



## ПРОМОМЕД | PRMD

Инновации в жизнь



## Сильные результаты за I полугодие 2025 года

## Основные данные

## ПАО «ПРОМОМЕД» (МОЕХ: PRMD).

ПРОМОМЕД— инновационная биофармацевтическая компания с диверсифицированным портфелем перспективных препаратов в высокомаржинальных сегментах фармацевтического рынка. ПРОМОМЕД является предприятием полного цикла, который охватывает стадии от разработки до производства и коммерциализации лекарственных препаратов. 12 июля 2024 года компания успешно провела IPO и начала торги на Московской бирже под тикером PRMD. Компания привлекла около 6 млрд руб., закрыв книгу заявок по верхней границе ценового диапазона в 400 рублей за одну акцию.

Московская биржа	PRMD	411,2 руб.
Капитализация	млрд □	87,4

Финансовые показатели по МСФО		2023	2024	6M2024	6M2025
Выручка	млн □	15 842	21 449	7 134	12 975
ЕБИТДА	млн □	6 281	8 229	2 285	4 368
Рентабельность по ЕБИТДА	%	39,7	38,4	32,0	33,7
Чистая прибыль	млн □	2 969	2 876	5	1 418
Чистая маржа	%	18,7	13,4	0,1	10,9
Чистый долг/ЕБИТДА	млн □	2,6	2,1	2,5	2,0

Динамика	за неделю	за месяц	6 месяцев	с момента IPO
PRMD	-4,60%	-6,14%	-7,66%	+5,62%
Индекс МосБиржи	-4,24%	-8,28%	-15,75%	-8,49%

52w Hi – Lo	275 руб. 505 руб.
-------------	----------------------

Наталья Пырьева  
(ведущий аналитик)

[pyreva@cifra-broker.ru](mailto:pyreva@cifra-broker.ru)

Код ценной бумаги	PRMD
Полное наименование	ПРОМОМЕД ПАО, ao
Краткое наименование	ПРОМОМЕД, ao
ISIN код	RU000A108JF7
Номер государственной регистрации	1-01-01622-G
Инструмент доступен неквалифицированным инвесторам без прохождения тестирования	

