

2025.08.01

제약·바이오_Issue Comment

[AAIC2025]

BBB shuttle에 대한 수요 급증 전망



김민정 제약·바이오

02-709-2652

kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

BBB shuttle을 단 Trontinemab의 성공

AACI2025, Trontinemab 약 91% 환자에서 플라크 제거 성공

2025년 7월 27일(현지시간 기준) Roche는 Trontinemab 3.6mg/kg 투여 시 28주차에 약 91%의 환자에서 아밀로이드 플라크 제거에 성공(<24CL, amyloid-PET negative)하였음을 발표하였다. 또한 약 72%의 환자는 11CL 이하로 감소하여 정상 수준에 근접한 플라크 제거 효과를 보였다. 특히 주목할만한 점은 기존 알츠하이머 치료제의 한계로 지적되었던 ARIA-E 및 ARIA-H 부작용이 각각 약 1.4%, 2.7%에 불과하여(5% 미만) 기존 치료제 대비 뛰어난 안전성 프로파일을 입증하였다는 것이다. 이는 레킵비, 키순라 등 이때까지 개발된 알츠하이머 치료제들이 약 20% 이상의 높은 ARIA 부작용을 나타내어 risk 대비 benefit 측면에서 사용에 제약이 있었던 점과 대비된다. 이러한 고무적인 임상 2상 결과를 바탕으로 Roche는 Trontinemab을 초기 알츠하이머 환자를 대상으로 하는 TRONTIER-1,2 임상 외에도 인지 저하 위험이 높은 preclinical AD 환자 대상 예방적 목적의 임상 3상을 추가로 진행할 예정임을 밝혔다. 예방적 목적의 시장은 기존 시장 대비 약 3배 이상 많은 환자수를 보유하여 성공하였을 경우 폭발적인 시장 확장이 기대된다. 기입증된 우수한 플라크 제거율 및 안전성을 고려하였을 때 Trontinemab은 알츠하이머 치료의 새로운 전기를 마련한 것으로 판단한다.

Trontinemab의 성공의 바탕: BBB shuttle

Trontinemab은 과거 Roche가 실패한 Gantenerumab 항체에 TfR BBB shuttle을 장착한 항체다. Roche는 ARIA 부작용이 BBB를 통과하지 못한 anti-A β 항체가 뇌혈관에 침착된 vascular amyloid에 결합하여 염증을 유도하는 과정에서 발생된다는 가설을 제시하였다. 이에 BBB shuttle을 부착하여 vascular amyloid 대신 뇌 실질 내 plaque에 효과적으로 결합할 수 있도록 Trontinemab을 설계하였으며 실제로 Trontinemab은 임상 2상에서 ARIA 부작용을 획기적으로 감소시키는데 성공하였다.

[추천 종목] 에이비엘바이오_BBB shuttle에 대한 수요 급증 전망

일반적으로 임상에서 PoC가 입증된 이후 빅파마의 라이선스 수요가 급증하는 경향을 보인다. Trontinemab은 입증된 높은 안전성을 바탕으로 시장의 크기를 대폭 확장하고자 하고 있으며 이에 향후 anti-A β 항체로 알츠하이머 치료제를 개발하는 기업은 Brain shuttle 플랫폼을 우선 고려할 것으로 전망한다. 에이비엘바이오는 Roche의 TfR 기반 shuttle과 달리 IGF-1R을 활용하며 이는 항체 및 siRNA 등에 보다 적합한

DS투자증권
리서치센터

특징을 보유한 것으로 밝혔다. 오는 8월 발표될 최초 임상 1상 결과에서 우수한 BBB 통과율 및 안전성을 입증할 경우 추가적인 기술이전이 본격화 될 것으로 기대한다.

Trontinemab, 약 91% 환자에서 플라크 제거 성공

높은 효능 + ARIA 부작용에서 매우 뛰어난 안전성 프로파일 입증

Trontinemab 3.6mg/kg
;약 91% PET 음성 달성
약 72% 정상수준 근접

2025년 7월 27일(현지시간 기준) Roche는 Trontinemab의 Brainshuttle AD study dose expansion(Part 2)를 발표하였다. 기존 dose escalation 임상(Part 1)에서 Trontinemab 1.8mg/kg 및 3.6mg/kg 고용량 투여 환자군에 대하여 각 군 당 60명씩 확대하여 보다 많은 환자에서 PD 및 안전성을 확인하고자 하는 임상시험이었다.

Part 1+2 결과 Trontinemab 3.6mg/kg는 28주차에 약 91%의 환자에서 아밀로이드 플라크 제거에 성공(<24CL, amyloid-PET negative)하였음을 발표하였다. 또한 약 72%의 환자는 11CL 이하로 감소하여 정상 수준에 근접한 플라크 제거 효과를 보였다.

