



Buy(Maintain)

목표주가: 180,000원

주가(11/12): 126,700원

시가총액: 69,844억 원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|----------------|-----------|---------|
| KOSDAQ (11/12) | 906.51pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 126,700 원 | 26,400원 |
| 등락률 | 0.0% | 379.9% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 38.5% | 31.4% |
| 6M | 105.3% | 65.8% |
| 1Y | 273.7% | 184.3% |

Company Data

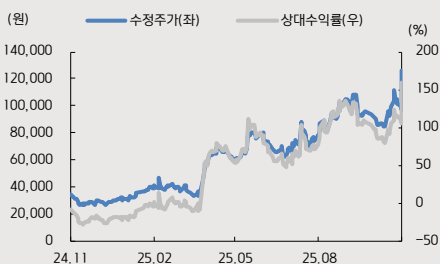
| | |
|--------------|------------|
| 발행주식수 | 55,125 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 907천주 |
| 외국인 지분율 | 12.1% |
| 배당수익률(2025E) | 0.0% |
| BPS(2025E) | 3,286원 |
| 주요 주주 | 이상훈 외 12 인 |
| | 26.2% |

투자지표

| (십억 원) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|--------------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 65.5 | 33.4 | 132.9 | 93.1 |
| 영업이익 | -2.6 | -59.4 | 13.0 | -31.2 |
| EBITDA | 0.0 | -57.0 | 15.3 | -30.0 |
| 세전이익 | -2.6 | -55.5 | 10.9 | -28.6 |
| 순이익 | -2.6 | -55.5 | 10.4 | -28.6 |
| 지배주주지분순이익 | -2.6 | -55.5 | 10.4 | -28.6 |
| EPS(원) | -55 | -1,094 | 192 | -528 |
| 증감률(% YoY) | 적전 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| PER(배) | - | - | 661.0 | - |
| PBR(배) | 15.90 | 9.66 | 38.56 | 45.95 |
| EV/EBITDA(배) | - | - | 449.2 | - |
| 영업이익률(%) | - | - | 9.8 | - |
| ROE(%) | - | - | 6.0 | - |
| 순차입금비율(%) | - | - | - | - |

자료: 키움증권

Price Trend



에이비엘바이오 (298380)

글로벌 BBB 대장주. 혁신의 중심에 ABL



릴리와 계약금 585억 원, 최대 3.8조 원에 대규모 기술 이전 계약 체결에 성공 소식에 장 중 상한가를 기록하였습니다 (시가총액 1.6조 원 증가). 릴리는 알츠하이머 치료제 키순라 상용화를 한 대표적인 뇌 질환 개발사입니다. 동사의 플랫폼이 릴리의 뇌 질환 개발 전략에 핵심 역할을 할 것으로 기대됩니다. 플랫폼 기술 신뢰도 향상에 따라 공격적인 추정을 반영하여, 목표주가를 18만원으로 상향하고 업종 내 Top Pick으로 추천 유지합니다.

>>> BBB서를 GSK에 이어 릴리와 대규모 기술 이전 계약

전일(12일) 릴리와 다양한 모달리티 기반으로 복수의 비공개 타겟 후보물질에 대해 대규모 기술 이전 체결에 성공하였다. 계약금은 585억 원(\$40mn), 최대 마일스톤 3.8조 원(\$2.6bn)이며, 구체적인 타겟과 모달리티 등은 알려지지 않았다. 다만, 추측컨데 릴리는 아밀로이드 베타 타겟 알츠하이머 치료제 키순라 (Kisunla, Donanemab)를 승인 받아 판매 중으로 동사의 플랫폼을 접목한다면 추후 키순라의 효능과 안전성 개선 및 특허 연장 등이 가능할 것으로 기대된다. 키순라는 아밀로이드를 빠르게 제거하지만 관련 부작용(ARIA) 위험이 높다는 점이 시장 침투 가속화에 부담이 되고 있다. 후발 주자인 로슈가 아밀로이드 베타 타겟의 항체를 BBB 투과 플랫폼에 접목시킨 트론티네맙의 뇌 내 투과율이 8배 높게 나타났다. 알츠하이머 국제학회(AAIC)에서 투여 6개월 시점에 아밀로이드가 현저히 감소하였고, ARI-E 발생률이 5% 미만으로 경쟁 약물보다 낮았다고 발표한 바 있다. (릴리의 키순라 TRAILBLAZER-ALZ 임상에서 ARI-E는 투여군의 26.7% 관찰 vs 위약 0.8%) 또한, 릴리는 N3pG- Aβ 타겟의 알츠하이머 치료제 Remternetug 3상 중으로 '26.3월 3상 종료 예정이다. 게다가 릴리는 RNA 모달리티 확보에 집중하고 있어, BBB 투과 플랫폼을 활용하여 비만/근육 질환 확장 가능한 치료제 개발도 가능할 것으로 추정된다.

