



Not Rated

주가(4/9): 52,600원

시가총액: 25,526억 원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/9)		643.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	52,600원	21,500원
등락률	0.0%	144.7%
수익률	절대	상대
1M	36.1%	53.9%
6M	55.2%	87.7%
1Y	134.3%	212.9%

Company Data

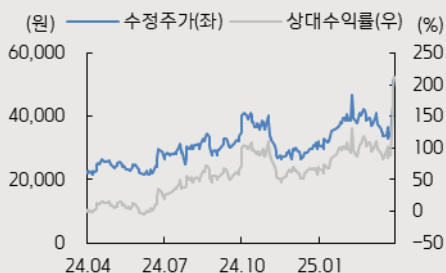
발행주식수	48,528 천주
일평균 거래량(3M)	1,503천주
외국인 지분율	11.2%
배당수익률(2024)	0.0%
BPS(2024)	3,105원
주요 주주	이상훈 외 12 인 29.9%

투자지표

(단위: 십억 원)	2021	2022	2023	2024
매출액	65.3	63.6	33.4	17.6
영업이익	0.1	-3.0	-59.1	-32.0
EBITDA	2.4	-0.5	-56.7	-29.8
세전이익	3.9	-2.5	-55.2	-27.9
순이익	3.9	-2.5	-55.2	-27.9
지배주주지분순이익	3.9	-2.5	-55.2	-27.9
EPS(원)	81	-52	-1,088	-516
증감률(% YoY)	흑전	적전	적지	적지
PER(배)	283.9	-472.9	-27.5	-102.0
PBR(배)	15.67	15.75	9.63	20.37
EV/EBITDA(배)	421.7	-2,482.2	-23.7	-81.5
영업이익률(%)	0.2	-4.7	-176.9	-181.8
ROE(%)	6.1	-3.4	-45.5	-18.1
순차입금비율(%)	-112.0	-36.1	-58.3	-89.5

자료: 키움증권

Price Trend



에이비엘바이오 (298380)

RNA 간을 넘어서 뇌로! 글로벌 넘버원 바이오텍



이번 GSK와 대규모 플랫폼 계약은 항체 뿐만 아니라 ASO, siRNA를 적용할 수 있으며, 경쟁사인 디날리에 앞서 다국적사와 먼저 빅딜을 체결했다는 점에서 의미가 큼니다. 또한, 알츠하이머 치료제의 타겟인 α -beta/Tau에 대해 에피톰 별로 향후 독점 계약이 가능해 추가 기술 이전 계약도 기대됩니다. BBB투과는 아직 열리지 않은 CNS질환을 해결 할 수 있는 핵심 플랫폼이며, 동사가 그 열쇠를 쥐고 있습니다. K-BIO에서 혁신적인 플랫폼을 보유한 진정한 글로벌 바이오텍으로 레벨업 되었다고 평가합니다.

>>> 뇌혈관 장벽(BBB) 투과 PoC 확인되니, 시장이 확 열렸다

로슈의 BBB셔틀 기술을 적용한 이중항체 Trontinemab(β -amyloid x TfR)이 4/3일 알츠하이머/파킨슨병 국제학회(AD/PD 2025)에서 1b/2a상 중간 분석 결과를 공개하였다. 28주간 투여 후, 고용량군 환자 81%의 뇌 안에 아밀로이드 수치를 질병 기준 이하로 감소시켜, BBB(뇌혈관장벽) 셔틀 이중항체의 개념 증명(PoC)을 하여 BBB 셔틀 플랫폼에 대한 관심은 더욱 증가할 것으로 보인다. 로슈는 자체 플랫폼으로 타사가 로슈의 기술을 도입하기가 어렵고, 디날리는 같은 타겟인 트랜스페린 수용체(TfR1)를 활용하여 Biogen에 기술 이전한 뒤 반환되어 추가 기술 이전에 더 많은 증명이 필요하다. 동사는 차별화된 타깃(IGF1R) 기반의 BBB셔틀을 적용한 파킨슨 치료제 ABL301(α -syn/IGF1R)을 사노피에 기술 이전하여 1상 중이다. '24.10월 사노피에 제조기술 이전을 마쳤다는 것은 2상 진입 준비를 하고 있다는 것으로 BBB 플랫폼에서 가장 중요한 안전성과 투과율이 긍정적일 것으로 추측된다. 이러한 데이터에 대한 자신감이 기반이 되어 GSK와 빅딜을 체결하였을 것으로 추정한다.

>>> 올리고 BBB 투과의 의미. KEY는 ABLBio가 쥐었다.

