SK COMPANY Analysis

SK securities

에이비온 (203400/KQ | Not Rated)

C-MET 치료제 최강자!

- ABN401 은 경구제로 암치료제 시장 중에서도 비소세포폐암에서 미충족수요가 높아
- 2021 년 ESMO 를 통해 ABN401 의 긍정적인 임상결과가 도출됨
- 총 12 명의 환자 중 PR 이 2 명으로 유효성이 입증
- 용량증대시험에서 고용량 투여결과 3 등급 이상의 이상반응이 전무한 안전성 입증
- 따라서 미국 임상 2 상도 기대되며 병용임상으로의 기대감이 더욱 높아지고 있어

C-MET 치료제 ABN401 을 보유

동사는 C-MET 만을 타겟하는 저분자화합물 물질인 ABN401 을 보유하고 있다. 이 물질의 주요 적응증은 C-MET 변이로 인해 발병되는 폐암, 위암, 간암 등의 고형암인데 현재 비소세포폐암을 적응증으로 글로벌 임상 1/2a 상을 진행, 미국 임상 2 상은 2021 년 말에 진입 예정이다. ABN401 은 경구제이며 암치료제 중 시장이 가장 큰 비소세포폐암에서 미충족수요가 크게 발생하고 있다.

MET 변이 4 명에서 유효성 확인

2021 년 유럽암학회 ESMO 를 통해 ABN401 의 긍정적인 임상결과를 발표하였다. 임상에 참여한 12 명의 환자(비소세포폐암 7 명) 중에서 평가가 가능한 환자수는 10 명이었고 평가가능 환자 중 MET 변이가 있는 환자는 4 명, 그 중에서 PR 이 2 명으로 종양 감소율이 각각 49.0%, 51.4%인 것을 확인하며 유효성을 입증하였다.

안전성도 입증, 2021 년말 미국 임상 2 상 진입 예정

이번 글로벌 임상 1/2 상 용량증대시험에서 고용량까지 진행한 결과 3 등급 이상의 이상반응이 전무한 데이터를 기록하며 최대용량으로 적정용량을 설정할 수 있다는 강점이 확인, 이는 병용임상에서 장점으로 작용할 수 있다. 이러한 임상결과를 바탕으로 ABN401 은 2021 년말에 미국 임상 2 상에 진입예정이다. 임상 1/2 상에서 안전성과 유효성이 입증되었기 때문에 임상 2 상은 수월하게 진행될 가능성이 있으며 높은 안전성으로 인해 병용임상에 대한 기대감이 높다 판단된다.

Analyst
이달미
talmi@sks.co.kr
02-3773-9952

Company Data

자본금	65 억원
발행주식수	1,434 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	3,561 억원
주요주주	
신영기(외3)	38.32%
텔콘RF제약(외9)	8.82%
외국인지분률	1.00%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/09/16)	23,350 원
KOSDAQ	1039.43 pt
52주 Beta	0.30
52주 최고가	25,000 원
52주 최저가	5,650 원
60일 평균 거래대금	77 억원

주가 및 상대수익률

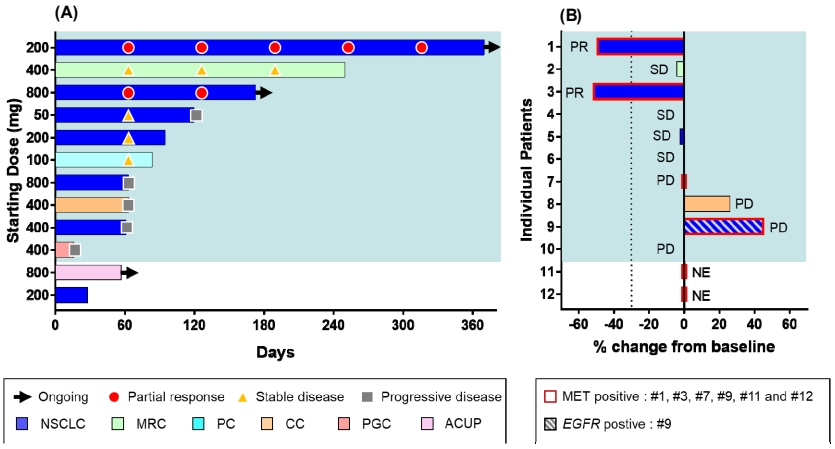
주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	20.7%	20.8%
6개월	156.9%	132.5%
12개월	270.6%	219.6%

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	억원	46	38	18	8	12	20
yoy	%	86.2	-17.6	-52.0	-56.2	53.7	62.1
영업이익	억원	-46	-72	-103	-75	-88	-109
yoy	%	적지	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	억원	-39	-61	-93	-66	-81	-103
세전이익	억원	-51	-77	-95	-78	-141	-104
순이익(지배주주)	억원	-51	-77	-95	-78	-142	-105
영업이익률%	%	-100.1	-188.0	-563.8	-932.2	-717.4	-544.3
EBITDA%	%	-84.4	-161.0	-506.8	-819.9	-657.4	-516.4
순이익률	%	-110.1	-201.6	-517.7	-973.5	-1,155.5	-525.4
EPS	원	-627	-871	-953	-648	-1,068	-756
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	7.7	10.9	20.3	24.4	N/A	N/A
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	-92.5	-132.0	-228.8	-290.3	당기잠식	잠식지속
순차입금	억원	-13	0	18	24	4	102
부채비율	%	85.6	141.5	일부잠식	일부잠식	완전잠식	완전잠식

