

werkingsprogramma waarmee beoogd werd de ontwikkeling van het coronavaccin en andere behandelmethodes te versnellen.

Door 10 miljard dollar ter beschikking te stellen werden bedrijven gestimuleerd alle lopende ontwikkelingsprogramma's voor producten die mogelijk voor corona zouden kunnen worden ingezet te intensiveren.

Een schot hagel, maar Operati-on Warp Speed was precies de zet in de rug die enkele jonge biotechnologiebedrijven konden gebruiken. Moderna uit het Amerikaanse Cambridge (onder de rook van Boston) kwam vorig jaar bij beleggers al snel in beeld als mogelijke kandidaat-winnaar in de race naar het vaccin. Het aandeel is in de afgelopen 12 maanden meer dan 700 procent meer waard geworden, maar het is op basis van de winstverwachtingen voor dit jaar niet eens zo duur: 15 keer de winst. Het is wel onzeker hoe de winstgevendheid er na 2021 uitziet, want het bedrijf heeft geen breed productenpalet en was tot dit jaar altijd verlieslatend. Voor 2022 en 2023 voorzien analisten dan ook een terugval van de winst ten opzichte van dit jaar.

Voor het Duitse BioNTech (ook in de VS genoteerd, onder de ticker BNTX) geldt hetzelfde. Ook daar zal de winst dit jaar voorlopig pieken. De Duitsers staan wel op de kaart bij beleggers, nadat ze samen met Pfizer het eerste vaccin ontwikkelden dat formeel werd

goedgekeurd. Het leverde het aandeel een koerswinst van 300 procent op, maar partner Pfizer deed nauwelijks mee.

PFIZER

Terwijl Pfizer nu juist op net 10 keer de winst een van de voordeligste namen in de sector is. Pfizer heeft een dividendrendement van 4,5 procent en het bedrijf boekt al jaren een rendement op het eigen vermogen dat in de dubbele cijfers ligt. Historisch is 10 keer de winst zeer goedkoop voor dit aandeel. De koers-winstverhouding lag in het verleden vaak ruim boven de 20.

Daarbij moet worden aangetekend dat de verwachte winstgroei laag is. De omzet trekt wel aan. In 2020 behaalde Pfizer een omzet van 41,9 miljard dollar, dat was 8 procent meer dan een jaar eerder. Het concern verwacht bovendien dit jaar voor 15 miljard dollar aan extra omzet te genereren met het coronavaccin. Er zullen waarschijnlijk zo'n twee miljard doses worden afgeleverd. De omzet zal aanzwellen tot zo'n 61 miljard dollar.

Analisten zien de winst per aandeel niet meegroeien: die zal in de jaren tot 2024 op ruim 3 dollar blijven hangen. Dat maakt van Pfizer het enige aandeel op deze pagina's waarvoor de houden-adviezen domineren. Er zijn inderdaad betere kandidaten.

ASTRAZENECA EN NOVAVAX

Het Brits-Zweedse AstraZeneca, in New York genoteerd onder het



**MERCK LIJKT
EEN VERLIEZER
AAN HET
CORONA-FRONT,
MAAR IS
POPULAIR BIJ
ANALISTEN**

tickersymbool AZN, is gevestigd in de Britse universiteitsstad Cambridge, waar het samen met de universiteit van Oxford een vaccin ontwikkelde dat grote problemen met de levering kende en een wat tegenvallende werking bleek te hebben, met name bij de Zuid-Afrikaanse variant van het coronavirus.

Het aandeel lijkt relatief duur, maar hier loopt de winst in de komende jaren naar verwachting wel snel op: van 2,54 dollar dit jaar naar bijna 4 dollar per aandeel in

KERNCIJFERS ENKELE IN NEW YORK GENOTEERDE FARMACIEBEDRIJVEN

Bron: Bloomberg

	ticker	Koers	Beurswaarde	Omzet 2021*	Beurswaarde/omzet	Netto resultaat 2021*	Dividend*	wpa 2021*	wpa 2022*	wpa 2023*	K/W '21*	dividendrendement*
AbbVie	ABBV	\$ 104	\$ 183,2 mrd	\$ 54,9 mrd	3,3	\$ 22,0 mrd	\$ 5,14	\$ 12,39	\$ 13,57	\$ 11,96	8,4	4,9%
AstraZeneca	AZN	\$ 52	\$ 131,5 mrd	\$ 30,9 mrd	4,3	\$ 6,9 mrd	\$ 1,42	\$ 2,60	\$ 3,27	\$ 3,91	20,0	2,7%
BioNTech	BNTX	\$ 118	\$ 28,4 mrd	\$ 6,3 mrd	4,5	\$ 3,6 mrd	\$ -	\$ 13,57	\$ 11,50	\$ 1,60	8,7	0,0%
Johnson & Johnson	JNJ	\$ 167	\$ 437,2 mrd	\$ 91,6 mrd	4,8	\$ 25,2 mrd	\$ 4,25	\$ 9,50	\$ 10,24	\$ 10,94	17,6	2,5%
Merck	MRK	\$ 75	\$ 189,1 mrd	\$ 52,0 mrd	3,6	\$ 16,2 mrd	\$ 2,60	\$ 6,49	\$ 7,03	\$ 7,40	11,6	3,5%
Moderna	MRNA	\$ 184	\$ 72,6 mrd	\$ 10,4 mrd	7,0	\$ 6,1 mrd	\$ -	\$ 12,24	\$ 9,76	\$ 5,88	15,0	0,0%
Novavax	NVAX	\$ 290	\$ 19,0 mrd	\$ 3,6 mrd	5,3	\$ 1,7 mrd	\$ -	\$ 24,90	\$ 14,15	\$ 14,15	11,6	0,0%
Pfizer	PFE	\$ 35	\$ 191,4 mrd	\$ 61,0 mrd	3,1	\$ 18,8 mrd	\$ 1,56	\$ 3,35	\$ 3,10	\$ 3,15	10,4	4,4%

wpa = winst per aandeel, K/W = koers-winstverhouding, Peildatum: 15 februari 2021, * = taxatie.