АЛОР БРОКЕР

Equity Research

30 СЕНТЯБРЯ 2025

Гемабанк

Лидер в области хранения стволовых клеток в России

Мы представляем аналитическое исследование ПАО «ММЦБ» (Гемабанк) с рекомендацией **покупать** и целевой ценой **199,4 руб.** за одну обыкновенную акцию. Компания лидирует на рынке хранения стволовых клеток пуповинной крови в России. Сохранение лидирующего положения на фоне роста проникновения услуг персонального хранения позволит ей к 2034 г. увеличить выручку в 2,8 раза, EBITDA в 2,9 раза, чистую прибыль и дивиденды в 3,4 раза. Среди основных рисков – снижение рождаемости в РФ и сохранение низкой информированности населения о хранении стволовых клеток.

Лидерство на перспективном и растущем рынке … Текущий уровень проникновения услуг сохранения стволовых клеток в России составляет 0,34% (от рождаемости) – низкий показатель по меркам мировой практики, для сравнения в Европе в среднем ~2,8%, в США ~3,0%. В умеренном сценарии мы ожидаем, что уровень проникновения вырастет до 0,68% к 2034 году. Выход на рынок препаратов на основе стволовых клеток, усиление медиа-освещения, внедрение гибких тарифов, углубление партнёрств биобанков с роддомами и клиниками придадут импульс росту проникновения, как наблюдалось на примере мирового опыта.

Гемабанк – лидер на рынке: доля Компании по общим хранимым образцам – 36%, на рынке персонального хранения – 45%, в объёме новых сохранений – 45% (среднее за 2023-24 гг.)

… крупнейшая региональная сеть, высокое качество и гибкая тарифная политика… Гемабанк обладает наиболее разветвлённой региональной сетью (85 городов и 1 260 роддомов). В регионах представленность больше, чем у любого другого игрока (доля региональных клиентов ~38%), а во многих городах – монополия. Компания предоставляет высокое качество услуг, оставаясь в рамках доступного чека для разных категорий клиентов.

… трансформируются в рост финансовых показателей и дивидендного потока. Мы ожидаем, что на горизонте 2025–34 гг. Гемабанк увеличит выручку в 2,8 раза, EBITDA в 2,9 раза, чистую прибыль и дивиденды в 3,4 раза с сохранением коэф. выплат дивидендов на уровне 80–100%.

Ключевые сдерживающие факторы: снижение рождаемости и сохранение низкого уровня информированности населения о потенциальной пользе хранения стволовых клеток.

Инструмент	
Отрасль	биотехнологии
Тикер	MCX:GEMA
Текущая цена*	114,20 руб.
Тек. капитализация	1,705 млрд руб.
Целевая цена	**199,4 руб.**
Рекомендация	Покупать
Потенциал	+74,6%

* Цена закрытия на 30.09.2025

Предполагаемая стоимость	
Капитализация	2,977 млрд руб.
EV	3,048 млрд руб.
EV/S (2025)	8,1x
EV/EBITDA (2025)	15,0x
P/E (2025)	21,8x

Ключевые показатели, млн руб.

Показатель	2023	2024	2025о	2026п
Выручка	284	349	377	418
EBITDA*	161	192	203	226
ЧП	126	151	187	194
EPS, руб.	8,4	10,1	12,5	13,0
Net Debt	32	-49	69	21
Дивиденды**	138	148	187	194
Див., руб./акц.***	9,2	9,9	12,5	13,0
Див. доход.****	9,6%	4,1%	11,0%	11,4%

* EBITDA приведена без учёта прочих доходов и расходов.
** начисленные за финансовый год.
*** скорр. с учётом сплита акций.
**** отношение начисленных дивидендов к средней цене акции за год (2025-26 = цена на 30.09.2025).

Динамика цены акции, руб.

© 2025 г., ООО «АЛОР+», www.alorbroker.ru

Содержание

Инвестиционный обзор 3
Краткая информация о компании 3
Ключевые инвестиционные тезисы 3
Основные инвестиционные риски 4
Динамика котировок 5
Описание Компании и рынка присутствия 6
Описание Компании 6
Рынок банков стволовых клеток в мире 8
Рынок банков стволовых клеток РФ 12
Прогноз финансовых показателей 17
Выручка 17
EBITDA 17
Оборотный капитал 18
CAPEX 18
Финансовые обязательства 19
Чистая прибыль и дивиденды 19
Сводные финансовые показатели 20
Оценка 22
Доходный подход (DCF) 22
Сравнительный подход (Peers) 23
Итоговая оценка 24

© 2025 г., ООО «АЛОР+», www.alorbroker.ru

Инвестиционный обзор

Краткая информация о компании

Гемабанк (ПАО «ММЦБ») – медицинская компания, лидер рынка среди банков стволовых клеток в РФ. Предлагает услуги сбора, выделения, криоконсервации и хранения гемопоэтических стволовых клеток пуповинной крови (ГСК), а также образцов мезенхимальных стволовых клеток (МСК) и ткани пупочного канатика. Сохранённый биоматериал используется для трансплантации и лечения более 100 различных заболеваний.

- **№ 1** в России и СНГ по количеству сохраняемых образцов – 45,3 тыс. ед. (образцы гемопоэтических стволовых клеток пуповинной крови (ГСК), а также образцы мезенхимальных стволовых клеток (МСК) и ткани пупочного канатика) на конец 1П 2025 года, доля рынка персонального хранения ~ 45%.
- **№ 1** по количеству охваченных городов: представители и логистика в 85 городах России и СНГ, 1 260 роддомов подключены к системе. Доля региональных клиентов 38% по итогам 2024 г.
- **66 успешных трансплантаций,** в том числе за рубежом (США, Германия, Южная Корея, Грузия), проведено из образцов пуповинной крови, сохраненных в Гемабанке.
- **Собственная лаборатория и криохранилище,** оборудованное в соответствии с требованиями международных стандартов GMP. Общая вместимость криохранилища 95 тыс. образцов.

ПАО «ММЦБ» входит в холдинг «Артген биотех», экс–Институт Стволовых Клеток Человека (MCX: ABIO).

Ключевые инвестиционные тезисы

Лидерство на перспективном рынке, крупнейшая региональная сеть агентов и роддомов, разработка собственных препаратов на основе стволовых клеток создают базу для роста бизнеса Компании.

Перспективный рынок

Ключевым фактором роста объёма образцов на хранении является уровень проникновения сохранения пуповинной крови – объём сохранения в % от числа новорожденных. Россия занимает 49-е место с уровнем проникновения 0,34% — это ниже, чем, например, в Иране (1,3%), Грузии (1,0%) и Турции (0,36%).

В умеренном сценарии мы предполагаем, что уровень проникновения будет постепенно расти и достигнет 0,68% к 2034 году. Выход на рынок препаратов на основе стволовых клеток, освещение в СМИ, введение гибких тарифных линеек и увеличение сотрудничества биобанков и медицинских учреждений приведут к более быстрому росту проникновения.

Лидерство на рынке

Гемабанк занимает лидирующие позиции, как по числу хранящихся образцов, так и по сбору новых образцов.

Доля Компании на общем рынке хранения образцов* оценивается в 36%, на рынке персонального хранения – 45%, в объёме новых сохранений – 45% в среднем за последние 2 года.

Мы считаем, что Компания будет удерживать лидерские позиции за счёт высокой узнаваемости бренда и самой широкой региональной сети агентов и роддомов, подключённых к системе.

* Включает общественное и персональное хранение. Общественное – обезличенный образец, доступный совместимым пациентам. Персональное (семейное) – образец закреплён за семьёй донора и недоступен третьим лицам.

Широкое географическое присутствие

Гемабанк обладает наиболее разветвлённой региональной сетью (85 городов и 1 260 роддомов), включающей все крупные города страны.

В регионах Гемабанк представлен значительно шире, чем любой другой игрок, а во многих городах он является единственным.

Гемабанк имеет уникальный логистический сервис, позволяющий осуществлять оперативную доставку биоматериала практически из любой точки России и СНГ в лабораторию Компании в Москве.

Доля региональных клиентов находится на уровне 38% по итогам 2024 г.

Разработка собственных препаратов на основе генной терапии

Гемабанк планирует сформировать собственный портфель генотерапевтических препаратов для дальнейшей разработки и внедрения, в первую очередь ориентируясь на такие заболевания, как гемофилия А и Б (наследственные заболевания свёртываемости крови), ВИЧ.

Уже запущен проект со Свифтген (разработчик технологической платформы для генной терапии, входит в холдинг «Артген биотех») по разработке генотерапевтических препаратов для лечения ВИЧ-инфекции, гемофилии А и В (наследственные заболевания крови, при которых нарушен процесс свёртываемости). Получены первые результаты тестирования элементов конструкций In-Vitro (в пробирке, вне организма). Запланировано тестирование препаратов-кандидатов In-Vivo (в живом организме).

Получение положительных результатов позволит Компании существенно расширить целевой рынок и придать импульс уровню проникновения сохранения образцов пуповинной крови в России.

Основные инвестиционные риски

Падение рождаемости и низкая информированность населения являются факторами, сдерживающими рост рынка.

Демографическая ситуация в России и социальный фактор

Снижение рождаемости может негативно сказаться на темпе роста рынка, снижая общую потенциальную базу новых клиентов.

Низкая осведомлённость населения

Даже в условиях доминирующего положения Гемабанка на рынке отсутствие общей стратегии повышения информированности населения о потенциальной пользе хранения стволовых клеток может привести к стагнации или снижению темпов роста рынка.

Динамика котировок

Акции ПАО «ММЦБ» за последний год снизились на 24,0% (150,30 → 114,20 руб.). Для сравнения Индекс МосБиржи (IMOEX) показал -6,1%, Индекс малой и средней капитализации МосБиржи (MCXSM) -14,4%, акции головной компании «Артген биотех» (MCX: ABIO) -29,0%.

