

Questa analisi è del 6 settembre 2020 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

6 set 2020

Diasorin – analisi del settembre 2020

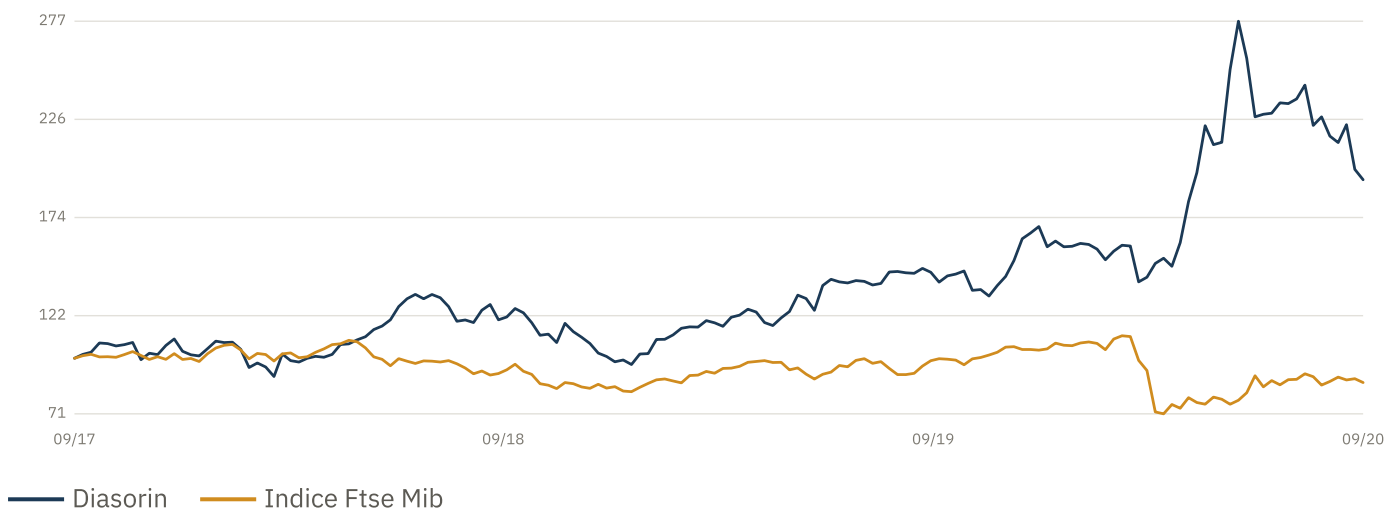
Nonostante i buoni risultati economici e gli elevati livelli di redditività Diasorin sembra quotare a premio sul fair value, la conferma viene anche da un raffronto sui multipli coi principali comparables internazionali.

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 15 set 2017	194,0 4 set 2020	▲ +94,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 15 set 2017	87,2 4 set 2020	▼ -12,8%

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 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 94% nettamente superiore al -12,8% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un andamento laterale fino ad aprile 2018 per guadagnare circa il 30% nei due mesi successivi e ritornare sui livelli di inizio periodo con la correzione verificatasi nella seconda metà dell'anno. Nel 2019 il trend è stato quasi esclusivamente rialzista con un progresso di quasi il 60%, mentre nell'anno in corso, dopo un inizio incerto il titolo è quasi raddoppiato tra marzo e maggio per poi iniziare una correzione, tuttora in corso, che ha già bruciato buona parte dei progressi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	637,49	▲ +5,0%	669,20	▲ +5,5%	706,32
Margine operativo lordo	237,92	▲ +7,3%	255,35	▲ +8,4%	276,83
Ebitda margin %	37,32		38,16		39,19
Risultato operativo	184,42	▲ +10,9%	204,53	▲ +6,5%	217,86
Ebit margin %	28,93		30,56		30,84
Risultato ante imposte	178,71	▲ +14,4%	204,37	▲ +5,8%	216,29
Ebt margin %	28,03		30,54		30,62
Risultato netto	139,88	▲ +13,0%	158,13	▲ +11,1%	175,74
E-Margin %	21,94		23,63		24,88
PFN (cassa)	-149,30	▲ +49,6%	-75,31	▼ -129,5%	-172,86
Patrimonio netto	741,96	▼ -5,0%	704,74	▲ +20,4%	848,62
Capitale investito	625,19	▲ +5,9%	662,08	▲ +7,5%	712,02
ROE %	18,85		22,44		20,71
ROI %	31,12		32,49		32,24

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Diasorin ha mostrato una crescita del fatturato del 10,8% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 16,4% a 276,8 milioni di Euro in presenza di un Ebitda margin in miglioramento di 1,9 punti. Crescita a due cifre anche per il risultato

operativo (+18,1%) e il risultato netto (+25,6%). Gli indici di redditività vedono una crescita di 1,1 punti per il Roi al 32,2% mentre il Roe si attesta al 20,7% in crescita di 1,9 punti sul 2017. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di circa 173 milioni, in crescita di oltre 23 milioni nel triennio.

