

JUST2TRADE ONLINE LTD.
Investment research and financial analysis department
10 Chrysanthou Mylona Magnum house3030 Limassol, Cyprus
Tel.: +357 25 344563 Fax: +357 25 344564
E-mail: info@just2trade.online
Саидова Зарина, ведущий аналитик

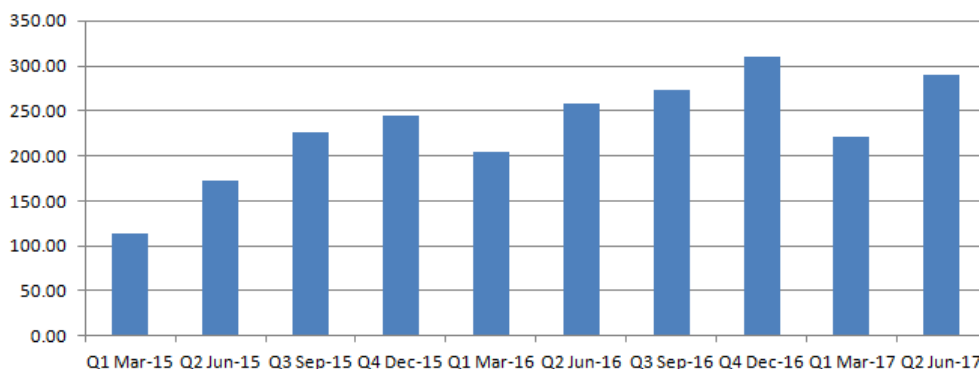
Horizon Pharma все еще привлекает дешевизной

Рекомендация:	Покупать
Целевая цена:	\$ 15,5
Текущая цена:	\$ 12,08
Потенциал роста/падения:	28,3%
ISIN:	US44047T1097

Horizon Pharma – базирующаяся в Дублине биофармацевтическая компания, специализирующаяся преимущественно на препаратах от редких заболеваний. За последние 3 месяца до публикации отчетности за второй квартал акции Horizon Pharma нарастили свыше 30% - для сравнения, американский индекс широкого рынка S&P 500 за 3 месяца подрос всего на 3,4%.

Что касается финансовых результатов компании за второй квартал, выручка увеличилась на 12,5% г/г и составила \$289,5 млн, превысив усредненные прогнозы на \$52,51 млн, при этом продажи препаратов от редких заболеваний возросли на 70%. По итогам квартала компания зафиксировала чистый убыток в размере \$209,5 млн, при этом скорректированная величина EBITDA составила \$127 млн, а скорректированная величина чистой прибыли на акцию достигла 41 цент и на 31 цент превысила ожидания рынка. Компания повысила свои прогнозы по продажам на текущий год с \$0,985-1,02 млрд до \$1,01-1,045 млрд, а по скорректированной EBITDA – с \$315-350 млн до \$340-375 млн.

Динамика квартальной выручки Horizon Pharma, млн USD



Источник данных – Thomson Reuters

Мы в целом позитивно оцениваем финансовые результаты Horizon Pharma и считаем, что рост продаж препаратов от редких заболеваний (такие наименования как RAVICTI®, PROCYSBI®, KRYSTEXXA®, АСТИММУНЕ®, ВУРЕНЬЛ®, QUINSAIR™) на такую величину, как 70% г/г, является серьезным аргументом для инвесторов. Стоит отметить, что продажи препаратов от редких недугов составили 55% от общей выручки компании во втором квартале этого года в сравнении с всего 36% годом ранее, и эта тенденция не может не обнадеживать.

Положительным фактором мы считаем и заверенное в мае приобретение фирмы River Vision с ее экспериментальным наименованием teprotumumab для лечения редкого недуга – тиреоидной болезни глаз, от которого на данный момент не существует одобренной FDA терапии. В случае одобрения этот препарат сулит компании дополнительный поток выручки.

Кроме того, в июне препарат PROCYSBI был одобрен для применения в Канаде, а также компания добилась «зеленого света» от FDA на расширение возрастной категории больных, которым разрешено применение препарата RAVICTI.

