

제약/바이오

에이비엘바이오 298380

10조를 향해 갈 회사

Nov 14, 2025

BUY

유지

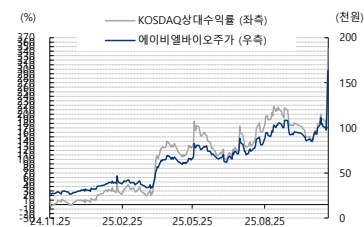
TP 190,000 원

상향

Company Data

현재가(11/13)	163,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	163,500 원
52 주 최저가(보통주)	26,400 원
KOSPI (11/13)	4,170.63p
KOSDAQ (11/13)	918.37p
자본금	270 억원
시가총액	90,130 억원
발행주식수(보통주)	5,513 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	109.0 만주
평균거래대금(60 일)	1,280 억원
외국인지분(보통주)	13.10%
주요주주	
이상훈 외 12 인	26.15%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	78.7	165.0	382.3
상대주가	67.4	111.2	262.2

Eli Lily와 3.8조원 플랫폼 딜 체결!

11월 12일 릴리와 3.8조원 규모의 Grabody B 플랫폼 딜 공시 발표. 2022년 1월 사노피향 ABL301 L/O, 올해 4월 GSK 딜까지 Grabody B 관련 기술이전 누적 규모는 약 9.2조원

공시 상 계약 타깃, 적응증, 모달리티 종류 및 개수는 비공개. 다만 지난 GSK 기술이전 및 Eli Lily 개발 파이프라인 고려 시 1) 근육 증가제, 2) 뇌질환 치료제 (항체, RNA 기반) 내 도입 가능성 존재. Eli Lily는 아밀로이드 베타 타깃 단일항체 알츠하이머 치료제 도나네맵 보유. 다만 용량 증량을 통해 투과율 높이고자 하는 전략 사용으로 인해 부작용 존재. 셔틀 사용 시 안정성 개선된 데이터는 다수의 임상상을 통해 입증

동사는 Grabody B의 적응증 및 모달리티 확장성을 목표로 연구 진행한 이력 존재. 8월 아이오니스와 근육으로의 약물 전달 가능성에 대한 논문 제출 완료. 12월 논문 등재 시 데이터 확인 가능 추정. Eli Lily는 근육 증가제 비마그루맵 보유. 비당뇨 비만/과체중 환자를 대상으로 비마그루맵 및 쥘바운드 병용 임상 2상을 진행 중. 비만 치료제 시장 내 체중 감량을 개선에 대한 한계로 근육 증가제에 대한 니즈 부각. 중추 및 말초 신경계 동시 분포로 셔틀 부착 시 데이터 개선 가능성 존재

투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 190,000원으로 상향

에이비엘바이오의 투자 의견 Buy 및 목표주가 190,000원으로 상향. Grabody B 기반 누적 딜 규모 9.2조원 달성. ABL301의 임상 2상 진입 26년 예상. 2상 중간 데이터 공개 후 유효성 입증 시 플랫폼 가치 상승 전망. 12월 Grabody B의 근육 전달 가능성에 대한 아이오니스와의 공동 연구개발 논문 공개 예정. 해당 내용 확인 시 모달리티 및 적응증 확장 가능성에 대한 입증 가능한 상황.

2026년 상반기 내 남아있는 모네타임은 1) 추가 플랫폼 딜 체결 가능성, 2) ABL001 담도암 2차 치료제 최종 데이터 발표 및 가속승인 허가 신청, 3) ABL111 HER2 음성 위암 1차 치료제 미국 1b상 ORR 데이터 발표, 4) ABL301 임상 2상 진입 가능성. Grabody B 플랫폼 가치 6.2조원으로 상향하며 목표주가 190,000원으로 상향 및 섹터 내 Top pick 유지



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hr.jung@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	66	33	38	46	55
YoY(%)	-2.6	-49.0	15.0	20.0	20.0
영업이익(십억원)	-3	-59	-67	-80	-95
OP 마진(%)	-4.5	-178.8	-176.3	-173.9	-172.7
순이익(십억원)	-3	-56	-62	-74	-91
EPS(원)	-55	-1,156	-1,121	-1,349	-1,658
YoY(%)	적전	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-444.7	-25.9	-113.0	-93.9	-76.4
PCR(배)	158.7	-28.1	-112.5	-92.9	-76.8
PBR(배)	15.9	9.7	19.1	19.1	28.5
EV/EBITDA(배)	-42,087.1	-23.6	-102.1	-85.1	-72.2
ROE(%)	-3.7	-46.0	-23.2	-20.3	-30.0