Analyst **이달미** talmi@sks.co.kr / 02-3773-9952

그림 1. ABN401 의 유효성 확인 데이터



자료 : 에이비온, SK 증권

주 : (A) Swimmer plot of time on treatment for 12 patients. (B) Waterfall plot of percent change in tumor size from baseline for 10 patients as measured according to RECIST 1.1. NE, not evaluable; "Positive" means patient has alteration

그림 2. 3 등급 이상의 이상반응이 전무한 ABN401

TEAEs, regardless of causality (AE ≥ 10%)

Preferred term	Any AE, n (%)	Grade ≥ 3 AE, n (%)
Nausea	7 (58.3%)	0 (0%)
Diarrhea	3 (25.0%)	0 (0%)
Edema Peripheral	2 (16.7%)	0 (0%)
Anemia	2 (16.7%)	0 (0%)
Pyrexia	2 (16.7%)	0 (0%)
Vomiting	2 (16.7%)	0 (0%)
Diarrhea	2 (16.7%)	0 (0%)
Decreased appetite	2 (16.7%)	0 (0%)

TEAEs, drug-related (AE ≥ 10%)

Preferred term	Any AE, n (%)	Grade ≥ 3 AE, n (%)
Nausea	6 (50.0%)	0 (0%)
Diarrhea	2 (16.7%)	0 (0%)
Edema Peripheral	2 (16.7%)	0 (0%)

자료 : 에이비온, SK 증권

그림 3. 임상 1 상에서 경쟁약물과의 안전성 데이터 비교분석

Treatment related TEAE*, grade≥3 (number of patients)		ABN401 (N=15)	capmatinib (N=38) **	tepotinib (N=149) ***	savolitinib (N=48) ****	TPX-0022 (N=22) *****
Gastrointestinal disorders	Nausea / Vomiting / Constipation / Small intestinal obstruction			3	1	4
General disorders and administration site conditions	Edema / Fatigue / Peripheral / edema / Pyrexia		4	6	9	
Investigations	Amylase increased / Lipase increased / AST increased / Blood bilirubin increased / ALT increased / Abnormal liver function test / Lymphopenia		6	6	7	
Metabolism and nutrition disorders	Hypoalbuminemia / Decrease appetite / Hyponatremia / Hypophagia		4	2		
Nervous system disorders	Headache				1	
Any other AE(Adverse Event)s than listed						1
합계(건)		0	14	17	18	5
이상반응 중 Grade 3 이상의 비율		0%	13%	15%	17%	9%

* TEAE: Treatment-emergent adverse event. 투여 이후 발생한 이상반응
** Bang et al., Phase 1 study of capmatinib in MET-positive solid tumor patients: Dose escalation and expansion of selected cohorts, Cancer Science. 2020;111:536-547.
*** Falchook et al., First-in-Man Phase I Trial of the Selective MET Inhibitor Tepotinib in Patients with Advanced Solid Tumors, Clin Cancer Res Published OnlineFirst December 10, 2019.
**** Gan et al., First-in-Human Phase I Study of the Selective MET Inhibitor, Savolitinib, in Patients with Advanced Solid Tumors: Safety, Pharmacokinetics, and Antitumor Activity, Clin Cancer Res: 25(16) August 15, 2019
***** Investor presentation March 2021

자료 : 에이비온, SK 증권

그림 4. 임상 1 상에서 경쟁약물과의 약물반응 데이터 비교분석

Response (number of patients)	ABN401 (N=12)	capmatinib (N=38)**	tepotinib (N=149)***	savoltinib (N=48)****	TPX-0022 (N=22)*****
Complete Response (CR)	0	0	0	0	0
Partial Response (PR)	2	0	2	4	5
Stable Disease (SD)	2	10	34	23	4

** Bang et al., Phase 1 study of capmatinib in MET-positive solid tumor patients: Dose escalation and expansion of selected cohorts, Cancer Science. 2020;111:536–547.
*** Falchook et al., First-in-Man Phase I Trial of the Selective MET Inhibitor Tepotinib in Patients with Advanced Solid Tumors, Clin Cancer Res Published OnlineFirst December 10, 2019.
**** Gan et al., First-in-Human Phase I Study of the Selective MET Inhibitor, Savolitinib, in Patients with Advanced Solid Tumors: Safety, Pharmacokinetics, and Antitumor Activity, Clin Cancer Res; 25(16) August 15, 2019
***** Investor presentation March 2021

자료 : 에이비온, SK 증권

그림 5. C-MET 을 타겟하는 ABN401

작용 기전 ABN401은 HGF(Hepatocyte Growth Factor, 간세포성장인자) Dependent/Independent로 발생된 신호전달을 억제

