



АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА: ПРОСТЫЕ АКЦИИ ASTRAZENECA PLC.



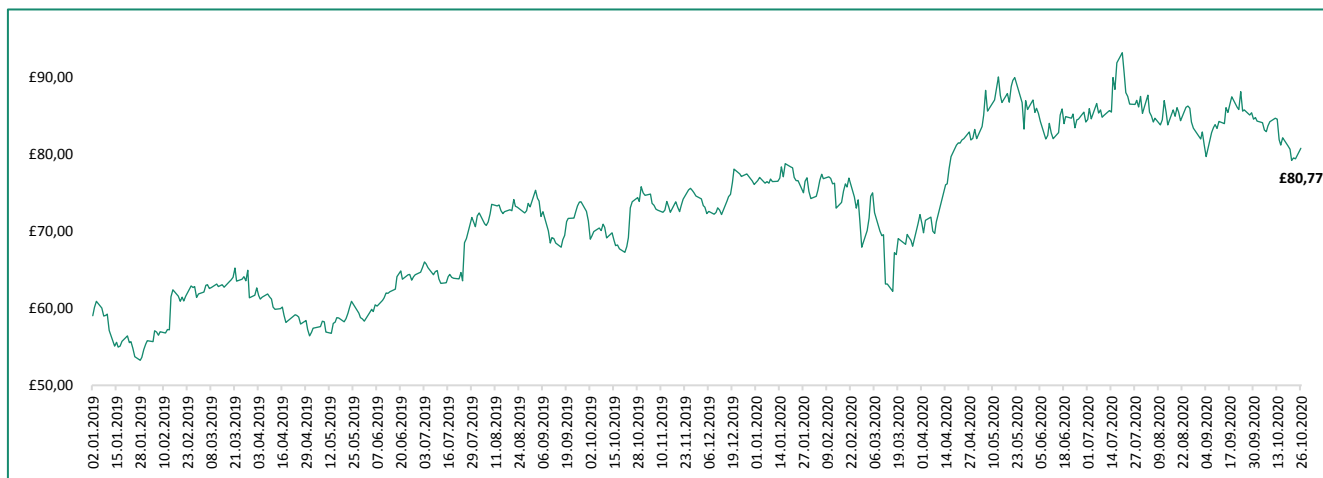
Информация о финансовом инструменте

Динамика цен акций AstraZeneca plc.

London Stock Exchange (LSE)

