Regeneron Pharmaceuticals

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.10/10 | Empresa: 8.90/10 | Oportunidad: 7.80/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Favorable

COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 796.30 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 5

Negocio y novedades

Regeneron combina investigación propia, fabricación y participación en Dupixent con riesgo de concentración clínica y comercial. Empresa 8,9 reconoce una plataforma productiva; una respuesta clínica temprana en pocos pacientes no equivale a probabilidad de aprobación ni ventas. Las ventas globales de Dupixent de Sanofi no se atribuyen íntegramente a Regeneron.

El resultado operativo del agregado excluye IPR&D: en Q2 hay 127 millones USD que no se vuelven gratuitos por llamarse ajuste. La liquidación del saldo de desarrollo Sanofi al final de Q2 mejora la economía futura desde Q3, pero no prueba resultados Q3 al corte. El acuerdo del 1 de octubre contempla 1.000 millones iniciales y hasta 7.000 contingentes: no es una renta anual de 8.000 ni modifica la economía existente de Dupixent.

Caja y financiación

Puente H1, millones USD: CFO 1.891,9 − capex 470,8 − SBC 500,4 = proxy económica 920,7. No anualizo el semestre ni añado IPR&D por etiqueta: licencias, hitos y compras requieren coste y fecha de pago propios. Incrementos de cuentas a cobrar y anticipos afectan conversión; ganancias de cartera no son ventas y el tipo fiscal histórico bajo no se perpetúa.

La cartera financiera aporta capacidad, pero no considero todo su valor excedentario ni lo sumo a BPA que incluyan renta financiera ordinaria. Mantengo I+D orgánica, capex, licencias y obligaciones antes de reparto. Recompras H1 y dividendos superan la proxy: pueden usar tesorería existente, no repetirse indefinidamente sin ella. Los futuros hitos del acuerdo se condicionan al éxito y no financian por anticipado programas y vencimientos.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [40, 48, 58] × múltiplos [14, 18, 22] = [560, 864, 1276] USD/acción. Desde 16/10/2026 hasta 16/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 7.0, 11.0]% produce terminales [560, 1211.804695, 2150.134206], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 3.76 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El escenario de BPA económico conserva gasto de investigación e ingresos financieros ordinarios sin sumar otra vez su capital. Eylea, biosimilares, competencia, fiscalidad y probabilidad clínica limitan el caso favorable. El crecimiento de 7% central es supuesto propio financiado con reinversión y recompras flexibles, no extrapolación de una ganancia puntual ni probabilidad clínica calibrada.

Conclusión

Oportunidad 7,8 y final 8,1: mantengo compra selectiva a 796,30 USD. La normalización central cercana a la referencia puede combinarse con crecimiento financiado y mejora contractual, con riesgo sustancial en el adverso. Esa combinación justifica selectividad; ni caja financiera ni máximos contingentes sustituyen la tesis operativa. Mantengo las notas tras contrastar caja y acuerdos.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.25/9.25/9.25 → 8.9/7.8/8.1. Veredicto: COMPRA SELECTIVA. Referencia 796.3 USD al 16/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-07-30 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Regeneron Pharmaceuticals

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.10/10 | Company: 8.90/10 | Opportunity: 7.80/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Favourable

SELECTIVE BUY

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 796.30 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 5

Business and developments

Regeneron combines internal research, manufacturing and Dupixent economics with clinical and commercial concentration. Company 8.9 recognises a productive platform; early responses in a small patient group do not establish approval probabilities or sales. Sanofi's global Dupixent sales are not entirely Regeneron revenue.

Aggregate operating profit excludes IPR&D: Q2 contains USD 127 million that remains a cost despite its adjusted label. Repayment of the Sanofi development balance at Q2 end improves future economics from Q3 without establishing Q3 results at the cutoff. The 1 October agreement provides USD 1 billion upfront and up to 7 billion contingent, rather than an annual 8 billion stream, and leaves existing Dupixent economics unchanged.

Cash and funding

H1 bridge, USD millions: CFO 1,891.9 less capex 470.8 and SBC 500.4 leaves an economic proxy of 920.7. The half year is not annualised and IPR&D is not added back by label: licences, milestones and acquisitions require their own cost and payment timing. Receivables and prepayments affect conversion; portfolio gains are not sales and historical low tax rates are not perpetuated.

Financial investments provide capacity, but are not entirely surplus or added to EPS value already including ordinary financial income. Internal R&D, capex, licences and obligations precede distributions. H1 buybacks and dividends exceed the proxy: existing treasury can fund that gap temporarily. Future alliance milestones depend on success and do not pre-fund programmes or maturities.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [40, 48, 58] × multiples [14, 18, 22] = [560, 864, 1276] USD/share. From 16 October 2026 to 16 October 2031, assumed annual growth of [0, 7.0, 11.0]% gives terminal values [560, 1211.804695, 2150.134206], plus five illustrative annual dividends of 3.76 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Economic EPS scenarios retain research spending and ordinary financial income without adding its capital again. Eylea, biosimilars, competition, tax and clinical uncertainty constrain upside. Assumed central growth of 7% is funded through reinvestment and flexible buybacks rather than extrapolated one-offs or calibrated clinical probabilities.

Conclusion

Opportunity 7.8 and overall 8.1: retain selective buy at USD 796.30. Current central sensitivity near the reference can combine with funded growth and improved contractual economics, alongside substantial downside. This warrants selectivity; financial assets and maximum contingent milestones do not replace the operating thesis. Scores are retained after reviewing cash and agreements.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-07-30 (selected sections; consulted 20/10/2026).