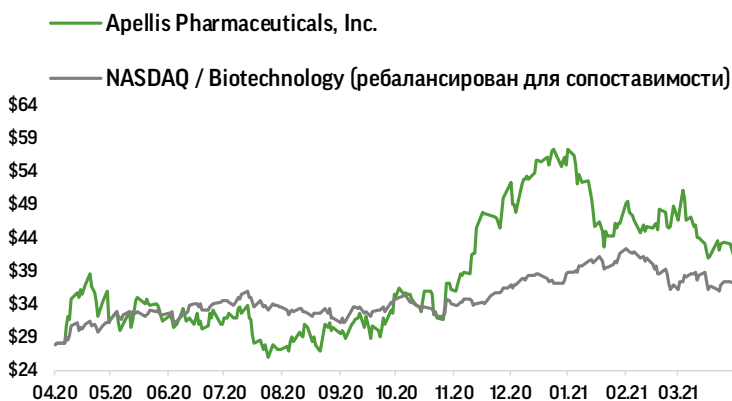


Основные сведения

| | |
|------------------------------|--------------------------|
| Индустрия | |
| Биотехнологии | |
| Тикер | APLS |
| Рыночная капитализация | \$3,3 млрд |
| Цена акций на момент анализа | \$40,90 |
| Целевая цена акций | \$50 |
| Рекомендация Freedom Finance | Покупать |
| Потенциальная доходность | 22,2% |
| Дивидендная доходность | 0,00% |
| Горизонт идеи | До 8 июня 2021 г. |
| Stop Loss | \$35 |

Показатели последнего финансового отчета

| \$ млн, за искл. EPS | Q1'20 Act. | Q4'20 Act. | Q1'21 Est. |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Выручка | 0 | 250 | 3 |
| Чистая прибыль | -169 | 78 | -131 |
| EPS (GAAP), \$ | -2,29 | 0,83 | -1,71 |
| EPS (скоррект.), \$ | - | - | -1,75 |
| Конец текущего финансового квартала (Q1'21) | 31/03/2021 | | |

Динамика цены акций в сравнении с индексом индустрии

Доходность акции против индексов

| | Неделя | Месяц | Год |
|-------------------------------|--------|---------|-------|
| Apellis Pharmaceuticals, Inc. | (4,7%) | (16,2%) | 60,3% |
| S&P 500 | 2,7% | 6,2% | 53,4% |
| Dow Jones Industrials | 1,4% | 6,2% | 47,6% |
| NASDAQ Composite | 3,4% | 6,0% | 73,7% |

Анализ мультипликаторов

| | Текущ. | Ср. знач.* | Бенчмарк |
|--------------------|--------|------------|----------|
| EV/EBITDA | - | - | 25,0 |
| Price/Earnings NTM | - | - | 65,3 |
| Price/Sales | 16,5 | 40,2 | 6,9 |
| Price/Book | 38,6 | 25,2 | 4,9 |

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

| | 6 мес | 12 мес | 24 мес |
|-------------------------------|-------|--------|--------|
| Бета (S&P 500) | 1,40 | 0,93 | 0,96 |
| Корреляция с фактором Growth | -0,53 | 0,85 | -0,87 |
| Корреляция с фактором Quality | -0,87 | 0,20 | -0,91 |
| Корреляция с фактором Value | -0,87 | -0,07 | -0,80 |

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Решение FDA по первому коммерческому препарату pegcetacoplan будет вынесено в мае. Прогноз позитивный.
- После январской коррекции сформировалась удобная точка для входа в позицию.

Инвестиционный тезис

Apellis Pharmaceuticals (APLS) – американская биотехнологическая компания, специализирующаяся на разработке препаратов для лечения аутоиммунных и воспалительных заболеваний с помощью собственного ингибитора APL-2. Компания не имеет одобренных коммерческих препаратов и получает доход в рамках лицензионных соглашений.

Наибольший интерес для инвесторов представляет исследование PEGASUS. В рамках него в октябре 2020 г. Apellis представила уверенные результаты III фазы клинических испытаний pegcetacoplan для лечения пароксизмальной ночной гемоглобинурии (PNH). На рынке лечения данного заболевания уже есть одобренные препараты: Ultomiris и блокбастер Soliris от компании Alexion Pharmaceuticals (ALXN). У Apellis есть шанс занять свою долю рынка, учитывая отзывы европейских патентов Soliris, а также истечение сроков действия первых патентов препарата.

Заявка на одобрение pegcetacoplan рассматривается FDA в приоритетном порядке. Решение регулятора ожидается 14 мая 2021 г. По статистике после завершения III фазы одобрение получают 85% препаратов. Учитывая чистоту испытания и отсутствие негативных замечаний от FDA, вероятность получения одобрения оценивается высоко. Также компания подала заявку на одобрение в EMA. Сроки рассмотрения европейской заявки не определены, решение ожидается в течение 2021 г.

В случае получения одобрения регуляторов препарат имеет шансы на расширение клинического покрытия на ряд заболеваний, в том числе на такие орфанные заболевания, как аутоиммунная гемолитическая анемия (AIHA) и С3гломерулопатия. На рынке AIHA уже действуют такие гиганты, как Amgen (AMGN) и Novartis (SWX: NOVN), но Apellis может в долгосрочной перспективе занять их долю рынка, поскольку патенты препаратов-конкурентов истекают в 2022 г.

В IV кв. 2020 г. после публикации результатов III фазы PEGASUS акции APLS выросли до \$58. В течение января цена скорректировалась на фоне дополнительного выпуска акций в связи с конвертацией облигаций компании на сумму \$126 млн. Этот фактор больше не оказывает давления на акции APLS, что на текущих уровнях формируют удобную точку для входа в позицию.

По состоянию на конец 2020 г. на счетах Apellis находилось \$877,6 млн денежных средств и эквивалентов. По прогнозам менеджмента, этого достаточно для финансирования текущей деятельности компании до конца 2022 г. 4 мая Apellis опубликует отчет за I кв. 2021 г., в котором может уточнить прогресс по другим клиническим программам.

Наша целевая цена APLS на горизонте 2 месяцев составляет \$50. Рекомендуем установить stop-loss на уровне \$35.

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.

Настоящий обзор предназначен для квалифицированных инвесторов. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения не допущенных к обращению в РФ иностранных ценных бумаг, в том числе упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.