

# SK COMPANY Analysis



Analyst

**이달미**

talmi@sk.com

02-3773-9952

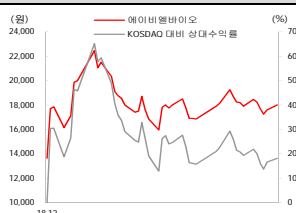
## Company Data

자본금	1 억원
발행주식수	4,530 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	8,155 억원
주요주주	
LEE SANG HOON(외8)	32.60%
한국투자글로벌별제약 산업육성사모투자전문 회사	12.14%
외국인지분률	0.60%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(19/02/26)	17,650 원
KOSDAQ	749.09 pt
52주 Beta	0.06
52주 최고가	22,450 원
52주 최저가	13,650 원
60일 평균 거래대금	455 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.0%	-5.2%
6개월	%	%
12개월	%	%

## 에이비엘바이오 (298380/KQ | Not Rated)

### 이중항체로 파킨슨병을 치료하다

동사는 2016 년에 설립된 신생회사이나 이중항체 기술을 기반으로 항체 치료제를 연구, 개발하여 최근 6,500 억원의 기술수출까지 이루어낼 만큼 기술력이 입증됨. 면역항암제, 파킨슨병 치료제, ADC 등 이중항체로 다양한 파이프라인을 보유. 기타 경쟁사 대비 프리미엄 거래되고 있지만 총 5 건의 국내외 기술수출 및 추가 기술수출을 감안하면 추가적인 업사이드도 충분히 가능하다 판단됨.

### 신생기업이지만 우수한 이중항체 플랫폼 보유

동사는 2016 년에 설립된 신생회사이나 이중항체 기술을 기반으로 항체치료제를 연구, 개발을 하고 최근 6,500 억원의 기술수출까지 이루어낼 만큼 기술력을 보유한 업체이다. 동사가 개발한 이중항체의 모형은 X 자 형태로 두개의 타겟 항원결합단편이 서로 멀리 떨어져있어 다른 이중항체보다 효능이 좋다는 장점이 있다.

### 면역항암제, 파킨슨병 치료제 등 다양한 파이프라인 보유

동사는 이중항체로 파킨슨병 치료제 ABL301, VEGF 와 DLL4 두가지 항원을 타겟하는 ABL001, T cell engager 이중항체, ADC 등 다양한 이중항체 파이프라인을 보유하고 있다. ABL301 은 anti-Synuclein 과 혈액뇌관문을 쉽게 통과시켜주는 BBB 두가지를 붙여 anti-Synuclein 이 뇌에 쉽게 도달하게 도와준다. T cell engager 이중항체는 항체 아래쪽에 T 세포 활성화인자인 4-1BB 를 붙여 T 세포를 활성화 시키면서 부작용 없이 강한 항암효과를 나타낸다는 장점이 있다. ABL001 은 VEGF 와 DLL4 두가지 항원을 타겟하여 기존 VEGF 만을 타겟하는 아바스틴 대비 우수한 효능을 보였다. 대부분의 파이프라인은 전임상 단계에 있으나 신기술 물질의 경우 전임상 단계에서도 L/O 이 되고 있다.

### 다수의 이중항체 파이프라인 보유로 프리미엄 부여 가능

동사의 국내 경쟁 바이오텍사로는 파맵신(4,900 억원), 애플클론(3,300 억원), 유틸렉스(6,646 억원) 등을 들 수가 있는데 경쟁사 대비 프리미엄(8,154 억원) 거래되고 있다. 하지만 동사는 타사대비 다수의 이중항체 파이프라인을 보유하고 있고 총 5 건의 국내 및 해외 기술수출을 체결하면서 우수한 기술력이 입증되어 프리미엄 거래는 타당하다 판단되며 추가적인 기술수출은 추가 프리미엄을 가능하게 할 전망이다.

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	억원						1
yoy	%						
영업이익	억원						-97
yoy	%						
EBITDA	억원						-92
세전이익	억원						-747
순이익(지배주주)	억원						-747
영업이익률%	%						-13,509.7
EBITDA%	%						-12,944.8
순이익률	%						-104,628.1
EPS	원						-3,850
PER	배						
PBR	배						
EV/EBITDA	배						N/A
ROE	%						
순차입금	억원						956
부채비율	%						완전잠식

## 그림 1. 회사 개요

기업명	ABL바이오
설립일	2016년 02월 16일
위치	경기도 성남시 분당구 대왕판교로 712번길 16, 파스퇴르 연구소 2층
임직원수	45 (2018년 11월 기준)
R&D 인원	38 (2018년 11월 기준)
사업 분야	면역 항암제 및 퇴행성 뇌질환 항체 치료제 개발
Series A 유상증자	90 억원 / 2016년 3월
Series B 유상증자	200 억원 / 2017년 3월
Series C 유상증자	700 억원 / 2018년 6월
무상증자	38,201,130 주 / 2018년 6월

