

# Cytek BioSciences (СТКВ)

Оценка капитала | DCF

США | Лабораторные инструменты

 Потенциал роста: **31%**

 Целевая цена: **\$23,5**

 Диапазон размещения: **\$16–18**

Оценка перед IPO

## IPO СТКВ: расширенные решения для клеточного анализа



Выручка, 1Q21 (млн USD)	24
EBIT, 1Q21 (млн USD)	1
Прибыль, 1Q21 (млн USD)	0
Чистый долг, 1Q21 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	5

Капитализация IPO (млрд USD)	2,224
Акции после IPO (млн шт.)	130,8
Акции к размещению (млн шт.)	14,56
Объем IPO (млн USD)	248
Минимальная цена IPO (USD)	16
Максимальная цена IPO (USD)	18
Целевая цена (USD)	23,5
Дата IPO	22 июля

 Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/СТКВ**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	—	—	—
vs S&P 500	—	—	—

**22 июля состоится IPO компании Cytek BioSciences. Компания предоставляет инструменты клеточного анализа для приложений биологических наук. Андеррайтеры размещения – Morgan Stanley, Goldman Sachs, Piper и Cowen.**

**О компании.** В 2017 году компания начала коммерческий запуск – новая система Cytek BioSciences проточной цитометрии предлагает больше цветов, более высокую чувствительность и большую гибкость реагентов, что позволяет ученым получить более глубокую биологическую информацию из одного образца. Ученые обычно используют устройства Cytek для анализа иммунных клеток, чтобы определить их эффективность в иммунотерапевтических методах лечения рака, такого как лейкемия и лимфома. Его устройства используются в США, Европе, Китае и Японии. По состоянию на 31 марта 2021 года компания поставила более 750 приборов более чем 620 компаниям по всему миру, включая фармацевтические компании, более 125 биофармацевтических компаний, академические исследовательские центры и организации клинических исследований. Всего компания привлекла \$144,3 млн. Акционеры компании – BC dcyto Limited, Easy Prosperity, СТКBS Holdings, Wudaokou Capital и RA Capital Management.

**Продукты компании.** Основные инструменты компании – это системы Aurora и Northern Lights, которые представляют собой проточные цитометры полного спектра на основе платформы FSP. Aurora была запущена в коммерческую эксплуатацию в июне 2017 года, Northern Lights – в октябре 2018 года. Оба инструмента представляют собой сверхчувствительные проточные цитометры полного спектра, в которых используется современная оптика и малозумящая электроника для обеспечения чувствительности и разрешения, что позволяет исследователям определять популяции редких клеток, которые ранее было сложно подобрать. Система Aurora доступна с тремя-пятью лазерами и может обнаруживать более 40 биомаркеров в одной пробирке для образцов. Система Northern Lights может включать от одного до трех лазеров и обнаруживать более 24 биомаркеров в одной пробирке для образцов. Системы Aurora и Northern Lights используются для изучения инфекционных заболеваний, иммунологии, иммунотерапии, иммуноонкологии, онкологии, воспалений и открытия новых лекарств.

**Апсайд в 31% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$3,079 млрд при целевой цене \$23,5 на одну простую акцию с потенциалом роста 31%.**

