

Analisi Fondamentale Diasorin

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 55,948 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 5.748,66 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	---

Profilo Societario

Il Gruppo DiaSorin opera a livello internazionale nel mercato della diagnostica in vitro ed, in particolare, nel segmento dell'immunodiagnostica, segmento che raggruppa le classi merceologiche dell'immunochimica e dell'immunologia infettiva. All'interno del segmento dell'immunodiagnostica, il Gruppo sviluppa, produce e commercializza kit di immunoreagenti per la diagnostica clinica di laboratorio in vitro, basati su differenti tecnologie. Il Gruppo fornisce, inoltre, ai propri clienti alcuni strumenti che, utilizzando i reagenti, permettono di eseguire in maniera automatizzata l'indagine diagnostica. DiaSorin gestisce internamente i principali processi relativi alla filiera di ricerca, produttiva e distributiva, vale a dire il processo che partendo dallo sviluppo dei nuovi prodotti conduce alla messa in commercio degli stessi.

Andamento titolo



Le azioni Diasorin fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Diasorin mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la

stabilità e anticiclicità del business in cui opera.

Negli ultimi 3 anni il titolo Diasorin ha registrato una performance del -40%, nettamente inferiore al +34,9% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un massimo a settembre 2021 a cui è seguita una fase correttiva con minimi a febbraio, giugno e settembre 2022; dopo un tentativo di ripresa tra ottobre e novembre dello stesso anno, il trend negativo è ripreso proseguendo nel 2023 fino ai minimi di fine ottobre nuovamente avvicinati, dopo un debole recupero nei sei mesi successivi, ad aprile 2024; discreto progresso nell'ultimo trimestre.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	1.237,65	9,98	1.361,14	-15,64	1.148,21
Margine Operativo Lordo	515,49	-2,13	504,53	-30,00	353,14
Ebitda margin	41,65	----	37,07	----	30,76
Risultato Operativo	419,50	-16,27	351,26	-38,43	216,26
Ebit Margin	33,89	----	25,81	----	18,83
Risultato Ante Imposte	399,34	-18,38	325,94	-38,27	201,22
Ebt Margin	32,27	----	23,95	----	17,52
Risultato Netto	310,73	-22,73	240,11	-33,99	158,51
E-Margin	25,11	----	17,64	----	13,80
PFN (Cassa)	985,89	-8,04	906,61	0,01	906,66
Patrimonio Netto	1.367,94	11,10	1.519,75	1,20	1.537,97
Capitale Investito	2.394,75	2,68	2.458,84	0,74	2.476,94
ROE	22,72	----	15,80	----	10,31
ROI	17,82	----	14,48	----	8,85

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Diasorin ha registrato una diminuzione dei ricavi del 7,2% mentre il margine operativo lordo è sceso del 31,5% a 353,1 milioni di Euro in presenza di una riduzione di 10,9 punti dell'Ebitda margin. Quasi dimezzato il risultato operativo (-48,5% a 216,3 milioni) così come il risultato netto (-49% a 158,5 milioni). Gli indici di redditività vedono una diminuzione di 12,4 punti per il Roe al 10,3% mentre il Roi si attesta all'8,8% in calo di quasi 9 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di circa 80 milioni del debito netto a 906,7 milioni, con un debt to equity passato da 0,72 a 0,59.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre 2024 i ricavi sono diminuiti dell'1% a 289 milioni, il margine operativo lordo è passato da 93 a 96 milioni (+3%), il risultato operativo è aumentato a 63 milioni (+5%) e l'utile netto è passato da 42 a 46 milioni (+10%). L'indebitamento finanziario netto è sceso infine da 776 a 749 milioni.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Diasorin	35,96	3,74	1,12%
Quest Diagnostics	18,4	2,5	2%
Qiagen	30,3	2,71	0%

Commento : nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore della diagnostica Diasorin risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo Utili). Piuttosto basso il rendimento da dividendi (poco sopra l'1%) anche se in linea con quello medio dei comparables.

Plus e Minus

Opportunità : innovazione di prodotto e nuove acquisizioni mirate

Rischi : riduzione della domanda di test diagnostici a causa dei tagli ai budget nella sanità

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

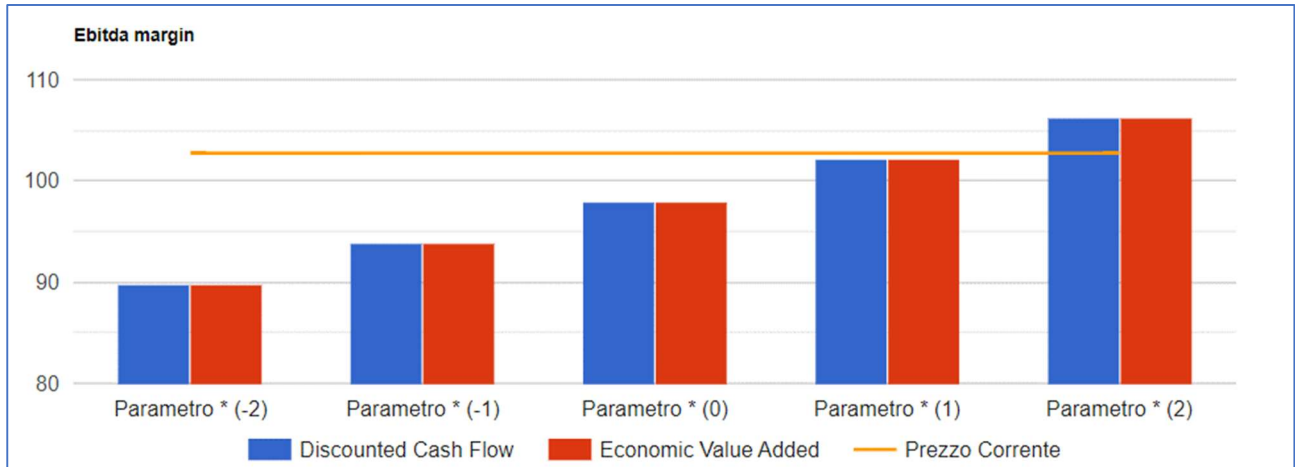
Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al 3% nel 2024 che sale fino all'8% nel 2025 per tornare a scendere verso il 4% di lungo periodo;

- Ebitda margin in crescita fino al 38% del 2029 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 17,9%.

Infine si prevedono un tax rate al 23% ed una progressiva crescita del payout fino al 75%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 98 Euro che tende a crescere (ridursi) di 4,15 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA.

Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica.

Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro.

Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi.

Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

STRONG BUY: rapporto V/P > 1,4;

BUY: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;

HOLD: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;

REDUCE: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;

SELL: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.