최근 RNAi와 유전자 치료제의 중추신경질환(CNS) 확장이 글로벌 화두인 가운데 동사가 GSK와 지난 4/7일 계약금 약 740억 원 최대 4.1조 원 규모의 빅딜을 체결하였다. 여기서 놀라웠던 점은 항체만 적용하는 것이 아니라 siRNA, ASO 등을 포함한다는 것이다. 안전하게 뇌에 약물 투과가 가능해지면, 접근하지 못했던 신경계 질환의 새로운 영역이 열린다. 에피유전체 편집(Epigenome editing)은 아직 간 질환에서 연구되고 있으나, 뇌 투과가 가능해지면 희귀 신경계 유전질환 치료의 길이 열린다. 에피유전체 편집 기술과 BBB 투과 플랫폼이 융합된다면 그 동안 접근하기 어려웠던 희귀 신경계 유전질환이라는 블루오션 시장을 열 수 있는 KEY를 동사가 쥐게 된 것이다. 아직 ASO-BBB 투과 플랫폼의 최적화는 필요하나, 연내 본격적인 동물임상 개시를 기대하며, 데이터가 쌓일수록 관련한 추가 기술 이전 역시 기대된다.

>>> 알츠하이머 타겟 추가 기술 이전도 기대

GSK와의 계약에서 타우와 베타 아밀로이드 타겟은 배제되었으며, 해당 타겟의 에피톰에 따라 독점 계약을 목표로 하고 있어 다수의 글로벌 빅파마와 알츠하이머 치료제 개발이 가능하다는 점이 긍정적이다.

>>> GSK는 왜 ABLBio를 선택했는가?

동사는 아이오니스와 올리고뉴클레오타이드 기반 치료제에 BBB셔들을 접목하여 공동연구를 진행하고 있으며, 관련 논문 발표도 준비 중이라고 간담회에서 언급한 바 있다. 아이오니스는 RNA 표적 치료제 연구개발에 특화된 선구자이며, GSK와 2010년부터 희귀 및 감염성 질환에 대한 RNA 치료제 개발 협력을 해왔고, 2019년에는 B형 간염 치료제를 GSK에 기술 이전 한 바 있다. **추정컨데 아이오니스와의 공동연구 개발이 GSK에 긍정적인 기술 레퍼런스 역할**을 하였을 것으로 보인다.

동사가 사노피에 기술 이전 한 파킨슨 치료제 ABL301(a-synxIGF1R)이 ClinicalTrials.gov에 따르면 **1상 환자 모집이 완료된 것으로 보이는데, 임상을 진행하고 있다는 것이 GSK에 가장 큰 메리트**로 다가왔을 것으로 보인다. 동사는 뇌혈관장벽에 존재하는 수송 관련 단백질인 CD98hc의 인간화 버전을 확보하여 IGF1R 이중 BBB 셔들도 개발하고 있어 siRNA 또는 ASO에 더 효과적인 전달 방법을 연구하고 있다.'24.2월 ScienceDirect에 CD98hc를 표적하여 설계된 이중항체 기술을 통해 일반 항체 치료제를 효과적으로 오랫동안 뇌에 전달할 수 있다는 관련 논문이 게재된 바 있다.

BBB 셔들이 필요해보이는 GSK의 신경퇴행성질환 파이프라인으로는 **알츠하이머 치료제 AL101과 프로그래놀린 유전자 돌연변이를 동반한 전두측두형 치매(FTD-GRN) 치료제 AL001**이다. GSK는 '21.7월 신경퇴행성 질환 치료를 위한 새로운 치료법인 면역신경학 분야를 개발하는 Alector와 공동 개발 계약을 체결하여 임상을 진행하고 있다. GSK4527226(AL101)으로 SORT1 타겟 항체 치료제가 2상 중에 있다. '23.10월 초기 알츠하이머 환자 282명 대상으로 2상을 시작하였고 '26.11월까지 진행될 예정이다. GSK4527223(AL001)은 프로그래놀린 유전자 돌연변이(FTD-GRN)으로 인한 전두측두형 치매 환자 대상으로 3상 환자모집을 완료('23.10)하였고, '25.4분기 주요 결과를 발표할 예정이다.