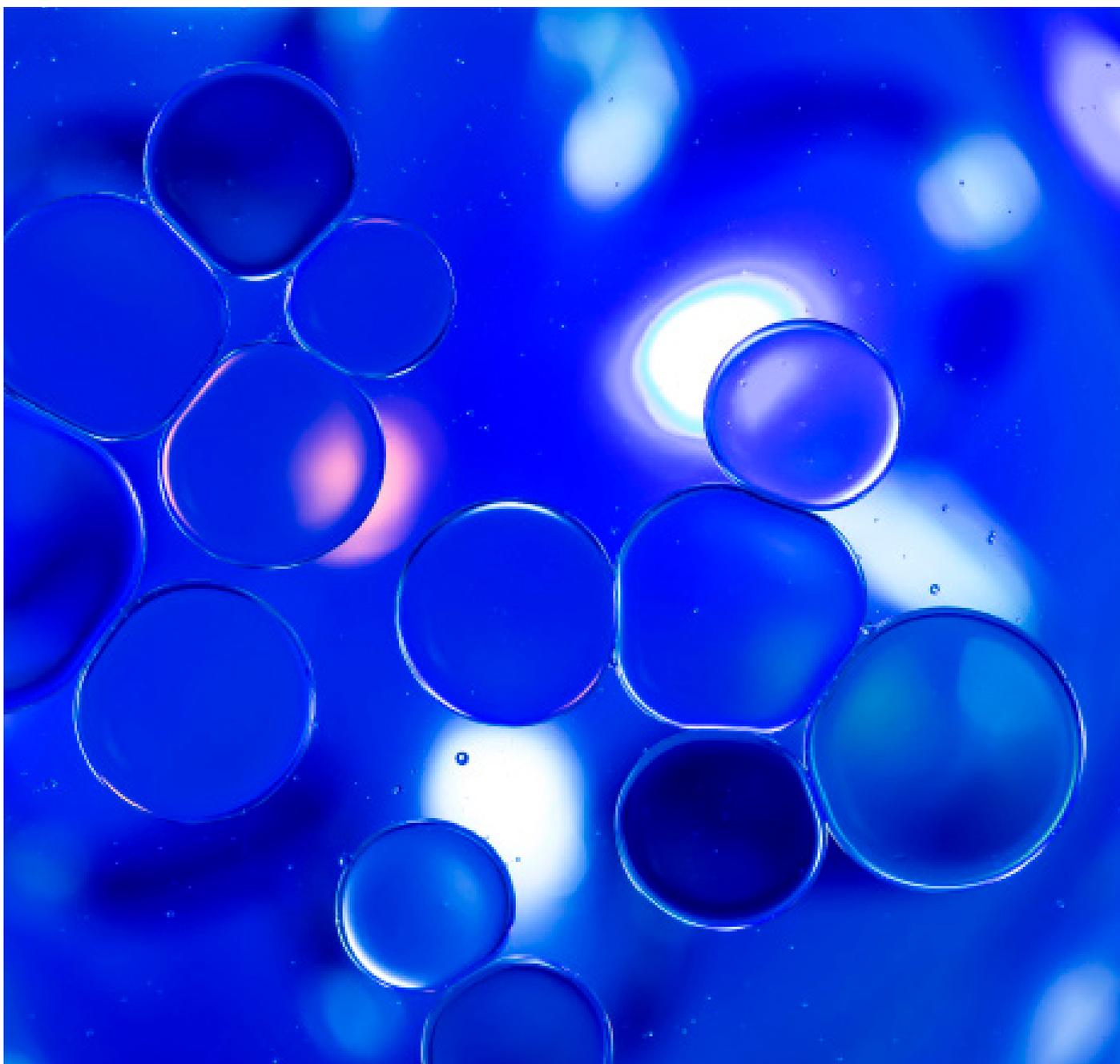
Цены на 19 сентября 2025 г. по данным ПАО «Московская биржа»

## ПАО «ПРОМОМЕД»

- Динамика котировок ПРОМОМЕД.** С момента выхода на IPO в июле 2024 года акции ПРОМОМЕД продемонстрировали рост на 5,6% на фоне снижения индекса МосБиржи на 8,5%. В 2025 году бумаги компании продолжают показывать опережающую рынок динамику: с начала года рост составил 14,9% против снижения индекса на 3,6%.
- Основные события.** В I полугодии 2025 года компания вывела на рынок восемь препаратов из базового и ключевого портфелей, в том числе «Тирзетта», «Апалутамид-Промомед» и «Дазатиниб», что стало ключевым драйвером роста выручки (+57%). Во II квартале были получены регистрационные удостоверения на инновационные анальгетики «Райтбуфен» и «Мигрениум Нео», а также на два ветеринарных препарата. Во II полугодии ожидается вывод на рынок не менее трех новых препаратов, а до 2030 года планируется вывод в гражданский оборот 29 препаратов.
- Компания привлекла 3,3 млрд руб., разместив в апреле и июле 2025 года два выпуска структурных облигаций, привязанных к стоимости акций ПРОМОМЕД. Данные продукты не отражены в МСФО отчетности за I полугодие 2025 года. Привлеченные средства будут направлены на финансирование инвестиционной программы по разработке инновационных препаратов. Структурные облигации позволят снизить стоимость фондирования в период высоких ставок в экономике и необходимость в погашении и/или рефинансировании значительного объема краткосрочных обязательств. Вместе с тем погашение облигаций с течением времени позволит повысить ликвидность вторичного рынка акций.
- Компания подписала соглашение со «Сбербанком» и институтом AIRI (Институт Искусственного Интеллекта) о расширении использования искусственного интеллекта в процессе медицинских и маркетинговых исследований. В рамках партнерства создается совместная специализированная платформа для интегрированного применения ИИ-решений в фармацевтической отрасли. На базе платформы в едином программном комплексе будут доступны инструменты моделирования новых молекул, биоинформатического анализа, обработки биомедицинских и рыночных данных, а также сервисы поддержки принятия решений. Применение ИИ позволяет повышать эффективность проводимых исследований и ускорять процесс вывода в рынок новых препаратов и в целом оптимизировать операционную деятельность.

