

에이비엘바이오

(298380.KQ)

대표이사 간담회 요약

투자의견
BUY(유지)

목표주가
100,000 원(유지)

현재주가
81,300 원(07/28)

시가총액
4,437(십억원)

바이오/제약 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com

- ABL바이오에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 10만원, 바이오 기업 중 리가켄바이오와 함께 Top pick을 유지함
- 당사는 ABL바이오의 글로벌 바이오텍으로 도약하는데 있어 ABL301을 비롯한 주요 임상 파이프라인의 성과가 핵심 요인이라고 판단하며, 현재까지의 임상 진행 사항을 긍정적으로 평가함
- 2025년 3번째 대표이사 간담회를 통해 상반기 성과와 4가지 성장 축에 대한 중장기 성장 전략을 공유함
 - Grabody-B 플랫폼:** ABL301(파킨슨병 치료제)은 사노피에게 sponsorship이 이양되어 글로벌 임상 2상이 진행될 예정, GSK와는 BBB 셔틀 플랫폼의 임상을 통해 플랫폼 검증이 가능할 것으로 기대됨. 또한 IONIS를 파트너로 Grabody-B 기반의 올리고뉴클레이드 치료제 개발을 통해 모달리티 확장 가능성이 입증될 것으로 예상함
 - Grabody-T 플랫폼:** 4-1BB 기반의 이중항체 파이프라인들의 임상이 순조롭게 진행 중. 4-1BB 플랫폼은 과도한 면역반응 없이 메모리 T cell를 활성화시켜 장기 반응(duration)을 연장하는 유망한 항암 기전으로 주목받을 것을 기대함.
 - ABL001(담도암 치료제)**는 ABL바이오의 재무적 안전성 확보에 기여할 수 있는 자산임
 - 이중항체 ADC:** 2025년 11월 ABL206, ABL209의 FDA IND filing을 목표로 개발하고 있으며, 2026년 AACR의 oral presentation session에서 Target 공개를 목표로 준비 중. 이중항체 ADC 분야에 있어서 선두 파이프라인을 확보할 것으로 기대하며, Topoisomerase inhibitor 페이로드의 내성 극복을 위한 신규 페이로드를 확보함

주가(원, 07/28)	81,300
시가총액(십억원)	4,437

발행주식수	54,575천주
52주 최고가	93,900원
최저가	24,050원
52주 일간 Beta	0.44
60일 일평균거래대금	728억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.0%

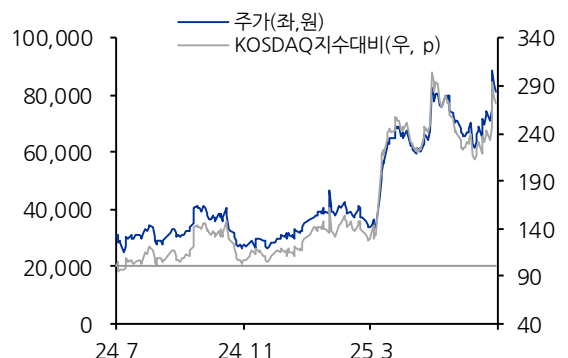
주주구성	
이상훈 (외 13인)	29.9%
국민연금공단 (외 1인)	5.6%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	21.2	119.9	180.5
절대기준	24.1	130.3	181.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	100,000	100,000	-
영업이익(25)	54	54	-
영업이익(26)	-11	-11	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	64	33	156	94
영업이익	-3	-59	54	-11
세전손익	-2	-55	54	-11
당기순이익	-2	-55	54	-11
EPS(원)	-52	-1,144	1,122	-228
증감률(%)	적전	na	흑전	적전
PER(배)	na	na	72.5	na
ROE(%)	-3.4	-45.5	27.8	-5.1
PBR(배)	15.8	9.6	19.8	20.8
EV/EBITDA(배)	na	na	75.7	na

