Il mercato delle costruzioni metalliche in Italia

Evoluzione e prospettive di crescita nel biennio 2026-27

Performance economiche e finanziarie dei costruttori di carpenterie

Ufficio Studi Economici UNICMI

Milano, 13 novembre 2026

Contenuti

	pag.
Introduzione	3
1. Scenario economico	4
2. Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni e domanda di costruzioni metalliche	14
3. Analisi delle performance economiche e finanziarie delle carpenterie metalliche	27
4. Focus sulle aziende di maggiori dimensioni	36
Note legali	48

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 2026 e il 2027.
- 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 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).

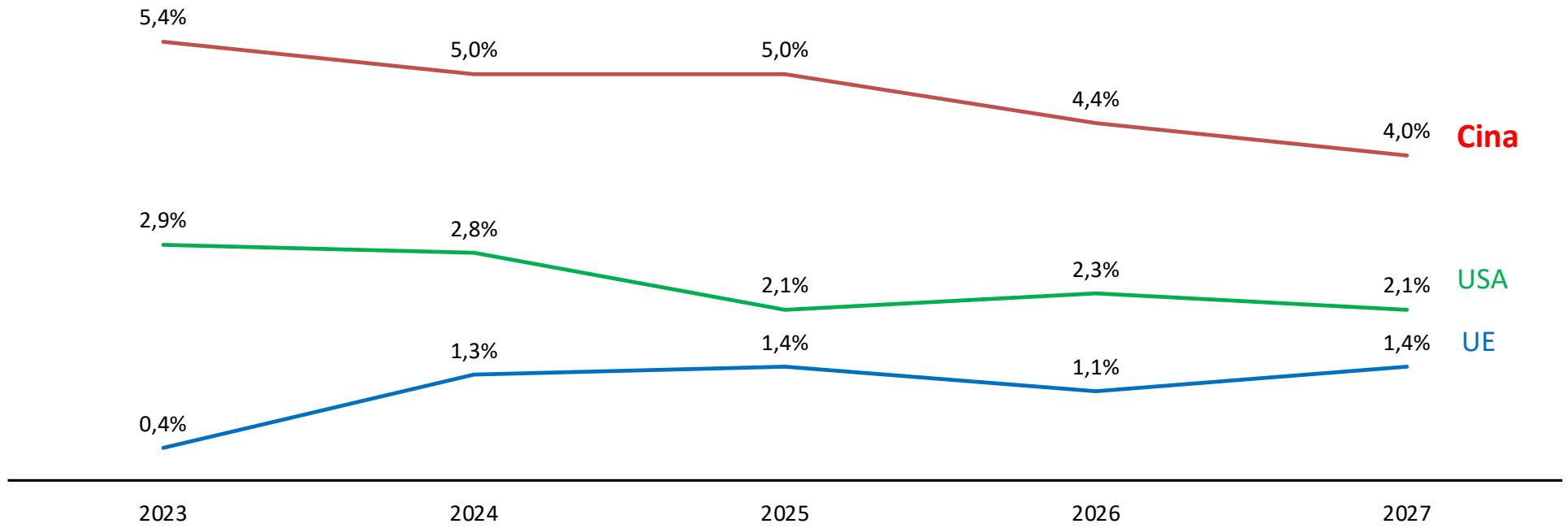
Lo scenario economico

Scenario economico

- **Crescita globale in rallentamento.** La Cina passa dal 5,0% del 2025 al 4,4% nel 2026 e al 4,0% nel 2027, nonostante esportazioni record di 3.778 miliardi di dollari nel 2025 (+5,7%). Gli Stati Uniti restano intorno al 2% (2,3% nel 2026 e 2,1% nel 2027).
- **Europa: ripresa debole.** La crescita dell'UE scende all'1,1% nel 2026 e risale all'1,4% nel 2027. L'Italia resta ferma intorno allo 0,5% (0,5% nel 2026 e 0,6% nel 2027), mentre la Germania, dopo due anni di stagnazione, accelera allo 0,6% e allo 0,9% e dal 2026 supera l'Italia.
- **Industria italiana e tedesca sotto i livelli del 2021.** Nel secondo trimestre 2026 l'indice della produzione industriale (2021=100) è a 94,2 in Italia e a 91,4 in Germania, mentre la Francia si attesta a 103,6. Negli Stati Uniti la produzione cresce lentamente (indice 103,1, base 2017).
- **Inflazione in risalita nel 2026.** L'inflazione supera il 3% nell'UE (3,1%) e in Italia (3,2%, il doppio del 2025), per poi scendere nel 2027 rispettivamente al 2,4% e all'1,8%.
- **Tassi di nuovo in aumento.** La BCE ha alzato i tassi dal 2,2% al 2,7% tra giugno e settembre 2026; la FED, dopo averli ridotti dal 4,5% al 3,8% tra settembre 2025 e gennaio 2026, li ha riportati al 4,0% a settembre 2026. Un costo del debito più alto può frenare le grandi operazioni nel terziario finanziate a debito e gli investimenti industriali, con ricadute sulla domanda di costruzioni.
- **Occupazione italiana ai massimi.** Nel 2025 il tasso di occupazione (20-64 anni) raggiunge il 67,6%, il valore più alto dal 2010 (+7 punti), ma resta lontano da quello di Francia (75,4%) e Germania (81,1%).

Scenario economico. Crescita

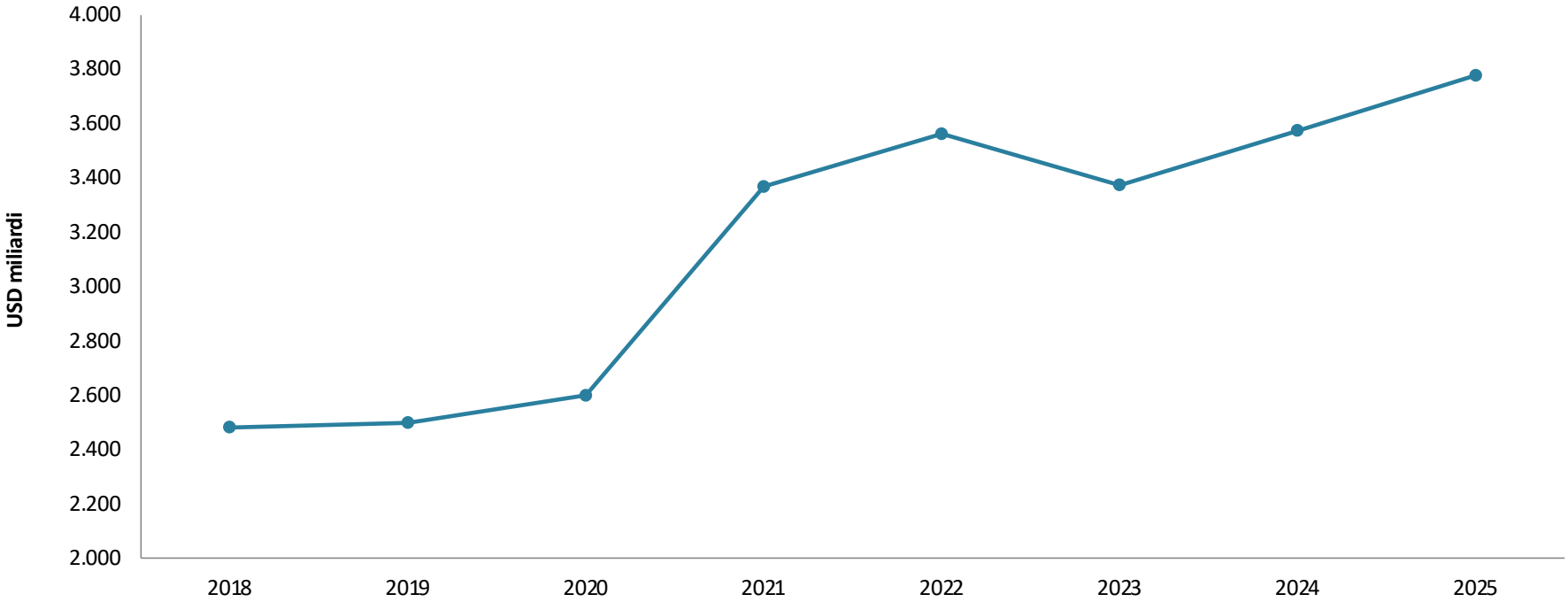
Crescita PIL



Fonte: Commissione Europea (UE), IMF World Economic Outlook Update, luglio 2026 (USA, Cina)

Scenario economico. Crescita

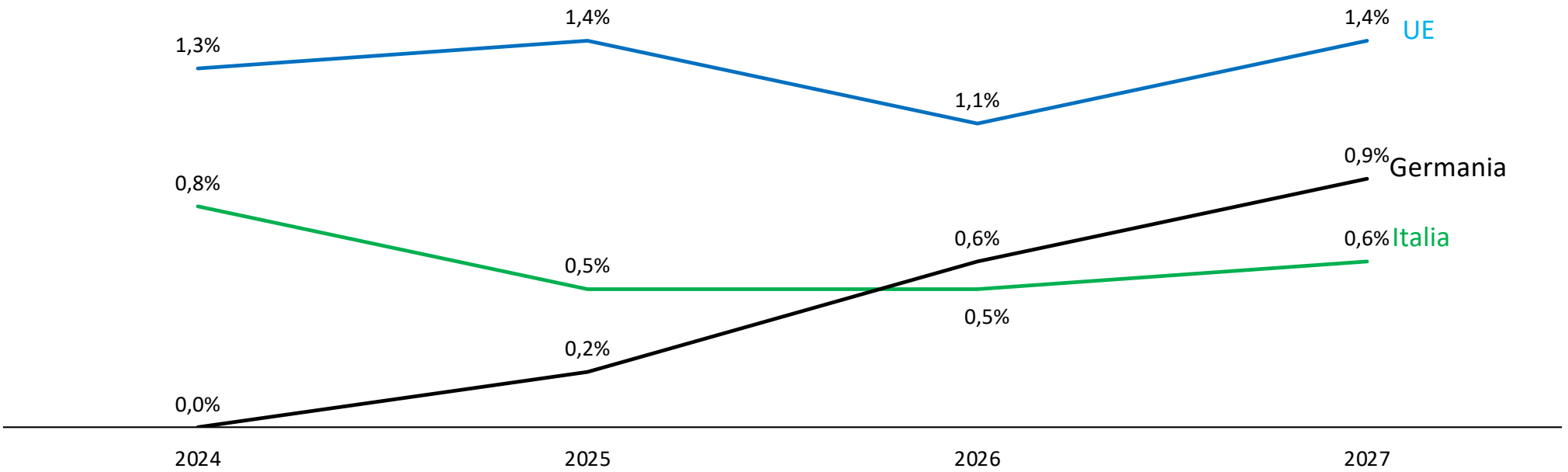
Cina – Esportazioni di beni (USD mld, conversione al cambio medio)



