

에이비엘바이오 (298380)

기업 브리프 | 제약/바이오

NR

목표주가	NR
현재주가	22,200 원
시가총액	10,580 억원
KOSDAQ (7/25)	789.69 pt

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

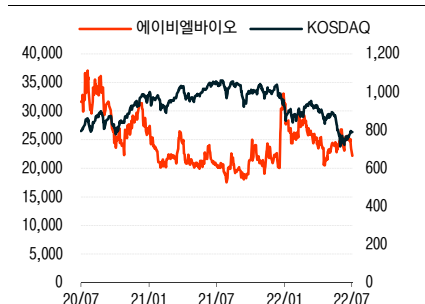
90 일 일평균거래대금	53.73 억원
외국인 지분율	6.7%
절대수익률 (YTD)	-21.8%
상대수익률 (YTD)	-26.6%
배당수익률 (21E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	1	4	8	8
영업이익	-24	-40	-60	-60
순이익	-117	-37	-56	-62
ROE (%)	n/a	-25.6	-49.9	-103.1
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	5.7	8.3	11.3	35.4

자료: 에이비엘바이오, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



알츠하이머 논문: 아밀로이드베타 기전과 무관한 그랩바디B

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

알츠하이머 핵심 연구 조작 의혹?

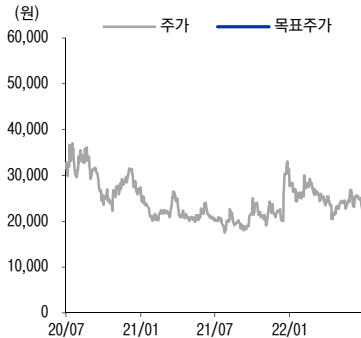
최근 알츠하이머 연구에 대한 의혹은 2021년 8월 슈래그 교수가 실험용 알츠하이머 약물에 대해 조사를 하다가 아밀로이드베타에 대한 유효성 의심을 제기하며 시작되었다. 그 중에서도 2006년 네이처지 논문(아밀로이드베타*56이 알츠하이머를 유발한다는 내용이 게재)에 대한 연구데이터/이미지 조작이 밝혀지며 문제가 되고 있으며, 과거에도 아밀로이드*56을 실험 중 발견하지 못했다는 논문 또한 재조명되고 있다.

이 논문은 저널 게재 후 16년 동안 약 2,300건 이상 인용이 되었고, 이 논문은 알츠하이머 치료제로써 아밀로이드베타의 감소가 중요하다는 근거의 시작이 되었다. 이를 기반으로 아밀로이드, 올리고머 연구에 NIH는 작년에만 2억 8,700만 달러를 투입시켰다. 사실 아밀로이드베타만으로 알츠하이머를 치료하기 어렵다는 논란은 오래 전부터 언급이 되어 있었다. 이번 논란을 의뢰한 슈래그 교수의 제자들 또한 아밀로이드베타를 타겟으로 하는 항체를 분석한 결과들에서 항체들의 아밀로이드베타 제거 효과는 우수하나 환자의 증상을 개선하지는 못한 결과를 지속적으로 게재한 바 있다.

논란이 된 논문은 아밀로이드베타*56을 중점으로 다루고 있으며 아밀로이드베타와 관련된 모든 알츠하이머 연구에 대한 부정을 주장하기엔 어렵다. 바이오젠의 아두카누맙이나 일라이릴리의 도네페마와 같이 후기 임상 단계에 있거나 상용화가 된 약물이 대부분 아밀로이드베타를 타겟하는 치료제이기 때문에 유효성이 확보되기 어려웠던 것일 수도 있다. 이번 계기는 아밀로이드베타를 타겟하는 후기 단계 알츠하이머 치료제들에게는 치명적일 수 있지만, 100건이 넘는 알츠하이머 치료제 임상 중 과반수가 아밀로이드베타가 아닌 다른 부분을 타겟하는 항체들에게는 새로운 패러다임이 될 수도 있다.

그랩바디B는 뇌질환에 접목하기 좋은 뇌장벽투과 플랫폼

동사의 BBB서플(뇌혈관장벽투과 플랫폼)인 그랩바디B는 뇌혈관장벽을 투과할 수 있게 뇌질환을 타겟하는 항체를 운반해주는 역할을 한다. 그렇기 때문에 사노피와 빅딜을 성사시킨 AB301(파킨슨 치료제)과도 무관하며 되려 알츠하이머 타겟 항체로서 각광받고 있는 아밀로이드베타 외의 물질들과 추가 계약 가능성에는 변함이 없다고 판단한다. 뇌질환은 먼저 뇌혈관장벽을 뚫고 뇌에 도달하는 것이 가장 중요하기 때문에 동사의 플랫폼에 대한 니즈는 지속될 것이다. AB301은 원숭이 독성 실험과 연말 IND 승인 후 첫 환자 투약시 1)약 580억원의 현금 유입과 함께 2)BBB서플 플랫폼의 초기 유효성이 확보되며 플랫폼 추가 라이선스 딜이 가능해질 것이다.

에이비엘바이오 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
60,000 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0		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 당사에 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.0% 9.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2021. 7. 1 ~ 2022. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)