

# SK COMPANY Analysis



Analyst

이달미

talmi@sk.com

02-3773-9952

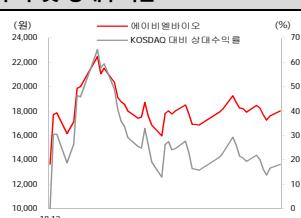
## Company Data

자본금	1 억원
발행주식수	4,530 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	8,155 억원
주요주주	
LEE SANG HOON(외8)	32.60%
한국투자글로벌제약	
산업육성사모투자전문 회사	12.14%
외국인지분율	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 2016년에 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 5건의 국내외 기술수출 및 추가 기술수출을 감안하면 추가적인 업사이드도 충분히 가능하다 판단됨.

### 신생기업이지만 우수한 이중항체 플랫폼 보유

동사는 2016년에 설립된 신생회사이나 이중항체 기술을 기반으로 항체치료제를 연구, 개발을 하고 최근 6,500 억원의 기술수출까지 이루어낼 만큼 기술력을 보유한 업체이다. 동사가 개발한 이중항체의 모형은 X자 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, VEGF와 DLL4 두가지 항원을 타겟하는 ABL001, T cell engager 이중항체, ADC 등 다양한 이중항체 파이프라인을 보유하고 있다. ABL301은 anti-Synuclein과 혈액뇌관문을 쉽게 통과시켜주는 BBB 두가지를 붙여 anti-Synuclein이 뇌에 쉽게 도달하게 도와준다. T cell engager 이중항체는 항체 아래쪽에 T 세포 활성인자인 4-1BB를 붙여 T 세포를 활성화 시키면서 부작용 없이 강한 항암효과를 나타낸다는 장점이 있다. ABL001은 VEGF와 DLL4 두가지 항원을 타겟하여 기존 VEGF만을 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 파멥신(4,900 억원), 앱클론(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 5건의 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	%						원전잠식

**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

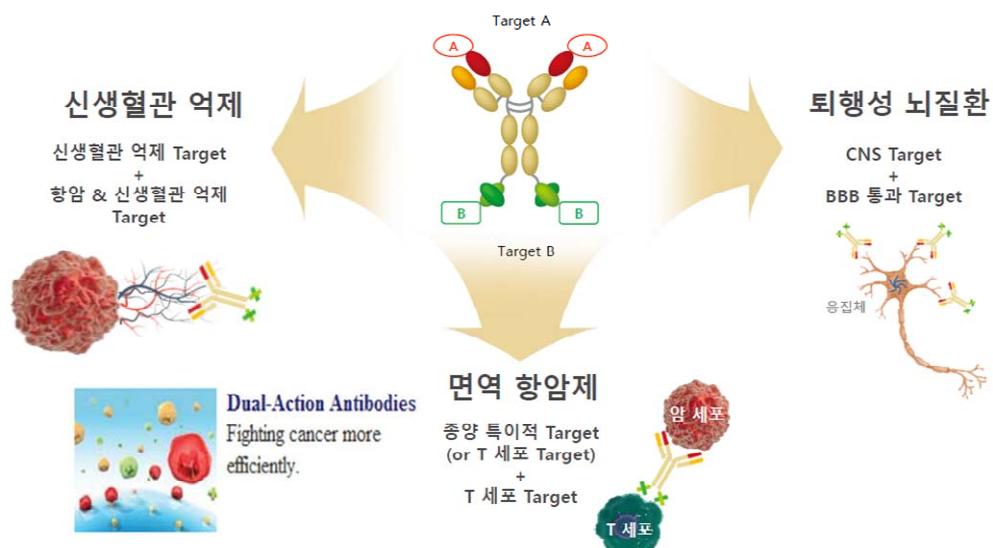
**그림 2. 주요 연혁**

2016	- ABL Bio 설립 (2월)
2017	- Series A 유상증자 (90억원: 3월) - Series B 유상증자 (200억원: 3월) - ABL001 임상 1상 착수 (11월)
2018	- Series C 유상증자 (700억원: 6월) - 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