Fonte: NBS

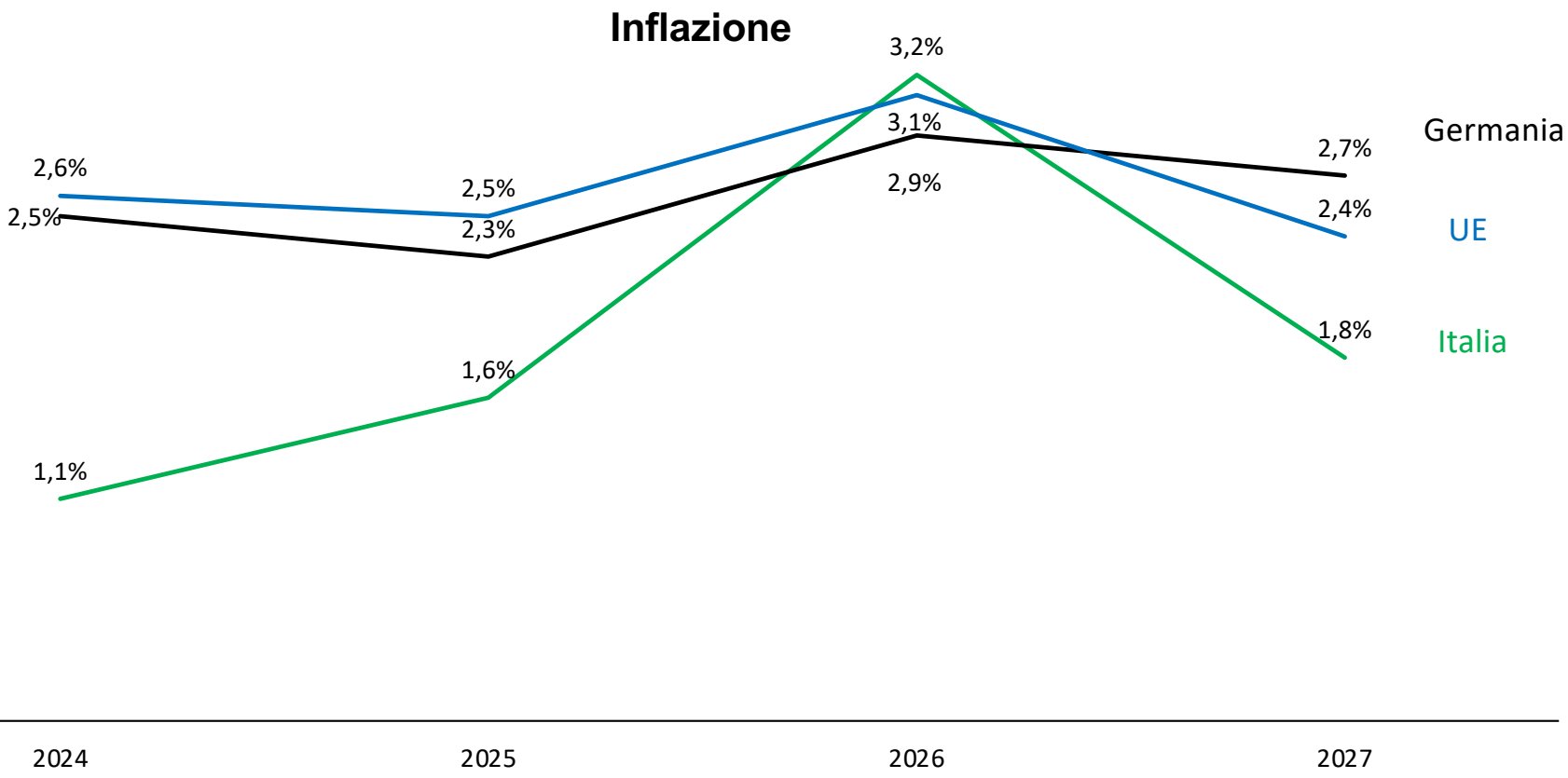
Scenario economico. Crescita

Crescita PIL



Fonte: Commissione Europea

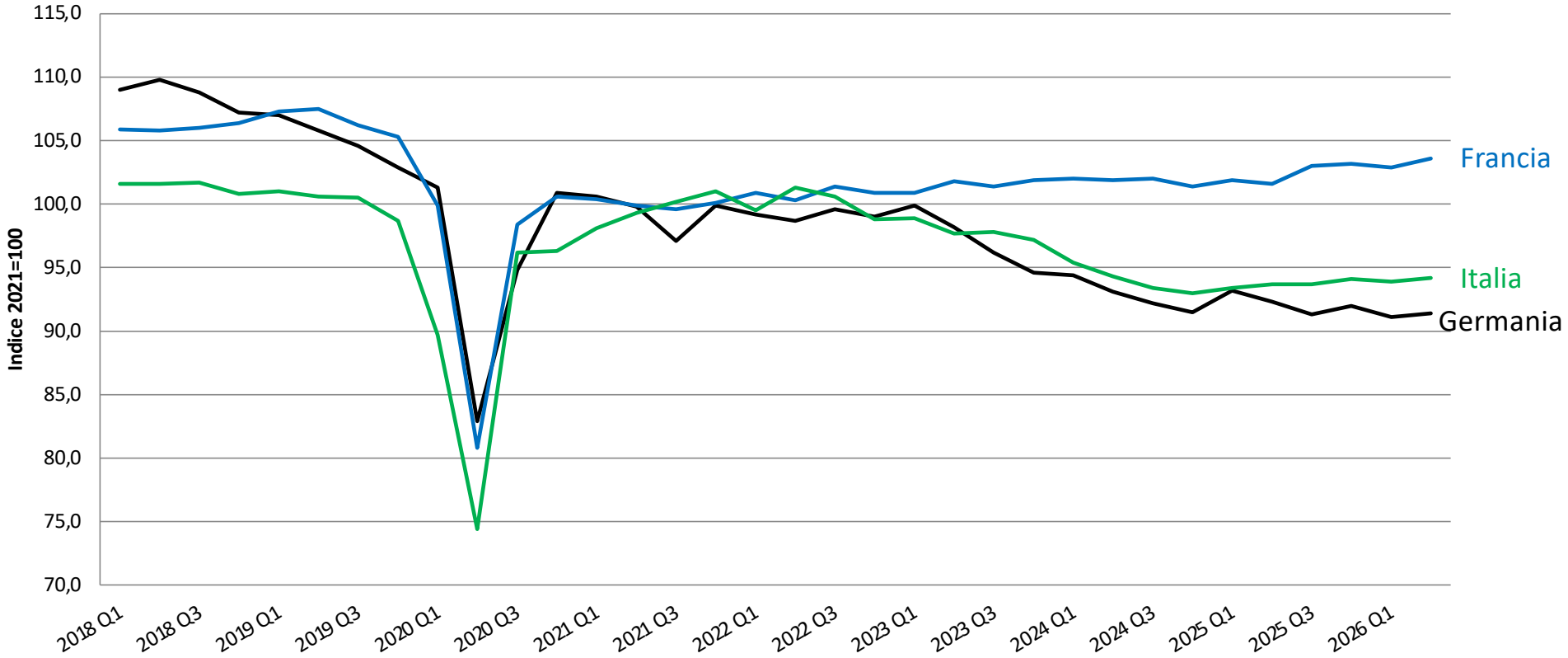
Scenario economico. Inflazione



Fonte: Commissione Europea

Scenario economico. Produzione industriale

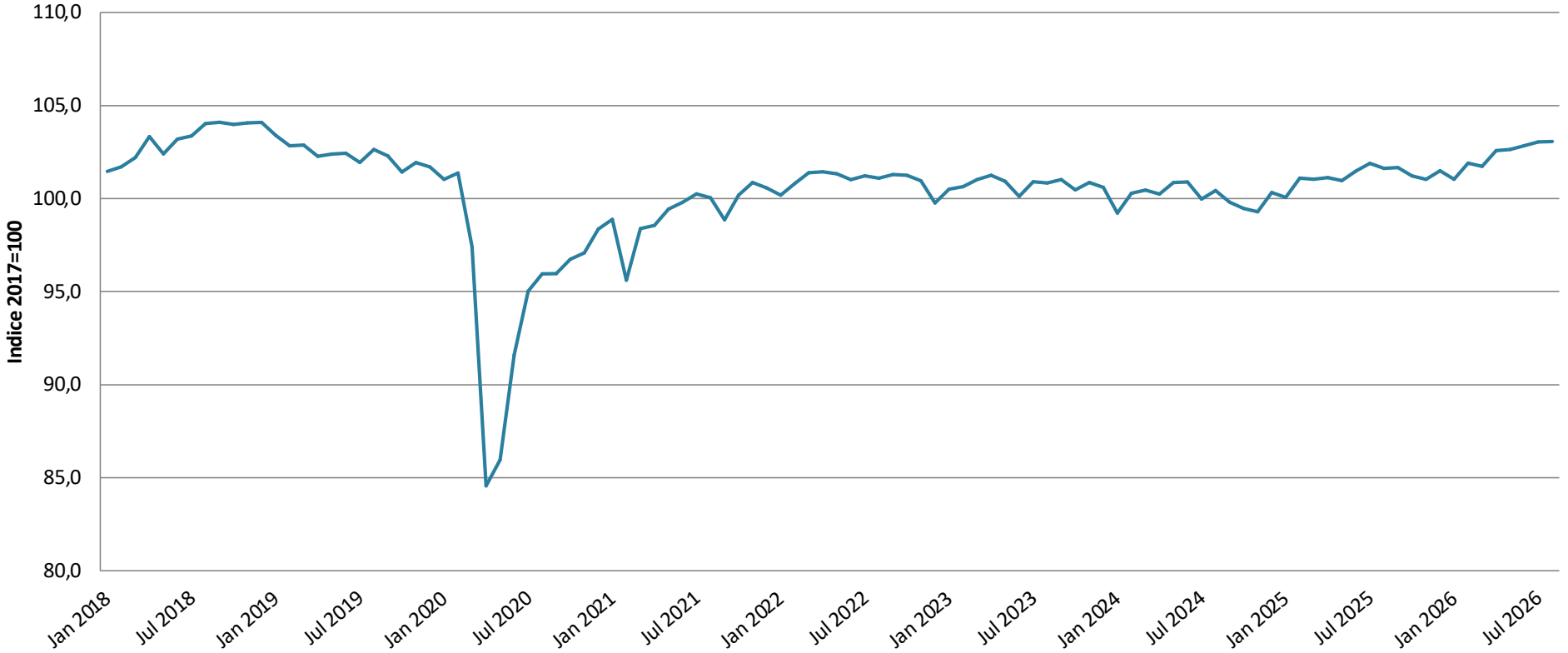
Produzione industriale, trimestrale (2021=100, destag.)



Fonte: Eurostat

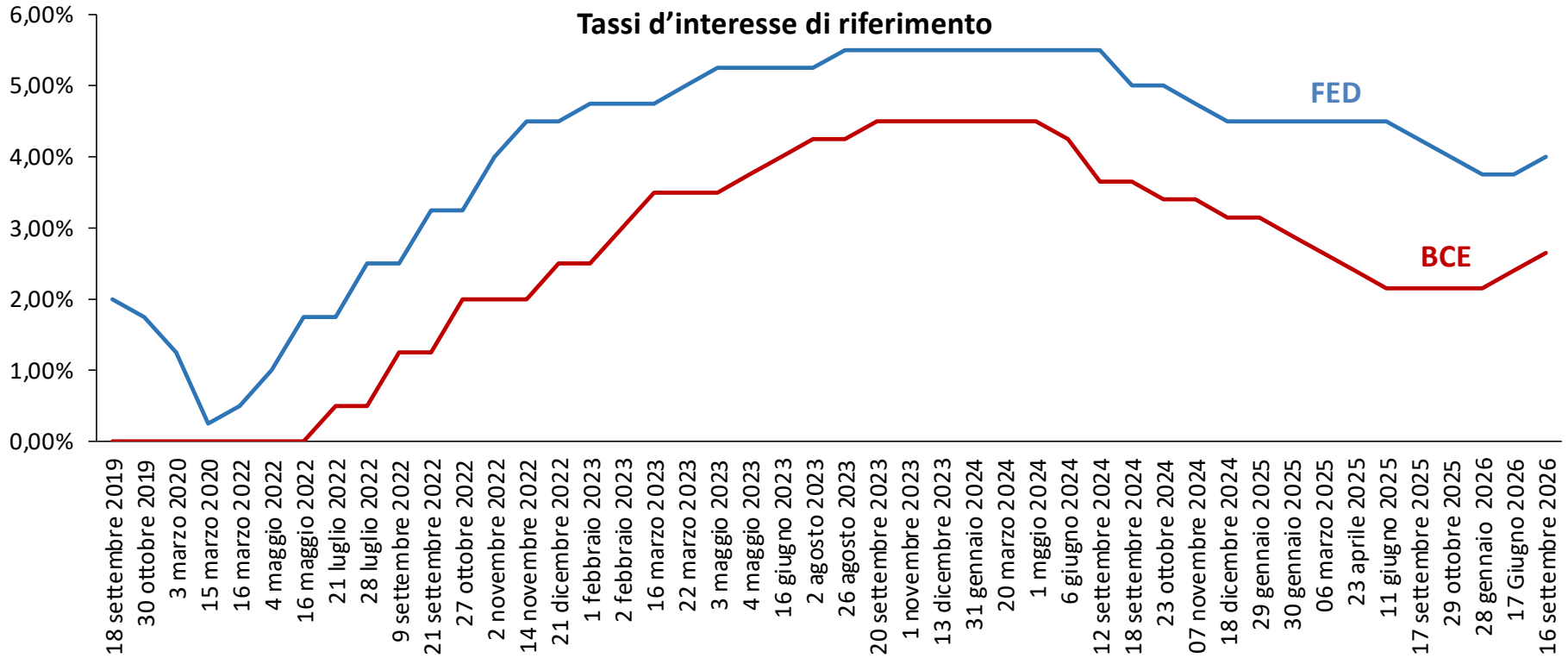
Scenario economico. Produzione industriale

USA – Produzione industriale, mensile, destag., 2017=100



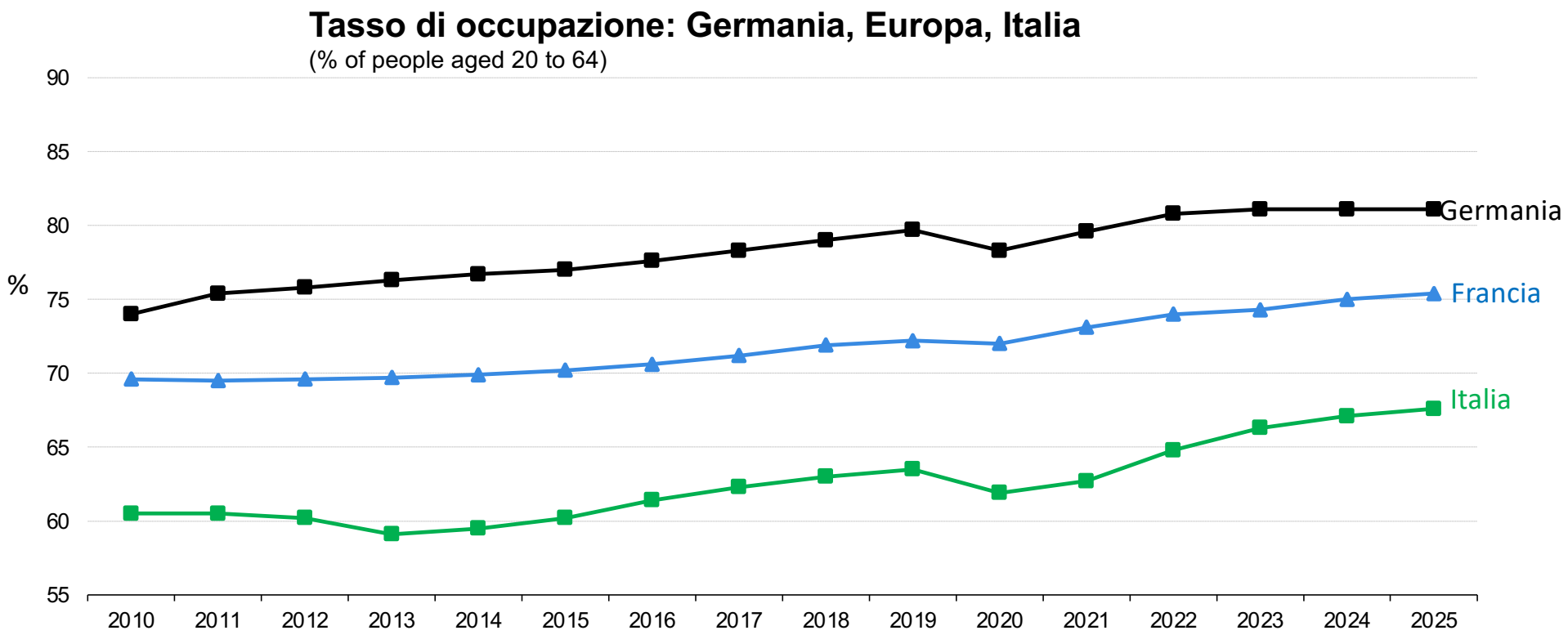
Fonte: Board of Governors of the Federal Reserve System, G.17 (via FRED, serie INDPRO), aggiornamento 18.09.2026.

