

Questa analisi è del 27 agosto 2017 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

27 ago 2017

Diasorin – analisi del agosto 2017

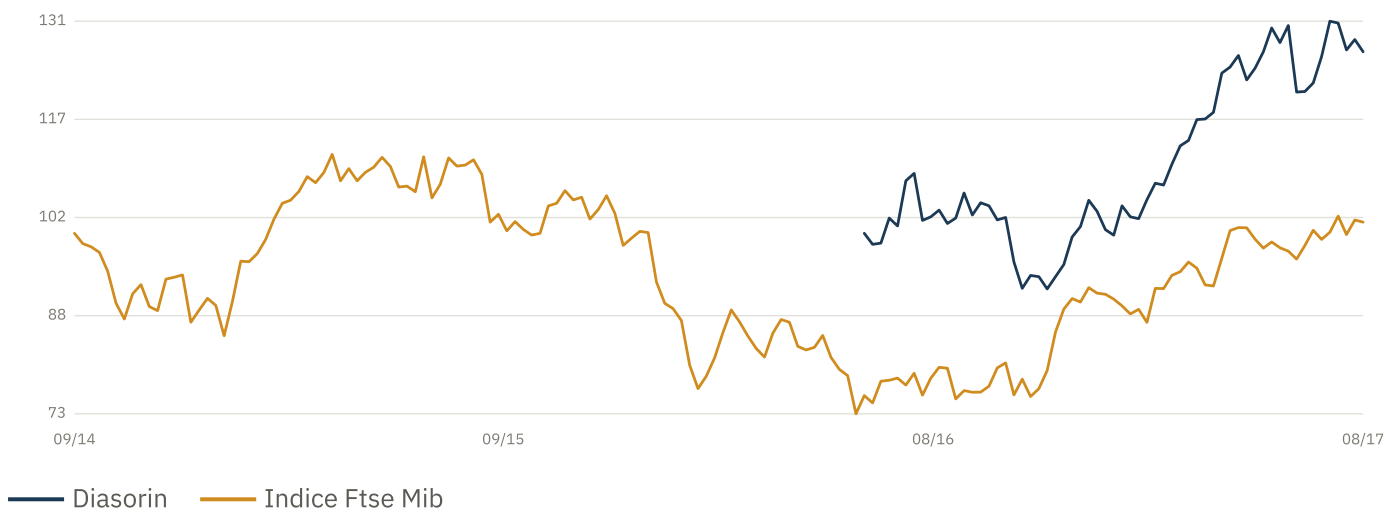
Nonostante gli ottimi risultati dell'ultimo triennio e le attese ottimistiche sui prossimi esercizi Diasorin appare sopravvalutata anche alla luce del forte incremento dei prezzi delle azioni e di multipli piuttosto elevati.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
DIASORIN	100,0 1 lug 2016	126,7 25 ago 2017	▲ +26,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 set 2014	101,6 25 ago 2017	▲ +1,6%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Diasorin fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap 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 128,2% nettamente migliore del +1,6% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un trend quasi esclusivamente rialzista con brevi pause di riflessione tra aprile e ottobre 2015 e agosto e dicembre 2016.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	443,77	▲ +12,5%	499,18	▲ +14,0%	569,31
Margine operativo lordo	160,29	▲ +15,4%	184,99	▲ +17,5%	217,32
Ebitda margin %	36,12		37,06		38,17
Risultato operativo	129,89	▲ +17,0%	152,00	▲ +13,6%	172,61
Ebit margin %	29,27		30,45		30,32
Risultato ante imposte	128,12	▲ +17,2%	150,10	▲ +12,1%	168,20
Ebt margin %	28,87		30,07		29,54
Risultato netto	84,07	▲ +19,6%	100,55	▲ +12,0%	112,62
E-Margin %	18,95		20,14		19,78
PFN (cassa)	-166,34	▼ -61,1%	-267,91	▲ +73,4%	-71,16
Patrimonio netto	483,57	▲ +21,4%	587,16	▲ +13,0%	663,39
Capitale investito	349,34	▲ +0,4%	350,58	▲ +78,4%	625,43
ROE %	17,39		17,12		16,98
ROI %	40,95		47,61		29,15

