

# CSPC PHARMACEUTICAL

## НАЧАЛО АНАЛИЗА

### СТАБИЛЬНОСТЬ ПРЕВЫШЕ ВСЕГО

Мы начинаем анализ CSPC Pharmaceutical Group (CSPC), ведущей компании фармацевтической отрасли Китая. Ее котировки за последний год снизились на 2%, тогда как индекс Hang Seng — на 7%. Акции CSPC пострадали из-за вспышки COVID-19, которая замедлила маркетинг и продажи препаратов от онкологических заболеваний, и в сентябре прошлого года упали в цене до локального минимума в HKD7. Однако темпы роста выручки останутся, по нашим расчетам, высокими, на уровне 9% в 2023–2024 гг. Коэффициент EV/S 2023П, с которым торгуются бумаги CSPC, находится на 71% ниже медианы по конкурентам. Мы присваиваем акциям эмитента рейтинг «Покупать» при целевой цене HKD10 за штуку, предполагающей рост на 27%.

**Оценка:** по методу DCF с горизонтом 12 месяцев.

**Риски:** замедление роста доходов от «зрелых» препаратов; ужесточение конкуренции со стороны крупных зарубежных компаний.

**Катализаторы:** публикация хорошей отчетности за 1K23 (15 мая); повышение дивидендов; выкуп собственных акций.

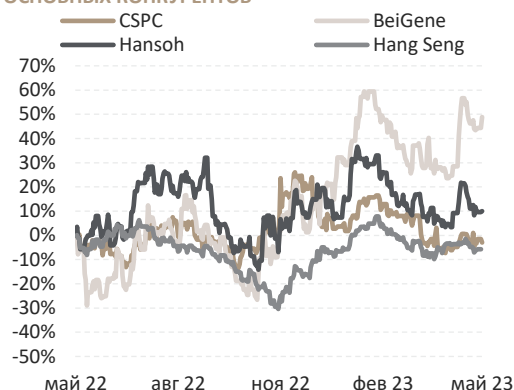
**Вывод инновационных препаратов на рынок компенсирует истечение сроков действия патентов на старые.** Более половины выручки CSPC в прошлом году пришлось на «зрелые» препараты, запущенные в производство более 10 лет назад. У них скоро появятся заменители, а выручка от их реализации начнет стагнировать. Чтобы смягчить негативный эффект, CSPC планирует в течение пяти лет начать выпуск 40 инновационных средств и 60 дженериков. Новые препараты, такие как Duoenda и Soriktra, позиционируются как средства от онкологических заболеваний и должны подстегнуть рост выручки. Кроме того, в марте Китай санкционировал первую мРНК-вакцину от COVID-19 собственной разработки (известна как SYS6006), которую выпускает CSPC. Регулирующие органы КНР разрешили экстренное использование вакцины, которая была разработана для борьбы с последними вариантами COVID-19 и доказала свою эффективность против более старых штаммов.

**Ожидаем сохранения высоких темпов роста и улучшения рентабельности.** Evaluate Pharma прогнозирует самые высокие темпы роста (CAGR 2021–2028) мировых продаж препаратов в сегментах онкологии и заболеваний центральной нервной системы (11–12% и 10% соответственно) по сравнению с другими терапевтическими направлениями. При этом сам рынок тоже быстро растет: по данным того же ресурса Evaluate Pharma, в мировом масштабе продажи всех лекарств достигнут за этот период среднегодовых темпов роста в 6%. Вклад новых препаратов компенсирует замедление выручки, и мы, как и рынок в целом, ожидаем темпы ее роста на уровне 9% (CAGR 2022–2027). Кроме того, рентабельность разработанных и запатентованных препаратов традиционно гораздо выше, чем у «дженериков». Доля новых препаратов в выручке CSPC, по нашим оценкам, вырастет с 44% в 2022 г. до 83% в 2027 г.

