

에이비엘바이오 (298380)

릴리와 3.8조원 L/O, 그리고 더

2025년 11월 13일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (11월 12일)	126,700 원

신한생각 비만과 연관된 근육, 뇌질환 등 여러 타겟 포함 기대

이번 릴리와 3.8조원 규모 딜은 로슈에 의해 더 이상 뇌투과 셔틀 없이 이 는 시장 경쟁력이 없음을 보여준 것. 특히 릴리는 FDA 승인된 알츠하이머 치료제 도나네맴을 보유한 퇴행성 뇌질환 리더 기업. 에이비엘 뇌투과 셔틀 도입 여부가 가장 기다려졌던 기업으로 빅파마 기술력 검증 큰 의미

릴리의 치매, 파킨슨 항체 및 siRNA 유전자치료제 적용 확대 가능성

2021년 로슈는 바이오젠, 릴리와 달리 아밀로이드-베타*를 타겟하는 항체 치료제 간테네루맴의 유효성 부족 및 높은 부작용으로 개발 중단. 이후 뇌 투과 셔틀을 결합해 트론티네맴으로 다시 개발. 최근까지 릴리와 바이오젠 치료제 대비 압도적 유효성 및 1~5% 수준에 가까운 부작용 비율을 발표

릴리가 개발 중인 알츠하이머 치료제 도나네맴 & 램타네트크 또한 뇌투과 셔틀이 없어 로슈 트론티네맴 대비 높은 부작용과 느린 센틸로이드*(CL) 감소가 한계. 특히 도나네맴은 동종 약물 중 가장 높은 부작용 발생으로 에이비엘 Grabody-B 뇌투과 셔틀 도입의 핵심 이유로 추정

릴리는 알츠하이머(MAPT), 파킨슨(SNAC) siRNA* 유전자치료제 및 루게릭병(ALS) ASO* 치료제 개발 중. 이번 계약은 복수의 비공개 타겟 후보물질의 개발 및 상업화 권리로 공시. 도나네맴, 램타네트그, siRNA(2개), ASO까지 총 5개 파이프라인 등 지속적인 빅파마 딜 체결 기대

Valuation & Risk: 드날리 시총 15조원 대비 저평가, 딜 지속 전망

피어 그룹 드날리는 과거 사노피, 바이오젠, 다케다에게 총 3건의 뇌투과 셔틀 5.2조원 규모 L/O를 체결하고 환산 시가총액 15조원까지 상승. 동사는 사노피, GSK, 릴리 총 3건에 9.2조원 L/O 체결. 뇌투과 셔틀 관련 계약은 내년도 추가로 이어질 예정으로 과거 드날리 시총 대비 저평가 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2020	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	5.3	(52.3)	(43.6)	-	(77.8)	18.6	-	-
2022	67.3	0.9	3.2	341.0	5.1	15.8	328.8	-
2023	65.5	(2.6)	(2.6)	-	(3.7)	15.9	-	-
2024	33.4	(59.4)	(55.5)	-	(46.0)	9.7	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[계약/바이오]

엄민용 연구위원
✉ my.eom@shinhan.com

윤석현 연구원
✉ sh.yun@shinhan.com

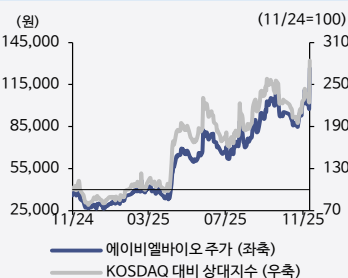
Revision	
실적추정치	Not Rated
Valuation	Not Rated

시가총액	6,984.4 십억원
발행주식수(유동비율)	55.1 백만주(73.9%)
52주 최고가/최저가	126,700 원/26,400 원
일평균 거래액 (60일)	86,270 백만원
외국인 지분율	12.1%

주요주주 (%)	
이상훈 외 12인	26.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	34.9	64.1	231.7	325.9
상대	27.9	46.1	160.0	222.6

주가



- * 아밀로이드-베타: 뇌에 비정상적으로 축적 시 알츠하이머 증상을 유발하는 단백질
- * 센틸로이드(CL): 아밀로이드-베타 축적량을 수치화한 표준 지표
- * siRNA 치료제: RNA 간섭 기전을 이용해 특정 유전자의 단백질 생성을 조절
- * ASO 치료제: 표적 mRNA에 붙어 단백질 생성 과정을 방해

릴리와 뇌투과 셔틀 3.8조원 L/O 체결 + α

복수의 비공개 타깃? 5개 후보군 보인다. 지속적인 L/O 기대

FDA 승인된 도나네맙과 개발 중인 렘테네티그... siRNA까지 확대 가능성

중추신경계 파이프라인 중
뇌투과 셔틀 필요해 보이는
파이프라인 총 5가지

동사는 릴리와 약 3.8조원 규모 뇌투과 셔틀 플랫폼 Grabody-B 기술이전 계약을 체결했다. 복수의 비공개 타깃 후보물질을 개발 및 상업화 할 수 있는 권리를 가진다고 명시된 부분을 주목해보고자 한다.

