

Analisi Fondamentale Diasorin

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 55,948 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 10.599,35 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p>Rating : REDUCE</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 115,5%, nettamente superiore al +27,2% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un andamento riflessivo nell'ultima parte del 2018 per tornare a salire nel 2019 con un progresso di quasi il 60%. Nel 2020, dopo un inizio incerto, il titolo è quasi raddoppiato tra marzo e maggio in coincidenza con lo scoppio della pandemia, per poi iniziare una correzione, nei quattro mesi successivi, che ha bruciato parte dei progressi. A settembre è partito un nuovo impulso rialzista che nel giro di due mesi ha riportato le quotazioni sui precedenti massimi ma in seguito i prezzi hanno iniziato un trend ribassista proseguito fino a maggio 2021, da allora è iniziata una nuova fase di crescita che è tuttora in corso.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2018	var %	2019	var %	2020
Totale Ricavi	669,20	5,55	706,32	24,77	881,31
Margine Operativo Lordo	255,35	8,41	276,83	39,17	385,26
Ebitda margin	38,16	----	39,19	----	43,72
Risultato Operativo	204,53	6,52	217,86	48,82	324,23
Ebit Margin	30,56	----	30,84	----	36,79
Risultato Ante Imposte	204,37	5,83	216,29	48,59	321,37
Ebt Margin	30,54	----	30,62	----	36,47
Risultato Netto	158,13	11,13	175,74	41,29	248,30
E-Margin	23,63	----	24,88	----	28,17
PFN (Cassa)	-75,31	129,53	-172,86	76,64	-305,35
Patrimonio Netto	704,74	20,42	848,62	12,69	956,32
Capitale Investito	662,08	7,54	712,02	-2,78	692,21
ROE	22,44	----	20,71	----	25,96
ROI	32,49	----	32,24	----	49,81

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Diasorin ha mostrato una crescita dei ricavi del 31,7% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 50,9% a 385,3 milioni di Euro in presenza di un Ebitda margin in miglioramento di 5,6 punti. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+58,5%) e il risultato netto (+57%). Gli indici di redditività vedono una crescita di 17,3 punti per il Roi al 49,8% mentre il Roe si attesta al 26% in crescita di 3,5 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di circa 305 milioni, in crescita di 230 milioni nel triennio.

Ultimi Sviluppi : nel I semestre 2021 i ricavi sono aumentati del 34,8% a 515,4 milioni, il margine operativo lordo è passato da 153,6 a 231,3 milioni (+50,6%), il risultato operativo ha raggiunto quota 201,9 milioni (+63,3%) e l'utile netto è salito a 150 milioni (+58,4% sul I semestre 2020). La disponibilità di cassa è passata da 305,3 a 436,3 milioni.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Diasorin	42,76	11,1	0,53%
Quest Diagnostics	9,93	3,08	1,66%
Qiagen	23,12	4,60	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 (inferiore all'1%) anche se in linea con quello medio dei comparables.

Plus e Minus

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 : l'efficacia dei vaccini sulla pandemia di Covid potrebbe ridurre in modo considerevole la domanda di test diagnostici per il Coronavirus

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 che passa dal 40% del 2021 al 4,5% di lungo periodo;

- margini sulle vendite in calo al 42% nel 2021 e 38% nel 2022 che tornano a crescere in seguito fino al 40% del 2024 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 34,1%.

Infine si prevedono un tax rate al 23% ed una progressiva crescita del payout fino al 78%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 152,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 4,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

