

# 달미의 바이오

SK증권 제약/바이오. 이달미  
3773-9952, talmi@sks.co.kr

● 에이비엘바이오(298380KQ)

# 달미의 바이오



제약/바이오, 이달미  
3773-9952, talmi@sk.com.kr

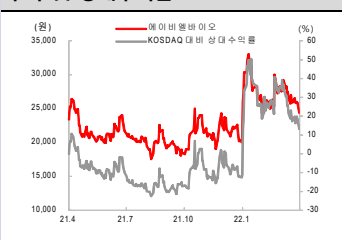
## Company Data

자본금	236 억원
발행주식수	4,712 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	11,615 억원
주요주주	
이상훈(외11)	31.76%
한국투자글로벌별제약	8.07%
외국인지분률	2.80%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(22/04/13)	25,900 원
KOSPI	913.82 pt
52주 Beta	1.30
52주 최고가	33,050 원
52주 최저가	17,550 원
60일 평균 거래대금	514 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-13.1%	-15.2%
6개월	34.4%	38.3%
12개월	5.1%	15.1%

## 에이비엘바이오 (298380/KQ | Not Rated)

### 기술수출은 이제부터 시작

#### 사노피로의 기술이전으로 플랫폼 검증

지난 2022년 1월, 동사는 사노피로 이중항체 ABL301 후보물질을 총 마일스톤 1.27 조 원에 기술이전 하였다. 우선 선금금 910 억원이 2022년 3월에 인식되었고 추가로 540 억원이 2022년 하반기에 유입될 예정, 총 1,440 억원의 마일스톤이 2022년 중으로 인식될 예정이다. 이번 기술이전으로 동사의 Grabody-B 플랫폼이 검증, 추가적인 기술이전은 얼마든지 나올 수 있다는 판단, 기술이전 발생시 단계별 주가 상승이 충분히 가능하다는 판단이다.

#### Grabody-B는 타 BBB 셔틀 대비 높은 안전성 보유

사노피로 기술이전이 된 ABL301은 Grabody-B 플랫폼을 활용한 후보물질이다. Grabody-B 플랫폼의 핵심은 BBB 셔틀 타겟이라는 점이다. 동사의 Grabody-B는 IGF1R(Insulin-like Growth Factor Receptor)를 BBB 셔틀 타겟으로 사용한다. 기존에 사용되고 있는 BBB 셔틀 타겟은 TfR(Transferrin Receptor)인데 부작용이 심한 것으로 알려져 있다. IGF1R이 TfR 대비 off-target 효과를 최소화하여 부작용이 더 낮다. 따라서 CNS 분야에서 후보물질을 개발중인 업체들의 Grabody-B 플랫폼에 대한 관심이 높아질 것으로 예상된다.

#### 기타 주목할 만한 파이프라인

기타 주목할 만한 파이프라인으로는 ABL103과 ABL105가 있다. 이 둘은 Grabody-T 플랫폼을 활용한 이중항체로 면역항암제이다. 이중항체의 한쪽은 암세포의 항원에 붙고 다른 한쪽은 Tcell을 활성화시켜 Tcell로 하여금 암세포를 공격하게 한다. ABL103과 ABL105는 이번 AACR 학회에서 전임상 결과를 발표, 모두 항암 효과를 확인하여 향후 추가적인 기술수출이 가능할 전망이다.

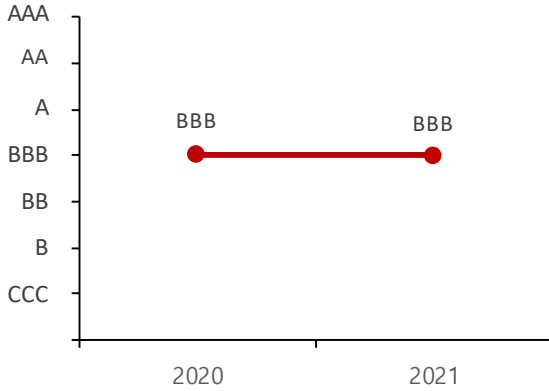
## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	억원	1	13	40	81	53
yoy	%		1,661.0	217.1	103.2	-34.2
영업이익	억원	-97	-240	-404	-596	-523
yoy	%		적지	적지	적지	적지
EBITDA	억원	-92	-234	-388	-576	-501
세전이익	억원	-747	-1,172	-370	-556	-436
순이익(지배주주)	억원	-747	-1,172	-370	-556	-436
영업이익률%	%	-13,509.7	-1,910.1	-1,013.5	-736.0	-981.0
EBITDA%	%	-12,944.8	-1,860.8	-972.2	-710.5	-940.5
순이익률	%	-104,628.1	-9,320.0	-927.7	-686.1	-816.9
EPS	원	-3,850	-3,801	-818	-1,207	-927
PER	배		N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배		5.7	8.3	15.9	18.6
EV/EBITDA	배		N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%		전기잠식	-25.6	-49.9	-59.4
순차입금	억원	956	-1,548	-1,314	-689	-431
부채비율	%	완전잠식	7.6	8.3	10.2	17.0