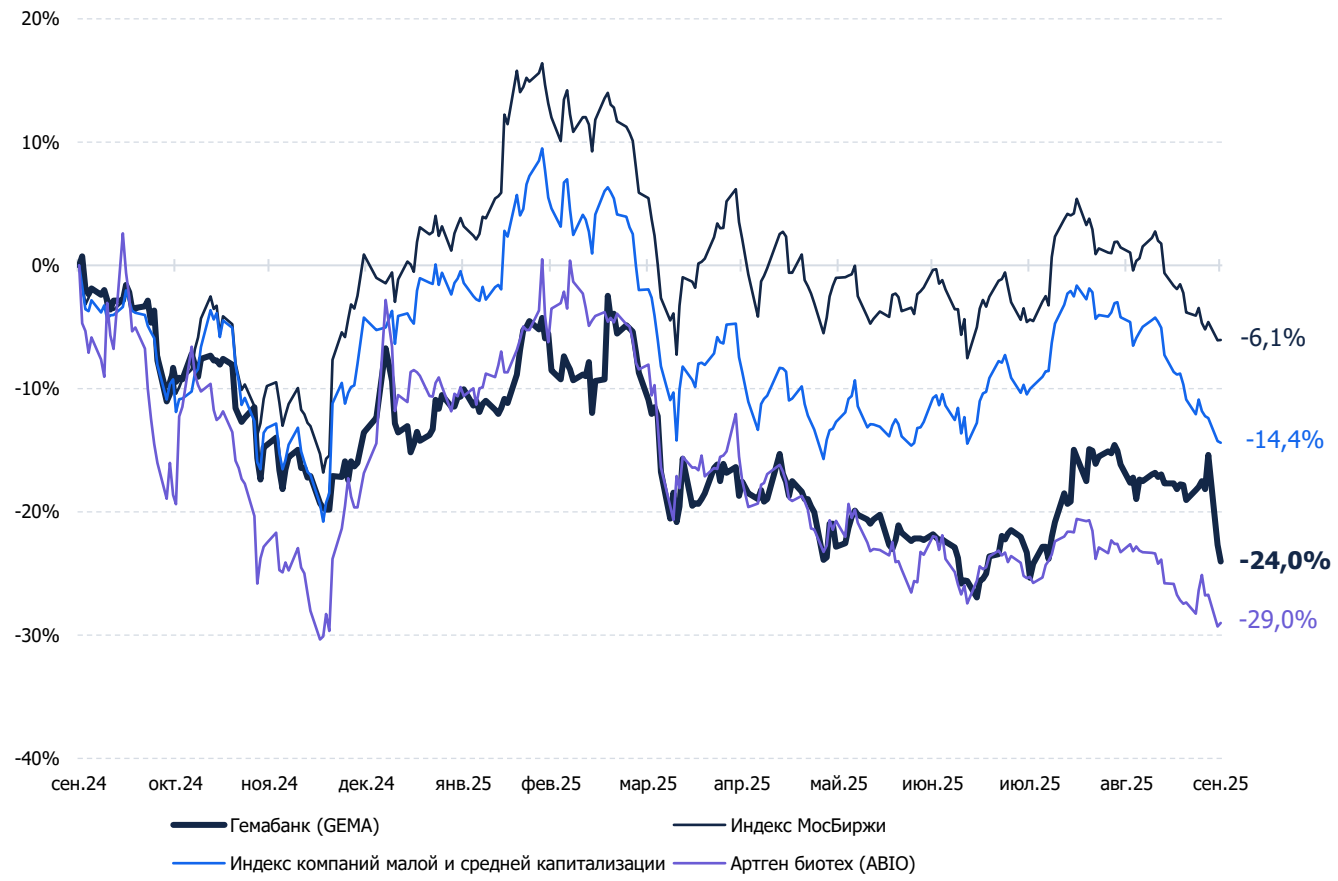
Движение цены носило «дивидендно-событийный» характер: локальные ралли и дисконты вокруг отсечек (декабрь 2024, июнь 2025) и релизов отчётности, а также постепенная стабилизация колебаний цены после высокой волатильности в начале 2024 года.

Среди корпоративных событий, влияющих на фундаментальные предпосылки оценки акций, можно выделить:

- рост количества сохранений образцов и финансовых показателей компании;
- расширение криохранилища на 25 тыс. мест;
- новости о прогрессе в области разработки генотерапевтических препаратов;
- подтверждение кредитного рейтинга АКРА;
- приверженность дивидендной политике по выплате 100% от чистой прибыли.

За годовой период коридор колебаний цен составил ~38% (110–151 руб.). Бета акций к индексу МосБиржи была на уровне 0,59, что указывает на их низкую чувствительность к движению рынка. В сочетании с ограниченной ликвидностью это делает бумаги менее предсказуемыми в рамках широкого рыночного тренда, придавая ключевое значение отдельным корпоративным событиям.

Динамика котировок Гемабанка (ПАО «ММЦБ») в сравнении с индексами и головной компанией ПАО «Артген биотех»



Источник: Мосбиржа

Описание Компании и рынка присутствия

Описание Компании

Гемабанк (ПАО «ММЦБ») – медицинская компания, лидер рынка среди банков стволовых клеток в РФ. Предлагает услуги сбора, выделения, криоконсервации и хранения клеток пуповинной крови и пупочного канатика. Сохранённый биоматериал используется для трансплантации и лечения более 100 различных заболеваний.

- **№ 1** в России и СНГ по количеству сохраняемых образцов – 45,3 тыс. образцов (образцы гемопоэтических стволовых клеток пуповинной крови (ГСК), а также образцы мезенхимальных стволовых клеток (МСК) и ткани пупочного канатика) на конец 1П 2025 года, доля рынка персонального хранения ~ 45%.
- **№ 1** по количеству охваченных городов: представители и логистика в 85 городах России и СНГ, 1 260 роддомов подключены к системе. Доля региональных клиентов 38% по итогам 2024 г.
- **66 успешных трансплантаций,** в том числе за рубежом (США, Германия, Южная Корея, Грузия), проведено из образцов пуповинной крови, сохраненных в Гемабанке.
- **Собственная лаборатория и криохранилище,** оборудованное в соответствии с требованиями международных стандартов GMP. Общая вместимость криохранилища 95 тыс. образцов.

ПАО «ММЦБ» входит в холдинг «Артген биотех», экс–Институт Стволовых Клеток Человека (MCX: ABIO).

> Артген биотех – биотехнологический холдинг, которому принадлежат как компании раннего роста, генерирующие положительный денежный поток, так и диверсифицированный портфель медицинских разработок, включающий препараты на разных этапах – недавно вышедшие на рынок или находящиеся на начальных стадиях разработки. Фокусными направлениями Холдинга являются генетические исследования, генная терапия, создание вакцин, разработка инновационных препаратов, в том числе для лечения раковых заболеваний, биобанкирование, клеточные технологии и тканевая инженерия.

Ключевыми направлениями бизнеса Гемабанка являются выделение, криоконсервация и хранение:

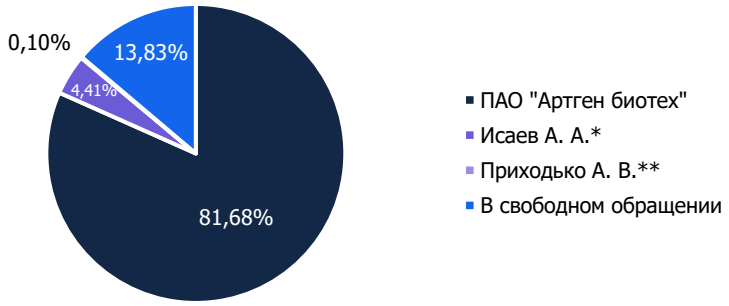
- **Гемопоэтических стволовых клеток пуповинной крови (ГСК ПК)**

  Посредством трансплантации кроветворных клеток лечат онкогематологические заболевания (лейкозы), заболевания крови (например, различного рода анемии), иммунной системы и некоторые наследственные заболевания. Кроме того, клетки пуповинной крови активно внедряются в регенеративную медицину для лечения ДЦП, аутизма, инсульта.

- **Мезенхимальных стволовых клеток (МСК) и ткани пупочного канатика**

  Применение мезенхимальных клеток пупочного канатика находится на 1-2 фазах клинических исследований при лечении нескольких десятков заболеваний, среди которых: нарушения функции яичников, замедление старения организма, рассеянный склероз, почечная недостаточность, патология спинного мозга, сердечная недостаточность, болезнь Крона, ревматоидный артрит, трофические язвы, аутизм, метаболический синдром, инфаркт, инсульт, переломы, артрозы, цирроз печени, коронавирусная инфекция и многие другие тяжелые и трудноизлечимые болезни.

Структура владения ПАО «ММЦБ» (Гемабанк) на 30.06.2025 г.



*Исаев А.А. – Основатель и председатель Совета директоров Группы компаний «Артген биотех»
**Приходько А.В. – Генеральный директор ПАО «ММЦБ»
Источник: Список аффилированных лиц на 30.06.2025 г.

История развития

2003	Создание банка персонального хранения стволовых клеток пуповинной крови на базе РОНЦ им. Н.Н. Блохина РАМН. Основатель – Артур Исаев.
2005	Первая успешная трансплантация гемопоэтических СК ПК и периферических стволовых клеток (от родственных частично совместимых доноров (брата и отца) больному с нейробластомой IV стадии).
2008	Внедрение систем ERP и CRM для управления бизнес-процессами Компании и контроля за ними.
2014	Создание ООО «ММЦБ» для выделения бизнеса Гемабанка в профильную компанию.
2017	Введены новые услуги: сохранение ДНК и ткани пупочного канатика.
2019	Перерегистрация Компании в качестве публичного акционерного общества. Первый успешный опыт заимствования Компании на публичном рынке долга – размещение биржевых облигаций на 30 млн руб. IPO 15% акций Компании на Мосбирже.
2021	Выделение 3-х главных продуктов: ГСК пуповинной крови, МСК пупочного канатика, ткань пупочного канатика.
2022	Размещение второго выпуска биржевых облигаций на 200 млн руб.
2023	Проведен сплит акций с коэффициентом 1:10
2024	Расширение присутствия в регионах. Доля региональных клиентов составила 38%. Расширена вместимость криохранилища на 25 тыс. образцов (до 95 тыс.). Запущен проект со Свифтген (разработчик технологической платформы для генной терапии, входит в холдинг «Артген биотех») по разработке генотерапевтических препаратов для лечения ВИЧ-инфекции, гемофилии А и В. Получены первые результаты тестирования элементов конструкций In-Vitro (в пробирке, вне организма). Запланировано тестирование препаратов-кандидатов In-Vivo (в живом организме).

Рынок банков стволовых клеток в мире

По данным анализа Гемабанк, а также ряда международных исследовательских агентств в мире хранится около 10 млн образцов пуповинной крови. Ежегодно на хранение закладывается около 600 тыс. образцов.

США и Китай остаются лидерами как по числу хранимых образцов, так и по достижениям в исследовательской деятельности и применению образцов для трансплантаций и клинических исследований.

В исследовании BioInformant отмечается, что на конец 2024 г. опубликовано не менее 44,2 тыс. научных статей и проводится 1,56 тыс. клинических испытаний для расширения применения пуповинной крови и её тканей во всём мире.

В мировой практике существует устойчивый рынок использования пуповинной крови для лечения таких заболеваний, как лейкемия и серповидноклеточная анемия. Было проведено 40+ тыс. трансплантаций пуповинной крови, а Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов США (FDA) одобрило лечение более 80 заболеваний с использованием гемопоэтических стволовых клеток (ГСК) из пуповинной крови.