BBB투과가 필요할 것으로 보이는 GSK의 파이프라인

GSK4527226 (AL101) †	⊙	Alzheimer's disease	Phase II	Anti-sortilin monoclonal antibody
GSK4527223 (AL-001) † latozinemab	⊙	Frontotemporal dementia (FTD) due to heterozygous mutations in the progranulin gene	Phase III	Anti-sortilin monoclonal antibody

자료: GSK, 키움증권 리서치센터

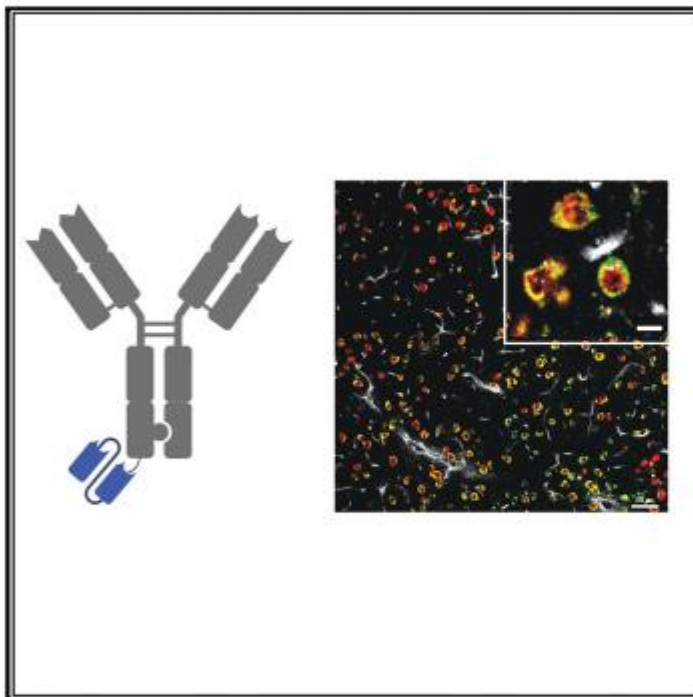
CD98hc에 대해 게재된 관련 논문

Resource

Cell Chemical Biology

Bispecific antibody shuttles targeting CD98hc mediate efficient and long-lived brain delivery of IgGs

Graphical abstract



Authors

Ghasidit Pornnoppadol,
Layne G. Bond, Michael J. Lucas, ...,
Boya Zhang, Colin F. Greineder,
Peter M. Tessier

Correspondence

coling@umich.edu (C.F.G.),
ptessier@umich.edu (P.M.T.)

In brief

Although the blood-brain barrier largely inhibits brain entry of biologics, Pornnoppadol et al. demonstrated a bispecific antibody shuttle targeting CD98hc for transport of IgGs into the brain and showed that it displays much longer-lived brain retention than transferrin receptor shuttles while selectively targeting different brain cell types.

Highlights

- Bispecific antibody shuttles targeting CD98hc result in extended brain retention
- CD98hc shuttles delivering untargeted IgGs remain localized to blood vessels
- CD98hc shuttles targeting neurons and astrocytes display cell-type specificity
- TrkB/CD98hc agonist shuttles demonstrate extended TrkB receptor activation

자료: ScienceDirect, 키움증권 리서치센터

This is a Study to Evaluate the Safety, Tolerability, PK and PD of IV Administered ABL301 in Healthy Adult Participants

Study Overview

Brief Summary

This is a Phase 1, FIH, randomized, double-blind, placebo-controlled study designed to assess the safety, tolerability, PK and PD after SAD and MAD in healthy adult participants.

Detailed Description

The present study is the first administration of ABL301 in humans. This study will evaluate safety and tolerability and characterize the pharmacokinetic (PK) and pharmacodynamic (PD) profile of ABL301, following IV single ascending dose (Part 1 - SAD), and multiple ascending dose (Part 2 - MAD) administrations, in healthy adult participants.

In Part 1 SAD, seven single doses are planned to be administered in an ascending manner: DL1, DL2, DL3, DL4, DL5, DL6 and DL7. Each dose level will comprise 8 participants randomly assigned in an overall 6:2 ratio (ABL301:Placebo), including 1:1 ratio for the first 2 sentinel participants and 5:1 ratio for the remaining participants, to receive a single dose of study drug or placebo, respectively.

In Part 2 MAD, three multiples doses are planned to be administered in an ascending manner: DL1, DL2 and DL3. Each dose level will comprise 10 participants randomly assigned in an overall 8:2 ratio (ABL301:Placebo)

[- Show less](#)

Official Title

A Phase 1 Randomized, A Phase 1 Randomized, Placebo Controlled, Double Blind, Two Part, Single- and Multiple-Ascending-Dose Trial to Evaluate the Safety, Tolerability, Pharmacokinetics and Pharmacodynamics of Intravenously Administered **ABL301** in Healthy Adult Participants

