DS INVESTMENT & SECURITIES

Company Analysis

에이비엘바이오 298380

BBB 셔틀, 논란과 무관한 가치 지속

ABL301, 사노피 우선순위 조정 발표

1월 29일 에이비엘바이오의 파트너사 사노피는 4Q25 실적발표에서 파이프라인 우선순위 조정을 발표하였다. 이 과정에서 에이비엘바이오가 2022년 라이선스 아웃한 α-synxIGF1R 이중항체 ABL301(=SAR446159)가 'deprioritised'로 표기되며 ABL301 임상 중단 및 권리 반환에 대한 우려가 제기되었다. 이에 당일 에이비엘바이오의 주가는 약 20% 하락하였다. 단, 회사 측은 해당 표현을 계약 해지로 해석할 필요는 없으며 '임상 전략 재정렬과정에서 나온 표현'이라는 점을 강조하였다. 개발 난이도가 높은 파킨슨 적응증 특성상 양사는 보다 정교한 전략을 검토하였으며 사노피가 택한 '이미징 기반 개발 전략'을 적d용하기 위해서는 추가적인 시간이 필요하다는 점이 반영된 표현으로 간주된다.

일라이 릴리 BBB 플랫폼 딜: 사노피 임상 결과 이후

이번 파이프라인 우선순위 조정이 BBB shuttle 플랫폼 가치에 미치는 영향은 제한적이라고 판단한다. ABL301은 BBB shuttle, Grabody B를 활용한 파이프라인으로 (1) '25년 9월 ABL301 임상 1상 CSR 확보 이후 해당 결과를 토대로 '25년 11월 일라이 릴리와 플랫폼 계약이 체결된 점, (2) ABL301 임상 1상 공시로 플랫폼 안전성은 이미 확인된 점 및 (3) CSF는 분명한 CNS compartment로서 (사노피 판단에 후속 임상 진입에는 불충분한 지표일 수 있어도) BBB shuttle 작동 여부를 확인하기에는 여전히 강력한 지표라는 점은 에이비엘바이오 BBB shuttle, Grabody B의 플랫폼적 유효성을 간접적으로 입증한다.

1H26, BBB shuttle의 근육 셔틀로 확장성 확인 event에 주목

에이비엘바이오는 Ionis와 함께 Grabody B의 RNA 근육 shuttle로서의 가능성을 확인하는 연구를 진행 중에 있다. 해당 연구 결과는 올해 상반기 논문으로 발표될 예정이다. 이었으며 해당 확장성을 확인할 경우 추가적인 가치 산정이 가능해 질 것으로 전망한다. 현재 비만 시장은 2030년 $150bn 이상이 될 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	67	66	33	34	34
영업이익	1	-3	-59	-60	-61
영업이익률(%)	1.3	-4.0	-177.8	-177.8	-177.8
세전이익	3	-3	-56	-56	-57
지배주주지분순이익	3	-3	-56	-56	-57
EPS(원)	67	-55	-1,150	-1,170	-1,182
증감률(%)	적지	적전	적지	적지	적지
ROE(%)	n/a	-3.7	-46.0	-40.6	-69.4
PER(배)	342.6	-445.1	-26.0	-169.0	-167.2
PBR(배)	15.8	15.9	9.7	96.5	199.0
EV/EBITDA(배)	342.9	-43,399.5	-23.7	-190.5	-190.1

자료: 에이비엘바이오, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김민정 제약·바이오
02-709-2656
kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

2026.02.02

N/R

목표주가(신규)	N/R
현재주가(01/30)	197,700원
상승여력	N/R

Stock Data

KOSDAQ	1,149.4pt
시가총액(보통주)	10,932십억원
발행주식수	55,298천주
액면가	500원
자본금	0십억원
60일 평균거래량	1,486천주
60일 평균거래대금	273,972백만원
외국인 지분율	11.25%
52주 최고가	257,500원
52주 최저가	31,300원
주요주주	
이상훈(외 12인)	24.8%
김정대(외 1인)	0.1%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-1.2	-25.4
3M	112.6	83.6
6M	167.9	124.9

