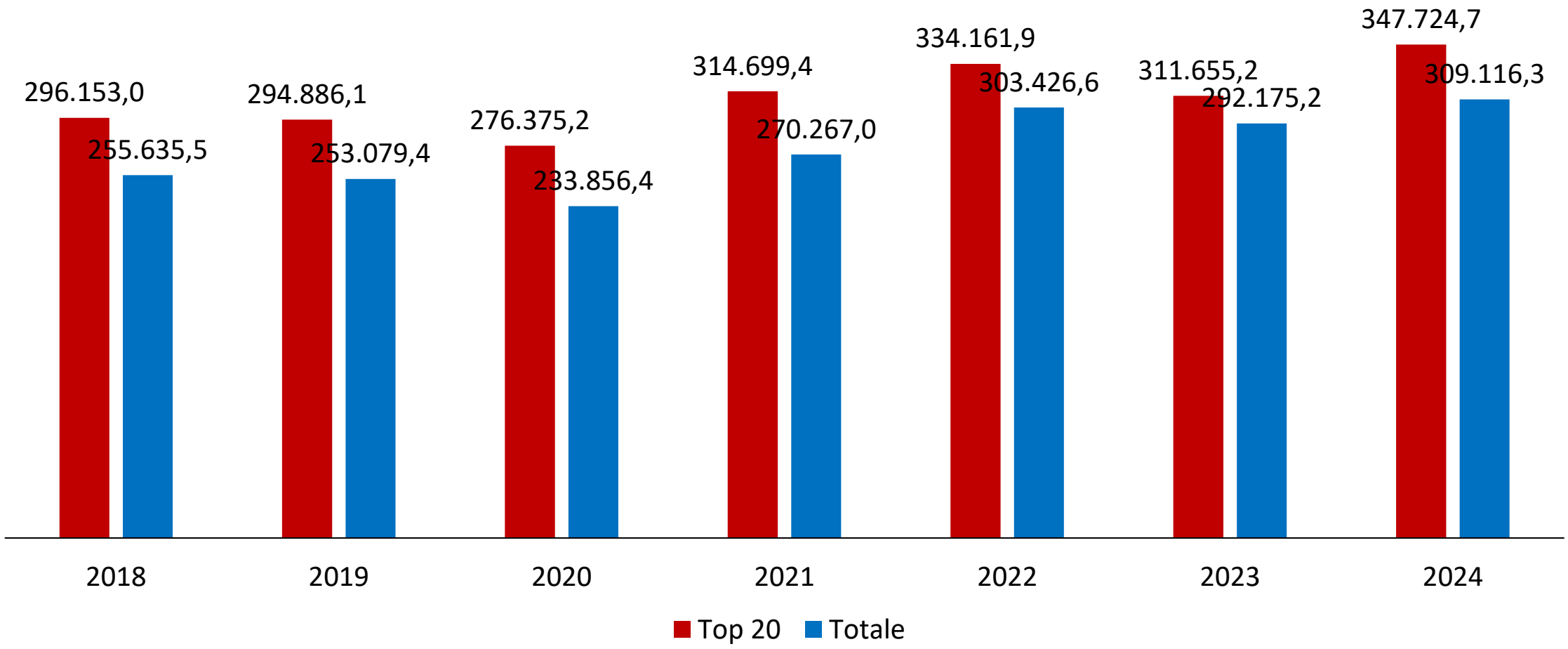
Top 20 - Redditività

ROIC %



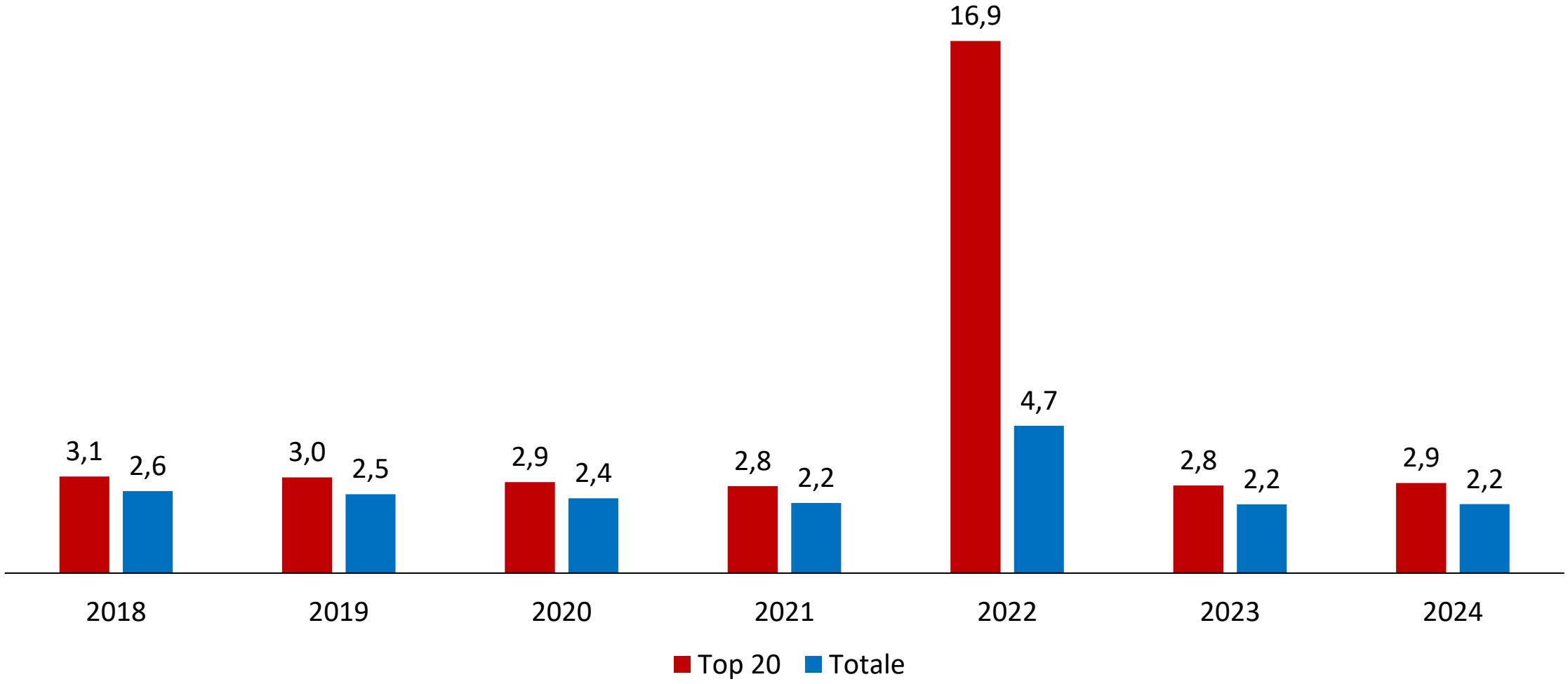
Top 20 -Produttività

Ricavi per addetto (euro)



Struttura finanziaria

Tasso d'indebitamento (mezzi terzi/mezzi propri)