Мировое конкурентное окружение

Компания	Кол-во образцов,	Регион	Тип	Цены	Комментарий / описание
Гемабанк	**45 268 (1П 2025)**	**Россия**	**Семейный**	■ Пуповинная кровь (далее – ПК): взятие 772 USD, годовое хранение – 109 USD; ■ Ткани: взятие 543 USD, годовое хранение – 109 USD; ■ ПК + ткани: взятие 1 134 USD, годовое хранение – 145 USD*.	-
Global Cord Blood Corp	1 060 516 (2022–23)	Китай	Семейный и общественный (смешанный)	н/д	В настоящее время реорганизован в Nanjing Cenbest (группа «Sanpower»). Эксклюзивные провинциальные лицензии. Мощная поддержка инвесторов (Sanpower). Сотрудничество с государственными учреждениями. Делистинг с NYSE в 2021 г.
CBR (Generate Life Sciences)	1 000 000 (2024)	США	Семейный	ПК: взятие - н/д, хранение – 205 USD в год.	Ранний выход на рынок. Активны в M&A: FamilyCord и California Cryobank. Сотрудничество с клиниками. Используют технологии AXP II для высоких показателей выживаемости клеток. Благотворительные программы: бесплатное хранение до 5 лет для семей из групп риска. В конце 2021 года куплена Cooper Companies (NYSE:COO). Цена приобретения в 2021 году: 1,6 млрд USD, выручка в год M&A: 250 млн USD (P/S = 6,4x).
Famicord (XETRA: V3V.DE)	1 000 000 (2024)	Польша (Европа + Турция + ОАЭ)	Семейный и общественный (смешанный)	Множество брендов и тарифов. Пример Германия (бренд Vita 34): ■ ПК: взятие – 1 630 USD, годовое хранение – 125 USD; ■ ПК + ткани: взятие – 2 330 USD, годовое хранение – 150 USD.	Работает под несколькими брендами. Агрессивные приобретения по всей Европе (Vita 34, Crioestaminal, Cord Blood Center, eticur). В партнерах компании 1 500+ клиник в Европе. Использует подписочную модель (месячные платежи), снижая барьер входа. Регулярные инвестиции в исследовательскую деятельность.
Sinocord (Shandong Cord Blood Bank)	920 000 (2025)	Китай	Семейный и общественный (смешанный)	ПК: взятие + хранение 20 лет – 2 940 USD, отдельно за хранение стоимость не указывается.	Провинциальный банк. Сотрудничает с 500+ клиническими больницами. Высокотехнологическая база на 35 тыс. кв. м., собственная исследовательская платформа. Предлагает услуги по страхованию клиентов на случай критических заболеваний.
MiracleCord	900 000 (2023)	США	Семейный	ПК + ткань: взятие – 1 495 USD, годовое хранение – 330 USD.	Используют обработку TimeCritical (ускоренная доставка и обработка) и технологию AXP II (автоматизированная закрытая сепарация ПК, выделение мононуклеарной клеточной фракции, снижение доли эритроцитов и риска контаминации).
CellSave (Группа CSG.BIO)	750 000 (2024)	США / Ближний Восток	Семейный и общественный (смешанный)	ПК + ткани + плацента: 5 805 USD за 30 лет с учётом взятия.	Входит в группу «CSG.BIO». Сильное региональное присутствие. Концентрация на рынках с высоким уровнем дохода. Интеграция с гинекологическими клиниками.
Cordlife Group (SES:P8A)	600 000 (2024–25)	Сингапур	Семейный	ПК: взятие + хранение 21 год – 5 250 USD (250 USD за 1 год), в каждом регионе и бренде свои тарифы.	Работают в Сингапуре, Гонконге, Индии, Филиппинах, Малайзии, Индонезии, Бангладеше. Региональная экспансия и M&A-активность: приобрели HealthBaby, StemLife, HealthBaby TW. Большой набор дополнительных услуг и диагностик. Активная сеть дистрибьюторов и клиник.
Cryo-Cell International (OTCMKTS :CCEL)	500 000 (2023)	США	Семейный и общественный (смешанный)	■ ПК: взятие – 895 USD, годовое хранение – 199 USD; ■ ПК + ткани: взятие – 1 695 USD, годовое хранение – 398 USD.	Акцент на инновациях и научных партнёрствах. Первой в мире предложила услугу хранения менструальных стволовых клеток, сотрудничает со Стэнфордом. Рост через поглощения — в 2018 году приобрела CORD:USE, выйдя на рынок публичного банкинга.

Компания		Кол-во образцов	Регион	Тип	Цены	Комментарий / описание
ViaCord	ViaCord (Revvity) NYSE :RVTY	500 000 (2021)	США	Семейный	■ ПК: взятие – 710 USD / годовое хранение – 185 USD. ■ ПК + ткани: взятие – 1 325 USD, годовое хранение – 370 USD.	Входит в Revvity (ранее PerkinElmer). Развивает партнёрства с женскими клиниками и розничными сетями (Destination Maternity) для информирования беременных. Имеет программу «Sibling Connection», предлагающую бесплатный сбор и пожизненное хранение (78 лет) для семей, где старший ребёнок нуждается в трансплантации.
LifeCell	Lifecell	450 000 (2024)	Индия	Общественный	ПК: взятие – 225 USD, 21 годовое хранение – 540 USD.	Крупнейший в Индии банк пуповинной крови и тканей. Широкий спектр услуг: диагностика, генетическое тестирование.
MEDIPOST	Medipost (CellTree bank) KOSDAQ:078160	331 895 (2025)	Южная Корея	Семейный и общественный (смешанный)	ПК: взятие и хранение 25 лет – 1 836 USD, 40 лет – 2 376 USD, пожизненно – 2 925 USD.	Крупнейший в Южной Корее. Исследования в области регенеративной медицины: Cartistem – препарат на основе MSC. Государственное стимулирование.
CryoHoldco	CryoHoldco	325 000 (2025)	Мексика (LATAM)	Семейный	Зависит от региона и бренда	Крупнейшая частная сеть банков пуповинной крови в Латинской Америке. Консолидация региональных банков: в 2015 году в Мексике – CryoCell de México, BCU (Banco del Cordón Umbilical), в 2016 году в Колумбии – STEM, Redcord, в 2017 году в Перу – Lazo de Vida в Перу, в 2018 году в Аргентине – Biocells, в 2022 году в Бразилии – CordVida и CordCell.
CRYOVIVA	Cryoviva - Bank of Life	300 000 (2023)	Индия	Семейный и общественный (смешанный)	ПК: взятие + хранение 21 год ~700 USD.	Широкая сеть пунктов сбора. Представленность в других странах (помимо Индии): Таиланд, Сингапур, ОАЭ, Непал, Вьетнам, страны Персидского залива и Восточной Африки. Общественная модель по сниженным ценам. Услуги страхования.
	Royan	230 000 (2025)	Иран	Семейный и общественный (смешанный)	н/д	Гибридный государственно-частный банк, связанный с Институтом «Royan». Государственная поддержка. Расширение терапии стволовыми клетками (ожоговые повязки, глазные капли). Сеть из 45 офисов. Производит собственные криорезервуары, что снижает затраты.
anja	Anja	200 000 (н/д)	США	Семейный	■ ПК: взятие и хранение на 20 лет – 3 233 USD; ■ ПК + ткани: взятие и хранение на 20 лет – 4 890 USD.	Модель с подпиской (от $49/мес.) и низким порогом входа. Развивают направление хранения плаценты как дополнительной услуги. Использует AABB-аккредитованную лабораторию. Делает упор на образовательный контент и активный маркетинг.
FUTURE HEALTH	Future Health biobank	200 000 (2024)	UK / Швейцария	Семейный	■ ПК: взятие – 2 137 USD, годовое хранение – 100 USD; ■ ПК + ткани: взятие 3 008 USD, годовое хранение – 161 USD.	Международная экспансия – хранит образцы для клиентов из более чем 75 стран. Фокус на безопасность и международную логистику. Активное участие в НИОКР, собственные лаборатории на ключевых рынках, широкая тарифная линейка с рассрочками.
Cells4Life	Cells4Life	188 422 (2022)	UK	Семейный	■ ПК: взятие 737 USD, годовое хранение – 194 USD; ■ ПК + ткани: взятие 3 015 USD, годовое хранение – 161 USD.	Крупнейший частный банк пуповинной крови в Великобритании – 50% доли рынка по данным компании. Передовая технология обработки (TotiCyte) Первым в Великобритании запустил терапию из ткани пуповины.
	StemCell Institute Inc. (Tokyo:7096)	80 000 (2024)	Япония	Семейный	■ ПК: взятие + хранение на 10 лет – 2 330 USD; ■ ПК + ткани: взятие + хранение на 10 лет – 3 110 USD.	Крупнейший частный банк пуповинной крови в Японии, основанный в 1999 году. По данным компании занимают почти 100% рынка частного банкирования ПК в стране. Является частью более крупной клинической и исследовательской компании.
BIOCORD	Bio-Cord Spain (Cerba/BebéVida)	75 000 (2024)	Испания / Португалия	Семейный	н/д	Частный банк пуповинной крови, принадлежащий Cerba Healthcare. Объединился с BebéVida в 2021 году. Работает под торговыми марками Bio-Cord в Испании и BebéVida в Португалии. Интеграция с лабораторной сетью Cerba.
cryocord	CryoCord	70 000 (2024)	Малайзия	Семейный	Взятие: н/д Годовое хранение: ■ ПК: 84 USD; ■ ПК + ткани: 187 USD.	Крупнейший частный банк пуповинной крови в Малайзии. Высокая узнаваемость бренда.
STEMCORD	StemCord	50 000 (2024)	Сингапур	Семейный	н/д	Регионы присутствия – Сингапур, Индонезия, Филиппины. Партнерские отношения с больницами. Технология TOT (два пакета для длительного хранения в двух местах) для минимизации потери во время размораживания.
StemCyte	StemCyte	30 000 (2025)	США	Семейный и общественный (смешанный)	ПК: взятие – 1 975 USD, годовое хранение – 125 USD. Стоимость доставки до лаборатории в Калифорнии – дополнительно 200 USD.	Работает в Индии, Тайване, США, Филиппинах. Действует в рамках многонациональной сети. Известен активностью в области трансплантаций. Применяет технологию MaxCell, повышающую выход клеток. Участвует в клинических исследованиях (COVID-19, инсульт, травмы спинного мозга).
americord	Americord	22 000 (2023)	США	Семейный	■ ПК: взятие – 599 USD, годовое хранение – 145 USD; ■ ПК + ткани: взятие – 1 299 USD, годовое хранение – 245 USD.	Инновационный набор для сбора (Обработка CryoMaxx — запатентованный метод обработки Americord). Минимальные манипуляции с тканями пуповины и плаценты, чтобы сохранить их мультипотентные клетки. Развивает 4-в-1 набор: кровь, ткань, плацента и экзосомы; маркетинг через инновации.
NEXT BIOBANK	Next Biobank	20 000 (2024)	ЮАР	Семейный	■ ПК: взятие – 1 290 USD, хранение на 10 лет – 240 USD. ■ ПК + ткани: взятие 1 470 USD, годовое хранение – 270 USD.	Крупнейшая в Африке частная лаборатория стволовых клеток (ex. Netcells), сейчас часть Next Biosciences. Интегрированное хранение тканей (плаценты, пуповины). Сотрудничество с местными клиниками.
	Итого	**9 869 601**				**-**

*Для Гемабанка тарифы переведены в доллары США по курсу на 30.09.2025 (USD/RUB = 82,87)
Источник: Сайты компаний, Bioinformant, Parents Guide to Cord Blood, Wikipedia, др. профильные сайты, новостные порталы, анализ АЛОР БРОКЕР

Ключевые тренды развития мирового рынка

1) **M&A-активность**. Индустрия пуповинной крови росла большими темпами в начале 2000-х годов с выходом на рынок многочисленного количества компаний. В последние 5-10 лет наблюдается высокий уровень M&A сделок по операционным и финансовым причинам. Консолидация особенно затронула США, Европу, LATAM. Несмотря на то, что список брендов в каждом регионе существенный – более 90% всех мировых хранимых образцов приходятся на 15 компаний-холдингов.

2) **Широкий спектр услуг.** Помимо пуповинной крови – хранение МСК и тканей пуповины, плаценты. Внедрение услуг диагностики рядом с хранением, включая NIPT / новорождённые скрининги / генетические панели. Например, CBR (США) совместно с Fulgent Genetics запустил эксклюзивные неонатальные панели – комплексный генетический скрининг на наследственные заболевания (2024).

3) **Качество услуг и технологии.** Рынок ускоренно внедряет автоматизированные системы процессинга и продвинутые комплекты логистики — для максимизации клеточного выхода и жизнеспособности.

4) **Гибкие тарифы и адаптивная система оплаты. Отмечается несколько ключевых точек:**

   - Широкие тарифные линейки с различными предложениями компоновки биоматериалов.
   - Внедрение «one-time» пакетов на 10-20+ лет.
   - Снижение порога входа за счёт сочетания «one time» пакета и рассрочек, например, Anja предлагает 20 лет хранения за 49 долл. в месяц в рассрочку на 8 лет. По данным Parent's Guide высокий первоначальный платёж – ключевая причина отказов. Рассрочка существенно увеличивает проникновение.
   - Введение дополнительных скидок при заключении долгосрочных договоров – стандарт для крупных компаний.

