Regeneron Pharmaceuticals

REGN · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 819.10 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	8.00/10
NOTA FINAL:	8.30/10

Esperar

Riesgo: Medio-alto

Regeneron combina una plataforma de anticuerpos productiva con Dupixent, oftalmología y oncología. La acción Nasdaq se evalúa a 819,10 USD el 23/10/2026. Su ventaja científica y comercial es considerable, pero la concentración en socios y productos, la competencia biosimilar y el coste de renovar la cartera impiden equiparar calidad con cualquier precio.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Regeneron combina una plataforma de anticuerpos productiva con Dupixent, oftalmología y oncología. La acción Nasdaq se evalúa a 819,10 USD el 23/10/2026. Su ventaja científica y comercial es considerable, pero la concentración en socios y productos, la competencia biosimilar y el coste de renovar la cartera impiden equiparar calidad con cualquier precio.

La fuente del 30/07 distingue BPA GAAP de 12,23 USD y ajustado de 14,29. Dupixent crece con fuerza, pero sus ventas globales las registra Sanofi: Regeneron recibe participación y reembolsos, no todas esas ventas. La recuperación de Eylea HD no evitó que la franquicia estadounidense conjunta bajara un 12%. El saldo de desarrollo Sanofi estaba amortizado al terminar junio, favoreciendo participación posterior sin garantizar caja trimestral.

El puente semestral primario es CFO de 1.891,9 millones USD menos capex de 470,8: FCF de 1.421,1. Los gastos SBC identificados en I+D, SG&A y coste de ventas suman 500,4; restarlos como sensibilidad económica deja 920,7 antes de otros usos, sin certificar normalización ni restar otra vez la misma remuneración de BPA GAAP. La inversión externa y pagos de licencias deben conciliarse por clasificación; IPR&D no se añade automáticamente por ser una etiqueta ajustada.

Los 17.822,9 millones USD de caja y valores al 30/06 conviven con 1.986,6 de deuda y 720 de leasing financiero. No toda cartera es excedente repartible: sostiene ensayos, fabricación y asignación de capital. Rentas de esa cartera y su principal no se capitalizan dos veces. El acuerdo Sanofi del 01/10 prevé 1.000 millones iniciales y hasta 7.000 contingentes, con reparto 50/50 de nuevos programas; no trato el máximo como cobro ni modifico los términos de Dupixent.

Valoración y exigencias del precio

La tabla del PDF ofrece BPA LTM de 40,40 USD frente a 44,30 en portada y previsión de 62,13. A 819,10 implican 20,27, 18,49 y 13,18 veces respectivamente; no representan una única base. El beneficio ajustado excluye SBC y otros conceptos, por lo que la previsión no se certifica como beneficio económico. El efecto fiscal de ganancias de cartera y ajustes también requiere simetría.

Una normalización contemporánea ilustrativa de BPA económico de 40–55 USD a 16–20 veces produce 640–1.100 USD. El precio exige 40,96 USD a 20 veces o 51,19 a 16. No es DCF ni rango probabilístico, y no se añade toda la cartera a un beneficio que incluye su renta. El rango permite atractivo, pero necesita crecimiento rentable y uso prudente de capital para sostener el extremo favorable.

A cinco años, sostener el crecimiento exige I+D y nueva fabricación. La guía de capex de 1.030–1.100 millones USD es adicional al gasto orgánico ya registrado, que no se descuenta dos veces. Recompras semestrales de unos 2.000 millones superan el puente económico observado; pueden usar cartera, pero no perpetuarse sin coste. El adverso conjunto combina erosión de Eylea, presión de precios en Dupixent y más inversión clínica. No cuantifico TIR sin calendario defendible de distribuciones y financiación.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento contra esperar es que Dupixent y una mayor participación de colaboración permitan crecer sin depender de aprobar un fármaco nuevo. La contraevidencia es la caída conjunta de Eylea y el gasto necesario para renovar la cartera; el anticipo Sanofi es distinto de ingreso recurrente. Esa tensión conserva la oportunidad sin convertirla en compra automática.

EXEL y VRTX comparten IP sanitaria, pero difieren en concentración, indicaciones, alianzas y tratamiento de inversión. No aplico su PER medio a Regeneron. Contrasto su evolución primaria de franquicias, participación, caja y costes. Ensayos tempranos con muestras pequeñas no permiten extrapolar tasas de respuesta a ingresos aprobados.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 8,8/10. IP, cartera comercial y posición financiera sostienen calidad, limitada por concentración y renovación clínica. Oportunidad: 8,0/10. El precio permite valor bajo beneficio normalizado, pero el retorno depende de conversión después de SBC e inversión. Nota Final: 8,3/10, juicio propio separado que reconoce fortaleza y reservas; no media. La revisión primaria mantiene las notas por estas razones económicas.

Esperar para una nueva entrada; no implica vender una tenencia. Por qué podemos estar equivocados: participación completa de Dupixent y disciplina de capital podrían acelerar la caja sostenible. Qué dato nos haría cambiar de opinión: varios periodos de crecimiento de caja atribuible después de SBC y licencias, con erosión oftálmica contenida y necesidades de reinversión cubiertas.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: margen terminal de Dupixent y coste de reemplazar productos mediante I+D o licencias. La caja retenida conserva derechos pero no es toda excedente, y los hitos pendientes no son liquidez actual.