자료: ClinicalTrials.gov, 키움증권 리서치센터

Study Start (Actual) ⓘ

2022-12-31

Primary Completion (Estimated) ⓘ

2025-01

Study Completion (Estimated) ⓘ

2025-01

Enrollment (Estimated) ⓘ

86

Study Type ⓘ

Interventional

Phase ⓘ

Phase 1

>>> ASO는 BBB를 만나 새로운 세계가 열린다

안티센스 올리고뉴클레오타이드(ASO)는 질병에서 유전자 발현을 조절하도록 합리적으로 설계된 짧고 합성된 단일 가닥 핵산으로 암, 심혈관 질환, 신경 퇴행성 질환을 치료하는데 효과가 있는 것으로 입증되었다. ASO는 높은 선택성과 특이성으로 유전자 발현을 조절하여 중추신경계(CNS) 질환 치료에 유망한 치료법으로 떠오르고 있다. 대표적인 예로 미국 FDA에 승인 받은 척수성 근위축증(SMA) 치료를 위한 Spinraza가 있다. 그러나, ASO가 혈뇌장벽(BBB)을 쉽게 통과하지 못하기 때문에 투과성이 낮아 치료 성공률이 낮고, 성공하더라도 중추신경계에 척추강 내 투여해야하는 불편함이 있다.

여러 연구에 따르면 전신 투여된 ASO 중 RNA와 결합할 수 있는 중추신경계 표적 부위에 도달하는 ASO는 1% 미만이며 대부분의 ASO는 간에서 해독되어 신장을 통해 배출된다.

이 밖에도 최근 에피유전체 편집(Epigenome editing)이 신경계 질환에서 큰 가능성을 열 수 있는데, 가장 큰 허들이 중추신경계(CNS) 전달이 아직 해결되지 않았다. 에피유전체 편집은 간 질환과 같은 검증된 타겟에서 시작하고 있지만, 진정한 잠재력은 희귀 신경계 유전질환에 있다.

에피유전체 편집은 DNA 염기서열 자체를 바꾸지 않고, 유전자 발현을 조절함으로써 질병을 치료하는 접근법이다. 특히, 희귀 유전성 뇌 질환에서 타겟 유전자가 명확하고, 발현 조절만으로 치료 효과를 기대할 수 있다. DNA 메틸화(methylation), 히스톤 변형(histone modification) 등을 조절하여 유전자 발현을 끄거나 켤 수 있다. 희귀 신경계 유전질환은 대부분 단일 유전자 이상으로 발생하는 경우가 많고, 발현되는 유전자나 경로가 명확하게 규명된 경우가 많다. 정확히 어떤 유전자의 발현을 억제하거나 촉진하면 치료 효과를 낼 수 있는지가 비교적 잘 알려져 있으나, 이 질병 치료의 가장 큰 허들은 효과적인 뇌 전달이 어려운 것으로 뇌혈관장벽(BBB)만 통과 된다면 치료 가능 신규 영역이 생기는 것이다. 대표적인 질병으로는 Rett 증후군(MECP2 유전자 돌연변이), Fragile X 증후군(FMR1 유전자의 유전자 침묵), 헌팅턴병(HTT 유전자의 CAG 반복 확장) 등이 있다.

올해 초 J.P 모건 헬스케어 컨퍼런스에서 RNAi 의 알츠하이머 치료제로 확대 및 유전자 치료제의 상업적 성공 사례가 등장하며, **RNAi 와 유전자치료제와 같은 모달리티의 뇌 투과 전달력 확장에 대한 관심이 높아**지고 있다.

Alnylam 은 J.P 모건 헬스케어 컨퍼런스에서 가장 매력적인 기술을 묻는 질문에 “간 밖과 중추신경계 전달을 달성” 했다고 답했다. 엘라일람은 뇌 아밀로이드 혈관병증(CAA)으로 mivelsiran 2 상 중이며, **조기 발병 알츠하이머 환자 대상 1 상 연구를 강조**했다. 올해 하반기 임상 데이터 발표하고, 알츠하이머병에 대한 2 상을 시작할 계획이라고 언급한 바 있다.

Sarepta 의 듀센 근이영양증 치료제 Elevidys 은 시장 기대치를 상회하는 호실적을 기록하고 있으며, '25 년 매출 가이드를 \$2.9~3.1bn 으로 제시하였다. 개선된 실적을 바탕으로 Arrowhead와 RNA 플랫폼 계약을 맺었으며, **간에서 벗어나 CNS로 다양화**할 것을 밝혔다. 가장 앞선 파이프라인은 ARO-ATXN2 가 신경퇴행성 질환인 척수소뇌성 실조증 2형으로 1 상 중이다.

Lundbeck 역시 특정 뇌 질환에서 효소 전달, 소기관 타겟하는 **뇌 서를 기술 및 필요 시 ASO 활용** 가능하며, 자체 개발보다는 **바이오텍과 파트너십을 선호**한다고 밝혔다.