Scenario economico. Tassi d'interesse



Dati BCE e FED

Scenario economico. Occupazione



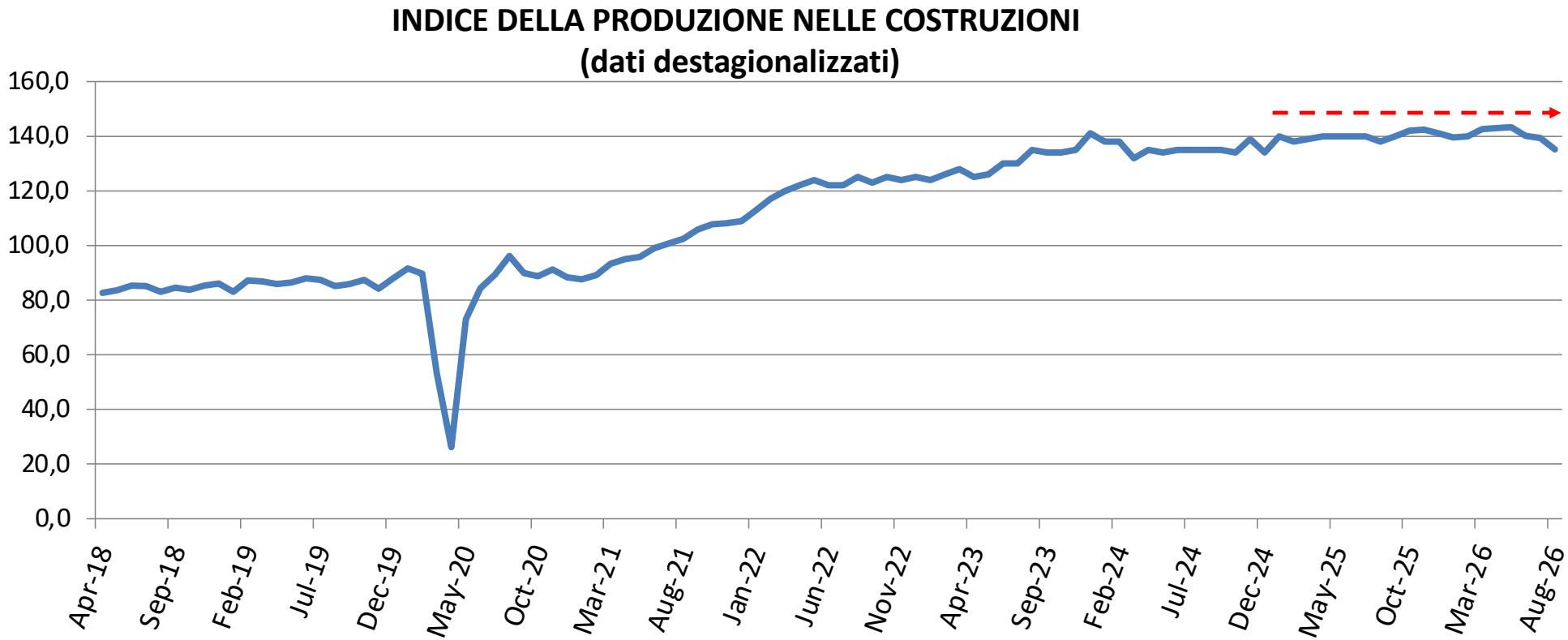
Fonte: Eurostat

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

Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni metalliche

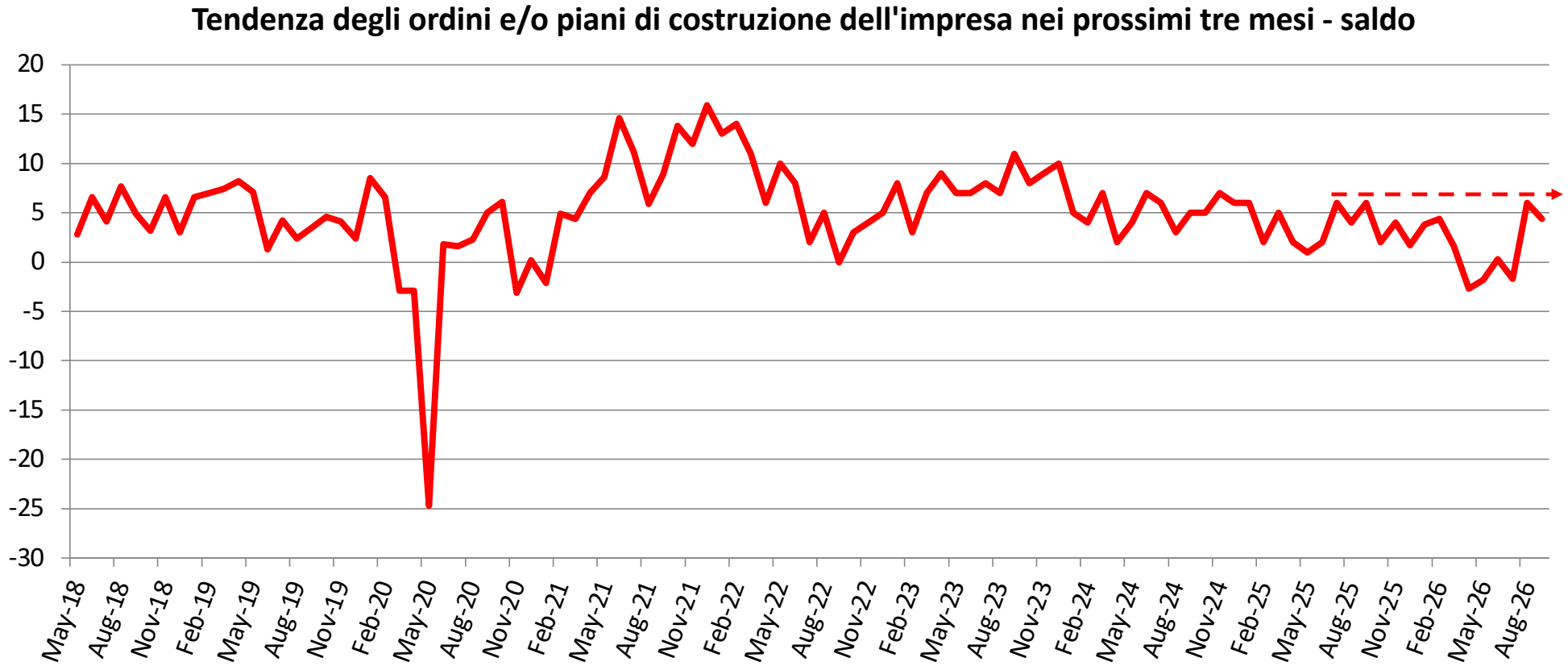
- **Produzione stabile, ordini in ripresa.** L'indice della produzione nelle costruzioni si mantiene intorno a 140 dall'inizio del 2024, con un calo nei mesi estivi del 2026 (135,2 ad agosto). Le attese delle imprese sugli ordini scendono su valori negativi o prossimi allo zero tra aprile e luglio 2026 e risalgono da agosto. Le attese sui prezzi restano in aumento (saldo +13,5 a settembre 2026).
- **Investimenti di nuovo in crescita.** Dopo il calo del 2024 (-7,7%), gli investimenti nelle costruzioni tornano a crescere nel 2025 (+4,4%). È attesa una crescita del 4,3% nel 2026 e del 5,5% nel 2027.
- **Terziario in ripresa.** Le compravendite crescono del 7,5% nel 2025 e del 3,5% nel primo semestre 2026. I permessi per nuovi edifici non residenziali, in calo del 4,2% nel 2025, aumentano dell'8,8% nel primo semestre 2026.
- **Non residenziale in crescita, infrastrutture più dinamiche.** Gli investimenti nel non residenziale passano da 74,5 miliardi di euro nel 2024 a 82,2 miliardi nel 2025 (+10,3%) e sono previsti a 88,4 miliardi nel 2026 (+7,4%) e a 93,2 miliardi nel 2027 (+5,5%). Le infrastrutture crescono più rapidamente: da 35,4 a 44,6 miliardi nel 2025 (+26%), con previsioni di 52,6 miliardi nel 2026 (+18%) e 59 miliardi nel 2027 (+12%).
- **Domanda di costruzioni metalliche a 4,3 miliardi.** Nel 2025 la domanda sale a 4,3 miliardi di euro (+19,5%), di cui 2,7 miliardi dalle infrastrutture e 1,6 miliardi dal non residenziale. Per il biennio successivo si prevedono 4,9 miliardi nel 2026 (+14%) e 5,4 miliardi nel 2027 (+9,7%). Il 35% della domanda non residenziale riguarda edifici pubblici, per un controvalore di circa 620 milioni di euro nel 2026.

Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni



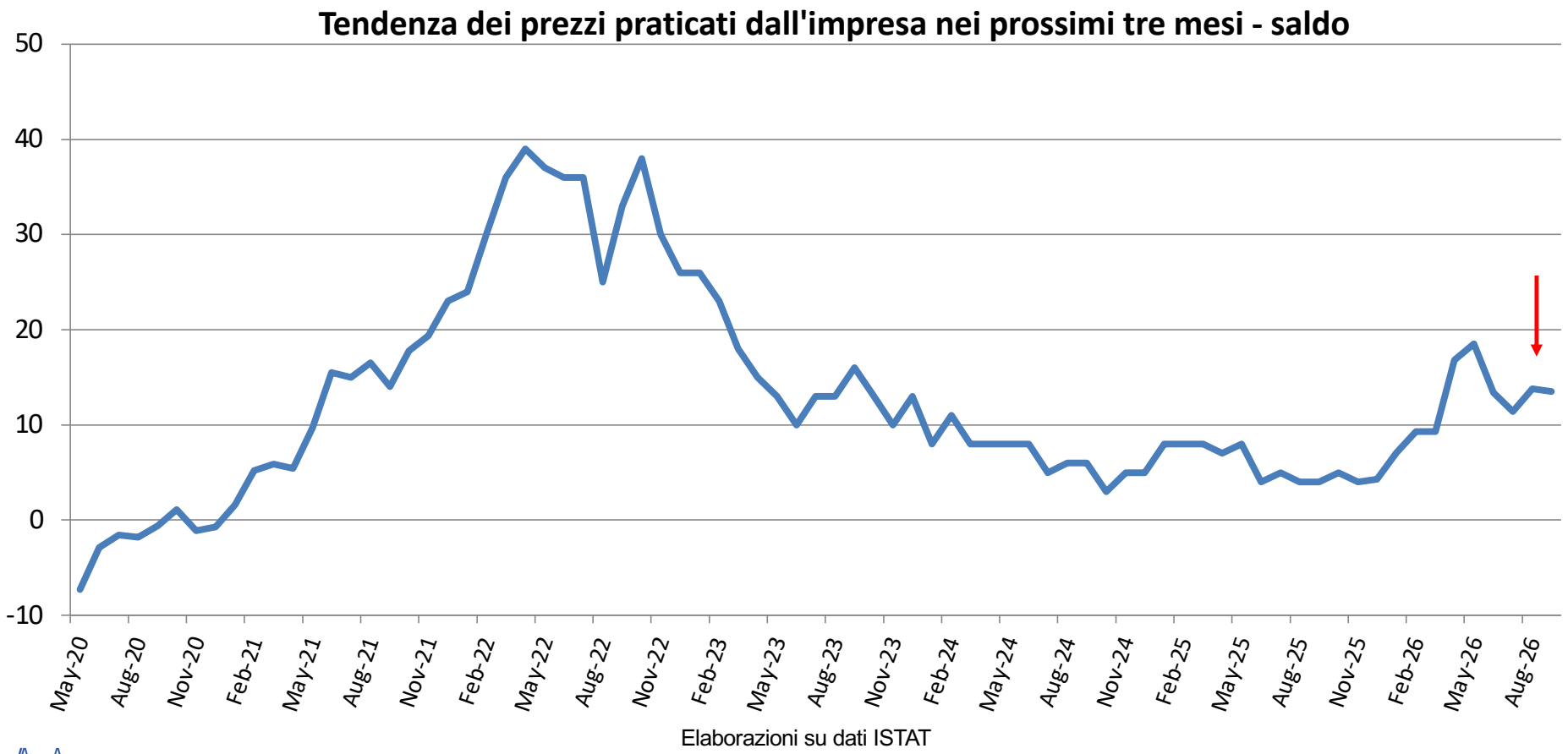
Elaborazioni su dati ISTAT

Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni



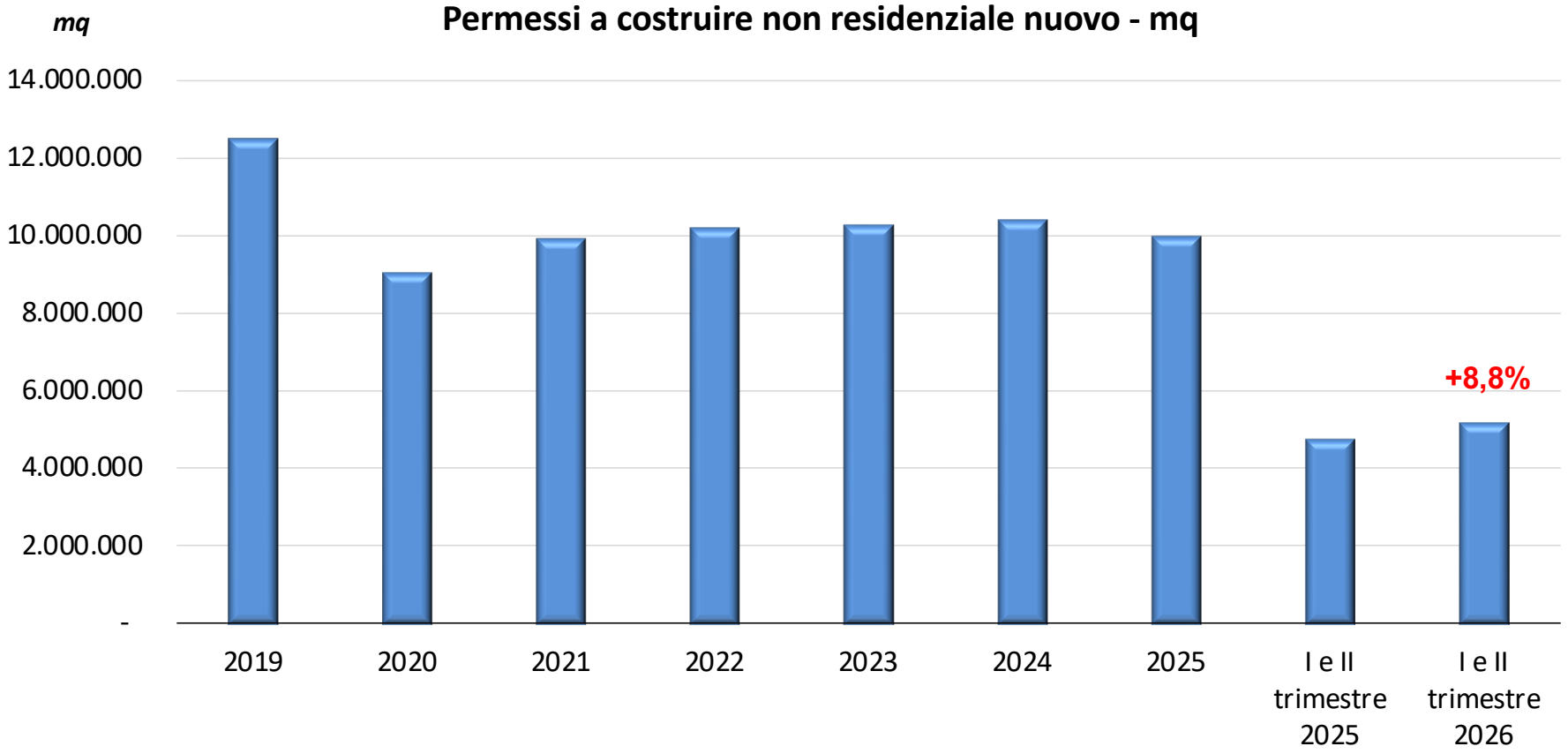
Elaborazioni su dati ISTAT

Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni



Elaborazioni su dati ISTAT

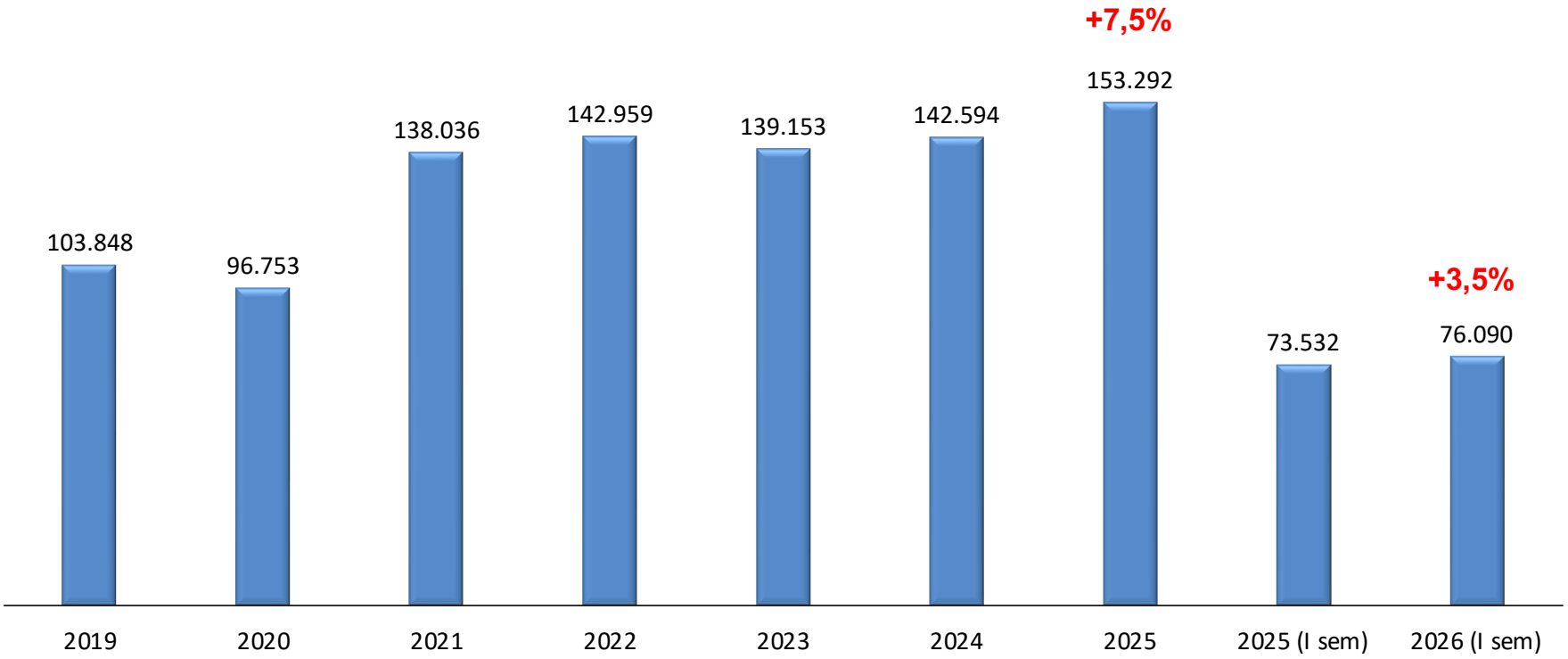
Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni



Elaborazioni su dati ISTAT

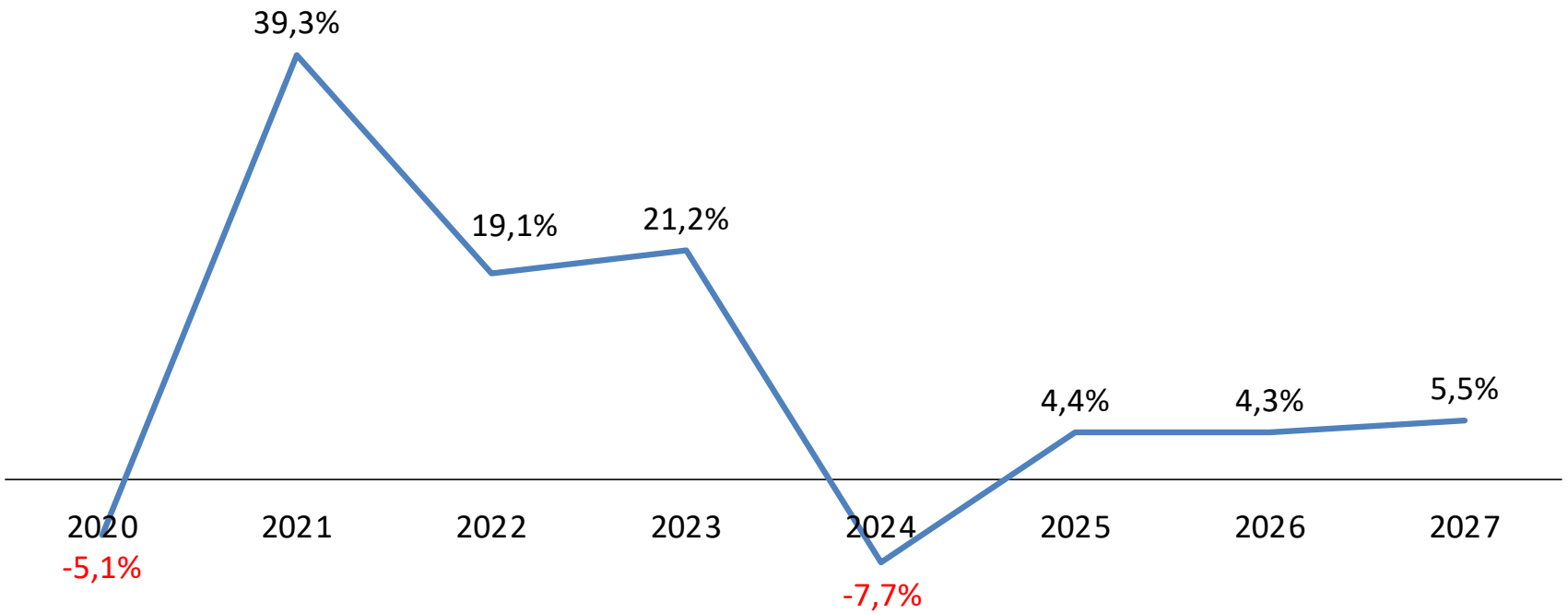
Tendenze e prospettive nel settore delle costruzioni

Compravendite settore NON residenziale NTN
(solo terziario)



Elaborazioni su dati Agenzia delle Entrate

Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni

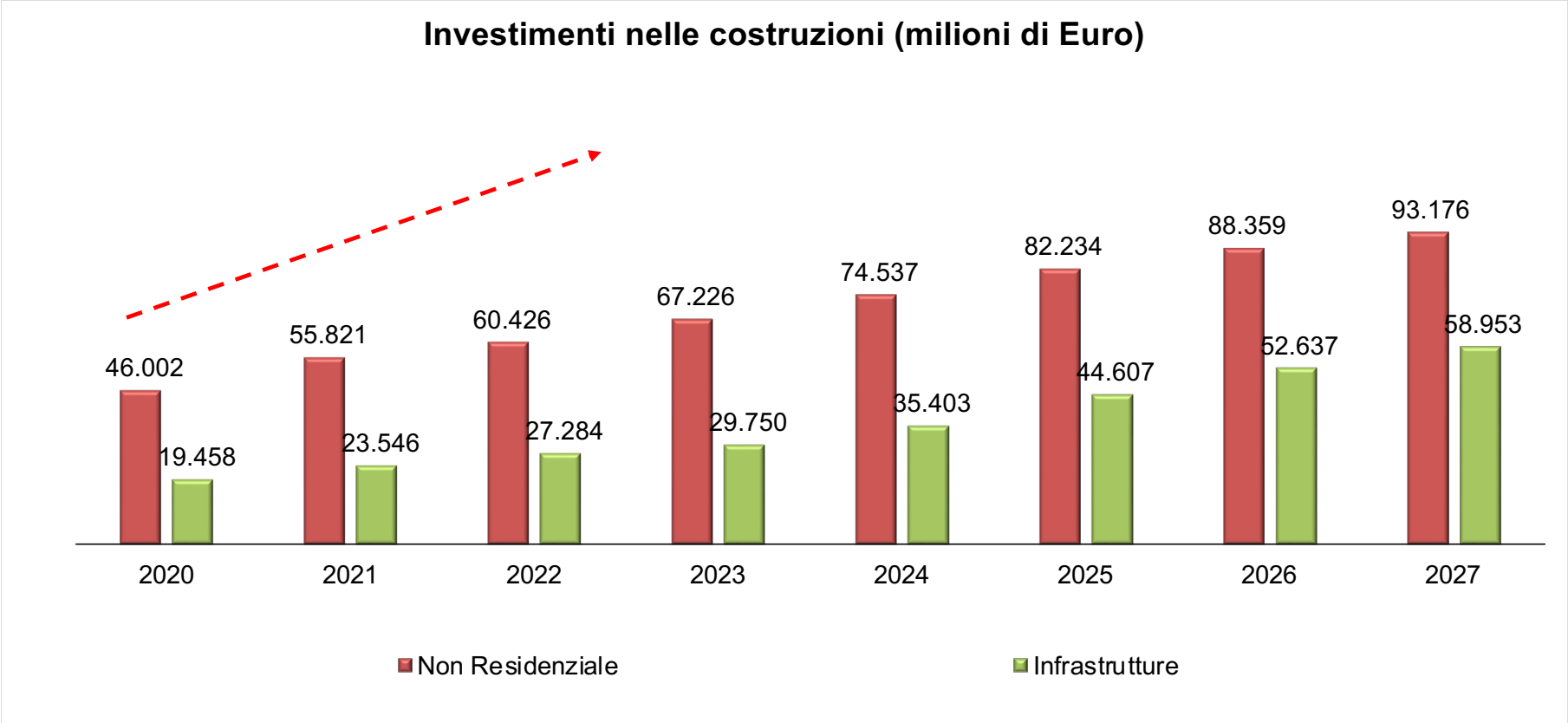


Fonte: nostre elaborazioni e Commissione Europea.
Variabile indipendente: previsioni del PIL italiano della Commissione Europea

Elaborazioni su dati ISTAT; 2026, 2027 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 anni successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni

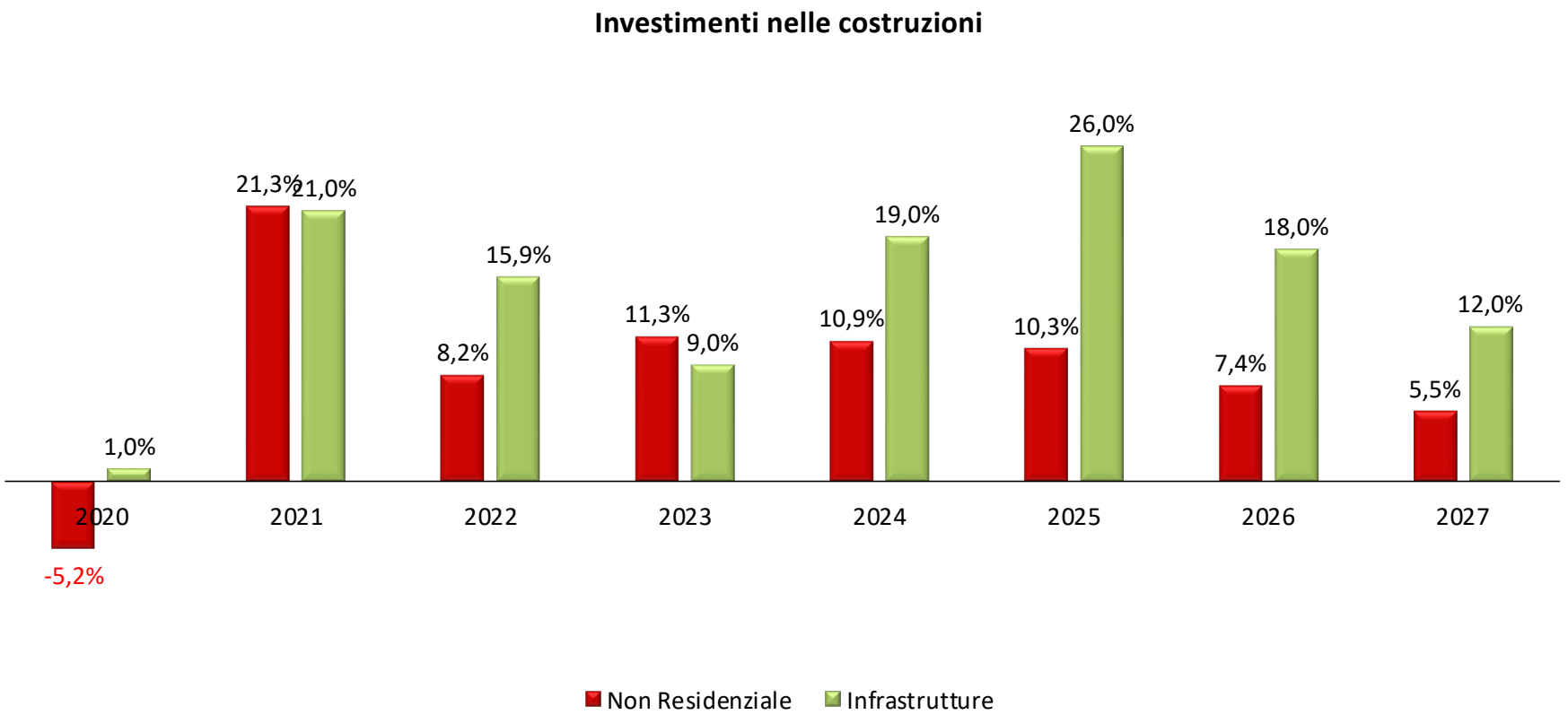


Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

Elaborazioni su dati ISTAT; 2026, 2027 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 anni successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Evoluzione degli investimenti nel settore delle costruzioni



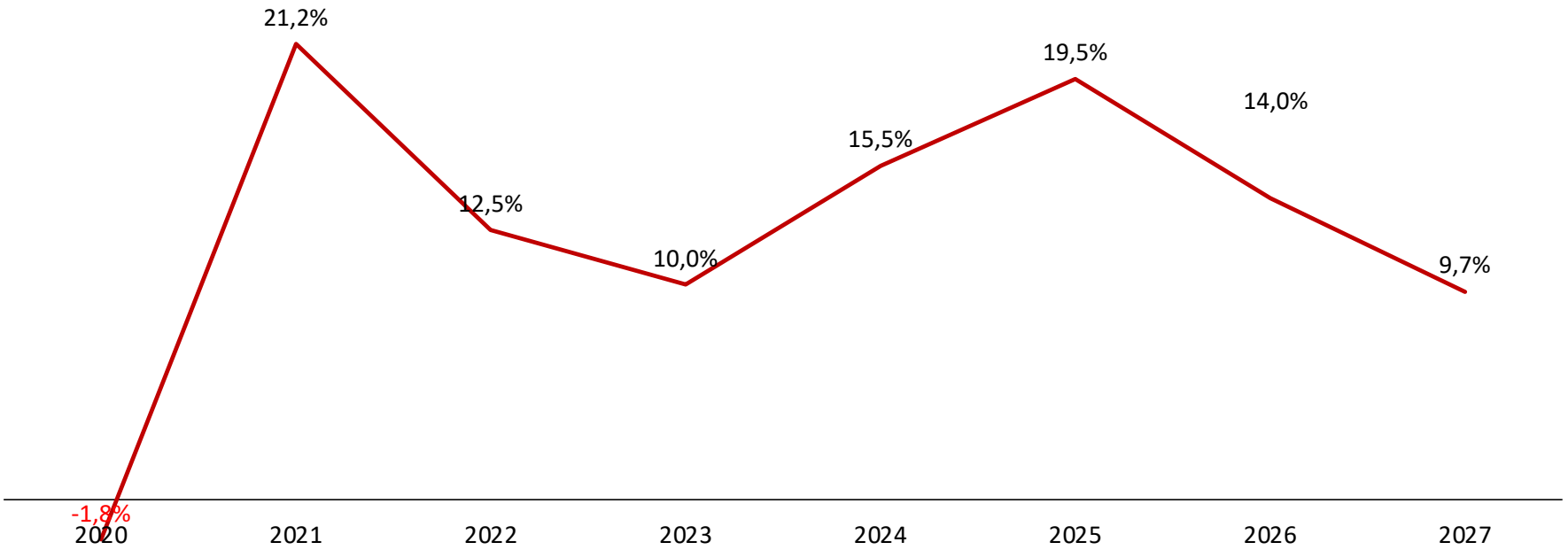
Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

Elaborazioni su dati ISTAT; 2026, 2027 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 anni successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Domanda di costruzioni metalliche

