

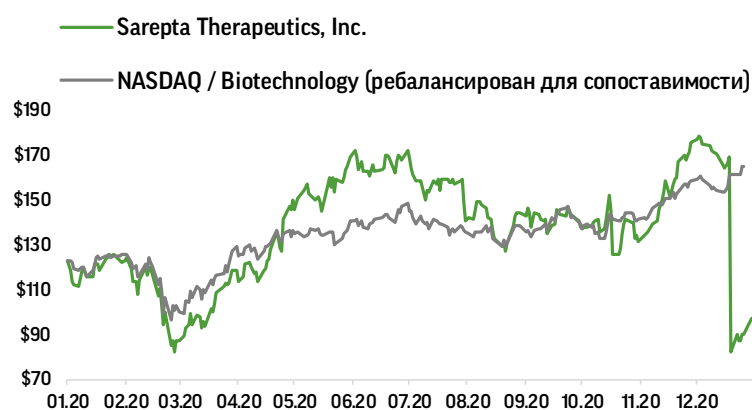
Основные сведения

Индустрия	
Биотехнологии	
Тикер	SRPT
Рыночная капитализация	\$7,6 млрд
Цена акций на момент анализа	\$97
Целевая цена акций	\$112
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциальная доходность	15,7%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 20 марта 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	100	144	144
Чистая прибыль	-236	-196	-137
EPS (GAAP), \$	-3,16	-2,50	-1,79
EPS (скоррект.), \$	-1,57	-1,42	-1,57

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

Динамика цены акций в сравнении с индексом индустрии

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Sarepta Therapeutics, Inc.	10,9%	(44,8%)	(24,3%)
S&P 500	(0,1%)	2,4%	14,1%
Dow Jones Industrials	(0,4%)	2,5%	5,4%
NASDAQ Composite	1,0%	3,5%	40,6%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	-	-	29,5
Price/Earnings NTM	-	-	81,7
Price/Sales	13,9	73,8	7,7
Price/Book	11,0	8,3	5,3

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	-0,14	0,73	0,84
Корреляция с фактором Growth	0,92	0,85	0,94
Корреляция с фактором Quality	0,76	0,78	0,94
Корреляция с фактором Value	0,41	0,78	0,89

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Перспектива скорого получения одобрения препарата Casimersen (SRP-4045)
- Устойчивая продуктовая выручка от продажи первых препаратов компании
- Недавняя коррекция создает удобную точку для входа в долгосрочную позицию

Инвестиционный тезис

Sarepta Therapeutics (SRPT) – американская биотехнологическая компания, специализирующаяся на разработке препаратов для лечения редких и тяжелых неврологических заболеваний. Вся выручка компании приходится на США.

Sarepta продолжает коммерциализацию своих первых уникальных препаратов EXONDYS 51 (eteplirsen) и VYONDYS 53 (golodirsen) применяющиеся для лечения мышечной дистрофии Дюшенна (МДД). Продуктовая выручка составляет 84% от совокупной выручки компании. Пандемия COVID-19 не оказала значимого влияния на темпы роста продуктовой выручки. Согласно предварительным опубликованным результатам компании за 4 кв. 2020 г., рост продуктовой выручки замедлился. Инвесторы ожидают удвоения выручки от VYONDYS 53 в 2021 г. и начало коммерциализации EXONDYS 51 в ЕС.

Помимо продуктовой выручки, Sarepta получает роялти от коллаборации с Roche (SWX: RO). В феврале 2020 года Sarepta получила от Roche денежное вознаграждение в сумме ~\$1,2 млрд, состоящее из авансового платежа и вложения в акционерный капитал компании. Из этой суммы \$348,7 млн будет признаваться в выручке от коллабораций линейным методом ежеквартально до 4 кв. 2023 г. Данный платеж позволяет компании финансировать свои текущие исследования.

8 января акции SRPT испытали сильную коррекцию, вызванную результатами испытаний потенциального блокбастера SRP-9001 для лечения мышечной дистрофии Дюшенна. Испытания продемонстрировали эффективность препарата, но результаты оказались статистически незначимыми, что вызвало негативную реакцию инвесторов. Отчасти такой негативный эффект был вызван тем, что данный препарат является единственным потенциальным блокбастером на поздней клинической стадии исследований в пайплайне компании. При этом негативная реакция инвесторов может быть чрезмерной, так как данная разработка не является единственной в направлении МДД, а данное исследование достигло важных дополнительных контрольных точек. В данной конфигурации получение одобрения регулятора маловероятно, но Sarepta заявили о продолжении исследования, что говорит о сохранении перспектив данного препарата. Мы ожидаем, что акции SRPT продемонстрируют восстановительный рост в ближайшие месяцы.

Поводом для роста может стать одобрение препарата Casimersen (SRP-4045), который сейчас проходит процедуру ускоренного рассмотрения FDA. Решение регулятора ожидается 25 февраля 2021 г. Помимо этого, инвесторы ожидают шагов Sarepta по дальнейшему проведению исследования SRP-9001.

Ключевым риском является неопределенность потенциала и срока завершения исследования SRP-9001. Также опасение вызывает замедление роста продуктовой выручки, которое может быть компенсировано расширением географического и продуктового покрытия компании.

Наша первая целевая цена SRPT на горизонте 2 месяцев составляет \$112. При достижении первой целевой цены раньше срока окончания действия данной идеи, цена SRPT может продолжить расти до второй целевой цены \$122 (потенциал роста на 26%). Рекомендуем установить stop loss на \$80.

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: Sarepta Therapeutics Inc., источник раскрытия информации <https://investorrelations.sarepta.com/>, <https://spbexchange.ru>