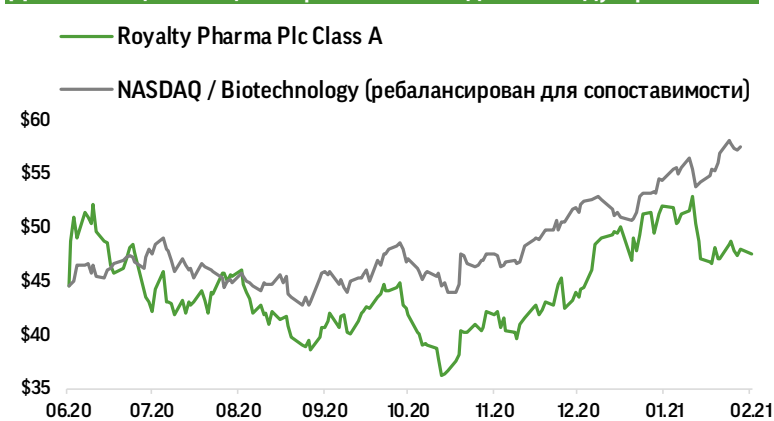


**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Биотехнологии</b>	
Тикер	<b>RPRX</b>
Рыночная капитализация	<b>\$18,4 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$48</b>
Целевая цена акций	<b>\$53</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциальная доходность	<b>11,6%</b>
Дивидендная доходность	<b>1,47%</b>
Горизонт идеи	<b>До 17 апреля 2021 г.</b>
Stop Loss	<b>\$42</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q1'20 Act.	Q4'20 Act.	Q1'20 Est.
Adjusted Cash Receipts	-	484	513
Чистая прибыль	-	171	-
EPS (GAAP), \$	-	-	-
EPS (скорректир.), \$	-	-	-
Конец текущего финансового квартала (Q1'20)	31/03/2021		

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

**Доходность акции против индексов**

	Неделя	Месяц	Год
Royalty Pharma Plc Class A	(2,5%)	(8,5%)	-
S&P 500	0,5%	4,4%	16,3%
Dow Jones Industrials	0,5%	2,3%	7,2%
NASDAQ Composite	0,3%	8,1%	44,4%

**Анализ мультипликаторов**

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	-	-	29,3
Price/Earnings NTM	19,0	20,1	77,7
Price/Sales	16,3	17,1	7,6
Price/Book	9,7	5,1	5,3

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,13	0,87	0,87
Корреляция с фактором Growth	-0,91	-0,83	-0,83
Корреляция с фактором Quality	-0,96	-0,94	-0,94

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Позитивный отчет за 4 кв. 2020 г. подтверждает возможность продолжения роста лицензионных доходов
- В ближайшие месяцы ожидается ряд обновлений в пайплайне компании
- Стабильная бизнес-модель

**Инвестиционный тезис**

Royalty Pharma (RPRX) предоставляет услуги по разработке лекарственных препаратов. Компания выступает в качестве спонсора инноваций в биофармацевтической отрасли, сотрудничая с академическими институтами, исследовательскими центрами некоммерческими организациями, а также, с малыми и крупными биотехнологическими и фармацевтическими компаниями.

Основной доход компания получает от роялти. Портфель Royalty Pharma включает лицензионные платежи от продажи таких препаратов как Imbruvica от AbbVie (ABBV) и J&J (JNJ), Xtandi от Astellas (TYO: 4503) и Pfizer (PFE), Tysabri от Biogen (BIIB), ВИЧ-франшизу Gilead (GILD), Januvia от Merck (MRK), Promacta от Novartis (SWX: NOVN), а также Kalydeco, Symdeko и Trikafta от Vertex (VRTX). Многие препараты в портфеле Royalty Pharma являются блокбастерами, что обеспечивает стабильность операционного денежного потока.

Выпущенный сегодня отчет компании за 4 кв. 2020 г. подтвердил продолжающийся уверенный рост роялти: поступления по лицензионным соглашениям составили \$566 млн, что на 18% выше значения 4 кв. 2019 г. Катализаторами роста стали франшизы Vertex (VRTX), Tysabri и Imbruvica, а также, появление новых препаратов в портфеле, генерирующих пока не больше 5% от совокупной выручки. По мере расширения клинического и географического покрытия новых препаратов будет расти и выручка Royalty Pharma. На этом фоне позитивным выглядит и улучшение прогноза компании по CAGR доходов до 2025 г.: он увеличен с 6-9% до 7-10%. В 2021 г. Royalty Pharma ожидает рост роялти на 6-9% без учета возможного появления новых продуктов в портфеле.

Наблюдающееся восстановление фармацевтического сегмента от эффекта пандемии COVID-19, а также, уклон портфеля компании к препаратам для лечения редких и тяжелых заболеваний подчеркивает преимущество бизнеса Royalty Pharma в виде хорошей продуктовой диверсификации.

В ближайшие месяцы драйверами к росту RPRX могут стать и изменения в пайплайне. В течение 1 кв. 2021 г. ожидается решение FDA по полному одобрению Trodelvy от Gilead (GILD). Особое внимание привлечено к ожидающемуся в начале 2021 г. решению EMA по новому препарату ORLADEYO компании BioCryst Pharmaceuticals (BCRX).

Основным риском является долговая нагрузка Royalty Pharma. Объем денежных средств и эквивалентов составляет \$2 млрд при величине долгосрочных обязательств \$5,8 млрд. При этом ожидаемые процентные платежи в 2021 г. составляют \$130 млн – приемлемый уровень, по сравнению с величиной ожидаемой выручки.

**Наша целевая цена RPRX на горизонте 2 месяцев составляет \$53.** Рекомендуем установить stop loss на \$42.

**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.