Tasso di crescita costruzioni metalliche



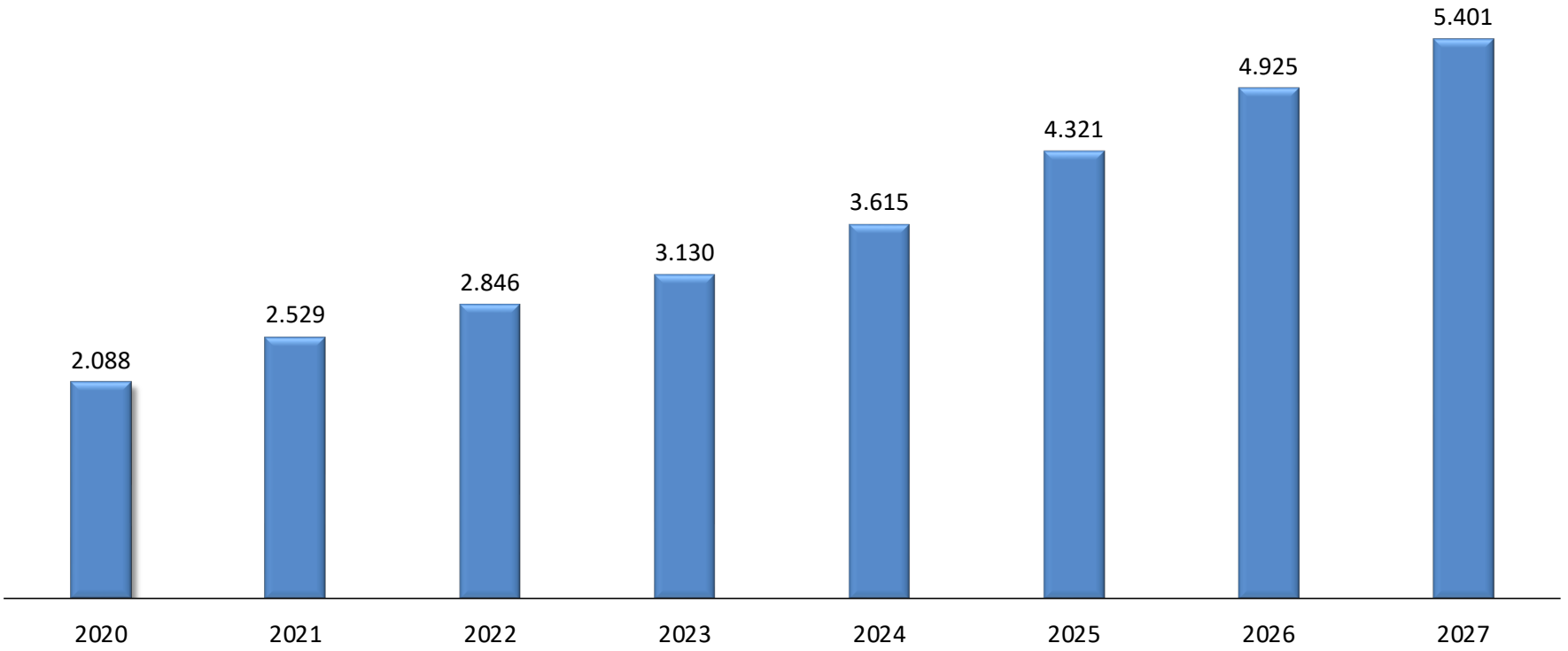
Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

Elaborazioni su dati ISTAT; 2026, 2027 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 anni successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Domanda di costruzioni metalliche

Domanda TOTALE costruzioni metalliche

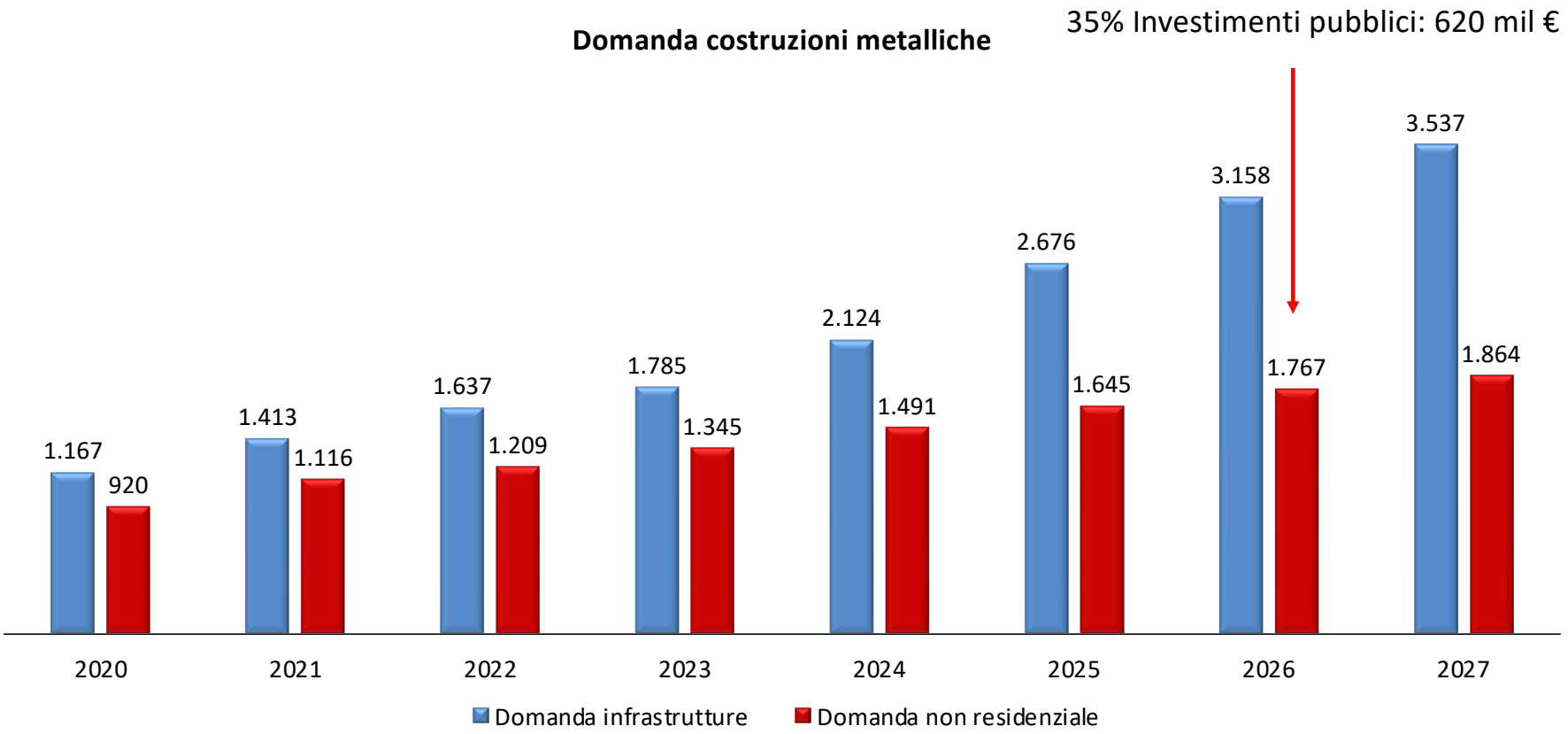


Le statistiche sul mercato delle costruzioni vengono aggiornate ad ogni nuova release di dati ISTAT

Elaborazioni su dati ISTAT; 2026, 2027 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 anni successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

Evoluzione domanda di costruzioni metalliche



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

Elaborazioni su dati ISTAT; 2026, 2027 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 anni successivi il margine d'errore è del +/- 30%.

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 1,98 miliardi di euro (dato 2025), che rappresentano circa il 46% dell'offerta di costruzioni metalliche sul mercato italiano.

Campione analizzato	2024	2025
Aziende	89	89
Fatturato aggregato campione	1.871.201.090	1.976.455.342
Fatturato azienda più piccola	835.146	864.819
Fatturato azienda più grande	322.025.785	353.782.174
Fatturato medio	21.024.731	22.207.363
Numero dipendenti medio	68	71

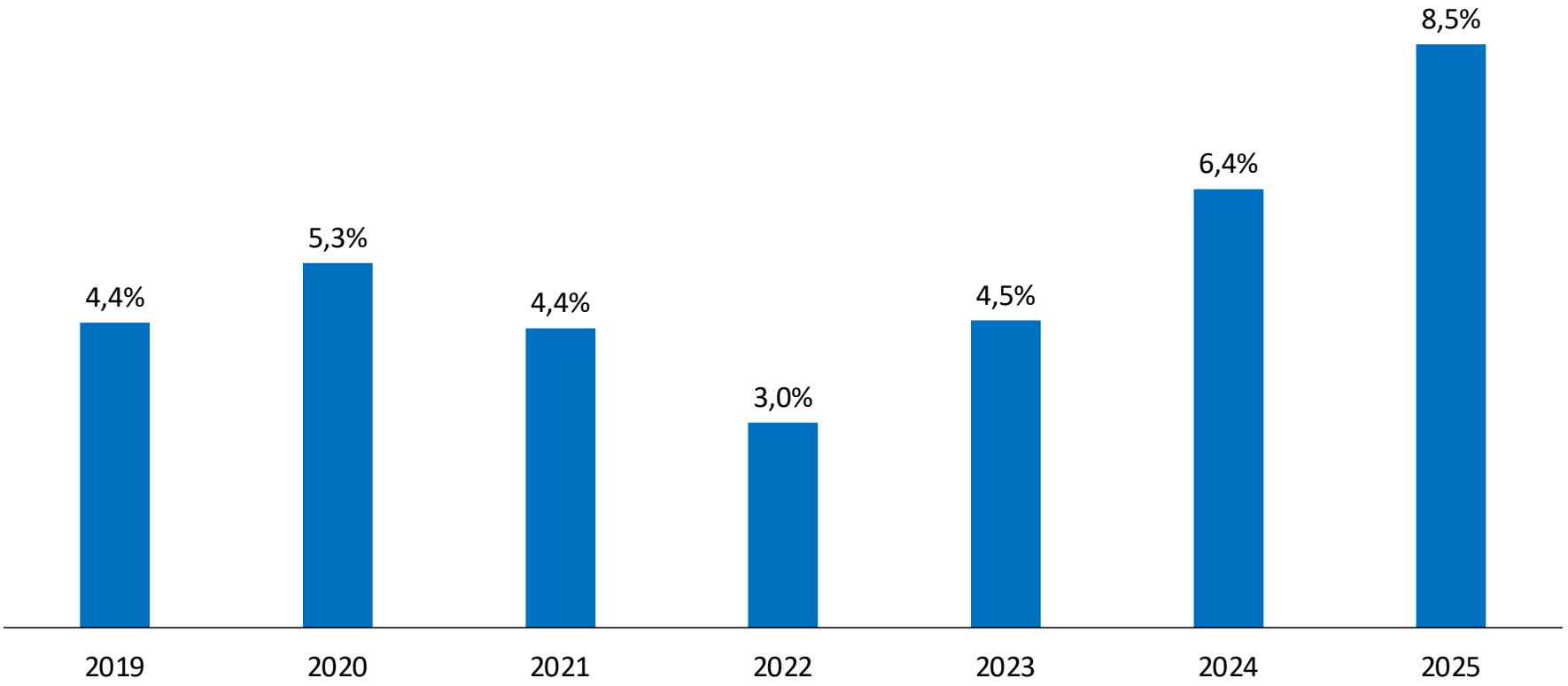
*Dati 2025 non disponibili per 2 aziende. Per le 2 aziende sono stati utilizzati i dati disponibili al 2024

Analisi delle performance economiche e finanziarie

- **Ricavi in crescita del 5,6%.** Le 89 aziende del campione realizzano nel 2025 un fatturato aggregato di 1,98 miliardi di euro, contro 1,87 miliardi nel 2024. Il fatturato medio sale da 21,0 a 22,2 milioni di euro e il numero medio di dipendenti passa da 68 a 71.
- **Redditività ai massimi del periodo.** Il ROS (redditività delle vendite) cresce per il terzo anno consecutivo: dal 3,0% del 2022 al 6,4% del 2024 e all'8,5% del 2025, quasi il doppio del 4,4% del 2019. Il ROIC (redditività del capitale investito) passa dal 9,0% al 13,0%, oltre il triplo del 4,2% del 2022.
- **Produttività in miglioramento.** I ricavi per addetto salgono a 314.772 euro (+1,7% sul 2024 e +24% sul 2019). La produttività delle immobilizzazioni materiali passa da 3,6 a 3,9: ogni euro investito in impianti genera 3,9 euro di ricavi. Entrambi i valori sono i più alti del periodo.
- **Struttura finanziaria più solida.** Il tasso di indebitamento (mezzi di terzi/mezzi propri) scende a 2,0, il livello più basso del periodo, dal 2,5 del 2019. Il rapporto PFN/EBITDA si riduce da 0,8 a 0,6, contro il 2,2 del 2019: le aziende finanziano gli investimenti con meno debito e potrebbero rimborsare il debito netto con meno di un anno di margine operativo lordo.
- **Una crescita sostenibile.** Nel 2025 il campione cresce nei ricavi, aumenta i margini e riduce il ricorso al debito: un equilibrio che migliora la capacità delle aziende di affrontare il rialzo dei tassi.