**Стабильные денежные потоки и рост дивидендов.** Финансовое положение CSPC можно охарактеризовать как устойчивое, что позволяет развивать бизнес и с выгодой для себя участвовать в сделках слияний и поглощений. Компания на протяжении многих лет, а именно с 1997 г., генерирует положительные операционные денежные потоки и на конец прошлого года располагала денежными средствами на балансе в размере около CNY14 млрд (\$2 млрд), равными 17% рыночной капитализации. Компания может направить их либо на выплату дивидендов, либо на выкуп собственных акций. Мы предполагаем, что в 2023 г. доходность FCF составит 5,5%, а дивидендная доходность останется на уровне 2,7%. К 2027 г. мы прогнозируем повышение дивдоходности до 4,2% даже при сохранении текущей дивидендной политики, которая предписывает выплату около 50% чистой прибыли.

**Потенциал роста стоимости акций CSPC составляет 27%.** Коэффициент EV/S 2023П, с которым сейчас торгуются акции CSPC, равен 2,1 (наша оценка основана на средневзвешенной стоимости капитала в 8,6% и средних темпах роста чистой прибыли в 2022–2027 гг. в 9%). Это на 71% ниже медианы по конкурентам. Рассчитанная по DCF-модели целевая цена по бумагам CSPC в HKD10 за акцию предполагает рост их стоимости на 27% с текущих уровней и рейтинг «Покупать».

### ДИНАМИКА АКЦИЙ КОМПАНИИ, ИНДЕКСА И АКЦИЙ ОСНОВНЫХ КОНКУРЕНТОВ



Источник: Yahoo Finance

CSPC Pharmaceutical Group	1093 НК
ISIN	HK1093012172
Рейтинг	Покупать
Целевая цена, HKD/акцию	10,0
Текущая цена, HKD/акцию	7,9
Потенциал роста	27%
Горизонт оценки	12 месяцев
Рыночная капитализация, HKD млрд	94
Степень инвестиционного риска	●○○○○
Допустимое отклонение от Hang Seng	-20%

### ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ОЦЕНКА

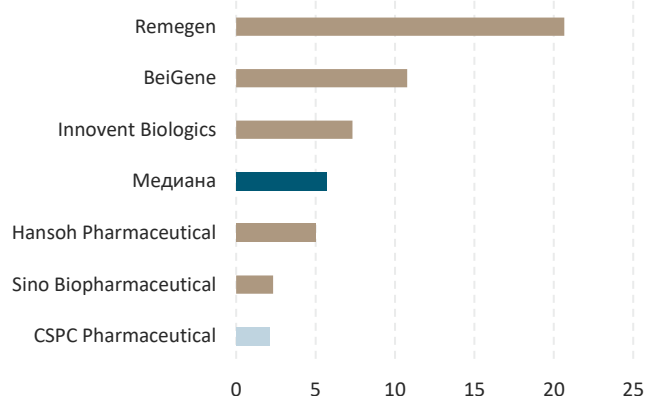
CNY млрд	2021	2022	2023П	2024П
EV/EBITDA	9,4	7,8	8,2	7,5
P/E	14,5	12,4	12,8	11,6
EV/S	2,6	2,2	2,1	1,9
P/S	3,0	2,6	2,4	2,2
Выручка	27,9	30,9	33,8	36,9
EBITDA	7,7	8,7	8,6	9,5
Чистая прибыль	5,7	6,4	6,4	7,1
FCF	2,7	4,9	4,5	5,0
Изменение выручки г/г	12%	11%	9%	9%
Рентаб. по EBITDA	28%	28%	26%	26%
Доходность FCF	3,3%	6,2%	5,5%	6,1%
Дивдоходность	2,1%	2,7%	2,7%	3,1%