## Cytek BioSciences: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	1Q21
<b>Выручка</b>	<b>58</b>	<b>93</b>	<b>24</b>	Наличность	30	165	169
Себестоимость	29	41	10	Дебиторская задолженность	17	17	15
<b>Валовая прибыль</b>	<b>29</b>	<b>52</b>	<b>14</b>	Наличность с ограничением	0	1	0
R&D	9	14	5	Запасы	18	23	26
S&M	10	15	4	Прочие активы	2	2	3
G&A	7	9	4	<b>Текущие активы</b>	<b>68</b>	<b>209</b>	<b>213</b>
Урегулирование судебных споров	20	0	0	ОС	1	2	2
<b>ЕБИТДА</b>	<b>(17)</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	Гудвилл	0	0	0
Амортизация	0	1	0	НМА	0	0	0
<b>ЕБИТ</b>	<b>(17)</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	Наличность с ограничением	0	0	0
Процентный расход	(0)	(0)	(0)	Прочие активы	1	8	9
Процентный доход	1	0	0	<b>Долгосрочные активы</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
Прочие доходы/расходы	0	1	(1)	<b>Активы</b>	<b>70</b>	<b>220</b>	<b>224</b>
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>(16)</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	Кредиторская задолженность	2	3	3
Налог	1	(5)	0	Обязательства по урегулированию	7	6	7
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(17)</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	Начисленные расходы	7	9	10
				Прочие обязательства	2	5	4
				Отложенный доход	3	4	3
				<b>Текущие обязательства</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
				Обязательства по урегулированию	14	11	11
				Отложенный доход	2	3	5
				Прочие обязательства	0	1	1
				<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>17</b>
				<b>Всего обязательства</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>45</b>
				<b>Конвертируемые акции</b>	<b>75</b>	<b>194</b>	<b>194</b>
				<b>Капитал</b>	<b>(42)</b>	<b>(16)</b>	<b>(15)</b>
				<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>70</b>	<b>220</b>	<b>224</b>
				<b>Позлементный анализ ROIC</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>
				Маржа NOPLAT, %	-	-	-
				ICTO, x	-	-	-
				AICTO, x	-	-	-
				ROIC, %	-	-	-
				Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
				WCTO, x	-	-	-
				FATO, x	-	-	-
				<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>
				ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
				Текущая ликвидность, x	3,22	7,86	7,66
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	43	75	75
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
				<b>Мультипликаторы</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>				
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	1	2	1				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

## Cytek BioSciences: ключевые факты

**Cytek BioSciences (СТКВ).** Компания предоставляет инструменты клеточного анализа для приложений биологических наук.

В 2017 году компания начала коммерческий запуск – новая система Cytek BioSciences проточной цитометрии предлагает больше цветов, более высокую чувствительность и большую гибкость реагентов, что позволяет ученым получить более глубокую биологическую информацию из одного образца.


Ученые обычно используют устройства Cytek для анализа иммунных клеток, чтобы определить их эффективность в иммунотерапевтических методах лечения рака, такого как лейкемия и лимфома. Его устройства используются в США, Европе, Китае и Японии.

По состоянию на 31 марта 2021 года компания поставила более 750 приборов более чем 620 компаниям по всему миру, включая фармацевтические компании, более 125 биофармацевтических компаний, академические исследовательские центры и организации клинических исследований.

Всего компания привлекла \$144,3 млн. Акционеры компании – BC dcyto Limited, Easy Prosperity, CTKBS Holdings, Wudaokou Capital и RA Capital Management.

**Платформа компании.** Компания запатентовала свою технологию FSP, которая предназначена для оптимизации чувствительности и точности благодаря новым оптическим и электронным конструкциям, в которых используется инновационный метод обнаружения и распределения света на специально подобранное количество детекторов определенного типа. Эта запатентованная конструкция оптики позволяет исследователям эффективно собирать весь спектр светового излучения в чрезвычайно компактном пространстве, что приводит к более высокому разрешению.

**Иллюстрация 1. Основные отличия продуктов компании от конкурентов**

		Conventional Flow Cytometry	Spectral Flow Cytometry	Mass Cytometry
Biomarkers / Parameters (demonstrated >40 biomarkers)*	✓	✗	✗	✓
Sensitivity (nanoparticle detection)	✓	✓	✗	✗
Throughput (>30k cell / second)	✓	✓	✓	✗
Footprint (<150k cm <sup>3</sup> )	✓	✓	✗	✗
Sorting Capability	✓	✓	✗	✗
Cost-to-Performance**	✓	✗	✗	✗

*Источник: на основе данных компании*

**Продукты компании.** Основные инструменты компании – это системы Aurora и Northern Lights, которые представляют собой проточные цитометры полного спектра на основе платформы FSP. Aurora была запущена в коммерческую эксплуатацию в июне 2017 года, Northern Lights – в октябре 2018 года.

Оба инструмента представляют собой сверхчувствительные проточные цитометры полного спектра, в которых используется современная оптика и малошумящая электроника для обеспечения чувствительности и разрешения, что позволяет исследователям определять популяции редких клеток, которые ранее было сложно подобрать.