자료: 유진투자증권



7 월 28 일 ABL 바이오 대표이사 간담회 요약

2025년 7월 28일 간담회에서 강조한 중장기 성장 전략은 다음과 같음

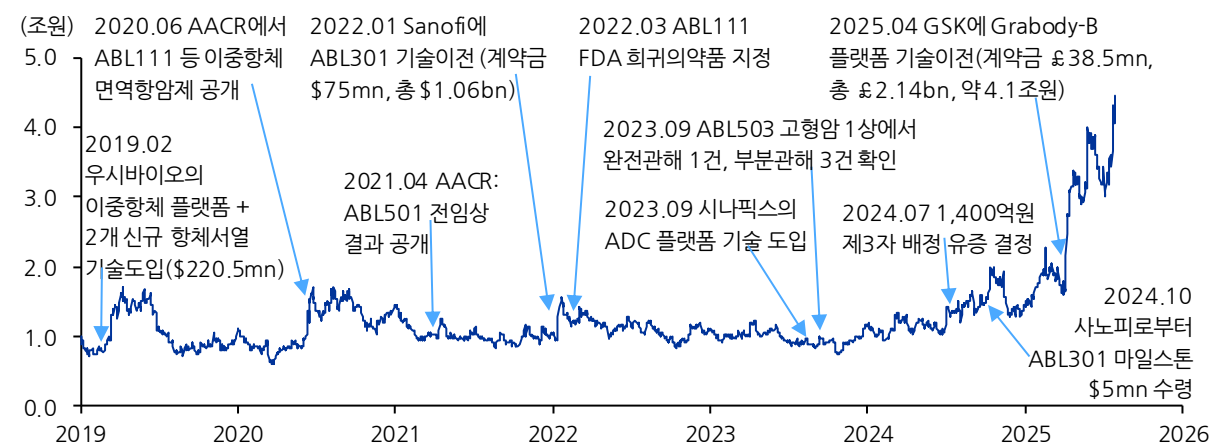
① **ABL301**: 파킨슨병 치료제로 개발 중인 ABL301은 Sanofi에게 sponsorship이 이양되어 글로벌 임상 2상이 단독으로 진행될 예정임. Sanofi 측 공식 이메일을 통해 ABL과의 협력 지속 의지가 확인되었으며, 임상 진척에 따른 마일스톤 수취 및 플랫폼 검증 효과가 기대됨

② **Grabody-B 플랫폼**: CNS 및 비-CNS 질환의 약물 뇌 전달을 가능하게 하는 ABL의 핵심 플랫폼으로, 다양한 모달리티에 적용 가능할 것으로 기대됨. GSK와의 연구개발은 ABL 바이오의 Grabody-B와 GSK가 보유한 노블 항체 타깃의 이중항체 공동개발 진행 중임. GSK가 개발과 임상을 전적으로 단독 수행하며, ABL은 마일스톤 및 로열티 수취 구조로 타깃은 알츠하이머병 관련 고유 항원임, Ionis와는 Grabody-B를 올리고뉴클레오타이드에 적용하여 CNS 및 근육에 전달하는 것을 연구 중. 2025년 하반기 Ionis와 공동으로 Nucleic Acid Research 저널에 논문 제출 예정임. Grabody B 플랫폼을 통해 CNS 뿐 아니라 근육·지방·대사 질환으로의 플랫폼 확장 가능성 확인되어 경쟁사 대비 차별성을 보여주었음. Denali, JCR, Roche 대비 투과율·안정성에서 경쟁력 확보하고 있으며, 자체적으로 CD98hc와 IGFR 기반의 듀얼 BBB 셔틀 기술을 개발 중

③ **Grabody-T 플랫폼**: 4-1BB 기반 이중항체는 T세포의 메모리화를 유도해 장기 치료 반응을 연장하며, CD3 기반 T세포 인계이저 대비 낮은 부작용과 우수한 안전성을 보이는 유망한 항암 기전임. ABL111 (Claudin18.2 × 4-1BB)는 옴디보와 폴록스 병용으로 글로벌 임상 1b상이 진행 중이며, 서구권 위주 환자 확대에 유의성 높은 결과 도출을 목표로 하고 있음. ABL001 (DLL4 × 4-1BB)은 담도암 2차 치료제로서 2027년 FDA 승인을 목표로 함. 승인 시 마일스톤 및 판매 로열티 유입을 통해 지속적인 수익을 창출할 수 있게 된다는 점에서 중요한 자산임. 기술이전 만으로는 재무적 안정성을 확보하기에 부족함. ABL104과 ABL105은 유한양행에 기술 이전된 4-1BB 이중항체로서 각각 HER2 및 EGFR 타깃하고 있음. 이전에 보여준 임상 초기 결과보다 더 유효한 임상 중간 결과가 도출되고 있음

