

Regeneron



Торговая идея по акциям

REGENERON



Regeneron — биофармацевтическая компания, основанная в 1988 году в Тарритауне, Нью-Йорк. Специализируется на разработке и производстве инновационных лекарств для лечения онкологии, аллергий, заболеваний глаз и других.

Структура выручки:

- **Продажа медикаментов** (54% от выручки): включает лечение болезней глаз, онкологические и сердечно-сосудистые заболевания
- **Совместные лекарства** (43%): партнерство с компаниями Sanofi и Bayer

Ключевые продукты:

- **Eylea HD** (8.5% от выручки): для лечения диабетической ретинопатии и макулярной дегенерации.
- **Eylea** (12%): стандартная версия препарата.
- **Libtayo** (12%): иммунно-онкологический препарат для лечения рака.
- **Dupixent** (32%): лидер сегмента совместных лекарств для лечения воспалительных заболеваний в партнерстве с Sanofi.

Динамика изменения цены REGN и S&P 500 с февраля 2024 года



Источник: Данные компании; Bloomberg



Резюме о компании

- **Внедрение улучшений в Eylea HD может сгладить эффект от появления биосимиляра.** Regeneron активно принимает усилия для расширения списка покрываемых заболеваний данным препаратом.
- **Dupixent продолжает оставаться важным активом в портфеле компании Regeneron и, как ожидается, сыграет ключевую роль в компенсации снижения продаж Eylea.** Хотя запуск препарата на рынке находится на ранней стадии, отзывы специалистов о Dupixent оказались положительными, согласно информации компании Sanofi.
- **В разработке Regeneron есть несколько перспективных препаратов, которые могут существенно повлиять на стоимость компании в 2025 году.** Препараты для лечения ожирения и расширение возможностей в онкологии среди потенциальных блокбастеров.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Regeneron с 3М ЦЦ в **\$809** за акцию.

текущая цена

\$674.3

целевая цена

\$809

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

\$642 - 1211

кредитные рейтинги

Baa1
BBB+

Moody's

S&P Global Ratings

тикер

REGN

ISIN

US75886F1075

торговая площадка

NYSE

средний ежедневный
объем торгов (млн)

0.9

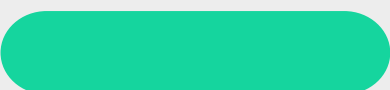
рыночная капитализация
(млрд)

\$73.7

Драйверы роста и сильные стороны



Внедрение улучшений в Eylea HD может сгладить эффект от появления биосимиляра

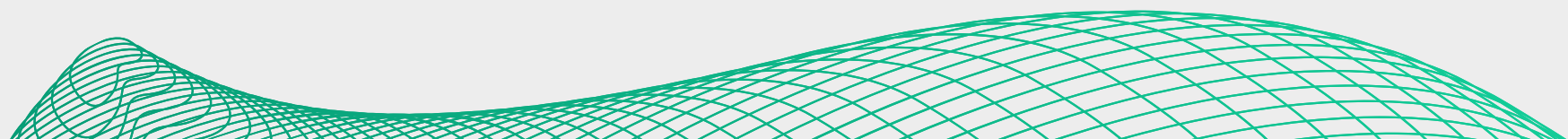


Хотя Eylea сталкивается с растущими трудностями из-за биосимиляра Pavblu от компании Amgen и возможного снижения цен, введение Eylea HD с применением более высокой дозировки рассматривается как возможность сохранить часть выручки от направления лечения глазных заболеваний.

Ожидается, что переход к Eylea HD будет постепенным в краткосрочной перспективе, с более заметным ростом в 2025 году после ключевых улучшений в препарате. Запуск предварительно заполненного шприца (pre-filled syringe), который ожидается в середине 2025 года, может расширить число потенциальных клиентов. Также возможность дозирования каждые 4 недели также может повысить привлекательность продукта, улучшив удобство для некоторых пациентов.

Решение по PDUFA относительно возможности расширения применения Eylea HD для лечения влажной возрастной макулярной дегенерации (wAMD) и диабетического макулярного отека (DME) в аннотацию препарата состоится 20 апреля 2025 года.