---

**Иллюстрация 2. Продукты компании**

Aurora System



Northern Lights System



*Источник: на основе данных компании*

Система Aurora доступна с тремя-пятью лазерами и может обнаруживать более 40 биомаркеров в одной пробирке для образцов. Система Northern Lights может включать от одного до трех лазеров и обнаруживать более 24 биомаркеров в одной пробирке для образцов.

Системы Aurora и Northern Lights используются для изучения инфекционных заболеваний, иммунологии, иммунотерапии, иммуноонкологии, онкологии, воспалений и открытия новых лекарств.

Также у компании есть Aurora Cell Sorter (сортировщик клеток – выделение клеточной популяции, обладающей определенными свойствами), реагенты и различные наборы, автоматизированная система отбора проб и система автоматической загрузки образцов и SpectroFlo (программное обеспечение для упрощения настройки анализов).

**Потенциальный рынок.** По данным MarketsandMarkets Research, рынок проточной цитометрии вырастет с \$16 млрд в 2019 году до \$23 млрд к 2024 году.

Сама компания оценивает свой адресный рынок в \$8 млрд.

## Оценка Cytex BioSciences: универсальность продукта и текущие вводные данные проецируют оценку капитала в \$3,079 млрд

---

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные компании по количеству проданных наборов, выручке от продуктов и выручке от услуг.

**Продано наборов за год.** В 2019 году компания всего продала 303 набора, в 2020 году общее количество проданных наборов выросло до 657 (354 за год). В первом квартале общее количество проданных наборов выросло до 751 (94 за квартал), и также, по предварительным данным, компания во втором квартале 2021 года продаст 100–1005 наборов. С учетом текущих данных мы ожидаем, что в 2021-м прогнозном году компания продаст 393 набора. С учетом прогноза всего за 10 лет компания продаст в общей сложности 5725 наборов против 657 в 2020 году (первый продукт был запущен в коммерческую эксплуатацию в июне 2017 года).

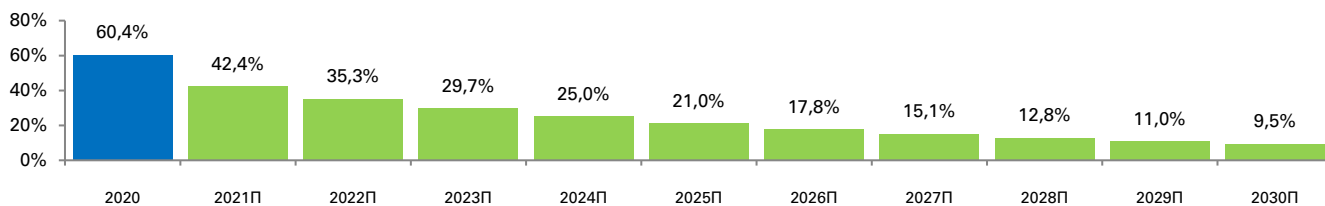
**Выручка с одного набора.** В 2020 году темпы роста выручки с одного набора составили 45%, а сама стоимость выросла с \$166 тысяч до \$241 тысячи. Мы ожидаем, что в 2021 году темпы роста составят 32% с дальнейшим замедлением до 4% к 2030-му прогнозному году. Выручка с одного набора вырастет с \$241 тысячи в 2020 году до \$864 тысяч к 2030-му прогнозному году.

**Выручка от продукции.** В 2020 году темпы роста дохода от продуктов составили 70%, в первом квартале 2021 года темпы роста составили 41%. Мы ожидаем, что с учетом прогноза проданных наборов за год и выручки с одного набора темпы роста в 2021-м прогнозном году составят 46% с дальнейшим замедлением до 10% к 2030-му прогнозному году. Выручка от продуктов вырастет с \$85 млн до \$646 млн.

**Выручка от услуг.** В 2020 году выручка от услуг сократилась на 2%, в первом квартале 2021 года выручка сократилась на 18%. Мы ожидаем, что выручка от услуг в 2021-м прогнозном году составит \$7,4 млн с дальнейшим снижением до \$6,89 млн к 2030-му прогнозному году.