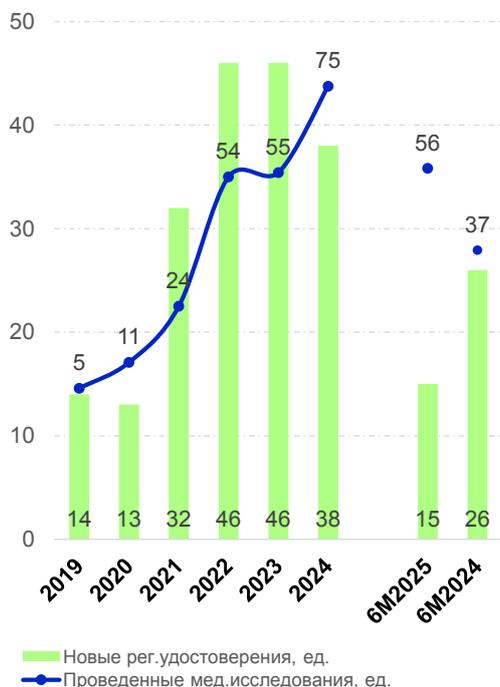


- ПРОМОМЕД продолжает активно расширять международное сотрудничество. Компания подписала меморандум о взаимопонимании с вьетнамской фармацевтической корпорацией «Винафарм». Партнерство открывает новые возможности для производства и вывода на рынок высококачественных лекарственных препаратов, технологического развития и укрепления сотрудничества с Вьетнамом. Помимо этого, в отчетном периоде компания совместно с Мордовским государственным университетом им. Н.П. Огарева и Группой компаний «Ряда» (Королевство Бахрейн) подписала трехсторонний меморандум о взаимопонимании. Соглашение предусматривает создание совместного R&D-хаба, подготовку кадров для фармацевтической отрасли региона и запуск локального производства инновационных препаратов на базе российских технологий.
- Компания вошла в число отраслевых лидеров по динамике развития портфеля лекарственных препаратов по версии рейтинга CURSOR. Оценка проводилась по количеству регистрационных удостоверений, выданных в 2024–2025 годах, на основе данных ГРЛС и базы данных «Курсор». ПРОМОМЕД стал лидером по числу международных непатентованных наименований (МНН) в формах для инъекционного введения, что особенно важно для госпитальной медицины и экстренной помощи.
- Акции ПРОМОМЕД были включены в базу расчета нового индекса создания стоимости МосБиржи (код индекса — MVBI).



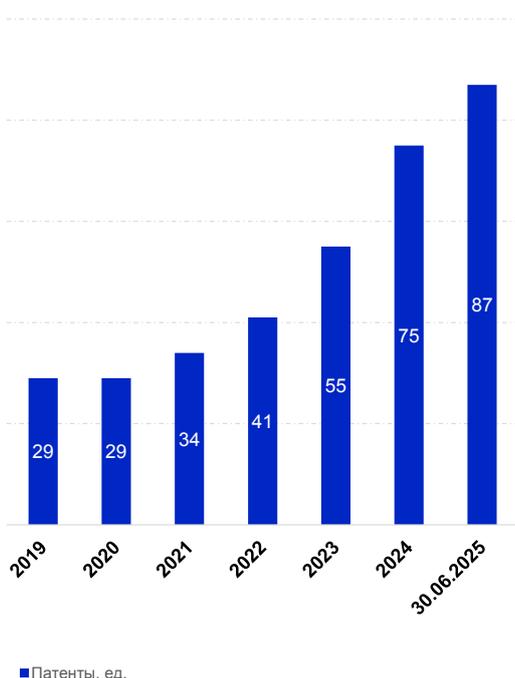


### Динамика исследовательской деятельности R&D команды



Источник: данные компании

### Динамика объектов интеллектуальной собственности



Источник: данные компании

## Операционные результаты ПРОМОМЕД за I полугодие 2025 года

В отчетном периоде компания вывела на рынок восемь препаратов.

