

Информация

Тикер	Промомед
Сектор	Фармацевтика
Цена размещения, ₽	375 – 400

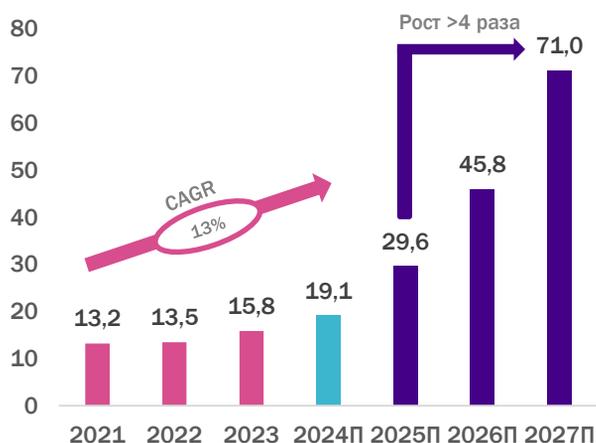
Параметры размещения

- Компания Промомед объявила о первичном размещении своих акций на бирже ММВБ и объявила ценовой диапазон 375 - 400 рублей за одну акцию. Размещение пройдет в формате cash-in, размер предложения 6 млрд рублей (free-float до 8%). Сбор заявок состоится с 5 по 11 июля.

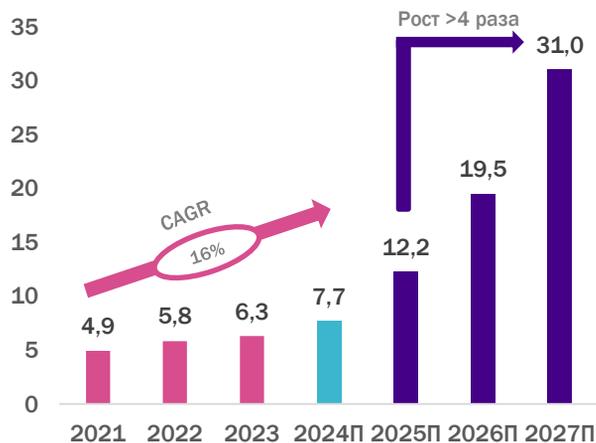
О компании

Промомед – крупный российский производитель собственных лекарственных средств от ожирения, диабета и онкологии. Занимает ведущие позиции в эндокринологии, онкологии и других значимых для здравоохранения направлениях.

Динамика выручки компании (в млрд рублей)



Динамика EBITDA компании (в млрд рублей)



Факторы инвестиционной привлекательности

- 1) Компания имеет сильное положение на рынке.** Доля на целевом рынке для топ-20 препаратов >20%. Доля на общем фармацевтическом рынке РФ составляет около 1%. Объем фармацевтического рынка РФ оценивается в 2,6 трлн рублей по итогам 2023 года. По оценкам аналитиков, доля компании на рынке будет расти за счет импортозамещения и ухода иностранных игроков.
- 2) Диверсифицированный бизнес.** Бизнес компании сфокусирован на следующих направлениях: онкология (24%), эндокринология (28%), неврология (10%), противовирусные (9%). Компания обладает операционной моделью полного цикла, которая позволяет ей быстро разрабатывать и выводить на рынок новые препараты. Большинство лекарственных препаратов, выпускаемых компанией, включены в список жизненно необходимых лекарств, утвержденных государством. Благодаря этому компании активно работает в сегменте госзакупок.
- 3) Высокая рентабельность бизнеса.** Компания показала рост выручки в 2023 году на 18%. Рентабельность по EBITDA за 2023 год составила 40%, а по чистой прибыли 19%.
- 4) Перспективы роста бизнеса.** Компания провела большие кап затраты и R&D расходы, пик которых пришелся на 2022-2023 гг. К 2025 году планируется запуск около 10 инновационных препаратов, по которым завершены клинические исследования. По оценкам, выручка компании к 2027 году может вырасти более, чем в 4 раза. Основными драйверами роста бизнеса станут: сегмент онкологии и эндокринологии, вывод на рынок пакета препаратов нового поколения в высокомаржинальных направлениях лечения (диабет и ожирение), рост инновационных препаратов в выручке - их доля вырастет до 29% к 2025 году и до 70% к 2030 году.
- 5) Дивиденды.** Компания может начать выплачивать дивиденды в 2026 году. Дивидендная политика предусматривает выплату 15% от скорректированной чистой прибыли при показателе Net debt/EBITDA = 2–2,5x, 25% от чистой прибыли при коэффициенте Net debt/EBITDA = 1x–2x, при Net debt/EBITDA <1x – 50% от чистой прибыли. Показатель Net debt/EBITDA на текущий момент составляет 2,5x.

- Компания размещается по оценке 75 – 80 млрд рублей, что соответствует 25,8x по P/E и 15,3x по EV/EBITDA, что дает дисконт к зарубежному аналогу Novo Nordisk, который торгуется по P/E = 48,4x и EV/EBITDA = 39,2x. Мы считаем, что данное размещение может быть интересно инвесторам, по нашим оценкам потенциал роста акций компании - 490 рублей за акцию.

КОНТАКТЫ

Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

8 800 101 00 55
8 (812) 611 00 00
8 (495) 401 52 13

Москва, ул. Маши Порываевой
34, ДЦ «Домников», блок 1, 12 этаж

sales@brokerkf.ru
brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании: https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/