일라이 릴리의 현재 중추신경계(CNS) 질환 치료제 파이프라인들을 살펴보면 도나네맙(키순라), 렘테네티그와 같은 뇌투과 셔틀이 적용되지 않은 항체 2개 및 siRNA(작은간섭 RNA), ASO 유전자치료제 3개 물질의 적용 가능성이 높다.

저분자 화합물은 분자의 크기가 작아 뇌투과 셔틀 불필요하고 AAV 기반 바이러스 치료제들은 캡시드라는 전달 플랫폼을 통해 뇌로 이동이 가능하기 때문에 총 5개의 파이프라인이 후보군에 있다고 추정할 수 있다. 이번 계약이 어떤 파이프라인을 포함하는지는 알 수 없으나 릴리가 여러 기전의 치료제를 보유한 만큼 동사와 또다른 빅파마 혹은 기존 계약사와의 확대 계약 가능성도 있다.

에이비엘바이오/일라이 릴리 3.8조원 Grabody-B 기술이전 계약

공시	Grabody-B 플랫폼 기술이전 및 공동개발 계약 체결
계약사	일라이 릴리
내용	Grabody-B 플랫폼 기술을 적용한 복수의 비공개 타깃 후보물질을 개발 및 상업화 할 수 있는 독점적 권리 이전
계약 조건	계약금 585억원 + 마일스톤 3조 7,487억원 + 순매출액 기반 로열티 → 계약규모 3조 8,072억원 + 로열티
비고	MTA(물질이전계약) 없이 신속하게 계약 체결 계약 효력발생일 후 10영업일 이내 계약금 수령 계약금 및 마일스톤 반환 의무 없음 환율 1,463원/달러 기준

자료: DART, 에이비엘바이오, 신한투자증권

일라이 릴리 CNS(중추신경계) 질환 파이프라인: 상업화 및 임상 3상 물질

개발단계	임상코드	약물	적응증	기전	매출 (24년, 백만달러)	매출 (32년, 백만달러)
상업화	-		알츠하이머병			
	NCT05026866	키순라 (도나네맙)	알츠하이머(Predclinical)	Aβ 항체	9	2,566
	NCT04437511					
	NCT05738486		알츠하이머병(초기)			
임상 3상	NCT05508789					
	NCT05463731	렘테네티그 (LY3372993)	알츠하이머병	피로글루타메이트 Aβ 항체	0	1,210
	NCT06653153		알츠하이머병(초기)			

자료: 일라이 릴리, clinical trials, Evaluate Pharma, 신한투자증권 / 주) Aβ: 아밀로이드 베타

일라이 릴리 CNS(중추신경계) 질환 파이프라인: 임상 1상 ~ 임상 2상 물질

개발단계	임상코드	약물	적응증	기전	매출 (24년, 백만달러)	매출 (32년, 백만달러)
임상 2상	NCT06568042	LY3848575	신경병성 통증	Epilegulin 항체 (EGFR 리간드 억제)	N/A	
	NCT06538116	Mevidalen (LY3154207)	알츠하이머병	저분자 화합물		
임상 1/2상	NCT05821959	AAVAnc80 -hOTOF	양측 감각신경성 난청	AAV 기반 유전자 치료제		
	NCT04408625	PR006 (LY3884963)	전측두엽 치매	AAV 기반 GRN 유전자 치료제		
	NCT06517888	AAVAnc80 -antiVEGF	전정신경초종	AAV 기반 VEGF 유전자 치료제		
	NCT05487599	PR001 (LY3884961)	고셔병	AAV 기반 GBA1 유전자 치료제		
	NCT04127578	PR001 (LY3884961)	파킨슨병	AAV 기반 GBA1 유전자 치료제		
	NCT06809400	LY4006896	파킨슨병	저분자 화합물		
임상 1상	NCT06657768	LY4006896	알츠하이머병(초기)	저분자 화합물		
	NCT06297590	LY3954068	알츠하이머병(초기)	MAPT siRNA		
	NCT06565195	LY3962681	파킨슨병	SNAC siRNA		
	NCT09100119	LY4256984	ALS(루게릭병)	안티센스 ASO		

자료: 일라이 릴리, clinical trials, Evaluate Pharma, 신한투자증권 / 주) Aβ: 아밀로이드 베타

뇌투과 서들이 적용된 로슈 트론티네맵의 임상 결과보면 당연한 수순

로슈의 트론티네맵은
아밀로이드-베타 플라크
제거 속도 및 양 측면 우위,
부작용 발생 비율 제로 수준

아밀로이드-베타 플라크 누적으로 알츠하이머가 발생된다는 가설하에 많은 치료제들이 개발되었다. 바이오젠의 에듀헬름, 레카네맵과 릴리의 도나네맵이 승인받은 이력이 있지만 아직 높고 치명적인 부작용, 낮은 효과 등이 한계로 남아있다.