#### Ключевой портфель:

- инновационный препарат для лечения ожирения и сахарного диабета II типа «Тирзетта» — единственный за пределами США препарат с МНН тирзепатид, не содержащий никаких консервантов, что особенно важно для повышения безопасности при длительном, курсовом применении, и особенно у пациентов с заболеваниями печени и почек.
- препарат «Велгия Эко» на основе семаглутида для лечения избыточной массы тела и ожирения, в котором отсутствуют фенол, бензиловый спирт и другие консерванты, что делает его доступным для пациентов с гиперчувствительностью или различными заболеваниями печени и почек.

#### Базовый портфель:

- препарат «Апалутамид-Промомед» — первый отечественный ингибитор андрогенных рецепторов второго поколения для лечения двух видов рака предстательной железы: метастатического гормоночувствительного рака предстательной железы (мГЧРПЖ) и неметастатического кастрационно-резистентного рака предстательной железы (нМКРРПЖ);
- препарат «Дазатиниб», предназначенный для лечения лейкоза;
- препарат «Кладрибин», предназначенный для лечения рассеянного склероза.

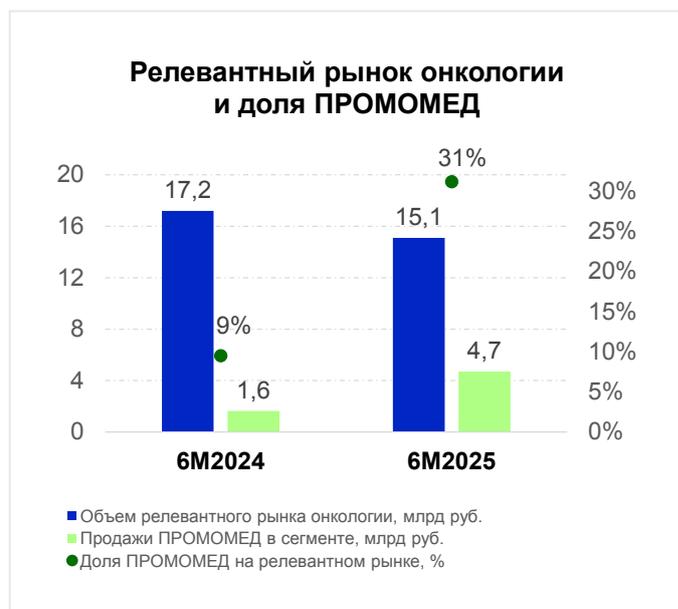
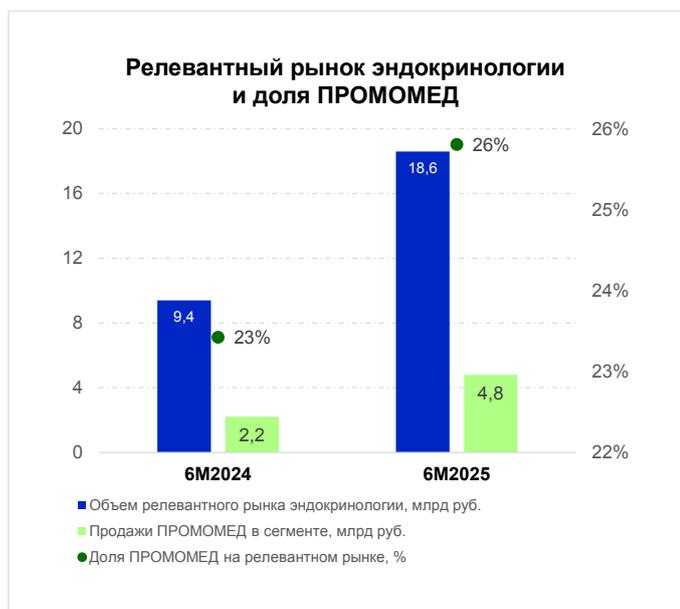
В I полугодии 2025 года компания провела 56 медицинских исследований, получила регистрационные удостоверения для 15 лекарственных препаратов, зарегистрировала 12 новых патентов. На конец отчетной даты в процессе медицинских исследований находилось 67 продуктов, в процессе регистрации в России и за рубежом – 28 продуктов.