Источники: данные компании, ИБ Синара

**Сергей Вахрамеев**  
Старший аналитик

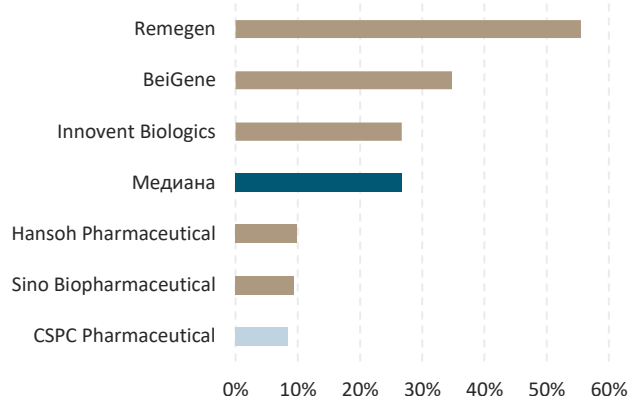
**Александр Гайда**  
Аналитик

**CSPC оценивается по EV/S 2023П на 71% ниже медианы...**



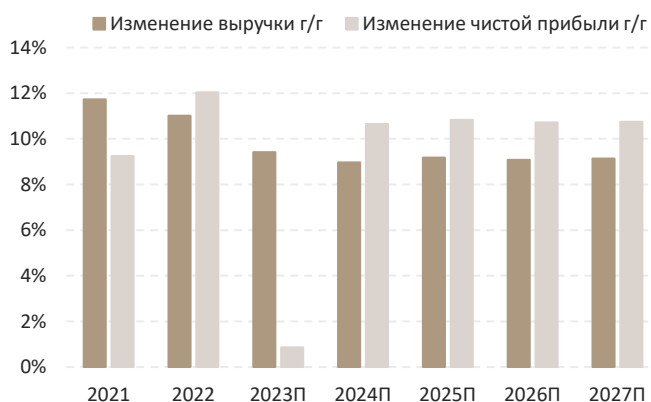
Источники: Bloomberg, ИБ Синара

**...при этом прогнозируемые на 2022–2026 гг. темпы роста выручки ниже, чем у конкурентов**



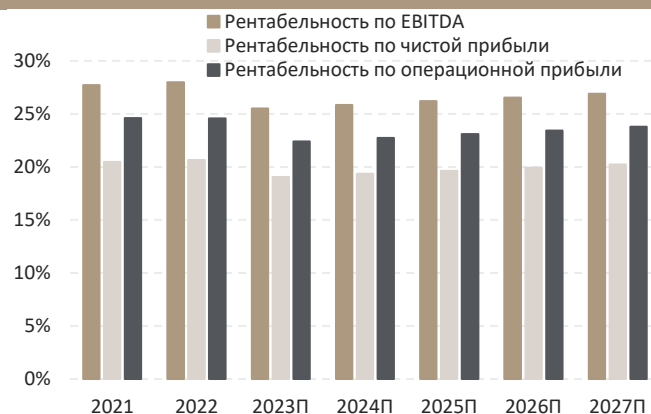
Источники: Bloomberg, ИБ Синара

**Выручка и чистая прибыль вернутся к двузначным темпам роста после 2023 г.**



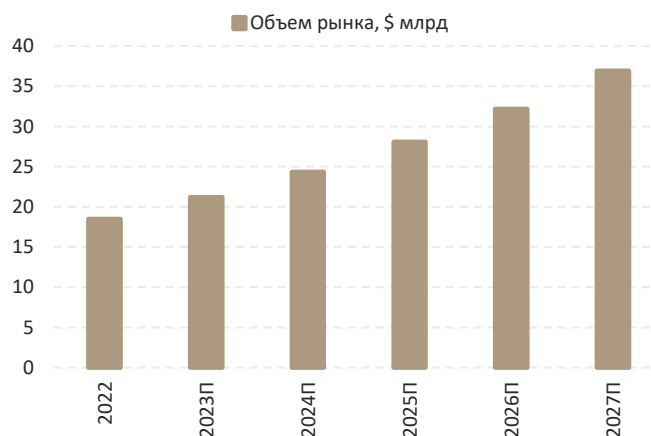
Источники: данные компании, ИБ Синара

**Показатели рентабельности останутся стабильными**



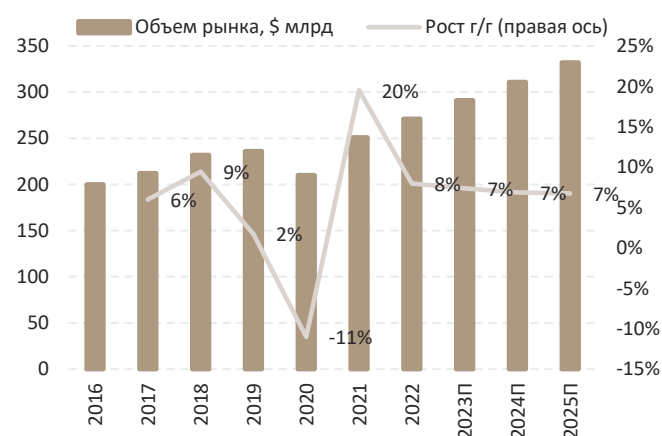
Источники: данные компании, ИБ Синара

**Рынок препаратов от онкологических заболеваний в КНР**



Источники: Statista, ИБ Синара

**Рынок всех фармацевтических препаратов в КНР**



Источники: Frost & Sullivan, PwC

## БИЗНЕС

CSPC Pharmaceutical Group — холдинговая компания, которая занимается фармацевтическими исследованиями и разрабатывает, производит и продает ряд препаратов:

- от онкологических заболеваний (большая часть выручки, 55% в 2021 г.);
- для лечения ЦНС (17% от выручки);
- от инфекций (15% от выручки);
- от метаболических заболеваний (13% от выручки).

Все больше доходов CSPC приносит производство инновационных препаратов, в противоположность дженерикам (идентичным оригинальному лекарству). Доля инновационных лекарств в структуре выручки компании выросла с 18% в 2020 г. до 42% в 2021 г., увеличившись на 169%.

## РЫНОК И ОСНОВНЫЕ ТРЕНДЫ В ОТРАСЛИ

Фармацевтическая промышленность Китая фрагментирована. По нашим оценкам, по объему продаж в 2022 г. на долю 20 ведущих фармацевтических компаний приходилось лишь 24% соответствующего рынка КНР. Основные препятствия для выхода на рынок — большие инвестиции и длительный период окупаемости (более 15 лет). Кроме того, новые участники рынка должны ориентироваться в сложном нормативном правовом поле ввиду необходимости одобрения препаратов регулятором.