Среди ключевых катализаторов — планируемое расширение показаний к применению препарата за счет добавления компонентов для лечения ретинальной венозной окклюзии (Retinal Vein Occlusion). Ожидается, что соответствующее одобрение будет получено во второй половине 2025 года.



Драйверы роста и сильные стороны



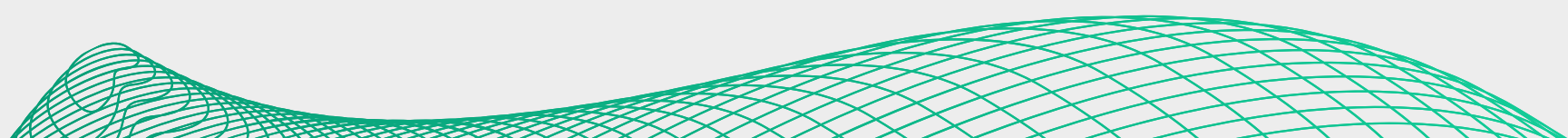
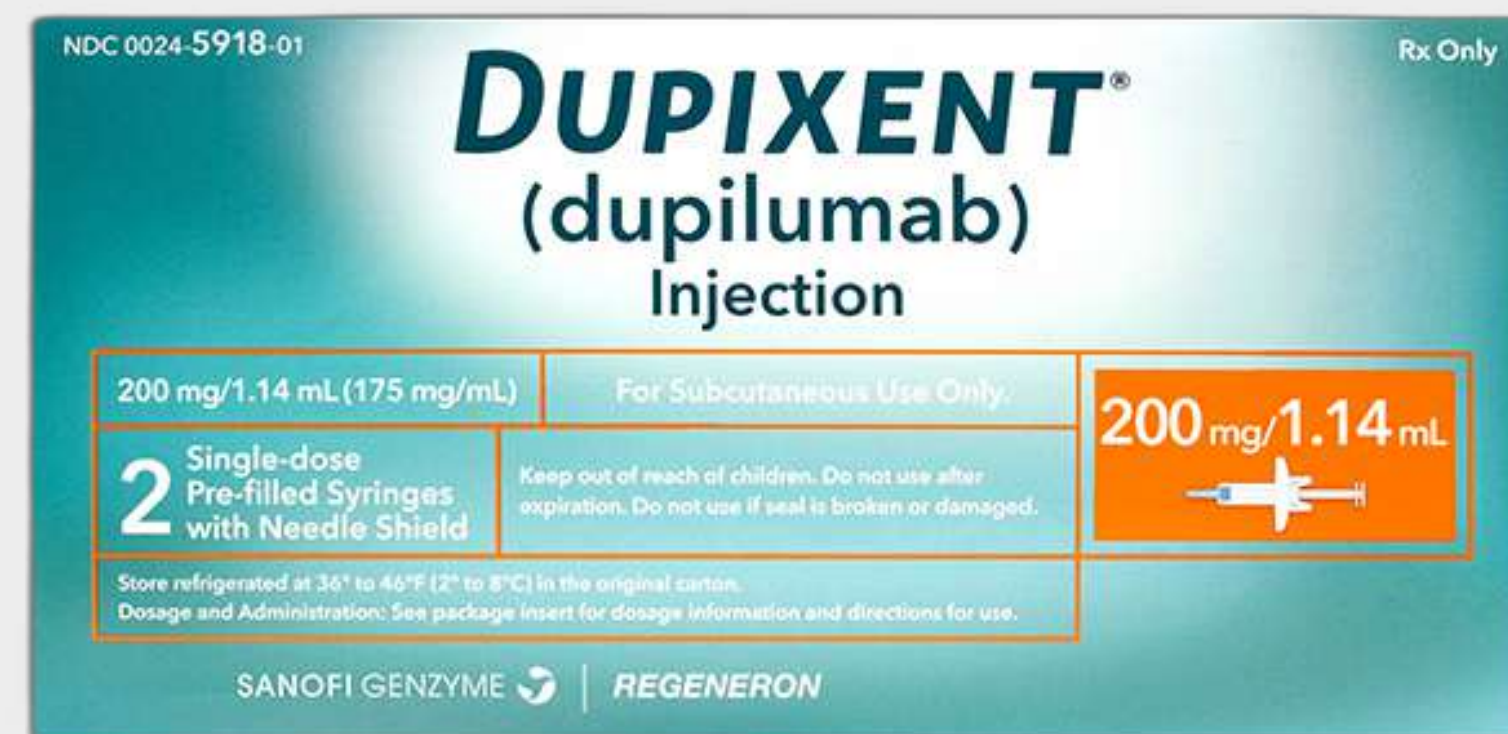
Препарат Dupixent продолжает оставаться важным активом в портфеле компании Regeneron и, как ожидается, сыграет ключевую роль в компенсации снижения продаж Eylea



