



Артген | ABIO
Биотехнологический холдинг

Основные данные

Московская биржа	ABIO	75,44 руб.
Капитализация	млн Р	6 989

Финансовые показатели по МСФО		2023	2024	2025П
Выручка	млн Р	1 369	1 521	1 749
Изменение, г/г	%	20,4%	11,1%	15%
EBITDA	млн Р	299	355	408
Маржа, %	%	21,9%	23%	23%
Чистая прибыль	млн Р	195	241	272
Маржа, %	%	14,2%	15,9%	15,6%

Мультипликаторы	2021	2022	2023	2024	2025П
P/S	8,27	5,06	7,42	5,5	4,0
P/E	291,14	249,17	48,5	34,6	25,7
EV/EBITDA	65,67	46,19	31,9	23,7	17,1
Net debt / EBITDA	1,94	3,67	0,34	0,18	0,18

Динамика	за неделю (23-27 июня)	за 1П 2025
ABIO	+1,6%	-8,4%
Индекс МосБиржи	+1,9%	-3,0%
52w Hi – Lo		68,04 руб. 115 руб.

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

Код ценной бумаги	ABIO
Полное наименование	ПАО «Артген»
Краткое наименование	iARTГЕН ao
ISIN код	RU000A0JNAB6
Номер государственной регистрации 1-01-08902-А Инструмент доступен неквалифицированным инвесторам	

Цены на 25 июня 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. Компания также является резидентом «Сколково».

Основные события

- ❖ Совет директоров «Артген биотех» утвердил обновленную стратегию развития, включив в нее на 2024-2026 годы цели по финансированию новых ранних разработок для формирования портфеля из 30 препаратов — кандидатов для лечения генетических, возраст-зависимых, инфекционных и онкологических заболеваний.
- ❖ Компания РБТ провела доклинические исследования влияния на иммунную систему нового иммуномодулирующего препарата «Бетусфера» при его внутримышечном и системном введении.
- ❖ Компания «Гистографт» проводит клинические исследования генактивированного остеопластического материала для лечения пациентов с дегенеративно-дистрофическими заболеваниями позвоночника.
- ❖ Компания «Некстген» получила разрешение Минздрава России на проведение третьей фазы клинических исследований генотерапевтического препарата «Неоваскулген» для лечения синдрома диабетической стопы. Также «Некстген» начала доклиническое исследование (ДКИ) препарата «Неоваскулген» для терапии андрогенной алопеции и клинические исследования (КИ) препарата «Неоваскулген» для лечения интерстициального цистита.
- ❖ Центр Genetico (ЦГРМ, МБ: GEKO) получил патент на панель Onconetix для генетического исследования опухолей и подбора таргетной терапии онкологических заболеваний.
- ❖ Криохранилище «Гемабанка» (ММЦБ, МБ: GEMA) было расширено на 25 тыс. дополнительных мест.



Динамика котировок

С начала года акции «Артген» (ABIO) подешевели на 8,4%, в то время как индекс МосБиржи показал снижение на 3%. Бумаги компании можно отнести к акциям роста, поэтому им свойственна повышенная бета по отношению к индексу. В I полугодии рынок продолжал находиться под давлением высоких ставок в экономике, а во II квартале пессимизма инвесторам добавила геополитика.