Несмотря на то что сейчас в фармацевтической отрасли Китая доминирует производство дженериков, по данным McKinsey, в КНР стремительно растет и производство инновационных препаратов. Общая рыночная стоимость работающих в области биофармацевтических инноваций китайских компаний, акции которых обращаются на биржах США и Китая, выросла с \$3 млрд в 2016 г. до более чем \$380 млрд в 2021 г. Кроме того, отрасль фармакологических разработок получает большую поддержку со стороны государства. Новая пятилетка развития китайской экономики предполагает рост инвестиций в научные исследования и разработки в области фармакологии на 10% ежегодно до 2025 г. Правительство КНР также поддержало ряд инициатив, связанных с отменой контроля над ценами на лекарства.

По оценкам Frost & Sullivan и PwC, рынок фармацевтических препаратов в Китае будет расти средними темпами 7% в год ближайшие три года и достигнет уровня продаж в \$332 млрд в 2025 г. Основные движущие силы этого роста — постепенное старение населения и распространение хронических заболеваний, богатый средний класс с более высокими требованиями к медицинскому обслуживанию и расширение страхового покрытия населения.

По мере смещения акцентов с профилактических мер против распространения COVID-19 фармацевтическая промышленность будет все активнее развиваться, получая выгоду от растущего неэластичного спроса на медицинские услуги, обусловленного старением населения и ростом потребления в Китае.

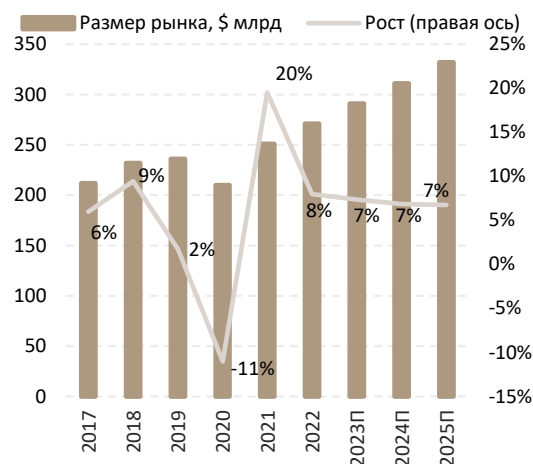
## НЕГАТИВНЫЕ ФАКТОРЫ

Основные риски мы видим в медленных темпах разработки и производства новых препаратов, что может значительно отсрочить их вывод на рынок; кроме того, усилия CSPC по продвижению новых лекарств могут не принести желаемых результатов ввиду конкуренции со стороны других китайских и зарубежных компаний.

