Rigel Pharmaceuticals

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 6.90/10 | Empresa: 7.30/10 | Oportunidad: 6.50/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 46.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

Rigel dispone de productos comerciales y una organización capaz de incorporar nuevas licencias. Empresa 7,3 reconoce ejecución con concentración en Tavalisse, competencia y riesgo clínico. El mercado potencial de un producto no equivale a ventas atribuibles ni probabilidad de aprobación para el resto del pipeline.

El beneficio de 2025 incluye liberación fiscal de 245,9 millones USD, no recurrente cobrada. El PER 2,72 del agregado resulta engañoso para valorar el negocio habitual. Q2 incorpora hitos y licencias; Lilly había reconocido ingresos sin caja contemporánea el año anterior. No doy por realizados datos de lanzamiento o R289 previstos después del corte.

Caja y financiación

Puente H1, millones USD: CFO 33,378 − intangibles adquiridos 70,347 − pago de adquisición clasificado en financiación 5 − SBC 10,3 = −52,269. Comprar derechos no destruye todo ese capital, pero consume liquidez. Vender inversiones financieras no es FCF y el impuesto diferido no pagado no se perpetúa como beneficio fiscal anual.

VEPPANU exige lanzamiento, regalías, hitos y compromisos de suministro además del precio inicial. La antigua deuda se refinanció: el revolver de 40 millones dispuesto vence como máximo en mayo de 2031 y está garantizado sobre activos. Caja e inversiones de 95,3 millones no son íntegramente exceso; mantengo fondos operativos y desarrollo antes de distribuir.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [1.8, 2.8, 4.2] × múltiplos [10, 14, 18] = [18.0, 39.2, 75.6] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 6.0, 12.0]% produce terminales [18.0, 52.458443, 133.233031], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 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.

Los BPA supuestos retienen investigación, remuneración e impuestos normalizados, sin sumar aparte tesorería cuya renta ordinaria esté incluida. Crecimiento central del 6% necesita adopción real y suministro financiado, con recompras nulas. Vigilar ingresos netos de descuentos, royalties, concentración, uso de caja y vencimientos; no capitalizar todos los hitos máximos como certeza.

Conclusión

Oportunidad 6,5 y final 6,9: mantengo esperar a 46,80 USD. La diversificación es prometedora, pero precio, gasto de lanzamiento y duración competitiva no ofrecen margen suficiente bajo el central. El favorable necesita ventas nuevas y disciplina de caja; la gran ganancia fiscal pasada no protege el retorno futuro.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.25/8.6/8.45 → 7.3/6.5/6.9. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 46.8 USD al 15/10/2026; 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 15/10/2026; corporate release 2026-08-04 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Rigel Pharmaceuticals

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 6.90/10 | Company: 7.30/10 | Opportunity: 6.50/10

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

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 46.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

Rigel has commercial products and an organisation able to integrate licences. Company 7.3 recognises execution with Tavalisse concentration, competition and clinical risk. Addressable markets are neither attributable sales nor approval probabilities for the remaining pipeline.

2025 earnings include a USD 245.9 million deferred-tax release rather than recurring collected cash. The aggregate 2.72 multiple misrepresents ordinary business economics. Q2 includes milestones and licensing; prior-year Lilly revenue was not contemporaneous cash. Future launch and R289 data are not treated as realised at the cutoff.

Cash and funding

H1 bridge, USD millions: CFO 33.378 less acquired intangibles 70.347, acquisition payment classified in financing 5 and SBC 10.3 gives −52.269. Buying rights does not destroy all capital but uses liquidity. Selling investments is not FCF and unpaid deferred tax is not a recurring annual tax benefit.

VEPPANU requires launch spending, royalties, milestones and supply commitments in addition to upfront cost. Old debt was refinanced: the drawn USD 40 million revolver matures no later than May 2031 and is secured on assets. Cash and investments of 95.3 million are not entirely surplus; operating and development funding precede distributions.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [1.8, 2.8, 4.2] × multiples [10, 14, 18] = [18.0, 39.2, 75.6] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 6.0, 12.0]% gives terminal values [18.0, 52.458443, 133.233031], plus five illustrative annual dividends of 0 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.

Assumed EPS retains research, compensation and normalised tax, without separately adding treasury already producing included ordinary income. Central 6% growth requires actual adoption and funded supply with no buybacks. Watch net sales after discounts, royalties, concentration, cash use and maturities; maximum milestones are not certain value.

Conclusion

Opportunity 6.5 and overall 6.9: retain wait at USD 46.80. Diversification is promising, but price, launch costs and competitive duration offer limited central-case protection. Upside needs new sales and cash discipline; past tax gains do not protect future returns.

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 15/10/2026; corporate release 2026-08-04 (selected sections; consulted 20/10/2026).