

Tiziana Life Sciences Ltd.

NASDAQ :TLSA

 12M Target Price (Bloomberg)
N.A.

Tiziana Life Sciences Ltd. บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพระยะ- Clinica I-Stage มุ่งเน้นไปที่การพัฒนา Immunotherapy สำหรับกลุ่มโรค Neurodegenerative และ Neuroinflammatory ซึ่งเป็นกลุ่มโรคที่ยังมีความต้องการทางการแพทย์ที่ไม่ได้รับการตอบสนองสูง

โดยโมเดลของ TLISA เป็น Lean and Virtual R&D Model ซึ่งคือไม่มีโรงงานผลิตยาของตนเอง ไม่มีกำลังการผลิตเชิงอุตสาหกรรม และไม่มีทีม Sales Force แต่เน้นการจ้างผู้เชี่ยวชาญภายนอกในแต่ละหน้าที่ ทำให้ Fixed cost ของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ต่ำและยืดหยุ่นได้ แต่ทั้งนี้บริษัทยังไม่มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ใดๆ เลย โดยพึ่งพาการระดมทุนเป็นหลักเพื่อสนับสนุน Cash Burn จากกิจกรรม R&D ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจาก Cash Runway Risk และการระดมทุนซึ่งมีความเสี่ยงที่จะ Dilution สำหรับผู้ถือหุ้นเดิม

ในส่วนของ Foralumab ซึ่งเป็น Key หลักของ TLISA เป็น Anti-CD3 mAb ที่เป็น Fully Human ตัวเดียวที่อยู่ในการพัฒนาทางคลินิกในปัจจุบัน เป็น Monoclonal Antibody ที่จับกับโปรตีนชื่อ CD3 บนผิวของ T Cells ซึ่งจะกระตุ้นให้ร่างกายสร้าง Regulatory T Cells เพิ่มขึ้น ทำให้ควบคุมการอักเสบได้และชะลอหรือหยุดการทำลายเนื้อเยื่อประสาท และเป็นยาเดียวที่ส่งยาผ่านทาง Intranasal Rout ซึ่งเป็นทางที่สามารถเข้าสู่สมองได้โดยตรงและใช้ยาในปริมาณน้อยกว่า ลด Systemic Side Effects ที่เป็นปัญหาของการให้ยาทางหลอดเลือดด้วยความที่เป็น First-Mover หากสามารถพิสูจน์ใน Pivotal Trial จะสร้างปัจจัยบวกและข้อได้เปรียบให้แก่บริษัทเป็นอย่างมาก และด้วยกระแสของการสูงอายของประชากรโลก ซึ่งมีแนวโน้มจะสูงขึ้นต่อไป ทำให้โรคในยาในกลุ่ม Neuroinflammation อย่าง MS, Alzheimer's และ ALS มีแนวโน้มที่จะเติบโตด้วยปัจจัยดังกล่าว

โดยใน Pipeline ของบริษัท ปี 2026 ในกลุ่มของ Multiple System Atrophy (MSA) ซึ่งยังอยู่ใน phase ที่ 2a เป็น First Clinical Investigation ของ Intranasal Anti-CD3 Therapy ใน MSA คาดว่าใช้เวลาราว 6 เดือนในการทดสอบ ถ้าหากผ่านการทดสอบก็จะเป็นปัจจัยที่เพิ่ม Upside ให้บริษัทเป็นอย่างมาก และงานวิจัย Preclinical ของ TLISA ซึ่งทดลองในหนูออกมาในเชิงบวก แต่ทั้งนี้ ยังไม่ผ่านการ Peer Review และเป็นเพียงระยะ Preclinical เท่านั้น ยังต้องใช้เวลาก่อนจะขยับสู่ Clinical Development ในมนุษย์ โดยทั้ง 2 Pipeline นี้เราคาดว่าจะเป็นตัวกำหนดทิศทางมูลค่าของบริษัท

****อย่างไรก็ตามด้วยการที่ยังอยู่ในช่วงทดสอบและมูลค่าทั้งหมดอยู่ที่ Pipeline ซึ่งอยู่ที่ผลการทดสอบของ FDA โดยยังอยู่ใน Phase 2 เท่านั้นยังต้องผ่าน Phase 3 และ FDA Approval ก่อนที่จะเริ่มวางตลาดได้ สร้างความเสี่ยงที่กดดันบริษัทเป็นอย่างมากหากผลออกมาไม่ตรงตามที่คาดหรือ ไม่มี Statistical Significance ในด้านประสิทธิภาพ บริษัทอาจยังดำรงอยู่ต่อไปแต่ต้องออกแบบการทดลองใหม่ เราจึงแนะนำ Position Sizing ที่รัดกุมเป็นพิเศษ**

Fundamental Outlook

LAST PRICE	1.50
MARKET CAP (\$Mil.)	190.89
Trailing 12M P/E	N.A.
P/BV	2.75
Dividend Yield (%)	N.A.

Technical Outlook

Support	1.42	13.8
Resistant	1.64	1.77
Stop <	1.30	



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

วรภัทร เญญาจุพชรารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