По данным IQVIA, в I полугодии 2025 года российский фармацевтический рынок увеличился на 14,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Темпы роста выручки ПРОМОМЕД за первые шесть месяцев 2025 года в 5,5 раза обогнали динамику рынка. Основной вклад в совокупный рост выручки компании вносят стратегические сегменты Эндокринологии и Онкологии. При этом темпы роста выручки ПРОМОМЕД в упомянутых нозологиях также опережают динамику на релевантных рынках благодаря высокой востребованности препаратов компании со стороны пациентов и сектора здравоохранения.



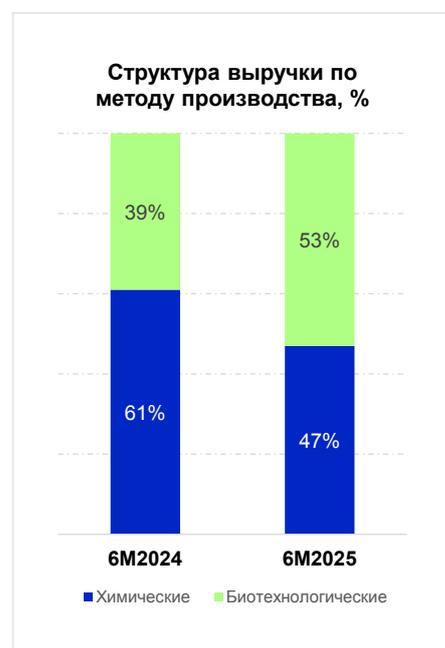
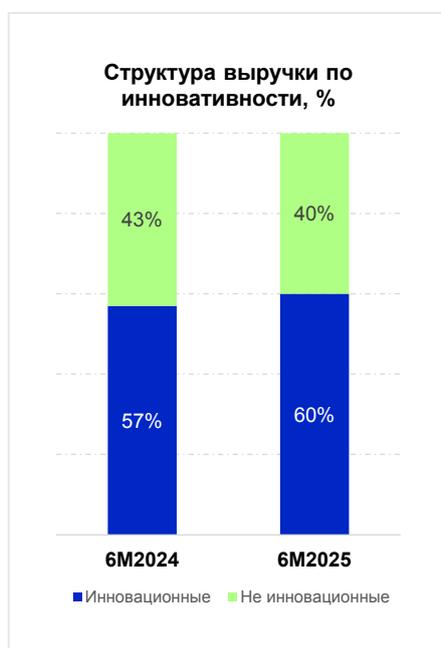
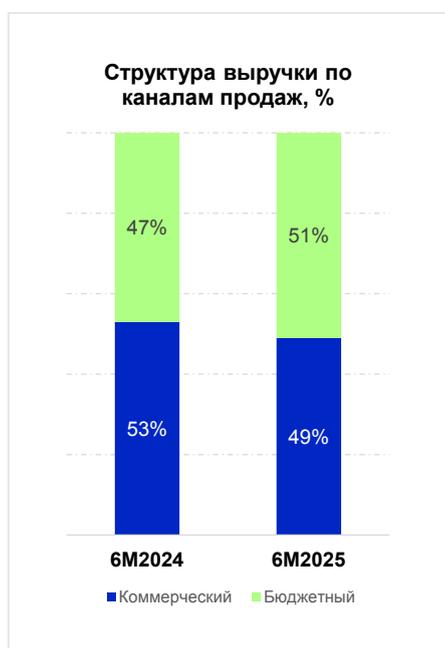
По итогам I полугодия объем релевантного для ПРОМОМЕД рынка эндокринологии в России вырос на 98% по сравнению с 2024 годом и составил 18,6 млрд руб., тогда как выручка от продаж препаратов компании в эндокринологии увеличилась на 118% и составила около 4,8 млрд руб., что позволило компании нарастить долю рынка до 26% по сравнению с 23% годом ранее.

