

Основные сведения

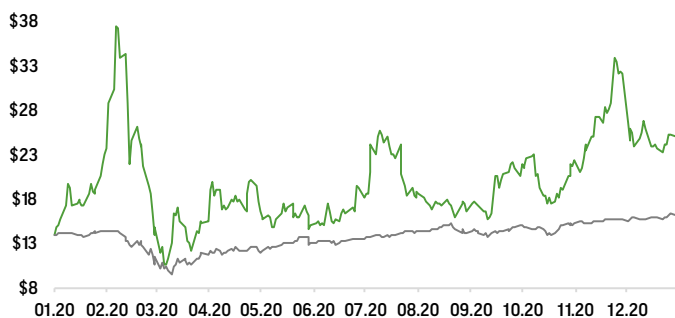
Индустрия	
Аэрокосмическая и оборонная промышленность	
Тикер	SPCE
Рыночная капитализация	\$6,2 млрд
Цена акций на момент анализа	\$26,30
Целевая цена акций	\$32,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	21,7%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 10 марта 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	1	0	1
Чистая прибыль	-73	-77	-75
EPS (GAAP), \$	-0,4	-0,3	-0,3
EPS (скорректир.), \$	-	-	-0,3
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)			31/12/2020

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

— Virgin Galactic Holdings Inc
— S&P 500 (ребалансирован для сопоставимости)


Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Virgin Galactic Holdings Inc	10,5%	(16,8%)	107,8%
S&P 500	2,0%	3,8%	16,4%
Dow Jones Industrials	2,2%	3,4%	7,8%
NASDAQ Composite	2,0%	5,6%	42,4%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	-	-	8,4
Price/Earnings	-	-	10,8
Price/Sales	3950,4	1916,7	1,0
Price/Book	9,2	9,0	1,7

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,27	2,20	2,00
Корреляция с фактором Growth	0,96	-0,46	-0,88
Корреляция с фактором Quality	0,88	-0,60	-0,89
Корреляция с фактором Value	0,36	-0,57	-0,88

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Неоправданно сильный спад котировок после новости о безуспешном полете 12 декабря.
- Ожидается восстановление испытаний в краткосрочной перспективе.
- Сохранение позитивного взгляда аналитического сообщества.

Инвестиционный тезис

После безуспешного полета от 12 декабря акции компании упали на 16,7% с учетом вчерашнего подъема на 7%. На наш взгляд, новость рынком была воспринята излишне негативно и сейчас акции разворачиваются вверх. Хотя двигатель корабля Unity не был приведен в действия после отстыковки, посадка прошла по всем протоколам с успешным завершением. Причиной всему стала потеря связи бортового компьютера с кораблем. 7 января Virgin Galactic в своем аккаунте Твиттер написала, что анализ ситуации проведен и новая дата будет объявлена как только неполадки будут устранены. Так как полет главы компании сэра Ричарда Брэнсона назначен на 1 кв. 2021 г., то о новой дате полета может быть объявлено в ближайшее время. Это позитивный фактор для роста акций, так как от этого зависит выход компании на коммерческий запуск.

Финансовые результаты пока не играют ключевую роль в росте акций, так как все инвесторы в ожидании коммерческого запуска, намеченного на 2021 г. Увеличение расходов не является негативным фактором, так как запаса ликвидности в \$741,5 млн вполне достаточно при квартальном операционном убытке \$77 млн (3 кв. 2020 г.). Негативная динамика акций в декабре была также связана с решением компании продать 113 млн штук акций по требованию акционеров. Из них почти 105 млн акций уже находятся в обращении, а еще 8 млн в виде warrants на новые акции. На 30 сентября объем капитала составил 225,25 млн акций. Так как основная доля относится к уже торгующимся бумагам, то размытие капитала будет небольшим. Однако желание инвесторов продать половину акционерного капитала может негативно сказаться на спросе акций. Мы не видим значимых препятствий к покупке с учетом ее перспектив. Подтверждающим признаком является сохранение позитивного взгляда аналитиков даже после произошедшего. 7 из 8 аналитиков, которые описывали свои взгляды на акции Virgin Galactic, имеют статус "Покупать". На наш взгляд, на горизонте двух месяцев акции могут достичь отметки \$32. Стоп-приказ рекомендуем поставить на уровне \$24.

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: Virgin Galactic Holdings, Inc., источник раскрытия информации <https://investors.virgingalactic.com/overview/default.aspx>, <https://spbexchange.ru/>