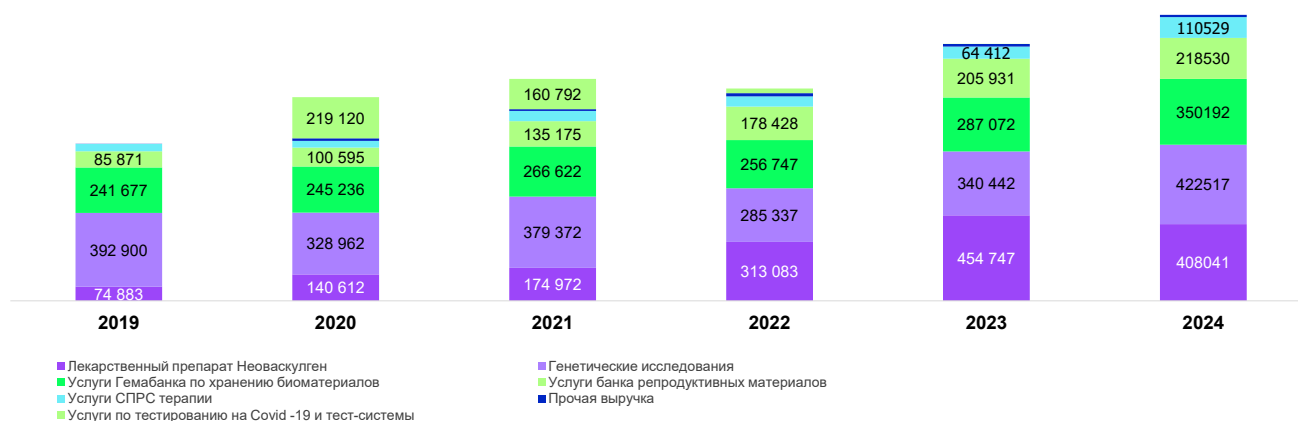
Цели компании на 2024-2026 годы

- ❖ **Цель №1: рост выручки по разработкам на рынке.** Компания ставит цель по масштабированию своего рыночного присутствия. Данная инициатива включает два взаимосвязанных направления: углубление проникновения на существующие рынки и освоение новых географических регионов.
- ❖ **Цель №2: вывод на рынок разработок продвинутых стадий.** Особое внимание будет уделяться регистрации перспективных разработок. Получение регистрационных удостоверений является ключевым этапом коммерциализации новых препаратов, который обеспечивает их выход на рынок и последующее применение в клинической практике.
- ❖ **Цель №3: создание производственной базы для экосистемы.** Компания реализует масштабный проект по созданию интегрированной производственной базы, которая станет фундаментом для полного цикла разработки и выпуска инновационной продукции. Этот проект направлен на достижение технологического суверенитета и формирование устойчивой экосистемы производства.
- ❖ **Цель №4: расширение портфеля разработок.** В течение 3-5 лет перспективные разработки компании должны получить регистрационные удостоверения (РУ) и перейти на следующие этапы внедрения. Инфраструктура экосистемы «Артген биотех» будет обладать еще большим опытом и экспертизой для развития амбициозного портфеля разработок. Инвестиции в ранние разработки (стартапы) и последующее расширение портфеля заложат фундамент для дальнейшего динамичного развития компании и создания добавленной стоимости.

Каналы продаж компании

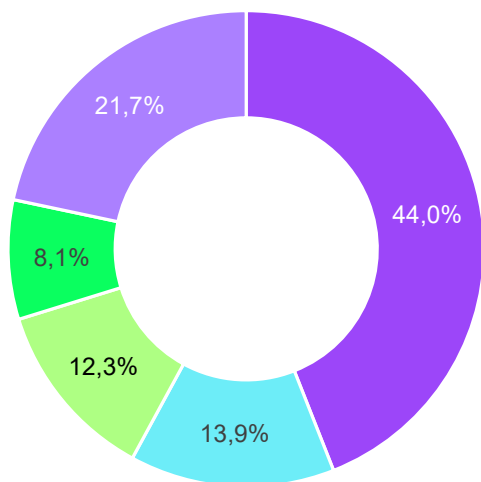
В 2024 году компания стала больше инвестировать в генетические исследования. В остальном структура выручки у «Артген» осталась практически неизменной по сравнению с предыдущим годом. Уменьшение выручки от продаж препарата «Неоваскулген» вызвано снижением размера возмещения ФОМС для ряда генно-инженерных препаратов, применяемых в госпитальном сегменте, в том числе это затронуло и применение генотерапевтического препарата «Неоваскулген». Однако «Неоваскулген» уже давно завоевал доверие врачей, стал частью рутинной врачебной практики, поэтому объемы продаж начали восстанавливаться после падения.

Структура выручки тыс. руб.





