artgen biotech science for life

Обзор результатов за I полугодие 2025 года

Артген | ABIO
Биотехнологический холдинг

Основные данные

Московская биржа	ABIO	74.28 руб.
Капитализация	млн ₽	6 886

Финансовые показатели по МСФО		**1 пг 2024**	**1 пг 2025**	**2024**	**2025П**
Выручка	млн ₽	745	839	1521	1734
Изменение, г/г	%	20	12,6	11,1	14
EBITDA	млн ₽	150,2	173,4	355	405
Маржа, %	%	20	21	23	23
Чистая прибыль	млн ₽	103,5	132,4	241	272
Маржа,%	%	13,9	15,8	15,9	15,7

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	25,3
EV/EBITDA	65,67	46,19	31,9	23,7	17,5
Net debt / EBITDA	1,94	3,67	0,34	0,18	0,46

Динамика	**за неделю (22-26 сентября)**	**за 8 мес. 2025 г.**
ABIO	+2,1%	-7,6%
Индекс МосБиржи	-0,4%	+0,6%

52w Hi – Lo	68,54 руб.
	115 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-A
Инструмент доступен неквалифицированным инвесторам

Цены на 15 сентября 2025 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

- **В рамках закрытого размещения группа компаний «Артген биотех» полностью выкупила акции Genetico, объем инвестиций составил 238 млн руб.** В результате размещения доля компаний группы «Артген биотех» в капитале Genetico увеличилась с 76,25% до 78,10%. Часть привлеченных средств Genetico планирует направить на развитие портфеля препаратов генной терапии для лечения орфанных заболеваний.
- **Аналитическое кредитное рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг «Артген биотех» (МБ: ABIO) на уровне BBB-** по национальной рейтинговой шкале для России, прогноз стабильный. Впервые рейтинг компании был опубликован АКРА в марте 2021 года.
- **Компания Genetico полностью погасила облигационный заем на сумму 145 млн руб.**
- **Совет директоров ПАО «ММЦБ» рекомендовал выплату дивидендов за I полугодие 2025 года в размере 5 рублей на одну обыкновенную акцию.**
- **Совет директоров Genetico избрал нового генерального директора компании. Им стал Игорь Жарких.** Новый директор центра Genetico вступил в должность 2 сентября 2025 года. Владимир Каймонов, занимавший пост генерального директора Genetico с 2021 года, останется в совете директоров компании.

Динамика котировок

С начала года котировки акций «Артген биотех» (ABIO) снизились на 12,3%, в то время как индекс МосБиржи показал снижение на 5,8% (данные на закрытие торгов 26 сентября). Несмотря на то, что в I полугодии 2025 года финансовые показатели компании смогли продемонстрировать рост в текущих жестких денежно-кредитных условиях. Настроениями участников рынка продолжает управлять новостной фон, связанный с геополитикой. Также негативно было воспринято решение Банка России на последнем заседании снизить ключевую ставку всего на 1 п.п., при том, что возможность снижения на 2 п.п. регулятором даже не обсуждалась.