5) **Образовательные кампании и партнёрства с клиниками.** Системная работа «в точке родов» и с врачебным сообществом – главный драйвер проникновения. В индустрии пуповинной крови также всё чаще используются стратегические альянсы и активный маркетинг. Примеры реализации:

   - Обучение персонала и работа с частными и государственными клиниками позволяет увеличить охват и передавать информацию об услуге.
   - Публичный статус/IR-коммуникации публичных компаний повышают узнаваемость компании и общую информированность населения.
   - Коллаборации с брендами. Например, ViaCord (США, входит в Revvity) заключал партнерское соглашение с Destination Maternity (крупнейший розничный продавец одежды для беременных), размещая информацию на буклетах компании.

6) **Страховые решения, финансовая и социальная поддержка**. Многие компании уже предлагают программы страхования для клиентов с компенсациями при лечении тяжелых заболеваний. Ниже примеры разных направлений:

   - Sinocord (Китай) предлагает страхование на сумму до 550 000 юаней (77 000 USD) на случай определённых заболеваний.
   - CBR (США) участвует в программах «Newborn Possibilities» – бесплатное хранение до 5 лет для семей из групп риска.
   - ViaCord (США, входит в Revvity) – бесплатный сбор и пожизненное хранение для новорождённого, если старшему брату/сестре показана трансплантация (донорская программа банка).

Кейс Сингапура – страна с самым высоким проникновением в мире

По данным Parent's Guide to Cord Blood проникновение с 2019 г. составляет ~30+%. В отраслевых исследованиях 2014 г. упоминается, что проникновение было на уровне 22%. Рынок продолжал расти: за 5 лет вырос на 8 п.п., невзирая на эффект высокой базы.

Факторы роста:

- **Детские бонусы и льготные программы**. Система «baby bonus» – гос. выплаты молодым родителям, часть которых можно тратить на услуги сохранения стволовых клеток.
- **Гибридные общественные банки.** Национальный банк «SCBB» ввёл модель «Community Cord Blood Banking» – семьи хранят материал для себя, а потом передают его в общественный пул. Это снизило барьеры для неопределившихся родителей и расширило донорскую базу.
- **Коммуникация с роддомами и общинами**. Госпитальные кластеры «SingHealth» активно информировали будущих родителей через курсы, религиозные организации и акушеров, объясняя ценность как семейного, так и общественного банкинга.

Успех Сингапура – это сочетание государственных стимулов, гибридных программ, маркетинга в медицинских учреждениях и высокого уровня доверия к системе здравоохранения.

Кейс Пуэрто-Рико – маленький рынок с одним из самых высоких уровней проникновения в мире (9,5%)

Согласно обзору Parent's Guide to Cord Blood около 9,5% всех родов в Пуэрто-Рико сопровождаются сохранением пуповинной крови и тканей.

- **Коммуникация с роддомами и информирование.** Ключевым фактором с точки зрения высокого проникновения является активная работа акушеров и врачей по информированию пациентов о возможности сохранения стволовых клеток**.**
- **Представленность крупных банков.** Существует настроенная система логистики и приёма биоматериалов с Пуэрто-Рико в крупнейшие биобанки в США, такие как ViaCord.

Пуэрто-Рико демонстрирует, что интеграция в процессы роддомов и акушерских служб может обеспечить высокую долю проникновения даже на небольшом рынке.

Кейс Румынии – высокий уровень (7%) и быстрый подъём частного сегмента

По данным Parent's Guide (2023): ~7% матерей в Румынии сохраняют пуповинную кровь — второй показатель в Европе. При этом, отмечается, что в стране нет публичных банков.

- **Коммуникация с роддомами и информирование.** Мед. специалисты в Румынии играют ключевую роль в информировании пациентов о возможности сохранения стволовых клеток**.**
- **Конкуренция частного сектора и маркетинг.** Много частных банков ⇒ активный маркетинг, гибкие пакеты и рассрочки ⇒ снижение порога входа.
- **Реальное применение.** С 2000 года проведено более 1 тыс. трансплантаций костного мозга стволовых клеток крови при онкологических и гематологических патологиях. В Румынии развивается экспериментальная клеточная терапия, в т. ч. появились передовые методы клеточной терапии при гематологических злокачественных заболеваниях.

Кейс Румынии показывает, как благодаря активной работе с роддомами и гибким тарифам позволил стране стать одним из самых активных рынков Европы по сохранению образцов.

Исследуя мировой опыт видно, что развитие рынка не линейно зависит от темпов рождаемости или благосостояния населения. Ключевым фактором выступает уровень информированности населения, который особо эффективно формируется «на месте», т. е. через сотрудников женских консультаций, роддомов и больниц.

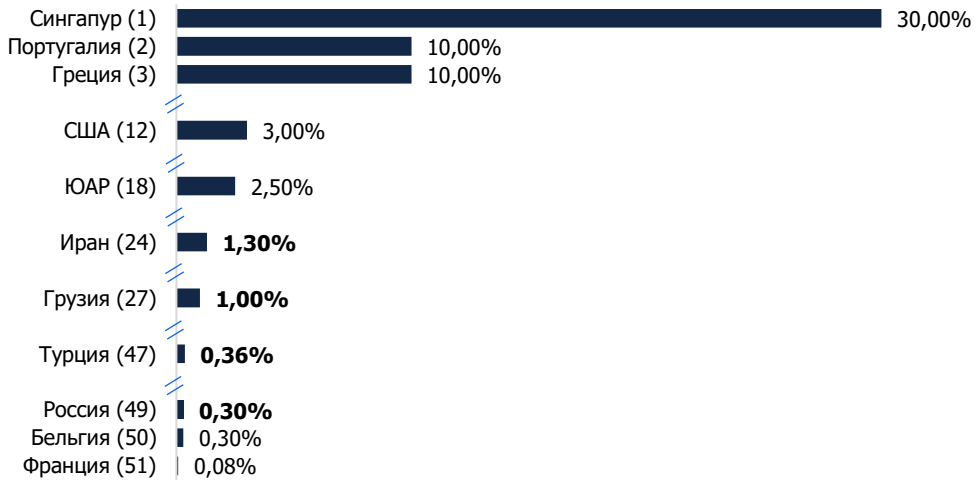
Рынок банков стволовых клеток РФ

Ключевым фактором роста объёма образцов на хранении является уровень проникновения сохранения пуповинной крови – объём сохранения в % от числа новорожденных.

В 2019 году Россия занимала 49-е место с уровнем проникновения ~0,3%. По итогам 2024 года этот показатель оценивается в 0,34% – это всё ещё ниже, чем, например, в Иране (1,3%), Грузии (1,0%) и Турции (0,36%).

Рейтинг стран по уровню проникновения сохранения образов пуповинной крови (данные: 2018–19 гг.)

В 2019 г. Parent's Guide Cord Blood Foundation провела масштабный опрос участников рынка в разных странах и составила рейтинг стран по уровню проникновения сохранений пуповинной крови. Данное исследование остаётся главным источником данных в мировой практике.



Источник: Celltrials (Parent's Guide Cord Blood Foundation), ВВС, анализ АЛОР БРОКЕР

Ключевым фактором роста проникновения является уровень информированности населения о возможности и процедуре взятия биоматериалов, а также широте применения образцов пуповинной крови для лечения тяжелых и трудноизлечимых болезней.

Местное конкурентное окружение

Компания		Кол-во образцов	Покрытие	Тип	Цены*	Комментарий / описание
Гемабанк	**Гемабанк**	**45 268**	**Москва (Работают по РФ)**	**Семейный**	**■ ПК: взятие – 64 000 руб. (747 USD), годовое хранение – 9 000 руб. (105 USD); ■ МСК и ткани: взятие – 45 000 руб. (525 USD), годовое хранение – 9 000 руб. (105 USD); ■ ПК + МСК и ткани: взятие – 94 000 руб. (1 097 USD), годовое хранение – 12 000 руб. (140 USD).**	**-**
КриоЦентр	КриоЦентр	25 000 (2025)	Москва и МО	Семейный	■ ПК: взятие – 64 000 руб. (772 USD), годовое хранение – 8 000 руб. (97 USD) в год; ■ МСК и ткани пупочного канатика: взятие – 99 000 руб. (1 195 USD), годовое – хранение 8 000 руб. (97 USD); ■ ПК + МСК и ткани: взятие 135 000 руб. (1 629 USD). Скидки за долгосрочное хранение / рассрочка за взятие - 3 мес.	**Описание**: имеют опыт в успешном применении клеток пуповинной крови при лечении травм головного мозга, ДЦП и др. тяжелых заболеваний. Сотрудничают с государственными роддомами и учреждениями (40+ партнеров: Москва и МО) – проводят обучение персонала роддомов, ведут активную исследовательскую деятельность. **Набор услуг**: пуповинная кровь, МСК и ткань пупочного канатика.
ДИНАСТИЯ	ГБУЗ «Самарский областной медицинский центр Династия»	14 970 (ПК – 14 072, канатик – 898)	Самара, (Работают по Поволжью)	Смешанный	ПК: взятие – 64 000 руб. (772 USD), годовое хранение – хранение 3 000 руб. (36 USD)	**Описание**: крупнейший государственный банк. Распределение образцов семейное / общественное: 20% / 80%. Присутствует в международных регистрах и проводит исследования. **Набор услуг**: ГСК, МСК, пупочный канатик, пульпа молочного зуба.

Компания		Кол-во образцов	Покрытие	Тип	Цены*	Комментарий / описание
	Мать и Дитя	12 870 (оценка 2024)	Москва (Работают по РФ)	Семейный	ПК: взятие – 126 300 руб. (1 524 USD), годовое хранение – 13 000 руб. (157 USD). Оплата авансом в полной объёме.	**Описание**: банк в составе сети клиник «Мать и Дитя». Основан в 2008 году. Преимущественно сосредоточен на пациентах собственных роддомов. Полностью автоматизированный сбор биоматериалов. **Набор услуг**: забор и хранение пуповинной крови.
	Покровский банк стволовых клеток	10 726 (2025)	Санкт-Петербург (Работают по РФ)	Смешанный	■ ПК: взятие – 72 000 руб. (869 USD), годовое хранение – 8 000 руб. (97 USD); ■ МСК пупочного канатика: взятие – 145 000 руб. (1 750 USD, годовое хранение – 8 000 руб. (97 USD).	**Описание**: имеет собственную лабораторию, современное криохранилище и медицинский центр, расположенный в Санкт-Петербурге. Сотрудничают с родильными домами. **Набор услуг:** хранение крови и тканей, выделение МСК, генетические тесты.
	Центр крови им. О.К. Гаврилова	5 000 (н/д)	Москва, МО	Смешанный	н/д	**Описание**: Московский государственный банк при департаменте здравоохранения. Финансируется из бюджета. Обслуживает донорский банк для неродственных трансплантаций. **Набор услуг**: хранение пуповинной крови.
	ООО «Транс-Технологии»	3 100 (2023)	Санкт-Петербург и ЛО	Семейный	■ ПК: взятие – 58 000 руб. (700 USD), годовое хранение – хранение 6 000 руб. (72 USD) в год; ■ МСК и ткань пупочного канатика: взятие – 99 000 руб. (1 195 USD), годовое хранение ■ 6 000 руб. (72 USD). Предоставляют беспроцентную рассрочку на 1 год и систему скидок при длительном хранении.	**Описание**: частный банк в Санкт-Петербурге. Компания была основана в 2002 году и входит в крупный в Северо-Западном регионе холдинг «Алкор Био», который специализируется на исследовании и внедрении новейших клеточных технологий. Сотрудничают с родильными домами в регионе, предоставляют рассрочки для снижения входного барьера.
	Банк стволовых клеток на базе Оренбургской областной КСПК	2 000 (2023)	Оренбург	Семейный	ПК: взятие – 63 000 руб. (760 USD), годовое хранение – хранение 5 820 руб. (70 USD).	**Описание**: банк при областной станции переливания крови. Фокусируется на персональном хранении, ограничен регионально. **Набор услуг:** хранение пуповинной крови.
	Банк стволовых клеток Казанского ГМУ	1 050 (2023)	Татарстан	Семейный	ПК: взятие – 40 000 руб. (483 USD), годовое хранение – 4 000 руб. (48 USD).	**Описание**: научно-образовательный проект. Финансируется платными услугами и университетскими программами. Ограничен регионально. **Набор услуг**: хранение пуповинной крови.
	Биобанк пуповинной крови Казанского Приволжского ФУ	390 (2023)	Татарстан	Семейный	ПК: взятие – 39 500 руб. (477 USD), годовое хранение – 4 000 руб. (48 USD).	**Описание**: биобанк при Приволжском федеральном университете. Вузовская инициатива. Активность низкая, сайта нет. **Набор услуг:** хранение пуповинной крови.
	Банк стволовых клеток при первой РКБ (Ижевск)	67 (2023)	Удмуртия	Семейный	ПК: взятие – 76 000 руб. (917 USD), годовое хранение – 5 000 руб. (60 USD).	**Описание**: небольшой региональный банк при первой Республиканской клинической больнице. Ограничен регионально. **Набор услуг**: хранение пуповинной крови.
	Итого в РФ	**120 441**				**-**

