

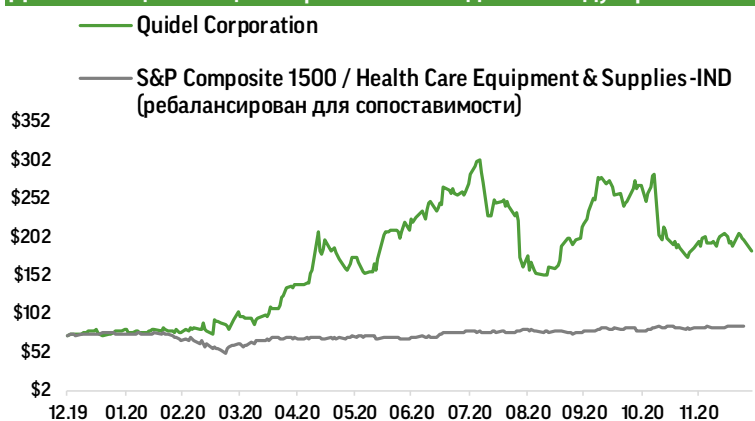
**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Производство медицинского оборудования и товаров</b>	
Тикер	<b>QDEL</b>
Рыночная капитализация	<b>\$7,7 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$183,24</b>
Целевая цена акций	<b>\$210</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциальная доходность	<b>14,6%</b>
Дивидендная доходность	<b>0</b>
Горизонт идеи	<b>До 1 марта 2021 г.</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	152	476	820
Чистая прибыль	31	232	442
EPS (GAAP), \$	0,71	5,33	9,84
EPS (скоррект.), \$	1,00	5,78	10,23

Конец текущего финансового квартала (Q4'20) 31/12/2020

**Динамика цены акций в сравнении с индексом индустрии**

**Доходность акции против индексов**

	Неделя	Месяц	Год
Quidel Corporation	(10,8%)	(2,5%)	146,7%
S&P 500	1,1%	2,7%	15,3%
Dow Jones Industrials	0,6%	1,7%	6,1%
NASDAQ Composite	1,2%	5,7%	43,2%

**Анализ мультипликаторов**

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	8,5	19,4	25,2
Price/Earnings NTM	10,3	320,7	35,4
Price/Sales	4,6	5,3	6,3
Price/Book	6,3	6,3	4,9

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	-0,45	-0,27	-0,07
Корреляция с фактором Growth	-0,06	0,79	0,89
Корреляция с фактором Quality	0,66	0,84	0,89
Корреляция с фактором Value	0,84	0,85	0,86

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Выручка по итогам 4 кв. 2020 г. может в 2 раза превзойти значение 3 кв. 2020 г.
- Спрос на решения для диагностики COVID-19 сохранится на высоком уровне до окончания прививочной кампании
- Акции фундаментально недооценены, а недавняя коррекция создает удобную точку для входа

**Инвестиционный тезис**

Quidel Corp. – американский производитель медицинского оборудования, специализирующийся на диагностических решениях. В его портфолио входят иммуноанализы, специализированные диагностические решения и решения для молекулярной диагностики. 67% выручки Quidel приходится на США, 15% - на Азиатско-Тихоокеанский регион, и 10% на Европу.

В период пандемии ускоренный рост выручки стал наблюдаться в сегментах быстрых иммуноанализов и решений для молекулярной диагностики. Причина тому – продажа тестов на наличие COVID-19 и антител. По итогам 3 квартала 2020 г. выручка Quidel составила \$476 млн, что на 276% выше прошлогоднего значения. При этом квартальная выручка от продажи продуктов, связанных с COVID-19, составила \$375,7 млн или 79% от совокупной выручки. Без учета выручки от данных продуктов, выручка в других сегментах (специальные диагностические решения и кардиометаболические диагностические решения) в 3 кв. 2020 г. все еще ощущала давление пандемии,

На рынке продуктов, связанных с COVID-19, Quidel представлены двумя тестами: тестом на антитела Sofia SARS Antigen и тестом на COVID-19 Lyra SARS-CoV-2. По итогам 3 кв. 2020 г. выручка от продажи Sofia SARS Antigen составила \$317,9 млн, что стало ключевым драйвером роста в сегменте быстрых иммуноанализов. Квартальная выручка от продажи Lyra SARS-CoV-2 составила \$57,8 млн, что также стало основным драйвером роста в сегменте молекулярной диагностики.

В 4 кв. количество ежедневного тестирования на COVID-19 в США выросло в 2 раза, по сравнению с 3 кв. 2020 г., поэтому можно ожидать продолжения роста выручки от продажи Sofia SARS Antigen и Lyra SARS-CoV-2. Согласно консенсус-прогнозу, выручка Quidel в 4 кв. в 2 раза превысит значение 3 кв. 2020 г., а по итогам 2020 г. – в 3 раза превзойдет выручку за 2019 г. Также согласно прогнозу, годовое значение EPS достигнет \$17,84, по сравнению с \$1,73 по итогам 2019 г. Отчет за 4 кв. 2020 г. ожидается 17 февраля 2021 г.

В декабре Quidel получили от FDA разрешение (EUA) на продажу 2-х новых тестов: QuickVue SARS Rapid Antigen Test для применения в пункте медицинской помощи и улучшенный лабораторный тест Solana SARS CoV-2. По нашему мнению, тестирование на COVID-19 будет актуально вплоть до окончания вакцинации, ожидающегося к концу 2021 г., поэтому данные продукты поспособствуют продолжению роста выручки Quidel и в 2021 г.

Акции QDEL недооценены по мультипликаторам EV/EBITDA, P/E NTM и P/S относительно среднего 5-летнего значения и по сравнению с бенчмарком. Уверенная корреляция с фактором стоимости благоприятно влияет на среднесрочные перспективы роста цены QDEL на фоне наблюдающегося перетока капитала из акций роста в акции стоимости. Недавняя коррекция создает удобную точку для входа в позицию.

**Наша базовая целевая цена QDEL на горизонте 2 месяцев составляет \$210.** Если цель будет достигнута раньше крайнего срока окончания данной инвестиционной идеи, то вторая целевая цена составляет \$235 (потенциал роста 28%). Рекомендуем установить stop loss на \$165.

**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: Quidel Corporation, источник раскрытия информации <https://ir.quidel.com>, <https://spbexchange.ru>