EE. UU. | Regeneron (REGN) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	**9.5/10**
Empresa	9.4/10
Oportunidad actual	9.4/10
Riesgo	Amarillo - medio
Tesis 5-10 años	Verde - muy atractiva
Veredicto	COMPRA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** USD 734,80

Tesis

Excelente combinación de biotecnología de calidad, balance muy fuerte, valoración baja y múltiples catalizadores. Dupixent sigue creciendo con fuerza, Eylea HD está sustituyendo al producto legacy y la alianza ampliada con Sanofi mejora la opcionalidad del pipeline.

Novedades clave / puntos a favor

• Q2 ingresos +17% y EPS non-GAAP +11%; ambos superaron ampliamente consenso.

• Dupixent +38% a divisa constante; Eylea HD +52% y ya supera al Eylea legacy en EE. UU.

• USD 15.100 M de caja e inversiones netas de deuda.

• Sanofi: USD 1.000 M upfront y hasta USD 7.000 M en milestones por cuatro anticuerpos.

• PER forward ~12,8x; 19 revisiones EPS al alza frente a 1 a la baja.

Riesgos / puntos en contra

• Eylea legacy -45% interanual y presión de biosimilares.

• Riesgo binario del pipeline: fracaso de fianlimab recuerda la naturaleza del sector.

• Concentración relevante en Dupixent/Sanofi y expiración de patentes a largo plazo.

• Riesgo regulatorio y de precios farmacéuticos.

Conclusión

Mi favorita del paquete por equilibrio entre calidad y precio. La valoración deja margen de seguridad sin exigir que todos los proyectos del pipeline salgan bien.