



Покупать

	Roche Holding AG (Roche)
Тикер:	RHHBY US
Сектор:	Фармацевтический
Текущая цена	(\$ 37,7
Изм. с 19.02.20	-15%
Капитализация, млн.	(\$ 259 297,1М
Целевая цена:	(\$ 47
Upside, %	+25
Website компании:	https://www.roche.com/

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	8%	61 466	56 846	53 299	50 576	48 145
Expenses	8%	41 241	38 132	36 381	33 648	32 084
Net income	30%	14 108	10 830	8 941	9 733	9 056
EPS	28%	15,77	12,30	10,12	11,24	10,41
EBITDA	10%	24 517	22 300	20 805	20 869	19 701

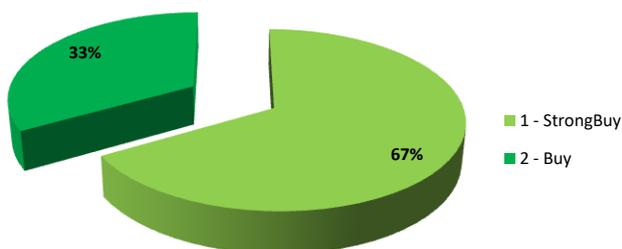
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	21,96	17,07	18,22	15,50	17,18
P/Book	11,23	8,29	7,96	7,53	8,21
EV/Sales	5,23	4,23	4,13	3,81	4,48
EV/EBITDA	12,79	10,25	10,56	9,69	11,23
ROE	43,70%	42,66%	34,75%	38,71%	44,72%
ROA	11,97%	12,76%	11,65%	13,96%	17,46%
EV	251 899,40	213 897,37	220 002,96	216 363,78	275 551,53

Источник: Thomson Reuters

Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

Вид деятельности - научно-исследовательская медицинская компания. Основой группы является F. Hoffmann-La Roche, швейцарская фармацевтическая компания, одна из ведущих компаний мира в области фармацевтики и диагностики.

Товары/Услуги - является одним из ведущих производителей биотехнологических лекарственных препаратов в области онкологии, вирусологии, ревматологии и трансплантологии. Диагностическое подразделение производит оборудование для медицинских лабораторий — биохимические и гематологические анализаторы, анализаторы мочи, крови, электролитов, ПЦР-анализаторы.

Доходы из двух основных сегментов: фармацевтика и диагностика.

- Самыми продаваемыми устройствами стали: cobas e 602 (иммунодиагностика, \$3,0 млрд.), Accu-Chek Aviva Connect (глюкометр, \$2,1 млрд.), cobas c 502 (клиническая химия, \$1,6 млрд.) и др.
- Наибольшую долю в выручке фармацевтики составляют препараты: герцептин (\$7,0 млрд.), авастин (\$6,9 млрд.), мабтера/ритуксан (MabThera/Rituxan, \$6,8 млрд.) и др.

Финансовые показатели

- Выручка от основной деятельности на конец года выросли на 8%.
- Продажи фармацевтических препаратов выросли на 11,8% до \$36,6 млрд., что обусловлено высоким спросом на новые лекарства: лекарства от гемофилии Hemlibra (\$921 млн.) и от рака Avastin (+8% до \$5,5 млрд.), Tecentriq (+146% до \$1,3 млрд.) и Perjeta (+34% до \$2,7 млрд.).
- Операционные расходы за год увеличились на 8% за счет увеличения затрат на реализацию на 6%.
- Чистая прибыль компании выросла на 30%, составив 14 108 млн. долл. США.

Динамика акций с начала года и с середины февраля 2020 г.

Акции Компании с середины февраля упали на 15% на фоне паники от распространения коронавируса за пределами КНР.

Драйверы роста

- В связи с пандемией коронавируса ожидается увеличение спроса на лекарственные препараты и оборудования диагностики.
- Сильные финансовые показатели за последние 5 лет и доминирующее положение на рынке.
- Прогнозируется, что к 2022 г. объем рынка здравоохранения в США увеличится на \$808 млрд. К тому же, ожидается, что к 2025 г. мировой рынок медицинского обслуживания на дому вырастет более чем на 8,8% и достигнет \$469,3 млрд

Риски

- Возможное снижение объема мирового рынка здравоохранения.
- Усиление позиций конкурентов (Novartis и Eli Lilly & Company).



Контактная информация:

АО "Сентрас Секьюритиз"
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Ведущий аналитик

Аршынбек Жанар
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728
Email: zarshynbek@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Марат Шайгул
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: smarat@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.