Публикация отчетности в моменте спровоцировала подъем акций Horizon Pharma и достижение нашего целевого уровня, и мы считаем, что в среднесрочной перспективе восходящая тенденция получит продолжение.

Сравнение основных мультипликаторов Horizon Pharma с медианными среди компаний-конкурентов и по сектору наглядно демонстрирует сохранение значительной фундаментальной недооцененности рассматриваемой нами бумаги.

Компания	EV/S	P/CF	P/B	P/S	P/E Forward
Horizon Pharma PLC	3.46	6.44	1.79	2.17	11.73
Gilead Sciences Inc	3.73	6.21	4.70	3.30	9.10
Depomed Inc	2.53	5.96	2.50	1.32	11.18
Amgen Inc	5.35	12.16	4.02	5.53	13.73
Biogen Inc	5.56	15.72	5.42	5.25	13.01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	9.51	37.20	9.12	9.62	29.62
Ionis Pharmaceuticals Inc	14.88	75.48	32.26	15.51	562.14
Eli Lilly and Co	4.42	15.67	6.41	4.11	18.75
Peer Median	5.35	15.67	5.42	5.25	13.73
Pharmaceuticals	8.31	15.50	2.91	8.73	14.00
Потенциал роста/падения к основным конкурентам	54.5%	143.3%	202.3%	142.0%	17.1%
Потенциал роста/падения к фармацевтическому сектору	140.2%	140.7%	62.1%	302.5%	19.4%

Источник данных – Thomson Reuters

С технической точки зрения, на недельном графике намечается пробитие фигуры «нисходящий клин», в результате чего перед ценой может открыться существенный потенциал дальнейшего укрепления в среднесрочной перспективе.

Weekly HORIZON PHRM PLC

1/18/2013 - 11/10/2017 (E)



Источник – Thomson Reuters

С учетом вышеизложенного мы считаем акции Horizon Pharma все еще дешевым и перспективным вложением на ближайший год и устанавливаем целевой уровень \$15,5 с рекомендацией «покупать». После локальной просадки акций, имевшей место в течение прошлой недели, потенциал роста до целевой отметки достигает 28,3%.

Настоящий материал является аналитическим обзором мировых рынков ценных бумаг. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов компании Just2Trade Online Ltd, носят исключительно информативный характер, ни в каком случае не являются Инвестиционным Консультированием для целей Закона 144(I)/2007 об Инвестиционных Фирмах Республики Кипр и/или иной формой персональной рекомендацией в отношении заключения определенных видов сделок с определенными видами финансовых инструментов. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как рекомендация купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни компания Just2Trade Online Ltd не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном аналитическом обзоре, являются суждением авторов на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни компания Just2Trade Online Ltd, ни ее сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения компании Just2Trade Online Ltd категорически запрещено.

This article is an analytical review of the world securities markets. The material presented and the information contained herein is intended for Just2Trade Online Ltd customers, and is for information purposes only and in no way should be considered as the provision of investment advice for the purposes of Investment Firms Law 144(I)/2007 of the Republic of Cyprus or any other form of personal advice, which relates to certain types of transactions with certain types of financial instruments. This article and the information contained in it should not be regarded as an invitation or a motivation to make an offer, or as a recommendation to buy or sell securities and / or other financial instruments, or to engage in investment activity. The information presented herein is based on sources which, according to the author of the analytical review are reliable, but solely reflect the views of the author.

Despite the review being prepared with maximum thoroughness, neither the author, nor Just2Trade Online Ltd declare or guarantee, neither directly nor indirectly its accuracy and completeness. Any information and opinions reflected in the analytical review are the authors' assertions as of the date of the publication of the review and might be changed without prior notice. Neither Just2Trade Online Ltd, nor its employees shall be held responsible for any loss arising as a result of utilization of this material, or in any other relation with it.

Copy or reproduction of material fully or partially is prohibited without the written permission of Just2Trade Online Ltd.