## ESG 하이라이트

### 에이비엘바이오의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

### Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
<b>에이비엘바이오 종합 등급</b>	<b>BBB</b>	<b>N/a</b>	<b>N/a</b>
환경(Environment)	1425	N/a	N/a
사회(Social)	49.86	N/a	N/a
지배구조(Governance)	52.06	N/a	N/a
<b>&lt;비교업체 종합 등급&gt;</b>			
셀리버리	BBB	N/a	N/a
아이진	BB	N/a	N/a
헬릭스미스	BBB	D+	N/a
팬젠	N/a	N/a	N/a

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

### SK 증권 리서치의 에이비엘바이오 ESG 평가

KCS ESG 평가에서 B(보통)등급을 받아 ESG 경영에 많은 관심이 있는 것으로 판단.

자료: SK 증권

### 에이비엘바이오의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
N/a	N/a	N/a	N/a

자료: KRX, SK 증권

### 에이비엘바이오의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2021.02.18	ESG 종합	이번 S&P ESG 평가를 위해 에이비엘바이오를 ESG 평가 대상에 편입

자료: 주요 언론사, SK 증권



## 1. 사노피로의 기술이전으로 플랫폼 검증

사노피로의 기술이전으로 2022년  
총 1,440억원의 마일스톤 유입이  
예상

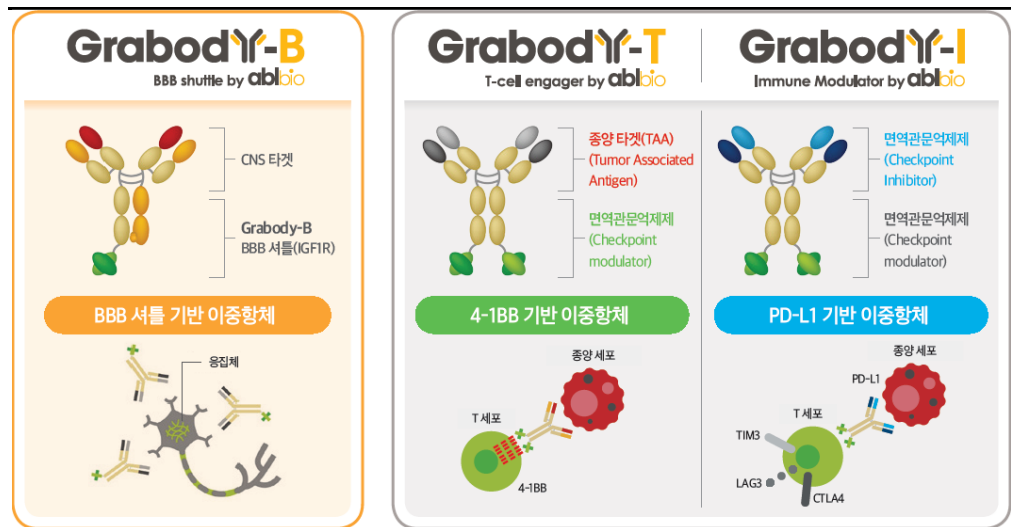
지난 2022년 1월, 당사는 사노피로 이중항체 ABL301 후보물질을 총 마일스톤 1.27조원에 기술이전 하였다. 이번 기술이전으로 선급금 910억원이 2022년 3월에 인식되었고 GLP 독스, CMC, IND 파일링 완료 이후에 단기마일스톤 540억원이 2022년 하반기에 유입될 예정, 총 1,440억원의 마일스톤이 2022년 중으로 인식될 예정이다. 향후 추가적인 마일스톤은 임상과 출시 이후 순매출액에 따른 일정 비율이 로열티로 유입될 전망이다. 이번 마일스톤과 기존 딜에서 받는 마일스톤을 감안하면 당사는 2022년 연말까지 총 2,110억원 이상의 현금을 확보할 예정, 풍부한 현금보유가 긍정적이다.

### ABL301의 기술수출 개요

<b>총 계약 규모:</b>		USD 1,060 mn (1조 2,720억원)	
<b>1. 계약금(Upfront) 및 단기마일스톤(Near-term milestone):</b>		USD 120 mn (1,440억원)	
- 계약금:		USD 75 mn (900억원)	
- 단기마일스톤:		USD 45 mn (540억원)	
<b>2. 기타 마일스톤(Other Milestones):</b>		USD 940 mn (1조 1,280억원)	
<b>3. 경상기술료(Royalty) 별도:</b>		순매출액에 따라 합의된 비율로 수령	
Development R&R	전임상	임상 1상	임상 2상
	abl bio		SANOFI

