artgen biotech science for life

Артген | ABIO

Биотехнологический холдинг

Основные данные

Московская биржа	ABIO	92,1 руб.
Капитализация	млрд ₽	8,53

Финансовые показатели по МСФО		**2022**	**2023**	**2024П**
Выручка	млн ₽	1 137	1 369	1 600
Изменение, г/г	%	-4%	20%	17%
EBITDA	млн ₽	138	299	353
Маржа, %	%	12,2%	21,9%	22,1%
Чистая прибыль	млн ₽	23	195	167
Маржа,%	%	2%	14,22%	10,4%

Мультипликаторы	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024П**
P/S	2,64	8,27	5,06	7,42	5,33
P/E	27,68	291,14	249,17	125,51	51,09
EV/S	2,99	8,63	5,61	7,72	5,48
EV/EBITDA	15,85	65,67	46,19	31,72	24,84
Net debt / EBITDA	1,2	1,94	3,67	0,34	0,67
ROE	24,9%	7,3%	4,0%	19,97%	17,5%

Динамика	**за неделю (14-18 апреля)**	**за 1 кв. 2025 г.**
ABIO	-1,87%	+10,03%
Индекс МосБиржи	+1,51%	+7,1%

52w Hi – Lo	68,04 руб.
	131,64 руб.

Иван Ефанов
(аналитик) i.efanov@cifra-broker.ru

Код ценной бумаги	ABIO
Полное наименование	ПАО «Артген»
Краткое наименование	iАРТГЕН ао
ISIN код	RU000A0JNAB6

Номер государственной регистрации 1-01-08902-А
Инструмент доступен неквалифицированным инвесторам

Цены на 31 марта 2025 г. по данным ПАО «Московская биржа»

О компании

«Артген биотехнологии» (ПАО «Артген биотех») — биотехнологическая компания, целью которой является создание, разработка и внедрение в практическое здравоохранение инновационных препаратов, изделий или методов лечения, диагностики и профилактики, которые дают новые, более эффективные средства для борьбы с заболеваниями человека. Является резидентом Сколково.

Основные события

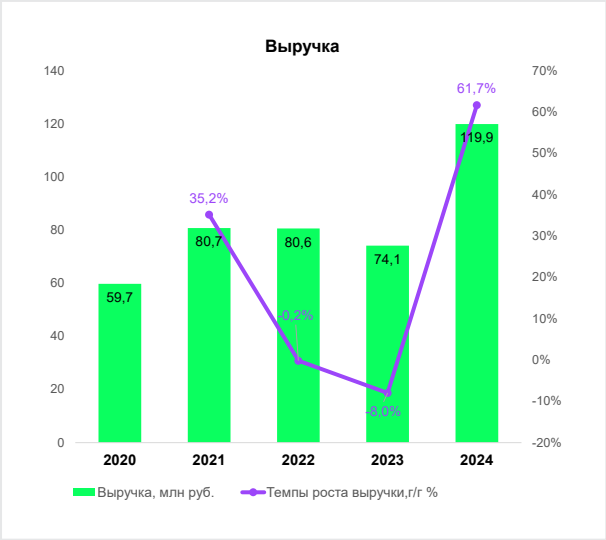
- **«Артген» и Фонд «Сколково» подписали договор о стратегическом партнерстве.** Главные цели соглашения — создание Центра компетенций по разработке биотехнологических препаратов и вакцин, а также промышленного Технопарка для масштабирования технологий производства этих препаратов и их мелкосерийного производства. В рамках соглашения Фонд «Сколково» будет помогать компании взаимодействовать с разработчиками технологий, финансирующими организациями и заказчиками высокотехнологичной продукции.

- **200 пациентов с заболеваниями позвоночника прошли лечение с использованием ген-активированного материала.** Ген-активированный материал для костной пластики разработан резидентом Сколково, компанией «Гистографт» (группа «Артген»). Материал состоит из гранул на основе октакальциевого фосфата с нанесенными на их поверхность молекулами плазмидной ДНК, несущей ген фактора роста (VEGF).