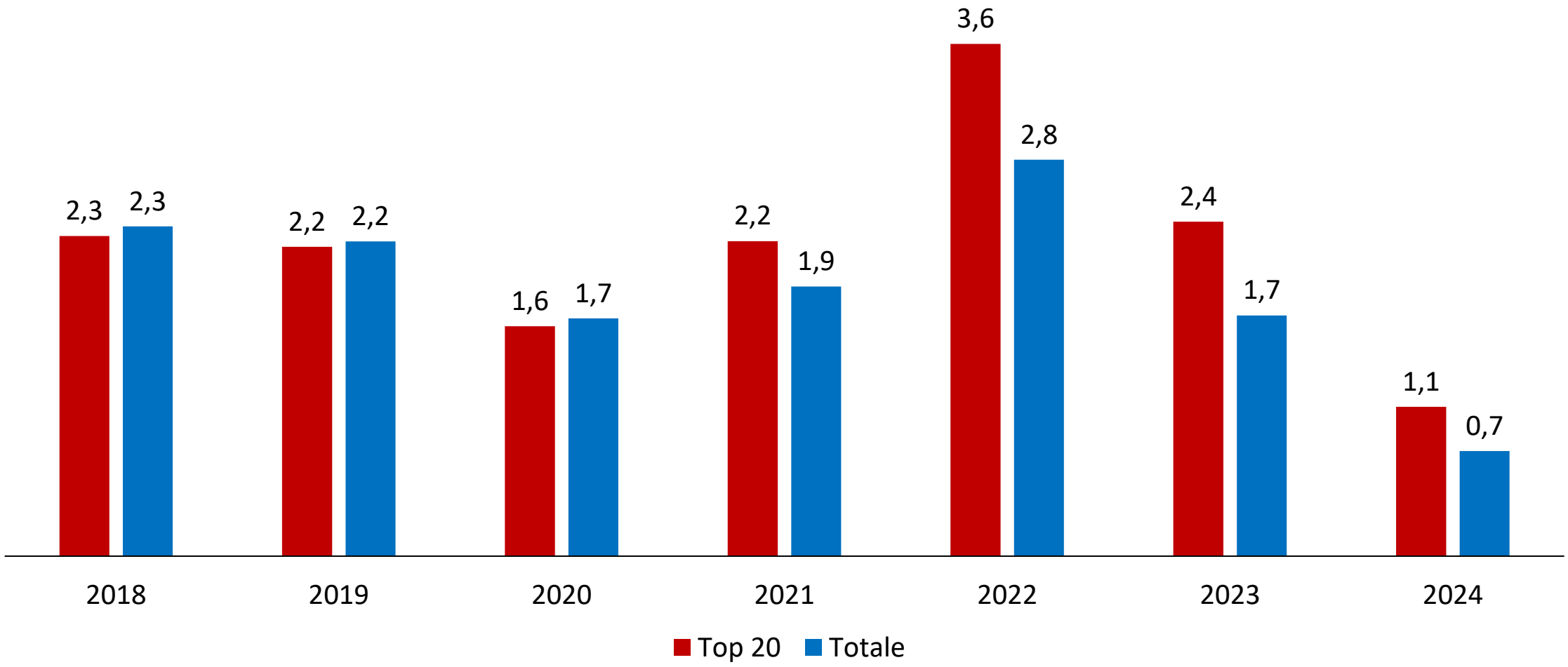


**Il Tasso d'indebitamento è stato ricalcolato come segue: mezzi di terzi (totale debiti)/mezzi propri (totale patrimonio netto). Il dato 2022 è inficiato dalla presenza di un outlier, leader del settore, le cui performance sono state negative nel periodo 2020-2023. Al netto dell'outlier il risultato dei top 20 è pari a 2,7.*