**С учетом всех вводных данных мы прогнозируем замедление темпов роста с 60,4% в 2020 году до 42,4% в 2021-м прогнозном году с дальнейшим замедлением до 9,5% к 2030-му прогнозному году. Общая выручка компании вырастет с \$93 млн в 2020 году до \$652 млн к 2030-му прогнозному году. Драйверы роста выручки компании – это рост выручки с одного набора (рост за счет увеличения количества продукции компании) и преимущества основных продуктов компании (Aurora и Northern Lights) по сравнению с конкурентами на рынке.**

---

**График 1. Прогноз темпов роста Cytek BioSciences**


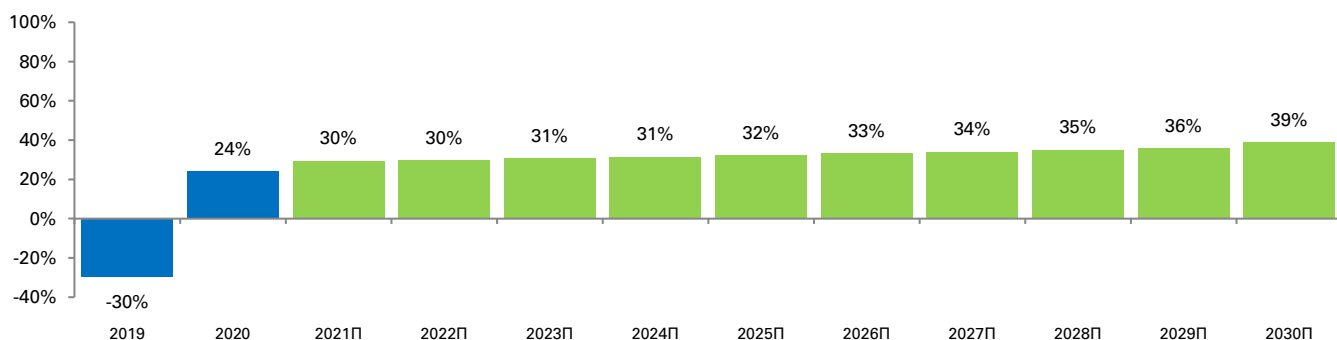
Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**Иллюстрация 3. Модель выручки Cytek BioSciences**

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Проданных наборов за год	303	354	393	433	473	514	554	594	634	673	711	748
Темпы роста, %		17%	11%	10%	9%	9%	8%	7%	7%	6%	6%	5%
Выручка с одного набора, тыс USD	166	241	318	397	475	551	621	684	740	788	829	864
Темпы роста, %		45%	32%	25%	20%	16%	13%	10%	8%	7%	5%	4%
<b>Всего выручки от продукции, млн USD</b>	<b>50</b>	<b>85</b>	<b>125</b>	<b>172</b>	<b>225</b>	<b>283</b>	<b>344</b>	<b>406</b>	<b>469</b>	<b>530</b>	<b>589</b>	<b>646</b>
Темпы роста, %		70%	46%	37%	31%	26%	22%	18%	15%	13%	11%	10%
Выручка от услуг, млн USD	8	8	7,43	7,32	7,23	7,15	7,09	7,04	6,99	6,95	6,92	6,89
Темпы роста, %		-2%	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	0%	0%
<b>Всего выручки, млн USD</b>	<b>58</b>	<b>93</b>	<b>132</b>	<b>179</b>	<b>232</b>	<b>290</b>	<b>351</b>	<b>413</b>	<b>476</b>	<b>537</b>	<b>596</b>	<b>652</b>
Темпы роста, %		60,4%	42,4%	35,3%	29,7%	25,0%	21,0%	17,8%	15,1%	12,8%	11,0%	9,5%

Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**2. Рост показателей маржи до значений в 39%.** В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны 15% и в первом квартале 2021 года были равны 5%. После амортизации расходов на технологии и операционной аренды показатели маржи составили 24%. Мы сделали консервативный прогноз маржи на уровне 39% с учетом среднеотраслевых значений, прогноза компании и амортизации R&D. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 10,2% до среднеотраслевых 4%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$232 млн.