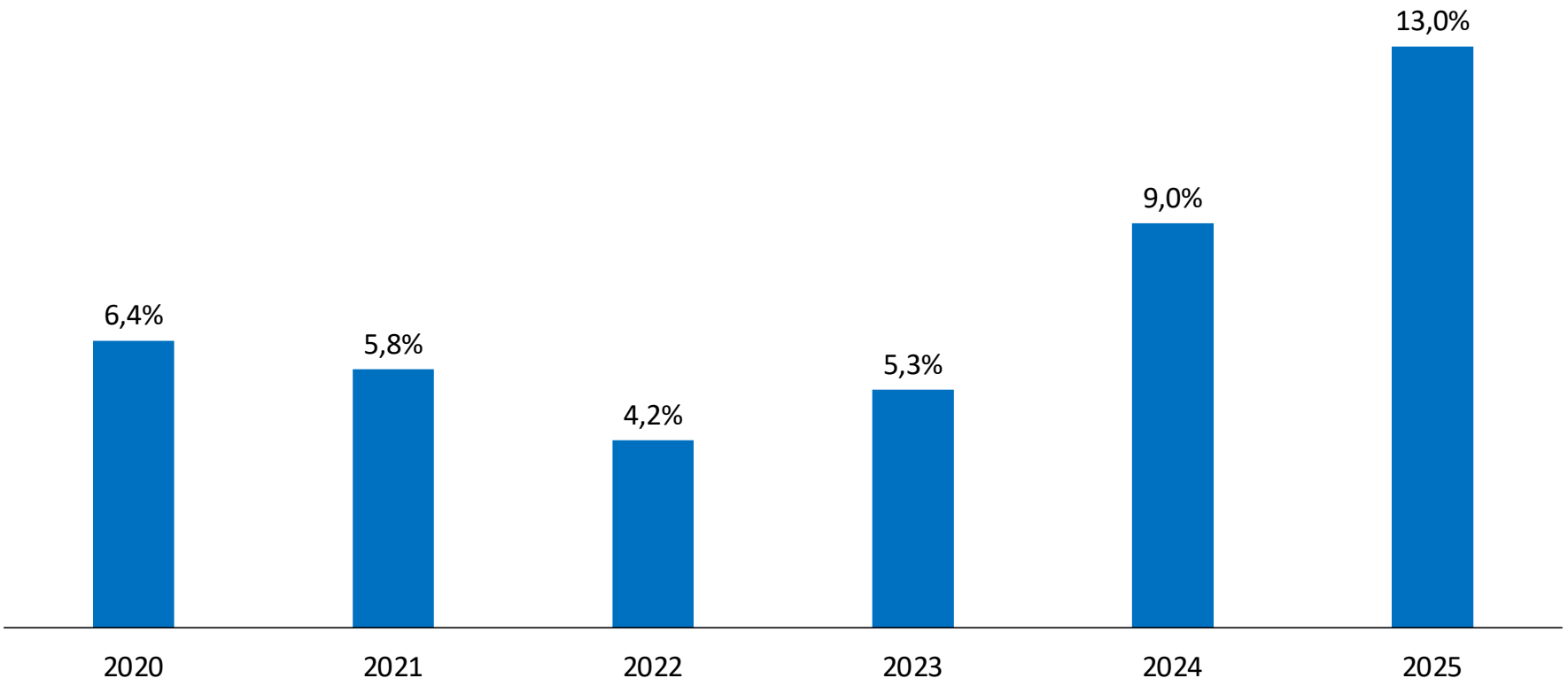
Redditività

ROS %



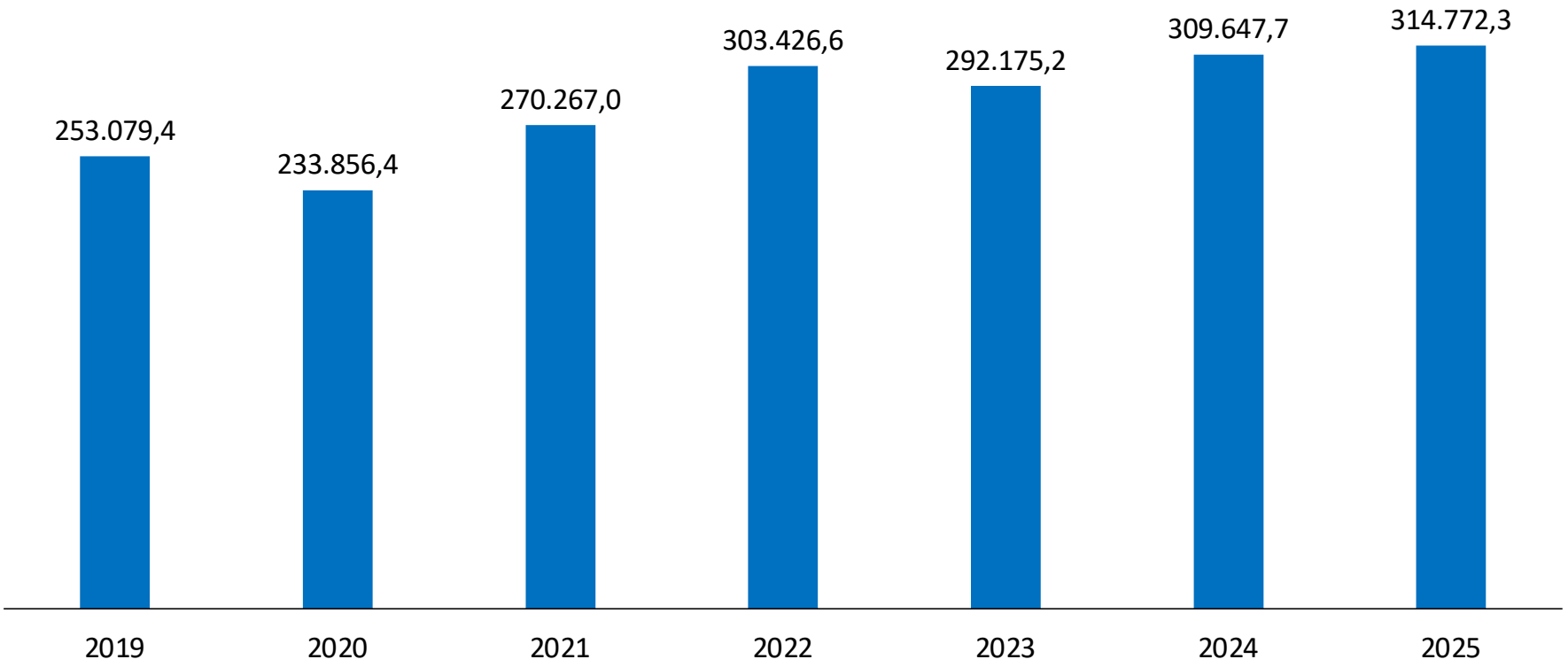
Redditività

ROIC %



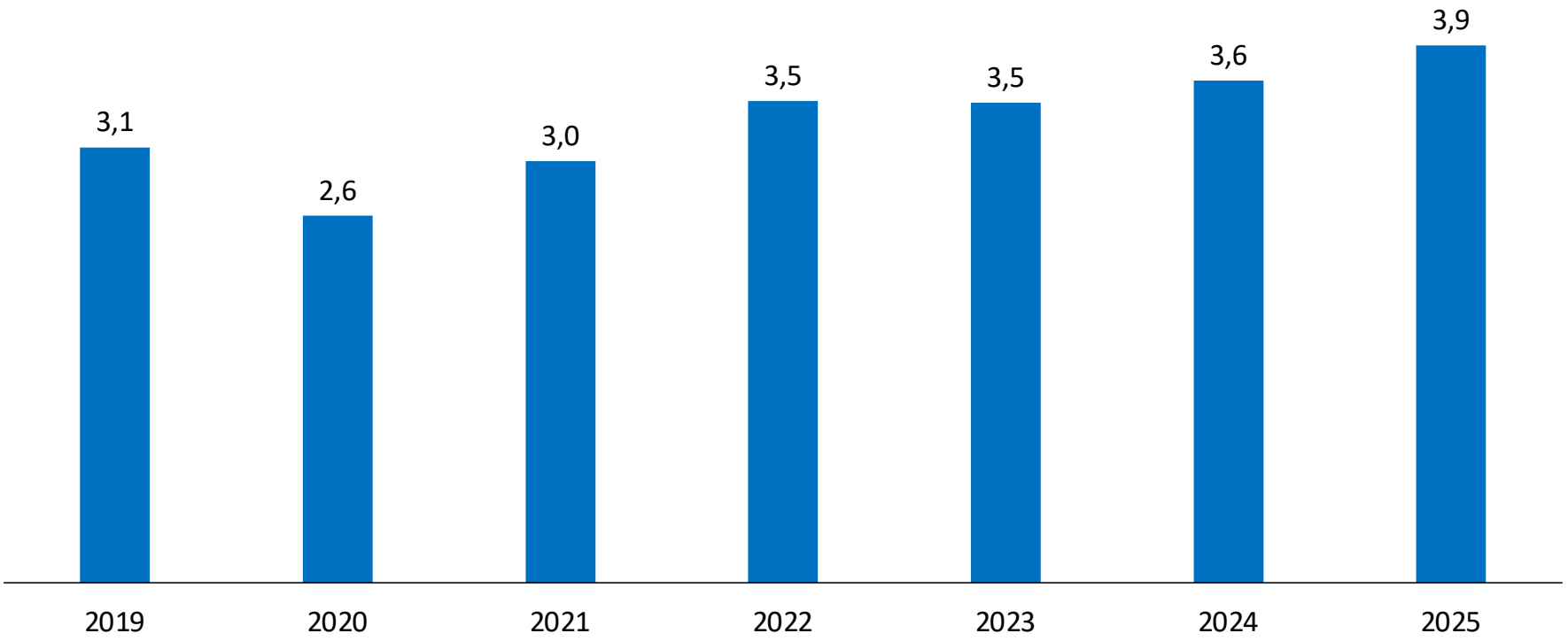
Produttività

Ricavi per addetto



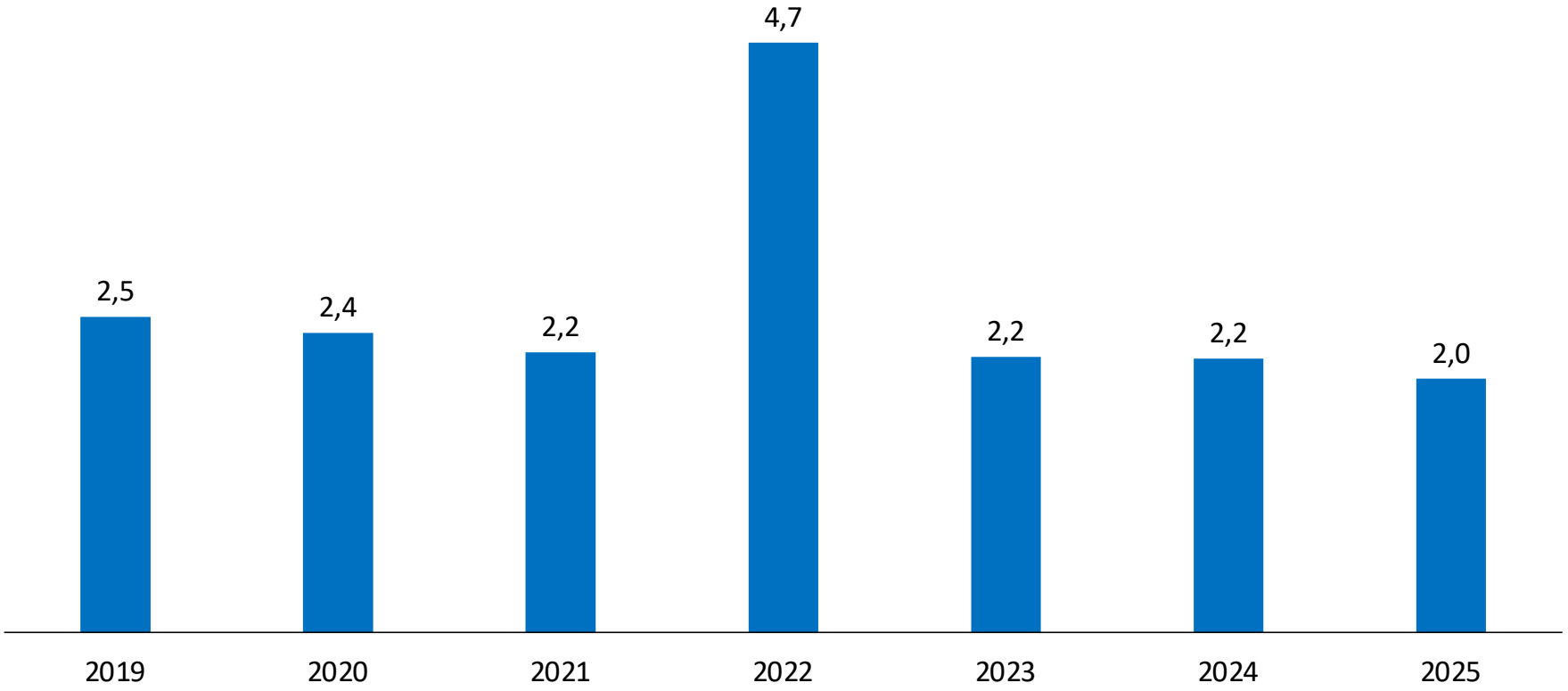
Produttività

Produttività investimenti materiali



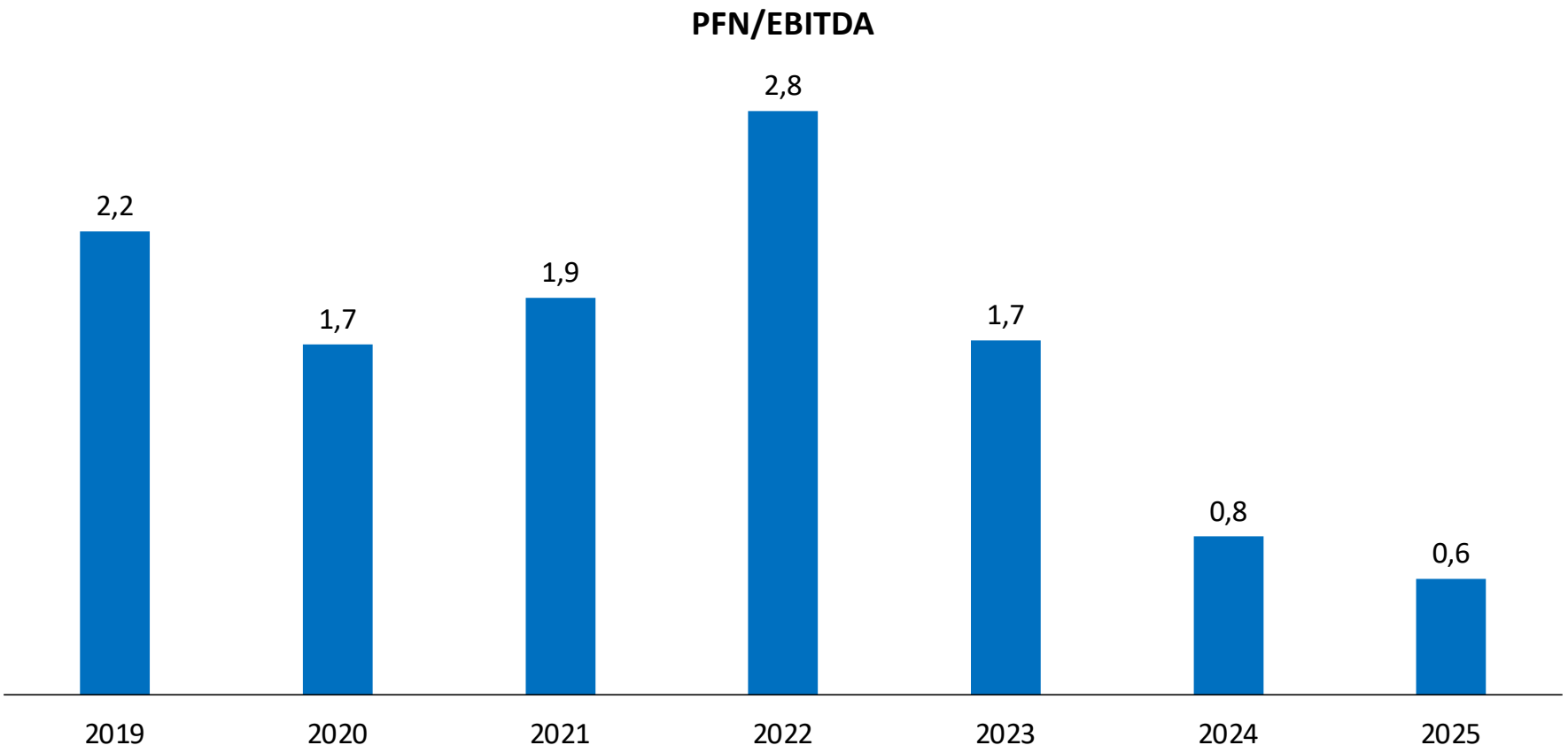
Struttura finanziaria

Tasso d'indebitamento (mezzi terzi/mezzi propri)



**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.*

Struttura finanziaria



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 1,3 miliardi di euro. Il fatturato medio è pari a circa 66 milioni di euro. Rispetto al campione totale, il numero di dipendenti medio per azienda è superiore e si attesta a 189 addetti.

