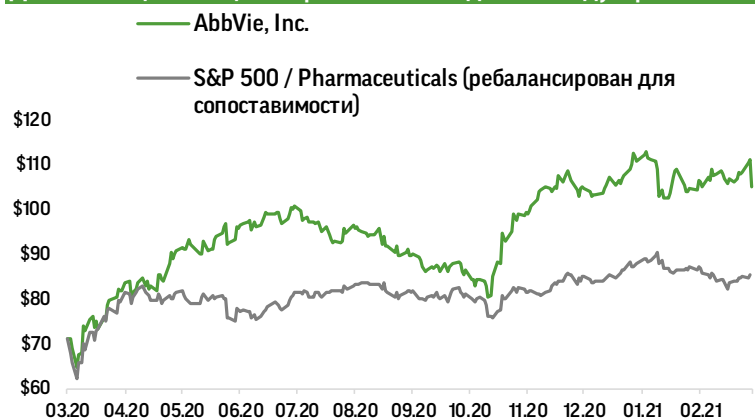


Основные сведения

Индустрия	
Биотехнологии	
Тикер	ABBV
Рыночная капитализация	\$185,5 млрд
Цена акций на момент анализа	\$105,04
Целевая цена акций	\$115
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциальная доходность	9,5%
Дивидендная доходность	4,91%
Горизонт идеи	До 18 мая 2021 г.
Stop Loss	\$97

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q1'20 Act.	Q4'20 Act.	Q1'21 Est.
Выручка	8 619	13 858	12 836
Чистая прибыль	2 996	20	5 096
EPS (GAAP), \$	2,02	0,01	1,87
EPS (скоррект.), \$	2,42	2,92	2,83
Конец текущего финансового квартала (Q1'21)	31/03/2021		

Динамика цены акций в сравнении с индексом индустрии

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
AbbVie, Inc.	(2,7%)	(1,2%)	43,9%
S&P 500	1,9%	1,1%	57,1%
Dow Jones Industrials	2,2%	4,4%	55,5%
NASDAQ Composite	3,5%	(3,2%)	84,4%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	9,6	11,2	12,5
Price/Earnings NTM	9,6	12,1	15,3
Price/Sales	3,9	4,2	4,5
Price/Book	9,0	142,2	4,6

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,77	0,79	0,80
Корреляция с фактором Growth	-0,19	0,95	0,97
Корреляция с фактором Quality	-0,75	0,81	0,97

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Компания продемонстрировала уверенные квартальные результаты и имеет долгосрочный потенциал роста EPS.
- Недавняя просадка создает удобную точку для входа в позицию.
- Бумаги фундаментально недооценены и являются привлекательной целью для инвесторов в акции стоимости.

Инвестиционный тезис

AbbVie (ABBV) – американский биофармацевтический гигант, занимающийся разработкой, производством и коммерциализацией препаратов для лечения редких и тяжелых заболеваний. Портфель компании содержит препараты различных клинических направлений: иммунологии и ревматологии, онкологии, включая гематологию, неврологии, а также препараты для лечения ВИЧ и СПИД и прочие препараты. Также благодаря приобретению Allergan AbbVie владеет франшизой Votox.

AbbVie продемонстрировала сильные результаты за IV кв. 2020 г. Рост выручки был обеспечен сегментами гематологии и неврологии благодаря сравнительно новым препаратам. В 2021 г. компания прогнозирует рост non-GAAP EPS в среднем на 17% г/г до \$12,32 – \$12,52 при 5-летнем CAGR этого показателя 19,7%. За последние 5 лет фактическое значение non-GAAP EPS AbbVie ежегодно превышало верхнюю границу прогноза, что может повториться и в 2021 г. AbbVie сохраняет перспективу удержания высоких темпов роста EPS.

Внимание инвесторов приковано к потенциалу роста выручки от иммунологических препаратов Rinvoq и Skyrizi. Данные продукты должны компенсировать снижение выручки из-за истечения патента блокбастера Humira в 2023 г., сгенерировавшего 43% совокупной выручки AbbVie в 2020 г. Ожидается, что в 2023 г. совокупная выручка от Rinvoq и Skyrizi достигнет около \$9 млрд, а в 2024 г. составит около \$11 млрд, что должно почти полностью компенсировать выпадающие доходы Humira из-за истечения патента. Для достижения этого результата необходимо демонстрировать стабильные темпы роста выручки данных препаратов, ключевую поддержку которому должно оказать расширение их клинического покрытия. В минувшем квартале выручка от Rinvoq и Skyrizi превысила консенсус-ожидания и прогнозы компании. В I кв. 2021 г. инвесторы ожидают продолжения уверенного роста выручки. Учитывая смягчение карантинных ограничений в США и стабильный спрос на препараты, компания может оправдать ожидания, что должно позитивно повлиять на цену акций ABBV.

В среду акции ABBV просели на фоне новости о продлении до конца II кв. 2021 г. периода рассмотрения дополнительной лицензии на препарат Rinvoq для пациентов с активным псориатическим артритом. В этот период будет рассмотрена недавно полученная дополнительная информация о соотношении пользы и риска препарата, что пока не означает повышение риска отказа FDA в одобрении, но на один квартал отсрочивает возможность назначения препарата для пациентов с указанным заболеванием. Рынок склонен использовать данную просадку как возможность покупки акций ABBV.

ABBV обладает одними из самых низких оценок в фармацевтической отрасли, что не согласуется с потенциалом роста доходов компании. Текущие значения мультипликаторов P/E NTM, PEG, P/Sales и P/CF ниже средних исторических и среднеотраслевых значений. Крупные компании фармацевтической отрасли обладают одними из самых низких оценок относительно широкого рынка и могут стать бенефициарами перетока капиталов из акций роста в акции стоимости на фоне возрастающей доходности трейдерис.

Наша целевая цена акций ABBV на горизонте 2 месяцев составляет \$115. Рекомендуем установить Stop Loss на уровне \$97.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

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.

Эмитент: AbbVie Inc., источник раскрытия информации <https://investors.abbvie.com>, <https://spbexchange.ru>