자료 : 에이비온, SK 증권

Analyst **이달미** talmi@sks.co.kr / 02-3773-9952

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.09.17	Not Rated				

Compliance Notice

- 작성자(이달미)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 9 월 17 일 기준)

매수	88.1%	중립	11.9%	매도	0%

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	70	29	18	40	79
현금및현금성자산	55	21	12	22	42
매출채권및기타채권	8	4	1	2	6
재고자산	1				
비유동자산	60	54	61	55	54
장기금융자산					
유형자산	50	49	57	51	51
무형자산	6	5	4	3	2
자산총계	130	84	79	95	134
유동부채	58	39	54	58	61
단기금융부채	42	26	41	41	41
매입채무 및 기타채무	6	11	8	10	12
단기충당부채					
비유동부채	18	16	1	147	273
장기금융부채	13	13		0	134
장기매입채무 및 기타채무				0	
장기충당부채				0	0
부채총계	76	54	54	205	334
지배주주지분	54	29	25	-110	-200
자본금	47	56	62	62	63
자본잉여금	334	397	466	482	498
기타자본구성요소	3	1	0		
자기주식					
이익잉여금	-330	-425	-504	-654	-761
비지배주주지분					
자본총계	54	29	25	-110	-200
부채와자본총계	130	84	79	95	134

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	38	18	8	12	20
매출원가	36	18	7	11	14
매출총이익	2	1	1	2	6
매출총이익률 (%)	5.2	3.3	7.4	12.9	29.4
판매비와관리비	74	104	75	90	114
영업이익	-72	-103	-75	-88	-109
영업이익률 (%)	-188.0	-563.8	-932.2	-717.4	-544.3
비영업손익	-5	8	-3	-53	4
순금융비용	5	2	2	1	6
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-77	-95	-78	-141	-104
세전계속사업이익률 (%)	-201.6	-518.3	-971.7	-1,147.0	-522.8
계속사업법인세		0	0	0	1
계속사업이익	-77	-95	-78	-141	-105
중단사업이익				-1	
***법인세효과**					
당기순이익	-77	-95	-78	-142	-105
순이익률 (%)	-201.6	-517.7	-973.5	-1,155.5	-525.4
지배주주	-77	-95	-78	-142	-105
지배주주귀속 순이익률(%)	-201.62	-517.68	-973.51	-1155.51	-525.41
비지배주주					
총포괄이익	-77	-95	-78	-142	-105
지배주주	-77	-95	-78	-142	-105
비지배주주					
EBITDA	-61	-93	-66	-81	-103

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	-61	-88	-66	-66	-96
당기순이익(손실)	-77	-95	-78	-142	-105
비현금성항목등	23	4	13	70	12
유형자산감가상각비	9	9	8	6	5
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	12	-6	4	63	6
운전자본감소(증가)	-7	2	-1	6	-3
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-1	6	1	1	-4
재고자산감소(증가)	1	1			
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-5	5	-1	2	2
기타	-4	2	2	6	-9
법인세납부					
투자활동현금흐름	-3	-9	-20	-13	-18
금융자산감소(증가)				-10	-15
유형자산감소(증가)	-3	-8	-15	-3	-3
무형자산감소(증가)	-1	0			
기타		0	5	0	0
재무활동현금흐름	76	63	77	89	135
단기금융부채증가(감소)			13	-1	
장기금융부채증가(감소)	13	-8	-11		127
자본의증가(감소)	63	70	75	0	8
배당금의 지급					
기타			0	91	0
현금의 증가(감소)	12	-34	-9	10	21
기초현금	44	55	21	12	22
기말현금	55	21	12	22	42
FCF	-78	-94	-74	62	-121

자료 : 에이비온, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액	-17.6	-52.0	-56.2	53.7	62.1
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
EPS(계속사업)	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	-132.0	-228.8	-290.3	당기잠식	잠식지속
ROA	-62.5	-88.8	-95.9	-163.5	-91.7
EBITDA마진	-161.0	-506.8	-819.9	-657.4	-516.4
안정성 (%)					
유동비율	120.6	75.6	34.4	68.2	130.0
부채비율	141.5	일부잠식	일부잠식	완전잠식	완전잠식
순차입금/자기자본	0.2	일부잠식	일부잠식	완전잠식	완전잠식
EBITDA/이자비용(배)	-12.9	-48.2	-32.2	-44.7	-15.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-871	-953	-648	-1,068	-756
BPS	567	258	198	-796	-1,435
CFPS	-754	-848	-573	-1,018	-716
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)	13.3	26.1	47.2	-10.9	-7.6
PBR(최저)	9.6	12.9	24.4	-4.8	-3.2
PCR	-8.2	-6.2	-8.5	-8.3	-9.4
EV/EBITDA(최고)	-15.4	-9.4	-16.9	-13.8	-14.6
EV/EBITDA(최저)	-11.1	-3.7	-9.6	-6.1	-6.7