Компания прогнозирует, что рост продаж Dupixent окажет значительное влияние на поддержание общих доходов, и данный продукт остается центральным элементом инвестиционной стратегии Regeneron.

FDA одобрила препарат Dupixent, созданный совместно с компанией Sanofi, в качестве лечения для взрослых пациентов с неконтролируемой хронической обструктивной болезнью легких (ХОБЛ) с эозинофильным фенотипом. Важно отметить, что одобрение не ограничивает лечение только определенным уровнем эозинофилов, что расширяет потенциальную аудиторию пациентов. Хотя запуск препарата на рынке находится на ранней стадии, отзывы специалистов по ХОБЛ о Dupixent оказались положительными, согласно информации компании Sanofi.

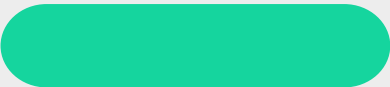
Кроме того, Regeneron сообщила, что в первые 90 дней с момента одобрения препарат был включен в покрытие ведущими коммерческими страховщиками и программами Medicare. Dupixent также стал единственным биологическим препаратом, включенным в глобальную программу по ХОБЛ в 2025 году, что будет способствовать повышению объемов продаж препарата. Теперь компания ожидает одобрения препарата ожидает регуляторного разрешения в Японии в первой половине 2025 года.



Драйверы роста и сильные стороны



В разработке Regeneron есть несколько перспективных препаратов, которые могут существенно повлиять на стоимость компании в 2025 году

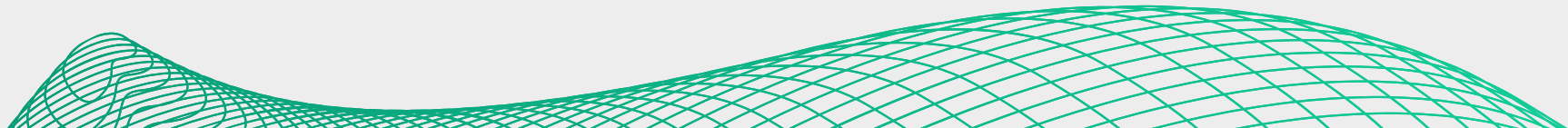


Компания имеет возможность получить одобрение по нескольким блокбастерам, чья выручка может достичь суммы более чем в \$1 млрд в год. Руководство компании акцентировало внимание на широком спектре поздних стадий программ, ориентированных на коммерческий рынок общей стоимостью более \$220 млрд к 2030 году, включая, но не ограничиваясь:

Первые данные по двум фазам 2 клинических исследований препарата Courage в области ожирения во второй половине 2025 года. Ожидаются данные по основным конечным точкам через 26 недель, включая изменение массы тела и жировой массы, а также вторичные показатели, такие как изменение массы мышц и безопасность.

Ключевым онкологическим событием для Regeneron в 2025 году станет представление данных по фазе 3 для фианлимаба (анти-LAG3) в комбинации с Libtayo в метастатической меланоме во второй половине 2025 года. Ожидаются данные по фазы 2 для того же препарата в немелкоклеточном раке легкого во 2 квартале 2025 года.

