

2019.03.25

N.R

에이비엘바이오 (298380)

바이오포럼 후기 이중항체 파이프라인 다수 보유

이중항체 기술 기반 항체치료제 개발 바이오텍

2016년 설립된 동사는 연혁은 짧지만 이중항체 플랫폼 기반으로 면역항암제, 퇴행성 뇌질환 치료제 등의 파이프라인을 확보해 주목받고 있다. 뿐만 아니라 다수 기술이전 계약을 도출해 냈으므로써 기술력과 상품성은 어느정도 검증되었다는 판단이다. 이중항체에 대한 글로벌 빅파마의 니즈가 강하고, 동사는 이중항체 플랫폼과 혈액뇌관문(BBB) 통과능 기술을 통해 적응증 확장 및 기술수출 전략을 꾀하고 있다는 점에서 향후 추가적인 L/O가 기대된다.

주요 파이프라인 가치 증대 및 추가 L/O 기대

ABL001은 신생혈관 형성과정에 중요한 역할을 담당하는 혈관내피성장인자(VEGF)와 델타 유사리간드4(DLL4) 타깃 이중항체 항암제로 올 3Q 중 임상 1b상에 착수할 예정이다. 대표적인 신생혈관 억제제 아バス틴의 경우 VEGF 내성 이슈로 새로운 치료제에 대한 미충족수요가 크다. 전임상 단계에서 단독항체 대비 좋은 효능 및 내성 극복 가능성을 보인 ABL001의 가치 증대가 예상된다. 퇴행성 뇌질환 파이프라인 ABL301에 대한 시장 관심도 높다. 대부분 항체치료제들이 혈액뇌관문 통과율이 낮은 단독항체인 반면 ABL301은 α -Synuclein에 혈액뇌관문 셔틀 항체 Target BBB를 결합한 이중항체이다. 뇌와 뇌척수액까지 전달률을 높여 뛰어난 약효를 발휘하도록 개발 중에 있기 때문에 기술수출 가능성이 높다고 판단한다.

이중항체 면역항암제&뇌질환치료제 Early-stage 라이선스 딜 활발

ABL001과 ABL301이 타깃으로 하는 면역항암제 및 퇴행성 뇌질환치료제 신약후보물질들에 대한 라이선싱 딜이 활발하다는 것도 동사에게 기회요인이다. 라이선싱 딜 사례에서 주목할 것은 비임상 단계에서 기술이전 거래가 빈번하고 평균 계약규모도 3~5억\$ 수준을 형성해 개발 초기임을 감안할 때 비교적 높은 가치를 부여 받고 있다는 점이다. 이는 다수 이중항체 파이프라인을 보유한 동사에게 기술수출 기회가 높다는 것을 의미한다.

	2014	2015	2016	2017	2018P
매출액 (억원)	-	-	0	1	13
영업이익	-	-	-35	-96	-240
순이익	-	-	-137	-747	-1,172
EPS(원)	-	-	-	-3,850	-3,797
PER(배)	-	-	-	-	-5.3
PBR	-	-	-	-	5.7
EV/EBITDA	-	-	-	-	-32.1
ROE(%)	-	-	113.1%	152.4%	-330.2%

자료: 에이비엘바이오, 한양증권 리서치센터

목표주가(12M)**임동락 Analyst**

limrotc37@hygood.co.kr

02-3770-5428

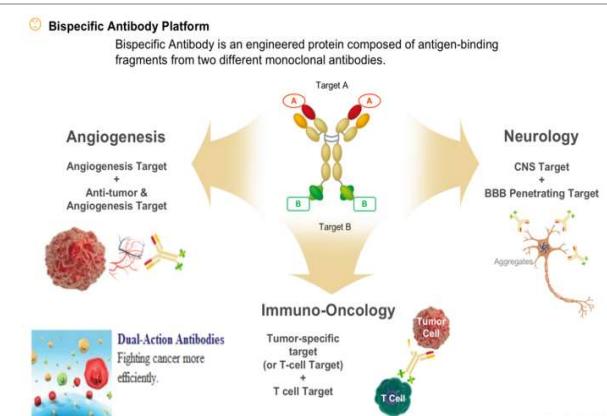
주가지표

KOSPI(03/22)	2,187P
KOSDAQ(03/22)	744P
현재주가(03/22)	31,500원
시가총액	14,270억원
총발행주식수	4,530만주
120일 평균거래대금	659억원
52주 최고가	31,950원
52주 최저가	13,650원
유동주식비율	55.4%
외국인지분율(%)	1.4%
주요주주	이상훈 외 5인 (32.6%)

