

Company Update

Analyst 이선경

02) 6915-5655

seonkyoung.lee@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (3/29) 27,100원

KOSDAQ (3/29)	905.50pt
시가총액	1,298십억원
발행주식수	47,893천주
액면가	500원
52주 최고가	28,000원
최저가	15,530원
60일 일평균거래대금	25십억원
외국인 지분율	7.8%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
이성훈 외 13 인	31.09%
국민연금공단	5.01%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	13% 33% 21%
절대기준	19% 43% 30%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	81	-	-
EPS(23)	-52	-	-

에이비엘바이오 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

에이비엘바이오 (298380)

기술 실적 성장에 주목

확대되고 있는 섹터내 변동성, 안정적인 기술 성장주를 찾는다면

최근 바이오 섹터내 변동성은 확대되고 있는 상황, R&D 성과가 글로벌 제약/바이오 시장에서 갖는 의미 보다는 R&D 이벤트 중심으로 이벤트 전 투자자들의 주목도는 높아지고 재료 소멸 후 관심도는 급락하는 패턴이 반복

이러한 시장 상황을 고려, 에이비엘바이오의 R&D 파이프라인은 글로벌 경쟁사들이 해결하지 못한 난공불락 영역을 대상으로 한다는 점에서 긍정적인 임상 결과 발표 시 시장적 가치 상승 요인이 있으며 24년 다양한 R&D 이벤트가 있다는 측면에서도 매력적이라고 판단

입증한 이중항체 기술 경쟁력, 주목해야할 상반기 R&D 이벤트

하반기-내년 상반기, 마일스톤 유입에 따른 기대감도 존재

동사는 혈액암 중심으로 성과를 내고 있는 이중항체 개발사들과는 달리 이중항체 모달리티의 한계인 고형암을 대상으로 연구개발을 진행하고 있다는 점에서 시장 주목도가 높은 상황

ABL111(CLDN 18.2 x 4-1BB, 위식도암)은 임상 1상 초기 결과에서 글로벌 경쟁약물인 졸베특시맵(CLDN 18.2 단클론항체) 대비 우수한 효능/안전성을 입증함에 따라 동사의 이중항체 플랫폼 또한 경쟁력을 입증한 상황. 해당 결과를 기반으로 후발주자로서 경쟁력을 강화하기 위한 전략으로 면역항암제와의 병용 요법을 추진할 계획

ABL503(PD-L1 x 4-1BB, 고형암)은 기존 초기 임상 결과에서 난소암 환자 CR 1건, 위암, 두경부암, 피부암 환자 PR 3건의 효능을 확인했으며 이번 ASCO(5월 31일~6월 4일, 초록 발표 5월 23일)에서 해당 임상 결과를 업데이트 할 예정. 해당 임상은 특정 암종을 대상으로 하는 다른 임상과는 달리 Basket Trial로 설계된 고난이도 임상 연구인점, 현재 Dose Escalation 단계인 점 등을 고려했을 때 유효용량에서 추가 효능을 확인한다면 글로벌 시장에서 동사의 파이프라인의 가치는 상향될 수 있다는 점에서 주목할 필요가 있음

이 외에도 clinicaltrials.gov에 공개된 임상 일정을 고려, 상반기 ABL105(HER2 x 4-1BB, 고형암), ABL001(VEGFR x DLL4, 대장암) 결과 발표도 기대 가능하며, ABL001 임상 2상 종료(24년 6월) 및 ABL301 임상 1상 종료 및 임상 2상 진입(25년 상반기)에 따른 마일스톤 유입도 기대

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	4	8	5	65	64
영업이익	-40	-60	-52	0	-3
세전이익	-37	-56	-44	4	-2
당기순이익	-37	-56	-44	4	-2
EPS(원)	-818	-1,207	-927	81	-52
증가율(%)	-78.5	47.5	-23.2	-108.7	-164.2
영업이익률(%)	-1,000.0	-750.0	-1,040.0	0.0	-4.7
순이익률(%)	-925.0	-700.0	-880.0	6.2	-3.1
ROE(%)	-25.6	-49.9	-59.4	6.1	-3.4
PER	-29.5	-25.8	-23.8	283.9	-472.9
PBR	8.3	15.9	18.6	15.7	15.8
EV/EBITDA	-25.9	-24.3	-20.3	441.6	-2,556.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 에이비엘바이오 주요 파이프라인 현황

