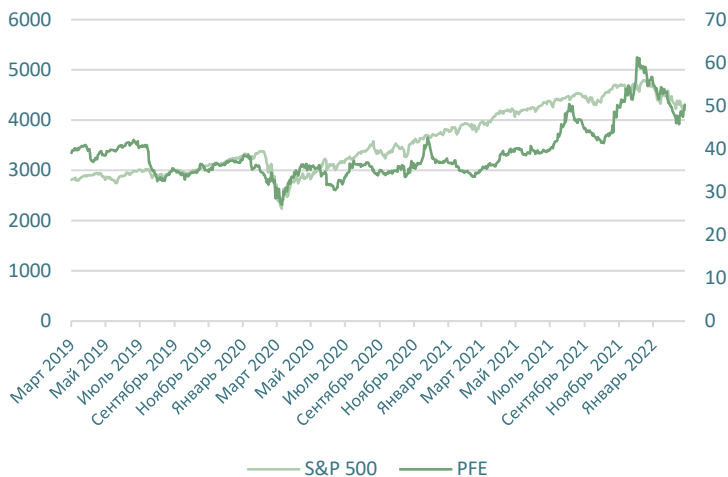


Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Дивиденды за 12М	Потенциал роста	Stop Loss	Горизонт инвестирования
KASE Global	PFE	\$52,27	\$62,33	3,06%	+19,25%	\$47,04	6-12 мес.

Динамика стоимости акций Pfizer и индекса S&P500



Pfizer Inc. — одна из крупнейших в мире научно-исследовательских фармацевтических компаний, выпускающая препараты для лечения сердечно-сосудистых заболеваний, метаболизма, онкологии, воспаления и иммунологии и других областей. Компания осуществляет свою деятельность по всему миру.

В конце 2021 года Pfizer реорганизовала свои бизнес-сегменты и начала управлять своими коммерческой деятельностью через новую глобальную структуру, состоящую из двух операционных сегментов, каждый из которых возглавляет один менеджер: **Biopharma** (более 95% от общего дохода), занимающийся биофармацевтическим бизнесом, включающий 6 терапевтических направлений и **PC1** (менее 5% от общего дохода), это его глобальная контрактная организация по разработке и производству, а также ведущий поставщик специальных активных фармацевтических ингредиентов.

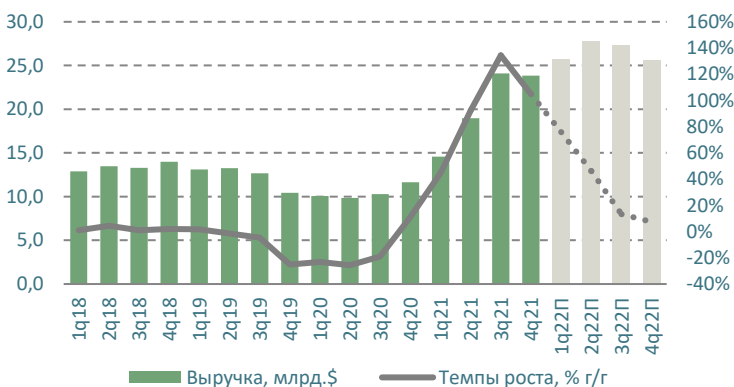
США являются крупнейшим рынком Pfizer, на который приходится более 35% выручки. Его другие сегменты — это развивающиеся рынки, включая Азию (за исключением Японии и Южной Кореи), Латинскую Америку, Восточную Европу, Ближний Восток, Центральную Европу, Турцию и Африку), около 25% выручки, развитую Европу (Западная Европа, скандинавские страны и Финляндия) — почти 25% дохода, а развитые страны остального мира (Япония, Канада, Южная Корея, Австралия и Новая Зеландия) — около 15% дохода.

Базирующаяся в Нью-Йорке компания Pfizer имеет около 40 производственных предприятий в Бельгии, Германии, Индии, Ирландии, Италии, Японии, Сингапуре и США.

Драйверы роста:

- 1,4 млрд человек в мире или каждый 6-человек в мире получил вакцину или лекарство от Pfizer
- Продает свои продукты более чем в 125 странах
- Произвели более 3 млрд доз вакцин от Covid-19
- Pfizer рассчитывает продать свои вакцины от Covid-19 на \$32 млрд и противовирусные таблетки для лечения коронавируса Paxlovid на \$22 млрд в 2022 году
- Годовая выручка составила рекордные \$81,3 млрд и выросла на +92% по сравнению с предыдущим годом с 41,7 млрд долларов
- Чистая прибыль за 2021 год увеличилась до \$22,5 млрд по сравнению с предыдущим годом с \$6,7 млрд
- Выручка Pfizer в 4 квартале 2021 года увеличилась более чем вдвое и составила \$23,84 млрд по сравнению с прошлым годом, что обусловлено продажами ее вакцины от Covid на \$12,5 млрд
- Противовирусная таблетка компании, которая борется с Covid, Paxlovid, принесла \$76 млн в США в четвертом квартале. В декабре Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов дало экстренное разрешение на использование таблеток.
- Без учета поправок прибыль Pfizer в четвертом квартале увеличилась более чем в четыре раза до \$3,39 млрд долларов с \$847 млн долларов за те же три месяца 2020 года
- Прогнозируемый объем продаж Pfizer в 2022 году в диапазоне от \$98 млрд до \$102 млрд, а скорректированная прибыль на акцию — от \$6,35 до \$6,55

Показатели выручки PFE и динамика сопоставимых продаж



Выручка PFE в разрезе основных сегментов, \$ млрд.



Рекомендуем «Покупать» акции PFE US на текущих уровнях, с целевой ценой в \$62,33 в горизонте 6-12 мес. Потенциальная доходность с учетом дивидендов составляет +22,31%.

Основные финансовые показатели компании

\$ млрд.	2018	2019	2020	2021	2022П	2023П	CAGR 2018-2021
Выручка	53,65	41,17	41,65	81,29	108,69	80,87	10,9%
ЕБИТДА, скорр.	25,17	18,60	15,11	29,99	52,65	35,43	4,5%
Чистая прибыль, скорр.	13,52	7,23	10,63	24,53	42,55	29,43	16,1%
EPS, \$/акция	2,26	1,27	1,89	4,30	7,20	5,29	17,4%
Net Debt	22,91	43,80	29,05	10,33	6,09	-17,82	-14,7%

Мультипликаторы

	2018	2019	2020	2021	2022П	2023П	Медиана
P/E	19,33	30,73	19,48	13,73	6,83	9,3	16,53
EV/ЕБИТДА	13,52	12,44	17,42	13,61	5,4	8,03	12,98
Net Debt/ЕБИТДА	1,12	2,09	2,16	0,41	0,12	-0,5	0,77
Маржа прибыли	20,79	39,52	21,99	27,04	39,15	36,39	31,72
ЕБИТДА рентабельность	7,95	9,61	6,57	7,60			7,78
Коэфф. срочной ликвидности	0,84	0,44	0,78	1,00			0,81
Коэфф. выплаты дивидендов	72,73	75,03	128,19	38,82			73,88



TradingView

Управление аналитики
Алима Алимбек, ведущий аналитик
aalimbek@bcc-invest.kz

По всем интересующим вопросам Вы можете обратиться к нам.
Мы будем рады Вам помочь.

Управление маркетинга и продаж

Sales@bcc-invest.kz

+7 727 244 3232

+7 777 647 7800

С уважением,
Команда BCC Invest

Disclaimer. Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», 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 в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.