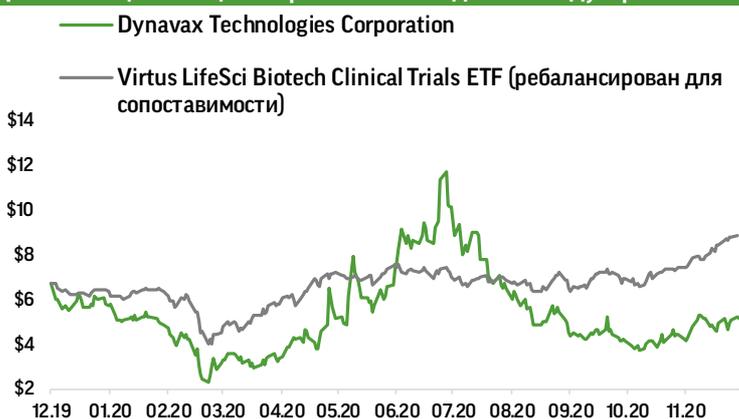


Основные сведения

Индустрия	
Биотехнологии	
Тикер	DVAX
Рыночная капитализация	\$0,6 млрд
Цена акций на момент анализа	\$5,11
Целевая цена акций	\$6
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциальная доходность	17,4%
Дивидендная доходность	0
Горизонт идеи	До 23 февраля 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	11	13	13
Чистая прибыль	-37	4	-26
EPS (GAAP), \$	-0,44	-0,15	-0,24
EPS (скоррект.), \$	-	-	-
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)	31/12/2020		

Динамика цены акций в сравнении с индексом индустрии

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Dynavax Technologies Corporation	4,3%	15,6%	(24,6%)
S&P 500	(0,2%)	3,6%	14,5%
Dow Jones Industrials	(0,6%)	2,6%	5,5%
NASDAQ Composite	1,7%	8,0%	43,5%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	-	-	-8,7
Price/Earnings NTM	-	-	-9,8
Price/Sales	14,1	102,4	34,6
Price/Book	-	15,9	4,7

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,39	0,80	0,95
Корреляция с фактором Growth	0,57	0,54	-0,10
Корреляция с фактором Quality	0,28	0,24	-0,11
Корреляция с фактором Value	0,15	0,44	0,01

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Рынок вакцин продолжает восстанавливаться после пандемии
- В 1 кв. 2021 г. ожидаются 2 важных изменения в пайплайне компании: решение EMA по вакцине от гепатита-В и результаты 2 фазы испытаний вакцины от COVID-19
- Продуктовая выручка в 2021 г. может утроиться

Инвестиционный тезис

Dynavax Technologies – американская биотехнологическая компания, занимающаяся разработкой вакцин и иммунной терапии с использованием собственной технологии. Патентованная технология Dynavax основана на биологии толл-подобных рецепторов (TLR) и их способности контролировать и модулировать иммунную систему.

Dynavax обладает одним одобренным коммерческим продуктом – HEPLISAV-B. Эта вакцина предназначена для предотвращения всех известных подтипов вирусного гепатита-В для взрослых старше 18 лет. В 2018 г. препарат получил одобрение FDA на продажу в США. В 1 половине 2020 г. рынок вакцин испытал снижение спроса из-за ограниченного доступа пациентов к врачам. По словам менеджмента Dynavax в отчете по итогам 3 кв. 2020 г., рынок вакцин на конец 3 кв. восстановился до 75%, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Учитывая отсутствие серьезных карантинных ограничений в течение 4 кв. 2020 г., рынок вакцин может продолжить восстанавливаться. Вкупе с органическим ростом продаж препарата HEPLISAV-B, продуктовая выручка по итогам 4 квартала может продемонстрировать рост, по сравнению с 3 кв. 2020 г., что превзойдет консенсус-ожидания инвесторов. Дальнейший тренд на смягчение карантинных ограничений способствует продолжению долгосрочного роста продуктовой выручки Dynavax.

В сентябре Dynavax заключил с компанией Valneva SE соглашение на поставку адьюванта CpG 1018 для производства от 60 до 100 млн доз вакцины. Таким образом, в 2021 г. выручка Dynavax от продажи CpG 1018 может составить от \$130 млн до \$230 млн., что говорит о более чем трехкратном потенциальном росте выручки в 2021 г., по сравнению с 2020 г. В долгосрочной перспективе компания может получить еще до \$400 млн благодаря опциону на покупку CpG 1018 для производства еще 90 млн доз вакцины до 2024 г.

Дополнительным драйвером для роста продуктовой выручки может послужить предоставление маркетингового разрешения EMA на продажу HEPLISAV-B в ЕС. 10 декабря Комитет по медицинским продуктам для человека (CHMP) опубликовал положительное мнение относительно заявки Dynavax на получение разрешения на HEPLISAV-B. Окончательное решение EMA вынесет в 1 кв. 2020 г. EMA принимает во внимание результаты рассмотрения заявки CHMP, но не обязаны следовать их рекомендации – выводы комитета будут перепроверены. При этом уже полученное одобрение FDA, основанное на клинических исследованиях, вкупе с позитивными данными от коммерческих пациентов, повышают вероятность получения разрешения EMA.

Помимо вакцины от гепатита-В, Dynavax участвует в исследовании в ½ фазе клинических испытаний вакцины от CPVOD-19 в партнерстве с Biological E. Limited (BE) и Baylor College of Medicine в Индии. Результаты данной фазы испытаний ожидаются в феврале 2021 г. Рынок вакцин от COVID-19 в развивающихся странах выглядит менее конкурентным, чем в развитых, что оставляет место для второстепенных производителей вакцин.

Основной риск Dynavax заключен в слабой диверсификации доходов и пайплайна компании.

Наша базовая целевая цена DVAX на горизонте 2 месяцев составляет \$6. Если цель будет достигнута раньше крайнего срока окончания данной инвестиционной идеи, то вторая целевая цена составляет \$7,1 (потенциал роста 39%). Рекомендуем установить stop loss на \$4,45.

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.