В I полугодии объем релевантного для компании рынка онкологии уменьшился на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 15,1 млрд руб., что связано с календаризацией государственных закупок, то есть носит временный характер. При этом продажи онкологических препаратов ПРОМОМЕД в отчетном периоде возросли на 188% и составили порядка 4,7 млрд руб., а доля компании на релевантном рынке увеличилась до 31% с 9,5% годом ранее.



Источник: данные IQVIA, компании, расчеты «Цифра брокер»

Разбивка выручки по коммерческому и бюджетному сегменту находится в соотношении примерно 50/50, и ПРОМОМЕД планирует сохранять этот «баланс» в долгосрочной перспективе. При этом компания концентрируется на выводе на рынок высокомаржинальных и востребованных продуктов: безрецептурных – в розничном сегменте и ЖНВЛП – в бюджетном. Благодаря активной разработке и выводу на рынок высокотехнологичных лекарственных средств доля инновационных препаратов в выручке за I полугодие увеличилась до 60% (57% в I полугодии 2024 года), вес биотехнологических препаратов в структуре выручке увеличился до 53% (с 39% в I полугодии 2024 года).



Источник: данные компании



## Финансовые результаты ПРОМОМЕД за I полугодие 2025 года по МСФО

В I полугодии 2025 года компания продолжила демонстрировать высокие темпы роста бизнеса. Выручка выросла на 82% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составила 13 млрд руб. благодаря существенному росту продаж в стратегических направлениях ПРОМОМЕД, а также росту продаж стимулятора репарации тканей «Амбене Био» (в 16 раз) и антикоагулянта «Ривароксабан» (в три раза). Выручка в сегменте Эндокринология увеличилась на 118% благодаря росту продаж инновационных препаратов для лечения диабета и ожирения - «Квинсента», «Велгия» и «Тирзетта». В сегменте Онкология выручка возросла на 188% за счет роста отгрузок востребованных препаратов, среди которых лидером стал «Кабозантиниб», а также благодаря выходу в рынок нового препарата «Апалутамид-Промомед».

ЕБИТДА в отчетном периоде увеличилась на 91% до 4,4 млрд руб., а рентабельность по ЕБИТДА повысилась на 2 п.п. до 34% благодаря росту валовой прибыли за счет удержания себестоимости и контролю над операционными расходами, темпы роста которых уступают увеличению выручки.

Чистая прибыль в I полугодии составила 1,4 млрд руб. по сравнению с 5 млн руб. в аналогичном периоде 2024 года. С учетом корректировки на разовые расходы, связанные с организацией IPO, а также созданным резервом по налогу на прибыль в отношении ранее признанных расходов, чистая прибыль ПРОМОМЕД в I полугодии 2024 года составила 690 млн руб. Тем не менее значительный рост чистой прибыли за шесть месяцев 2025 года связан в том числе с заметным ростом финансовых доходов (более чем в семь раз, до 414 млн руб.), что частично компенсировало рост процентных расходов, которые в отчетном периоде увеличились на 114% до 2,2 млрд руб.

