

CinCor Pharma (CINC)

Оценка капитала | DCF

США | Разработка препаратов

Потенциал роста: -%

Целевая цена: \$-

Диапазон размещения: \$15–17

Оценка перед IPO

CINC: препараты для лечения гипертонии

CINCOR





Выручка, 9M21 (млн USD)	0
EBIT, 9M21 (млн USD)	-17
Прибыль, 9M21 (млн USD)	-21
Чистый долг, 9M21 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	0

Капитализация IPO (млн USD)	567
Акции после IPO (млн шт.)	35,4
Акции к размещению (млн шт.)	11
Объем IPO (млн USD)	176
Минимальная цена IPO (USD)	15
Максимальная цена IPO (USD)	17
Целевая цена (USD)	-
Дата IPO	6 января

Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/CINC**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	—	—	—
vs S&P 500	—	—	—

	Indication	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Next Milestone
CIN-107	Hypertension (HTN)	Treatment Resistant Hypertension (rHTN) 				* Phase 2 topline data anticipated in 2H 2022
		Uncontrolled Hypertension (uHTN) 				* Phase 2 topline data anticipated in 2H 2022
	Chronic Kidney Disease (CKD)*					* Initiate Phase 2 trial in 1H 2022; topline data anticipated in 2023
	Primary Aldosteronism (PA)					* Phase 2 topline data anticipated in 2023

6 января состоится IPO компании CinCor Pharma. Компания специализируется на лечении гипертонии и других сердечно-сосудистых заболеваний. Андеррайтеры размещения – Morgan Stanley, Jefferies, Evercore ISI.

О компании. Компания была основана в 2018 году и за все время привлекла \$193 млн. Среди акционеров компании числятся Sofinnova Venture Partners X, Sofinnova Capital IX, 5AM Ventures VI, CinRx Pharma, General Atlantic (CIN).

Разработки компании. Компания разрабатывает CIN-107, который может применяться для лечения гипертонии, первичного альдостеронизма и хронической болезни почек. На данный момент разработка компании проходит фазу 2 клинических испытаний. Основной подход разработки нацелен на альдостерон. Альдостерон – это гормон, отвечающий за удержание солей натрия и выделение калия почками. Альдостерон может вызвать артериальное давление в результате задержки натрия в почках. Например, почки могут уловить изменения в водно-солевом балансе и начать вырабатывать гормон ренин. Ренин активирует вещество, ранее находящееся в крови в неактивной форме, – ангиотензин. Ангиотензин сужает сосуды (чтобы поднять артериальное давление) и стимулирует надпочечники к выработке альдостерона. Под воздействием альдостерона почки перестают выделять с мочой натрий и хлор (взамен калия). Натрий задерживает воду для увеличения объема циркулирующей крови.

Потенциальный рынок и конкуренты. Ежегодный рынок лечения гипертонии в США оценивается в \$131 млрд (примерно до 108 млн человек). Конкуренты на рынке – Mineralys Therapeutics, Damian Pharma AG, Idorsia Ltd, Quantum Genomics, Ionis Pharmaceuticals, Alnylam Pharmaceuticals, Sihuan Pharmaceutical и KBP BioSciences.

CinCor Pharma: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	9M21	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	9M21
Выручка	0	0	0	Наличность	11	26	142
Себестоимость	0	0	0	Дебиторская задолженность	0	0	0
Валовая прибыль	0	0	0	Предоплаченные контракты	0	1	4
R&D	4	18	10	Прочие расходы	0	0	1
G&A	1	3	7	Активы	12	27	147
EBITDA	(5)	(21)	(17)	Кредиторская задолженность	1	4	4
Амортизация	0	0	0	Кредиторская задолженность связанных сторон	0	0	0
EBIT	(5)	(21)	(17)	Варранты	1	2	7
Процентный доход	0	0	0	Прочие обязательства	0	1	1
Варранты	0	(1)	(4)	Всего обязательств	2	7	12
Доналоговая прибыль	(5)	(22)	(21)	Конвертируемые акции	15	47	181
Налог	0	0	0	Капитал	(5)	(27)	(45)
Чистая прибыль	(5)	(22)	(21)	Обязательства и собственный капитал	12	27	147
Рост и маржа (%)	2019	2020	9M21	Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	9M21
Темпы роста выручки	-	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста EBITDA	-	-	-	ICTO, x	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-	АICTO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
EBITDA-маржа	-	-	-	WCSTO, x	-	-	-
EBIT-маржа	-	-	-	FATO, x	-	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-	-	-				
Cash Flow, млн USD	2019	2020	9M21	Ликвидность и структура капитала	2019	2020	9M21
CFO	(4)	(17)	(20)	EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
D&A	0	0	0	Текущая ликвидность, x	-	-	-
CFI	0	0	0	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
CapEx	0	0	0	Долг/активы, %	-	-	-
CFF	16	32	135	Долг/собственные средства, x	-	-	-
Денежный поток	11	15	116	Долг/IC, %	-	-	-
Наличность на начало года	0	11	26	Собственные средства/активы, %	96	97	96
Наличность на конец года	11	26	142	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Справочные данные	2019	2020	9M21	Мультипликаторы	2019	2020	9M21
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-	P/B, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	P/E, x	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	P/S, x	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	EV/EBITDA, x	-	-	-
EV, USD	-	-	-	EV/S, x	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	0	0	0				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в акции иностранных компаний, предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, 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 ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Упомянутые в данном обзоре величины: Потенциал роста, Целевая цена, являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс», не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.