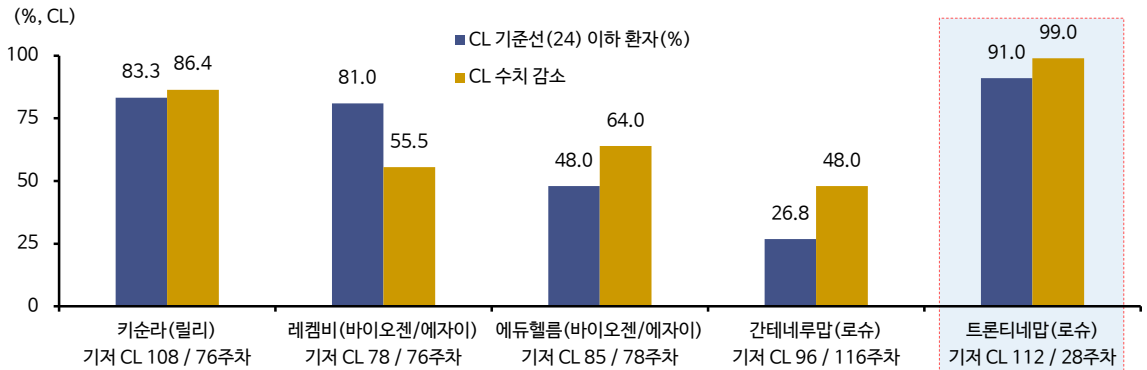
그러나 로슈 실패작 간테네루맵이 TfR 타깃 뇌투과 서들을 달고 ‘트론티네맵’으로 명명된 후 패러다임이 완전히 전환됐다. 도나네맵(키순라)나 레카네맵(레캠비)는 셀틸로이드(CL: 아밀로이드 플라크 단위) 24 이하 정상 수준까지 도달하는데 12개월 이상이 걸렸다. 그러나 간테네루맵은 트론티네맵으로 뇌투과 서들만 붙였는데 3개월만에 91% 이상 정상 도달 및 28주만에 CL 수치 -99를 달성했다.

또한 릴리의 도나네맵(키순라)은 현존하는 아밀로이드-베타 타깃 항체 치료제 중 부작용이 가장 높다. 사망 1.9%, 치료중단 13.1%, 심각한 부작용 17.4%로 경쟁약물인 바이오젠의 레카네맵(레캠비) 0.7%, 6.9%, 14.0% 대비해도 높은 수준이다. 두 제품은 모두 뇌투과 서들이 적용되지 않은 제품들이다.

그에 반해 뇌투과 서들이 적용된 로슈 트론티네맵은 사망 0%, 치료중단 5.3%, 심각한 부작용 5.3%로 릴리 도나네맵(키순라), 바이오젠 레카네맵(레캠비) 대비 굉장히 우수한 내약성을 보여주었다. 또한 ARIA-H, ARIA-A 같은 뇌부종 또는 뇌출혈 부작용 발생 비율 또한 3% 미만으로 완전한 우위를 차지했다.

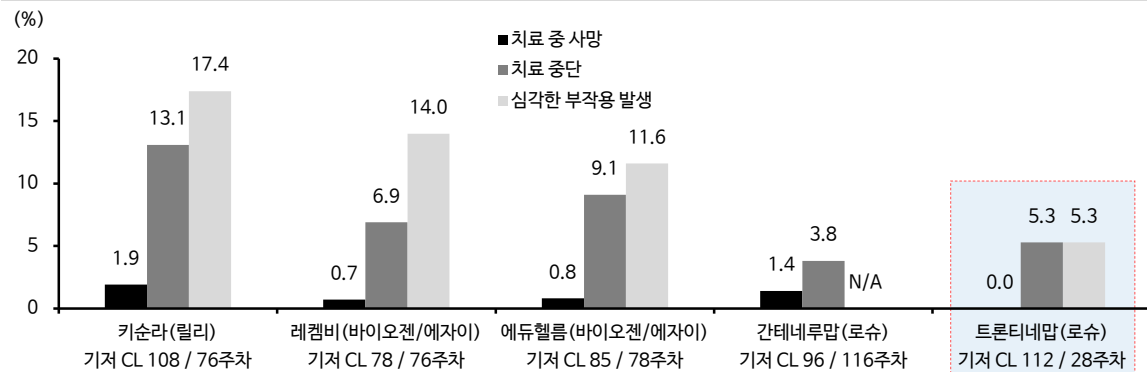
이러한 결과는 뇌투과 서들이 퇴행성 뇌질환에 있어 필수적인 요소가 되었음을 시사하고 사노피, GSK, 릴리의 대규모 투자 결정을 납득하게 한다.