Препарат	Заболевание	Событие	Дата
Dupilumab	Хроническая спонтанная крапивница	PDUFA	18.04.2025
Eylea HD	Влажная возрастная макулярная дегенерация и диабетический макулярный отек	PDUFA	20.04.2025
Eylea HD	Предварительно заполненный шприц	FDA	1П 2025
Eylea HD	Ретинальная венозная окклюзия	FDA	2П 2025
Courage	Ожирение	Фаза 2	2П 2025
Fianlimab	Меланома	Фаза 3	2П 2025





Финансовые результаты

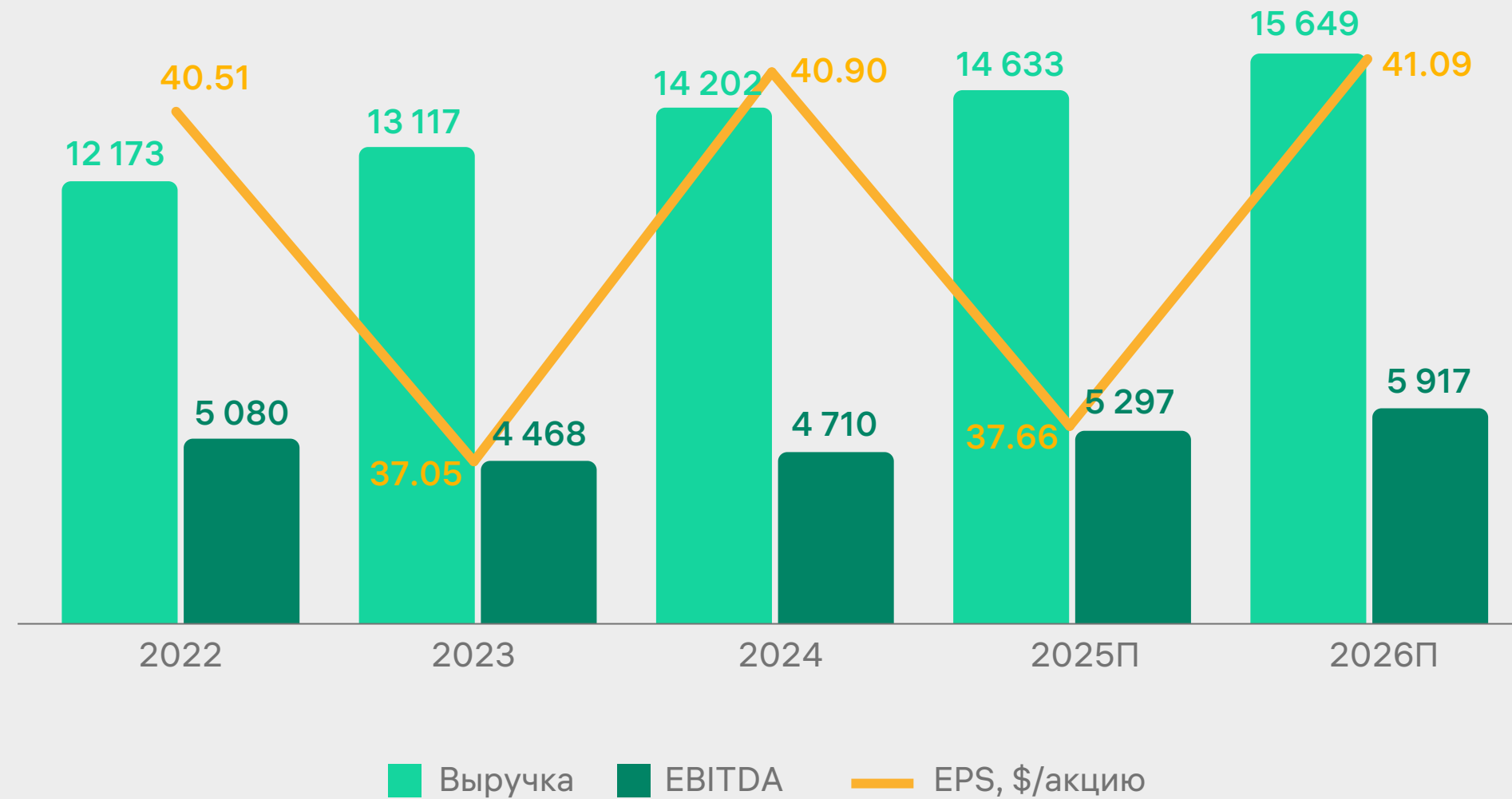
В 2024 году выручка Regeneron выросла на 8.3% благодаря увеличению продаж лекарств собственного производства (+7.8%) и совместных лекарств. Рост продаж Eylea HD (+624%) и Libtayo (+41%) стимулировал переход пациентов с Eylea и привлечение новых пациентов, несмотря на снижение цен. Выручка от сотрудничества с Sanofi достигла \$4.5 млрд благодаря росту продаж Dupixent.