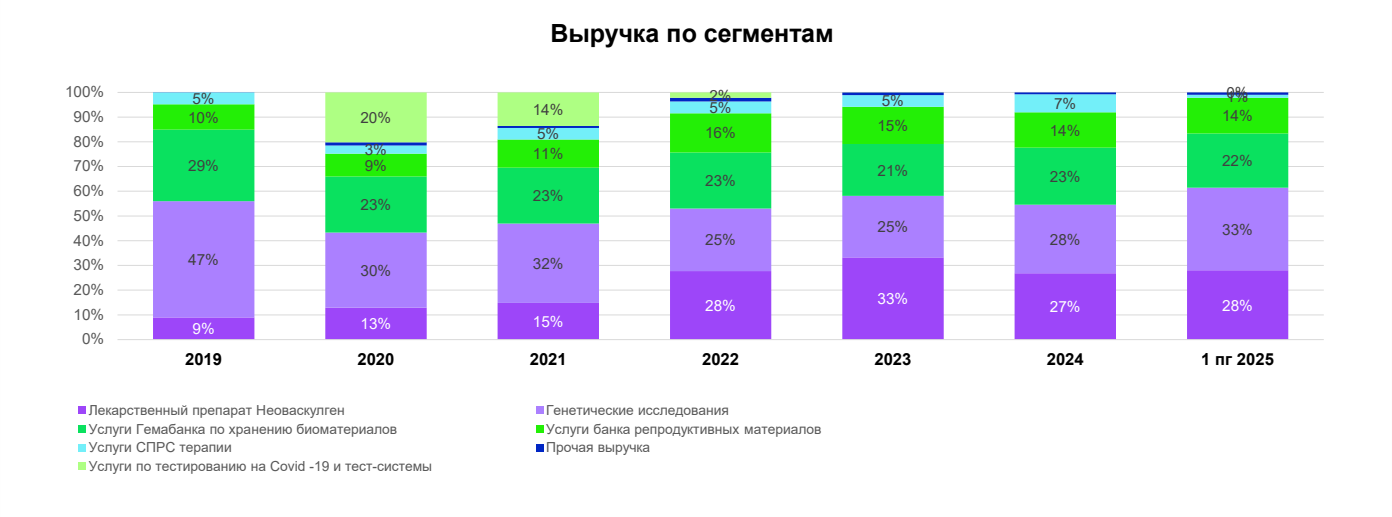
R&D

В отчетном периоде компания продолжила развитие инновационного портфеля:

- **Расширение применения «Неоваскулген»:** начало III фазы клинических исследований для лечения синдрома диабетической стопы и первое применение для лечения больных с повреждениями магистральных сосудов конечностей.
- **Диверсификация R&D портфеля:** начало доклинических исследований препарата от андрогенной алопеции, продолжение исследований для лечения пациентов с дегенеративно-дистрофическими заболеваниями позвоночника.
- **Укрепление интеллектуальной собственности:** получение патента на панель Onconetix для таргетной терапии рака.
- **Инвестиции в экосистему:** создание посевного фонда Artgen Seed Fund и инвестиции в стартап «Ретиностар» (генотерапия заболеваний глаз), что свидетельствует о стратегии роста как через внутренние разработки, так и через внешние инвестиции.

Каналы продаж компании

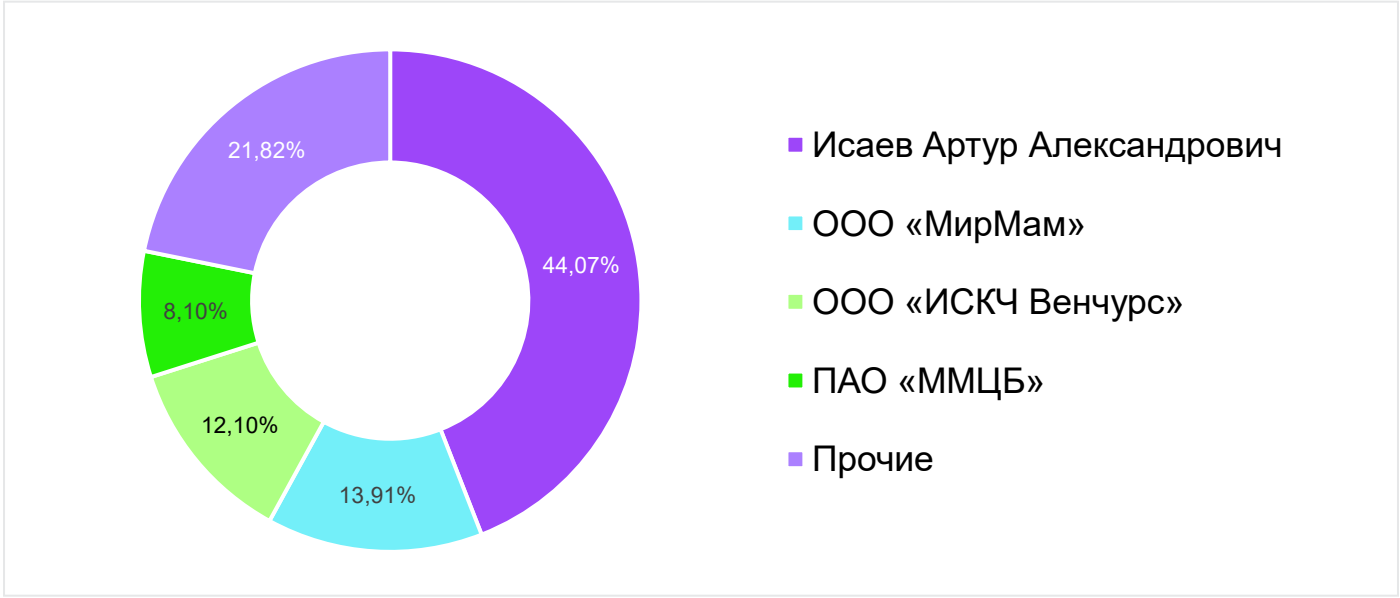
В целом портфель разработок остается диверсифицированным и сохраняет привычную структуру. Компания успешно снижает зависимость от флагманского продукта «Неоваскулген» за счет активного роста направлений генетических исследований, репродуктивных услуг и других. В разрезе общей выручки продолжает расти доля генетических исследований, по итогам I полугодия она увеличилась до 33%. Снижение годовых темпов роста продаж лекарственного препарата «Неоваскулген» замедлилось год к году и составило 2,23%, при этом доля в консолидированной выручке выросла на 1%.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Финансовые результаты «Артген» по МСФО за I полугодие 2025 года