>>> 글로벌 수준으로 상향된 플랫폼 신뢰도

BBB 투과 기술 보유로 항체 외에도 RNA 영역까지 모달리티가 확장되고 있다는 점이 긍정적이다. 전세계적으로 기술 신뢰도가 상향된 동사의 추가 기술 이전 가능성은 더욱 높아졌다. <지난 4/10일 발간한 에이비엘바이오: RNA 간을 넘어서 뇌의 글로벌 넘버원 바이오텍, 8/11일 발간한 에이비엘바이오: B.B.B. King. 스타 이즈 본. 자료 참고> 물론 사노피에 기술이전한 파킨슨 치료제 ABL301의 2상 데이터 등의 임상 데이터 확인이 필요하나, 이제 1상 종료되어 2상 진입을 앞두고 있다는 점에서 확인하는 데에 시간이 소요될 것으로 보인다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 18만원. 최선호주 추천

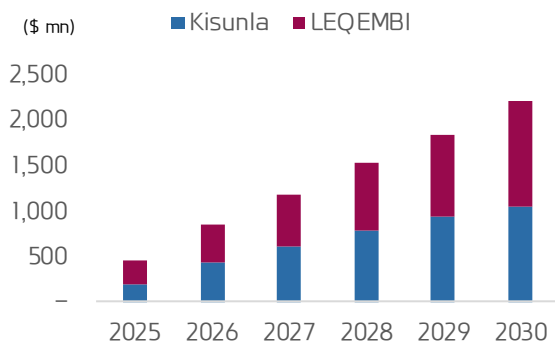
빅파마에 대규모 추가 기술 이전으로 기술 신뢰도 향상되어 전반적인 성공확률과 플랫폼 기여도를 공격적으로 적용하여 목표주가는 18만원으로 상향하였다. 향후 예상 가능한 데이터 모멘텀으로는 CTX-009(VEGFxDLL4) 3상, ABL111(CLDN18.2x4-1BB) 1상이 2026년 상반기 발표할 수 있을 것으로 보인다.

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) | - 레캄비, 키순라 대비 차별성 미확보 - BBB 서를 개발사 Aliada \$1.4bn 인수('24.10) |
| | Trontinemab | AZ | Roche | 1b/2a 상 | - 이중항체 BBB 서를 적용 . Manifold bio 와 BBB \$2bn 계약(11/3) |
| | 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 | - 애로우해드와 13 개 약물 최대 15 조원 라이선스 - 간에서 벗어나 CNS 로 다양화할 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 |

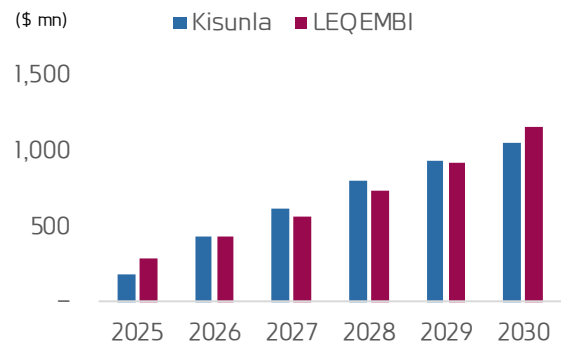
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

