

Welcome To The World Of STOCKS!

Савченко Игорь
29.12.2025

i.savchenko@halykfinance.kz



Обзор компании Dexcom (DXCM)

Сектор	Здравоохранение
Отрасль	Медицинские девайсы
Торговая площадка	Nasdaq
ISIN	US2521311074
Валюта	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	26.4
Средний ежедневный объем торгов (млн)	380.5
Бета акции	1.1
Максимальная цена за 52 недели	93.3
Минимальная цена за 52 недели	54.1
Дата следующей отчетности	Февраль 2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	Нет рейтингов

Текущая цена: \$67.6

Потенциал

+20.0%

Целевая цена: \$80

(3 месяца)

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.)

	2023	2024	LTM	2025П	2026П
Выручка, \$млн	3 622	4 033	4 516	4 644	5 235
EBITDA, \$млн	807	840	1 022	1 342	1 626
Чистая прибыль, \$млн	542	576	721	822	979
EPS, \$/акцию	1.40	1.46	1.85	2.08	2.40
Валовая марж-ть, %	63%	60%	59%	61%	63%
EBITDA марж-ть, %	17%	15%	17%	19%	22%
Чистая марж-ть, %	22%	21%	23%	29%	31%
ROA, %	15%	14%	16%	16%	18%
ROE, %	9%	9%	10%	12%	15%
P/E, (x)	26%	28%	31%	30%	26%

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

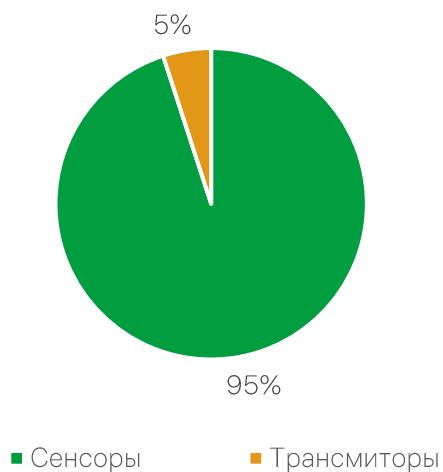
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

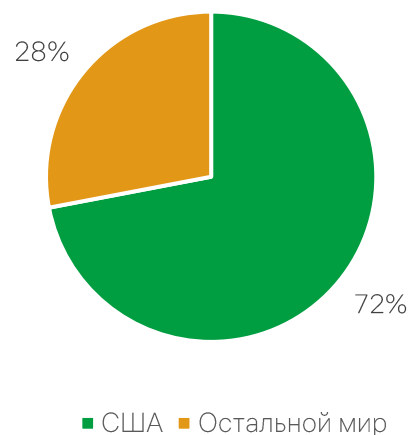
Описание компании

Дехсом разрабатывает, производит и распространяет системы непрерывного мониторинга глюкозы (CGM). Ключевое предложение – датчики, которые автоматически измеряют и передают данные об уровне глюкозы в режиме реального времени на смартфон или инсулиновую помпу. Ключевое преимущество продуктов DXCM для диабетиков заключается в удобном контроле за уровнем сахара в крови через приложение, отображающее ее дневные колебания и оповещающая о приближения опасных уровней. Удобное ношение сенсора позволяет осуществлять постоянный мониторинг без прокола пальца.

Сегменты выручки



География выручки



Ключевые продукты

G7

Система непрерывного мониторинга глюкозы. Покрывается программами Medicare и Medicaid в большинстве штатов, а также коммерческими страховщиками для людей с диабетом 1-го и 2-го типа. Обновленная версия «15 day G7» призвана устранить существующие проблемы с 10-дневной версии сенсора.

Stelo

Новый биосенсор глюкозы, разработанный для взрослых людей с преддиабетом и диабетом 2-го типа, которые не используют инсулин. Является первым безрецептурным биосенсором глюкозы, представленным в США.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/9M24
Выручка	3 622	4 033	2 920	3 402	16.5%
Себестоимость	-1 333	-1 595	-1 137	-1 393	22.5%
Валовая прибыль	2 289	2 438	1 782	2 009	12.7%
Операционные расходы	-1 691	-1 838	-1 371	-1 420	3.6%
Операционная прибыль	598	600	411	589	43.2%
Неоперационные расходы	113	109	87	159	83.5%
Налог на прибыль	-169	-133	-73	-179	144.1%
Чистая прибыль	542	576	425	569	34.0%
Прибыль на акцию	1.40	1.46	1.08	1.46	35.2%