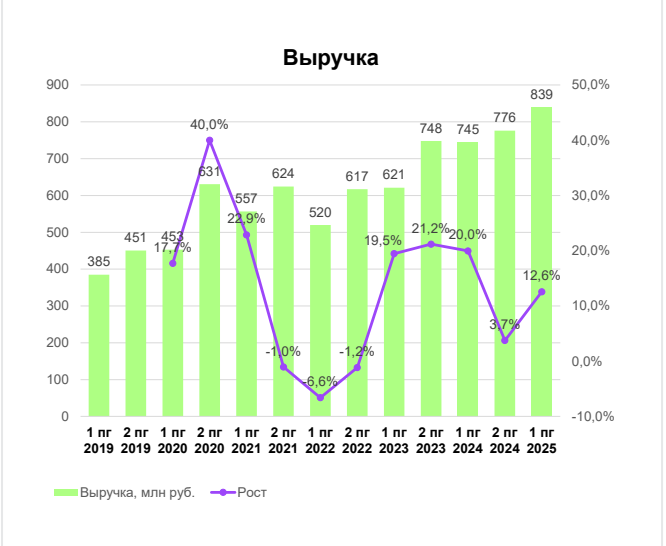
Структура акционерного капитала ПАО «Артген» на 30 июня 2025 г.



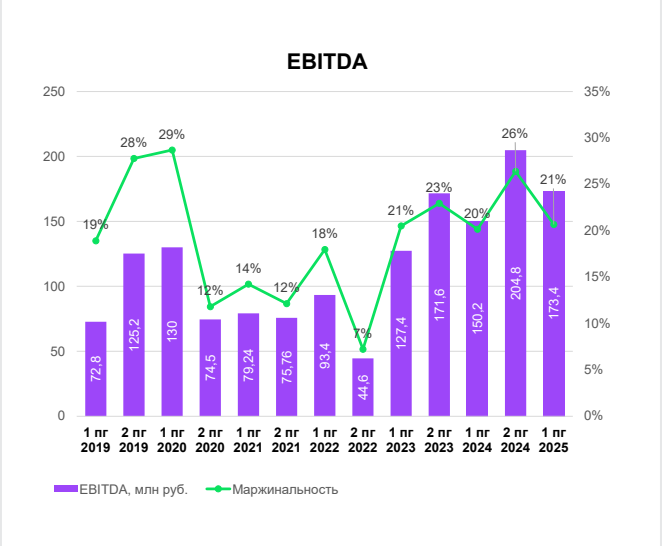
Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

- Выручка «Артген биотех» в I полугодии 2025 года выросла на 12,6% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составила 839 млн рублей. Выросли продажи по всем основным направлениям, выручка от продаж услуг по генетическим исследованиям выросла на 57%, на 26% выросли продажи услуг банка репродуктивных материалов и на 11% выросли продажи услуг «Гемабанка» по хранению биоматериалов. Всего за шесть месяцев 2025 года было принято 1789 образцов, что на 33% больше, чем за аналогичный период 2024 года.