**График 2. Прогноз EBIT-маржи**


Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**3. Предположения для зрелого периода.** В зрелом возрасте мы заложили 3% роста. ROIC в зрелом периоде мы консервативно приравняли к затратам на капитал в 5,5%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 55% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (\$585 млн) и зрелого (\$2,120 млрд) периодов, составит \$2,775 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в \$13 млн, наличность на счетах в \$169 млн, поступления от IPO в \$200 млн и стоимость опционов в \$52 млн, собственный капитал Cytek BioSciences можно оценить в \$3,079 млрд.

Учитывая 130,8 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$23,5. Потенциал к верхней границе IPO в \$18 составляет 31%.

Компания продает 11,76 млн акций, акционеры компании – 2,79 млн акций.

**Иллюстрация 4. Модель оценки Cytek BioSciences методом FCFF**

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		60%	42%	35%	30%	25%	21%	18%	15%	13%	11%	9%	3,0%
<b>(+ ) Выручка</b>	<b>58</b>	<b>93</b>	<b>132</b>	<b>179</b>	<b>232</b>	<b>290</b>	<b>351</b>	<b>413</b>	<b>476</b>	<b>537</b>	<b>596</b>	<b>652</b>	<b>614</b>
(х) Операционная маржа	-30%	24%	30%	30%	31%	31%	32%	33%	34%	35%	36%	39%	39%
<b>(= ) EBIT</b>	<b>-17</b>	<b>22</b>	<b>39</b>	<b>53</b>	<b>71</b>	<b>91</b>	<b>114</b>	<b>137</b>	<b>162</b>	<b>188</b>	<b>214</b>	<b>254</b>	<b>239</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	4	8	11	14	18	23	27	32	38	43	51	48
<b>(= ) NOPLAT</b>	<b>-17</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>43</b>	<b>57</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>110</b>	<b>130</b>	<b>150</b>	<b>171</b>	<b>204</b>	<b>192</b>
(-) чистые реинвестиции	10	9	13	16	19	22	25	27	28	28	28	26	105
<b>(= ) FCFF</b>	<b>(27)</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>37</b>	<b>51</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>102</b>	<b>122</b>	<b>144</b>	<b>177</b>	<b>87</b>
FCFF маржа, %	-47%	9%	14%	15%	16%	17%	19%	20%	21%	23%	24%	27%	
(х) фактор дисконтирования			0,95x	0,91x	0,87x	0,83x	0,79x	0,75x	0,71x	0,68x	0,64x	0,61x	
<b>PV FCF</b>			18	24	32	42	52	62	72	82	92	108	
Терминальная стоимость													3 489
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>2 120</b>
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2020</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>	
Выручка/капитал, x		2,22x	2,43x	2,54x	2,58x	2,58x	2,56x	2,52x	2,48x	2,44x	2,41x	2,38x	
Инвестированный капитал		42	54	71	90	112	137	164	192	220	248	274	
Чистое реинвестирование, %		53%	41%	38%	34%	31%	27%	24%	21%	19%	16%	13%	55%
Реинвестирование к выручке, %		10,2%	9,6%	9,0%	8,3%	7,7%	7,1%	6,5%	5,9%	5,2%	4,6%	4,0%	
ROIC, %		43%	57%	60%	63%	65%	66%	67%	68%	68%	69%	74%	5,5%
Маржа NOPLAT, %		19%	24%	24%	24%	25%	26%	27%	27%	28%	29%	31%	
<b>Расчет WACC</b>		<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>		
Безрисковая ставка		1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	
Бета послерыноговая		0,84	0,85	0,87	0,89	0,90	0,92	0,93	0,95	0,97	1,00		
Премия за риск инвестирования		4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	
<b>Стоимость собственного капитала</b>		<b>4,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,5%</b>		
Ставка долга, до налогов		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>Ставка долга, после налогов</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
СК/Стоимость компании		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Долг/Стоимость компании		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>		<b>4,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,5%</b>		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x		
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(= ) Стоимость в прогножном периоде			585										
<b>(+ ) Стоимость в терминальном периоде</b>													<b>2 120</b>
(х) Коэффициент на дату оценки			1,03x										
<b>(= ) EV</b>			<b>2 775</b>										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)			13										
(+) Наличность			169										
(+) Поступления от IPO			200										
(-) Стоимость выпущенных опционов			52										
<b>(= ) Оценка собственного капитала</b>			<b>3 079</b>										
Рыночная капитализация			2 355										
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>			<b>23,5</b>										
Максимум диапазона на IPO, USD			18										
Потенциал роста, %			31%										

Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

## Риски: поставщики и конкуренция

---

**Поставщики.** На данный момент компания покупает определенные компоненты систем от ограниченного числа поставщиков, а в некоторых случаях – от единственных поставщиков, что в будущем может привести к сбоям поставок и задержке производства продуктов.

**Конкуренция.** Среди конкурентов компании можно отметить Agilent Technologies, Beckman Coulter (Danaher Corporation), Becton, Dickinson and Company, Bio-Rad.Laboratories, Fluidigm Corporation, Miltenyi Biotec, Sony Biotechnology (Sony Corporation) и Thermo Fisher Scientific.

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в акции иностранных компаний, предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Упомянутые в данном обзоре величины: Потенциал роста, Целевая цена, являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс», не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.



**Инвестиционная компания «Фридом Финанс»**

**Тимур Турлов**,  
главный инвестиционный стратег

**Владимир Почекуев**,  
генеральный директор

Департамент  
корпоративных финансов

**Сергей Носов**,  
заместитель генерального директора  
Email: nosov@ffin.ru

**Роман Соколов**,  
заместитель директора департамента  
корпоративных финансов  
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг  
**Российский рынок**  
Email: rustraders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Американский рынок**  
E-mail: traders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

**Георгий Волосников**  
**Станислав Дрейлинг**  
**Владимир Козлов**  
**Мстислав Кудинов**  
**Антон Мельцов**

Email: sales@ffin.ru  
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение  
**Игорь Ключнев** (руководитель)  
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью  
**Наталья Харлашина** (руководитель)  
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис  
**Галина Карякина** (операционный директор)  
Email: office@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Центральный офис**
**Москва**

☎ +7 (495) 783-91-73

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д.15,  
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити, (м. «Выставочная», «Деловой центр»)  
www.ffin.ru | info@ffin.ru

**Офисы**
**Архангельск**

☎ +7 (8182) 457-770  
наб. Северной Двины, д.52, корп. 2  
arhangelsk@ffin.ru

**Астрахань**

☎ +7 (8512) 990-911  
ул. Кирова, д.34  
astrakhan@ffin.ru

**Барнаул**

☎ +7 (3852) 29-99-65  
ул. Молодежная, д.26  
barناول@ffin.ru

**Братск**

☎ +7 (3953) 34-83-89  
ул. Мира, д.27, офис 201  
bratsk@ffin.ru

**Владивосток**

☎ +7 (423) 279-97-09  
ул. Фонтанная, д.28  
vladivostok@ffin.ru

**Волгоград**

☎ +7 (8442) 61-35-05  
пр-т им. В.И. Ленина, д.35  
volgograd@ffin.ru

**Вологда**

☎ +7 (8172) 26-59-01  
ул. Сергея Орлова, д.4  
vologda@ffin.ru

**Воронеж**

☎ +7 (473) 205-94-40  
ул. Карла Маркса, д.67/1  
voronezh@ffin.ru

**Екатеринбург**

☎ +7 (343) 351-08-68  
ул. Сакко и Ванцетти, д.61  
☎ +7 (343) 351-09-90  
ул. Хохрякова, д.10  
yekaterinburg@ffin.ru

**Ижевск**

☎ +7 (3412) 278-279  
ул. Пушкинская, д.277  
БЦ «Парус Плаза»  
safin@ffin.ru

**Иркутск**

☎ +7 (3952) 79-99-02  
ул. Киевская, д.2  
(вход с ул. Карла Маркса)  
irkutsk@ffin.ru

**Саратов**

☎ +7 (845) 275-44-40  
ул. им. Вавилова Н.И., д.28/34  
saratov@ffin.ru

**Казань**

☎ +7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, д.15  
☎ +7 (843) 249-00-49  
ул. Гоголя, д.10  
kazan@ffin.ru

