



Illumina Inc. – американская научно-техническая компания, мировой лидер в области геномики. Illumina занимается исследованием и разработкой систем анализа генома человека, а также производит медтехнику для секвенирования и генотипирования. В связи с популяризацией клеточных исследований, развитием технологий и появлением новых аппаратов для анализа генома аналитики QBF установили целевую цену на акции Illumina на январь 2020 года в \$350 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
12.07.19	NASDAQ	ILMN	\$305	\$350	14,8%	\$290	5%

Глобальный рынок клеточных исследований будет расти в среднем на 17% в год до \$5,9 млрд к 2025 году. Illumina является безусловным мировым лидером в области геномики. В настоящее время существуют две технологии анализа генома человека: секвенирование и внедрение биочипов ДНК. Illumina развивает оба направления, а также производит медтехнику для проведения данных процедур.

350 млн пациентов во всем мире имеют неуставленный диагноз. Анализ генома используется для диагностирования и выявления причин редких, неизвестных или генетических заболеваний. В развитых странах, таких как США и Великобритания, процесс установления диагноза может длиться 5-7 лет. Секвенирование позволяет существенно ускорить процесс определения диагноза.

Синергия от присоединения Pacific Biosciences будет заметна уже по итогам 2019 года. 1 ноября 2018 года Illumina сообщила о покупке компании Pacific Biosciences за \$1,2 млрд с премией в размере 70% к рыночной капитализации компании на момент подписания соглашения. Инфраструктура, которая есть в распоряжении Illumina, позволит эффективно развить и использовать новые технологии Pacific Biosciences в сегменте полного секвенирования.

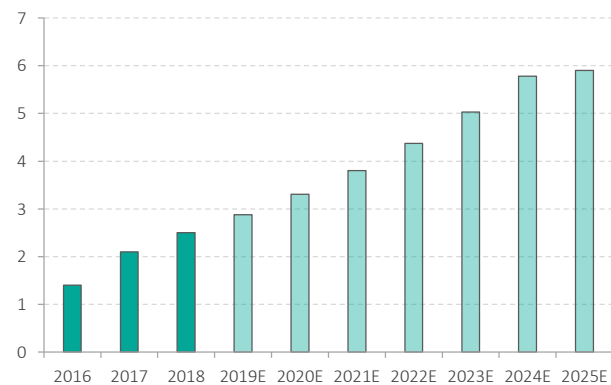
В 2019 году доходы от продажи медицинского оборудования могут увеличиться на 10% благодаря началу продаж нового аппарата iSeq 100. В декабре 2018 года Illumina анонсировала новый компактный аппарат для проведения секвенирования iSeq 100. Стоимость аппарата составит всего \$20 тыс., и многие медицинские центры смогут себе позволить его приобрести, что будет способствовать увеличению доступности процедуры анализа генома и ее популяризации. По данным на конец 2018 года, в эксплуатации по всему миру находятся более 13 тыс. аппаратов для проведения секвенирования.

В 2019 году компания прогнозирует рост выручки на 13-14% г/г до \$3,77-3,8 млрд. С момента создания в 1998 году Illumina демонстрирует непрерывный рост в течение 20 лет. В 2013-2018 гг. среднегодовой темп роста выручки составил 15%. Кроме того, на протяжении последних 10 лет компания имеет положительный свободный денежный поток и отрицательный чистый долг.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ILLUMINA И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE, %



ОБЪЕМ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА МИРОВЫХ КЛЕТЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ, \$ МЛРД



Финансовый отчет: 25 апреля 2019 года Illumina опубликовала финансовую отчетность за I квартал 2019 года. Выручка компании увеличилась на 8% г/г до \$846 млн, в то время как чистая прибыль выросла на 12% г/г до \$233 млн.

Риски:

- Увеличение сроков дальнейшего развития индустрии геномики, в частности аппаратов, инструментов и технологий.
- Рост конкуренции в сфере секвенирования, генотипирования и использования биочипов ДНК.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка, скорр.	2,2	2,4	2,8	3,3	3,8	4,3	14,3%
ЕБИТДА, скорр.	0,8	0,7	0,8	1,0	1,3	1,5	13,4%
Чистая прибыль, скорр.	0,5	0,5	0,6	0,8	0,9	1,1	17,1%
EPS, скорр. (\$/акция)	3,3	3,2	4,2	5,6	6,5	7,5	17,9%
Чистый долг	-0,3	-0,5	-0,9	-1,5	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	57,9	39,2	51,9	53,2	47,5	41,3	27,3
EV/ЕБИТДА	35,3	24,4	38,4	39,7	35,7	30,3	20,5
ND/ЕБИТДА	-0,4	-0,7	-1,2	-1,4	-1,2	-1,0	0,6
Чистая рентабельность	21,9%	19,9%	22,5%	24,8%	25,8%	26,1%	24,9%
Рентабельность по ЕБИТДА	35,6%	31,3%	29,7%	32,1%	33,3%	34,6%	34,7%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, 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 не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.