

ANALYS EXPRES2ion BIOTECH: Ett rörligt mål

Bavarian Nordic kan inom kort starta fas 3-studie för påfyllnadsvaccinet ABNCoV2, vilket har stor potential. Vi på Analysguiden, uppskattar marknadens storlek till 10 miljarder euro.

Bavarian Nordic nära start på avgörande studie

Bavarian Nordic räknar med att inom kort starta en registreringsgrundande fas 3-studie för vaccinkandidaten ABNCoV2. ABNCoV2 utvecklas som ett påfyllnadsvaccin för att skydda mot corona-infektion i personer som redan fått primär vaccination med andra vaccin. Utvecklingen av vaccinet bekostas av den danska staten. Studien förväntas starta inklusion av deltagare före slutet av juni och kommer att omfatta cirka 4 000 personer. Vi antar en 71-procentig sannolikhet för ett godkännande av ABNCoV2 i slutet av 2023. ABNCoV2 licensierades 2020 från den danska vaccinutvecklaren AdaptVac, som ägs till 34 procent av Expres2ion Biotechnologies.

Nya milstolpsbetalningar på väg under året

Hittills har Bavarian Nordic betalat 4 MEUR i milstolpar till AdaptVac. Totala milstolpar för framsteg inom utveckling och försäljning av ABNCoV2 kan uppgå till 136 MEUR, främst avhängigt vaccinets kommersiella framgång. Vi förväntar oss att AdaptVac i år får ytterligare betalningar, möjligen vid start av fas 3-studien under andra kvartalet, och säkerligen efter inlämning för godkännande till myndigheter under fjärde kvartalet i år. Totalt spekulerar vi i att dessa betalningar i år kan uppgå till 15 miljoner euro.

Snabba skiften i pandemins förutsättningar

Bavarian Nordic skriver i sin årsrapport att ABNCoV2 inte förväntas spela någon större roll i bekämpandet av den nuvarande pandemin, utan snarare i ett senare endemiskt skede för skydd av äldre och utsatta personer. Bolaget beskriver den årliga marknaden för Covid- 19-boosters som "en mångmiljardmarknad i USD". Vi reviderar vår uppskattning av marknadens storlek till 10 miljarder euro (24), motsvarande 500 miljoner årliga doser.

Nya antaganden bakom lägre motiverat värde

Vi noterar att de stora producenterna av coronavaccin, som var några av börsernas favoriter under 2020, nu har förlorat cirka 50-65 procent av sitt marknadsvärde från nivån när kurserna stod som högst, delvis en återspeglning av nya marknadsutsikter. Våra förändrade prognos för dels marknadsstorlek dels pris per dos leder till ett motiverat värde per aktie i Expres2ion Biotechnologies på 39 kronor, en minskning från tidigare 60 kronor. I ett mer optimistiskt scenario, med data som styrker att produkten ger ett mer långlivat skydd mot infektion jämfört med mRNA-vaccinerna, kan det motiverade värdet vara minst 80 kronor. En stor tillgång i Expres2ion Biotechnologies är att bolaget har möjlighet att få utdelning och royalties, som finansierar utveckling av vaccinkandidaten ES2BC001, ett bröstcancervaccin som för närvarande studeras på djur.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-expres2ion-biotech-ett-rorligt-mal>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS EXPRES2ion BIOTECH: Ett rörligt mål](#)