알츠하이머 치료제 매출 전망



자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

알츠하이머 치료제 매출 전망 비교



자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

목표주가 산정 세부내역

(단위, 천 주, 억 원)

| 구 분 | 가 치 | 비 고 |
|----------------|---------|---|
| ① 신약가치 | 39,252 | |
| - ABL301 | 23,236 | Synuclein x IGF1R 타겟 M/S 50%, 성공확률 30% 가정 |
| - ABL111 | 6,020 | CLDN18.2x4-1BB 이익배분 50%, 성공확률 17% 가정 |
| - ABL001 | 8,372 | VEGFxDLL4 성공확률 90% 가정 |
| - ABL202 | 1,624 | ROR1 ADC 이익배분 40%, 성공확률 17%로 가정 |
| ② 플랫폼 가치 | 58,909 | |
| - 그래프바디B_GSK | 14,537 | GSK와 플랫폼 계약 |
| 그래프바디B_알츠하이머 | 31,626 | 기술이전 기대감 알츠하이머 기술 이전. 키순라로 추정 |
| - 그래프바디B_Lilly | 12,746 | Lilly와 플랫폼 계약 |
| ③ 순차입금 | (652) | |
| ④ 발행주식 총수 | 54,575 | |
| ⑤ 기업가치(=①+②-③) | 98,813 | |
| ⑥ 목표주가(=⑤/④) | 180,000 | |

주: 기존 ABL301의 타겟 점유율 30% → 50%, ABL001의 성공확률 57% → 90%, 그래프바디B 알츠하이머 플랫폼 기술 이전 확률 50% → 100%, 그래프바디B_GSK 플랫폼 기여도 매출 마일스톤 30%, 로열티 20%를 각각 50%로 플랫폼 기여도 상향. 그래프바디B_Lilly 플랫폼 가치 신규 반영.
자료: 키움증권 리서치센터

신규 반영된 그래프바디B_Lilly 플랫폼 가치 산정 세부내역

(단위, 억 원)

| 구 분 | 지급 시점 | 금액 | PoS | 할인 후 가치 | 플랫폼 기여도 |
|---------------|--------|--------|------|---------------|---------|
| Upfront | 계약 시 | 585 | 100% | 585 | 100% |
| 개발 milestone | ~5년 후 | 7,614 | 30% | 2,678 | 80% |
| 허가 milestone | ~8년 후 | 15,229 | 10% | 1,403 | 50% |
| 매출 milestone | ~10년 후 | 14,644 | 10% | 1,572 | 50% |
| 로열티(10년) | ~19년 후 | 30,458 | 10% | 6,507 | 50% |
| 플랫폼 가치 | | | | 12,746 | |

자료: 키움증권 리서치센터

에이비엘바이오 파이프라인 현황

| Platform | Code | Targets | Partner | Regulator | Indication | Non-clinical | Phase 1 | Phase 2 | Phase 3 |
|--|---|-----------------------|------------------------------|-----------|-------------------------------------|--------------|----------------------------|---------|---------|
| Angiogenesis | ABL001 (CTX-009) | VEGF x DLL4 | COMPASS I/O&Collaboration | | BTC CRC OVC/Others | NCT04492033 | NCT05506943 NCT05513742 | | |
| | Grabody-B [SAR446159] | α-syn x IGF1R | sanofi I/O&Collaboration | | Parkinson's disease | NCT05756920 | | | |
| Grabody-Y-T T cell response by CD8 ⁺ | ABL503 (TJ-L148) | PD-L1 x 4-1BB | I-MAB Collaboration | | Solid cancer | NCT04762641 | | | |
| | ABL111 (TJ-CD48) | CLDN18.2 x 4-1BB | I-MAB Collaboration | | Solid cancer | NCT04900818 | | | |
| | ABL102 | ROR1x4-1BB | | | Solid & Blood Tumor | | | | |
| | ABL103 | B7 H4 x 4-1BB | | | Breast cancer (Triple negative) | NCT06126666 | | | |
| | ABL104 (YI132364) | EGFR x 4-1BB | YUHAN I/O&Collaboration | | Gastric cancer | | | | |
| | ABL105 (YI132367) | HER2 x 4-1BB | YUHAN I/O&Collaboration | | Gastric cancer | NCT05523947 | | | |
| | ABL202 (CS5001) | ROR1 | 华大基因 3rd Party L/O | | Hematologic cancer/ Solid cancer | NCT05279300 | | | |
| ADC | ABL206 | Target A,B (TOP1i) | | | | | | | |
| | ABL209 | Target C,D (TOP1i) | | | | | | | |
| | ABL210 | Target E,F (TOP1i) | | | | | | | |
| | Grabody-Y-I Immune Modulation by CD8 ⁺ | ABL501 | PD-L1xLAG-3 | | Solid Tumor | NCT05101109 | | | |

