

## РЕКОМЕНДАЦИЯ

# Buy

## RxSIGHT (RXST)

Потенциал роста: -

Целевая цена: -

Диапазон размещения: \$16–18

## РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

США | Медицинские технологии

Оценка перед IPO

# IPO RXST: первые интраокулярные линзы



Выручка, 2020 (млн USD)	3
EBIT, 2020 (млн USD)	-11
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-7
Чистый долг (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/BV, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA, 2020 (%)	—
ROIC, 2020 (%)	—
ROE, 2020 (%)	—
Маржа EBIT, 2020 (%)	—

Капитализация IPO (млн USD)	446,9
Акции после IPO (млн шт.)	26,29
Акции к размещению (млн шт.)	7,4
Объем IPO (млн USD)	125
Диапазон IPO (USD)	16-18
Дата IPO	29 июля
Целевая цена (USD)	-

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

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

**Абдикаримов Ерлан**

 Директор Департамента финансового анализа  
 (+7) 727 311 10 64 (614) | abdikarimov@ffin.kz

**Бектемиров Алем**

 Младший инвестиционный аналитик  
 (+7) 727 311 10 64 (932) | bektemirov@ffin.kz

29 июля состоится IPO компании RxSight. Компания – поставщик интраокулярных линз, которые можно регулировать после операции по удалению катаракты. Андеррайтерами размещения выступают J.P. Morgan, BofA Securities, SVB Leerink, Wells Fargo и BTIG.

**О компании.** RxSight продает свою систему регулируемых линз RxSight Light, состоящую из регулируемой линзы RxSight и устройства доставки света RxSight, чтобы предложить первую и единственную коммерчески доступную технологию внутриглазных линз, которая позволяет врачам настраивать и оптимизировать остроту зрения для пациентов после операции по удалению катаракты. Компания RxSight была основана в 1997 году и всего привлекла \$186 млн. Акционеры компании – Longitude Venture Partners II, RA Capital Healthcare Fund, BP Calhoun Associates и H.I.G. BioVentures – Calhoun, LLC. Коммерциализацию своего продукта компания начала в третьем квартале 2019 года, и по состоянию на 31 марта 2021 года было установлено 105 аппаратов LLD (Light Delivery Device), с момента запуска системы было проведено более 10 тысяч операций.

**Система RxSight.** В отличие от альтернативных решений ИОЛ (искусственная оптическая линза) премиум-класса, для которых пациенты должны (до операции) указывать свои зрительные приоритеты и готовность принимать оптические компромиссы, связанные с этим выбором, система RxSight предлагает пациентам изменять свои окончательные характеристики зрения с индивидуальными послеоперационными корректировками. Сначала хирург выполняет стандартную процедуру имплантации катаракты, заменяя естественный хрусталик пациента на регулируемую линзу. Примерно через три недели после операции по удалению катаракты, после заживления, пациенту проводят стандартную послеоперационную рефракцию, чтобы отрегулировать регулируемую линзу. Пациента помещают в LDD для лечения, которое длится примерно от 30 секунд до 2,5 минуты в зависимости от требуемого рецепта. Как только пациент и врач удовлетворены, настройка фиксируется на всю жизнь с помощью еще одного легкого лечения.

**Финансовые показатели компании.** Темпы роста выручки в 2020 году составили 555%, в первом квартале 2021 года замедлились до 21% на фоне пандемии. EBIT-маржа с 2019 года выросла с -2056% до -320% в первом квартале 2021 года. Наличие на конец года составила \$24 млн и \$40 млн в виде ценных бумаг.

## RxSIGHT: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21
<b>Выручка</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>3</b>
Себестоимость	4	13	2
<b>Валовая прибыль</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
SG&A	15	15	6
R&D	30	22	7
Прибыль/убыток от продажи оборудования	(1)	0	0
<b>ЕБИТ</b>	<b>(46)</b>	<b>(35)</b>	<b>(11)</b>
<b>ЕБИТДА</b>	<b>(42)</b>	<b>(32)</b>	<b>(10)</b>
Варранты	169	63	0
Ордера	1	0	5
Процентные расходы	(0)	(1)	(1)
Процентные и прочие доходы	2	1	0
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>126</b>	<b>28</b>	<b>(7)</b>
Налог	0	0	0
<b>Чистая прибыль</b>	<b>126</b>	<b>28</b>	<b>(7)</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>			
Темпы роста выручки	-	555	21
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	-81	12	32
ЕБИТДА-маржа	-1888	-215	-292
ЕБИТ-маржа	-2056	-241	-320
NOPLAT-маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	5632	188	-195
<b>Cash Flow, млн USD</b>			
<b>CFO</b>	<b>(41)</b>	<b>(35)</b>	<b>(10)</b>
D&A	4	4	1
<b>CFI</b>	<b>(6)</b>	<b>16</b>	<b>15</b>
<b>CFF</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>6</b>
<b>Денежный поток</b>	<b>(45)</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
Наличность на начало года	54	9	14
Наличность на конец года	9	14	25
<b>Справочные данные</b>			
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-
EV, USD	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-
Рабочий капитал, USD	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-
BV, USD	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-
<b>Балансовый отчет, млн USD</b>			
Наличность	8	14	24
ЦБ	73	55	40
Дебиторская задолженность	1	3	2
ТМЗ	7	8	10
Прочие активы	2	1	1
<b>Текущие активы</b>	<b>90</b>	<b>82</b>	<b>78</b>
ОС	15	13	13
Активы в аренду	4	5	5
Наличность с ограничением	1	0	0
Прочие активы	0	0	0
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>18</b>
<b>Активы</b>	<b>110</b>	<b>101</b>	<b>96</b>
Кредиторская задолженность	2	1	2
Начисленные расходы	5	4	4
Гарантийная ответственность	0	5	0
Аренда	1	1	1
<b>Текущие обязательства</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>7</b>
Гарантийная ответственность	72	4	4
Аренда	5	5	5
Начисленная компенсация	3	0	0
Долг	0	24	29
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>79</b>	<b>33</b>	<b>38</b>
<b>Конвертируемые прив-ные акции</b>	<b>443</b>	<b>486</b>	<b>353</b>
<b>Капитал</b>	<b>(420)</b>	<b>(431)</b>	<b>(302)</b>
<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>110</b>	<b>101</b>	<b>96</b>
<b>Поэлементный анализ ROIC</b>			
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICFO, x	-	-	-
AICFO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCFO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
<b>Ликвидность и структура капитала</b>			
ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
Текущая ликвидность, x	-	-	-
Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Долг/активы, %	-	-	-
Долг/собственные средства, x	-	-	-
Долг/IC, %	-	-	-
Собственные средства/активы, %	-	-	-
Активы/собственный капитал, x	-	-	-
<b>Мультипликаторы</b>			
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент подготовки настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета, и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, применимых в сфере деятельности оценки стоимости.

---