

Questa analisi è del 23 luglio 2023 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

23 lug 2023

Diasorin – analisi del luglio 2023

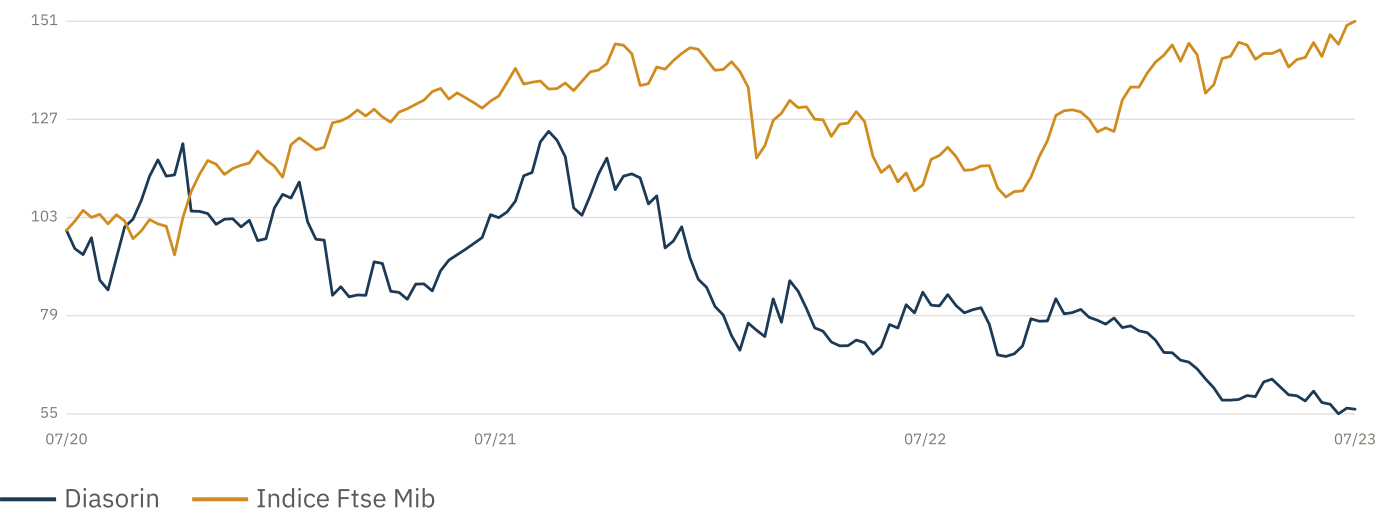
Dopo un triennio piuttosto difficile in Borsa, Diasorin deve dimostrare di poter tornare su un sentiero di crescita, superando l'effetto Covid e facendo leva sulle società acquisite, ma i multipli restano elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 31 lug 2020	56,3 21 lug 2023	▼ -43,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 31 lug 2020	151,1 21 lug 2023	▲ +51,1%

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 -43,8%, nettamente inferiore al +51,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un primo massimo a novembre 2020 seguito da una fase ribassista fino a maggio 2021. Successivamente è iniziata una nuova fase di crescita che è culminata nel picco di settembre 2021, seguita da una nuova 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 ma rallentando negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	881,31	▲ +40,4%	1.237,65	▲ +10,0%	1.361,14
Margine operativo lordo	385,26	▲ +33,8%	515,49	▼ -2,1%	504,53
Ebitda margin %	43,72		41,65		37,07
Risultato operativo	324,23	▲ +29,4%	419,50	▼ -16,3%	351,26
Ebit margin %	36,79		33,89		25,81
Risultato ante imposte	321,37	▲ +24,3%	399,34	▼ -18,4%	325,94
Ebt margin %	36,47		32,27		23,95
Risultato netto	248,30	▲ +25,1%	310,73	▼ -22,7%	240,11
E-Margin %	28,17		25,11		17,64
PFN (cassa)	-305,35	▲ +422,9%	985,89	▼ -8,0%	906,61
Patrimonio netto	956,32	▲ +43,0%	1.367,94	▲ +11,1%	1.519,75
Capitale investito	692,21	▲ +246,0%	2.394,75	▲ +2,7%	2.458,84
ROE %	25,96		22,72		15,80
ROI %	49,81		17,82		14,48

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Diasorin ha registrato una crescita dei ricavi del 54,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 31% a 504,5 milioni di Euro in presenza di una riduzione di 6,7 punti dell'Ebitda margin. Più contenuta la crescita del risultato operativo

