


Ablynx: klaar voor lancering eerste geneesmiddel

Aandelen  | 04.10.2017 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP WM

Ablynx (downgrade van Buy naar Hold) publiceerde succesvolle fase III resultaten voor zijn geneesmiddel Caplacizumab voor de behandeling van de zeldzame bloedziekte TTP. Vermits het om een dodelijke bloedziekte gaat (risico op thromboses), waar momenteel nog geen afdoende behandeling tegen bestaat, krijgt het middel een versnelde goedkeuringsprocedure.

Het biotechbedrijf bereidt zich dan ook voor op de commerciële lancering midden 2018 in Europa en in 2019 in de VS. Het gaat om Ablynx' eerste geneesmiddel die op de markt komt. Op basis van de verhoogde slaagkans (van 60% naar 90%) en met verwachte piekverkopen van 300 mln EUR (volledig voor Ablynx zelf; zonder partner), verhogen we het koersdoel van 16 naar 18 EUR. Na de forse koersreactie (+30% tot 15,5 EUR op 02/10/17) gaan we evenwel van Buy naar Hold.

We schatten de waarde van Caplacizumab nu op 9 EUR per aandeel, de helft van ons koersdoel. De andere helft bestaat vooral uit het lopende onderzoeksprogramma voor de behandeling van RSV (een luchtwegeninfectie bij kleine kinderen, fase IIb resultaten tegen tweede helft van 2018), en de uitgebreide samenwerkingsprogramma's met Merck op vlak van immunotherapie (bestrijding van kanker via activering eigen immuunsysteem) en met Sanofi voor immuungemedieerde ontstekingsziekten. Die uitgebreide samenwerkingsovereenkomsten bevestigen de waarde van Ablynx' nanobody technologie, die ook zeer geschikt is voor combinatie-therapieën. Momenteel kennen we nog weinig waarde toe aan Ablynx' reuma-programma, nadat partner AbbVie vorig jaar besliste om er niet mee verder te gaan. De fase IIb resultaten waren nochtans beloftevol, maar AbbVie gaf de voorkeur aan zijn eigen nieuw reumamiddel met orale toediening. Toch is er nog een tweede kans indien het lopende fase IIb onderzoek van de zelfde molecule voor lupus overtuigende resultaten oplevert (verwacht in de eerste helft van 2018).

Naar het voorbeeld van vele andere Belgische biotechbedrijven, gaat Ablynx een tweede notering aanvragen op Nasdaq.

Bronnen : BNP Paribas Wealth Management, Thomson Reuters IBES, Morningstar, Exane