파이프라인명	파트너사	주요기전	개발단계	적응증	주요 일정	임상 시작	1차 종료	최종 종료
ABL503 (TJ-L14B)	아이맵	PD-L1 x 4-1BB	임상 1상	고형암	24년 6월 ASCO 발표 기대	21.04	25.06	05.06
ABL111 (TJ-CD4B)	아이맵	CLDN18.2 x 4-1BB	임상 1상	위식도암	24년 하반기 결과 발표 기대	21.06	24.09	24.12
ABL105 (YH32367)	유한양행	HER2 x 4-1BB	임상 1/2상	고형암	24년 상반기 결과 발표 기대	22.08	24.01	26.10
ABL202 (LCB71, CS5001-101)	레고켐/ 시스톤	ROR1 ADC	임상 1/2상	고형암/ 혈액암	24년 상반기 결과 발표(3/27)	22.03	25.03	25.06
ABL001	컴패스	VEGFR x DLL4	임상 2/3상	담도암	24년 하반기 결과 발표 기대	23.01	25.07	25.12
			임상 2상	대장암	24년 상반기 결과 발표 기대 (2상 종료 마일스톤 유입 기대)	22.12	23.12	24.06
ABL301 (SAR446159)	사노피	α -synuclein x IGF1R	임상 1상	파킨슨	25년 상반기 결과발표 기대 (1상 종료/2상 시작 마일스톤 유입 기대)	22.12	25.01	25.01

자료: 에이비엘바이오, clinicaltrials.gov, IBK투자증권

에이비엘바이오 (298380)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	4	8	5	65	64
증가율(%)	217.1	103.2	-34.2	1,125.3	-2.7
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	4	8	5	65	64
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	44	68	58	65	67
판매비율(%)	1,100.0	850.0	1,160.0	100.0	104.7
영업이익	-40	-60	-52	0	-3
증가율(%)	68.3	47.5	-12.3	-100.2	na
영업이익률(%)	-1,000.0	-750.0	-1,040.0	0.0	-4.7
순금융손익	3	5	8	1	3
이자손익	1	0	0	0	1
기타	2	5	8	1	2
기타영업외손익	0	-1	1	2	-3
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-37	-56	-44	4	-2
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-37	-56	-44	4	-2
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-37	-56	-44	4	-2
증가율(%)	-68.4	50.3	-21.7	-108.8	-164.6
당기순이익률 (%)	-925.0	-700.0	-880.0	6.2	-3.1
지배주주당기순이익	-37	-56	-44	4	-2
기타포괄이익	-1	0	0	0	-1
총포괄이익	-38	-56	-43	4	-3
EBITDA	-39	-58	-50	2	0
증가율(%)	65.7	48.5	-12.9	-104.8	-119.2
EBITDA마진율(%)	-975.0	-725.0	-1,000.0	3.1	0.0

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	-818	-1,207	-927	81	-52
BPS	2,914	1,960	1,187	1,467	1,561
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-29.5	-25.8	-23.8	283.9	-472.9
PBR	8.3	15.9	18.6	15.7	15.8
EV/EBITDA	-25.9	-24.3	-20.3	441.6	-2,556.6
성장성지표(%)					
매출증가율	217.1	103.2	-34.2	1,125.3	-2.7
EPS증가율	-78.5	47.5	-23.2	-108.7	-164.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-25.6	-49.9	-59.4	6.1	-3.4
ROA	-23.7	-45.8	-52.7	3.7	-1.6
ROIC	3,147.1	-65,240.9	11,912.1	-12.2	20.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	8.3	10.2	17.0	104.0	115.6
순차입금 비율(%)	-68.2	-44.0	-39.3	-42.9	9.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	1.5	0.0	24.5	0.0	0.0
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.0	0.1	0.1	0.6	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	135	72	45	83	75
현금및현금성자산	91	41	22	23	28
유가증권	0	0	0	8	8
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	8	28	20	60	86
유형자산	5	4	3	4	74
무형자산	3	3	3	3	3
투자자산	0	21	14	53	7
자산총계	143	100	65	143	161
유동부채	9	8	9	71	42
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	1	1	2	44
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	43
부채총계	11	9	9	73	86
지배주주지분	132	91	56	70	75
자본금	23	23	24	24	24
자본잉여금	334	342	349	361	364
자본조정등	18	24	26	24	29
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-243	-299	-343	-338	-342
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	132	91	56	70	75
비이자부채	10	8	9	72	43
총차입금	1	1	0	1	43
순차입금	-90	-40	-22	-30	7

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-24	-47	-41	73	-26
당기순이익	-37	-56	-44	4	-2
비현금성 비용 및 수익	11	12	2	8	9
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	1	-4	1	60	-32
매출채권등의 감소	5	0	0	0	0
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	1	1	0	1	-1
투자활동 현금흐름	-8	-4	20	-73	-13
유형자산의 증가(CAPEX)	2	0	1	1	71
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-22	-3	21	-60	55
기타	14	-1	-2	-14	-139
재무활동 현금흐름	0	1	0	5	43
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	43
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	5	0
기타 및 조정	1	0	2	-3	0
현금의 증가	-31	-50	-19	2	4
기초현금	122	91	41	22	23
기말현금	91	41	22	23	28

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0