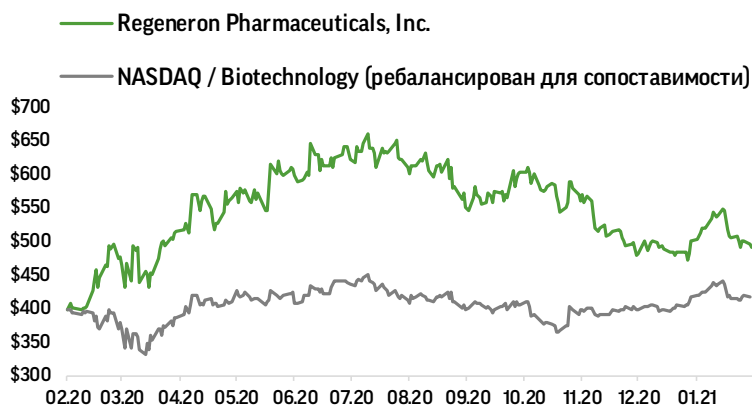


**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Биотехнологии</b>	
Тикер	<b>REGN</b>
Рыночная капитализация	<b>\$52,6 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$491</b>
Целевая цена акций	<b>\$550</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциальная доходность	<b>12,1%</b>
Дивидендная доходность	<b>0,00%</b>
Горизонт идеи	<b>До 10 апреля 2021 г.</b>
Stop Loss	<b>\$460</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	1 828	2 423	2 658
Чистая прибыль	625	1 149	1 060
EPS (GAAP), \$	5,43	10,24	8,95
EPS (скоррект.), \$	6,60	9,53	-
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)	31/03/2021		

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

**Доходность акции против индексов**

	Неделя	Месяц	Год
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	(1,9%)	(1,6%)	28,5%
S&P 500	2,2%	2,3%	17,5%
Dow Jones Industrials	2,2%	0,9%	7,8%
NASDAQ Composite	2,9%	6,1%	47,1%

**Анализ мультипликаторов**

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	13,1	17,5	10,0
Price/Earnings NTM	14,9	23,8	11,9
Price/Sales	5,9	7,2	4,5
Price/Book	3,2	6,0	6,1

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,87	0,36	0,46
Корреляция с фактором Growth	-0,77	0,29	0,89
Корреляция с фактором Quality	-0,90	0,32	0,87

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Позитивный отчет за 4 квартал 2020 г. подтверждает перспективу роста
- Компания ожидает ряд обновлений в пайплайне, в том числе касающихся блокбастера Libtayo
- Хороший потенциал роста выручки и EPS в 1 полугодии 2021 г. за счет продаж антиковидного препарата REGEN-COV

**Инвестиционный тезис**

Regeneron – крупная американская биофармацевтическая компания, занимающаяся разработкой, производством и коммерциализацией лекарственных препаратов. Для производства лекарств используется запатентованные генетические технологии VelociSuite, позволяющие разрабатывать человеческие антитела на гуманизированных мышах. Больше 90% выручки компании приходится на развитые страны. 66% выручки приходится на Северную Америку, преимущественно США, 23% на Европу и 10% на Азиатско-Тихоокеанский регион.

Выручка компании преимущественно представлена двумя препаратами-блокбастерами: EYLEA в партнерстве с немецкой химическо-фармацевтической компанией Bayer (ETR: BAYN) и Libtayo в партнерстве с французской фармацевтической компанией Sanofi (EPA: SAN). В обоих случаях Regeneron располагает коммерческими правами на территории США, а партнер – во всех остальных регионах.

В ближайшие недели Regeneron ожидает ряд изменений в пайплайне. Уже 11 февраля ожидается решение PDUFA по препарату evinacumab для лечения HoFH. Препарат продемонстрировал уверенные результаты 3 фазы испытаний, поэтому вероятность получения одобрения оценивается высоко. Решение PDUFA по дополнительной заявке другого препарата Regeneron – Arcalyst – будет вынесено 21 марта. Данные препараты не занимают большую долю выручки Regeneron, но положительные решения регулятора могут оказать на акции REGN кратковременный позитивный эффект.

28 февраля будет вынесено наиболее значимое решение по дополнительной заявке на одобрение Libtayo для лечения разновидности рака легких. Препарат Libtayo был запущен в 2018 г. и является потенциальным блокбастером, поэтому получение дополнительного одобрения на него важно для Regeneron, так как обеспечит расширение клинического покрытия данного продукта.

Одним из драйверов роста финансовых показателей Regeneron может стать и выручка от продажи коктейля антител REGEN-COV для лечения пациентов с COVID-19. Regeneron уже сейчас обладают контрактом на поставку 750 тыс. доз в США. В компании планируют поставить в совокупности 1,25 млн доз препарата стоимостью \$2,6 млрд до конца 2 кв., что может значительно увеличить финансовый результат компании за 1 и 2 кв. 2021 г. Regeneron представили уверенный финансовый отчет за 4 кв. 2020 г., подтверждающий возможность роста выручки и EPS в 2021 г. как за счет REGEN-COV, так и за счет ключевых продуктов компании.

Фундаментально акции Regeneron недооценены по ключевым мультипликаторам, по сравнению со средними историческими значениями. На текущих уровнях сформировалась удобная точка для входа в позицию.

Среди основных рисков – возможность негативных решений регулятора и рыночной коррекции в краткосрочной перспективе.

**Наша целевая цена REGN на горизонте 2 месяцев составляет \$550.** Рекомендуем установить stop loss на \$460.

**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: Regeneron Pharmaceuticals, Inc., источник раскрытия информации <https://investor.regeneron.com>, <https://spbexchange.ru>