

**NEOVACS: Un futur candidat dans l'asthme ? – Acheter (1), obj. 1.25€****Cours: 0.23€ au 07/11/18**

**Décryptage:** Neovacs annonce l'obtention d'une preuve de concept in vivo pour un potentiel vaccin thérapeutique (IL-4/IL-13 Kinoïde) dans le traitement de l'asthme induit par les acariens. La société montre dans cette étude préclinique que le produit induit une forte production d'anticorps neutralisants contre les cytokines IL-4 et IL-13 en partie à l'origine de la bronchoconstriction dans l'asthme induit par les acariens. La société réfléchit à la poursuite du développement de ce nouveau candidat.

**Recommandation:** Il s'agit pour l'heure d'études cliniques prospectives visant à identifier de nouveaux candidats médicaments à partir de la technologie Kinoïde. Néanmoins, le chemin à parcourir pour en faire un candidat clinique reste long et dépendra de la capacité de la société à poursuivre le développement clinique de son produit phare, l'IFN kinoïde dans le lupus et la dermatomyosite.

Christophe Dombu, PhD

**PCAS: T3 toujours compliqué, sales warning (et probablement profit warning) – Vendre (5), obj. 12.0€ Cours: 14.1€ au 07/11/18****CA T3 : 43,9M€ +3,3%****CA 9M : 144,2M€ -5,6% dont -4,3%org**

**Décryptage:** T3 inférieur à nos attentes (47,6M€, même si notre visibilité était très réduite), mais surtout annonce plusieurs nouvelles négatives. 1/ Une modification de la guidance qui implique selon nous un sales warning, à savoir un objectif de "légère augmentation" du CA lors des résultats semestriels (le 5 septembre 2018) qui devient un CA "proche" de celui de 2017, que nous interprétons comme "inférieur", 2/ l'annonce de difficultés opérationnelles rencontrées sur les deux derniers mois, réduisant les capacités de production de certains sites et à même de dégrader les résultats de manière "sensible" si elles perduraient. Notons néanmoins la stabilisation de la parité EUR/USD au T3 qui devrait atténuer l'impact sur les résultats, ces derniers étant affectés en cas de dépréciation de l'USD vs. EUR.

**Recommandation:** Après mise à jour de notre modèle, nous maintenons notre recommandation à Vendre (5) et ajustons notre objectif de cours à 12,0€ (vs. 13,0€).

Geoffroy Michalet

**RIBER: Feedback Séminaire Portzamparc – Conserver (3), obj. 2.30€****Cours: 2.15€ au 07/11/18**

**Décryptage:** Nous retenons principalement un message confiant du management sur la poursuite du rebond des ventes MBE où le groupe bénéficie à date d'un bon carnet de commandes (13 systèmes dont 4 livrables en 2018) et d'un très bon Pipe commercial. Les ventes de MBE sont aujourd'hui soutenues par les MBE Production qui profitent : 1/ d'une forte demande en Asie, 2/ de gains de parts de marché face à son principal concurrent Veeco ainsi que 3/ des nouveaux débouchés que pourraient adresser ces machines (Diodes UV, Lidar, VCSEL). Ce rebond devrait compenser le ralentissement attendu des ventes d'Evaporateurs qui sont pénalisées par une pause des investissements dans l'industrie des écrans OLED, après deux ans d'investissements soutenus, où la visibilité à court et moyen termes semble toujours limitée.

**Recommandation:** Malgré un fort rebond attendu de l'activité MBE, l'exercice 2019 nous semble être challenging du fait 1/ du ralentissement attendu des ventes d'Evaporateurs, 2/ d'une base de comparaison qui sera difficile et 3/ d'un mix-produit défavorable.

Jeremy Sallée