* Цены в долларах рассчитаны по курсу на 30.09.2025 (USD/RUB = 82,87).
Источник: сайты компаний, Researchgate, РУСКОРД, анализ АЛОР БРОКЕР

В РФ функционируют 12 банков (2 входят в «Мать и Дитя»). По нашей оценке, общий объём хранения образцов, вкл. ГСК, МСК и ткани может составлять ~120 тыс. ед., из них на персональном (семейном) хранении ~97 тыс. ед.

Как показывает мировой опыт при усилении информационной и маркетинговой активности в части партнерств с роддомами и больницами проникновение существенно увеличивается. Косвенно на это указывают и российский пример компании «Мать и дитя», которая сфокусирована на услугах биобанкирования для клиентов своих клиник, имея полный доступ к информированию об услугах сохранения пуповинной крови «на местах». По нашим оценкам на хранении у компании порядка находится 12–13 тыс. ед. биоматериалов. Банк стволовых клеток в Мать и дитя существует с 2008 г. – за этот период было проведено около 100 тыс. родов, а

значит уровень проникновения в отдельном случае может находиться на уровнях 10%, несмотря на самый высокий чек на рынке.

Таким образом, ключевым драйвером для представленных на рынке игроков выступает не консолидация отрасли, а органический рост рынка.

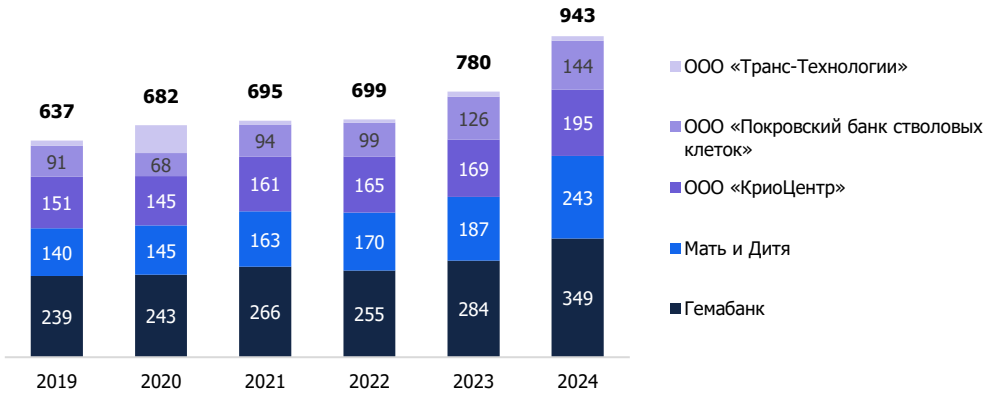
Среди частных компаний стоимость сбора на примере образцов пуповинной крови варьируется от 58 до 126 тыс. руб., что обусловлено разными бизнес-стратегиями и целевой аудиторией.

По нашим оценкам выручка частных биобанков по данному направлению в России по итогам 2024 г. составила порядка 1 млрд руб. Доли игроков по выручке не идентичны распределению по хранимым образцам ввиду высокой разницы тарифов на услуги.

Среди 5 крупнейших частных игроков доля Гемабанка по выручке составляет 37% (по количеству образцов – 47%). На втором месте по объёму выручки находится группа «Мать и Дитя» с долей 26%, несмотря на более низкую долю в 12% по количеству образцов, что продиктовано высоким средним чеком и стратегией проникновения услуг через собственные частные роддома, где клиенты как правило люди со средними и высокими доходами.

Гемабанк – лидер как по количеству сохранённых образцов и выручке, так и имеет одну из самых сильных позиций с точки зрения конкурентоспособности цен, географии и набора услуг.

Выручка 5 крупнейших частных игроков в РФ, 2019–24 гг., млн руб.



Структура хранения, 2024, млн руб.

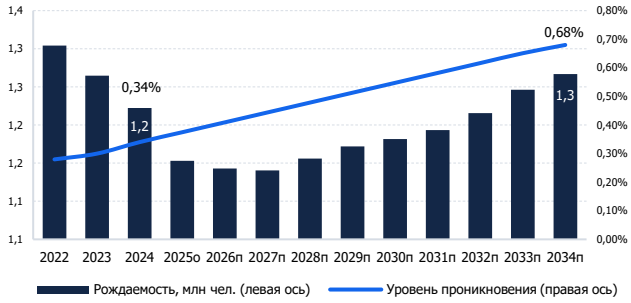
Структура хранения, 2024-25, тыс. ед.

Источник: сайты компаний, Researchgate, РУСКОРД, Интерфакс, ФНС РФ, анализ АЛОР БРОКЕР

Прогноз рынка банков стволовых клеток РФ

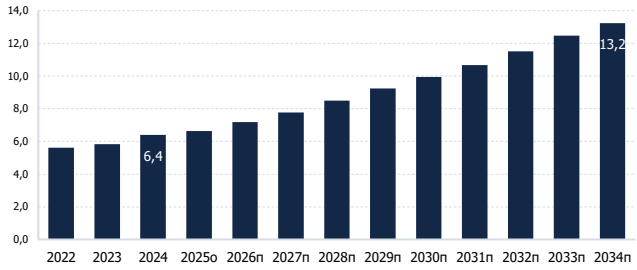
В умеренном сценарии мы предполагаем, что уровень проникновения будет постепенно расти и достигнет 0,68% к 2034 году. При этом выход на рынок эффективных препаратов на основе стволовых клеток и широкое освещение в СМИ придадут импульс росту проникновения.

Рождаемость и уровень проникновения в России, 2022-2034 гг.



Источник: Росстат (средний вариант прогноза рождаемости), прогноз АЛОР БРОКЕР

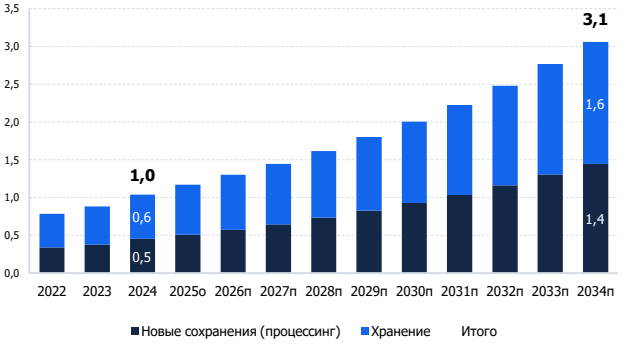
Объём сохранений образцов пуповинной крови в России, 2022-2034 гг., тыс. ед. / год



Источник: АЛОР БРОКЕР

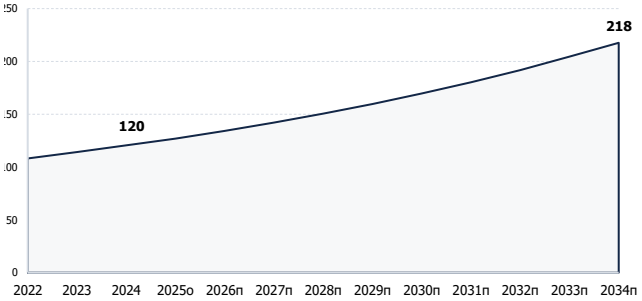
Рост проникновения с 0,34% в 2024 г. до 0,68% в 2034 г. обеспечит рост объёма рынка в денежном выражении в 3 раза до 3,06 млрд руб. с учётом инфляции цен на услуги.

Объём рынка банков стволовых клеток в России, 2022-2034 гг., млрд руб.



Источник: Genescells, АЛОР БРОКЕР

Объём образцов пуповинной крови на хранении в России (всего), 2022-34 гг., тыс. ед.



Источник: АЛОР БРОКЕР

Факторы роста рынка

Рост востребованности образцов

На темпы роста востребованности услуг сохранения образцов пуповинной крови существенное положительное влияние окажет увеличение общей осведомлённости населения, а также количества примеров практического применения стволовых клеток для лечения тяжёлых заболеваний и их освещения в СМИ — как в России, так и в мире.

Ключевым фактором роста использования образцов пуповинной крови в последние годы является развитие регенеративной медицины в России, что продолжит оказывать позитивное влияние на рост уровня проникновения.

Развитие новых направлений использования стволовых клеток и НИОКР

Помимо стволовых клеток, банки предлагают сохранение мезенхимальных стволовых клеток и тканей пупочного канатика, а также стволовых клеток из пульпы зуба. Эти биоматериалы обладают большим потенциалом в регенеративной медицине, в том числе в рамках клинических исследований. Например, мезенхимальные стволовые клетки пупочного канатика изучаются в I/II/III фазах клинических исследований лечения сердечной недостаточности, пигментного ретинита, болезни Крона, ревматоидного артрита, цирроза печени, COVID-19, сахарного диабета 1-го и 2-го типа и ряда других распространённых заболеваний. Многообещающие результаты в отношении эффективности и безопасности клеток пупочного канатика являются важным фактором для развития клеточных технологий и, как следствие, расширения услуг персональных и донорских банков пуповинной крови.

НИОКР и разработка препаратов на основе генной терапии

Гемобанк совместно со Свифтген запустили проект по разработке генотерапевтических препаратов для лечения ВИЧ-инфекции, гемофилии А и В. Получены результаты элементов конструкций In-Vitro (в пробирке, вне организма). На очереди тестирование препаратов-кандидатов In-Vivo (в живом организме).

Клинический центр клеточных технологий (ГБУЗ «Самарский областной медицинский центр Династия») получил лицензию на производство биомедицинских клеточных продуктов для НИОКР (создание продуктов на основе мезенхимальных стволовых клеток пупочного канатика).

