

Unternehmenseinschätzung

Gilead Sciences

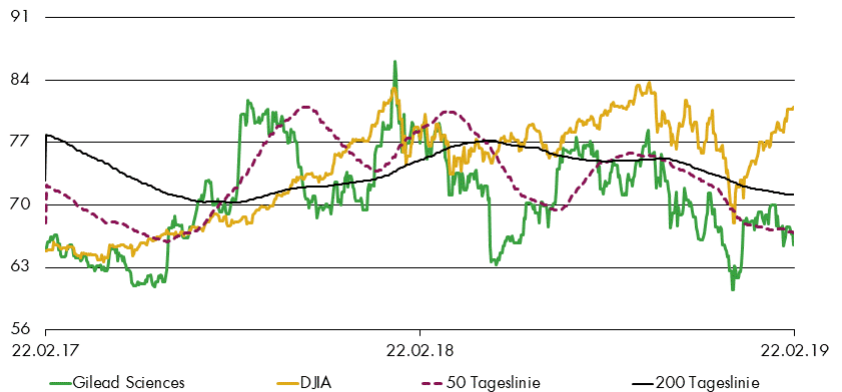
22. Februar 2019

Ticker: GILD

Neutral

Amerika Gesundheitswesen

Kurs vom 21.02.2019 **USD 65.55**
 Valor **000935700**
 Ticker **GILD**
 Marktkapitalisierung **USD 84.1 Mrd.**
 Internet **www.gilead.com**
 Beschäftigte **10'000**
 Im Nachhaltigkeitsindex* enthalten **Nein**
* Dow Jones Sustainability Regional or World Index



Performance / Volatilität

	Performance		Tagesvolatilität p.a.
	absolut	relativ	
3 Mt.	-1.78%	-7.45%	30.3%
6 Mt.	-11.20%	-11.66%	26.3%
1 J.	-17.44%	-21.00%	26.6%

Bewertung

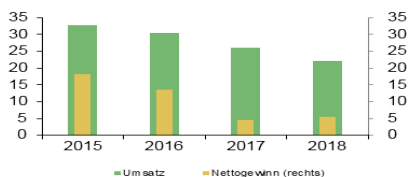
	GPA USD	KGV x	Div. USD	Div. rendite
2017	7.92	9.5	2.08	2.8%
2018	5.29	10.8	2.28	3.2%
2019S	6.70	9.8	2.47	3.8%
2020S	7.11	9.2	2.63	4.0%

Umsatzverteilung

- USA 61 %
- Europa 19 %
- Japan 8 %
- Übrige 12 %



Geschäftsverlauf



Ergebnis 4. Quartal 2018

Der Biotechnologiekonzern Gilead rapportierte einen Umsatzrückgang im 4. Quartal um 2.6 % gegenüber dem Vorjahresquartal auf USD 5.8 Mrd. und lag damit über den Erwartungen von USD 5.5 Mrd. Besser als erwartet entwickelten sich Eplusa zur Behandlung von Infektionen mit dem HepatitisCVirus sowie diverse HIV-Medikamente. Doch der Hoffnungsträger Harvoni gegen Hepatitis C enttäuschte. Nachdem Gilead die fortschrittliche Gentherapie Yescarta durch die Übernahme von Kite Pharma erworben hat, ist eine Verfehlung der Absatzerwartung ärgerlich. Dies äusserte sich in einer Abschreibung von immateriellen Vermögenswerten der Übernahme. Der Gewinn pro Aktie vor Sonderposten fiel deshalb um 20.6 % auf USD 1.12 und lag unter den Schätzungen von USD 1.7.

Aussichten

Während dem Jahr 2017 hat Gilead seine Bargeldbestände genutzt, um Kite Pharma für USD 11.9 Mrd. zu akquirieren. Die grosse Abschreibung für Teile dieser Akquisition wirft Fragen bezüglich der Werthaltigkeit auf. Der Hepatitismarkt dürfte 2019 weiterhin schrumpfen. Den Rückgang kann Gilead mit den Umsätzen aus dem HIV-Geschäft und der Krebsimmuntherapie

Yescarta nicht ausgleichen. Dies äussert sich auch im verhaltenen Umsatzausblick von USD 21.3 Mrd. bis 21.8 Mrd. für das Jahr 2019. Dennoch könnten dieses Jahr wichtige Phase-3-Studien mit Therapien gegen Fettleberkrankheit sowie Arthritis für positive Überraschung sorgen. Doch auch bei einem Erfolg dürfte es mehrere Jahre dauern, bis der Rückgang des bestehenden Geschäfts damit kompensiert werden kann.

Empfehlung

Der Kauf von Kite Pharma ist bisher weniger wertschaffend als ursprünglich angenommen, denn der Absatz erworbener Medikamente enttäuscht und eine erste Abschreibung immaterieller Werte wurde vollzogen. Trotzdem besitzt Gilead eine intakte Pipeline. Neben einer möglichen Zulassung von Arthritis Medikamenten besteht die Hoffnung, dass Gilead als erster eine Zulassung für die Behandlung von Fettleber erhalten wird. Trotzdem wird es dauern, bis den erodierenden Verkäufen im HIV- und Hepatitis-Bereich entgegengewirkt werden kann. Wir passen daher unser Timing von «attraktiv» auf «neutral» an.

Brian Mandt / Text vom 05.02.2019

Finanzanalyse

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank AG (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Erläuterung Aktien-Einstufung: "attraktiv" über +5% gegenüber Index erwartet, "neutral" +/-5%, "unattraktiv" schlechter als -5%.