

Информация

Название	Озон Фармацевтика
Сектор	Фармацевтика
Цена размещения, ₽	30- 35
Тикер	OZPH

Параметры размещения

- **Озон Фармацевтика** объявила о первичном размещении своих акций на бирже ММВБ и объявила ценовой диапазон 30 - 35 рублей за одну акцию. Размещение пройдет в формате cash-in, размер предложения около 3 млрд рублей (free-float до 10%). Сбор заявок состоится с 11 по 16 октября.

Факторы инвестиционной привлекательности

О компании

Озон Фармацевтика – крупнейший производитель дженериков в России, занимает 1 место по объёму продаж. В портфеле компании более 500 регистрационных удостоверений на различные препараты.

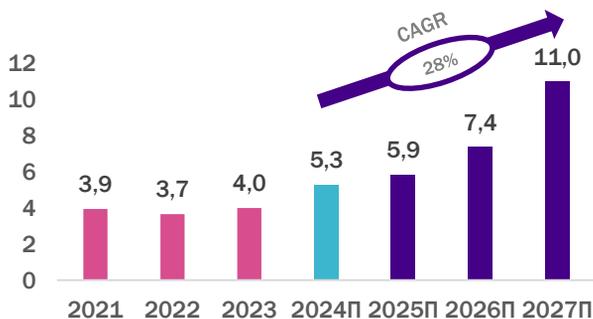
Объём фармацевтического рынка РФ (в млрд рублей)



Динамика выручки компании (в млрд рублей)



Динамика чистой прибыли компании (в млрд рублей)



- Компания является крупным производителем лекарственных препаратов на быстрорастущем рынке.** Основным фокусом бизнеса является рынок препаратов - дженериков РФ, где компания занимает первое место по объёму продаж. Рынок дженериков РФ является быстрорастущим (CAGR 19-23 = 17%) и его темпы роста в 1,5 - 2 раза выше рынка оригинальных препаратов. При этом на долю дженериков приходится 38% фармацевтического рынка и к 2027 году она увеличится до 47%, а прогнозные темпы роста составят 18% в год. Дополнительным драйвером рынка дженериков стал уход иностранных производителей. Благодаря этому доля российских дженериков в 2019 - 2023 гг выросла с 30% до 45%. Так же отметим гос. поддержку сектора, включая субсидии на НИОКР и ряд нац. проектов.
- Сильные рыночные позиции.** Компания занимает 1 место по объёму продаж на рынке дженериков РФ и количеству регистрационных разрешений, которых у компании более 500. В то время как у ближайших конкурентов 401 и 296 разрешений.
- Диверсифицированный бизнес.** Портфель компании состоит на 100% из препаратов - дженериков, при этом достаточно диверсифицирован и включает практически все направления/области в различных ценовых сегментах. Это позволяет закрывать существенную часть потребностей аптечных сетей. Основные сегменты бизнеса: сердечно-сосудистые препараты - 30%, нервная система - 18%. Доля рецептурных препаратов в выручке составляет 70%, а доля жизненно необходимых и важнейших лекарственных препаратов (ЖНВЛП) составляет 66%.
- Финансовые показатели бизнеса.** По итогам 1П2024 года, выручка составила 12,6 млрд рублей (LTM = 24,4 млрд рублей), показав рост на 63% г/г. EBITDA выросла с 2,4 млрд рублей в 1П2023 года до 5 млрд рублей в 1П2024 года, маржинальность по EBITDA = 40%. Показатель долга Net debt/EBITDA = 0,8x. Компания планирует платить дивиденды на ежеквартальной основе в размере от 25% до 50% от чистой прибыли, при Net debt/EBITDA = 0-2,0x.
- Перспективы роста бизнеса.** Компания планирует запустить в 2027 году 2 ключевых проекта: 1) Озон Медик - позволит увеличить производство онкологических препаратов. 2) Мабскейл - позволит выйти на рынок биотехнологий и начать продажи биосимиляров. На данный момент загрузка производственных мощностей составляет 42%, что позволяет увеличивать объёмы производства. Благодаря сильным рыночным позициям, а так же >200 новых препаратов, которые находятся на разных стадиях разработки до 2028 года, ожидается, что темпы роста бизнеса компании составят ≈ 21% в год, с маржинальностью по EBITDA >40%.

- Компания размещается по оценке 30- 35 млрд рублей, это соответствует: P/E LTM = 5,6x и EV/EBITDA LTM = 4,3x. В то время как другая публичная компания Промомед, торгуется по P/E = 18,3x и EV/EBITDA = 10,4x. Что говорит о дисконте в оценке Озон Фармацевтика. Мы считаем, данное размещение привлекательным и видим потенциал роста до 42 - 43 рублей за акцию.

КОНТАКТЫ

8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13

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

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/