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

### 에이비엘바이오의 주요 이중항체 플랫폼



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

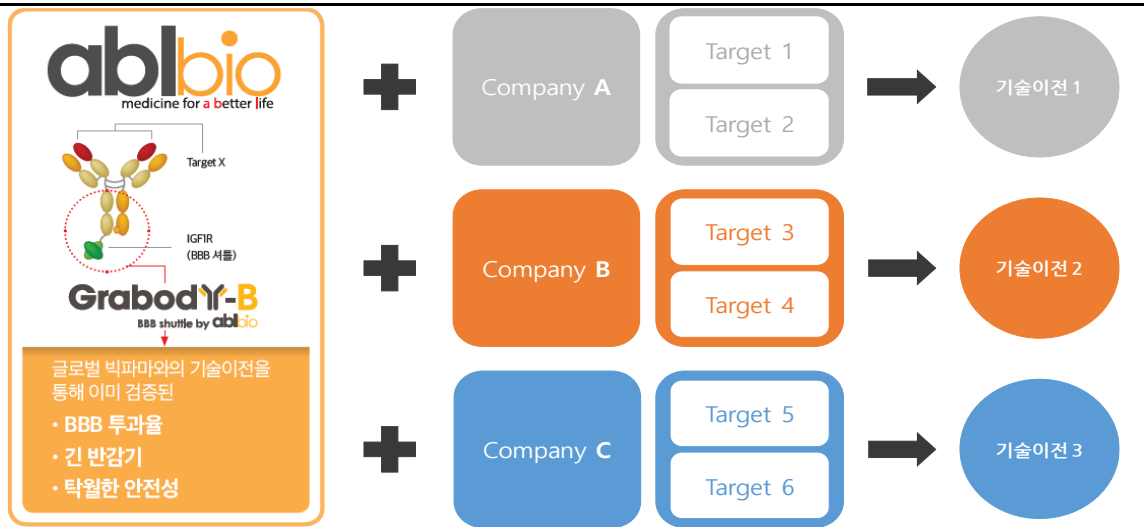


동사는 Grabody-B, Grabody-T, Grabody-I 총 3 개의 이중항체 플랫폼을 보유, 추가적인 기술이전 가능

동사는 Grabody-B, Grabody-T, Grabody-I 총 3 개의 이중항체 플랫폼을 보유하고 있고 이번에 기술이전된 ABL301 은 Grabody-B 플랫폼을 활용한 후보물질이다. ABL301 은 이중항체 한쪽에는 BBB 셔틀인 IGF1R 이 있고 다른 한쪽엔 CNS 타겟물질인  $\alpha$ -시뉴클레인이 달려있다. IGF1R 이 BBB 를 통과하여 CNS 타겟 물질을 뇌로 전달하게 된다.

Grabody-B 플랫폼은 이번 사노피아와의 기술이전을 통해 BBB 투과율과 긴 반감기 그리고 탁월한 안전성이 검증되었다 할 수 있다. 따라서 이번 기술이전 이후로도 추가적인 기술이전은 얼마든지 나올 수 있다는 판단이다. 우선 1) Grabody-B 플랫폼을 활용해 타겟을 바꾼 후보물질의 추가적인 기술이전, 2) Grabody-B 플랫폼 자체에 대한 기술이전과 3) Grabody-B 이외에 Grabody-T 와 Grabody-I 를 활용한 후보물질에 대한 기술이전이 나올 가능성이 있다. 그렇기 때문에 동사의 주가는 추가적인 기술이전 발생시 단계별 추가 상승이 충분히 가능하다는 판단이다.

Grabody-B 플랫폼을 통해 다양한 기술수출이 가능



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권



에이비엘바이오의 주요 파이프라인 개발 현황

		파트너	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
<b>Grabod<sup>TM</sup>-B</b> <small>B2B shifter by abli<sup>TM</sup></small> <b>ABL301</b>		 α-시토크롬비린 KIFR	<b>SANOFI</b>	IND 신청 예정 (2022. 하반기)		
<b>Grabod<sup>TM</sup>-T</b> <small>T-cell engager by abli<sup>TM</sup></small> <b>ABL503</b> (TJ-L14B)		 PD-L1 4-1BB	<b>I-MAB</b> <small>BIOPHARMACEUTICALS</small>	NCT04762641	US IND 승인 (2021.01.29)	Cohort 5 진행 중
<b>ABL111</b> (TJ033721)		 CD138.2 4-1BB	<b>I-MAB</b> <small>BIOPHARMACEUTICALS</small>	NCT04900818	UD IND 승인 (2021.03.29)	Cohort 4 진행 중
<b>ABL101</b>		 B2M 4-1BB			IND 신청 예정 (2022. 하반기)	
<b>ABL105</b> (VH32367)		 HER2 4-1BB	<b>yuhan</b> <small>BIOPHARMACEUTICALS</small>		IND 신청 예정 (2022. 상반기)	
<b>ABL103</b>		 B7H4 4-1BB			IND 신청 예정 (2023)	
<b>Grabod<sup>TM</sup>-I</b> <small>Immune Modulator by abli<sup>TM</sup></small> <b>ABL501</b>		 LAG3 PD-L1		NCT05101109	IND 승인(한국) (2021.08.03)	Cohort 2 진행 중