주가차트

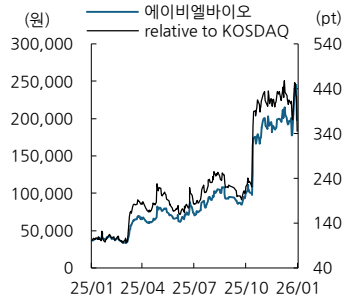
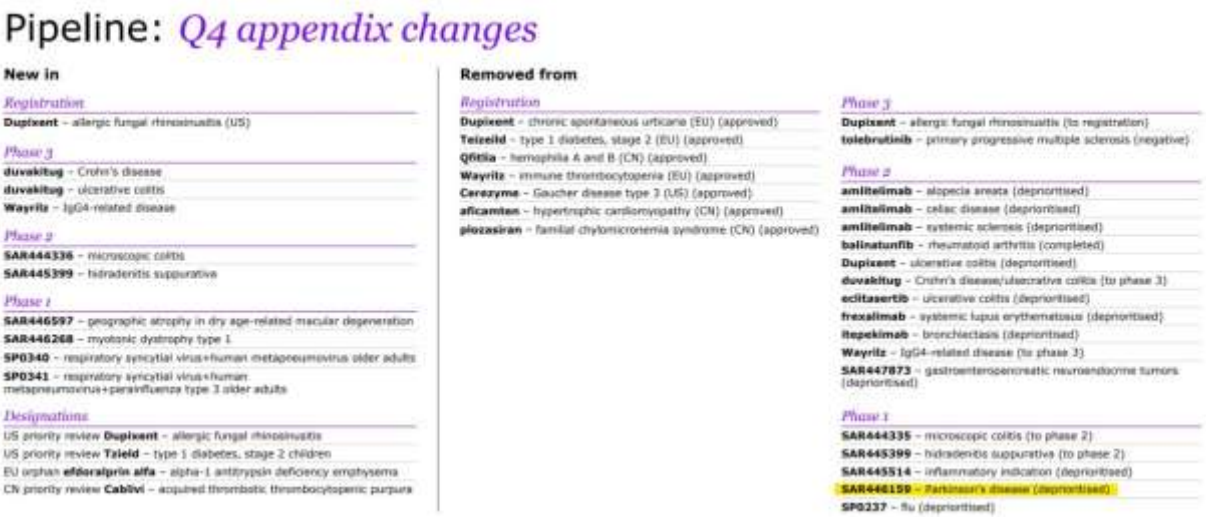


그림1 Sanofi, 파이프라인 우선순위 조정



자료: Sanofi, DS투자증권 리서치센터

[에이비엘바이오 298380]

재무상태표 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	81	76	144	92	30
현금 및 현금성자산	25	28	56	4	-57
매출채권 및 기타채권	0	0	1	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타	55	47	87	87	87
비유동자산	105	85	88	94	101
관계기업투자등	28	3	0	0	0
유형자산	7	76	85	92	98
무형자산	3	3	2	2	2
자산총계	185	160	232	186	131
유동부채	72	42	63	74	76
매입채무 및 기타채무	7	9	14	20	22
단기금융부채	2	1	44	44	44
기타유동부채	63	32	6	10	10
비유동부채	43	44	1	1	1
장기금융부채	41	43	0	0	0
기타비유동부채	3	1	1	1	1
부채총계	116	86	65	75	77
지배주주지분	70	74	167	111	54
자본금	24	24	27	27	27
자본잉여금	361	364	511	511	511
이익잉여금	-339	-342	-398	-455	-512
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	70	74	167	111	54