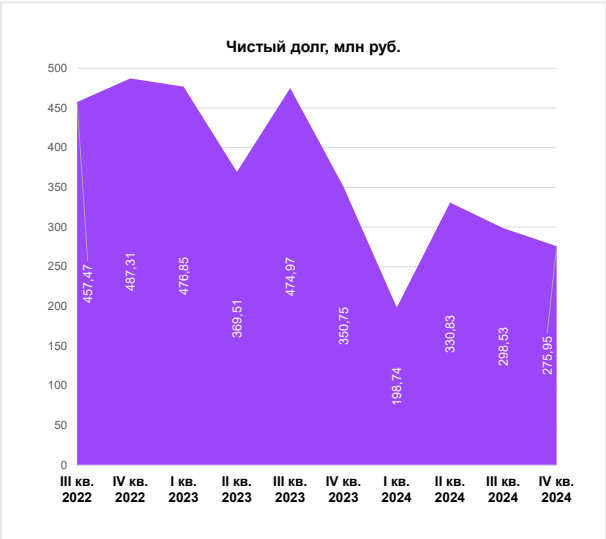
- **«Генетико» инвестирует в разработчика геннотерапевтических препаратов для лечения глаз.** Разработки биотехнологического стартапа «Ретиностар» направлены на генную терапию трех видов заболеваний: Х-сцепленного пигментного ретинита, болезни Штаргардта и влажной формы возрастной макулярной дегенерации. Данные заболевания сейчас не имеют эффективного лечения, так что разрабатываемые препараты будут первыми в классе.

- **«Генетико» получил патент на панель Onconetix для генетического исследования опухолей.** Исследование позволяет врачам-онкологам получать наиболее полную информацию о точечных мутациях в опухоли для подбора эффективной терапии заболевания индивидуально для каждого пациента с учетом генетических особенностей его опухоли.

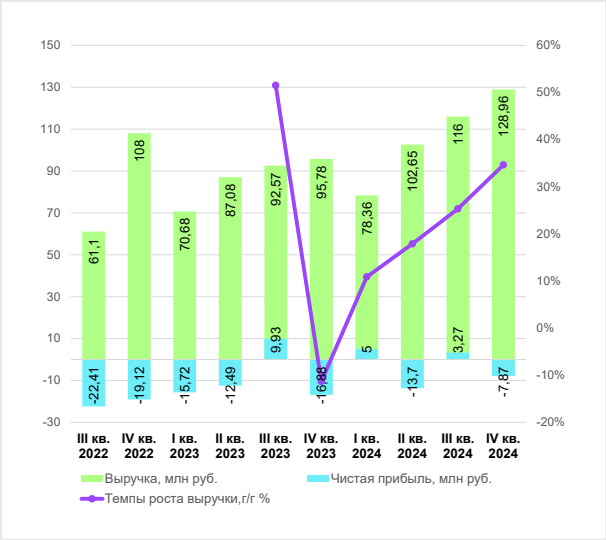
- **Акции «Артген» стали доступны на торгах в выходные дни.** 29 марта Московская биржа добавила акции ПАО «Артген» в перечень ценных бумаг, которые торгуются в выходные дни.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Динамика котировок

По итогам I квартала 2025 года акции ПАО «Артген» (ABIO) подорожали на 10,03%, «Гемабанка» (GEMA) – на 3%, «Генетико» (GECO) – на 10,5%, тогда как индекс МосБиржи показал рост на 7,1%. Акции «Артген» демонстрируют опережающую динамику, получив поддержку в начале года от ожиданий улучшения геополитического фона и паузы в повышении ключевой ставки.