Простые акции AstraZeneca plc

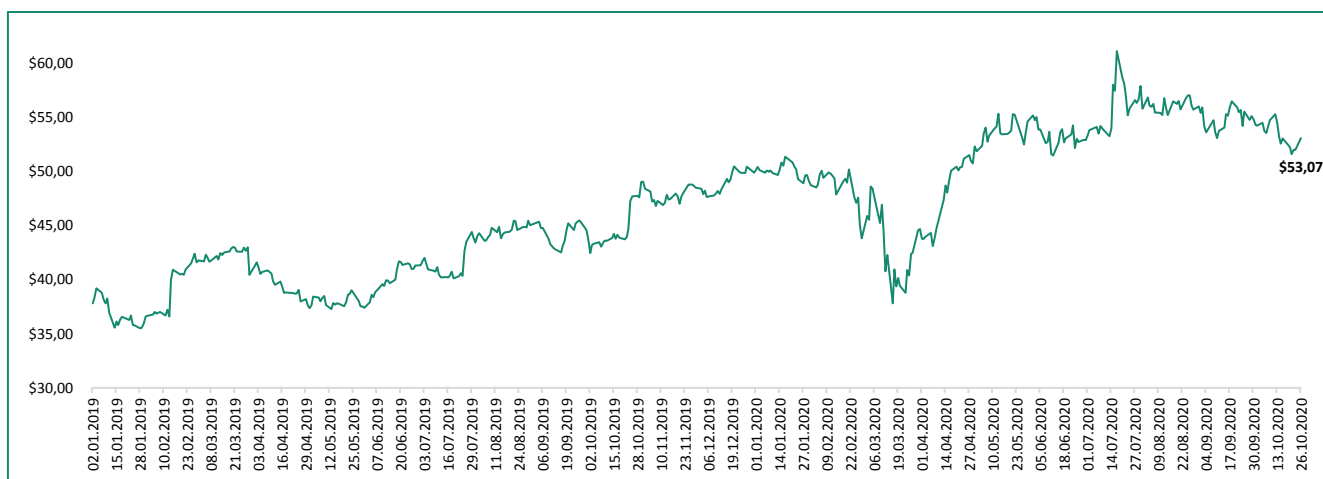
ISIN GB0009895292



NASDAQ

Депозитарные расписки AstraZeneca plc

ISIN US0463531089



* Программа депозитарных расписок: каждая обыкновенная акция представлена 2 депозитарными расписками

Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	Капитализация	EPS	P/B	P/E
AZN.L	£59,03	£76,6	£80,77	£105,97 млрд	\$1,17	11,14	21,93
AZN	\$37,80	\$50,39	\$53,07				

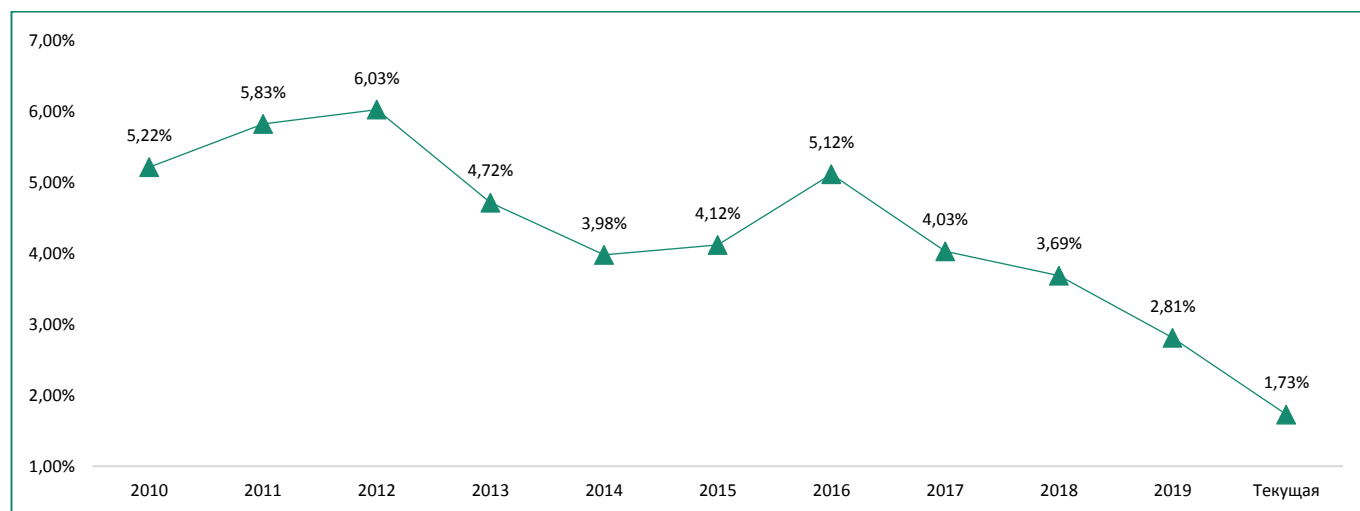
Информация по дивидендам

Компания обычно выплачивает дивиденды 2 раза в год. Первый промежуточный дивиденд объявляется в соответствии с результатами по итогам второго квартала и полугодия и выплачивается в сентябре. Второй промежуточный дивиденд объявляется в соответствии с результатами четвертого квартала и календарного года и выплачивается в марте следующего года.

История дивидендных выплат представлена ниже:

Дата начала выплаты	Дивиденды за период в €	Дивиденды за период в \$	Дата начала выплаты	Дивиденды за период в €	Дивиденды за период в \$
14.09.2020	0,696	0,45	10.09.2018	0,684	0,45
30.03.2020	1,464	0,95	19.03.2018	1,336	0,95
09.09.2019	0,719	0,45	11.09.2017	0,689	0,45
27.03.2019	1,468	0,95	20.03.2017	1,502	0,95

Динамика дивидендной доходности по финансовым инструментам AstraZeneca plc.



