

Questa analisi è del 3 luglio 2011 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Diasorin è del 19 luglio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

3 lug 2011

Diasorin – analisi del luglio 2011

Le eccellenti performance di Diasorin nell'ultimo triennio e la pausa registrata dal titolo negli ultimi 12 mesi ci consentono di tornare ad essere ottimisti sul titolo che potrà beneficiare del lancio di nuovi prodotti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Diasorin è un'azienda leader nella produzione di test diagnostici in vitro, destinati a ospedali e laboratori privati. La sua offerta si concentra su due principali ambiti: immunodiagnostica e diagnostica molecolare. All'interno di questi settori, la società commercializza reagenti, materiali di consumo, strumenti, attrezzature e software per supportare la diagnosi di diverse condizioni mediche. Tra queste, malattie infettive, disturbi del metabolismo osseo e minerale, patologie endocrinologiche, ipertensione, oncologia, infezioni gastrointestinali, autoimmunità e danni cardiaci e cerebrali. La maggior parte dei test utilizza la tecnologia a chemiluminescenza, caratterizzata da tempi di elaborazione medi inferiori a un'ora, rendendola più rapida rispetto ai metodi diagnostici tradizionali.

Andamento del 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 145,5% contro il -25,9% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio è stato quasi sempre crescente con una iniziale fase di stabilità (luglio 2008-gennaio 2009) seguita da una fase di forte crescita (gennaio 2009 - giugno

2010) ed una nuova fase di stabilizzazione dei corsi (ultimi 12 mesi) caratterizzata però anche da una maggiore volatilità.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	244,61	▲ +24,3%	304,13	▲ +33,0%	404,55
Margine operativo lordo	85,62	▲ +43,2%	122,64	▲ +36,3%	167,11
Ebitda margin %	35,00		40,33		41,31
Risultato operativo	70,79	▲ +49,0%	105,44	▲ +38,0%	145,52
Ebit margin %	28,94		34,67		35,97
Risultato ante imposte	59,89	▲ +71,6%	102,74	▲ +41,1%	144,93
Ebt margin %	24,48		33,78		35,83
Risultato netto	37,46	▲ +87,0%	70,05	▲ +29,1%	90,42
E-Margin %	15,31		23,03		22,35
PFN (cassa)	19,76	▼ -156,8%	-11,23	▼ -194,4%	-33,07
Patrimonio netto	154,15	▲ +41,3%	217,86	▲ +45,0%	315,94
Capitale investito	173,91	▲ +18,8%	206,62	▲ +36,9%	282,87
ROE %	24,30		32,15		28,62
ROI %	40,71		51,03		51,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Diasorin ha mostrato una crescita del fatturato del 65,4% mentre il margine operativo lordo è quasi raddoppiato a 167,1 milioni di Euro in presenza di margini in crescita di oltre 6 punti percentuali. Forte crescita anche per il risultato operativo (+105,6%) e il risultato netto (+141,4%). La redditività vede il raggiungimento di nuovi massimi per il Roi al 51,4% (+11 punti nel triennio) mentre il Roe si attesta al 28,6% dopo aver superato quota 32% nel 2009. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di circa 33 milioni (+53 milioni nel triennio).

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2011 i ricavi crescono del 28,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il margine operativo lordo è di 50 milioni (+38,4%) e l'utile netto raggiunge i 28,5% in crescita del 45,9% sul I trimestre 2010

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Diasorin	20,47	5,86	1,2%
Recordati	14,40	2,72	3,7%
Sorin	24,25	2,09	0%

Nella comparazione con le principali aziende italiane quotate operanti nel settore farmaceutico-medicale Diasorin risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è quella più cara per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi è nella fascia medio bassa (poco sotto l'1%).

Opportunità

Settore ad alta crescita, lancio di nuovi prodotti e possibile ingresso in nuovi segmenti

Rischi

Dimensioni ancora limitate rispetto ai concorrenti a livello internazionale, possibile incremento della concorrenza

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 15% del 2011 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita al 43% nel 2011 e 44% nel 2012 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 54,3%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 36% su tutto il periodo di previsione ed una progressiva crescita del payout fino al 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 39,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,1 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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

Diasorin

DIA

Produttori di Farmaci

Prezzo **79,72 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **8,0/10**

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.