

# 에이비엘바이오 (298380)

기업 브리프 | 제약/바이오

## NR

목표주가	NR
현재주가	30,400 원
시가총액	14,325 억원
KOSDAQ (1/17)	957.9 pt

## 애널리스트 간담회 Takeaway

Analyst 강하나 - 02 3779 8808 - kangx687@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

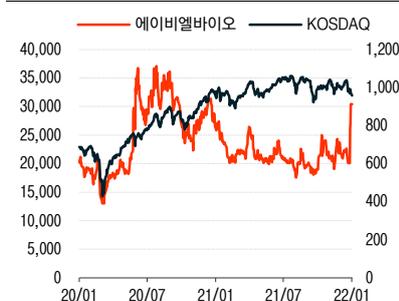
90 일 일평균거래대금	236.96 억원
외국인 지분율	5.5%
절대수익률 (YTD)	37.6%
상대수익률 (YTD)	44.9%
배당수익률 (21E)	0.0%

### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	0	1	4	8
영업이익	-10	-24	-40	-60
순이익	-75	-117	-37	-56
ROE (%)	152.4	n/a	-25.6	-49.9
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	n/a	5.7	9.3	13.9

자료: 에이비엘바이오, 이베스트투자증권 리서치센터

### Stock Price



### 다년간의 성과가 확인된 2022년, 글로벌 기업으로의 도약

이번 사노피와의 기술이전계약의 가장 큰 takeaway는 1)빅파마가 이전과는 다른 BBB 셔를 타겟인 IGF1R을 검증 해주었다는 점, 2)국내뿐만이 아니라 글로벌 수준으로 보아도 사노피에서 받은 선급금 비율은 글로벌 탑티어 수준, 3)ABL301의 스폰서는 에이비엘 바이오가 하지만 사노피와 조인트 커뮤니티가 형성되었기 때문에 사노피의 도움에 글로벌 임상 진행도 UP, 4) 플랫폼 기술이전의 가능성 UP(이중항체이기에 CNS 질환 타겟 물질 변경 가능)이다. 특히 1월 13일 디날리 테라퓨틱스는 미국 FDA로부터 알츠하이머 치매 치료제 1상 보류를 통보 받았다고 발표하며 자체 플랫폼에 대한 신뢰도와 기대감이 하락한 바 있다. 제넨텍에서 분사한 디날리는 BBB투과 플랫폼 ETV를 보유하고 있으며, 2021년 5월 파킨슨 신약 1상을 완료한바 있고, 현재 헌터증후군 치료제 후보물질 1/2상을 진행중이다. 동사의 이상훈 대표도 제넨텍에서 근무한적 있는 항체치료제의 대가이다. 그의 배경과 경험을 바탕으로 디날리와는 다른 BBB셔를 타겟을 잡았다는 판단이며, 2016년 그랩바디B를 개발할 당시, IGF1R 항체 발굴에 집중했다.

사노피와의 기술이전계약은 이번 JP모건에서 이루어진 것이 아니다. 동사의 기술을 기반으로 계속되는 미팅이 진행되었으며 후보물질, 전임상 단계가 진전됨에 따라 데이터 업데이트를 해주고, 사노피의 의문점을 해결시켜줄 만큼의 데이터가 증명이 되었기 때문이다. 2년전 글로벌 빅파마와의 첫 미팅에서는 파킨슨치료제의 타겟물질인 알파시뉴클레인의 어피니티 테스트가 먼저 진행되었고, 당시 제넨텍과 로슈 대비 어피니티가 약했었기 때문에 세컨드 제너레이션 알파시뉴클레인을 발굴하였으며, 이제는 글로벌 빅파마들과 견주해보아도 좋은 어피니티와 긴 반감기(FC부분 엔지니어링)를 가진 이중항체를 개발해낸 것이다.

### 검증된 BBB셔들과 이중항체, 플랫폼 그 자체와 41BB is NEXT

ABL301 데이터를 기반으로 한 논문 개제를 앞두고 있으며 데이터 패키지를 자세히 만들었기 때문에 데이터 증명이 더욱 확실해질 것이다. ABL301의 후발 효과로 항암물질 ABL503, ABL111(아이맵과 공동개발: 50대50)이 2023년, 2023년 1상 결과를 앞두고 있어, 임상 1상이 완료될 때에 아이맵이 과거 앵비에 기술이전 전략을 기반으로 동사와의 후보물질 또한 앵비와 비슷한 전략의 기술이전(1상결과로 항암제를 선급금 2천억 원에 기술이전)을 진행할 수 있을 것이라고 기대한다. 2022년 상반기에 IND 신청이 예정되어 있는 ABL105 또한 비임상 데이터에서 41BB의 강점인 memory T세포의 항암제 내성 억제 기능이 증명되었으며 최근 글로벌 빅파마(안센, 제넨텍 등)들이 T세포 engager에 많은 투자를 하고 있다는 점도 주목해볼만 하다.

에이비엘바이오 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2021.12.13	신규	강하나									
	2021.12.13	NR	NR									

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강하나)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.1% 6.9%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2021. 1. 1 ~ 2021. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)