[에이비엘바이오 298380]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	66	33	38	46	55
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	66	33	38	46	55
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	68	93	105	126	150
영업이익	-3	-59	-67	-80	-95
영업이익률 (%)	-4.0	-177.8	-174.6	-172.7	-171.7
EBITDA	0	-57	-65	-79	-94
EBITDA Margin (%)	0.0	-170.5	-170.4	-170.4	-170.4
영업외손익	0	4	5	5	4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	7	6	7	7	5
금융비용	-6	-2	-2	-2	-2
기타	-1	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-3	-56	-62	-74	-91
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-3	-56	-62	-74	-91
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-56	-62	-74	-91
당기순이익률 (%)	-4.0	-166.2	-160.9	-161.4	-165.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-3	-56	-62	-74	-91
지배순이익률 (%)	-4.0	-166.2	-160.9	-161.4	-165.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	-3	-56	-62	-74	-91
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-3	-56	-62	-74	-91

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-28	-69	-83	-96	-113
당기순이익	-3	-56	-62	-74	-91
비현금항목의 가감	10	4	0	-1	1
감가상각비	2	2	1	1	1
외환손익	0	0	-1	-1	-1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	2	0	0	1
자산부채의 증감	-33	-21	-25	-25	-25
기타현금흐름	-3	2	5	5	3
투자활동 현금흐름	30	-47	-2	-2	-2
투자자산	37	34	0	0	0
유형자산	-6	-9	0	0	0
기타	-1	-72	-2	-2	-2
재무활동 현금흐름	1	145	5	5	5
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	140	1	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-2	5	5	5	5
현금의 증감	3	28	199	-2	-121
기초 현금	25	28	56	255	253
기말 현금	28	56	255	253	132
NOPLAT	-3	-59	-67	-80	-95
FCF	-39	-87	-91	-104	-120

자료: 에이비엘바이오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	76	144	344	344	225
현금및현금성자산	28	56	255	253	132
매출채권 및 기타채권	0	1	1	1	1
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	47	87	89	91	92
비유동자산	85	88	86	85	84
유형자산	76	85	84	83	82
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	4	0	0	0	0
기타비유동자산	5	2	2	2	2
자산총계	160	232	431	430	309
유동부채	42	63	63	63	63
매입채무 및 기타채무	9	14	14	14	14
차입금	0	43	43	43	43
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	33	6	6	6	6
비유동부채	44	1	1	1	1
차입금	43	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	86	65	65	64	64
지배지분	74	167	366	365	245
자본금	24	27	28	28	28
자본잉여금	364	511	511	511	511
이익잉여금	-342	-398	-200	-201	-321
기타자본변동	29	27	27	27	27
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	74	167	366	365	245
총차입금	43	43	43	43	43

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-55	-1,156	-1,121	-1,349	-1,658
PER	-444.7	-25.9	-113.0	-93.9	-76.4
BPS	1,547	3,094	6,642	6,623	4,447
PBR	15.9	9.7	19.1	19.1	28.5
EBITDAPS	-1	-1,122	-1,188	-1,425	-1,710
EV/EBITDA	-42,087.1	-23.6	-102.1	-85.1	-72.2
SPS	1,370	696	697	836	1,003
PSR	18.0	43.0	181.8	151.5	126.3
CFPS	-810	-1,709	-1,646	-1,883	-2,168
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-2.6	-49.0	15.0	20.0	20.0
영업이익 증가율	적전	적지	적지	적지	적지
순이익 증가율	적전	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	30.3	-105.8	-96.2	-116.5	-140.8
ROA	-1.5	-28.3	-18.7	-17.3	-24.7
ROE	-3.7	-46.0	-23.2	-20.3	-30.0
안정성					
부채비율	116.2	38.7	17.6	17.7	26.3
순차입금비율	26.9	18.5	10.0	10.0	13.9
이자보상배율	-1.2	-1,647.4	-1,860.9	-2,209.1	-2,635.5

에이비엘바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.04.09	Not Rated	-	-	-					
*2025.10.15	매수	120,000	(19.69)	5.58					
2025.11.14	매수	190,000							

자료: 교보증권 리서치센터/ 주: *는 담당자 변경

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자:2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가격 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하