Aziende top 20

	2024	2025
Numero aziende	20	20
Fatturato aggregato (€)	1.227.009.316	1.323.339.292
Fatturato medio (€)	61.350.466	66.166.965
Numero dipendenti medio	176	189

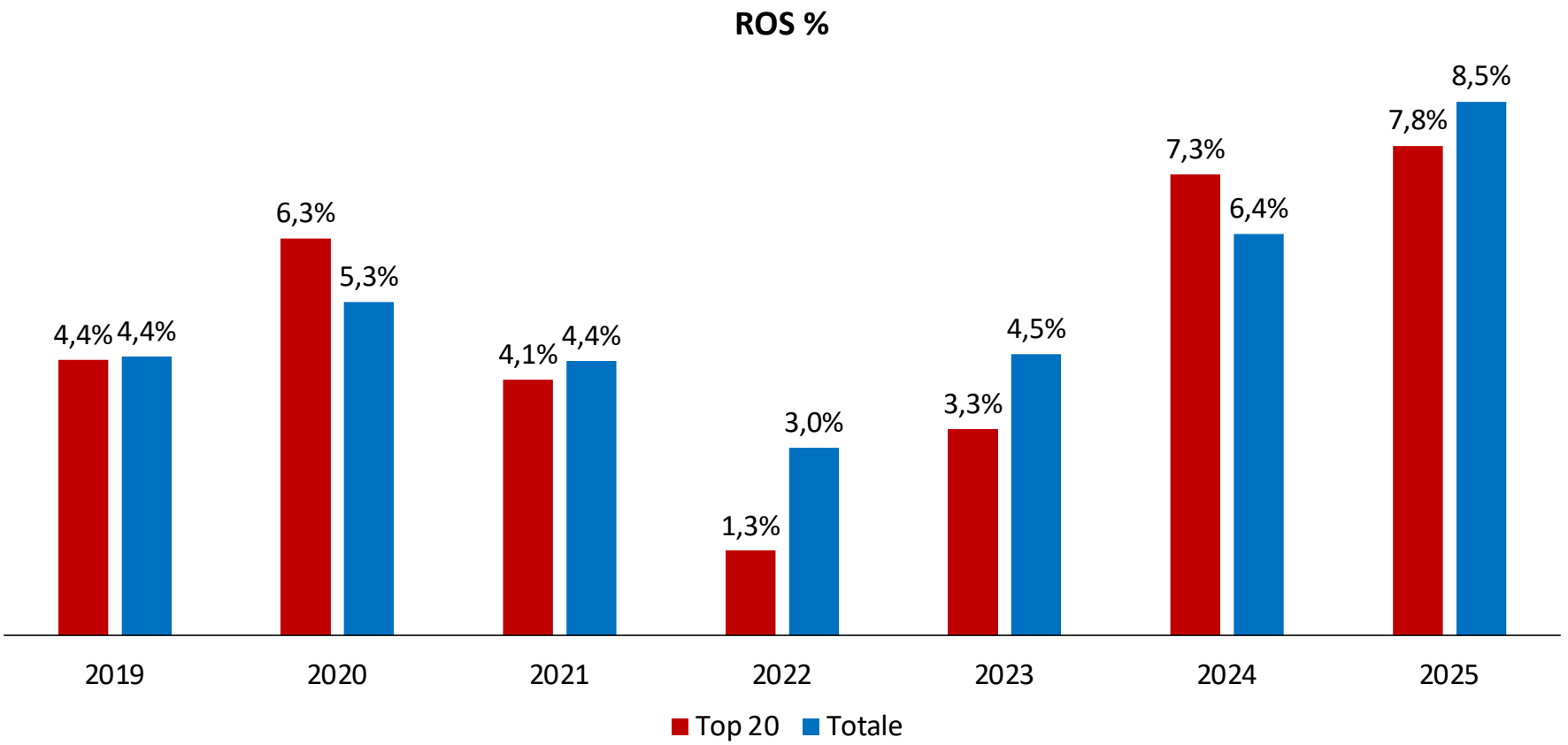
Le caratteristiche delle aziende

AZIENDA	Ricavi 2025 (Euro)	CAGR ricavi (2019 - 2025)	ROS medio (2019 - 2025)	Tasso d'indebitamento medio (2019 - 2025)
CIMOLAI	353.782.174	0,4%	0,5%	2,34
PICHLER PROJECTS	149.721.039	4,8%	8,3%	4,99
MAEG	86.928.809	16,3%	4,2%	5,79
EDILSIDER	77.053.478	7,6%	9,8%	1,04
BIT	55.840.900	10,6%	3,6%	4,96
SIMEON	53.649.661	1,1%	2,1%	4,37
CARPENTERIA C.S.	53.302.974	11,1%	4,0%	0,53
COMET SUD	49.064.127	9,9%	7,0%	2,34
GIUGLIANO	48.358.976	20,1%	6,4%	1,75
CARNOVALI	48.020.484	15,8%	12,1%	1,45
COMEL	47.881.588	4,4%	10,9%	0,84
NALDI CARPENTERIE	39.698.100	14,3%	4,5%	4,02
MONSUD	37.693.971	15,2%	17,5%	1,93
CARPENTERIA CORSI	37.149.790	26,8%	10,1%	3,75
C.L.A.	34.778.741	7,9%	7,0%	0,74
ARCHI.GIA	34.593.807	9,0%	4,9%	7,84
CASTALDO	31.664.430	1,1%	3,9%	2,49
CMM RIZZI	30.692.614	19,4%	5,3%	2,93
COMEF	27.373.387	14,0%	7,3%	2,95
LMV	26.090.242	2,5%	-2,7%	0,18

Analisi delle performance economiche e finanziarie delle Top 20

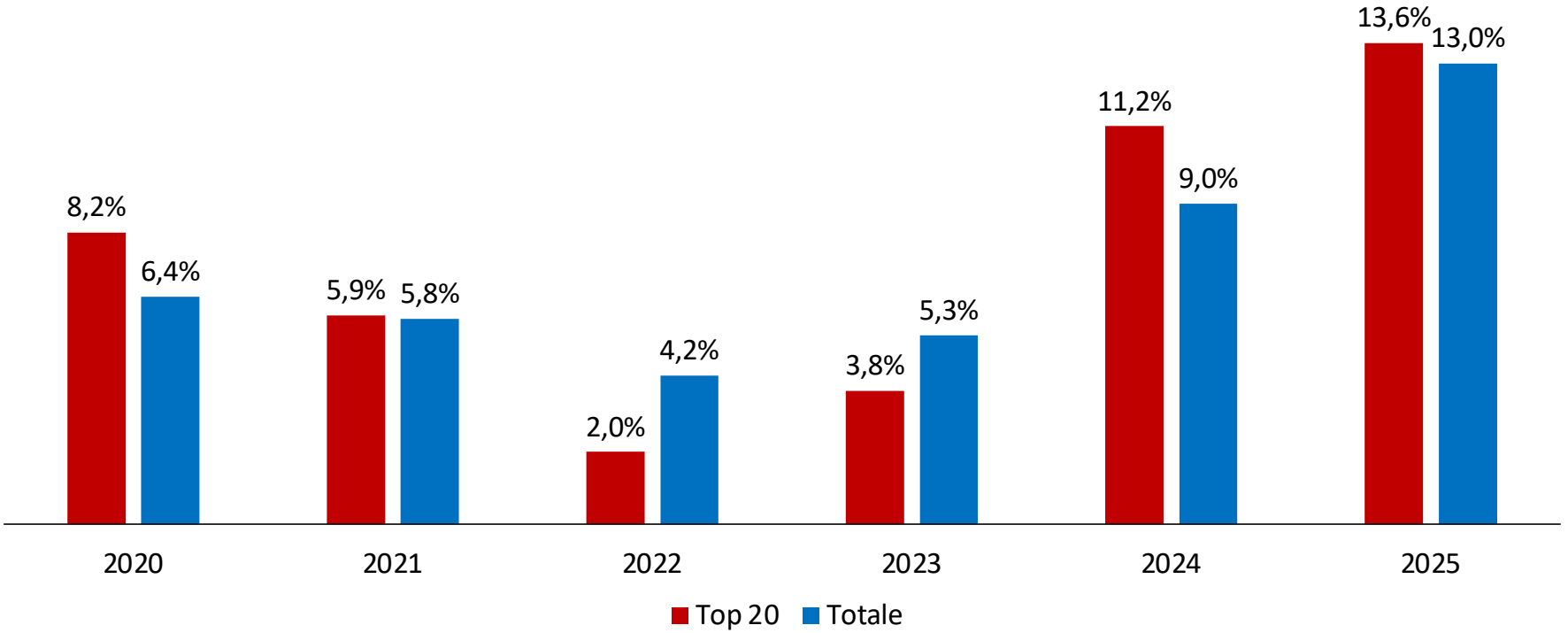
- **Le Top 20 trainano la crescita del settore.** Le prime 20 aziende per ricavi realizzano nel 2025 un fatturato aggregato di 1,32 miliardi di euro (+7,9% sul 2024), pari a due terzi del fatturato del campione. Le altre 69 aziende crescono dell'1,4%. Il fatturato medio delle Top 20 sale da 61,4 a 66,2 milioni di euro e il numero medio di dipendenti da 176 a 189.
- **Margini in crescita, ma inferiori al campione.** Il ROS delle Top 20 sale dal 7,3% al 7,8%, il valore più alto del periodo, ma nel 2025 resta sotto l'8,5% dell'intero campione; nel 2024 era invece superiore (7,3% contro 6,4%). Il ROIC tocca invece il massimo per entrambi i segmenti: 13,6% per le Top 20 e 13,0% per il campione. Con margini più bassi, le Top 20 ottengono quindi un rendimento del capitale più alto grazie a una maggiore rotazione del capitale investito.
- **Produttività più alta dell'11%.** I ricavi per addetto delle Top 20 restano stabili a 349.258 euro (+0,3% sul 2024), contro i 314.772 euro dell'intero campione, che cresce dell'1,7%.
- **Struttura finanziaria in miglioramento, ma con più debito.** Il tasso di indebitamento delle Top 20 scende da 2,6 a 2,5, contro il 2,0 del campione: le aziende più grandi ricorrono strutturalmente di più al capitale di terzi. Il rapporto PFN/EBITDA resta stabile intorno a 1,0 per le Top 20, mentre per il campione scende a 0,6.