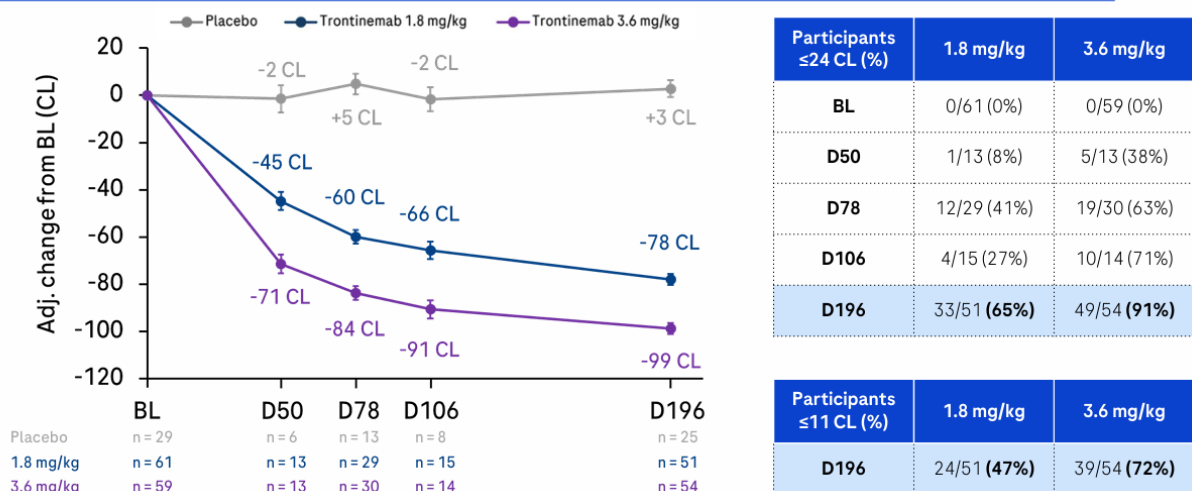
ARIA-E 약 1.4%
ARIA-H 약 2.7%
(vs. 레캄비 ARIA-E 12.5%
ARIA-H 19.6%
vs. 키순라 ARIA-E 23.6%,
ARIA-H 40.1%)

특히 주목할만한 점은 기존 알츠하이머 치료제의 한계로 지적되었던 ARIA-E 및 ARIA-H 부작용이 각각 약 1.4%, 2.7%에 불과하여(5% 미만) 기존 치료제 대비 뛰어난 안전성 프로파일을 입증하였다는 것이다. 이는 레캄비, 키순라 등 이때까지 개발된 알츠하이머 치료제들이 약 30% 이상의 높은 ARIA 부작용을 나타내어 risk 대비 benefit 측면에서 사용에 제약이 있었던 점과 대비된다.

이러한 고무적인 임상 2상 결과를 바탕으로 Roche는 Trontinemab을 초기 알츠하이머 환자를 대상으로 하는 TRONTIER-1,2 임상 외에도 인지 저하 위험이 높은 preclinical AD 환자 대상 예방적 목적의 임상 3상을 추가로 진행할 예정임을 밝혔다.

그림1 Baseline에서부터 CL(센티로이드) Adj. 변화 : 28주차 약 91%

91% of participants were below the amyloid positivity threshold^b



자료: Roche, DS투자증권 리서치센터

주: CL(Centiloid)는 아밀로이드 PET 영상데이터를 0~100 범위의 표준화된 수치로 변환한 값, 0CL은 아밀로이드 플라크가 없는 상태를 의미, 24CL은 PET 양성 경계 수치로 주로 사용함

그림2 Trontinemab의 ARIA 발생률은 총 5% 미만

Overall favorable ARIA profile with fast and deep amyloid removal: Fewer ARIA events in Cohort 4