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권



## 2. Grabody-B는 타 BBB 셔틀 대비 높은 안전성 보유

Grabody-B는 IGF1R을 사용, 다른 BBB 셔틀 대비 off-target 효과를 최소화하여 부작용이 적다는 장점이 있어

사노피로 기술이전이 된 ABL301은 Grabody-B 플랫폼을 활용한 후보물질이다. Grabody-B 플랫폼의 핵심은 BBB 셔틀 타겟이라는 점이다. 사람의 혈액뇌장벽(Blood Brain Barrier)은 혈관과 조직이 매우 촘촘하게 그물을 형성하여 해로운 물질이 뇌로 도달하는 것을 막는다. 물, 산소, 이산화탄소 등은 뇌로 들어올 수 있게 하지만 세균이나 대다수의 항암제 같은 물질들이 뇌로 이동하는 것을 차단한다. 따라서 뇌로 전이된 암에 대한 항암제를 쓸 경우 BBB 투과가 굉장히 중요하다.

동사의 Grabody-B는 IGF1R(Insulin-like Growth Factor Receptor)를 BBB 셔틀 타겟으로 사용한다. 기존에 사용되고 있는 BBB 셔틀 타겟은 TfR(Transferrin Receptor)인데 이것은 디날리사와 다인페라퓨틱스에서 사용한다. 그런데 디날리의 이중항체 후보물질은 부작용 이슈로 FDA 임상 1상이 보류되었으며 다인페라퓨틱스도 근위축증 타겟으로 개발 중인 후보물질이 FDA 임상 승인이 보류되었다. 이는 TfR의 부작용 때문일 것으로 업계에서는 추측되고 있다.

### IGF1R을 활용한 BBB 셔틀은 부작용이 적다는 장점이 있어

## Grabody-B

BBB shuttle by abloio

CNS 타겟

IGF1R (BBB 셔틀 타겟)

**IGF1R은 이상적인 BBB 셔틀 타겟**

- 뇌에서 더 많이 발현 vs. 기타 조직, TfR (Roche & Denali) 대비 off-target 효과 최소화
- 사람의 뇌 미세혈관(BMV)과 뉴런세포에서 특이적으로 더 많이 발현
- 사람의 BMV에서 질병, 연령에 관계없이 균일하게 발현

자료 : 에이비엘바이오, SK증권

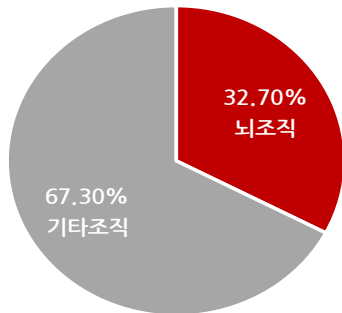


**CNS 분야에서 후보물질을 개발중인 업체들의 Grabody-B에 대한 관심이 높아질 것으로 예상**

TfR 은 뇌에서는 5.6%, 그리고 기타 다른 조직에서 더 많이 발현되고 있는 것으로 알려져있다. 하지만 IGF1R 은 뇌에서 32.7%가 발현, TfR 보다는 상대적으로 뇌에서 더 많이 발현되고 있어 IGF1R 이 TfR 대비 off-target 효과를 최소화하여 부작용이 더 낮다. 또한 IGF1R 는 사람의 뇌 미세혈관과 뉴런세포에서 특이적으로 더 많이 발현되며 질병, 연령에 관계없이 균일하게 발현되고 있다. 따라서 기존 TfR 대비 BBB 셔틀 타겟으로 훨씬 이상적이다.

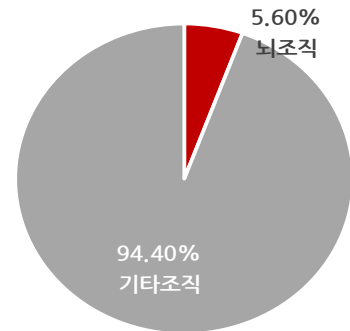
그렇기 때문에 CNS 분야에서 후보물질을 개발중인 업체들의 Grabody-B 플랫폼에 대한 관심이 높아질 것으로 예상된다. 그리고 사노피와의 기술이전으로 그 관심도는 더욱 증가하고 있어 추가적인 기술이전이 가능하다는 판단이다.