Балансовый отчет	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/24
Денежные средства	2 724	2 579	2 492	3 322	28.8%
Дебиторская задолж-ть	974	1 006	1 002	1 110	10.3%
Запасы	560	543	586	604	11.3%
Основные средства	168	174	182	184	5.8%
Активы	1 185	1 403	1 386	1 525	8.7%
Кредиторская задолж-ть	6 265	6 485	6 354	7 500	15.7%
Долг	1 512	1 691	1 698	2 103	24.4%
Обязательства	2 599	2 594	2 591	2 576	-0.7%
Уставный капитал	4 196	4 382	4 375	4 774	8.9%
Нераспред. прибыль	3 515	2 094	2 051	2 247	7.3%
Капитал	1 021	1 598	1 446	2 167	35.6%

Отчет о движении ден. ср.	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/9M24
Опер. денежный поток	749	990	688	1 147	66.6%
Инвест. денежный поток	-507	-208	96	229	138.5%
Фин. денежный поток	-237	-359	-234	-262	11.7%
FCF	-319	-735	-733	-164	-77.6%

Маржинальность	2023	2024	9M2024	9M2025
Валовия марж-ть	63%	60%	61%	59%
Операционная марж-ть	17%	15%	14%	17%
Чистая марж-ть	15%	14%	15%	17%
EBITDA марж-ть	22%	21%	20%	23%
Марж-ть FCF	14%	16%	16%	26%

Пояснение к отчетности

Несмотря на высокий рост выручки за счет увеличения объемов реализации сенсоров по всему миру, валовая маржинальность сократилась ввиду сбоев в цепи поставок и дефицита сенсоров у дистрибьютеров продукции компании. Менеджмент прогнозирует восстановление маржинальности до 62% к концу 2025 года, что будет обеспечено нормализацией запасов и, как следствие, переходом на более экономичные маршруты доставки грузов. Увеличение операционной маржинальности достигнуто за счет решения юридических претензий по патентам в конце 2024 года.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит. млрд\$	Fw.			EV/			ROE	ROA	Див. Дох.
		P/E	P/E	PEG	EBITDA	P/B	P/S			
DXCM	26.4	38.8	27.5	1.4	31.5	9.7	5.9	30%	10%	-
ABT	217.1	18.8	22.0	2.4	18.2	4.3	5.0	31%	17%	1.9%
MDT	123.7	21.8	15.8	2.6	13.0	2.5	3.6	%	10%	2.9%

Текущая цена: \$67.6

Потенциал

+20.0%

Целевая цена: \$80

(3 месяца)



Технический анализ

Потенциальная зона покупки: около \$67- \$68. Текущая цена находится очень близко к этой зоне поддержки. Это может указывать на перепроданность в краткосрочном периоде, что часто предшествует отскоку. Резкое и глубокое падение к этой поддержке, особенно после длительного боковика, часто приводит к техническому отскоку, который может быть вызван закрытием коротких позиций и входом новых покупателей. Цель: Зона 200-дневной скользящей средней, которая сейчас находится около \$80.

Отраслевой прогноз

По данным Международной Диабетической Федерации, общее число людей с диабетом вырастет с 610 млн в 2024 году до 642 млн в 2030 (+5%). При этом доля людей со вторым типом диабета, не использующих инсулиновую терапию, увеличится с 74% до 78% за аналогичный период времени.

Инвестиционные драйверы

Новые клиенты	Долгосрочный потенциал роста DXCM не зависит от насыщения традиционных сегментов диабета первого и второго типа, а опирается на расширение охвата когорты пациентов, которые страдают диабетом 2 типа, но не используют инсулиновую терапию, включающей 8–10 млн пациентов Medicare.
Рост маржи	Одобрение FDA и предстоящий запуск 15-дневного сенсора G7 во 2П25 критически важны для реализации цели по снижению производственных затрат до \$1 в день за сенсор к концу 2025 года, позволив повысить валовую маржинальность на 3.5–4%.
Открытие партнерств	Преимуществом в премиальном сегменте обслуживания пациентов с диабетом первого типа является быстрая и полная интеграция 15-дневного G7 с системами автоматизированной доставки инсулина от компаний Insulet и Tandem, которая ожидается сразу при запуске сенсора на рынок.

Ключевые риски

Технические проблемы G7	Сохраняются проблемы с сенсором G7, включая потерю сигнала, точность и связность. Отсутствие быстрого и успешного исправления этих проблем в новой 15-дневной версии может привести к дальнейшей потере доли рынка.
Конкуренция с Abbott	Усиление ценовой войны со стороны Abbott Libre 3, который доминирует в аптечном канале продаж (PBM), пытаясь выдавить Dexcom с данного рынка.
Страховой рынок	Включение системы непрерывного мониторинга глюкозы с 2028 года в торги для пациентов Medicare грозит снижением цен на 30–35%. DXCM, с его высокой зависимостью от страховых клиентов (40% продаж в США), должен ускорить переход к более эффективным аптечным и безрецептурным каналам продаж.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025 г., все права защищены