RNA 모달리티를 간에서 뇌로 가는 것에 매우 관심을 갖고 있는 분위기이고, 동사의 이중 항체는 여러 모달리티의 뇌혈관장벽(BBB) 투과를 시도하고 있다. 디날리의 경우에도 항체(Antibodies), 효소(Enzymes), RNA 기반 치료제 등을 디날리의 BBB 투과 플랫폼을 활용하여 다양한 시도를 하고 있으며, 지난 '24.8월 안티센스 올리고뉴클레오타이드 (ASOs)를 혈액-뇌장벽을 투과하는 새로운 방법으로 공개한 바 있다.

BBB투과 플랫폼을 보유하고 있거나, 필요한 주요 기업 현황

구 분	제품명	적응증	개발사	임상단계	비고
A-beta 항체	Aduhelm	AZ	Biogen	승인('21.6)	- Biogen 은 BBB 투과 이중항체 플랫폼 Denali 로 부터 플랫폼 기술 도입('23.4) '이후, Denali 의 BBB 플랫폼 반환 ('24.8)
	Leqembi	AZ	Biogen	승인('23.7)	
	Kisunla	AZ	Lilly	승인('24.7)	- 릴리, 상가모 유전자치료제 기술 STAC-BBB \$1.4bn 옵션 딜
	ABBV-916	AZ	Abbvie	개발중단(2 상)	- 레켄비, 키순라 대비 차별성 미확보 - BBB 서를 개발사 Aliada \$1.4bn 인수('24.10)
	Trontinemab	AZ	Roche	1b/2a 상	- 이중항체 BBB 서를 적용
	Gantenerumab	AZ	Roche	개발중단(3 상)	- 1 차 지표 달성 실패.
	BAN1503, BAN 2803	AZ	BMS	후보물질	- Bioarctic 로부터 BBB 서를 기술 도입 최대 \$1.25bn
RNAi	ANL-APP	AZ	Alnylam	1 상	- 뇌 아밀로이드 혈관병증 mivelsiran 2 상도 개발 중
	ARO-ATXN2	SCA2	Sarepta	전임상	- 애로우헤드와 13 개 약물 최대 15 조원 라이선스 - 간에서 벗어나 CNS 로 다양화 할 것을 밝혔음.
	Spinraza	SMA	Ionis		- ASO 는 요추천자 주사로 직접 CNS 전달 가능하나, 비침습적 BBB 투과 필요성 증가 중
	-	-	Lundbeck	-	- CNS 파이프라인에 집중. 뇌 서를 관련 인수나 협력 가능성 탐색 중

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

디날리 ASO-BBB 통과 연구 논문 게재

Science Translational Medicine

Current Issue First release papers

HOME > SCIENCE TRANSLATIONAL MEDICINE > VOL. 16, NO. 760 > TARGETING THE TRANSFERRIN RECEPTOR TO TRANSPORT ANTISENSE OLIGONUCLEOTIDE...

RESEARCH ARTICLE | DRUG DELIVERY



Targeting the transferrin receptor to transport anti-sense oligonucleotides across the mammalian blood-brain barrier

SCARLETT J. BARKER , MAI B. THAYER , CHAEYOUNG KIM , DAVID TATARAKIS, MATTHEW J. SIMON , REBEKAH DIAL , LIZANNE NILEWSKI

ROBERT C. WELLS , YINHAN ZHOU, [...], AND SARAH L. DEVOS +36 authors [Authors Info & Affiliations](#)

SCIENCE TRANSLATIONAL MEDICINE • 14 Aug 2024 • Vol 16, Issue 760 • DOI: 10.1126/scitranslmed.adi2245