Финансовые результаты «Артген» по РСБУ за 2024 год

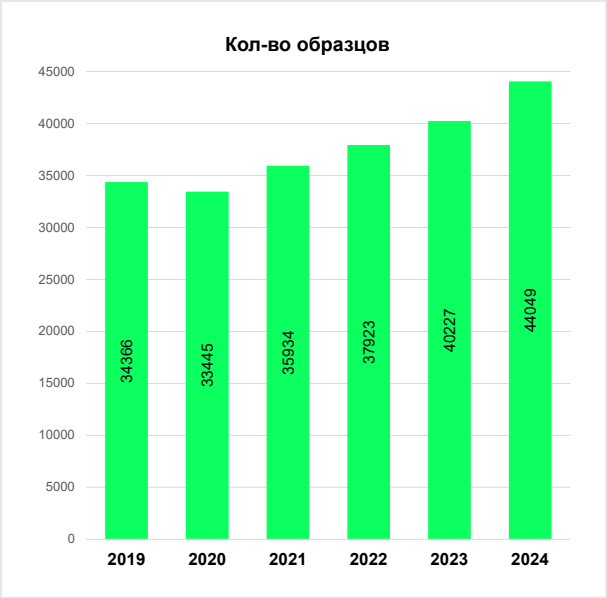
- **В 2024 году компания была сфокусирована на развитии новых препаратов-кандидатов для лечения генетических, возрастных, инфекционных и онкологических заболеваний.** Кроме того, «Артген» сосредоточился на расширении рынков и географии присутствия сервисов компаний, входящих в группу, а также разработок (среди них препарат «Неоваскулген» и медицинские изделия компании «Гистографт»). По итогам 2024 года выручка «Артген» показала значительный рост, на 61,7% за год до 119,9 млн руб.

- **Чистая прибыль «Артген» по РСБУ составила 265 млн руб., что на 8,5% больше чем в 2023 году.** Долговая нагрузка на конец 2024 года осталась на комфортном уровне, чистый долг снизился до 276 млн руб.

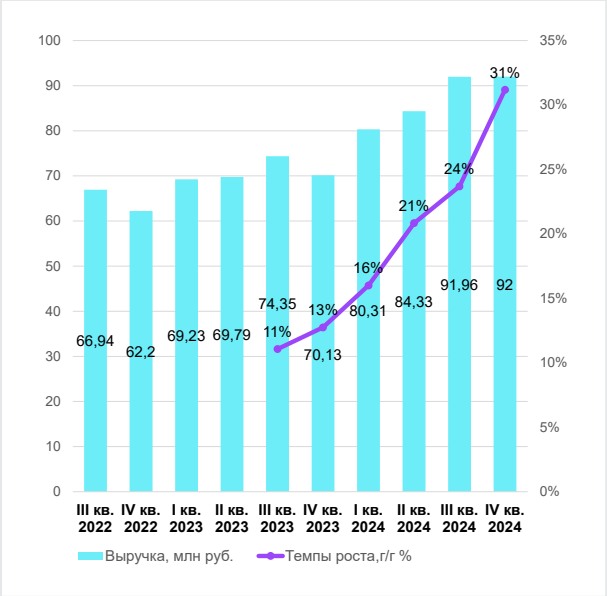
Финансовые результаты «Генетико» по РСБУ за 2024 год

- **«Генетико», резидент Сколково и Технопарка, входит в группу «Артген».** Компания работает в области медицинской генетики и генетических исследований, внедряя в практику здравоохранения инновационные решения для диагностики, профилактики и лечения генетических и социально-значимых заболеваний. Благодаря активной работе нового медицинского центра количество исследований за 2024 год увеличилось на 38% по сравнению с 2023 годом, консультаций – на 13%. Выручка «Генетико» в 2024 году выросла на 23% до 425,96 млн руб. Общий рост выручки за два последних года составил 36%.

- **Контроль над коммерческими и управленческими расходами также положительно влияет на EBITDA компании, которая выросла до 56 млн руб. в 2024 году (на 93%), маржа по EBITDA — до 13%.** Чистый убыток в 2024 году сократился на 62% за год и составил 13,3 млн руб., во многом за счёт роста маржинальности продаж. Чистый долг на конец 2024 года составлял 170 млн руб., однако на текущий момент долговая нагрузка составляет порядка 20 млн руб. (это последний платеж по облигациям, который будет произведен в июне 2025 года).