Расходы на R&D выросли из-за клинических программ и увеличения персонала, включая \$45 млн по соглашению с Sonoma Biotherapeutics. Административные расходы также выросли из-за коммерциализации Eylea HD и международного расширения. Себестоимость производства увеличилась из-за новых затрат на производственные мощности.

Чистая прибыль на акцию составила \$8.06 в 4 квартале и \$38.34 за год. Компания выкупила акции на \$2.6 млрд и объявила о дивиденде \$0.88 на акцию, с выплатой 20 марта. Также одобрено дополнительное выделение \$3 млрд на выкуп акций с 2025 года.

Финансовые показатели

Динамика выручки, чистой прибыли и ее рентабельности 2022 – 2026 гг. (млн \$)



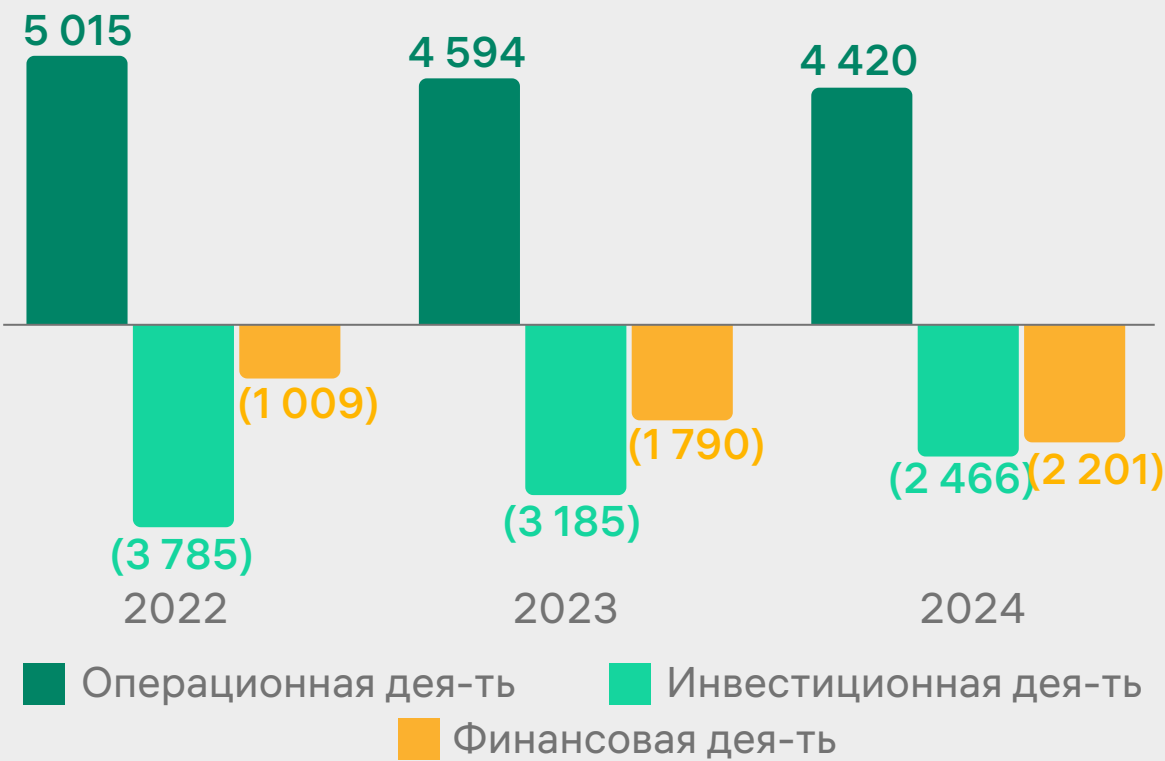
Источник: Данные компании; Bloomberg. П - прогноз