Top 20 - Redditività

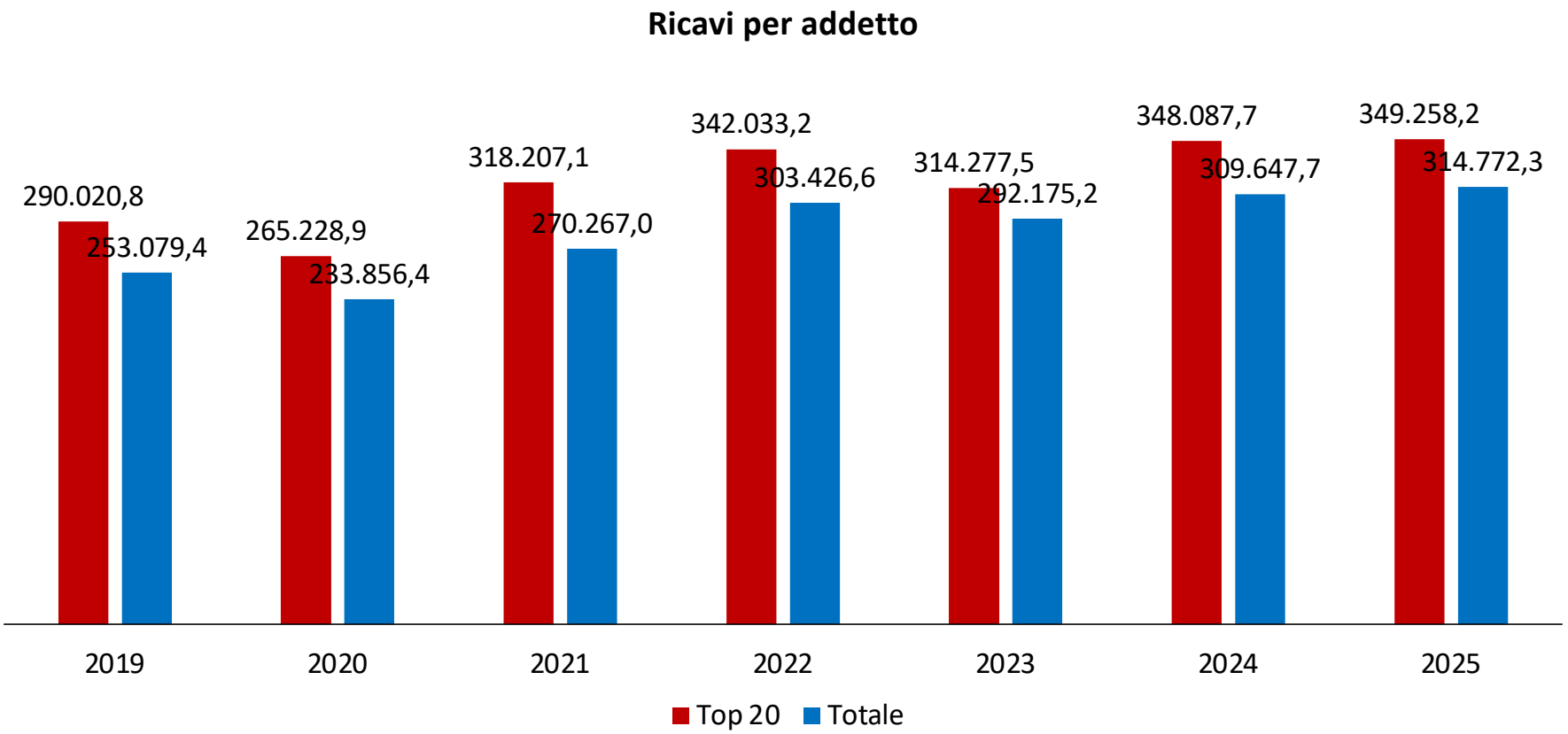


Top 20 - Redditività

ROIC %

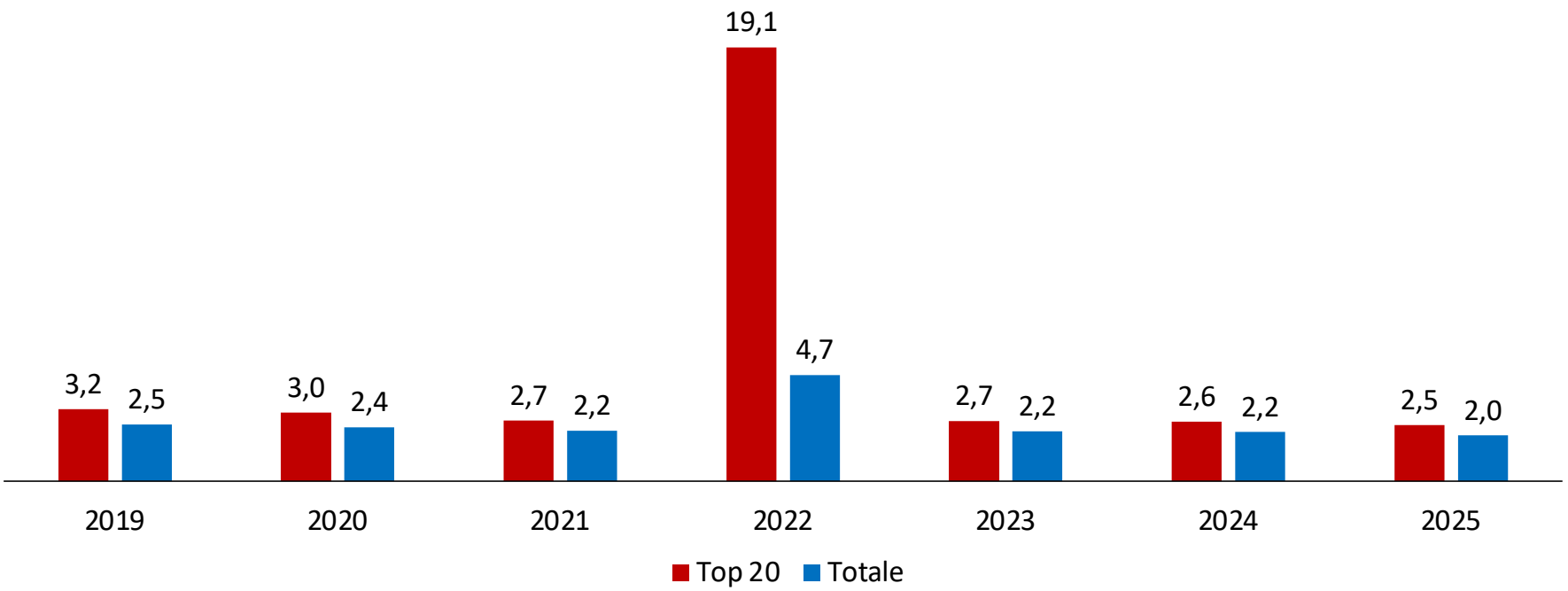


Top 20 - Produttività



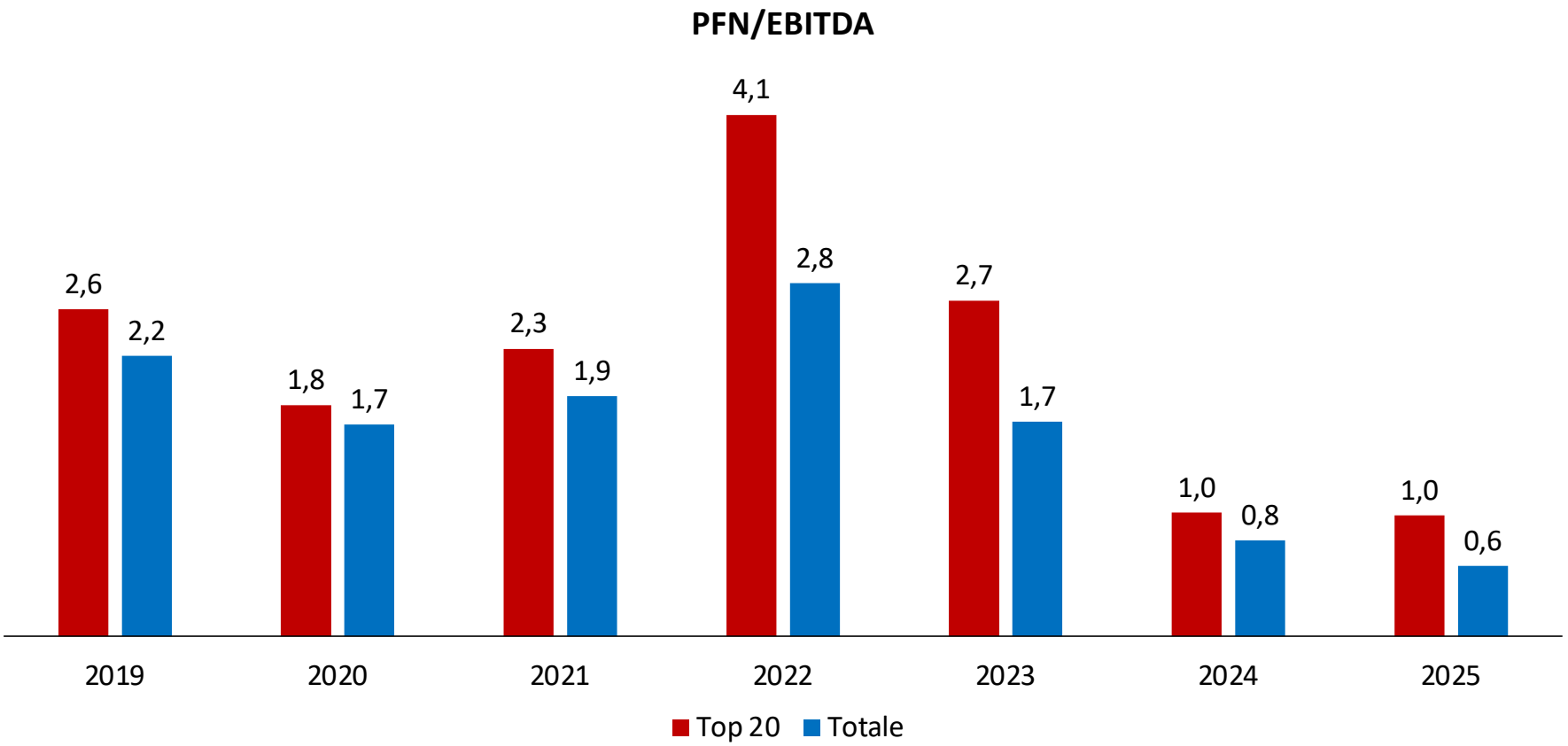
Struttura finanziaria

Tasso d'indebitamento (mezzi terzi/mezzi propri)

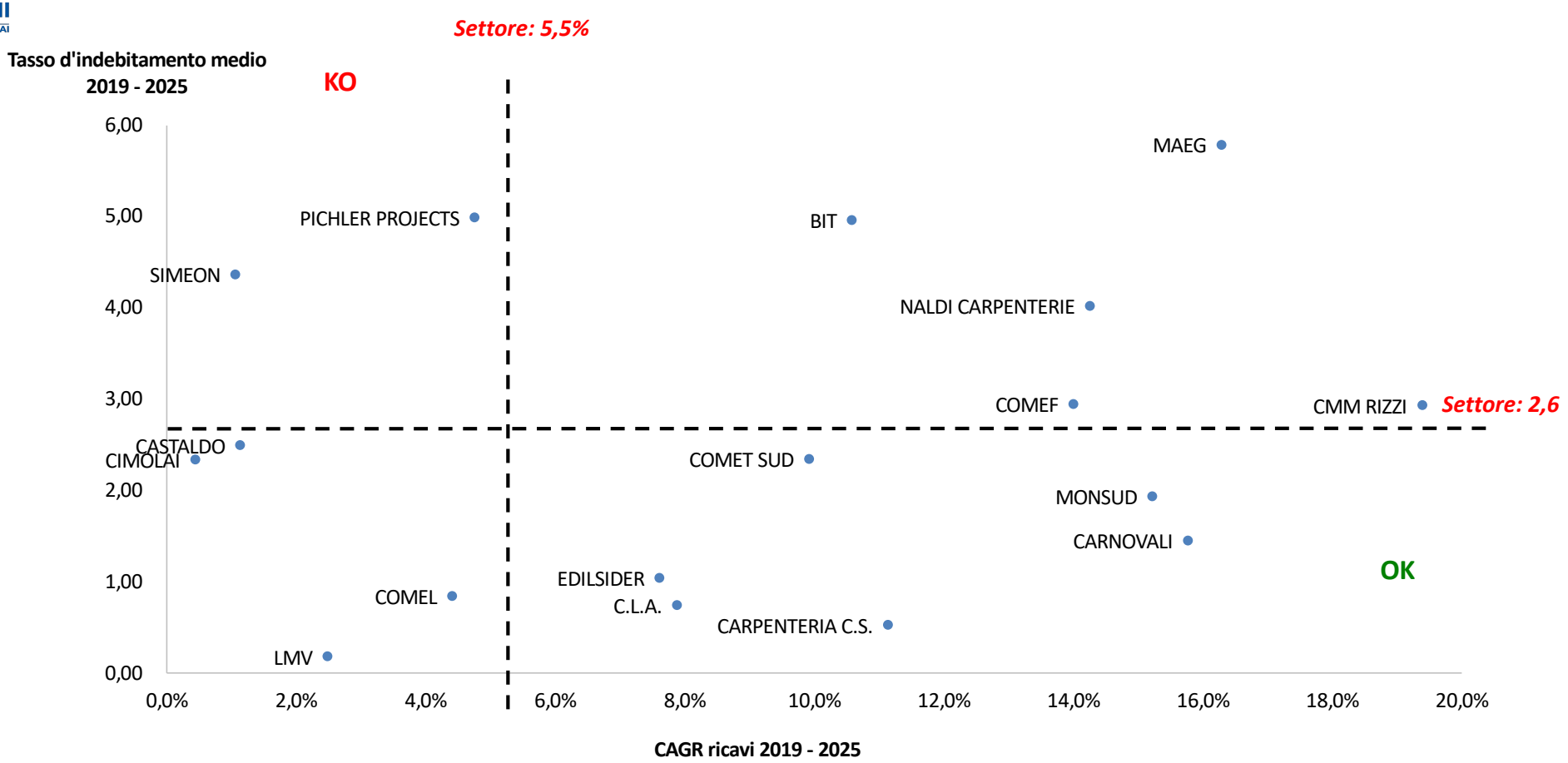


**Il dato 2022 è inficiato dalla presenza di un outlier, leader del settore, le cui performance sono state negative nel periodo 2020-2023. Al netto dell'outlier il risultato del settore è pari a 2,1.*

Struttura finanziaria

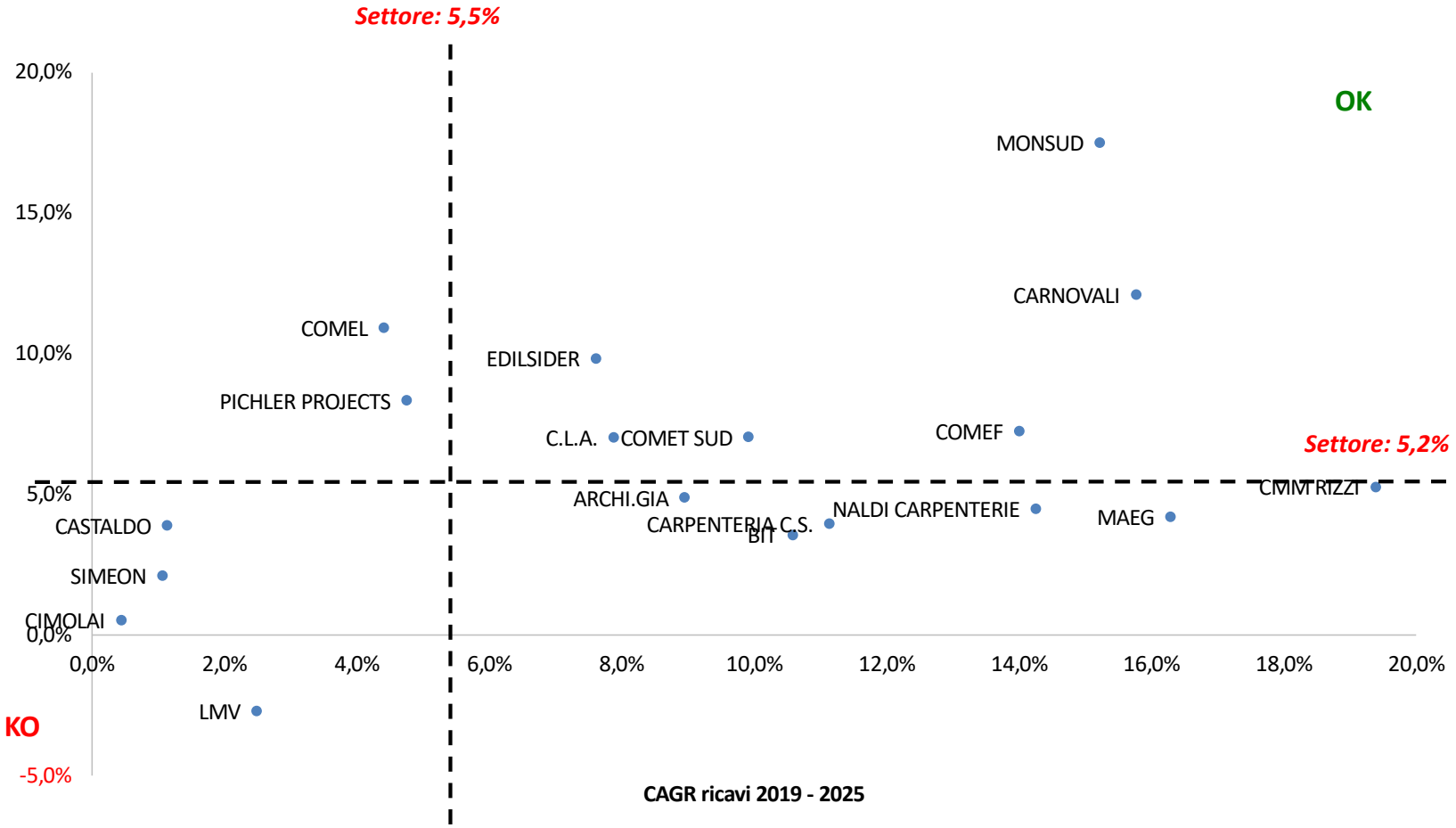


Sostenibilità del business model



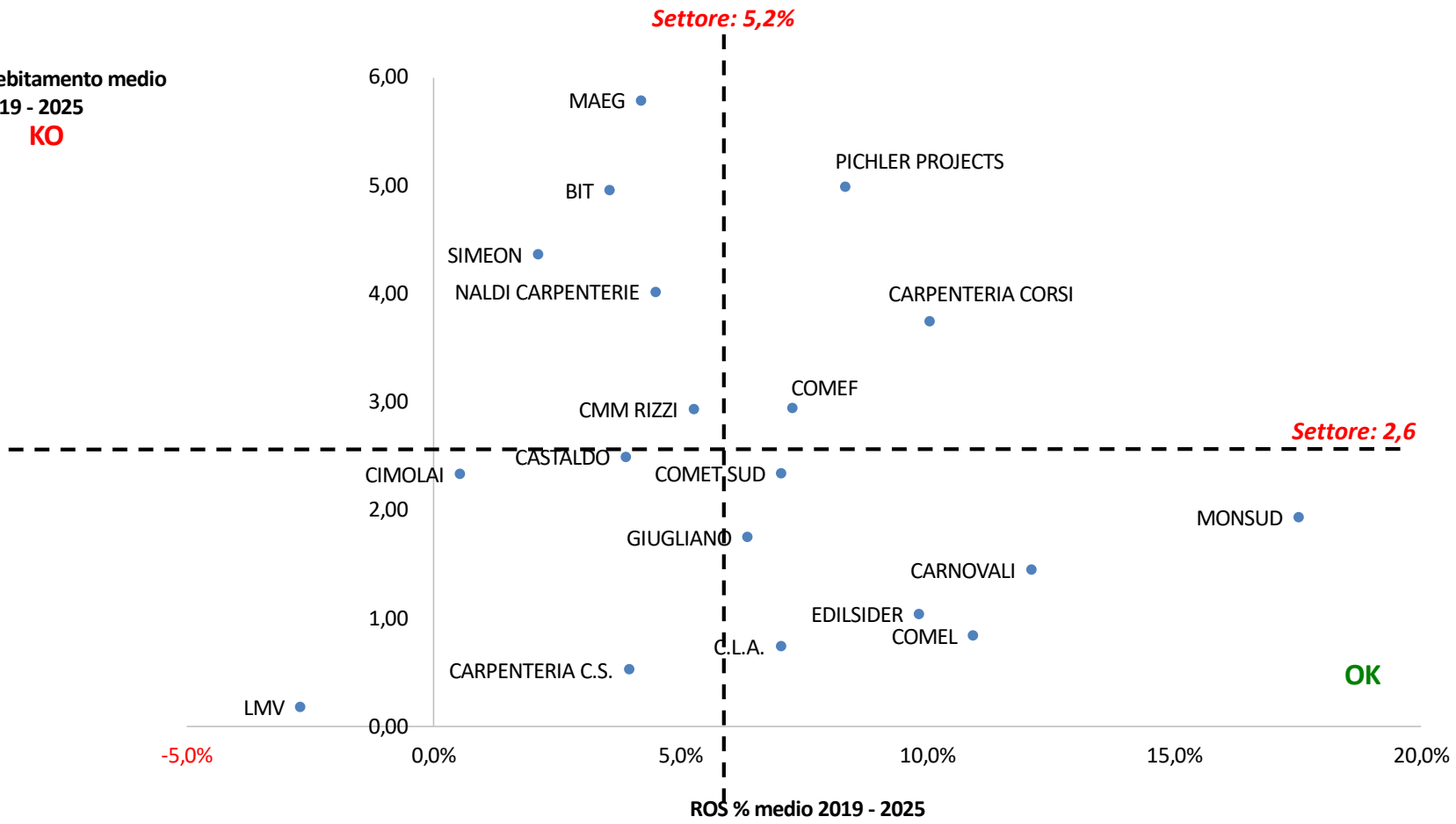
*eliminati 3 outlier

Sostenibilità del business model



*eliminati 2 outlier

Sostenibilità del business model



*eliminato 1 outlier

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 UNICMI.

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 agli anni successivi 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 2026.

© 2026 UNICMI, Milano

www.windowmarket.it