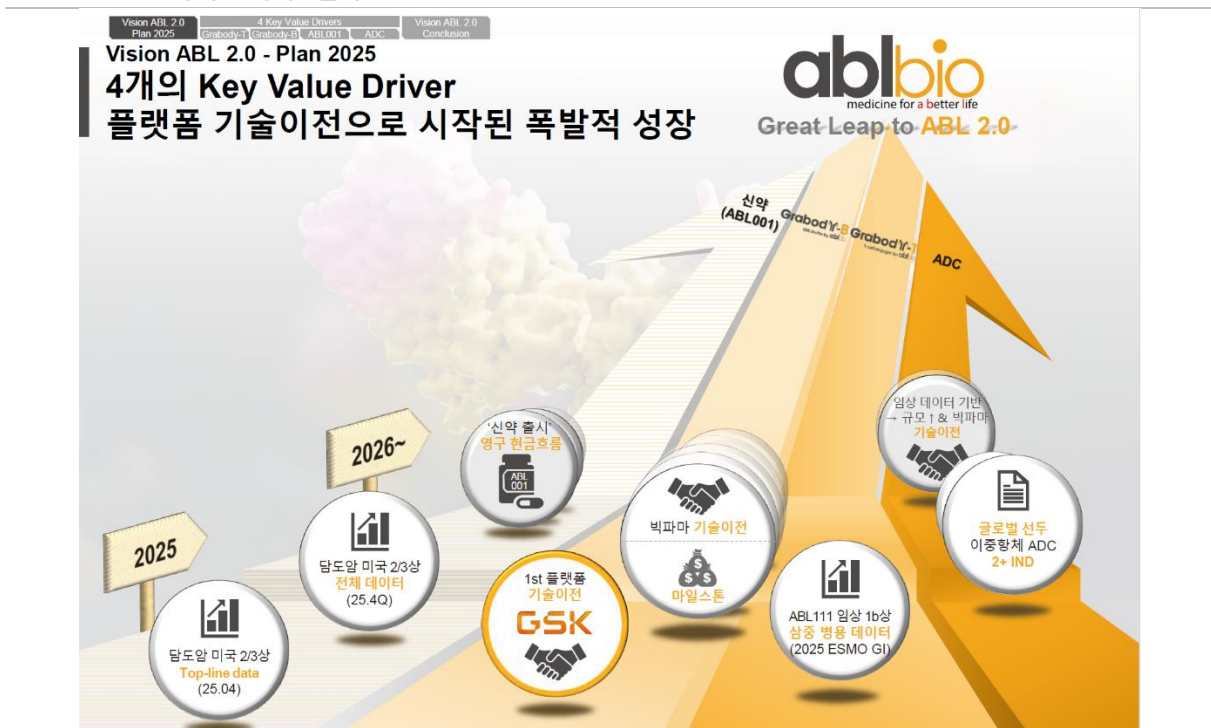
④ 이중항체 ADC 플랫폼: ABL206 과 ABL209 는 미국 자회사에서 개발 중이며, 2025 년 11 월에 FDA IND 제출, 2026 년 AACR 에서 타겟 공개(oral presentation)를 목표로 함. 이중항체 ADC 분야에 있어서 선두 파이프라인을 확보할 수 있을 것으로 예상하며, 이중항체 ADC 개발 시 차별화 전략으로 듀얼 페이로드 설계와 Topoisomerase inhibitor 내성 극복용 노블 페이로드를 확보하였음. 2024 년의 전환우선주 발행을 통한 1400 억원의 자금 확보는 이중항체 ADC 가 핵심 투자 대상이며, 성과로 입증될 것임

도표 1. 에이비엘바이오 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Quantwise, 에이비엘바이오, 유진투자증권