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Финансовые результаты «Гемабанка» по РСБУ за 2024 год

- **Международный Медицинский Центр Обработки и Криохранения Биоматериалов (ММЦБ, «Гемабанк») — биотехнологическая компания, которая входит в группу «Артген» и занимается персональным хранением стволовых клеток и разработкой геннотерапевтических препаратов для лечения заболеваний крови и иммунной системы.** Сейчас «Гемабанк» занимает более 40% российского рынка хранения образцов.
В 2024 году криохранилище компании было расширено на 25 000 дополнительных мест, на данный момент его вместимость составляет 95 000 образцов. Среднегодовой рост количества принимаемых на хранение образцов за период с 2022 по 2024 годы составил 28% в год. В прошлом году компания увеличила базу хранения образцов до 44 049 единиц (выше прогнозных значений). Всего за 2024 год на хранение было принято на 41% больше образцов, чем за 2023 год.
Общий совокупный рост выручки за последние четыре года составил 44%, при этом в 2024 году рост ускорился до 23% в год. Для сравнения, за период с 2019 по 2022 годы рост среднегодовой CAGR выручки составлял всего 2%.

- **EBITDA выросла до 175,6 млн руб. в 2024 году, при этом в период с 2022 по 2024 годы рост показателя совокупно составлял 57%. Чистая прибыль выросла на 20,2% по сравнению с 2023 годом и составила 151,2 млн руб.**

- За счет увеличения остатков наличных денежных средств на счетах компании на конец 2024 года чистый долг составил минус 36,8 млн руб. В условиях жесткой денежно-кредитной политики финансовое положение «Гемабанка» остается более чем стабильным, свободный денежный поток положительным, что позволяет выплачивать дивиденды.

На 2025-2026 гг. компания ставит перед собой следующие стратегические цели:

- удержание лидирующей позиции и доли рынка на уровне 40% среди банков пуповинной крови в России;
- разработка инновационных геннотерапевтических препаратов с целью формирования собственного портфеля препаратов направлена на трансформацию бизнес-модели компании из сервисной (оказание услуг по хранению биообразцов) в биотехнологическую (разработка и вывод на рынок биопрепаратов), что может привести к переоценке бизнеса;
- расширение партнерской сети клиник с целью использования гемопоэтических стволовых клеток в сфере регенеративной медицины в Московском и других регионах;
- расширение географии присутствия «Гемабанка» на территории России.

Наша оценка и ожидания

Все три компании продолжают развиваться и в 2024 году показали результаты, сопоставимые с прогнозами менеджмента. Темпы роста выручки остаются высокими несмотря на неблагоприятную экономическую ситуацию и жесткую денежно-кредитную политику Банка России. Компаниям удалось сохранить маржинальность и снизить долговую нагрузку.

После затянувшейся коррекции индекса МосБиржи инвесторы вновь стали пессимистично смотреть на рынок акций, в результате чего и бумаги материнской компании «Артген» показали снижение. Тем не менее разработки компании остаются востребованными, а инвестиции в R&D уже стабильно приносят прибыль благодаря успешным готовым продуктам. По нашему мнению, пик по ключевой ставке Банка России пройден, а поэтапное смягчение денежно-кредитной политики будет повышать спрос на акции.

В конце апреля ожидается публикация отчета «Артген» за 2024 год по МСФО, что должно сформировать более четкое виденье и оценку бизнеса группы на 2025 год.

Ограничение ответственности

ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: cifra-broker.ru. Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Настоящие аналитические материалы созданы ООО «Цифра брокер» по заказу Компании на платной основе. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Сведения о ценной бумаге: эмитент — публичное акционерное общество «ИСКЧ», ISIN RU000A0JNAB6, источник раскрытия: e-disclosure.ru., hsci.ru.