상대주가차트

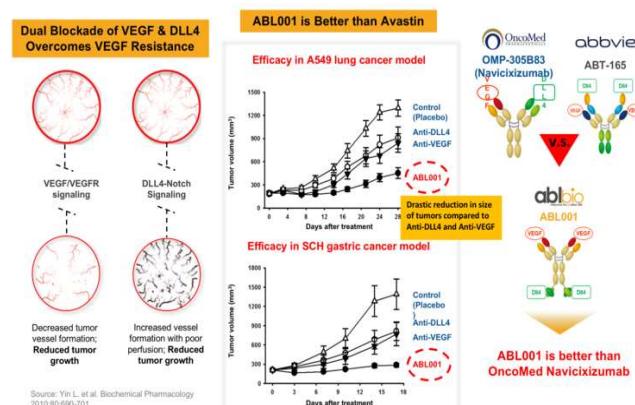


[도표1] 이중항체 플랫폼



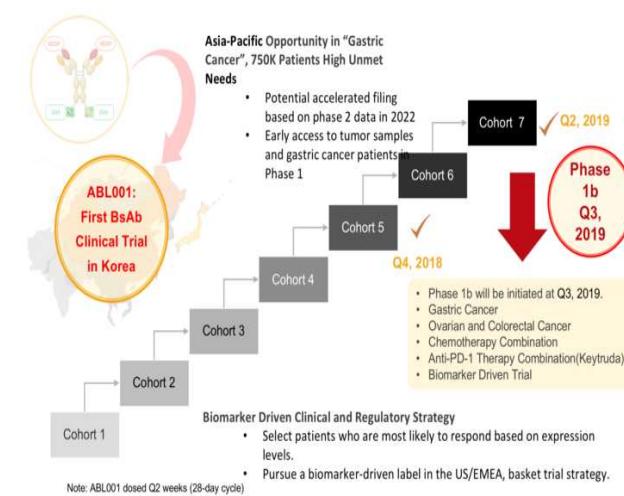
출처: 에이비엘바이오, 한양증권 리서치센터

[도표2] ABL001 작용기전 및 효능



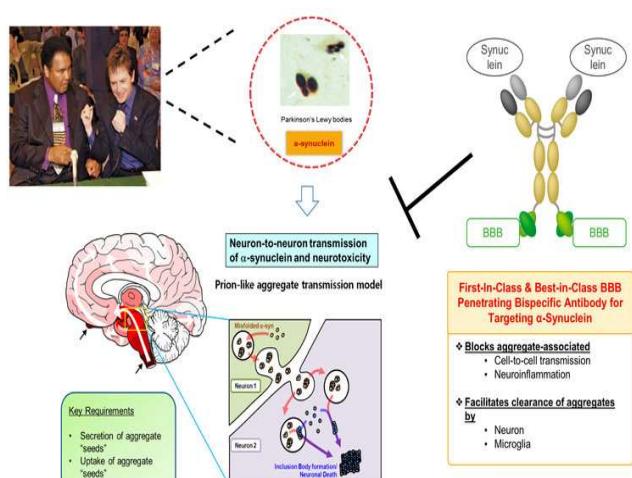
출처: 에이비엘바이오, 한양증권 리서치센터

[도표3] ABL001 향후 예상 스케줄 및 포텐셜



출처: 에이비엘바이오, 한양증권 리서치센터

[도표4] ABL301 작용기전



[도표5] 파이프라인 현황



출처: 에이비엘바이오, 한양증권 리서치센터

투자의견 비율공시(기준: 2018.12.31)

구분	매수	증립	매도
비율	85%	15%	0%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	고리율
에이비엘바이오	298380	19/03/25	Not Rated	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:임동락)
- 기업 투자의견

매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상

증립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상

매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상

산업 투자의견

비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

증립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.