- Показатель EBITDA вырос на 15,24% до 173 477 тыс. рублей по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Несмотря на то, что операционные расходы росли опережающими темпами, увеличившись на 24,5%, маржинальность даже слегка увеличилась до 20,7% с 20,2% годом ранее.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

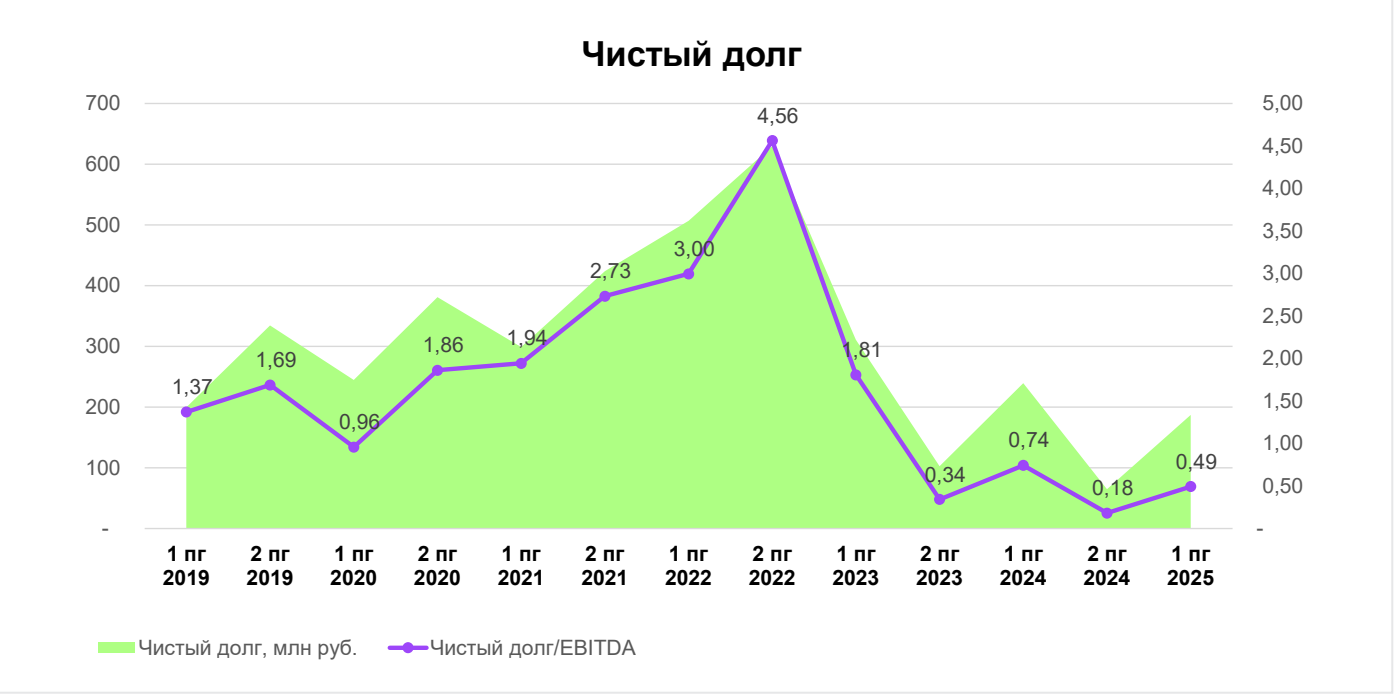


Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

- Чистая прибыль «Артген биотех» в первом полугодии 2025 года выросла на 28% по сравнению с предыдущим периодом и составила 132 млн рублей. В целом сектор фармацевтических компаний чувствует себя уверенно, несмотря на охлаждение экономики, и продолжает показывать рост финансовых показателей.

Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

- Чистый долг с начала года вырос до 187 млрд рублей, коэффициент «Чистый долг»/EBITDA остается на комфортном уровне 0,49х. Финансовое положение компании остается стабильным, и она обладает ресурсами для финансирования дальнейшего роста. Свободный денежный поток перешел в отрицательную зону, в I полугодии он сезонно находится под давлением из-за роста оборотного капитала.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Наша оценка и ожидания

«Артген биотех» продолжает показывать устойчивый рост в сложных экономических условиях, высокие темпы роста продаж демонстрируют все основные подразделения группы. Комфортная долговая нагрузка позволяет компании активно инвестировать в НИОКР и инфраструктуру даже в период высокой ключевой ставки. «Артген биотех» находится в фазе активных стратегических инвестиций, целенаправленно жертвуя краткосрочной операционной маржой ради формирования портфеля будущих драйверов роста. Текущие финансовые результаты подтверждают устойчивость этой стратегии: ядро бизнеса растет и в рамках финансового года генерирует растущий денежный поток, который реинвестируется в НИОКР и расширение применения продуктов. При этом ценность бизнеса создается за счет диверсифицированного портфеля, а не одной только удачной разработки. По нашей оценке, справедливая цена акций «Артген биотех» сейчас находится на уровне 101 руб.

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.