Рейтинги компании

AstraZeneca Plc. имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
Moody's Investor Service Inc.	A3	Стабильный
S&P Rating Services	BBB+	Стабильный
Fitch Ratings	BBB+	Позитивный

Общие сведения

Компания AstraZeneca plc – это англо-шведская фармацевтическая компания, зарегистрированная в Великобритании со штаб-квартирой в Кембридже. Компания имеет портфель продуктов для основных областей заболеваний, включая рак, сердечно-сосудистые, желудочно-кишечные заболевания, инфекции, неврологию, респираторные заболевания и воспаление.

Компания была основана в 1999 году путем слияния шведской компании Astra AB и британской Zeneca Group. После слияния она вошла в число крупнейших фармацевтических компаний мира и совершила множество корпоративных приобретений, включая Cambridge Antibody Technology в 2006 году, MedImmune в 2007 году, Spirogen в 2013 году и Definiens by MedImmune в 2014 году.

Акции компании AstraZeneca входят в состав индекса FTSE 100 на Лондонской фондовой бирже.

Вакцина против COVID-19

13 июня 2020 года AstraZeneca подписала контракт с Европейским альянсом инклюзивных вакцин, группой, образованной Францией, Германией, Италией и Нидерландами, на поставку до 400 млн доз своей экспериментальной вакцины против COVID-19 во все государства-члены Европейского Союза.

В июле 2020 года AstraZeneca стала партнером IQVIA, чтобы ускорить клинические испытания в США своей потенциальной вакцины против COVID-19, AZD1222, разработанной совместно с Оксфордским университетом.

31 августа 2020 года компания AstraZeneca объявила, что начала набор взрослых для участия в финансируемом США исследовании поздней стадии вакцины против COVID-19 - AZD1222 с участием 30 000 человек.

8 сентября 2020 года AstraZeneca объявила о глобальном прекращении испытаний вакцины, пока исследуется возможная неблагоприятная реакция у участника из Великобритании.

13 сентября 2020 года AstraZeneca и Оксфордский университет возобновили клинические испытания вакцины-кандидата COVID-19 в Соединенном Королевстве после того, как регулирующие органы пришли к выводу, что это безопасно.

В октябре 2020 года Швейцария подписала соглашение с AstraZeneca о предварительном заказе до 5,3 млн доз вакцины COVID-19.