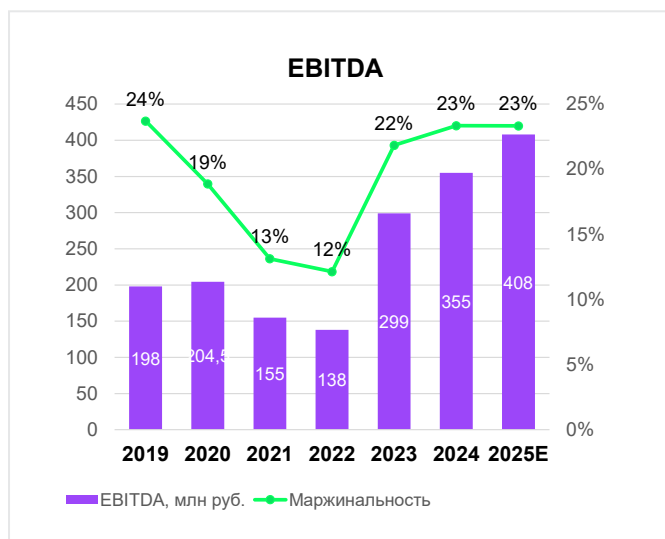
Финансовые результаты Артген по МСФО за 2024



- Исаев Артур Александрович
- ООО "МирМам"
- ООО "ИСКЧ Венчурс"
- ПАО "ММЦБ"
- Прочие

Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

- ❖ **Консолидированная выручка «Артген биотех» за 2024 год выросла на 11% в сравнении с 2023 годом и составила 1 521 млн руб.** Рост выручки обеспечил диверсифицированный портфель разработок, которые компания внедряет в практику здравоохранения. В частности, на 22% выросли продажи услуг «Гемабанка» по хранению биоматериалов и на 24% увеличилась выручка от продаж услуг по генетическим исследованиям.
- ❖ **Операционные расходы в 2024 году выросли по сравнению с предыдущим годом на 11,7%, в целом находясь на близких к инфляции значениях.** EBITDA продемонстрировала рост на 18,7% по сравнению с 2023 годом, при этом маржинальность увеличилась до 23%. Чистая прибыль составила 241 млн руб., увеличившись на 23,9%.
- ❖ **В условиях жесткой денежно-кредитной политики (ДКП) долговая нагрузка компании продолжает сокращаться, чистый долг по итогам 2024 года составил 65 млн руб.** Коэффициент чистый долг/EBITDA снизился до комфортных 0,18х. Уменьшение капитальных расходов в два раза год к году способствовало получению рекордного свободного денежного потока. Несмотря на это, компания приняла решение не выплачивать дивиденды по итогам 2024 года, менеджмент объяснил это жесткой ДКП, а также задачами, связанными с продолжением финансирования разрабатываемых препаратов.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»



Наша оценка и ожидания

«Артген» демонстрирует устойчивый рост в сложных макроэкономических условиях, усиливает финансовую стабильность и стратегически наращивает R&D-портфель. Компании удалось снизить долговую нагрузку и оптимизировать операционные расходы, что позволило устойчиво пройти пик по ключевой ставке и даже показать рост выручки, EBITDA и нарастить маржинальность. Во II квартале акции находились под давлением, демонстрируя динамику хуже индекса МосБиржи, что свойственно биофармацевтическим компаниям, которых участники рынка традиционно относят к акциям с повышенным риском. Сейчас главным драйвером для рынка остается начало цикла снижения ключевой ставки, что со временем должно привести к росту и котировок «Артген». Также инвесторы были разочарованы отсутствием дивидендной выплаты по итогам 2024 года, но, если намечающиеся тренды в экономике и денежно-кредитной политике Банка России сохранятся, шансы на выплату по итогам 2025 года мы считаем высокими. При текущей безрисковой доходности по длинным ОФЗ в 15% наша целевая цена на 12 месяцев по акциям «Артген» составляет 101 рубль.



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 «Артген биотех», ISIN RU-000A0JNAB6, источник раскрытия: e-disclosure.ru, hsci.ru.