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Diasorin ha mostrato una crescita del fatturato del 28,3% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 35,6% a 217,3 milioni di Euro in presenza di un miglioramento di circa 2 punti dell'Ebitda margin. Buona crescita anche per il risultato

operativo (+32,9%) e il risultato netto (+34%). Gli indici di redditività vedono una diminuzione di 11,8 punti per il Roi al 29,2% mentre il Roe si attesta al 17% in calo di 0,4 punti sul 2014. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di circa 71 milioni (in calo di 95 milioni nel triennio anche a seguito delle acquisizioni effettuate).

Ultimi sviluppi

Nel I semestre 2017 i ricavi sono aumentati del 19,9% a 319,3 milioni, il margine operativo lordo è passato da 183,3 a 219,2 milioni (+19,6%), il risultato operativo ha raggiunto quota 101,2 milioni (+23%) e l'utile netto è salito a 66,4 milioni (+22,9% sul I semestre 2016). La disponibilità di cassa è passata da 71,2 a 89,2 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Diasorin	31,05	5,83	1,13%
BioMerieux	42,08	4,65	0,52%
Stratec	30,88	4,14	1,54%

Nella comparazione con le principali aziende europee quotate operanti nel settore della diagnostica Diasorin risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Nella media ma piuttosto basso il rendimento da dividendi (poco sopra all'1%).

Opportunità

Acquisizioni mirate di società operanti nel settore o di portafogli di attività (come nel caso del portafoglio di immunodiagnostica ELISA da Siemens Healthcare acquisito a luglio 2017)

Rischi

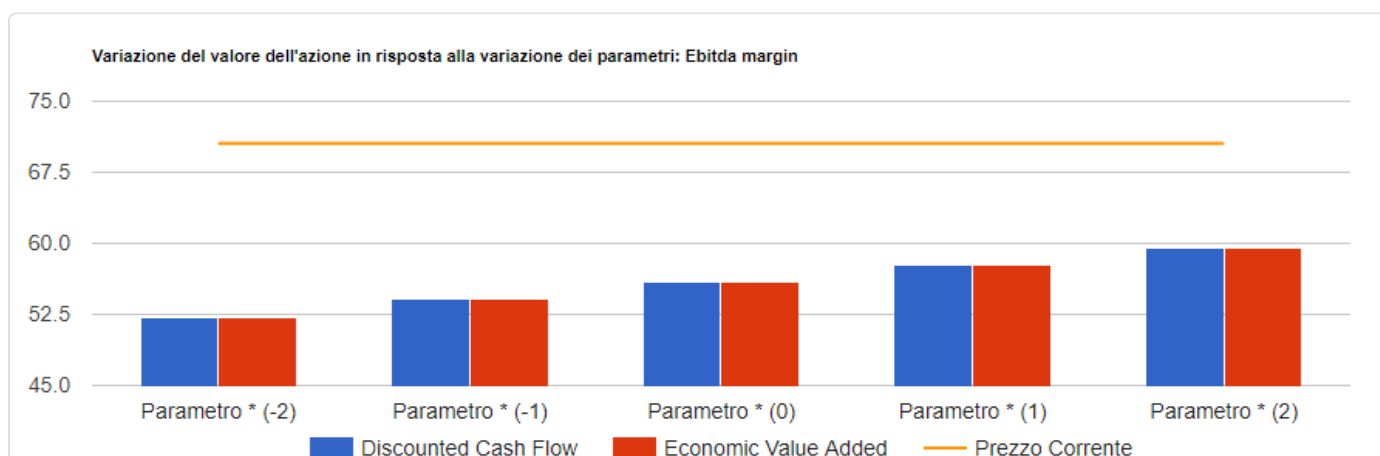
Dimensioni ancora ridotte rispetto ai leader di mercato

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 13% del 2017 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 39,2% del 2017 al 39,5% del 2020 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 44%.

Infine si prevedono un tax rate in calo al 32% ed una progressiva crescita del payout fino al 74%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 55,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,8 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine 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.

▼ 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 **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.