**IGF1R 은 뇌에서 더 많이 발현**



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

**TfR 은 뇌보다는 기타조직에서 더 많이 발현**



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

**글로벌 BBB 셔틀 플랫폼 경쟁현황**

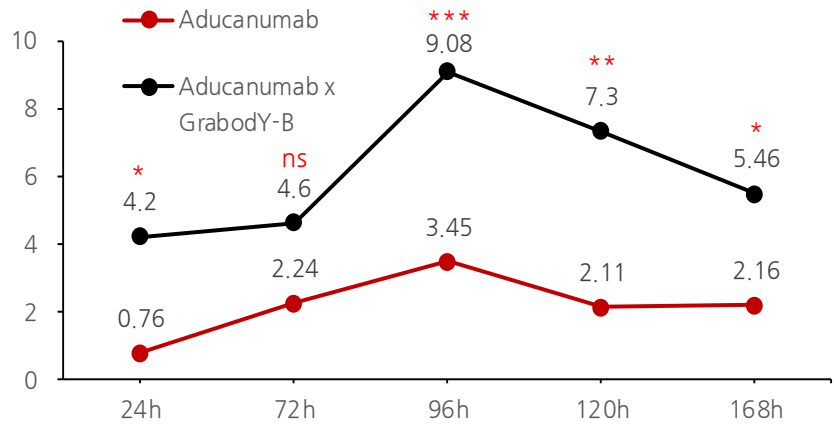
	BBB 셔틀타겟	Target BMV / Lung 발현도 비율 (hu)	CSF or Brain to Serm 비율	반감기 (Half-life)	안전성 (Safety)
Denali	TfR	~21%	0.11% (NHP CSF:P) 0.47% (NHP Br:P)	4 days (NFP)	엔지니어된 mutation에 의해 제한되는 망상적혈구/철
Roche			7.2% (Rat CSF:P)	반감기: 23h (Mice)	일시적 온도 저하 및 사이토카인 방출 (mice)
Ossianix			2.1% (mice Br:Bl)	반감기: 1.3d(mice)	-
Vect-Horus	LDL-R	~20%	-	-	N/A
Ablbio	IGF1R	163%	0.67% (NHP CSF:S) 0.32% (NHP Br:S)	10일 same datapoints w/ Denali; 96-600 시간	IGF1R은 TfR 관련 안전성 이슈 없음

자료: 에이비엘바이오, SK 증권





Grabody-B 적용 시 아두카누맙의 뇌로의 약물전달율은 더 상승된다 (단위: %, in 320x320 $\mu\text{m}^2$ )



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

주 : Two-way ANOVA with post-hoc Bonferroni's test; \*,p<0.01; \*\*,p<0.001; \*\*\*,p<0.0001

다양한 CNS 적응증에 적용 가능한 Grabody-B

퇴행성 뇌질환	-파킨슨병, MSA (ABL301) -알츠하이머 -ALS
CNS 종양	-뇌 전이성 유방암 -뇌 전이성 종양 및 GBM (Exploratory) 관련 기타 TAAs
Enzyme-related CNS Disorders	-라이소솜저장병 (Lysosomal storage disorders) (Exploratory)

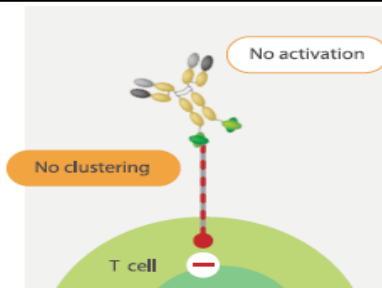
자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

### 3. 기타 주목할만한 파이프라인

기타 주목할만한 파이프라인은 Grabody-T 플랫폼을 활용한 후보물질

동사에서 주목할만한 또 다른 파이프라인은 Grabody-T 플랫폼을 활용한 후보물질이다. Grabody-T 플랫폼은 한쪽은 암세포의 항원을 타겟, 다른 한쪽은 Tcell 을 타겟하는 Tcell engager 가 붙어있다. 그래서 이 이중항체는 우선 암세포의 항원에 붙고 그 다음에 Tcell 을 불러들여 Tcell 로 하여금 암세포를 공격하게 만든다. 또한 이 Tcell engager 는 메모리 기능을 가지고 있어 암세포가 사라진 뒤에도 다시 암세포가 들어왔을때 그 암세포를 기억했다가 공격하여 암재발을 억제한다.