## ОЦЕНКА СТОИМОСТИ

Как видно из таблицы со сравнительной оценкой, CSPC по основным коэффициентам оценивается значительно ниже конкурентов. К примеру, по EV/S 2023П акции компании торгуются на 71% ниже медианного показателя компаний-аналогов.

### РОСТ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОГО РЫНКА КНР ПРОГНОЗИРУЕТСЯ СРЕДНИМ ТЕМПОМ 7% В ГОД



Источники: Frost & Sullivan, PwC

### СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА CSPC PHARMACEUTICAL И ОСНОВНЫХ КОНКУРЕНТОВ

Компания	P/S		EV/S	
	2023П	2024П	2023П	2024П
CSPC Pharmaceutical	2,4	2,2	2,1	1,9
BeiGene	12,6	9,9	10,8	8,5
Hansoh Pharmaceutical	7,0	6,2	5,0	4,4
Sino Biopharmaceutical	2,2	1,9	2,3	2,1
Innovent Biologics	8,3	6,5	7,3	5,7
Remegen	21,6	13,0	20,7	12,4
<b>Медиана</b>	<b>8,3</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>5,7</b>

Источники: Bloomberg, ИБ Синара

**CSPC PHARMACEUTICAL: ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

Отчет о прибылях и убытках, CNY млн	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
Выручка	24 942	27 867	30 937	33 850	36 884	40 270	43 927	47 940
Коммерческие и административные расходы	9 378	10 443	10 337	11 847	12 772	13 794	14 882	16 063
ЕВИТДА	7 199	7 721	8 656	8 632	9 535	10 550	11 662	12 895
Износ и амортизация	809	865	1 048	1 051	1 145	1 251	1 364	1 489
Скорректированная операционная прибыль	6 390	6 855	7 608	7 581	8 390	9 299	10 298	11 406
Прибыль до налогообложения	6 378	6 848	7 583	7 556	8 365	9 275	10 273	11 381
Налоги на прибыль	1 162	1 159	1 350	1 285	1 422	1 577	1 746	1 935
Скорректированная чистая прибыль	5 223	5 705	6 392	6 448	7 135	7 907	8 755	9 695

Балансовый отчет, CNY млн	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
Денежные средства и краткосрочные вложения	7 296	10 727	13 873	16 134	18 653	21 461	24 590	28 074
Прочие оборотные активы	8 625	9 609	10 084	7 703	7 703	7 703	7 703	7 703
Основные средства	7 770	8 529	9 582	11 331	13 237	15 318	17 587	20 065
Прочие внеоборотные активы	2 178	2 072	4 100	4 100	4 100	4 100	4 100	4 100
<b>Итого активы</b>	<b>30 070</b>	<b>34 742</b>	<b>41 770</b>	<b>39 354</b>	<b>43 778</b>	<b>48 668</b>	<b>54 066</b>	<b>60 027</b>
Краткосрочная задолженность	5 484	6 591	7 663	7 663	7 663	7 663	7 663	7 663
Прочие текущие обязательства	818	635	1 295	1 295	1 295	1 295	1 295	1 295
Долгосрочная задолженность	347	306	558	558	558	558	558	558
Прочие долгосрочные обязательства	320	381	612	612	612	612	612	612
Собственный капитал	23 101	26 828	31 642	29 226	33 650	38 540	43 938	49 900
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>30 070</b>	<b>34 742</b>	<b>41 770</b>	<b>39 354</b>	<b>43 778</b>	<b>48 668</b>	<b>54 066</b>	<b>60 027</b>
Чистый долг	(1 465)	(3 831)	(5 652)	(7 913)	(10 432)	(13 241)	(16 369)	(19 853)