도표 2. ABL 바이오 성장 전략



자료: ABL 바이오 유진투자증권

에이비엘바이오(298380.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2026F
자산총계	161	233	304	381	291
유동자산	75	144	218	296	207
현금성자산	36	137	211	287	201
매출채권	0	1	0	2	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	86	89	87	85	84
투자자산	10	4	4	4	4
유형자산	74	83	80	79	78
기타	3	2	2	2	2
부채총계	86	65	82	170	82
유동부채	42	64	61	149	61
매입채무	10	14	11	99	11
유동성이자부채	1	44	44	44	44
기타	32	6	6	6	6
비유동부채	44	1	21	21	21
비유동이자부채	43	0	20	20	20
기타	1	1	1	1	1
자본총계	75	168	222	211	209
지배지분	75	168	222	211	209
자본금	24	27	27	27	27
자본잉여금	364	511	511	511	511
이익잉여금	(342)	(397)	(343)	(354)	(356)
기타	29	27	27	27	27
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	75	168	222	211	209
총차입금	44	44	64	64	64
순차입금	8	(93)	(147)	(224)	(137)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2026F
영업현금	(26)	(69)	54	77	(85)
당기순이익	(2)	(55)	54	(11)	(2)
자산상각비	3	2	2	2	2
기타비현금성손익	7	2	0	0	0
운전자본증감	(32)	(21)	(3)	86	(86)
매출채권감소(증가)	0	(0)	0	(2)	2
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	1	4	(3)	88	(88)
기타	(34)	(25)	(0)	(0)	(0)
투자현금	(13)	(47)	(3)	(4)	(5)
단기투자자산감소	40	(38)	(3)	(3)	(4)
장기투자증권감소	18	0	0	0	0
설비투자	71	9	0	1	1
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	43	145	20	0	0
차입금증가	42	(1)	20	0	0
자본증가	2	146	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	4	28	71	73	(90)
기초현금	23	28	56	127	200
기말현금	28	56	127	200	109
Gross Cash flow	7	(51)	57	(9)	0
Gross Investment	85	30	3	(85)	87
Free Cash Flow	(78)	(81)	54	76	(87)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2026F
매출액	64	33	156	94	106
증가율(%)	(2.7)	(47.4)	366.7	(39.8)	13.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	64	33	156	94	106
판매 및 일반관리비	67	92	102	105	108
기타영업손익	2	39	10	3	3
영업이익	(3)	(59)	54	(11)	(2)
증가율(%)	적전	적지	흑전	적전	적지
EBITDA	(0)	(57)	57	(9)	0
증가율(%)	적전	적지	흑전	적전	흑전
영업외손익	1	4	(0)	(0)	(0)
이자수익	1	2	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	(2)	0	0	0	0
기타영업외손익	2	2	0	0	0
세전순이익	(2)	(55)	54	(11)	(2)
증가율(%)	적전	적지	흑전	적전	적지
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	(2)	(55)	54	(11)	(2)
증가율(%)	적전	적지	흑전	적전	적지
지배주주지분	(2)	(55)	54	(11)	(2)
증가율(%)	적전	적지	흑전	적전	적지
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(52)	(1,144)	1,122	(228)	(41)
증가율(%)	적전	적지	흑전	적전	적지
수정EPS(원)	(52)	(1,144)	1,122	(228)	(41)
증가율(%)	적전	적지	흑전	적전	적지

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(52)	(1,144)	1,122	(228)	(41)
BPS	1,561	3,105	4,107	3,903	3,867
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	72.5	n/a	n/a
PBR	15.8	9.6	19.8	20.8	21.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	75.7	n/a	9,438.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	169.3	n/a	77.6	n/a	9,922.2
수익성(%)					
영업이익률	(4.7)	(176.8)	34.8	(11.7)	(1.8)
EBITDA이익률	(0.7)	(169.8)	36.3	(9.1)	0.4
순이익률	(3.9)	(165.3)	34.7	(11.8)	(1.9)
ROE	(3.4)	(45.5)	27.8	(5.1)	(0.9)
ROIC	n/a	(58.4)	55.6	n/a	n/a
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	10.7	(55.7)	(66.4)	(106.0)	(65.6)
유동비율	178.2	225.6	358.0	198.8	341.2
이자보상배율	(45.6)	(1,667)	1,377.9	(202.2)	(35.2)
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.2	0.6	0.3	0.3
매출채권회전율	225.8	97.1	342.5	68.0	76.8
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	7.8	2.8	12.1	1.7	1.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