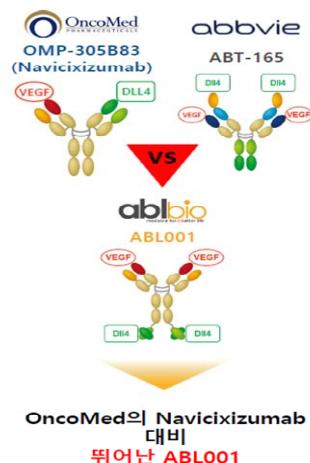
자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 4. 다양한 파이프라인으로의 빠른 확장

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

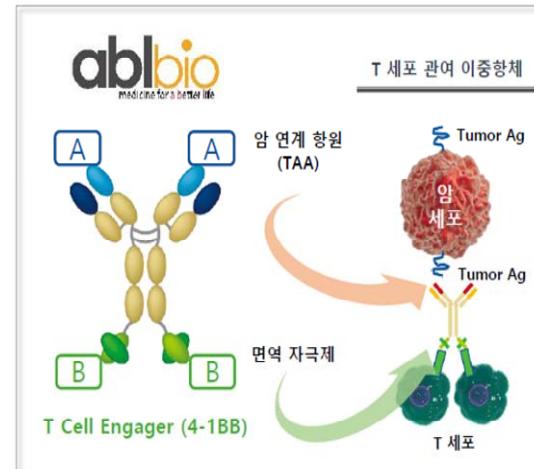
자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 5. Navicixizumab 대비 뛰어난 ABL001



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

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



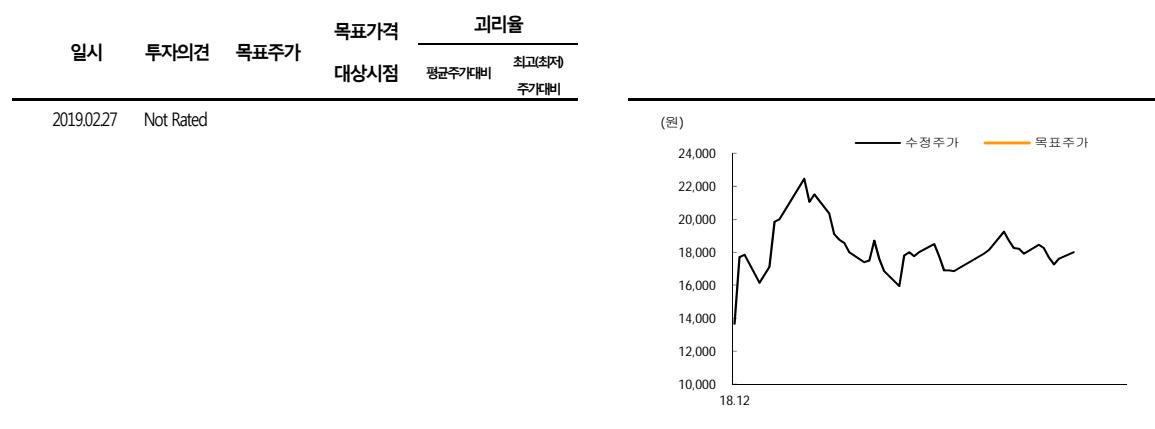
자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

그림 7. ADC 파이프라인



\* ADC: 항체약물접합체, Antibody-Drug Conjugate

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권



### Compliance Notice

- 작성자(이달미)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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 (2019년 2월 27일 기준)

매수	90%	증립	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	
비자본주주지분					
<b>자본총계</b>				-860	
<b>부채와자본총계</b>				204	

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>영업활동현금흐름</b>					-71
당기순이익(순실)					-747
비현금성항목등				667	
유형자산감가상각비				4	
무형자산상각비				0	
기타				663	
운전자본감소(증가)				8	
매출채권및기타채권의 감소증가)				0	
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가감소)				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	
<b>기초현금</b>				53	
<b>기말현금</b>				20	
<b>FCF</b>				-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
비영업순익					-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
순이익률 (%)					-104,628.1
지배주주					-747
<b>지배주주구속 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					원전잠식
순자본/자기자본					원전잠식
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)					-104
EV/EBITDA(최저)					-104