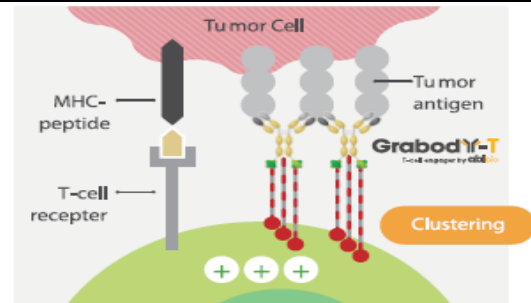
종양 항원이 부재한 경우 T 세포 활성화 되지 않음



- 4-1BB 클러스터링되지 않음.
- 종양 항원이 부재한 경우 T세포는 활성화되지 않음
- 감소된 간독성 또는 간독성 없음

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

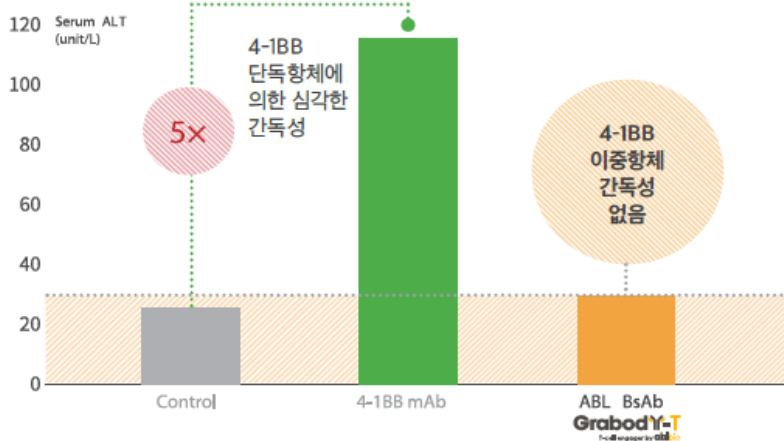
Grabody-T 는 종양미세환경에서만 T 세포 활성화



- 4-1BB 하이퍼-클러스터링
- 종양 특이성 T세포 활성화
- 강력한 & 국한된 항암효과

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

4-1BB 이중항체는 간독성이 없어 부작용이 낮다



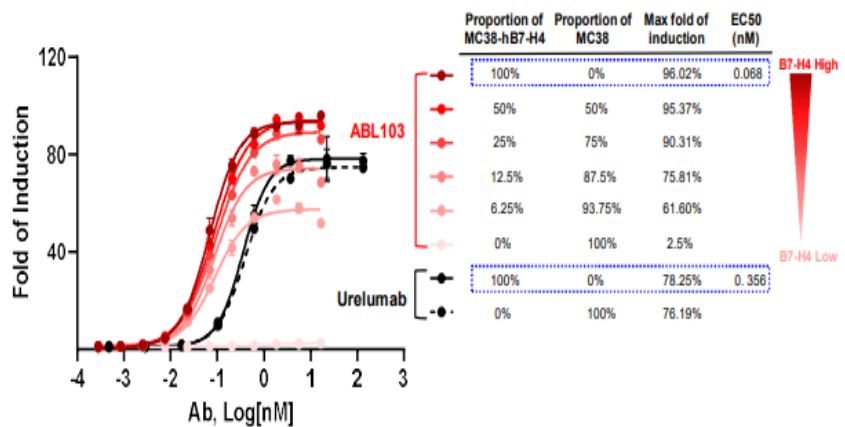
자료 : 에이비엘바이오, SK 증권



기타 주목할만한 파이프라인은  
Grabody-T 플랫폼을 활용한  
후보물질

이번 AACR 학회에서는 동사의 ABL103 과 ABL105 의 전임상 데이터가 공개될 예정인데 두 파이프라인의 추가 기술이전 가능성이 긍정적인 전망이다. 두 물질 모두 Grabody-T 를 적용시킨 물질인데 ABL103 은 한쪽은 암세포의 B7-H4 항원에 붙고 다른 한쪽은 Tcell engager 로 Tcell 을 활성화 시킨다. AACR 학회에서 발표된 전임상 데이터를 살펴보면 B7-H4 가 발현될수록 4-1BB 가 많이 활성화 된다는 것을 알 수 있다. 따라서 긍정적인 전임상 데이터를 발표, 추가적인 기술수출이 가능하다.

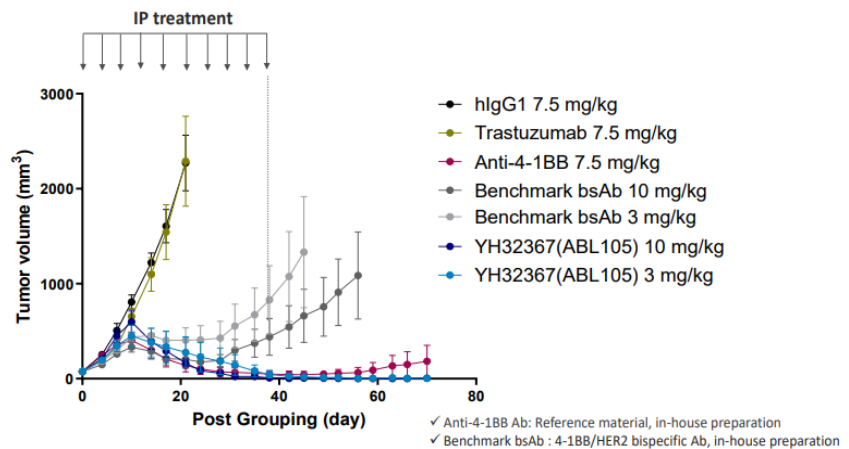
2022 AACR 학회에서 발표된 ABL103 의 전임상 데이터 결과



자료 : 에이비엘바이오, SK 증권

ABL105 는 HER2 와 Tcell engager 인 4-1BB 를 동시에 타겟한다. 이 물질은 유한양행에 기술수출 되었으며 유한양행에서 학회발표와 임상을 진행한다. ABL105 역시 AACR 학회에서 항암 능력을 확인했다.

2022 AACR 학회에서 발표된 ABL105 의 전임상 데이터 결과



자료 : 유한양행, SK 증권



또 다른 파이프라인인 ABL111 의 경우는 클라우딘 18.2 와 4-1BB 를 동시에 타겟하는 데 올해 초에 FDA 로부터 희귀질환 치료제로 인정받았다. 최근 아스트라제네카가 하버바이오테드에서 개발 중인 클라우딘 18.2 타겟 이중항체를 총 마일스톤 4,000 억원과 업프론트 300 억원 규모에 기술이전하였다. 이는 동사의 ABL111 과 같은 타겟으로 향후 동사의 ABL111 이 기술수출 되었을 때 이 정도의 가치로 볼 수 있을 것으로 판단된다.