주요 알츠하이머 치료제 효능 지표 비교



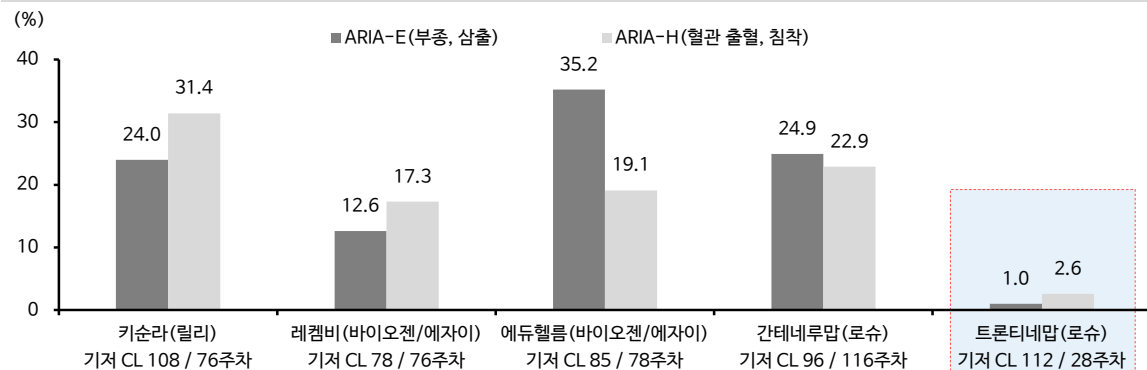
자료: clinical trials, Roche, Eisai, AAIC 2025, AD/PD 2025, AD/PD 2023, JAMA Neurol 2023, NEJM, 신한투자증권

주요 알츠하이머 치료제 부작용 지표 비교



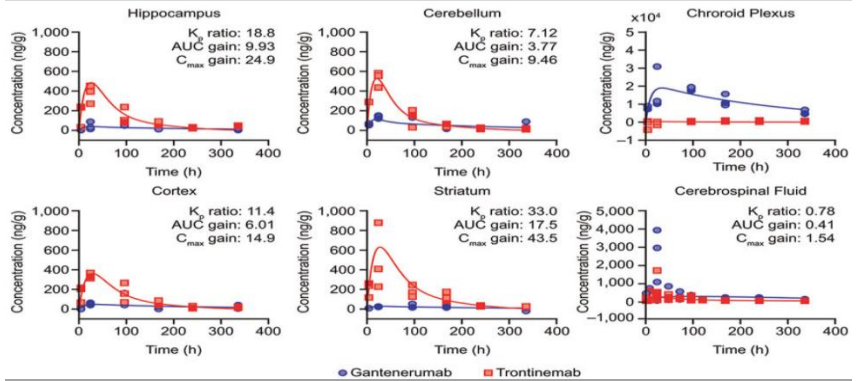
자료: clinical trials, Roche, Eisai, AD/PD 2025, AD/PD 2023, JAMA Neurol 2023, NEJM, 신한투자증권

아밀로이드 베타 타겟 관련 ARIA(아밀로이드 관련 영상 이상) 부작용 비교



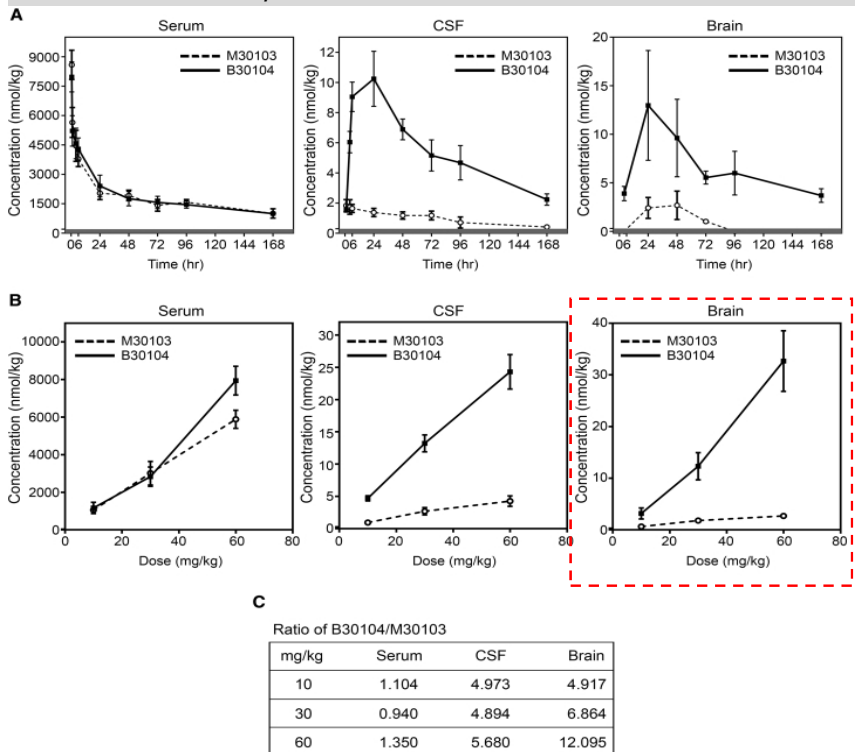
자료: clinical trials, Roche, Eisai, AAIC 2025, AD/PD 2025, AD/PD 2023, JAMA Neurol 2023, NEJM, 신한투자증권