Текущее финансовое состояние компании

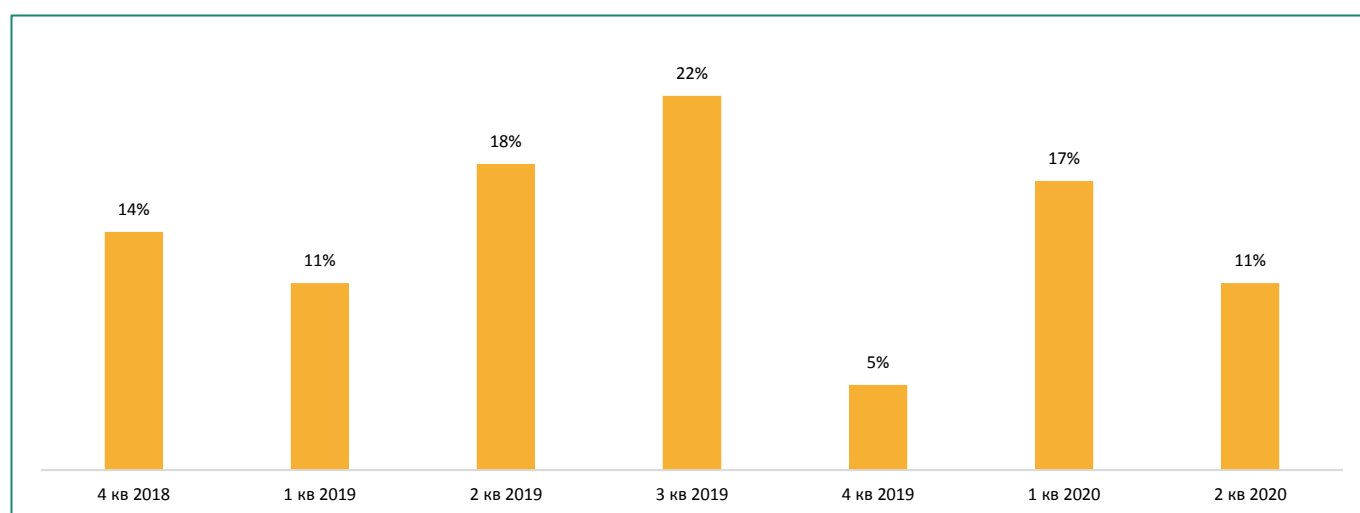
Отчет о прибылях и убытках

в миллионах \$	1П2019	1П2020	% изменение
Выручка	11 314	12 629	+11,62%
Реализация продуктов	11 183	12 359	+10,52%
Доходы от сотрудничества	131	270	+106,11%
Себестоимость реализации	(2 192)	(2 404)	+9,67%
Валовая прибыль	9 122	10 225	+12,09%

Расходы на сбыт продукции	(159)	(191)	+20,13%
Расходы на НИОКР	(2 622)	(2 777)	+5,91%
Общие, коммерческие и административные расходы	(5 457)	(5 354)	-1,89%
Прочие операционные доходы (расходы)	706	601	-14,87%
Операционная прибыль	1 590	2 504	+57,48%
Чистые финансовые расходы	96	73	-23,96%
Зависимые организации и совместные предприятия	(728)	(661)	-9,20%
Прибыль до налогообложения	(59)	(20)	-66,10%
Расходы по налогу на прибыль	899	1 896	+110,90%
Налоговая ставка	(229)	(408)	+78,17%
Чистая прибыль	670	1 488	+122,09%
Прибыль на акцию	\$0,56	\$1,17	

По итогам I полугодия 2020 года выручка AstraZeneca plc увеличилась на 11,62% и составила \$12 629 млн. Выручка от реализации медицинских препаратов увеличилась в годовом исчислении на 10,52% по итогам I полугодия 2020 года и составила \$12 359 млн.

Динамика изменения выручки на ежеквартальной основе



В структуре выручки от реализации медицинских препаратов 41% составляют препараты, направленные на онкологические заболевания, выручка которых по итогам отчетного полугодия составила \$5 111 млн, что на 28% выше, чем по итогам I полугодия 2019 года.

Структура выручки от реализации медицинских препаратов

	Выручка в \$	% изменение к 1П2019	% доля от общей выручки
Онкологические препараты	5 111	+28%	41%
Новые сердечно-сосудистые, почечные и для метаболизма	2 251	+10%	18%
Препараты для дыхательной системы и иммунитета	2 668	+7%	22%
Прочие лекарства	2 329	-4%	19%
Итого выручка от реализации лекарственных препаратов	12 359	12%	100%

Валовая прибыль по итогам I полугодия 2020 года составила \$10 225 млн, увеличившись на 12,09% в годовом исчислении.

Операционные расходы по итогам I полугодия 2020 года увеличились на 1% до \$8 322 млн и составили 66% от общей выручки, в то время как по итогам I полугодия 2019 года операционные расходы составляли 73% от общей выручки.

Маржа операционной прибыли увеличилась за полугодие на 6 процентных пунктов до 20%.

Чистая прибыль по итогам I полугодия 2020 года составила \$1 488 млн, что на 122,09% выше показателя по итогам I полугодия 2019 года.

Прибыль на акцию составила \$1,17 в I полугодии 2020 года, что представляет собой рост на 108% в годовом исчислении. Это произошло несмотря на увеличение средневзвешенного количества акций до 1 312 млн (в I полугодии 2019 года количество свободных в обращении акции составляло 1 289 млн шт).