손익계산서 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	67	66	33	34	34
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	67	66	33	34	34
판매비 및 관리비	66	68	93	94	95
영업이익	1	-3	-59	-60	-61
(EBITDA)	3	0	-57	-57	-58
금융손익	1	0	3	3	3
이자비용	1	2	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	0	1	0	0
세전계속사업이익	3	-3	-56	-56	-57
계속사업법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업이익	3	-3	-56	-56	-57
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	-3	-56	-56	-57
지배주주	3	-3	-56	-56	-57
총포괄이익	3	-3	-55	-56	-57
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	1.3	-4.0	-177.8	-177.8	-177.8
EBITDA마진률 (%)	4.8	0.0	-170.5	-169.5	-169.1
당기순이익률 (%)	4.8	-4.0	-166.2	-167.4	-167.5
ROA (%)	n/a	-1.5	-28.3	-27.0	-36.1
ROE (%)	n/a	-3.7	-46.0	-40.6	-69.4
ROIC (%)	n/a	-2.9	-56.4	-60.8	-61.3

현금흐름표 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	72	-28	-69	-43	-52
당기순이익(손실)	3	-3	-56	-56	-57
비현금수익비용가감	10	10	4	3	3
유형자산감가상각비	2	2	2	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	7	7	2	0	0
영업활동 자산부채변동	60	-33	-21	11	2
매출채권 감소(증가)	0	0	1	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	1	1	4	6	2
기타자산, 부채변동	60	-34	-25	4	0
투자활동 현금	-71	30	-47	-9	-9
유형자산처분(취득)	-1	-5	-8	-9	-9
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-46	36	-38	0	0
기타투자활동	-23	-1	-1	0	0
재무활동 현금	5	1	145	0	0
차입금의 증가(감소)	-1	2	-1	0	0
자본의 증가(감소)	6	2	146	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	-2	0	0	0
현금의 증가	4	3	28	-52	-61
기초현금	22	25	28	56	4
기말현금	25	28	56	4	-57
NOPLAT	1	-2	-43	-43	-44
FCF	2	4	-119	-52	-61

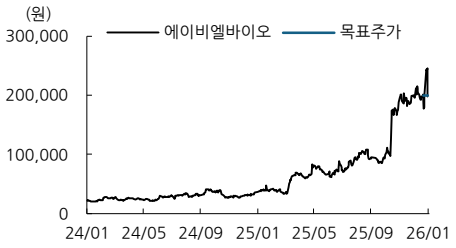
주요투자지표 (원, 배)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
투자지표 (x)					
P/E	342.6	-445.1	-26.0	-169.0	-167.2
P/B	15.8	15.9	9.7	96.5	199.0
P/S	16.3	18.0	48.4	316.8	313.7
EV/EBITDA	342.9	-43,399.5	-23.7	-190.5	-190.1
P/CF	85.8	158.9	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	n/a	-2.6	-49.0	1.0	1.0
영업이익	n/a	적전	적지	적지	적지
세전이익	n/a	적전	적지	적지	적지
당기순이익	n/a	적전	적지	적지	적지
EPS	n/a	적전	적지	적지	적지
안정성 (%)					
부채비율	166.4	116.2	38.7	67.7	143.3
유동비율	111.6	180.9	227.5	124.3	39.8
순차입금/자기자본(x)	13.7	10.3	-56.0	-37.3	37.4
영업이익/금융비용(x)	0.7	-1.2	-1,647.4	-1,109.2	-1,120.3
총차입금 (십억원)	42	44	44	44	44
순차입금 (십억원)	10	8	-94	-41	20
주당지표(원)					
EPS	67	-55	-1,150	-1,170	-1,182
BPS	1,455	1,547	3,094	2,049	994
SPS	1,408	1,369	618	624	630
CFPS	268	155	-945	-993	-1,001
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 에이비엘바이오, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

에이비엘바이오 (298380) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-31	담당자변경			
2025-07-31	N/R			
2026-02-02	N/R			



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.