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

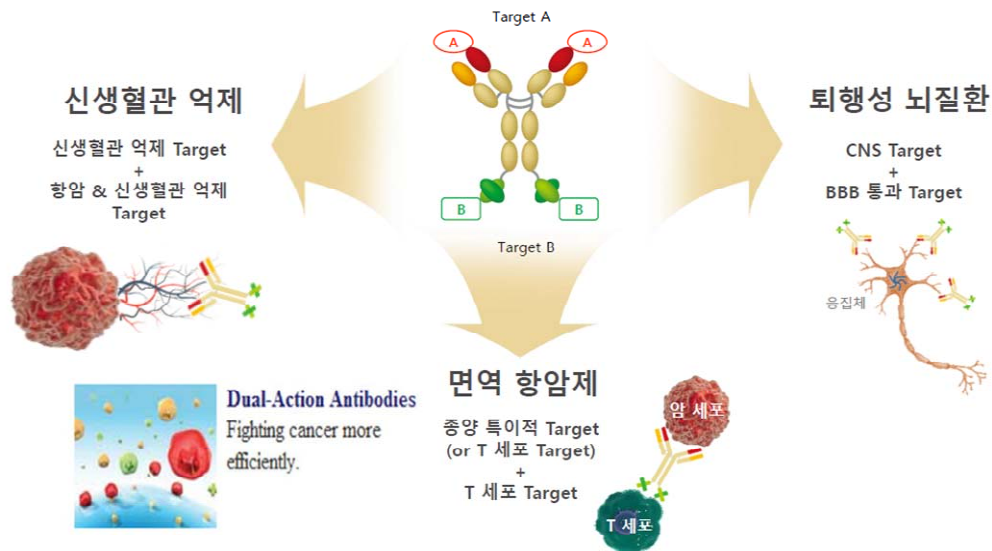
## 그림 2. 주요 연혁

2016	- ABL Bio 설립 (2월) - Series A 유상증자 (90억원, 3월)
2017	- Series B 유상증자 (200억원, 3월) - ABL001 임상 1상 착수 (11월) - Series C 유상증자 (700억원, 6월)
2018	- 다수의 이중항체 프로그램 및 기술이전 계약 체결 - KOSDAQ IPO - 2018년 12월 (예정)
2019	대한민국 No.1 Biotech - 이중항체를 이용한 면역 항암제 & 퇴행성 뇌질환 치료제 개발 선도기업으로 도약

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 3. 주요 기술 : 이중항체 플랫폼

이중항체는 두개의 서로 다른 항체에서 기원한 항원결합단편으로 구성된 단백질



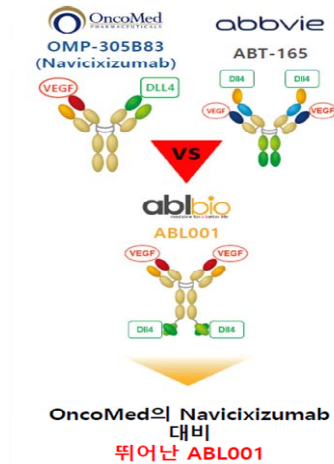
자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 4. 다양한 파이프라인으로의 빠른 확장

	PROGRAM	적응증	EARLY DISCOVERY	LATE DISCOVERY	비임상	임상 1상	임상 2 / 3상
<b>Angiogenesis</b>	신생혈관 억제 항암항체 ABL001 (anti-VEGF/DLL4 이중항체)	고형암					
<b>Antibody-Drug Conjugate(ADC)</b>	항체 약물 접합체 ABL201 - 20X	암					
<b>Immuno-Oncology</b>	T 세포 관여 이중항체 (Multiple pipelines) ABL10X	암					
	면역 항암제 이중항체 ABL50X	암					
	신규 면역 항암항체 (단독항체) ABL40X	암					
<b>Neuro-Degenerative Disease Treatment</b>	뇌질환 치료 이중항체 ABL301, 30X ( $\alpha$ -Synuclein/BBB)	파킨슨병					