로슈 간테네루맵 vs. 트론티네맵 뇌투과율 비교



자료: mABS: Delivery of the Brainshuttle™ amyloid-beta antibody fusion trontinemab to non-human primate brain and projected efficacious dose regimens in humans, 신한투자증권

에이비엘바이오 Grabody-B 뇌투과율



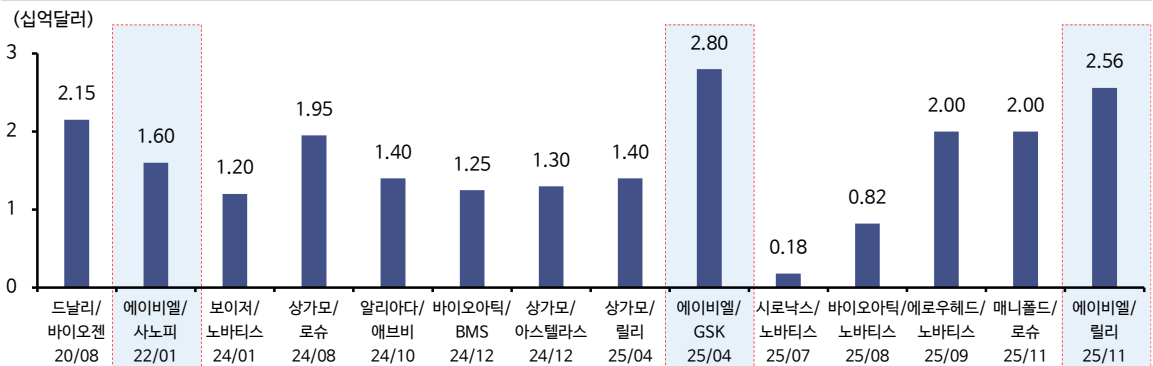
자료: Grabody B, an IGF1 receptor-based shuttle, mediates efficient delivery of biologics across the blood-brain barrier, 신한투자증권

글로벌 BBB 투과/퇴행성 뇌질환 관련 기술이전 추이

시기	L/O 바이오텍	L/I 빅파마	계약규모 (십억달러)	비고
20년 8월 6일	드날리	바이오젠	2.15	2024년 일부 라이선스 계약 중단
22년 1월 12일	에이비엘바이오	사노피	1.60	Grabody-B 적용 ABL301:16억달러 = 1.3조원
24년 1월 2일	보이저	노바티스	1.20	BBB 투과 AAV 캡시드 적용 2개 물질
24년 8월 6일	상가모	제넨텍(로슈)	1.95	AAV 캡시드 STAC-BBB 및 플랫폼 적용 CNS 질환 치료제
24년 10월 8일	키노토	릴리	비공개	연구 협력: Tfr, IGF-1R 이외 새로운 타겟 목표
24년 10월 28일	알리아다	애브비	1.40	M&A: MODEL 플랫폼(Tfr, CD98 수용체 결합) + 알츠하이머 치료제 확보
24년 12월 29일	바이오아크틱	BMS	1.25	Brain Transporter 적용 PyroGlu-Aβ 항체 프로그램
24년 12월 29일	상가모	아스텔라스	1.30	STAC-BBB 적용 물질 1+4 옵션 계약
25년 4월 3일	상가모	릴리	1.40	STAC-BBB 적용 물질 1+4 옵션 계약
25년 4월 7일	에이비엘바이오	GSK	2.80	Grabody-B 기술 및 노하우 + 옵션: 21.4억파운드 = 4.1조원
25년 7월 9일	시로낙스	노바티스	0.18	뇌 전달 플랫폼 BDM 기술평가 후 인수 옵션 권리
25년 8월 26일	바이오아크틱	노바티스	0.82	BBB 극복 차세대 뇌질환 + BrainTransporter 플랫폼 (Tfr) 기반 물질 발굴
25년 9월 2일	에로우헤드	노바티스	2.00	siRNA 파킨슨 ARO-SNCA(전임상)+TRIM 플랫폼(SC 투여) 기반 물질 발굴
25년 11월 3일	매니폴드	로슈	2.00	AI 기반 엠디자인 설계 플랫폼 기반 차세대 BBB 셔틀 공동개발
25년 11월 12일	에이비엘바이오	릴리	2.56	Grabody-B 기반 복수의 비공개 타겟 공동개발: 25.6억달러 = 3.8조원
총 계약규모			22.61	총 딜 규모 중 에이비엘바이오 69.6억달러 (비중: 30.8%)

자료: IQVIA, DART, 언론종합, 신한투자증권

글로벌 BBB 투과/퇴행성 뇌질환 관련 기술이전 규모



자료: IQVIA, DART, 언론종합, 신한투자증권

드날리 테라퓨틱스 5.2조원의 누적 계약규모로 시총 10조원 이상 도달

드날리 대비 큰 저평가 상태.
에이비엘바이오 Grabody-B
총 기술이전 9.2조원 규모로
전세계 뇌질환 전체 계약 중
30.8% 차지

퇴행성 뇌질환 관련 딜은 2018년 드날리 테라퓨틱스 이후 2024년부터 본격화 되었다. 노바티스, 릴리, 로슈, BMS, 사노피, GSK, 아스텔라스, 애브비 등 다수 빅파마가 참전했다. 이 중 가장 많은 딜을 체결한 기업이 바로 에이비엘바이오다.