Отчет о финансовом положении

АКТИВЫ

Основные средства	7 475	7 688	7 442
Активы с правом пользования	634	647	702
Гудвилл	11 645	11 668	11 668
Нематериальные активы	19 728	20 833	22 257
Инвестиции в зависимые организации и совместные предприятия	41	58	73
Прочие инвестиции	1 577	1 401	1 362
Производные финансовые инструменты	122	61	124
Прочая дебиторская задолженность	644	740	454
Отложенные налоговые активы	3 133	2 718	2 588

Итого долгосрочные активы	44 999	45 814	46 670
----------------------------------	---------------	---------------	---------------

Запасы	3 562	3 193	3 197
Торговая и прочая дебиторская задолженность	5 024	5 761	5 319
Прочие инвестиции	442	849	819
Производные финансовые инструменты	16	36	210
Дебиторская задолженность по подоходному налогу	213	285	246
Денежные средства и их эквиваленты	5 673	5 369	5 428
Активы, предназначенные для продажи	-	70	-

Итого текущие активы	14 930	15 563	15 219
-----------------------------	---------------	---------------	---------------

ИТОГО АКТИВЫ	59 929	61 377	61 889
---------------------	---------------	---------------	---------------

Обязательства

Кредиты и займы	3 958	1 822	1 629
Обязательства по аренде	174	188	206
Торговая и прочая кредиторская задолженность	12 028	13 987	12 637
Производные финансовые инструменты	35	36	11
Резервы	612	723	410
Налоги, подлежащие уплате	1 376	1 361	1 141

Итого текущие обязательства	18 183	18 117	16 034
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Кредиты и займы	15 150	15 730	17 355
Обязательства по аренде	465	487	514
Производные финансовые инструменты	121	18	2
Отложенные налоговые обязательства	2 526	2 490	2 932
Обязательства по пенсионным выплатам	2 847	2 807	2 632
Резервы	835	841	376
Прочая кредиторская задолженность	6 144	6 291	6 973

Итого долгосрочные обязательства	28 088	28 664	30 784
---	---------------	---------------	---------------

ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	46 271	46 781	46 818
----------------------------	---------------	---------------	---------------

Чистые активы	13 658	14 596	15 071
----------------------	---------------	---------------	---------------

Капитал

Акционерный капитал	328	328	328
Эмиссионный доход	7 950	7 941	7 911
Прочие резервы	2 046	2 046	2 044
Нераспределенная прибыль	1 913	2 812	3 265
	12 237	13 127	13 548

Неконтролирующие доли участия	1 421	1 469	1 523
-------------------------------	-------	-------	-------

ИТОГО КАПИТАЛ	13 658	14 596	15 071
----------------------	---------------	---------------	---------------

Активы компании по итогам I полугодия 2020 года сократились на 2,36% и составили \$59,9 млрд, в то время как по состоянию на 31 декабря 2019 года балансовая стоимость активов составляла \$61,4 млрд. В структуре активов эмитента 75% составляют долгосрочные активы и 25% - краткосрочные активы.

- Балансовая стоимость долгосрочных активов по итогам I полугодия 2020 года составила \$45,0 млрд, что на 1,78% ниже показателя по состоянию на начало 2020 года. В структуре долгосрочных активов эмитента 44% составляют нематериальные активы, балансовая стоимость которых по итогам отчетного квартала сократилась на 5,3% и составила \$19,7 млрд.

- Балансовая стоимость краткосрочных активов по итогам I полугодия 2020 года составила \$14,9 млрд, что на 4,07% ниже, чем по состоянию на 31 декабря 2019 года. В структуре краткосрочных активов 38% составляют денежные средства и их эквиваленты, балансовая стоимость которых по итогам I полугодия 2020 года увеличилась на 38% до \$5,67 млрд.

Обязательства эмитента по итогам I полугодия составили \$46,3 млрд, снизившись на 1,09% с начала года. В структуре обязательств Компании на 31 марта 2020 года 61% составили долгосрочные обязательства, и 39% - краткосрочные обязательства.

- В течение отчетного периода, долгосрочные обязательства сократились на 2,01% и составили \$28,1 млрд.
- Краткосрочные обязательства эмитента по итогам I полугодия 2020 года увеличились на 0,36% и составили \$18,18 млрд. Это связано со снижением балансовой стоимости краткосрочных кредитов и займов до \$3,96 млрд.

Собственный капитал компании сократился на 6,43% по итогам I полугодия 2020 года, закончившегося 30 июня 2020 года и составил \$13,66 млрд за счет снижения нераспределенной прибыли на 31,97%.