Отчет о движении денежных средств, CNY млн	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
ЕВИТ	6 390	6 855	7 608	7 581	8 390	9 299	10 298	11 406
Амортизация	809	865	1 048	1 051	1 145	1 251	1 364	1 489
Чистый операционный денежный поток	6 740	4 637	7 627	7 323	8 089	8 949	9 891	10 935
Капитальные затраты	(1 806)	(1 904)	(2 723)	(2 800)	(3 051)	(3 331)	(3 634)	(3 966)
Чистый денежный поток от инвестиций	(2 221)	(821)	(2 723)	(2 800)	(3 051)	(3 331)	(3 634)	(3 966)
Дивиденды выплаченные	(1 535)	(1 703)	(2 117)	(2 261)	(2 519)	(2 809)	(3 128)	(3 485)
Чистый денежный поток от финансовых операций	(1 471)	(2 197)	(2 132)	(2 261)	(2 519)	(2 809)	(3 128)	(3 485)
Изменение денежных средств	3 139	1 803	2 773	2 261	2 519	2 809	3 128	3 485
Свободный денежный поток (FCF)	4 933	2 733	4 904	4 523	5 037	5 617	6 257	6 969

Источники: данные компании, ИБ Синара

**CSPC PHARMACEUTICAL: ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МЕТОДУ DCF**

CNY млн	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	Терминальная стоимость
Свободный денежный поток	4 523	5 037	5 617	6 257	6 969	92 441
Коэффициент дисконтирования	1,06	1,15	1,25	1,35	1,47	1,47
Дисконтированный свободный денежный поток	4 280	4 389	4 506	4 621	4 739	62 862
Справедливая стоимость компании (EV)	85 398					
Чистый долг	-12 788					
Корректировки на доли владения	1 444					
Справедливая рыночная капитализация (HKD млн)	96 742 (109 763)					
<b>Целевая цена, HKD за акцию</b>	<b>10,0</b>					
			<b>Безрисковая ставка</b>			<b>4,0%</b>
			<b>COE</b>			<b>8,6%</b>
			<b>WACC</b>			<b>8,6%</b>
			<b>Терминальный темп роста</b>			<b>1,0%</b>

Источники: данные компании, ИБ Синара

## Аналитический департамент

[Sinara\\_Research@sinara-finance.ru](mailto:Sinara_Research@sinara-finance.ru)

## Директор департамента

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

### Макроэкономика

Сергей Коныгин

[KonyginSS@sinara-finance.ru](mailto:KonyginSS@sinara-finance.ru)

### Рынок облигаций

Александр Афонин

[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto:AfoninAK@sinara-finance.ru)

### Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

[VahrameevSS@sinara-finance.ru](mailto:VahrameevSS@sinara-finance.ru)

### Российский рынок акций

#### Нефть и газ

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

#### Металлургия

Дмитрий Смолин

[SmolinDV@sinara-finance.ru](mailto:SmolinDV@sinara-finance.ru)

#### Стратегия

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Кирилл Бахтин

[BakhtinKV@sinara-finance.ru](mailto:BakhtinKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

[NaidenovaOA@sinara-finance.ru](mailto:NaidenovaOA@sinara-finance.ru)

### Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

[BelovKA@sinara-finance.ru](mailto:BelovKA@sinara-finance.ru)

### Группа выпуска

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Девелопмент

Ирина Фомкина

[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

### Электрэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

[TaitsMV@sinara-finance.ru](mailto:TaitsMV@sinara-finance.ru)

Станислав Захаров

[ZakharovSV@sinara-finance.ru](mailto:ZakharovSV@sinara-finance.ru)

Инна Драч

[DrachIG@sinara-finance.ru](mailto:DrachIG@sinara-finance.ru)

Себастьян Барендт

[BarendtSF@sinara-finance.ru](mailto:BarendtSF@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т.ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т.ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования, равно как и воспроизведение, передача и распространение настоящего материала среди третьих лиц, запрещены без письменного согласия Банка.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операций интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (невозможности совершения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ней событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления.

Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является офертой, предложением сделать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указать ссылку на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний (список актуален на дату составления материала): АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, АО «ГМК «Пионер», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., ООО «АРЕНЗА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», НАО «ПКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед»/ООО «Промомед ДМ»), ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», ПАО «Трансфин-М», АО «Экспобанк», АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест», ПАО «Селигдар», ПАО «Сегежа Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара - Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «МВ Финанс», Евразийский Банк развития.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и подходы для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» - расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией или национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○○ (низкая), ●○○○ (очень низкая).

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России без ограничения срока действия.

Регистрация в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.