자료: 에이비엘바이오, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 65.5 | 33.4 | 132.9 | 93.1 | 158.2 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 65.5 | 33.4 | 132.9 | 93.1 | 158.2 |
| 판관비 | 68.2 | 92.8 | 119.9 | 124.3 | 153.3 |
| 영업이익 | -2.6 | -59.4 | 13.0 | -31.2 | 5.0 |
| EBITDA | 0.0 | -57.0 | 15.3 | -30.0 | 5.7 |
| 영업외손익 | 0.0 | 3.8 | -2.1 | 2.6 | 2.7 |
| 이자수익 | 1.3 | 1.9 | 2.0 | 1.7 | 1.8 |
| 이자비용 | 2.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 외환관련이익 | 2.8 | 2.3 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| 외환관련손실 | 2.0 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.1 | 0.5 | -5.4 | -0.4 | -0.4 |
| 법인세차감전이익 | -2.6 | -55.5 | 10.9 | -28.6 | 7.7 |
| 법인세비용 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.0 | 0.0 |
| 계속사업순손익 | -2.6 | -55.5 | 10.4 | -28.6 | 7.7 |
| 당기순이익 | -2.6 | -55.5 | 10.4 | -28.6 | 7.7 |
| 지배주주순이익 | -2.6 | -55.5 | 10.4 | -28.6 | 7.7 |
| 증감 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -2.7 | -49.0 | 297.9 | -29.9 | 69.9 |
| 영업이익의 증감율 | -386.3 | 2,184.6 | -121.9 | -340.0 | -116.0 |
| EBITDA 증감율 | -100.0 | NA | -126.8 | -296.1 | -119.0 |
| 지배주주순이익의 증감율 | -181.0 | 2,034.6 | -118.7 | -375.0 | -126.9 |
| EPS 증감율 | 적전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 |
| 매출총이익율(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익률(%) | -4.0 | -177.8 | 9.8 | -33.5 | 3.2 |
| EBITDA Margin(%) | 0.0 | -170.7 | 11.5 | -32.2 | 3.6 |
| 지배주주순이익률(%) | -4.0 | -166.2 | 7.8 | -30.7 | 4.9 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -28.4 | -69.4 | 13.8 | -23.5 | 10.4 |
| 당기순이익 | -2.6 | -55.5 | 10.4 | -28.6 | 7.7 |
| 비현금항목의 가감 | 10.1 | 4.4 | 1.1 | -0.2 | -0.9 |
| 유형자산감가상각비 | 2.4 | 2.2 | 2.2 | 1.1 | 0.5 |
| 무형자산감가상각비 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 7.5 | 2.0 | -1.3 | -1.5 | -1.5 |
| 영업활동자산부채증감 | -33.0 | -20.8 | -0.5 | 2.3 | 0.5 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 0.4 | 0.9 | -1.9 | 0.7 | -1.2 |
| 재고자산의감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 0.6 | 3.6 | 1.4 | 1.5 | 1.7 |
| 기타 | -34.0 | -25.3 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -2.9 | 2.5 | 2.8 | 3.0 | 3.1 |
| 투자활동 현금흐름 | 29.9 | -47.2 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 유형자산의 취득 | -5.7 | -9.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 24.9 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 9.9 | -42.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.9 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 재무활동 현금흐름 | 1.4 | 144.6 | 4.6 | 4.6 | 4.6 |
| 차입금의 증가(감소) | 3.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금,자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 140.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -1.6 | 4.6 | 4.6 | 4.6 | 4.6 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.2 | -6.5 | -6.5 | -6.5 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 2.9 | 28.2 | 12.2 | -25.1 | 8.8 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 25.1 | 28.1 | 56.3 | 68.5 | 43.4 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 28.1 | 56.3 | 68.5 | 43.4 | 52.3 |

