



Listino di casa

Piazza Affari, la squadra del benessere è più numerosa Technogym, Pharmanutra e co: i titoli in buona salute

di **Adriano Barri**

È iniziata l'estate, la stagione del benessere. Un'opportunità anche per Piazza Affari. Sono diverse infatti le società appartenenti al settore della salute e del benessere presenti in Borsa italiana, che potrebbero finire nel mirino degli investitori. Una pattuglia eterogenea composta anche da alcuni campioni a livello internazionale. In cima a tutti Technogym, azienda leader mondiale nella fornitura di tecnologie, servizi e prodotti di design per il settore Fitness e Wellness, approdata in Borsa nel maggio del 2016 e che da allora ha triplicato il proprio valore. Complessivamente i titoli appartenenti a questa categoria capitalizzano circa 3 miliardi, con una presenza numerica concentrata nella produzione e vendita di integratori alimentari e quotati sul mercato AIM Italia.

Secondo Equita Sim, i principali temi di medio termine su Technogym sono confermati: crescita del fatturato attesa in media tra il 7% ed il 9%, ed un obiettivo dell'Ebitda margin 2020 al 22%. L'espansione del fatturato sarà guidata dagli USA mentre la grande differenza rispetto allo scorso anno sarà l'Italia, «normalizzata» dopo la crescita a doppia cifra riportata nel 2018. Sul titolo, che da inizio anno mette a segno un progresso di poco superiore al 4%, la raccomandazione è Hold (mantenere) con un target di 11,2 euro. L'andamento riflette un generale giudizio di prudenza in attesa della conferma dei trend di crescita da parte del mercato: secondo Bloomberg infatti su 11 analisti che coprono Tech-

nogym 7 consigliano di mantenere il titolo in portafoglio, 3 di comprarlo e 1 di venderlo. Su AIM Italia a farla da padrona, almeno sul piano della capitalizzazione è invece Pharmanutra. La società è specializzata nello sviluppo di complementi nutrizionali e dispositivi medici e commercializza diret-

tamente e autonomamente una linea di prodotti a proprio marchio, attraverso una rete esclusiva che si rivolge ai medici. Sul titolo si è recentemente espressa CFO Sim, con un giudizio Buy (comprare) e un prezzo obiettivo di 23 euro. L'ufficio studi della banca d'affari ha messo in luce: la disponibilità di prodotti di proprietà in mercati di nicchia, potenzialità di crescita superiori a quello del settore farmaceutico e un interessante dividendo.

Pharmanutra ha chiuso il bilancio 2018 con ricavi consolidati pari a 46,7 milioni, aumentati del 23,5% su base annua e un utile netto balzato del 41,9% a 8,6 milioni. Un insieme di fattori che il mercato ha apprezzato spingendo le quotazioni sui massimi storici e attirando investitori istituzionali. Lo scorso 24 maggio Kairos Partners Sgr ha infatti superato la soglia di rilevanza pari al 5% del capitale diventando il quarto azionista dietro il management team che possiede oltre il 50% del capitale.

Ma in Piazza Affari sono presenti anche operatori legati alla crescente spesa per prestazioni sanitarie private degli italiani. Un trend destinato a consolidarsi con il progressivo invecchiamento della popolazione. In questo comparto Health Italia è la società a maggiore capitalizzazione con oltre 70 milioni. Quotata nel febbraio del



2017 può contare su una rete di 3.200 promotori mutualistici, gestendo 400 mila clienti per circa 170mila prestazioni all'anno distribuite su 3.500 strutture sanitarie convenzionate. Numeri che hanno portato a chiudere il 2018 con ricavi consolidati pari a 28,2 milioni, in crescita del 31% su base annua e che il management punta a incrementare entro il 2020 con i frutti degli investimenti fatti soprattutto nel campo della creazione di una rete proprietaria di centri medici e la vendita di prodotti cosmetici e nutraceutici di proprietà. Sul titolo Mediobanca che ha una raccomandazione Hold con un target di 5,5 euro. Giudizio positivo anche da parte di Envent (obiettivo 6,37 euro).

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Le società appartenenti a questa categoria capitalizzano circa 3 miliardi, con una presenza concentrata sull'Aim Italia

Da seguire

Una selezione di titoli quotati a Milano attivi nel settore benessere e salute

Società	Capitaliz. (milioni euro)	Perf. % da inizio anno
Technogym	1.960	4,2%
PharmaNutra	188	28,5%
Fine Foods & Pharmaceuticals	178	8,1%
Life Care Capital	133	2,7%
Valsoia	121	1,8%
Health Italia	72	-16,6%
BioDue	61	8,3%
Enervit	61	4,9%
Kolinpharma	18	90,1%
Ki Group	9	-14,0%
FTSE Italy	314.741	14,6%

L'Ego - Hub