12,674 17



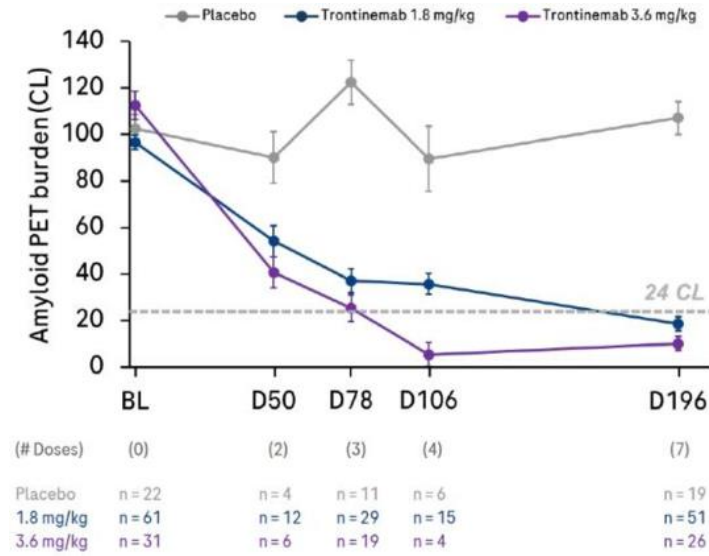
Editor's summary

Antisense oligonucleotides (ASOs) show potential for treating several intractable neurological disorders, but because ASOs cannot cross the mammalian blood-brain barrier (BBB), they must be delivered intrathecally to the central nervous system. Barker *et al.* engineered a human transferrin receptor binding molecule to transport ASOs across the BBB of mice and macaques. They intravenously administered mice and macaques with this oligonucleotide transport vehicle (OTV) carrying a tool ASO and showed sustained knockdown of the ASO target (*Malat1* RNA) in multiple brain and spinal cord regions. Furthermore, OTV enabled a more uniform ASO biodistribution and RNA target knockdown in the brain compared to intrathecal delivery of naked ASO. Thus, OTV may be an effective delivery modality for therapeutic ASOs to treat neurological disorders. —Orla Smith



자료: Science Translational Medicine, 키움증권 리서치센터

로슈의 BBB서를 적용한 이중항체 Trontinemab 1b/2a상 중간 분석 결과



Mean amyloid value in CL at visit Participants ≤24 CL (%)			
Visit	Pbo	1.8 mg/kg (Part 1+2)	3.6 mg/kg (Part 1+2)
BL	103 CL 0/22 (0%)	97 CL 0/61 (0%)	112 CL 0/31 (0%)
D50	90 CL 0/4 (0%)	54 CL 1/12 (8%)	41 CL 1/6 (17%)
D78	122 CL 0/11 (0%)	37 CL 12/29 (41%)	25 CL 11/19 (58%)
D106	90 CL 0/6 (0%)	36 CL 4/15 (27%)	5 CL 4/4 (100%)
D196	107 CL 0/19 (0%)	19 CL 33/51 (65%)	10 CL 21/26 (81%)

자료: Roche, 키움증권 리서치센터

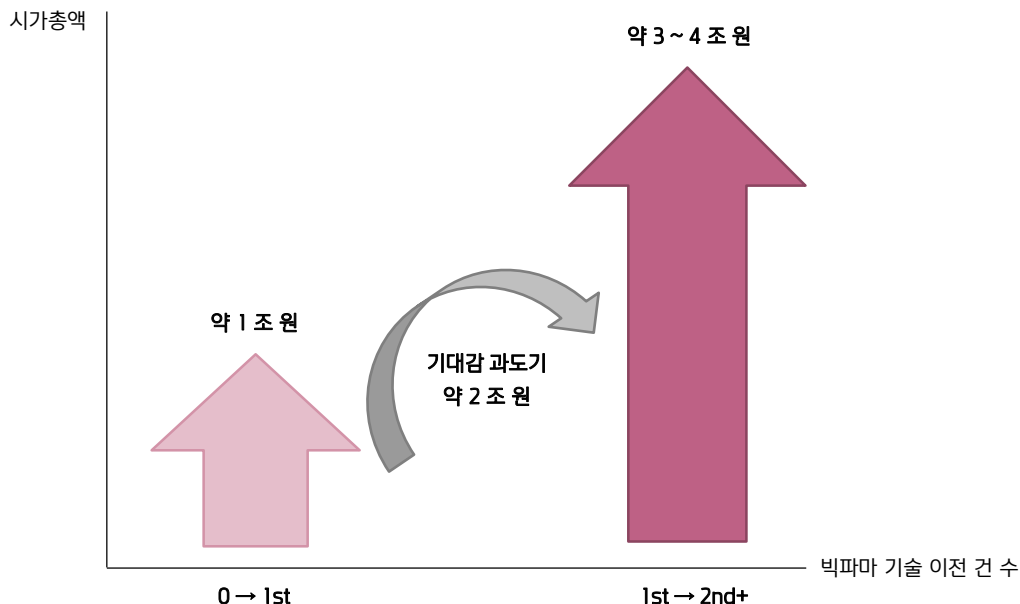
>>> 빅파마로 제품도 플랫폼도 다수 기술 이전 한 엄연한 빅바이오텍

기술 이전한 바이오텍의 기업 가치는 파이프라인의 경쟁 현황, 로열티율, 성공 확률 등을 따져본 뒤 환율, 할인율, 이익배분율 등을 감안하여 rNPV(Risk-Adjusted Net Present Value)를 산정해야한다. 그러나, 국내 바이오 산업과 주식시장은 빅파마로 기술 이전하여 매출 로열티를 경험한 사례가 아직 없고, 이벤트 발생에 대한 변동성이 높다. 동사의 경우 역시, GSK 와의 플랫폼 물질의 타겟 수와 로열티율 등이 알려진 바 없어 가치 추정이 어렵다.