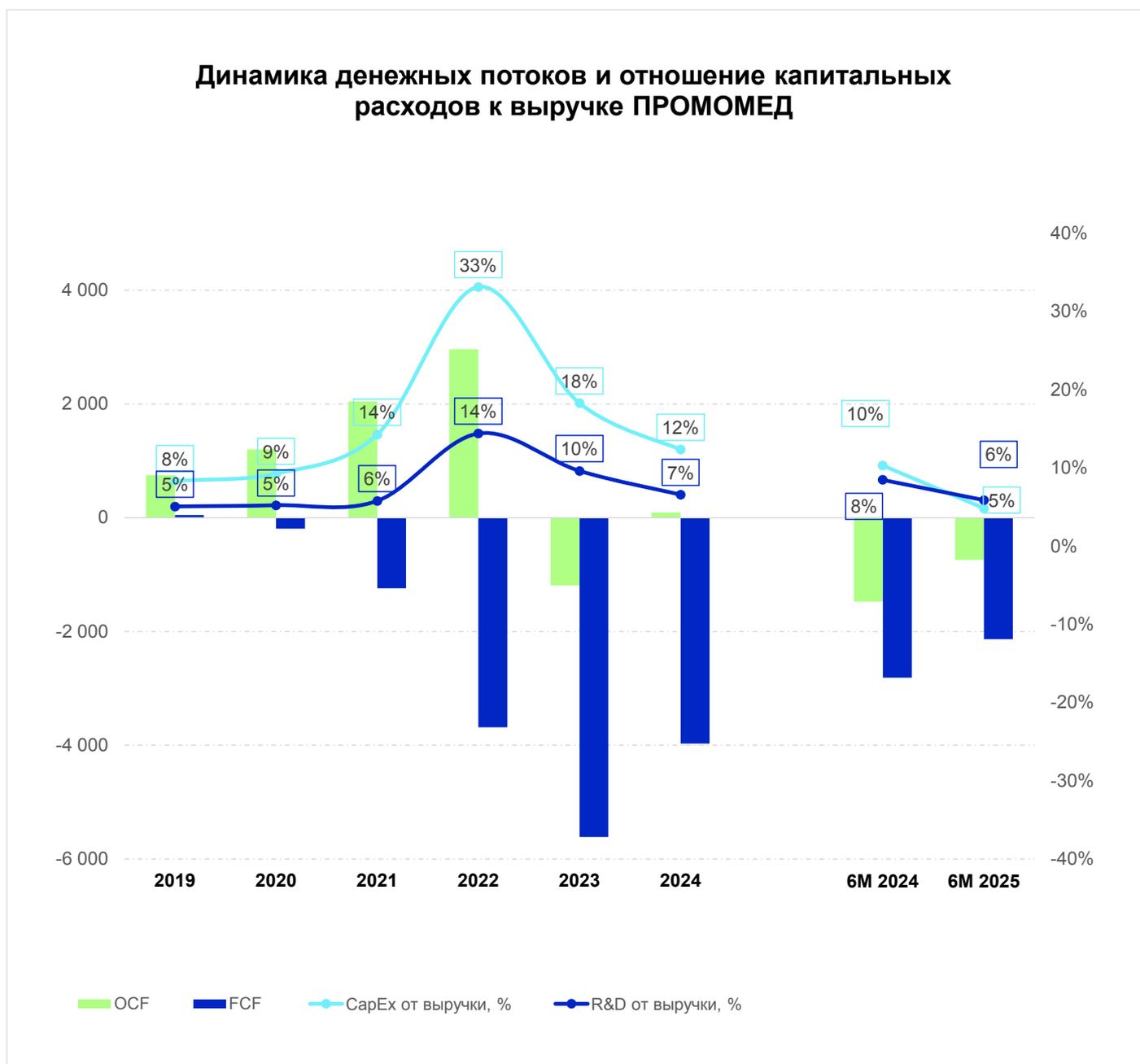
### Динамика финансовых показателей ПРОМОМЕД





Рост процентных расходов обусловлен повышением ключевой ставки Банка России и стоимостью обслуживания долга, а также небольшим увеличением кредитного портфеля, что связано с продолжающимися инвестициями в R&D. Расходы на R&D в I полугодии 2025 года выросли на 26,3% по сравнению с 2024 годом и составили 763 млн руб., что соответствует стратегии развития компании в контексте разработки и коммерциализации инновационных препаратов. В то же время капитальные затраты (CAPEX) в отчетном периоде снизились на 14,4% до 629 млн руб. вследствие планового завершения цикла развития производственных мощностей. Отдача от инвестиционных программ начинает проявляться все более заметно, что отражается в снижении отношения объема инвестиций к выручке: объем R&D к выручке в I полугодии снизился до 6% по сравнению с 8,5% в 2024 году, объем CAPEX к выручке составил чуть менее 5% против 10,3% годом ранее и 33% в 2022 году на пике инвестиционного цикла.