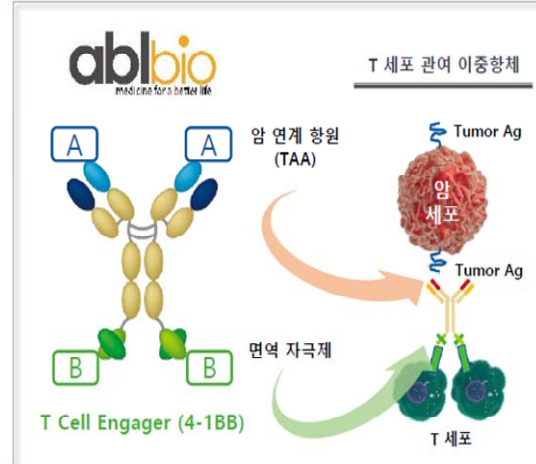
자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 5. Navicixizumab 대비 뛰어난 ABL001



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 6. T 세포 관여 (T cell Engager) 4-1BB 이중항체



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

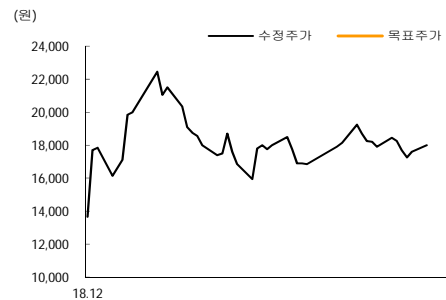
그림 7. ADC 파이프라인

Program	적응증	Target 검증	항체 선별	선도항체 선정	선도후보물질 평가	초기 비임상 개발	후기 비임상 개발
ABL Bio ADC 파이프라인							
ABL201	혈액암						
ABL20X	혈액암 & 고형암						
ABL20X	고형암						

\* ADC: 항체약물결합제, Antibody-Drug Conjugate

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2019.02.27	Not Rated			



### Compliance Notice

- 작성자(이달마)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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 2월 27일 기준)

매수	90%	중립	10%	매도	0%
----	-----	----	-----	----	----

## 재무상태표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>유동자산</b>					94
현금및현금성자산					20
매출채권및기타채권					
재고자산					
<b>비유동자산</b>					109
장기금융자산					85
유형자산					19
무형자산					4
<b>자산총계</b>					204
<b>유동부채</b>					13
단기금융부채					
매입채무 및 기타채무					5
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>					1,050
장기금융부채					1,047
장기매입채무 및 기타채무					1
장기충당부채					0
<b>부채총계</b>					1,063
<b>지배주주지분</b>					-860
자본금					1
자본잉여금					15
기타자본구성요소					9
자기주식					
이익잉여금					-885
비지배주주지분					
<b>자본총계</b>					-860
<b>부채와자본총계</b>					204

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>영업활동현금흐름</b>					-71
당기순이익(손실)					-747
비현금성항목등					667
유형자산감가상각비					4
무형자산감각비					0
기타					663
운전자본감소(증가)					8
매출채권및기타채권의 감소(증가)					0
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)					3
기타					5
법인세납부					0
<b>투자활동현금흐름</b>					-162
금융자산감소(증가)					-153
유형자산감소(증가)					-7
무형자산감소(증가)					-1
기타					0
<b>재무활동현금흐름</b>					200
단기금융부채증가(감소)					
장기금융부채증가(감소)					40
자본의증가(감소)					
배당금의 지급					
기타					160
<b>현금의 증가(감소)</b>					-33
기초현금					53
기말현금					20
FCF					-110

자료 : 에이비엘바이오, SK증권

## 포괄손익계산서

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>매출액</b>					1
<b>매출원가</b>					
<b>매출총이익</b>					1
매출총이익률 (%)					100.0
<b>판매비와관리비</b>					97
영업이익					-97
영업이익률 (%)					-13,509.7
비영업손익					-651
<b>순금융비용</b>					11
외환관련손익					0
<b>관계기업투자등 관련손익</b>					
세전계속사업이익					-747
세전계속사업이익률 (%)					-104,628.1
계속사업법인세					
<b>계속사업이익</b>					-747
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익					-747
<b>순이익률 (%)</b>					-104,628.1
<b>지배주주</b>					-747
<b>지배주주귀속 순이익률(%)</b>					-
<b>비지배주주</b>					
<b>총포괄이익</b>					-748
<b>지배주주</b>					-748
<b>비지배주주</b>					
EBITDA					-92

## 주요투자지표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>성장성 (%)</b>					
매출액					
영업이익					
세전계속사업이익					
EBITDA					
EPS(계속사업)					
<b>수익성 (%)</b>					
ROE					
ROA					
EBITDA마진					-12,944.8
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율					702.0
부채비율					완전잠식
순차입금/자기자본					완전잠식
EBITDA/이자비용(배)					-7.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)					-3,850
BPS					-4,424
CFPS					-3,829
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)					-10.4
EV/EBITDA(최저)					-10.4