

Analisi Fondamentale Diasorin

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 55,948 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 5.748,66 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p>Rating : HOLD</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 -40%, nettamente inferiore al +34,9% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un massimo a settembre 2021 a cui è seguita una 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 fino ai minimi di fine ottobre nuovamente avvicinati, dopo un debole recupero nei sei mesi successivi, ad aprile 2024; discreto progresso nell'ultimo trimestre.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	1.237,65	9,98	1.361,14	-15,64	1.148,21
Margine Operativo Lordo	515,49	-2,13	504,53	-30,00	353,14
Ebitda margin	41,65	----	37,07	----	30,76
Risultato Operativo	419,50	-16,27	351,26	-38,43	216,26
Ebit Margin	33,89	----	25,81	----	18,83
Risultato Ante Imposte	399,34	-18,38	325,94	-38,27	201,22
Ebt Margin	32,27	----	23,95	----	17,52
Risultato Netto	310,73	-22,73	240,11	-33,99	158,51
E-Margin	25,11	----	17,64	----	13,80
PFN (Cassa)	985,89	-8,04	906,61	0,01	906,66
Patrimonio Netto	1.367,94	11,10	1.519,75	1,20	1.537,97
Capitale Investito	2.394,75	2,68	2.458,84	0,74	2.476,94
ROE	22,72	----	15,80	----	10,31
ROI	17,82	----	14,48	----	8,85

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Diasorin ha registrato una diminuzione dei ricavi del 7,2% mentre il margine operativo lordo è sceso del 31,5% a 353,1 milioni di Euro in presenza di una riduzione di 10,9 punti dell'Ebitda margin. Quasi dimezzato il risultato operativo (-48,5% a 216,3 milioni) così come il risultato netto (-49% a 158,5 milioni). Gli indici di redditività vedono una diminuzione di 12,4 punti per il Roe al 10,3% mentre il Roi si attesta all'8,8% in calo di quasi 9 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di circa 80 milioni del debito netto a 906,7 milioni, con un debt to equity passato da 0,72 a 0,59.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre 2024 i ricavi sono diminuiti dell'1% a 289 milioni, il margine operativo lordo è passato da 93 a 96 milioni (+3%), il risultato operativo è aumentato a 63 milioni (+5%) e l'utile netto è passato da 42 a 46 milioni (+10%). L'indebitamento finanziario netto è sceso infine da 776 a 749 milioni.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Diasorin	35,96	3,74	1,12%
Quest Diagnostics	18,4	2,5	2%
Qiagen	30,3	2,71	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 (poco sopra l'1%) anche se in linea con quello medio dei comparables.

Plus e Minus

Opportunità : innovazione di prodotto e nuove acquisizioni mirate

Rischi : riduzione della domanda di test diagnostici a causa dei tagli ai budget nella sanità

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 al 3% nel 2024 che sale fino all'8% nel 2025 per tornare a scendere verso il 4% di lungo periodo;

- Ebitda margin in crescita fino al 38% del 2029 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 17,9%.

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 98 Euro che tende a crescere (ridursi) di 4,15 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.