타 CLDN18.2/4-1BB 대비 뛰어난 ABL111 의 효능 및 안전성

플랫폼	4-1BB 활성도 <sup>1,2</sup>	종양 감소	독성	타겟(Target)
Bristol Myers Squibb	0.25 nM	>90% TGI (1mg/kg) <sup>3</sup>	2 DLTs at 0.3, 15mg/kg 2 Deaths due to hepatotoxicity <sup>3</sup>	4-1BB (CRD1)
Pfizer	N/A	<90% TGI (1mg/kg)	No DLT up to 10mg/kg/ Mostly G1-2 AE	4-1BB (CRD3-4) Competes with 4-1BBL binding
Kastellas	N/A	50% TGI (10mg/kg) <sup>4</sup>	Mild TRAEs(G1-2)	CLDN18.2
AMGEN	N/A	86% TGI (1mg/kg) <sup>5</sup>	Tolerable up to 0.03mg/kg mucosal degeneration and necrosis observed	CLDN18.2 CD3
Carsger	N/A	75.7% TGI <sup>6</sup> 86.7% TGI <sup>7</sup>	G3-4 cytokine release syndrome/ G3+ Neurotoxicity reported	CLDN18.2 CAR-T
ABLbio (ABL111)	0.015 nM	>90% TGI (2mg/kg) <sup>3</sup> 7/7CR (>mg/kg) <sup>3</sup>	Frequent dosing for GLP study <sup>9</sup> / No liver tox observed	CLDN18.2 4-1BB (CRD4)

자료: 에이비엘바이오, SK 증권

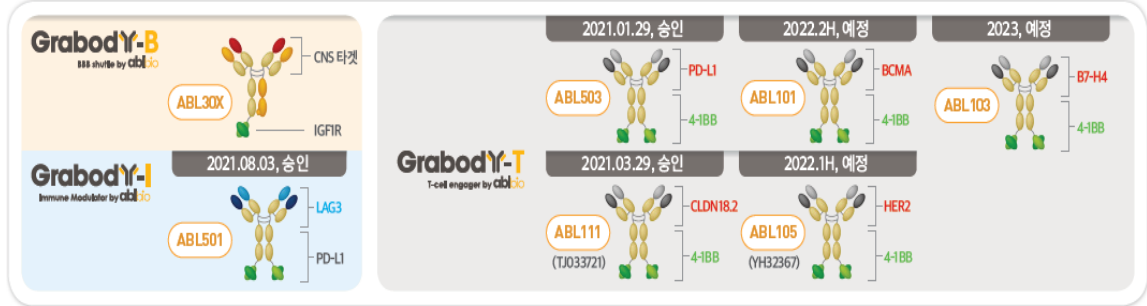
주: <sup>1</sup>, In-house readout (ABL Bio); <sup>2</sup>, Reporter gene assay (PBMC+CLDN18.2 APCs), EC50; <sup>3</sup>, MC38 tumor model used; <sup>4</sup>, BxPC-3-CLDN18.2 xenograft model; <sup>5</sup>, GCU xenograft model; <sup>6</sup>, PANC02-A2 inoculation s.c. mouse model (admin. 7 x 21 CAR-T); <sup>7</sup>, Hepal-6-A2 xenograft model (admin. 7 x 21 CAR-T); <sup>8</sup>, Q3wk (CT)/ Well tolerated in GLP study (Urelumab does NOT bind to NHP 4-1BB); <sup>9</sup>, Q1wk (4x doing, GLP)/ Q2wk (4wk cycle, Ph1);

**추가적인 기술수출 발생 시  
추가상승 가능할 전망**

동사는 세가지 플랫폼 Grabody-B, Grabody-T, Grabody-I 를 통해 다양한 기술수출이 나올 수 있다. 따라서 추가적인 기술수출 발생시 추가상승이 가능, 장기적으로 추가는 우상향 할 것으로 판단된다.



이중항체 플랫폼을 통해 다양한 후보물질 개발이 가능, 추가적인 기술수출 가능



지속적인 파트너링 미팅, 글로벌 컨퍼런스 & 학회 참여 및 논문게재



추가 기술이전

자료 : 에이비엘바이오, SK 증권



일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)	주가대비
2022.04.14	Not Rated					

**Compliance Notice**

- 작성자(이달미)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 기관투자자 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 (2022년 4월 14일 기준)**