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 75.5 | 144.2 | 158.2 | 132.4 | 142.5 |
| 현금 및 현금성자산 | 28.1 | 56.3 | 68.5 | 43.4 | 52.3 |
| 단기금융자산 | 43.3 | 85.4 | 85.4 | 85.4 | 85.4 |
| 매출채권 및 기타채권 | 0.1 | 0.6 | 2.5 | 1.7 | 3.0 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타유동자산 | 4.0 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.8 |
| 비유동자산 | 84.6 | 87.8 | 85.5 | 84.3 | 83.6 |
| 투자자산 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산 | 76.0 | 85.4 | 83.2 | 82.2 | 81.7 |
| 무형자산 | 2.5 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 1.9 |
| 기타비유동자산 | 2.5 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 자산총계 | 160.1 | 232.0 | 243.7 | 216.7 | 226.1 |
| 유동부채 | 41.8 | 63.4 | 64.8 | 66.3 | 68.0 |
| 매입채무 및 기타채무 | 9.2 | 14.0 | 15.3 | 16.9 | 18.6 |
| 단기금융부채 | 0.8 | 43.6 | 43.6 | 43.6 | 43.6 |
| 기타유동부채 | 31.8 | 5.8 | 5.9 | 5.8 | 5.8 |
| 비유동부채 | 44.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 장기금융부채 | 43.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타비유동부채 | 1.1 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 부채총계 | 86.1 | 64.7 | 66.1 | 67.6 | 69.3 |
| 지배자본 | 74.1 | 167.3 | 177.6 | 149.1 | 156.8 |
| 자본금 | 23.9 | 27.0 | 27.0 | 27.0 | 27.0 |
| 자본잉여금 | 363.8 | 511.0 | 511.0 | 511.0 | 511.0 |
| 기타자본 | 28.6 | 27.0 | 27.0 | 27.0 | 27.0 |
| 기타포괄손익누계액 | 0.1 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 이익잉여금 | -342.3 | -398.3 | -387.9 | -416.5 | -408.8 |
| 비지배자본 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 74.1 | 167.3 | 177.6 | 149.1 | 156.8 |

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------|-------|--------|--------|--------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -55 | -1,094 | 192 | -528 | 143 |
| BPS | 1,547 | 3,094 | 3,286 | 2,757 | 2,900 |
| CFPS | 155 | -1,006 | 212 | -533 | 126 |
| DPS | - | - | 0 | 0 | 0 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | - | - | 661.0 | -239.9 | 886.3 |
| PER(최고) | - | - | 661.0 | - | - |
| PER(최저) | - | - | 153.4 | - | - |
| PBR | 15.90 | 9.66 | 38.56 | 45.95 | 43.69 |
| PBR(최고) | 17.39 | 13.99 | 38.56 | - | - |
| PBR(최저) | 9.94 | 6.13 | 8.95 | - | - |
| PSR | 17.96 | 45.45 | 51.55 | 73.54 | 43.28 |
| PCFR | 158.7 | - | 597.9 | -237.8 | 1,005.8 |
| EV/EBITDA | - | - | 449.2 | -230.3 | 1,218.3 |
| 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 | -1.5 | -28.3 | 4.4 | -12.4 | 3.5 |
| ROE | -3.7 | -46.0 | 6.0 | -17.5 | 5.1 |
| ROIC | 36.3 | -103.5 | 17.7 | -46.6 | 7.7 |
| 매출채권회전율 | 255.7 | 97.1 | 85.1 | 43.9 | 67.1 |
| 재고자산회전율 | - | - | - | - | - |
| 부채비율 | 116.2 | 38.7 | 37.2 | 45.4 | 44.2 |
| 순차입금비율 | - | - | - | - | - |
| 이자보상배율,현금 | - | - | 359.5 | -864.9 | 138.6 |
| 총차입금 | 43.9 | 43.7 | 43.7 | 43.7 | 43.7 |
| 순차입금 | -27.4 | -98.0 | -110.3 | -85.2 | -94.0 |
| EBITDA | 0.0 | -57.0 | 15.3 | -30.0 | 5.7 |
| FCF | -38.8 | -86.8 | 14.2 | -27.7 | 6.1 |

Compliance Notice

- 당사는 11월 12일 현재 '에이비엘바이오(298380)' 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 변동내역 (2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|-------------------------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 에이비엘바 이오 (298380) | 2025-08-11 | Buy(Initiate) | 100,000원 | 6개월 | -5.22 | 26.70 |
| | 2025-11-13 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | | |

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2024/10/01~2025/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 95.21% | 4.79% | 0.00% |