Ultimi sviluppi

Nel I semestre 2020 i ricavi sono aumentati del 9,1% a 382,3 milioni, il margine operativo lordo è passato da 139,3 a 153,6 milioni (+10,3%), il risultato operativo ha raggiunto quota 123,6 milioni (+12,2%) e l'utile netto è salito a 94,7 milioni (+12,8% sul I semestre 2019). La disponibilità di cassa è passata da 172,9 a 190,4 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Diasorin	45,14	9,35	0,67%
Quest Diagnostics	22,34	2,50	2,06%
Qiagen	32,71	4,28	0%

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 (inferiore all'1%) anche se in linea con quello medio dei comparables.

Opportunità

Lancio di nuovi test rapidi per rilevare influenza stagionale e Covid 19, impiego della cassa disponibile per acquisizioni mirate

Rischi

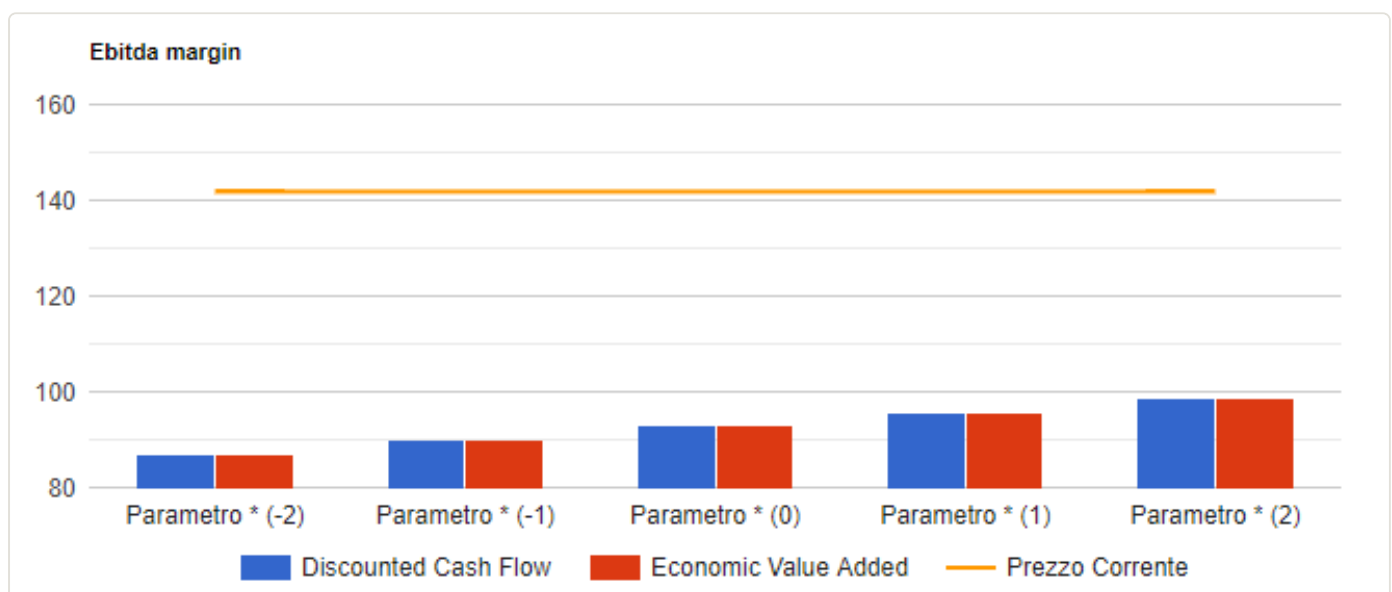
Il focus sull'attuale pandemia potrebbe diminuire la domanda di test per altre patologie

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 2020 al 4,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 40,5% nel 2020 ed in successivo assestamento al 40% dal 2022;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 48,8%.

Infine si prevedono un tax rate al 22% ed una progressiva crescita del payout fino al 78%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 92,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3 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 **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.