Факторы, сдерживающие рост рынка

Низкая информационная осведомлённость

Главным препятствием на пути к росту уровня проникновения сохранения образцов пуповинной крови остаётся низкая осведомлённость потенциальных клиентов и доноров (беременных женщин) о терапевтических возможностях пуповинной крови. Наряду с этим необходимо формировать осведомлённость среди врачей и специалистов о ценности пуповинной крови, а также расширение сотрудничества между банками СК и целевыми учреждениями.

Неопределённость правового регулирования применения пуповинной крови

Правовое регулирование в отношении применения пуповинной крови в РФ имеет множество пробелов. До сих пор отсутствует надлежащая нормативно-правовая база по обращению пуповинной крови и её компонентов, что является сдерживающим фактором развития клеточных технологий.

Падение рождаемости

По прогнозу Росстата рождаемость в России будет снижаться вплоть до 2027 года, что говорит о снижении количества новых клиентов без учёта роста уровня проникновения услуг взятия.

Прогноз финансовых показателей

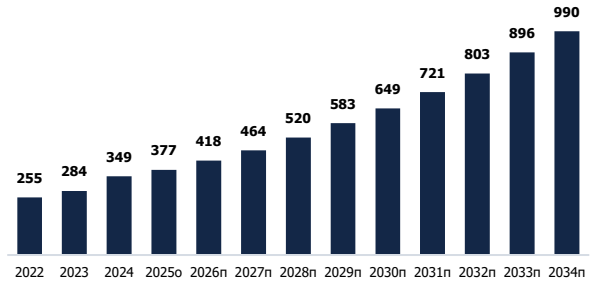
Выручка

Мы ожидаем, что на горизонте 2025–34 гг. Гемабанк увеличит выручку в 2,8 раза с 350 млн руб. в 2024 г. до 990 млн руб. в 2034 г.

Доля Гемабанка в общем объёме образцов на хранении в РФ составляет 36%, в персональном – 45%. При этом в период 2023–24 гг. доля Компании в годовом объёме сохранений среди всех видов образцов составляла 45% (среднее за 2023–24 гг.). Мы ожидаем, что Гемабанк сможет сохранить долю в годовом объёме ежегодных сохранений. Это позволит Компании постепенно наращивать долю рынка в объёме образцов на хранении. Таким образом, мы ожидаем, что к 2034 г. доля компании на рынке в общем объёме образцов вырастет до 40%, среди персонального хранения до 50%.

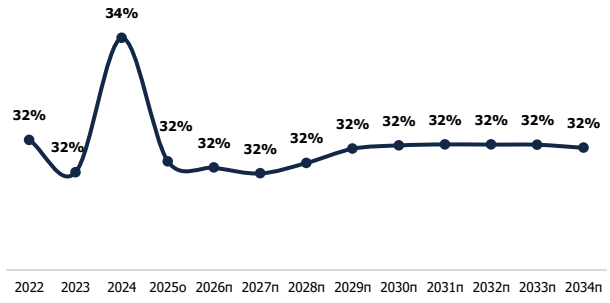
Мы ожидаем ускорение годового темпа роста выручки с 2028 года за счёт начала увеличения рождаемости. По среднему прогнозу Росстата в период 2023–27 гг. рождаемость будет ежегодно снижаться, после – умеренно возрастать.

Выручка Гемабанка, 2022-2034 гг., млн руб.



Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

Доля рынка Гемабанка в денежном выражении, 2022-2034 гг.



Источник: АЛОР БРОКЕР

EBITDA

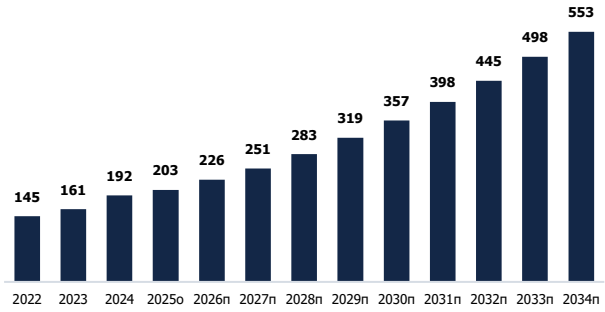
Мы ожидаем рост EBITDA* Компании на горизонте 2025–34 гг. в 2,9 раза со 192 млн руб. в 2024 г. до 553 млн руб. в 2034 г., при сохранении рентабельности на текущем уровне.

Мы полагаем, что общий рост выручки будет иметь экстраполирующий эффект на EBITDA Компании. Рентабельность будет сохраняться в диапазоне 54-56%. Эффект на рентабельность будут оказывать следующие факторы, характеризующие специфику бизнес-модели Гемабанка:

- Помимо годовых контрактов, Компания заключает контракты сроком на 5, 10 и 20 лет с фиксированной стоимостью, получая единовременную оплату за весь срок хранения в момент заключения.
- Выручка по длинным контрактам начисляется на основании цены, зафиксированной при заключении. При этом мы ожидаем, что расходы Компании будут расти на уровне инфляции с учётом роста объёма оказания услуг.
- Разный темп роста выручки и расходов будет приводить умеренным колебаниями рентабельности по EBITDA.

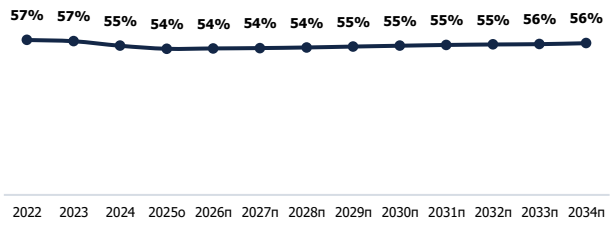
* EBITDA рассчитана без учёта прочих доходов и расходов. В официальных релизах Гемабанка показатель приводится с учётом прочих доходов и расходов.

EBITDA* Гемабанка, 2022-2034 гг., млн руб.



Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

Рентабельность по EBITDA Гемабанка, 2022-2034 гг.



Источник: АЛОР БРОКЕР

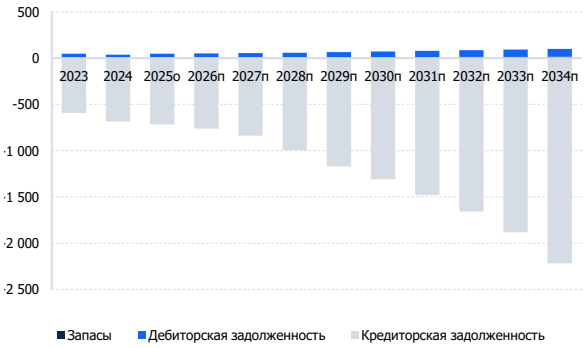
Оборотный капитал

Схема авансовой оплаты по договорам хранения позволяет Гемабанку работать с отрицательным чистым оборотным капиталом.

Компания получает оплату услуг хранения авансом, что позволяет работать с отрицательным чистым оборотным капиталом. На конец 2024 г. данный показатель составлял (-648) млн руб., 186% от выручки.

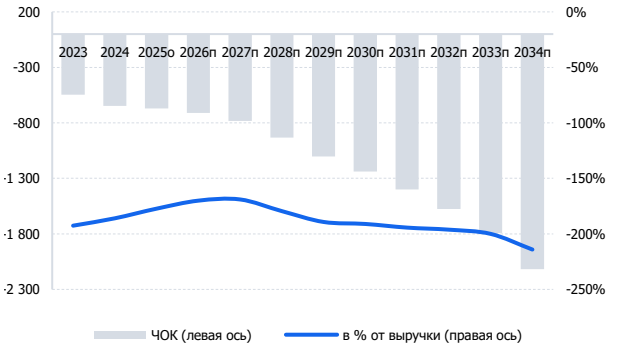
Дебиторская задолженность в основном представлена задолженностью клиентов за услуги хранения. После окончания срока договора клиент, как правило, его не расторгает, и он автоматически продлевается. В этом случае начисленные, но не оплаченные услуги хранения формируют дебиторскую задолженность. Гемабанк постоянно ведёт работу по сбору платежей по таким договорам. Компания не утилизирует образцы даже в случае расторжения договора.

Структура чистого оборотного капитала Гемабанка, 2023-2034 гг., млн руб.



Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

Чистый оборотный капитал Гемабанка, 2023-2034 гг., млн руб.



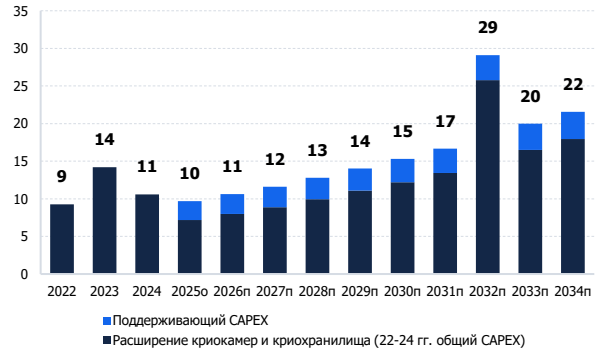
Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

CAPEX

При прогнозировании капитальных затрат мы исходили из того, что для увеличения объёма образцов на хранении Компании необходима покупка дополнительных криокамер. При этом доля CAPEX от выручки не будет превышать 4%.

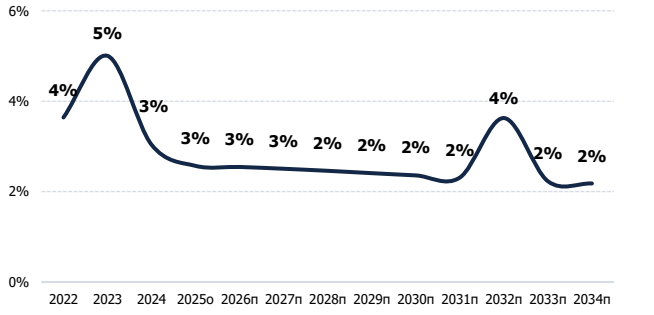
В остальном, за исключением незначительного поддерживающего CAPEX, капитальных вложений для расширения объёма хранения не потребуется до 2032 г., когда возникнет необходимость создать дополнительный запас по общей вместимости криохранилища (на данный момент вместимость – 95 тыс. мест, в прогнозе заложено расширение на 25 тыс. ед. дополнительно).

CAPEX Гемабанк, 2022-34 гг., млн руб.



Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

CAPEX в % от выручки Гемабанк, 2022-34 гг.



Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

Финансовые обязательства

Гемабанк – финансово устойчивая компания с показателем Net Debt / EBITDA: 0,3x по итогам 2025 г. (оценка)

Долг Гемабанка сформирован двумя выпусками биржевых облигаций на общую сумму 228,1 млн руб.:

- Средневзвешенная процентная ставка составляет 13,8%.
- Срок погашения облигаций: 2027 г. – 200 млн руб., 2029 г. – 28,1 млн руб.

Чистая прибыль и дивиденды

Исторически Гемабанк направляет на выплату дивидендов 100% чистой прибыли.

Несмотря на наличие в прогнозном периоде ликвидных средств, мы предполагаем, что в 2027 г. на дивиденды будет направлено менее 100% чистой прибыли из-за потребности в погашении облигационного займа на 200 млн руб. (замещение долга собственным капиталом).

Чистая прибыль и дивиденды Гемабанк, 2022-34 гг., млн руб.

Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

Сводные финансовые показатели

Отчёт о прибылях и убытках (РСБУ)

Показатель, млн руб.	2023	2024	2025о	2026п	2027п	2028п	2029п	2030п	2031п	2032п	2033п	2034п
Выручка	**283,5**	**348,6**	**377,2**	**418,0**	**463,6**	**519,8**	**583,0**	**648,6**	**720,6**	**802,6**	**895,7**	**989,5**
Себестоимость	(47,9)	(58,7)	(63,2)	(69,6)	(76,7)	(85,3)	(94,7)	(104,5)	(112,1)	(123,5)	(137,7)	(151,5)
Валовая прибыль	**235,6**	**289,9**	**314,0**	**348,4**	**386,9**	**434,5**	**488,3**	**544,1**	**608,5**	**679,1**	**758,0**	**838,1**
Валовая рентабельность	*83%*	*83%*	*83%*	*83%*	*83%*	*84%*	*84%*	*84%*	*84%*	*85%*	*85%*	*85%*
Коммерческие расходы	(59,8)	(78,3)	(89,2)	(100,4)	(113,0)	(128,3)	(145,1)	(162,4)	(181,3)	(203,5)	(229,1)	(253,0)
Административные расходы	(26,4)	(33,5)	(35,6)	(36,8)	(38,1)	(39,4)	(40,8)	(42,2)	(43,7)	(45,3)	(46,9)	(48,5)
EBITDA	**160,6**	**191,6**	**203,2**	**225,7**	**250,9**	**282,5**	**318,8**	**356,7**	**398,4**	**445,1**	**497,8**	**553,4**
EBITDA рентабельность	*57%*	*55%*	*54%*	*54%*	*54%*	*54%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*56%*	*56%*
Операционная прибыль	**149,4**	**178,1**	**189,2**	**211,3**	**235,8**	**266,8**	**302,4**	**339,5**	**383,4**	**430,3**	**482,0**	**536,5**
Опер. рентабельность	*53%*	*51%*	*50%*	*51%*	*51%*	*51%*	*52%*	*52%*	*53%*	*54%*	*54%*	*54%*
Процентные доходы	18,5	32,9	50,5	38,0	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3
Процентные расходы	(33,6)	(34,6)	(31,6)	(31,6)	(5,9)	(3,6)	(0,1)	-	-	-	-	-
Прочие доходы	34,6	16,9	13,7	15,0	16,5	18,3	20,5	22,7	25,1	27,8	30,8	34,1
Прочие расходы	(43,1)	(42,1)	(35,0)	(38,3)	(42,1)	(46,6)	(51,9)	(57,4)	(63,4)	(70,1)	(77,6)	(85,5)
Прибыль до налог. (EBT)	**125,8**	**151,2**	**186,9**	**194,4**	**228,7**	**259,2**	**295,2**	**329,2**	**369,5**	**412,4**	**459,6**	**509,4**
EBT рентабельность	*44%*	*43%*	*50%*	*47%*	*49%*	*50%*	*51%*	*51%*	*51%*	*51%*	*51%*	*51%*
Налог на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль	**125,8**	**151,2**	**186,9**	**194,4**	**228,7**	**259,2**	**295,2**	**329,2**	**369,5**	**412,4**	**459,6**	**509,4**
Чистая рентабельность	*44%*	*43%*	*50%*	*47%*	*49%*	*50%*	*51%*	*51%*	*51%*	*51%*	*51%*	*51%*
Прибыль на акцию, руб.	**8,4**	**10,1**	**12,5**	**13,0**	**15,3**	**17,4**	**19,8**	**22,0**	**24,7**	**27,6**	**30,8**	**34,1**

Баланс (РСБУ)

Показатель, млн руб.	2023	2024	2025о	2026п	2027п	2028п	2029п	2030п	2031п	2032п	2033п	2034п
АКТИВЫ	**1 277,8**	**1 236,0**	**1 208,0**	**1 255,7**	**1 214,8**	**1 406,5**	**1 562,3**	**1 712,3**	**1 890,0**	**2 082,7**	**2 318,6**	**2 666,3**
Внеоборотные активы	**1 033,9**	**873,8**	**819,1**	**815,3**	**811,8**	**808,9**	**806,5**	**804,6**	**806,3**	**820,6**	**824,7**	**829,3**
НМА	84,8	78,6	72,5	66,4	60,2	54,1	48,0	41,8	35,7	29,6	23,4	17,3
Результаты исслед. и разработок	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Основные средства	49,1	64,7	66,6	68,9	71,6	74,8	78,5	82,7	90,5	111,0	121,2	132,0
Финансовые вложения	900,0	730,5	680,1	680,1	680,1	680,1	680,1	680,1	680,1	680,1	680,1	680,1
Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Оборотные активы	**243,9**	**362,2**	**388,8**	**440,4**	**403,0**	**597,6**	**755,8**	**907,7**	**1 083,7**	**1 262,1**	**1 493,9**	**1 837,0**
Запасы	4,1	8,8	5,6	6,3	7,1	8,0	9,0	10,1	11,2	12,6	14,1	15,7
Дебиторская задолженность	43,7	29,5	41,8	44,7	47,9	51,9	56,3	61,0	66,1	72,6	78,4	85,0
Финансовые вложения	-	47,0	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0
Ден. средства и эквиваленты	196,1	276,9	159,4	207,3	166,0	355,7	508,4	654,7	824,4	995,0	1 219,4	1 554,3
Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ПАССИВЫ	**1 277,8**	**1 236,0**	**1 208,0**	**1 255,7**	**1 214,8**	**1 406,5**	**1 562,3**	**1 712,3**	**1 890,0**	**2 082,7**	**2 318,6**	**2 666,3**
Капитал	**440,8**	**303,9**	**246,4**	**248,3**	**342,6**	**378,8**	**387,8**	**396,3**	**406,4**	**417,1**	**428,9**	**441,4**
Уставный капитал	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Переоценка внеобор. активов	165,0	24,6	(42,6)	(42,6)	(42,6)	(42,6)	(42,6)	(42,6)	(42,6)	(42,6)	(42,6)	(42,6)
Добавочный капитал	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5	242,5
Резервный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль	33,2	36,6	46,4	48,2	142,6	178,8	187,8	196,3	206,4	217,1	228,9	241,4
Долгосрочные обязательства	**805,4**	**901,4**	**932,7**	**978,0**	**853,8**	**1 007,6**	**1 154,5**	**1 295,2**	**1 461,9**	**1 642,4**	**1 865,6**	**2 199,8**
Заемные средства	228,1	228,1	228,1	228,1	28,1	28,1	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосроч. обязательства	577,3	673,2	704,6	749,9	825,7	979,5	1 154,5	1 295,2	1 461,9	1 642,4	1 865,6	2 199,8
Краткосрочные обязательства	**31,6**	**30,8**	**28,9**	**29,4**	**18,4**	**20,0**	**19,9**	**20,8**	**21,7**	**23,2**	**24,0**	**25,2**
Заемные средства*	11,8	12,0	12,0	12,0	0,3	1,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Кредиторская задолженность	16,6	13,3	11,4	12,0	12,6	13,4	14,2	15,0	15,9	17,4	18,3	19,4
Оценочные обязательства	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Прочие	2,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0

*Краткосрочные заемные средства – начисленные, но еще не выплаченные проценты по облигациям (не учитываются в расчете Net Debt).

Отчёт о движении денежных средств (РСБУ)

Показатель, млн руб.	2023	2024	2025о	2026п	2027п	2028п	2029п	2030п	2031п	2032п	2033п	2034п
Денежные потоки от тек. опер.	**223,8**	**247,6**	**170,6**	**213,1**	**280,3**	**401,2**	**456,7**	**457,9**	**521,4**	**577,0**	**667,9**	**829,1**
Поступления от текущих операций	**386,5**	**440,0**	**384,8**	**445,8**	**520,2**	**652,0**	**733,7**	**762,6**	**857,7**	**950,4**	**1 082,6**	**1 283,7**
От продажи услуг	368,6	422,7	384,8	445,8	520,2	652,0	733,7	762,6	857,7	950,4	1 082,6	1 283,7
Прочие поступления	17,8	17,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Платежи по текущим операциям	**(162,7)**	**(192,4)**	**(214,2)**	**(232,7)**	**(239,9)**	**(250,8)**	**(277,0)**	**(304,8)**	**(336,3)**	**(373,4)**	**(414,7)**	**(454,6)**
Поставщикам и подрядчикам	(93,5)	(118,1)	(128,3)	(141,5)	(156,8)	(175,4)	(195,6)	(216,4)	(239,2)	(266,2)	(296,1)	(325,0)
В связи с опл. труда работников	(30,3)	(36,9)	(47,1)	(51,9)	(57,1)	(63,3)	(70,2)	(77,2)	(84,9)	(93,8)	(103,9)	(113,5)
Процентов по долговым обяз.	(31,6)	(31,6)	(31,6)	(31,6)	(17,6)	(2,7)	(1,0)	-	-	-	-	-
Налога на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие платежи	(7,3)	(5,8)	(7,1)	(7,8)	(8,4)	(9,3)	(10,2)	(11,2)	(12,2)	(13,4)	(14,7)	(16,1)
Денежные потоки от инвест. опер.	**4,8**	**(6,5)**	**(111,0)**	**27,4**	**12,7**	**11,5**	**10,3**	**9,0**	**7,7**	**(4,8)**	**4,4**	**2,8**
Поступления от инвест. деятел.	**27,0**	**96,7**	**50,5**	**38,0**	**24,3**	**24,3**	**24,3**	**24,3**	**24,3**	**24,3**	**24,3**	**24,3**
Возврат займов	15,0	74,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дивиденды, проценты	6,5	21,9	50,5	38,0	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3
Платежи по инвест деятельности	**(22,2)**	**(103,3)**	**(161,5)**	**(10,6)**	**(11,6)**	**(12,8)**	**(14,0)**	**(15,3)**	**(16,7)**	**(29,1)**	**(20,0)**	**(21,6)**
CAPEX	(14,2)	(10,6)	(9,7)	(10,6)	(11,6)	(12,8)	(14,0)	(15,3)	(16,7)	(29,1)	(20,0)	(21,6)
Приобретение долей / акций	-	(0,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Предоставлении займов	(8,0)	(92,2)	(151,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Денежные потоки от фин. опер.	**(108,5)**	**(160,3)**	**(177,1)**	**(192,5)**	**(334,4)**	**(223,0)**	**(314,3)**	**(320,7)**	**(359,4)**	**(401,6)**	**(447,8)**	**(497,0)**
Поступления от фин. деятел.	**14,3**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Выпуска акций	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Выпуск облигаций	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Платежи по фин. деятельности	**(122,7)**	**(160,3)**	**(177,1)**	**(192,5)**	**(334,4)**	**(223,0)**	**(314,3)**	**(320,7)**	**(359,4)**	**(401,6)**	**(447,8)**	**(497,0)**
Дивиденды и иные платежи	(122,7)	(153,4)	(177,1)	(192,5)	(134,4)	(223,0)	(286,2)	(320,7)	(359,4)	(401,6)	(447,8)	(497,0)
Погашение облигаций	-	-	-	-	(200,0)	-	(28,1)	-	-	-	-	-
Прочие платежи	-	(6,9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Сальдо денежных потоков	**120,1**	**80,8**	**(117,5)**	**48,0**	**(41,4)**	**189,8**	**152,7**	**146,3**	**169,7**	**170,6**	**224,4**	**334,9**
Денежные средства, bop	76,0	196,1	276,9	159,4	207,3	166,0	355,7	508,4	654,7	824,4	995,0	1 219,4
Денежные средства, eop	**196,1**	**276,9**	**159,4**	**207,3**	**166,0**	**355,7**	**508,4**	**654,7**	**824,4**	**995,0**	**1 219,4**	**1 554,3**

Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

Оценка

Доходный подход (DCF)

Мы оцениваем стоимость собственного капитала (MCap) Гемабанка методом DCF на уровне 2,224 млрд руб., EV – 2,295 млрд руб.