(+8,3% a 351,3 milioni) mentre è in lieve flessione il risultato netto (-3,3%). Gli indici di redditività vedono una diminuzione di 10,2 punti per il Roe al 15,8% mentre il Roi si attesta al 14,5% in calo di oltre 35 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra il passaggio da una disponibilità di cassa di circa 305 milioni ad un debito netto di oltre 906 milioni, principalmente a seguito delle acquisizioni effettuate.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2023 i ricavi sono diminuiti del 19% a 289,6 milioni, il margine operativo lordo è passato da 146,6 a 92,7 milioni (-36,7%), il risultato operativo si è quasi dimezzato a 60,3 milioni (-47%) e l'utile netto è passato da 82,3 a 41,7 milioni (-49,3% sul I trimestre 2022). L'indebitamento finanziario netto è passato da 906,6 a 848,6 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Diasorin	21,69	3,44	1,12%
Quest Diagnostics	19,6	2,95	1,69%
Qiagen	27,1	3,28	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 (poco sopra l'1%) anche se in linea con quello medio dei comparables.

Opportunità

L'acquisizione di Luminex Corporation rafforzerà la presenza negli Usa, consentirà l'accesso a nuove tecnologie e permetterà di generare sinergie di costo e di ottimizzare la struttura finanziaria

Rischi

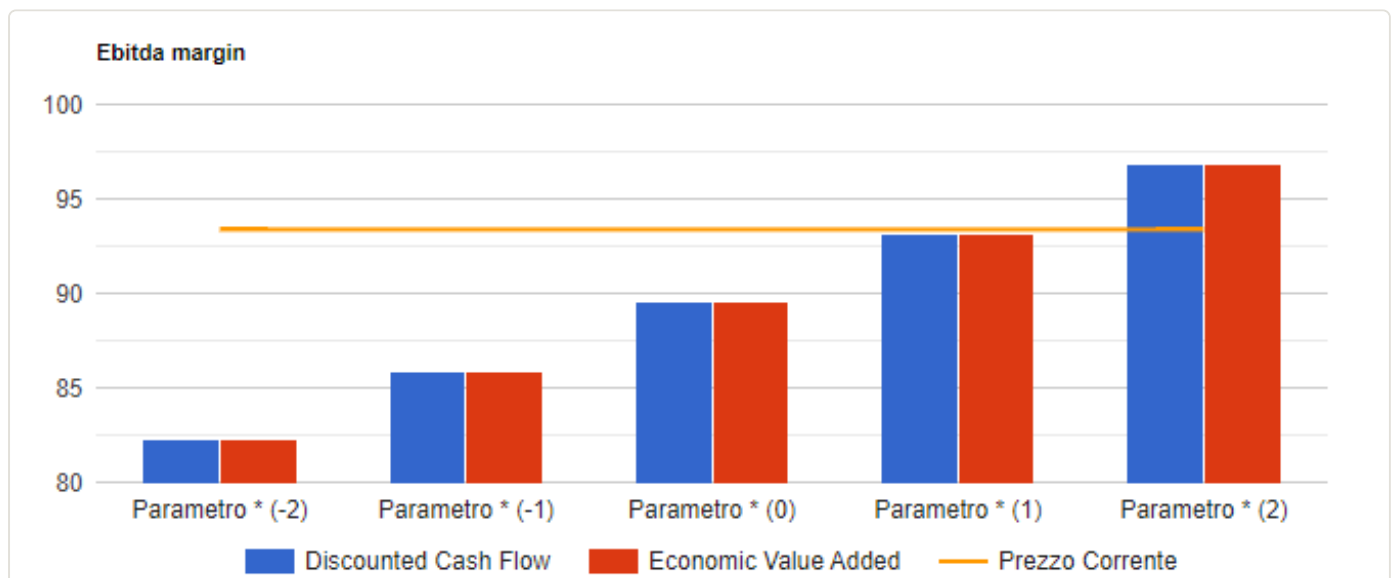
Riduzione della domanda di test diagnostici per il Coronavirus

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 negativa (-14%) nel 2023 che torna in positivo al 9,5% nel 2024 per scendere al 3,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo al 34% nel 2023 che torna a crescere a partire dal 2024 (35,5%) fino al 38,5% del 2027 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,6%.

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 89,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,65 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

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.