노바티스가 가장 많은 기술을 도입했고 릴리도 상가모, 키노토로부터 뇌투과 셔틀을 도입했다. 이에 더해 에이비엘바이오의 뇌투과 셔틀을 무려 3.8조원에 도입하며 전세계 퇴행성 뇌질환 딜 전체에 동사 비중이 30.8%를 차지하게 만들었다.

최상위 수준의 딜 규모, 파트너사 수 및 딜 체결 수 등 모두 동사가 가장 압도적인 상황이다. 과거 드날리는 바이오젠, 다케다 및 사노피 계약으로 총 계약규모 5.2조원 달성 후 2020년 12월 22일 기준 시가총액이 10조원 이상으로 상승했다. 지금 환율로 계산하면 무려 약 15.6조원까지 기업가치가 상승한 이력이 있다.

그에 반해 동사는 지금까지 사노피 1.3조원, GSK 4.1조원 및 릴리 3.8조원 규모로 계약을 체결해 총 9.2조원 계약규모를 달성했다. 앞으로도 뇌투과 셔틀의 기술이전이 추가될 전망이며 사노피 임상 1상 결과로 안전성까지 확보된 상황이다. 아직 시가총액 업사이드는 드날리 이상의 시가총액 달성도 충분하다고 판단된다.

항암제 성과도 이어질 것. 하반기 및 2026년 최선희주 추천

항암제도 내년 성과 기대,
컴패스 담도암 2/3상 발표 및
FDA 가속승인 가능성 높아
신약 상업화 기대

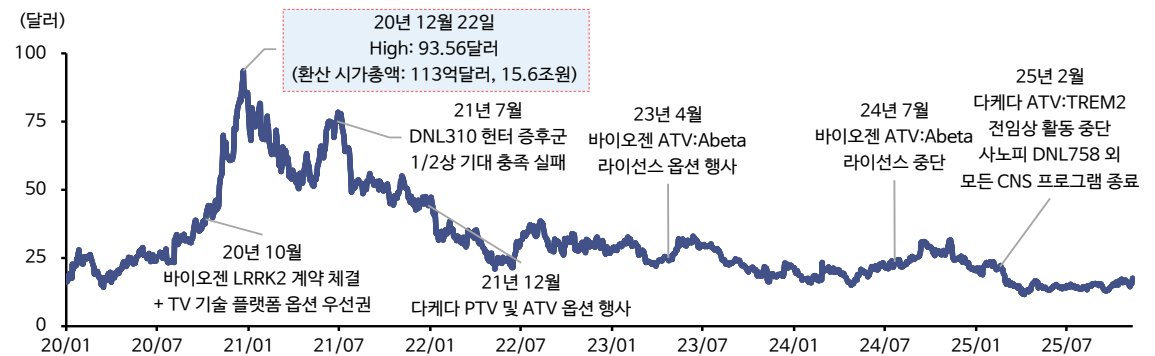
4분기 중으로 사노피 ABL301 파킨슨병 치료제 유효성을 확인할 수 있는 임상 2상 진입 및 600억원 규모의 마일스톤 유입, 내년 1분기 컴패스 테라퓨틱스와 공동 개발 중인 ABL001(DLL4 x VEGF) 담도암 치료제 임상 2/3상 OS, PFS 결과 발표 및 FDA 가속승인 신청 그리고 승인까지 예상된다.

위암 이중항체 ABL111 1b상,
기술이전 우선 협상권 보유한
BMS와의 본계약 체결 가능성

위암 치료제로 개발 중인 이중항체 ABL111(4-1BB x CLDN 18.2)의 BMS 옵디보 + 케모 3제 병용 요법 임상 1b상 결과 발표도 예정되어 있다. BMS는 기술이전 우선 협상권을 보유 중이기 때문에 본계약 체결 가능성도 충분히 기대할 수 있다. 아스텔라스의 빌로이 대비 우위의 결과도 이미 확보된 상태다.

마지막으로 유한양행에 기술이전했던 ABL104(4-1BB x EGFR), ABL105(4-1BB x HER2) 이중항체 임상이 순항 중이며 내년 기술이전을 목표하고 있다. 뇌투과 셔틀뿐만 아니라 항암제에서의 성과도 이어질 것이다. 2025년 하반기 최선희주에 이어 2026년 여전히 최선희주로 추천한다.