따라서 국내 바이오 시장에서의 시가총액 공식을 적용해보면, 여태 빅파마로 다수 대규모 기술 이전한 바이오텍의 시가총액이 약 3~4 조 원으로 상향된 점을 참고할 수 있다. GSK 와의 플랫폼 대규모 기술 계약으로 다수의 글로벌 빅파마에 기술 이전한 빅바이오텍이 되었다는 점에서 과거 리가캠바이오의 상승 초입과 유사해보인다.

연내 예상 가능한 모멘텀으로는 사노피에 기술 이전한 ABL301의 1상 결과 발표, 올해 하반기 ABL111(CLDN 18.2x4-1BB)+옵디보+화학 삼중 병용 1b상 중간 탐라인 발표, 콤파스테라퓨틱스에 기술 이전한 담도암 치료제 ABL001의 연말 2/3상 전체 데이터 확보 및 허가 신청 등이 있다. 이 외에도 추가적인 A-beta 타겟 또는 Tau 타겟 에피토폴 플랫폼 독점 기술 이전도 기대된다.

기술 수출 건 수와 시가총액



자료: 키움증권 리서치센터

바이오텍의 빅파마 주요 기술 이전과 시가총액 변화

(십억 원)

회사명	L/O	전	후	차이	비고
알테오젠	1	481.7	978.6	496.9	첫 번째 빅파마 기술 이전
	2	2,173.9	4,292.0	2,118.1	Merck 기술 이전
	3	2,988.2	15,093.1	12,104.9	Merck 계약 독점 변경
	4	15,836.3	22,327.3	6,490.9	AZ 기술 이전
리가켄바이오	1	521.7	523.4	1.7	첫 번째 Takeda 기술 이전
	2	1,033.5	1,025.5	-8.1	Amgen 기술 이전
	3	1,029.3	2,795.8	1,766.5	J&J 기술 이전
에이비엘바이오	1	1,016.0	1,126.4	110.4	첫 번째 Sanofi 기술 이전
지씨셀	1	579.9	1,160.7	580.8	첫 번째 Merck 기술 이전
올릭스	1	283.4	841.8	558.4	첫 번째 Lilly 기술 이전

주: 1년 평균 시가총액 . 알테오젠의 첫 번째 기술 이전 이후 시가총액은 후속 기술 이전이 '20.6월로 3개월 평균 기준. 올릭스는 '25.2.7일

기술 이전 이후~3/20일까지의 평균 시가총액

자료: 전자공시, 각 사, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	8.1	5.3	65.3	63.6	33.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	8.1	5.3	65.3	63.6	33.4
판매비	67.8	57.6	65.2	66.6	92.5
영업이익	-59.6	-52.3	0.1	-3.0	-59.1
EBITDA	-57.6	-50.1	2.4	-0.5	-56.7
영업외손익	4.0	8.7	3.7	0.5	3.8
이자수익	0.4	0.1	0.3	1.4	1.9
이자비용	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
외환관련이익	0.7	1.1	4.7	2.8	2.3
외환관련손실	1.0	0.2	3.0	2.0	0.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.0	7.7	1.8	-1.6	0.5
법인세차감전이익	-55.6	-43.6	3.9	-2.5	-55.2
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업순이익	-55.6	-43.6	3.9	-2.5	-55.2
당기순이익	-55.6	-43.6	3.9	-2.5	-55.2
지배주주순이익	-55.6	-43.6	3.9	-2.5	-55.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	103.1	-34.6	1,132.1	-2.6	-47.5
영업이익 증감율	흑전	-12.2	-100.2	-3,100.0	1,870.0
EBITDA 증감율	흑전	-13.0	-104.8	-120.8	11,240.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-21.6	-108.9	-164.1	2,108.0
EPS 증감율	적지	적지	흑전	적전	적지
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-735.8	-986.8	0.2	-4.7	-176.9
EBITDA Margin(%)	-711.1	-945.3	3.7	-0.8	-169.8
지배주주순이익률(%)	-686.4	-822.6	6.0	-3.9	-165.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-47.3	-40.6	72.5	-25.8	-69.2
당기순이익	-55.6	-43.6	3.9	-2.5	-55.2
비현금항목의 가감	11.7	2.2	8.1	9.4	4.4
유형자산감가상각비	1.9	2.0	2.1	2.4	2.2
무형자산감가상각비	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
자본법평가손익	0.0	0.0	-2.3	-2.3	0.0
기타	9.7	0.0	8.1	9.1	2.0
영업활동자산부채증감	-3.8	0.6	60.3	-32.3	-20.8
매출채권및기타채권의감소	-2.1	1.8	-0.4	0.4	0.0
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	1.7	2.7	0.5	1.2	4.5
기타	-3.4	-3.9	60.2	-33.9	-25.3
기타현금흐름	0.4	0.2	0.2	-0.4	2.4
투자활동 현금흐름	-3.6	20.2	-73.4	-13.3	-47.2
유형자산의 취득	-0.4	-1.2	-0.8	-70.7	-9.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.0
투자자산의감소(증가)	-20.6	6.6	-38.7	45.2	3.6
단기금융자산의감소(증가)	12.4	7.6	-34.8	13.7	-42.1
기타	5.2	7.2	1.0	-1.4	0.3
재무활동 현금흐름	0.6	0.3	4.7	43.4	144.6
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	43.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	140.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.6	0.3	4.7	0.4	4.6
기타현금흐름	-0.2	1.0	-2.0	-0.1	0.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-50.5	-19.1	1.8	4.3	28.4
기초현금 및 현금성자산	91.1	40.7	21.6	23.3	27.7
기말현금 및 현금성자산	40.7	21.6	23.3	27.7	56.1

