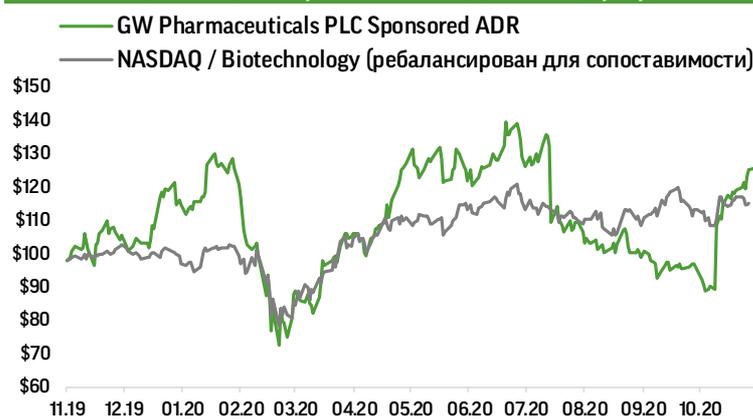


**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Биотехнологии</b>	
Тикер	<b>GWPH</b>
Рыночная капитализация	<b>\$3,9 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$125,44</b>
Целевая цена акций	<b>\$140</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциальная доходность	<b>11,6%</b>
Дивидендная доходность	<b>0,00%</b>
Горизонт идеи	<b>До 24 января 2021 г.</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	111	140	143
Чистая прибыль	-25	-12	-23
EPS (GAAP), \$	-0,81	-0,40	-0,05
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
GW Pharmaceuticals PLC Sponsored ADR	4,9%	32,0%	23,3%
S&P 500	(1,4%)	3,2%	15,0%
Dow Jones Industrials	(1,2%)	4,4%	6,2%
NASDAQ Composite	(0,4%)	2,9%	39,4%

**Анализ мультипликаторов**

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	-	-	23,1
Price/Earnings NTM	1115,9	1002,6	55,2
Price/Sales	8,0	164,3	6,4
Price/Book	5,3	6,5	4,4

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,37	1,28	1,32
Корреляция с фактором Growth	0,63	0,60	-0,17
Корреляция с фактором Quality	0,61	0,56	0,06
Корреляция с фактором Value	0,77	0,75	0,48

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Спрос на продукты компании оставался высоким в период карантинных ограничений, что дает преимущество в случае их повторного введения
- До конца 2020 г. ожидаются позитивные обновления в пайплайне
- Акции каннабиноидных компаний пользуются спросом у инвесторов на фоне победы Байдена на выборах Президента США

**Инвестиционный тезис**

GW Pharmaceuticals (GWPH) – британская биофармацевтическая компания, специализирующаяся на разработке и коммерциализации каннабиноидных препаратов для лечения редких и тяжелых неврологических заболеваний. GW Pharmaceuticals является одной из крупнейших компаний на рынке медицинского каннабиса – перспективного направления в сфере биотехнологий.

Ралли в каннабиноидных акциях продолжается после победы Байдена на выборах Президента США. Его программа по легализации каннабиса может поспособствовать ускорению расширению покрытия пациентов в США и расширению возможности продажи EPIDIOLEX. Это может положительно влиять на акции каннабиноидных компаний в ближайшем будущем.

Под конец 2020 г. ожидается множество обновлений в пайплайне GW Pharmaceuticals. В марте 2020 г. компания подала заявку в EMA на одобрение EPIDIOLEX для лечения туберозного склероза в ЕС. Срок рассмотрения заявки подходит к концу и решение может быть вынесено до окончания текущего года.

В 4 квартале 2020 г. ожидается старт 3 фазы клинических испытаний препарата Nabiximols для лечения спастичности, вызванной рассеянным склерозом. Предварительные результаты исследования можно ожидать во 2 полугодии 2021 г.

В отчете за 3 кв. 2021 г. GW Pharmaceuticals продемонстрировала уверенный рост продуктовой выручки г/г, что говорит об устойчивости спроса на продукты компании в условиях пандемии. Это вносит позитив в перспективы дальнейшего роста акций GWPH в условиях вновь вводимых карантинных ограничений в некоторых штатах, так как компания продемонстрировала устойчивость к этим мерам.

Несмотря на завышенные оценки мультипликаторов P/S и P/B, по сравнению со средними значениями по индустрии, инвесторы продолжают верить в рост доходов GW Pharmaceuticals и расширение маркетингового покрытия препаратов. Акции GWPH обладают наибольшей корреляцией с фактором Value. Мы считаем, что тренд на переток средств инвесторов в акции стоимости, к которым частично относятся и GWPH, может продолжиться, что позитивно скажется на росте их цены.

Основным риском является возможное промедление в запуске клинических испытаний Nabiximols в связи с продолжающейся пандемией коронавируса. О такой возможности говорил менеджмент в отчете за 3 квартал. Помимо этого, более долгосрочным риском может стать замедление роста выручки, но этот риск может реализоваться не раньше отчета компании за 4 квартал, который будет опубликован в конце января - начале февраля 2021 г.

**Наша целевая цена GWPH на горизонте 2 месяцев составляет \$140.**

**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.