뇌투과 플랫폼 피어기업 Denali Therapeutics 주가 추이



자료: Bloomberg, Denali Therapeutics 10-K Report, 신한투자증권

Denali Therapeutics 주요 계약 및 누적 계약규모

시기	이벤트	거래	총 계약규모 (십억원)	누적 계약규모 (십억원)
18년 1월	(Takeda) ATV:TREM2, PTV:PGRN, ATV:BACE1/Tau 프로그램 개발 및 상용화 계약	4,000만달러 선불금 + 2억달러 마일스톤	348	348
18년 10월	(Sanofi) CNS 및 RIPK1 억제제 개발	1억 2,500만달러 선불금 + 11억달러 마일스톤	1,776.2	2,124.2
20년 10월	(Biogen) LRRK2 계약 체결 + TV 기술 플랫폼 활용 프로그램 및 옵션 우선권	5억 6,000만달러 선불금 + 4억 6,500만달러 지분투자 + 11억 2,500만달러 마일스톤	3,117.5	5,241.7 (5조 2,417억원)

자료: Bloomberg, Denali Therapeutics 10-K Report, 신한투자증권

에이비엘바이오 주요 계약 및 누적 계약규모

시기	이벤트	거래	총 계약규모 (십억원)	누적 계약규모 (십억원)
22년 1월	(Sanofi) 파킨슨병 치료제 ABL301	7,500만달러 선불금 + 10억달러 마일스톤	1,300.0	1,300.0
25년 4월	(GSK) IGF1R 기반 BBB 셔틀 플랫폼 Grabody-B	3,850만파운드 선불금 + 3,860만파운드 단기 마일스톤 + 20억파운드 마일스톤	4,110.4	5,410.4
25년 11월	(일라이 릴리) IGF1R 기반 BBB 셔틀 플랫폼 Grabody-B	5억 6,000만달러 선불금 + 4억 6,500만달러 지분투자 + 11억 2,500만달러 마일스톤	3,800.0	9,210.4 (9조 2,104억원)

자료: DART, 에이비엘바이오, 신한투자증권

4Q25 ~ 2026 기술이전 목표 기업: 에이비엘바이오 파이프라인 주요 이벤트

	이벤트
2025년 4분기	- 릴리 3.8조원 Grabody-B 기반 복수의 비공개 타겟 물질 공동개발 계약 체결, - 사노피 임상 2상 진입 및 GSK와 BBB 셔틀 연구 개시 기대
92026년	- 1분기 컴패스 테라퓨틱스 담도암 치료제 ABL001 (VEGF x DLL4) FDA 가속승인(연내 승인 전망) - 1분기 ABL111 (4-1BB x Claudin18.2) BMS 옵디보 + 케모 3제 병용 위암 1b상 결과 발표 - ABL104(4-1BB x EGFR), ABL105(4-1BB x HER2) 유한양행 Sub L/O - 뇌투과 플랫폼 Grabody-B 신규 계약 1건 이상