Мы оценили стоимость собственного капитала Гемабанка на 30.09.2025 методом DCF со следующими параметрами средневзвешенной стоимости капитала 21,6% (WACC):

- Стоимость собственного капитала – 26,4% (CAPM). В качестве премии за инвестирование в акции российских компаний мы использовали значение на 09.01.2025 (8,35% Damodaran).
- Средневзвешенная стоимость долга – 13,8%.
- Доля долга в структуре капитала (D/(E+D)) – 33,5% (Damodaran, Healthcare Support Services, Emerging Markets).

Оценка стоимости собственого капитала (MCap) Гемабанк

Показатель, млн руб.	2025п	2026п	2027п	2028п	2029п	2030п	2031п	2032п	2033п	2034п
FCF	**192,5**	**234,0**	**286,2**	**391,1**	**443,7**	**442,6**	**504,7**	**547,9**	**647,9**	**807,5**
WACC	22,2%	22,2%	22,2%	22,2%	22,2%	22,2%	22,2%	22,2%	22,2%	22,2%
Период дисконтир.	0,3	1,3	2,3	3,3	4,3	5,3	6,3	7,3	8,3	9,3
Фактор дисконтир.	1,0	0,8	0,6	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
DCF	**183,0**	**182,1**	**182,2**	**203,8**	**189,2**	**154,4**	**144,1**	**128,0**	**123,9**	**126,3**

DCF прогноз периода	1 617,0
Термин. стоимость	677,8
EV	**2 294,8**
Денежные средства*	157,6
Финансовый долг*	-228,1
Корректир. для Mcap	**-70,5**
Mcap	**2 224,37**

* на 30.06.2025 (факт)
Источник: Компания, АЛОР БРОКЕР

Сравнительный подход (Peers)

Мы оцениваем стоимость собственного капитала (MCap) Гемабанка методом компаний-аналогов на уровне 2,056 млрд руб., EV – 2,126 млрд, что соответствует:

- **EV/S – 5,6x.**
- **EV/EBITDA – 10,5x.**
- **P/E – 16,3x.**

В качестве аналогов мы подобрали 7 публичных компаний малой капитализации, работающих на рынке банкирования стволовых клеток пуповинной крови.

В качестве финансовых показателей аналогов мы использовали годовые данные, рассчитанные за последний доступный период или Trailing показатель за 3 кв. 2024 г. – 2 кв. 2025 г.

При расчёте чистой прибыли, MCap и EV мы элиминировали процентные доходы и неоперационные активы компаний-аналогов в виде долгосрочных финансовых вложений. Процентные доходы и доходы от участия в других организациях были также элиминированы из прогноза чистой прибыли Гемабанка за 2025 г. для целей проведения оценки.

Компании-аналоги Гемабанка на международном рынке

все показатели переведены в **млн долларов** по курсу на 30.09.2025

Наименование	Тикер	Страна	Краткое описание	MCap	EV	Мультипликаторы			Фин. показатели			Рентабельность	
						EV/S	EV/EBITDA	P/E	Выручка	EBITDA	ЧП	EBITDA	ЧП
Medipost (CellTree bank)	078160	Южная Корея	Банк стволовых клеток, работающий в Южной Корее. Основана в 2000 году.	323,7	349,3	6,8x	-	-	51,4	-25,0	-70,6	-49%	-137%
StemCell Institute Inc.	7096	Япония	Компания занимается банкированием стволовых клеток и участвует в исследованиях и разработке медицинских методик, использующих стволовые клетки. Основана в 1999 году.	60,4	42,1	2,3x	11,4x	23,2x	18,1	3,7	2,6	20%	14%
FamiCord AG	V3V	Германия	Крупнейшая европейская сеть, активная на рынке M&A в Европе (приобретены Vita 34, Crioestaminal, Cord Blood Center, Eticur). Компания специализируется на сборе, обработке и криоконсервации стволовых клеток из пуповинной крови и ткани. Разрабатывает медицинские продукты и лекарства на основе стволовых клеток.	118,3	107,1	1,1x	52,4x	-	100,6	2,0	-14,1	2%	-14%
Bionet Corp.	1784	Тайвань	Компания предоставляет услуги банкирования пуповинной крови в Тайване. Основана в 1999 году.	132,5	117,0	2,9x	31,7x	56,7x	40,3	3,7	2,3	9%	6%
Cryo-Cell International	CCEL	США	Компания по обработке и криогенному хранению стволовых клеток из пуповинной крови для семейного использования. Основана в 1989 году.	33,1	48,0	1,5x	9,0x	-	32,0	5,3	-0,2	17%	-1%
Criosite	CTE	Австралия	Компания работает в 2-х ключевых направлениях: (1) хранение образцов пуповинной крови и тканей; (2) логистика клинических испытаний (транспортировка, хранение и управление биологическими образцами, реагентами и другими материалами для клинических испытаний). Основана в 1999 году.	26,9	23,6	2,5x	10,6x	21,6x	9,3	2,2	1,2	24%	13%
Cordlife Group	P8A	Сингапур	Компания предоставляет услуги банкирования пуповинной крови в Сингапуре, Гонконге, Индии, Малайзии, Филиппинах. Компания работает в двух сегментах: банкирование и диагностика (генетический скрининг новорожденных, скрининг зрения и слуха у детей, тест на аллергены у детей и т.д.). Основана в 2001 году.	2,9	-5,2	-	0,7x	-	29,3	-7,7	-8,5	-26%	-29%
Медиана				**-**	**-**	**2,4x**	**11,0x**	**23,2x**	**-**	**-**	**-**	**9%**	**-1%**
Станд. откл.				**-**	**-**	*2,2x*	*28,4x*	*43,5x*	-	-	-	-	-
в % от медианы				-	-	*79%*	*215%*	*119%*	-	-	-	-	-

Источник: Yahoo Finance, АЛОР БРОКЕР

В качестве финансовых показателей Гемабанка мы использовали оценочные показатели по выручке, EBITDA, чистой прибыли на 2025 г. и фактические данные по долгу и остатку денежных средств на 30.06.2025.

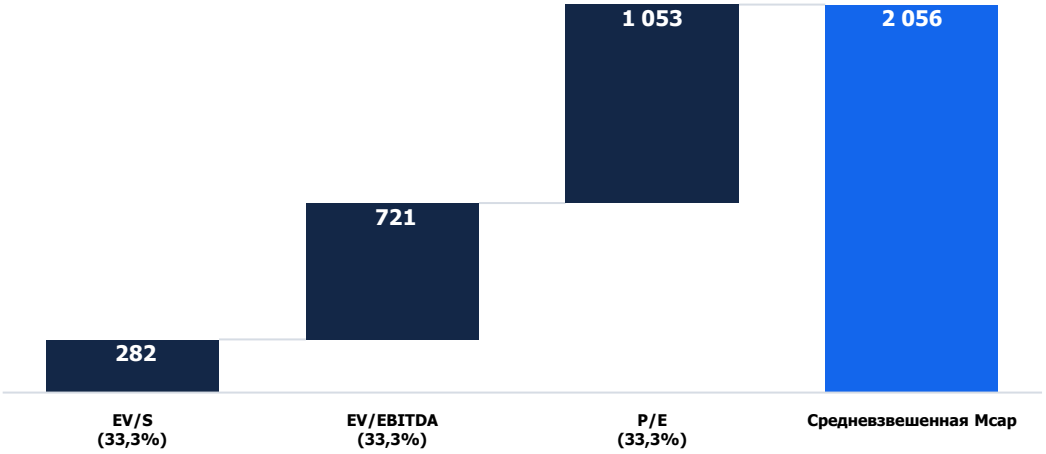
Мы отмечаем, что медианные показатели рентабельности по EBITDA и чистой прибыли аналогов существенно ниже показателей Гемабанка:

- EBITDA: аналоги – 9%, Гемабанк – 54%.
- Чистая прибыль: аналоги – (-1%), Гемабанк – 50%.

Мы присвоили значениям каждого мультипликатора EV/S, EV/EBITDA и P/E одинаковые веса – по 1/3.

Для оценки MCap мы скорректировали полученные показатели на основании мультипликаторов EV/S и EV/EBITDA на Чистый долг в сумме 70,5 млн руб. на 30.06.2025.

Оценка капитализации (MCap) Гемабанка на основании сравнительного подхода, млн руб.



Источник: АЛОР БРОКЕР

Итоговая оценка

Итоговая стоимость собственного капитала (MCap) Гемабанка на основании доходного и сравнительного подходов с учётом стоимости неоперационных активов на 30.09.2025 составляет 2,977 млрд руб., цена акции – 199,4 руб., upside +74,6% к цене закрытия 30.09.2025 (114,2 руб.):

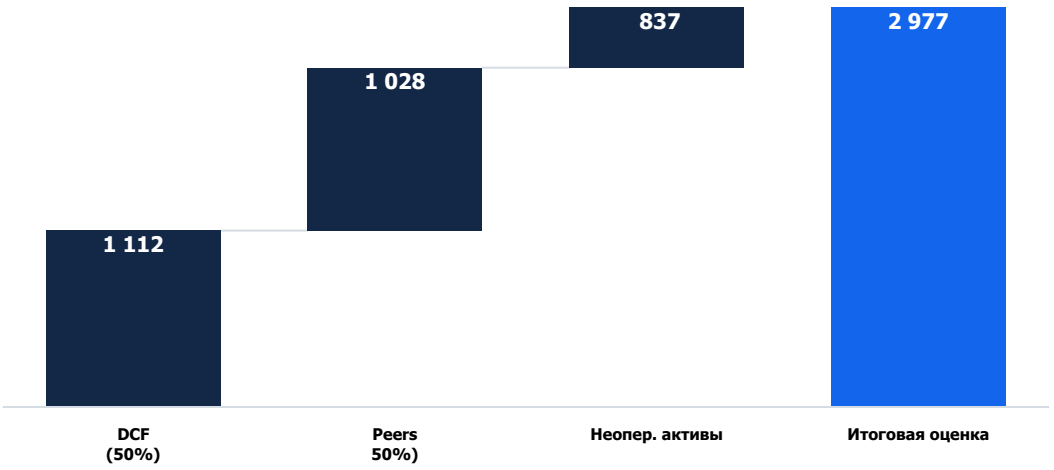
- **EV/S – 8,1x (аналоги – 2,4x)**
- **EV/EBITDA – 15,0x (11,0x)**
- **P/E – 21,8x (23,2x)**

Стоимость неоперационных активов Гемабанка составляет **837,5 млн руб.**:

- Акции ПАО «Артген биотех» (головной компании) – 7,5 млн шт. с рыночной стоимостью по цене закрытия на 30.09.2025 – 533,3 млн руб.
- Займы выданные в сумме 304,2 млн руб. (на 30.06.2025).

При проведении итоговой оценки мы присвоили методам равные веса – по 50%.

Итоговая оценка капитализации (MCap) Гемабанка с учётом неоперационных активов, млн руб.



Источник: АЛОР БРОКЕР

Контакты

ООО «АЛОР +»

ИНН: 7709221010

Телефоны:

+7 495 980-24-98

+7 800 775-11-99

Адрес:

Москва, 115162, ул. Шаболовка, дом 31Г, 5 подъезд, 4 этаж (вход со стороны улицы Шаболовка)

E-mail: info@alor.ru

Ограничение ответственности

Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1. и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

а) Подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации.

б) Представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

а) Само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе.

б) Рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимом риске убытков.

в) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.