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	71.9	45.5	82.6	75.1	143.9
현금 및 현금성자산	40.7	21.6	23.3	27.7	56.1
단기금융자산	29.7	22.1	57.0	43.3	85.4
매출채권 및 기타채권	1.2	0.1	0.5	0.1	0.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.3	1.7	1.8	4.0	1.8
비유동자산	28.0	20.0	60.5	86.1	89.1
투자자산	20.6	14.0	52.7	7.5	3.9
유형자산	4.1	3.3	4.3	73.7	82.8
무형자산	2.7	2.6	2.6	2.5	2.4
기타비유동자산	0.6	0.1	0.9	2.4	0.0
자산총계	99.9	65.5	143.1	161.2	233.0
유동부채	8.0	8.8	71.3	42.2	63.8
매입채무 및 기타채무	3.4	8.0	6.6	9.6	14.4
단기금융부채	0.9	0.5	1.1	0.8	43.6
기타유동부채	3.7	0.3	63.6	31.8	5.8
비유동부채	1.3	0.7	1.7	44.3	1.3
장기금융부채	0.6	0.1	0.6	43.1	0.0
기타비유동부채	0.7	0.6	1.1	1.2	1.3
부채총계	9.2	9.5	72.9	86.5	65.1
지배지분	90.7	56.0	70.1	74.8	167.9
자본금	23.1	23.6	23.9	23.9	27.0
자본잉여금	342.5	348.7	361.2	363.8	511.0
기타자본	24.1	26.2	23.5	28.6	27.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-299.1	-342.5	-338.5	-341.5	-397.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	90.7	56.0	70.1	74.8	167.9

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	-1,207	-927	81	-52	-1,088
BPS	1,960	1,187	1,467	1,561	3,105
CFPS	-953	-881	251	145	-1,001
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-25.8	-23.8	283.9	-472.9	-27.5
PER(최고)	-33.3	-34.6	429.6		
PER(최저)	-10.1	-18.9	210.5		
PBR	15.86	18.61	15.67	15.75	9.63
PBR(최고)	20.48	26.99	23.72		
PBR(최저)	6.25	14.74	11.62		
PSR	176.77	194.70	16.75	18.52	45.45
PCFR	-32.6	-25.1	91.7	169.1	-29.9
EV/EBITDA	-23.8	-19.9	421.7	-2,482.2	-23.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-45.8	-52.7	3.7	-1.6	-28.0
ROE	-49.9	-59.4	6.1	-3.4	-45.5
ROIC	-4,052.3	-7,917.1	-0.4	32.1	-108.6
매출채권회전율	9.9	8.3	223.1	225.8	97.1
재고자산회전율					
부채비율	10.2	17.0	104.0	115.6	38.8
순차입금비율	-76.0	-77.0	-112.0	-36.1	-58.3
이자보상배율	-818.8	-1,246.0	1.7	-45.6	-1,666.8
총차입금	1.5	0.6	1.8	43.9	43.7
순차입금	-68.9	-43.1	-78.5	-27.0	-97.9
NOPLAT	-57.6	-50.1	2.4	-0.5	-56.7
FCF	-62.1	-50.8	61.7	-103.6	-86.6

Compliance Notice

- 당사는 4월 9일 현재 '에이비엘바이오' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%