Финансовые показатели

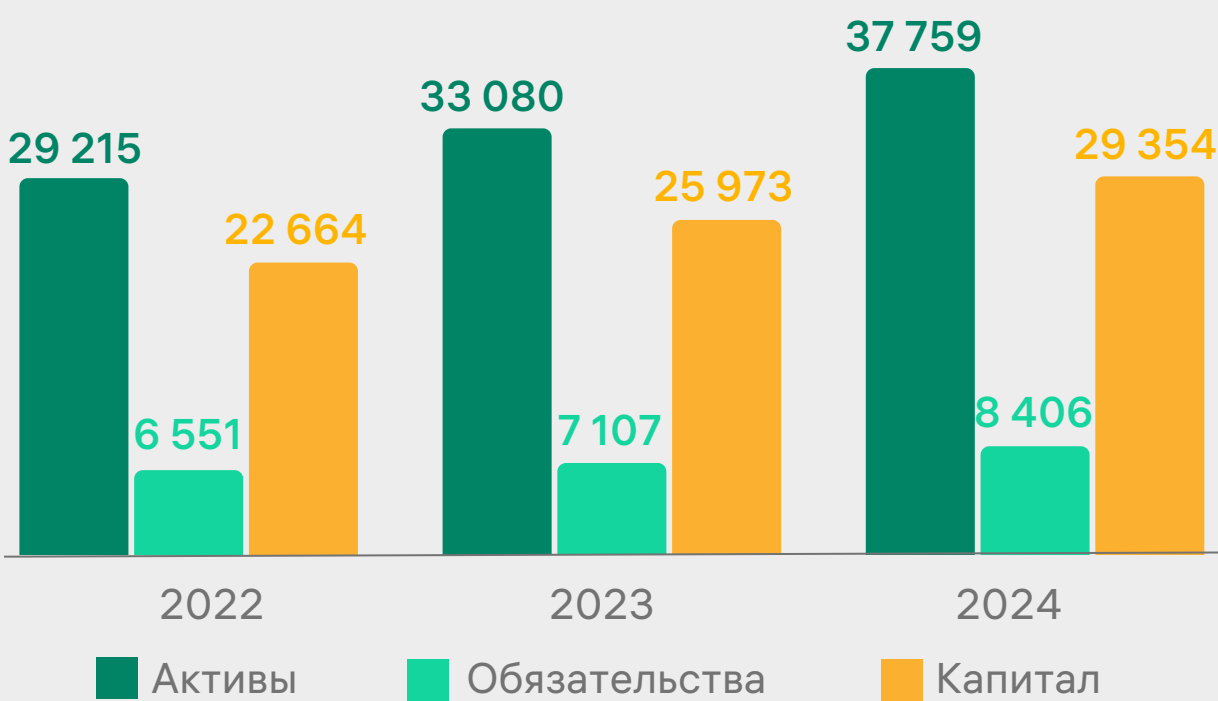
Сравнение мультипликаторов с компаниями-аналогами

Компания	Тикер	Капитализ., млрд\$	P/E	Forw. P/E	PEG	EV/EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Бета	Див. Доходность
Regeneron	REGN US EQUITY	73.7	17.0	14.4	5.5	13.3	2.5	5.0	16.0%	12.5%	0.79	0.50
Amgen	AMGN US EQUITY	159.6	30.7	13.8	2.4	15.1	27.1	4.7	67.6%	4.3%	0.67	3.10
Vertex	VRTX US EQUITY	118.8	39.2	23.5	1.5	20.1	7.2	10.8	-3.2%	-2.4%	1.01	-
Incy	INCY US EQUITY	13.5	52.0	10.5	0.3	63.1	3.9	3.4	0.8%	0.5%	0.92	-

CFO, CFF, CFI 2022 – 2024 гг. (млн \$)



Активы, обязательства и капитал 2022 – 2024 гг. (млн \$)



Источник: Данные компании; Bloomberg.

Риски

- **Более медленный переход на Eylea HD.** Медленный переход на Eylea HD представляет риск для Regeneron, поскольку это может замедлить рост выручки и снизить конкурентоспособность на рынке лечения заболеваний сетчатки, открывая возможности для конкурентов.
- **Риск неодобрения лекарств от FDA.** Главный риск любой фармацевтической компании, занимающейся разработкой новых лекарств, является отказ в одобрении со стороны надзорных органов. При таком исходе Regeneron придется скорректировать путь развития компании, что скажется на динамике стоимости ее акций.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF 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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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 «HalykFinance».

© 2025 г., все права защищены