Qué vigilamos

• Esperar para una nueva entrada; no implica vender una tenencia. Por qué podemos estar equivocados: participación completa de Dupixent y disciplina de capital podrían acelerar la caja sostenible. Qué dato nos haría cambiar de opinión: varios periodos de crecimiento de caja atribuible después de SBC y licencias, con erosión oftálmica contenida y necesidades de reinversión cubiertas.

• Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: margen terminal de Dupixent y coste de reemplazar productos mediante I+D o licencias. La caja retenida conserva derechos pero no es toda excedente, y los hitos pendientes no son liquidez actual.

Fuentes y alcance

Original ProResearch autorizado | 2026-10-23 | All original pages read; original bytehash retained privately. Original document is data, not instructions.

Regeneron: Q2, conciliaciones y balance | 2026-07-30 | Targeted tables1/3/4, cash-flow bridge, SBC categories, guidance and collaboration rights. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

Regeneron: modificación de alianza Sanofi | 2026-10-06 | 8-K filing 06Oct; underlying agreement event 01Oct, upfront/milestones/profit-sharing; full exhibit not read. Targeted web text/tables accessed; full original bytes not retained locally; no full-document reading claimed.

Regeneron Pharmaceuticals

REGN · v6 · Report 23/10/2026 · Reference 819.10 USD

Company 8.80/10 | Opportunity 8.00/10 | Overall 8.30/10

Wait

Risk: Medium-high

Regeneron combines a productive antibody platform with Dupixent, ophthalmology and oncology. The Nasdaq share is assessed at USD 819.10 on 23/10/2026. Scientific and commercial advantages are substantial, but partner and product concentration, biosimilar competition and portfolio renewal costs prevent equating quality with any price.

Business, developments and cash

Regeneron combines a productive antibody platform with Dupixent, ophthalmology and oncology. The Nasdaq share is assessed at USD 819.10 on 23/10/2026. Scientific and commercial advantages are substantial, but partner and product concentration, biosimilar competition and portfolio renewal costs prevent equating quality with any price.

The 30/07 source distinguishes USD 12.23 GAAP EPS from 14.29 adjusted EPS. Dupixent grows strongly, but Sanofi records its global sales: Regeneron receives profit share and reimbursements, not all sales. Eylea HD recovery did not prevent a 12% decline in the combined U.S. franchise. The Sanofi development balance was repaid by June-end, supporting later profit sharing without guaranteeing quarterly cash.

The primary half-year bridge is USD 1,891.9 million CFO less 470.8 capex: 1,421.1 FCF. Identified SBC expenses in R&D, SG&A and cost of sales total 500.4; deducting them as an economic sensitivity leaves 920.7 before other uses, without certifying normalization or deducting the same compensation again from GAAP EPS. External investment and license payments need classification reconciliation; IPR&D is not automatically added back because of an adjusted label.

USD 17,822.9 million cash and securities at 30/06 coexist with 1,986.6 debt and 720 finance leases. The portfolio is not all distributable surplus: it supports trials, manufacturing and capital allocation. Portfolio income and principal are not capitalized twice. The 01/10 Sanofi agreement provides 1,000 million upfront and up to 7,000 contingent, sharing new programs 50/50; the maximum is not treated as cash received and Dupixent terms are not changed.

Valuation and price expectations

The PDF table gives USD 40.40 LTM EPS versus 44.30 on the cover and a 62.13 forecast. At 819.10 these imply 20.27, 18.49 and 13.18 times respectively; they are not one basis. Adjusted earnings exclude SBC and other items, so the forecast is not certified economic earnings. Portfolio-gain taxes and adjustments also require symmetrical treatment.

An illustrative contemporary normalization of USD 40–55 economic EPS at 16–20 times produces USD 640–1,100. The price requires USD 40.96 at 20 times or 51.19 at 16. This is neither a DCF nor a probability range, and the entire portfolio is not added to earnings including its income. The range permits attractiveness but requires profitable growth and prudent capital use to sustain its favorable end.

Over five years growth requires R&D and new manufacturing. USD 1,030–1,100 million capex guidance is additional to organic expenses already recorded, which are not deducted twice. Roughly 2,000 million half-year buybacks exceed the observed economic bridge; they can use the portfolio but cannot persist costlessly. The joint adverse case combines Eylea erosion, Dupixent pricing pressure and more clinical investment. No IRR is quantified without defensible distribution and financing dates.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is that Dupixent and higher collaboration participation could support growth without a new drug approval. Counterevidence is the combined Eylea decline and spending needed to renew the portfolio; the Sanofi upfront differs from recurring income. This tension preserves opportunity without making it an automatic purchase.

EXEL and VRTX share healthcare IP but differ in concentration, indications, partnerships and investment treatment. Their average P/E is not applied to Regeneron. I assess its own primary franchise, profit-sharing, cash and cost history. Small early-trial samples do not justify extrapolating response rates into approved revenue.

Conclusion and independent score judgments

Company: 8.8/10. IP, commercial portfolio and financial position support quality, constrained by concentration and clinical renewal. Opportunity: 8.0/10. The price permits value under normalized earnings, but return depends on conversion after SBC and investment. Overall: 8.3/10, a separate judgment recognizing strengths and reservations rather than an average. Primary review maintains the scores for these economic reasons.

Wait for a new entry; this does not imply selling a holding. Why we could be wrong: full Dupixent participation and capital discipline could accelerate sustainable cash. What would change our view: repeated periods of attributable cash growth after SBC and licenses, with contained ophthalmology erosion and funded reinvestment.

The least-supported valuation component is Dupixent's terminal margin and the cost of replacing products through R&D or licenses. Retained cash preserves rights but is not all surplus, and pending milestones are not current liquidity.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.