

RxSIGHT (RXST)

Оценка капитала | DCF

США | Медицинские технологии

Потенциал роста: -

Целевая цена: -

Диапазон размещения: \$16–18

Оценка перед IPO

IPO RXST: первые интраокулярные линзы



Выручка, 2020 (млн USD)	3
EBIT, 2020 (млн USD)	-11
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-7
Чистый долг (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/BV, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA, 2020 (%)	—
ROIC, 2020 (%)	—
ROE, 2020 (%)	—
Маржа EBIT, 2020 (%)	—

Капитализация IPO (млн USD)	446,9
Акции после IPO (млн шт.)	26,29
Акции к размещению (млн шт.)	7,4
Объем IPO (млн USD)	125
Диапазон IPO (USD)	16-18
Дата IPO	29 июля
Целевая цена (USD)	-

Динамика акций | биржа/тикер NASDAQ/RXST

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

29 июля состоится IPO компании RxSight. Компания – поставщик интраокулярных линз, которые можно регулировать после операции по удалению катаракты. Андеррайтерами размещения выступают J.P. Morgan, BofA Securities, SVB Leerink, Wells Fargo и BTIG.

О компании. RxSight продает свою систему регулируемых линз RxSight Light, состоящую из регулируемой линзы RxSight и устройства доставки света RxSight, чтобы предложить первую и единственную коммерчески доступную технологию внутриглазных линз, которая позволяет врачам настраивать и оптимизировать остроту зрения для пациентов после операции по удалению катаракты. Компания RxSight была основана в 1997 году и всего привлекла \$186 млн. Акционеры компании – Longitude Venture Partners II, RA Capital Healthcare Fund, BP Calhoun Associates и H.I.G. BioVentures – Calhoun, LLC. Коммерциализацию своего продукта компания начала в третьем квартале 2019 года, и по состоянию на 31 марта 2021 года было установлено 105 аппаратов LLD (Light Delivery Device), с момента запуска системы было проведено более 10 тысяч операций.

Система RxSight. В отличие от альтернативных решений ИОЛ (искусственная оптическая линза) премиум-класса, для которых пациенты должны (до операции) указывать свои зрительные приоритеты и готовность принимать оптические компромиссы, связанные с этим выбором, система RxSight предлагает пациентам изменять свои окончательные характеристики зрения с индивидуальными послеоперационными корректировками. Сначала хирург выполняет стандартную процедуру имплантации катаракты, заменяя естественный хрусталик пациента на регулируемую линзу. Примерно через три недели после операции по удалению катаракты, после заживления, пациенту проводят стандартную послеоперационную рефракцию, чтобы отрегулировать регулируемую линзу. Пациента помещают в LDD для лечения, которое длится примерно от 30 секунд до 2,5 минуты в зависимости от требуемого рецепта. Как только пациент и врач удовлетворены, настройка фиксируется на всю жизнь с помощью еще одного легкого лечения.

Финансовые показатели компании. Темпы роста выручки в 2020 году составили 555%, в первом квартале 2021 года замедлились до 21% на фоне пандемии. EBIT-маржа с 2019 года выросла с -2056% до -320% в первом квартале 2021 года. Наличность на конец года составила \$24 млн и \$40 млн в виде ценных бумаг.

RxSIGHT: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	1Q21
Выручка	2	15	3	Наличность	8	14	24
Себестоимость	4	13	2	ЦБ	73	55	40
Валовая прибыль	(2)	2	1	Дебиторская задолженность	1	3	2
SG&A	15	15	6	ТМЗ	7	8	10
R&D	30	22	7	Прочие активы	2	1	1
Прибыль/убыток от продажи оборудования	(1)	0	0	Текущие активы	90	82	78
ЕБИТ	(46)	(35)	(11)	ОС	15	13	13
ЕБИТДА	(42)	(32)	(10)	Активы в аренду	4	5	5
Варранты	169	63	0	Наличность с ограничением	1	0	0
Ордера	1	0	5	Прочие активы	0	0	0
Процентные расходы	(0)	(1)	(1)	Долгосрочные активы	20	19	18
Процентные и прочие доходы	2	1	0	Активы	110	101	96
Доаналоговая прибыль	126	28	(7)	Кредиторская задолженность	2	1	2
Налог	0	0	0	Начисленные расходы	5	4	4
Чистая прибыль	126	28	(7)	Гарантийная ответственность	0	5	0
				Аренда	1	1	1
				Текущие обязательства	8	12	7
				Гарантийная ответственность	72	4	4
				Аренда	5	5	5
				Начисленная компенсация	3	0	0
				Долг	0	24	29
				Долгосрочные обязательства	79	33	38
				Конвертируемые прив-ные акции	443	486	353
				Капитал	(420)	(431)	(302)
				Обязательства и собственный капитал	110	101	96
				Позлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q21
				Маржа NOPLAT, %	-	-	-
				ICTO, x	-	-	-
				AICTO, x	-	-	-
				ROIC, %	-	-	-
				Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
				WCTO, x	-	-	-
				FATO, x	-	-	-
				Ликвидность и структура капитала	2019	2020	1Q21
				ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
				Текущая ликвидность, x	-	-	-
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	-	-	-
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
				Мультипликаторы	2019	2020	1Q21
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
Рост и маржа (%)	2019	2020	1Q21				
Темпы роста выручки	-	555	21				
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-				
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-				
Темпы роста NOPLAT	-	-	-				
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-				
Валовая маржа	-81	12	32				
ЕБИТДА-маржа	-1888	-215	-292				
ЕБИТ-маржа	-2056	-241	-320				
NOPLAT-маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	5632	188	-195				
Cash Flow, млн USD	2019	2020	1Q21				
CFO	(41)	(35)	(10)				
D&A	4	4	1				
CFI	(6)	16	15				
CFF	1	25	6				
Денежный поток	(45)	6	10				
Наличность на начало года	54	9	14				
Наличность на конец года	9	14	25				
Справочные данные	2019	2020	1Q21				
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

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
barnaul@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»
izhevsk@ffin.ru

Иркутск
+7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская, д.2
irkutsk@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

Курск
+7 (4712) 90-01-90
ул. Радищева, д. 87/7
kursk@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
+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

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