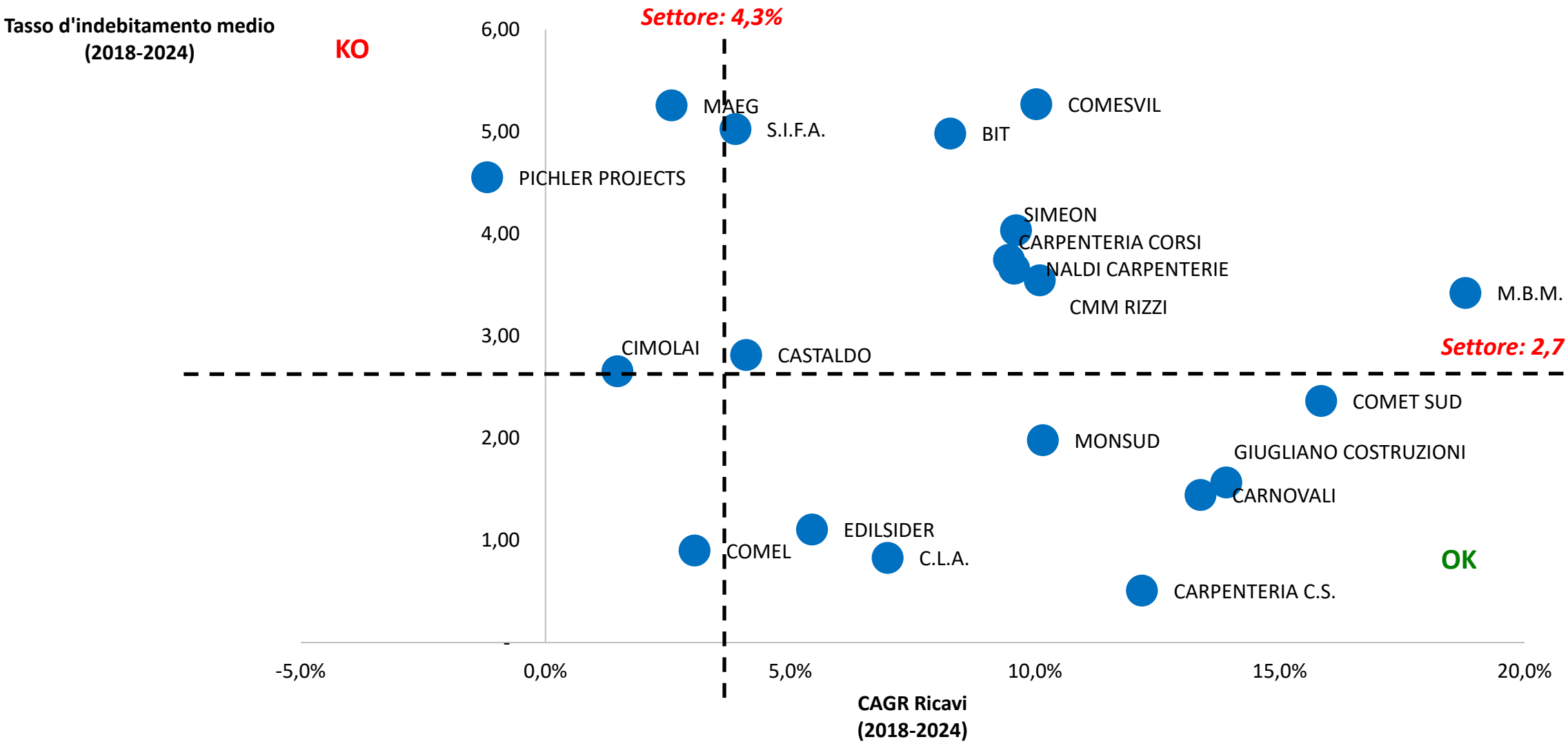
windowmarket.it

Struttura finanziaria

PFN/EBITDA



Sostenibilità del business model



*eliminato 1 outlier

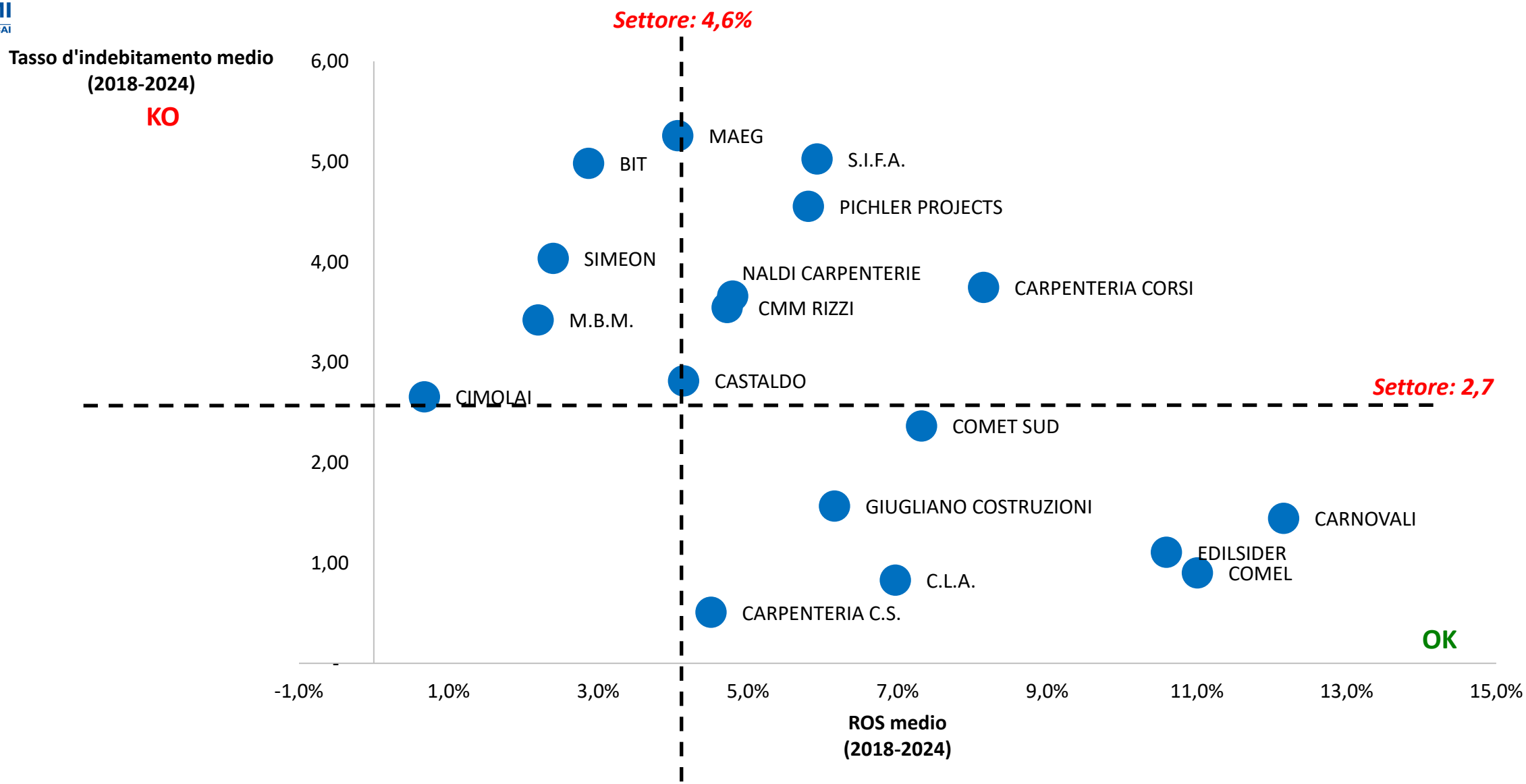
windowmarket.it

Sostenibilità del business model

*eliminato 1 outier

windowmarket.it

Sostenibilità del business model



*eliminato 1 outlier

windowmarket.it

Note legali

La presente relazione è stata redatta dall'Ufficio Studi Economici di UNICMI - Unione Nazionale delle Industrie delle Costruzioni Metalliche dell'Involucro e dei Serramenti.

I dati contenuti nel presente documento non possono essere divulgati senza specifica autorizzazione scritta di UNICIMI.

Tutte le previsioni presentate nel documento sono soggette a revisione trimestrale. Le previsioni relative all'anno in corso presentano un margine d'errore del +/- 10%, per quelle relative all'anno successivo il margine d'errore è del +/- 30%.

Direzione scientifica: Prof. Carmine Garzia, elaborazione dati: Dott. Francesco Maria Gentile.

Il presente documento è stato chiuso il 10 novembre 2025.

© 2025 UNICMI, Milano

www.windowmarket.it