Анализ отчета о движении денежных средств:

в миллионах \$	1П2019	1П2020
Денежные средства от операционной деятельности	491	1 179
Денежные средства от инвестиционной деятельности	(789)	157
Денежные средства от финансовой деятельности	941	(1 236)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	643	100
Денежные средства и денежные эквиваленты на конец периода	5 330	5 305

- По итогам отчетного периода, закончившегося 30 июня 2020 года, чистый денежный поток от операционной деятельности составил \$1 179 млн против \$491 млн по итогам аналогичного периода прошлого года. Это связано с увеличением чистой прибыли по итогам отчетного периода.
- Чистые денежные потоки, полученные от инвестиционной деятельности, по итогам I полугодия 2020 года, составили \$157 млн, против оттоков в \$789 млн по итогам I полугодия 2019 года.
- Чистые денежные оттоки по итогам финансовой деятельности в течение рассматриваемого периода составили \$1 236 млн.
- Денежные средства в течение рассматриваемого периода увеличились на \$100 млн и составили \$5 305 млн.

Сравнительный анализ

	AstraZeneca Plc	Novo Nordisk	Sanofi	GlaxoSmithKline PLC	Novartis AG
Торговый код	AZN.L	NVO	SNY	GSK.L	NVS
Отрасль	Фармацевтическая продукция	Фармацевтическая продукция	Фармацевтическая продукция	Фармацевтическая продукция	Фармацевтическая продукция
Цена закрытия	£80,77	\$69,65	\$49,13	£13,45	\$84,18
Коэффициент P/E	21,93	25,43	9,29	9,93	26,33
Коэффициент P/B	11,14	17,53	1,64	4,89	3,56
Капитализация	£105,97 млрд	\$162,427 млрд	\$122,6 млрд	£67,473 млрд	\$192,277 млрд
Количество работников	70 600	42 981	100 409	99 437	103 914
Долг / EBITDA	2,33	0,07	2,31	3,79	2,04
Рейтинги	Moody's	A3	A1	A1	A2
	S&P	BBB+	AA-	AA	A
	Fitch	BBB+	--	A+	A-
Рентабельность активов	5,11%	33,45%	5,55%	7,10%	7,49%
Рентабельность капитала	24,16%	75,10%	10,49%	61,17%	17,09%
Дивидендная доходность, %	1,73%	1,84%	3,44%	5,59%	3,66%

Выводы

AstraZeneca plc входит в число крупнейших фармацевтических компаний с точки зрения фондовых показателей на сегодняшний день в этом году. Это неудивительно, учитывая солидные ежеквартальные финансовые показатели компании и положительную рекламу, которую она получила за свою программу вакцинации против коронавируса.

Почему акции AstraZeneca plc привлекательны?

- Конкурентный портфель медицинских препаратов**

Продажи онкологических препаратов компании AstraZeneca plc продолжают стремительно расти. Препарат от рака легких Tagrisso теперь приносит около 16% от общей выручки компании. В целом, онкологические препараты AstraZeneca обеспечили рост продаж в годовом исчислении на 26% в первой половине 2020 года.

AstraZeneca также является основным игроком в показаниях сердечно-сосудистой, почечной и метаболической систем. Продажи препарата для лечения диабета и для разжижения крови растут двухзначными показателями. Респираторная и иммунологическая франшиза компании также продолжает демонстрировать уверенный рост.

- **Насыщенное производство**

Аналитики Уолл-стрит прогнозируют, что в течение следующих пяти лет AstraZeneca plc будет увеличивать свою прибыль в среднем на 19% в год. Нынешний портфель продуктов компании будет подпитывать большую часть этого роста.

Компания также имеет 166 программ выпуска новых препаратов. Около двух десятков из них находятся в фазе 3 клинических исследований. Многие из этих программ на поздних стадиях нацелены на дополнительные показания к уже одобренным препаратам. Плюс, компания занимается разработкой вакцины от COVID-19, находящейся на поздней стадии тестирования. Компания заключила несколько соглашений о поставках вакцины.



Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

akoishybayeva@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Трейдера департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».