Тем не менее, как и у большинства компаний отрасли, необходимость финансирования новых разработок сохраняется, как и потребность в заемных средствах. Как следствие, чистый денежный поток остается отрицательным на конец I полугодия 2025 года и составил минус 2,1 млрд руб., что, тем не менее, отражает улучшение относительно аналогичного периода прошлого года, когда показатель был на уровне минус 2,8 млрд руб.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»



Чистый долг на конец I полугодия 2025 года вырос до 20,7 млрд руб. по сравнению с 16,9 млрд руб. на конец 2024 года, что связано как с привлечением нового заемного капитала, так и со снижением денежных средств на балансе. Долговая нагрузка ПРОМОМЕД остается комфортной и на конец отчетного периода коэффициент «Чистый долг»/ EBITDA LTM снизился до 2,0х (2,1х на конец 2024 года) благодаря существенному росту знаменателя. Структура долга заметно ухудшилась: на конец I полугодия 71% финансового долга было представлено краткосрочными обязательствами по сравнению с 18% на конец 2024 года. На этом фоне показатель текущей ликвидности также ощутимо снизился до 1,16х по сравнению с 2,11х на конец 2024 года. Компания улучшила дюрацию долгового портфеля после отчетной даты. В июле были успешно размещены двухлетние облигации на 5 млрд руб., а в августе был погашен облигационный займ 001P-003 на 2,5 млрд руб.

Показатели	2020	2021	2022	2023	2024	6M 2025
Активы, млн руб.	11 326	16 330	25 922	34 822	53 105	57 440
<i>в том числе основные средства</i>	2 677	4 910	9 852	13 054	16 105	17 160
Капитал и резервы, млн руб.	4 273	6 995	10 378	13 005	19 650	21 026
Долгосрочные обязательства, млн руб.	2 031	3 335	6 872	15 952	20 216	10 239
Краткосрочные обязательства, млн руб.	5 022	5 999	8 671	5 865	13 238	26 176
Чистый долг, млн руб.	2 868	4 557	9 354	16 033	16 905	20 726
Выручка, млн руб.	9 579	13 232	13 480	15 842	21 449	12 975
Чистая прибыль, млн руб.	2 781	3 377	3 975	2 969	2 876	1 418
EBITDA, млн руб.	3 931	4 907	5 827	6 281	8 229	4 368
Собственный капитал / активы, %	37,7%	42,8%	40,0%	37,3%	37,0%	36,6%
Рентабельность по чист. прибыли, %	29,0%	25,5%	29,5%	18,7%	13,4%	10,9%
Рентабельность по EBITDA, %	41,0%	37,1%	43,2%	39,7%	38,4%	33,7%
Чистый долг / EBITDA	0,73	0,93	1,61	2,55	2,05	2,01
Текущая ликвидность	1,44	1,43	1,25	2,66	2,11	1,16



## Наша оценка и ожидания

- ПРОМОМЕД отчитался за I полугодие в соответствии с нашими ожиданиями по большинству индикаторов. Мы ожидаем темпы роста годовой выручки на уровне 69% на фоне некоторого замедления результатов во II полугодии 2025 года вследствие высокой базы аналогичного периода прошлого года. На фоне опережающего роста процентных расходов мы несколько ухудшили прогноз по годовой чистой прибыли до 7,6 млрд руб.
- Сильные финансовые результаты и контроль над долговой нагрузкой, своевременный вывод новых препаратов в рынок в соответствии с пайплайном позволяет нам подтвердить оценку справедливой стоимости акций ПРОМОМЕД на уровне 654 руб. за одну акцию, что предполагает потенциал роста на 59% от текущих уровней.



## 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](http://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 «ПРОМОМЕД», ISIN RU000A-108JF7, источник раскрытия: [e-disclosure.ru](http://e-disclosure.ru), [promomed.ru](http://promomed.ru).