자료: 에이비엘바이오, DART, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
자산총계	-	65.5	185.2	160.1	232.0
유동자산	-	45.5	80.5	75.5	144.2
현금및현금성자산	-	21.6	25.1	28.1	56.3
매출채권	-	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	-	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	-	20.0	104.6	84.6	87.8
유형자산	-	3.3	6.7	76.0	85.4
무형자산	-	2.6	2.6	2.5	2.4
투자자산	-	14.0	28.5	3.6	0.0
기타금융투자자산	-	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	-	9.5	115.7	86.1	64.7
유동부채	-	8.8	72.2	41.8	63.4
단기차입금	-	0.0	0.0	0.0	43.0
매입채무	-	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	-	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	-	0.7	43.5	44.3	1.3
사채	-	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	-	0.1	40.7	43.2	0.0
기타금융투자부채	-	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	56.0	69.5	74.1	167.3
자본금	-	23.6	23.9	23.9	27.0
자본잉여금	-	348.7	361.2	363.8	511.0
기타자본	-	26.2	23.5	28.6	27.0
기타포괄이익누계액	-	0.0	0.0	0.1	0.5
이익잉여금	-	(342.5)	(339.1)	(342.3)	(398.3)
지배주주지분	-	56.0	69.5	74.1	167.3
비지배주주지분	-	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	-	0.6	42.3	43.9	43.7
*순차입금(순현금)	-	(43.1)	(36.0)	(27.4)	(98.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동으로인한현금흐름	-	(40.6)	72.1	(28.4)	(69.4)
당기순이익	-	(43.6)	3.2	(2.6)	(55.5)
유형자산상각비	-	2.0	2.2	2.4	2.2
무형자산상각비	-	0.2	0.2	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	-	(1.0)	2.5	0.2	(0.1)
자산처분손실(이익)	-	0.0	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	-	0.6	60.3	(33.0)	(20.8)
(법인세납부)	-	0.0	0.0	(1.6)	0.0
기타	-	1.2	3.7	6.0	4.6
투자활동으로인한현금흐름	-	20.2	(71.2)	29.9	(47.2)
유형자산의증가(CAPEX)	-	(1.2)	(3.3)	(5.7)	(9.0)
유형자산의감소	-	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	-	(0.0)	(0.3)	(0.1)	(0.0)
투자자산의감소(증가)	-	21.5	(38.2)	36.5	33.8
기타	-	(0.1)	(29.5)	(0.8)	(72.0)
FCF	-	N/A	61.8	(37.3)	(85.5)
재무활동으로인한현금흐름	-	0.3	4.6	1.4	144.6
차입금의 증가(감소)	-	0.0	0.0	3.0	0.0
자기주식의처분(취득)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	-	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-	0.3	4.6	(1.6)	144.6
기타현금흐름	-	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위반등으로인한현금의증가	-	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	-	1.0	(2.0)	(0.0)	0.2
현금의증가(감소)	-	(19.1)	3.5	2.9	28.2
기초현금	-	40.7	21.6	25.1	28.1
기말현금	-	21.6	25.1	28.1	56.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	-	5.3	67.3	65.5	33.4
증감률 (%)	-	N/A	1,162.2	(2.6)	(49.0)
매출원가	-	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	-	5.3	67.3	65.5	33.4
매출총이익률 (%)	-	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	-	57.6	66.4	68.2	92.8
영업이익	-	(52.3)	0.9	(2.6)	(59.4)
증감률 (%)	-	N/A	혹전	적전	적지
영업이익률 (%)	-	(981.0)	1.3	(4.0)	(177.8)
영업외손익	-	8.7	2.3	(0.0)	3.8
금융손익	-	7.6	(0.4)	1.3	3.6
기타영업외손익	-	1.2	2.7	(1.3)	0.2
중속 및 관계기업관련손익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-	(43.6)	3.2	(2.6)	(55.5)
법인세비용	-	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-	(43.6)	3.2	(2.6)	(55.5)
중단사업이익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-	(43.6)	3.2	(2.6)	(55.5)
증감률 (%)	-	N/A	혹전	적전	적지
순이익률 (%)	-	(816.9)	4.8	(4.0)	(166.2)
(지배주주)당기순이익	-	(43.6)	3.2	(2.6)	(55.5)
(비지배주주)당기순이익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	-	(43.5)	3.4	(3.1)	(55.5)
(지배주주)총포괄이익	-	(43.5)	3.4	(3.1)	(55.5)
(비지배주주)총포괄이익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	-	(50.1)	3.2	(0.0)	(57.0)
증감률 (%)	-	N/A	혹전	적전	적지
EBITDA 이익률 (%)	-	(940.5)	4.8	(0.0)	(170.5)

주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
EPS (당기순이익, 원)	-	(927)	67	(55)	(1,094)
EPS (지배순이익, 원)	-	(927)	67	(55)	(1,094)
BPS (자본총계, 원)	-	1,187	1,455	1,547	3,094
BPS (지배지분, 원)	-	1,187	1,455	1,547	3,094
DPS (원)	-	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	(23.8)	341.0	(444.7)	(27.3)
PER (지배순이익, 배)	-	(23.8)	341.0	(444.7)	(27.3)
PBR (자본총계, 배)	-	18.6	15.8	15.9	9.7
PBR (지배지분, 배)	-	18.6	15.8	15.9	9.7
EV/EBITDA (배)	-	(19.9)	328.8	(42,115.8)	(23.6)
배당성향 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성	-	-	-	-	-
EBITDA 이익률 (%)	-	(940.5)	4.8	(0.0)	(170.5)
영업이익률 (%)	-	(981.0)	1.3	(4.0)	(177.8)
순이익률 (%)	-	(816.9)	4.8	(4.0)	(166.2)
ROA (%)	-	(66.5)	2.6	(1.5)	(28.3)
ROE (지배순이익, %)	-	(77.8)	5.1	(3.7)	(46.0)
ROIC (%)	-	N/A	(3.0)	30.3	(105.8)
안정성	-	-	-	-	-
부채비율 (%)	-	17.0	166.4	116.2	38.7
순차입금비율 (%)	-	(77.1)	(51.8)	(37.0)	(58.6)
현금비율 (%)	-	246.7	34.8	67.2	88.8
이자보상배율 (배)	-	(1,246.0)	0.7	(1.2)	(1,647.4)
활동성	-	-	-	-	-
순운전자본회전율 (회)	-	(0.8)	(1.8)	(1.2)	(1.2)
재고자산회수기간 (일)	-	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

에이비엘바이오(298380)

(원)

매수
Trading BUY
중립
축소

11/23 11/24 11/25

목표주가 (좌축)
에이비엘바이오주가 (좌축)
투자판단 (우축)

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 엄민용, 윤석현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 11월 11일 기준)

매수 (매수)	89.52%	Trading BUY (중립)	7.26%	중립 (중립)	3.23%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------