**Калининград**

☎ +7 (4012) 92-08-78  
пл. Победы, д.10  
БЦ «Кlover», 1 этаж  
kaliningrad@ffin.ru

**Кемерово**

☎ +7 (3842) 45-77-75  
Советский пр-т, д. 49  
kemerovo@ffin.ru

**Краснодар**

☎ +7 (861) 203-45-58  
ул. Кубанская Набережная, д.39/2  
ТОЦ «Адмирал»  
krasnodar@ffin.ru

**Красноярск**

☎ +7 (391) 204-65-06  
пр-т Мира, д.26  
krasnoyarsk@ffin.ru

**Липецк**

☎ +7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, д.33  
lipetsk@ffin.ru

**Набережные Челны**

☎ +7 (8552) 204-777  
пр-т Хасана Туфана, д.26  
n.chelny@ffin.ru

**Нижний Новгород**

☎ +7 (831) 261-30-92  
ул. Минина, д.1  
nnovgorod@ffin.ru

**Новокузнецк**

☎ М+7 (3843) 20-12-20  
пр-т Н.С. Ермакова, д.1, корп. 2,  
оф. 118  
novokuznetsk@ffin.ru

**Новосибирск**

☎ +7 (383) 377-71-05  
ул. Советская, д.37 А  
novosibirsk@ffin.ru

**Омск**

☎ +7 (3812) 40-44-29  
ул. Гагарина, д.14, 1 этаж  
omsk@ffin.ru

**Оренбург**

☎ +7 (3532) 48-66-08  
ул. Чкалова, д.70/2  
orenburg@ffin.ru

**Пермь**

☎ +7 (342) 255-46-65  
ул. Екатеринбургская, д.120  
perm@ffin.ru

**Ростов-на-Дону**

☎ +7 (863) 308-24-54  
БЦ Форте,  
пр. Буденновский, д.62/2  
rostovnadonu@ffin.ru

**Самара**

☎ +7 (846) 229-50-93  
Ульяновская улица, д.45  
samara@ffin.ru

**Санкт-Петербург**

☎ +7 (812) 313-43-44  
Басков переулок, д.2, стр. 1  
☎ +7 (812) 200-99-09  
Московский пр., д.179, лит. А  
spb@ffin.ru

**Сочи**

☎ +7 (862) 300-01-65  
ул. Парковая, д.2  
sochi@ffin.ru

**Ставрополь**

☎ +7 (8652) 22-20-22  
ул. Ленина, д.219, (БЦ)  
3 этаж, офис 277,  
stavropol@ffin.ru

**Сургут**

☎ +7 (3462) 39-09-00  
проспект Мира, д.42, оф.305  
surgut@ffin.ru

**Тверь**

☎ +7 (4822) 755-881  
бульвар Радищева, д.31 Б  
(офис 22)  
tver@ffin.ru

**Тольятти**

☎ +7 (848) 265-16-41  
ул. Фрунзе, д.8, ДЦ PLAZA, офис 909  
tollyatti@ffin.ru

**Томск**

☎ +7 (3822) 700-309  
634050, г. Томск, пл. Батенькова 2,  
Центральный вход, этаж 3, офис 7  
tomsk@ffin.ru

**Тюмень**

☎ +7 (3452) 56-41-50  
ул. Челюскинцев, д.10,  
офис 112  
tyumen@ffin.ru

**Ульяновск**

☎ +7 (842) 242-52-22  
ул. Карла Либкнехта, д.24/5А, оф. 77  
Бизнес центр «Симбирск», 7 этаж  
ulyanovsk@ffin.ru

**Уфа**

☎ +7 (347) 211-97-05  
ул. Карла Маркса, д.20  
ufa@ffin.ru

**Челябинск**

☎ +7 (351) 799-59-90  
ул. Лесопарковая, д.5  
chelyabinsk@ffin.ru

**Череповец**

☎ +7 (8202) 49-02-86  
пр-т Победы, д.60  
cherepovets@ffin.ru

**Ярославль**

☎ +7 (4852) 60-88-90  
ул. Свободы, д.34, 1 этаж,  
yaroslavl@ffin.ru