매수	94.31%	중립	5.69%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----



**재무상태표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>유동자산</b>	94	1,611	1,347	719	455
현금및현금성자산	20	1,220	911	407	216
매출채권및기타채권		56	4	12	1
재고자산					
<b>비유동자산</b>	109	78	82	280	200
장기금융자산	85	44		206	136
유형자산	19	27	50	41	33
무형자산	4	5	28	27	26
<b>자산총계</b>	204	1,689	1,429	999	655
<b>유동부채</b>	13	116	93	80	88
단기금융부채			8	9	5
매입채무 및 기타채무	5	11	15	29	57
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>	1,050	3	16	13	7
장기금융부채	1,047	1	11	6	1
장기매입채무 및 기타채무	1		1	2	4
장기충당부채	0	1	2	3	3
<b>부채총계</b>	1,063	119	109	92	95
<b>지배주주지분</b>	-860	1,570	1,320	907	560
자본금	1	223	227	231	236
자본잉여금	15	3,329	3,344	3,425	3,487
기타자본구성요소	9	74	182	241	262
자기주식					
이익잉여금	-885	-2,057	-2,433	-2,991	-3,425
비지배주주지분					
<b>자본총계</b>	-860	1,570	1,320	907	560
<b>부채와자본총계</b>	204	1,689	1,429	999	655

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>영업활동현금흐름</b>	-71	-127	-239	-473	-406
당기순이익(손실)	-747	-1,172	-370	-556	-436
비현금성항목등	667	1,006	109	117	22
유형자산감가상각비	4	6	16	19	20
무형자산상각비	0	1	1	1	2
기타	663	1,000	92	96	0
운전자본감소(증가)	8	39	11	-38	6
매출채권및기타채권의 감소(증가)	0	-56	52	-21	18
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	5	4	17	27
기타	5	-22	58	-76	-3
법인세납부	0	0	-3		
<b>투자활동현금흐름</b>	-162	-228	-83	-36	202
금융자산감소(증가)	-153	-214	-42	-29	215
유형자산감소(증가)	-7	-11	-16	-4	-12
무형자산감소(증가)	-1	-2	-22	-2	0
기타	0	1	2	1	0
<b>재무활동현금흐름</b>	200	1,556	0	6	3
단기금융부채증가(감소)					
장기금융부채증가(감소)	40		-7	-9	-10
자본의증가(감소)		1,600	7	15	13
배당금의 지급					
기타	160	44	0	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-33	1,200	-309	-505	-191
기초현금	53	20	1,220	911	407
기말현금	20	1,220	911	407	216
FCF	-110	-207	-501	-575	-470

자료 : 에이비엘바이오, SK증권

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>매출액</b>	1	13	40	81	53
<b>매출원가</b>					
<b>매출총이익</b>	1	13	40	81	53
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매비와관리비</b>	97	253	444	678	576
<b>영업이익</b>	-97	-240	-404	-596	-523
영업이익률 (%)	-13,509.7	-1,910.1	-1,013.5	-736.0	-981.0
<b>비영업손익</b>	-651	-932	34	40	87
순금융비용	11	5	-13	-3	-1
외환관련손익	0	-3	14	-3	9
관계기업투자등 관련손익					
<b>세전계속사업이익</b>	-747	-1,172	-370	-556	-436
세전계속사업이익률 (%)	-104,628.1	-9,320.0	-927.7	-686.1	-816.9
<b>계속사업법인세</b>					
<b>계속사업이익</b>	-747	-1,172	-370	-556	-436
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>	-747	-1,172	-370	-556	-436
순이익률 (%)	-104,628.1	-9,320.0	-927.7	-686.1	-816.9
<b>지배주주</b>	-747	-1,172	-370	-556	-436
지배주주귀속 순이익률(%)	-	-9319.95	-927.68	-686.14	-816.91
<b>비지배주주</b>					
총포괄이익	-748	-1,172	-375	-558	-435
지배주주	-748	-1,172	-375	-558	-435
비지배주주					
<b>EBITDA</b>	-92	-234	-388	-576	-501

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>성장성 (%)</b>					
매출액		1,661.0	217.1	103.2	-34.2
영업이익		적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익		적지	적지	적지	적지
EBITDA		적지	적지	적지	적지
EPS(계속사업)		적지	적지	적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROE		전기잠식	-25.6	-49.9	-59.4
ROA		-123.9	-23.7	-45.8	-52.7
EBITDA마진	-12,944.8	-1,860.8	-972.2	-710.5	-940.5
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	702.0	1,390.4	1,443.7	902.6	519.7
부채비율	완전잠식	7.6	8.3	10.2	17.0
순차입금/자기자본	완전잠식	-98.6	-99.5	-76.0	-77.0
EBITDA/이자비용(배)	-7.2	-34.4	-427.4	-790.4	-1,194.6
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-3,850	-3,801	-818	-1,207	-927
BPS	-4,424	3,520	2,914	1,960	1,187
CFPS	-3,829	-3,781	-782	-1,162	-881
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)		N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)		N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)		5.7	12.9	18.9	26.4
PBR(최저)		3.9	5.4	6.6	14.8
PCR		-5.3	-30.9	-26.8	-25.1
EV/EBITDA(최고)	-10.4	-31.5	-40.6	-28.6	-28.1
EV/EBITDA(최저)	-10.4	-19.4	-15.0	-9.1	-15.7