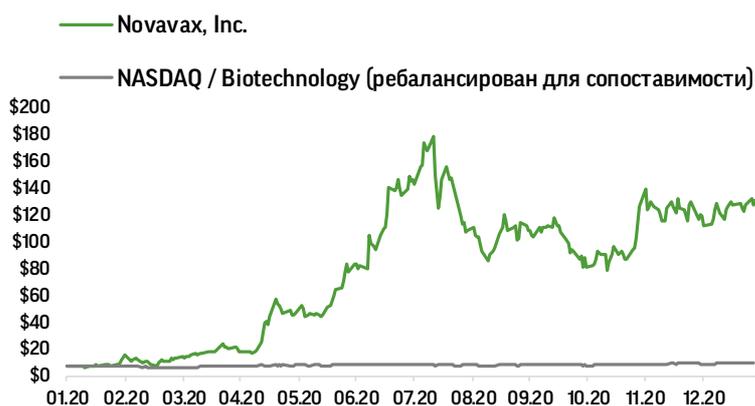


Основные сведения

Индустрия	
Биотехнологии	
Тикер	NVAX
Рыночная капитализация	\$8,4 млрд
Цена акций на момент анализа	\$131
Целевая цена акций	\$150
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциальная доходность	14,3%
Дивидендная доходность	0
Горизонт идеи	До 28 марта 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	9	157	324
Чистая прибыль	-32	-197	-74
EPS (GAAP), \$	-1,13	-3,21	-1,31
EPS (скоррект.), \$	-	-	-1,06
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)	31/12/2020		

Динамика цены акций в сравнении с индексом индустрии

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Novavax, Inc.	4,9%	1,4%	1443,3%
S&P 500	(2,6%)	1,3%	15,6%
Dow Jones Industrials	(2,8%)	0,3%	6,2%
NASDAQ Composite	(1,4%)	3,6%	45,2%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	-	-	29,4
Price/Earnings NTM	-	35,9	80,3
Price/Sales	11,7	22,4	7,6
Price/Book	13,7	27,1	5,3

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,82	-0,95	-0,74
Корреляция с фактором Growth	-0,88	-0,04	0,87
Корреляция с фактором Quality	-0,86	-0,09	0,87
Корреляция с фактором Value	-0,76	0,00	0,83

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Ожидаются результаты финальной фазы клинических испытаний вакцины от коронавируса
- Компания обладает хорошими перспективами коммерциализации вакцины в 2021 г.
- Удобная точка для входа в спекулятивную позицию

Инвестиционный тезис

Novavax (NVAX) – американская биотехнологическая компания, специализирующаяся на разработке вакцин от инфекционных заболеваний.

Текущие доходы Novavax формируются за счет финансирования разработки вакцины от COVID-19 в рамках соглашения с фондом CEPI, а также за счет средств, выделяемых Operation Warp Speed и Министерством Обороны США. Продуктовой выручки компания пока не имеет.

Разрабатываемая Novavax вакцина от коронавируса NVX-CoV2373 может стать первым коммерческим продуктом компании. На данный момент совокупный объем контрактов Novavax на поставку вакцины превышает 500 млн доз. По данным контракта Novavax с США, цена 1 дозы оценивается в ~\$15. Объем контракта с США составляет 110 млн доз. Таким образом, получение одобрения вакцины в США дает компании возможность заработать больше \$1,6 млрд.

На данный момент вакцина NVX-CoV2373 находится в 3 фазе клинических испытаний в Великобритании, США и Мексике, и во 2 фазе клинических испытаний в Южной Африке и Австралии. Менеджмент Novavax неоднократно заявлял о намерении предоставить результаты 3 фазы испытаний вакцины в США в начале 1 квартала 2021 г. Можно ожидать, что это произойдет в течение ближайших двух недель.

Помимо вакцины NVX-CoV2373, Novavax имеет в пайплайне препараты, уже завершившие 3 фазу клинических испытаний. Среди них вакцина NanoFlu от сезонного гриппа и ResVax от Респираторно-синцициального вируса. NanoFlu ожидает подачи заявки в FDA и EMA, а для подачи NDA ResVax требуется проведение дополнительных испытаний 3 фазы. Во 2 половине 2020 г. прогресса по данным проектам не наблюдалось, так как компания была сосредоточена на разработке вакцины от коронавируса.

Администрация Байдена уделяет особое внимание вопросу ускорения прививочной кампании в США, одним из ограничений для которого служит скорость поставок вакцины. На этом фоне вакцина Novavax выгодно отличается от конкурентов, так как не требует сильной заморозки для транспортировки, что упрощает логистику. Вакцину Novavax можно транспортировать и хранить в обычном холодильнике. Вакцина применяется в режиме двух доз.

Среди рисков – возможность получения неудовлетворительных результатов испытаний вакцины и их задержка. Существующие на рынке вакцины обладают высокими показателями эффективности, что поднимает планку для Novavax. В случае получения удовлетворительных результатов инвесторы будут ожидать от менеджмента комментариев по вопросу производства и распространения вакцины, которые могут быть даны во время отчета Novavax за 4 кв. 2020 г. Отчет ожидается в начале марта.

Наша первая целевая цена NVAX на горизонте 2 месяцев составляет \$150. При достижении первой целевой цены раньше срока окончания действия данной идеи, цена NVAX может продолжить расти до второй целевой цены \$180 (потенциал роста на 37%). Рекомендуем установить stop loss на \$102.

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.