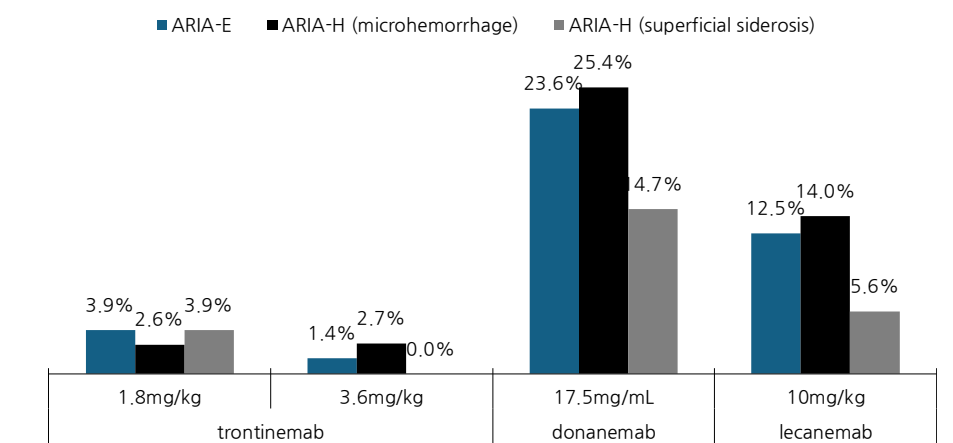
Total number of participants (%)	Part 1 (dose escalation) (n = 32)		Part 2 (dose expansion) (n = 117)		Part 1 + 2 (combined) (n = 149)	
	Cohort 3 1.8 mg/kg or Pbo (n = 16)	Cohort 4 3.6 mg/kg or Pbo (n = 16)	Cohort 3 1.8 mg/kg or Pbo (n = 60)	Cohort 4 3.6 mg/kg or Pbo (n = 57)	Cohort 3 1.8 mg/kg or Pbo (n = 76)	Cohort 4 3.6 mg/kg or Pbo (n = 73)
ARIA-E^a	1 (6.3%)	0	2 (3.3%)	1 (1.8%)	3 (3.9%)	1 (1.4%)
ARIA-H	1 (6.3%)	0	4 (6.7%)	2 (3.5%)	5 (6.6%)	2 (2.7%)
Microhemorrhage	0	0	2 (3.3%)	2 (3.5%)	2 (2.6%)	2 (2.7%)
Superficial siderosis	1 (6.3%)	0	2 (3.3%)	0	3 (3.9%)	0
Concurrent ARIA-E + ARIA-H	0	0	0	0	0	0

- All ARIA-E events were mild/mild+ in radiologic severity, resolution (MRI) after 4–8 weeks

자료: Roche, DS투자증권 리서치센터

주: ARIA-E radiographic severity의 mild 기준은 FLAIR hyperintensity가 하나의 국소부위에 국한되며 그 병변의 크기가 5초 미만임. Trontinemab은 mild/mild+만 관찰되었으며 4-8주차후 전부 resolution 됨

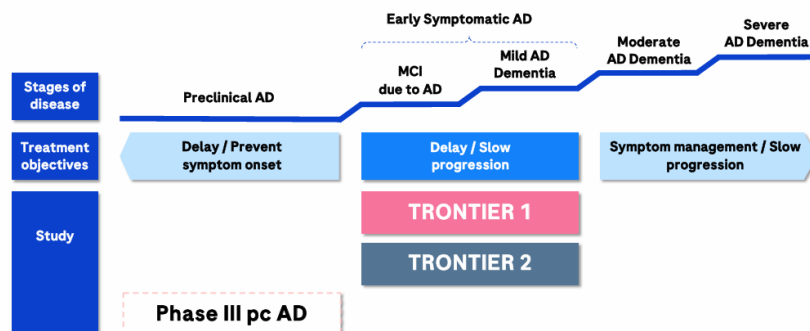
그림3 현 항아밀로이드 항체 ARIA 발생률 비교



자료: FDA, DS투자증권 리서치센터

그림4 TRONTIER-1,2 외에도 예방적 목적으로도 임상 진행할 계획임을 밝힘

Preventing or delaying disease progression for as long as possible



Trontinemab is an investigational product not approved for use in any market.
AD, Alzheimer's disease; MCI, mild cognitive impairment; MCI+, mild cognitive impairment, also referred to as prodromal Alzheimer's disease.
1. Hampel H, et al. Nat Psychiatry 2021;20:549-560; 2. Alzheimer's Association. 2024 Alzheimer's Disease Facts and Figures. Alzheimer's Disease 2024;20:1708-1821.

79

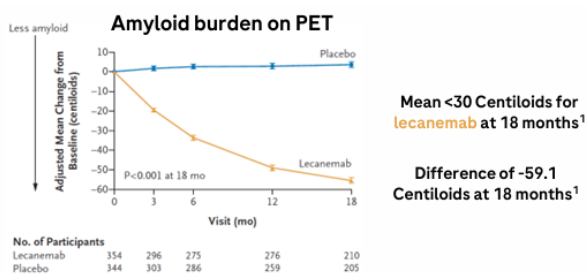
자료: Roche, DS투자증권 리서치센터

Amyloid PET 감소를 토대로 임상 3상 성공 가능성 높게 전망

기존 항 아밀로이드 항체 레캠비(성분명 lecanemab) 및 키순라(성분명 donanemab)의 임상 결과에 따르면 일반적으로 amyloid PET 감소 효과와 인지기능 개선도(CDR-SB)는 높은 연관관계를 보인다. 레캠비는 18개월차에 약 -59.1 CL 감소를 나타내었으며 같은 기간 내 인지기능 감소를 약 27% 지연시켰다. 키순라의 경우에는 76주차에 약 -87CL 감소를 확인하여 같은 기간에 약 22%의 인지기능 감소 지연을 입증하였다. Trontinemab은 약 -91CL로 우수한 amyloid PET 감소를 보인 바 임상 3상에서도 우수한 인지기능 개선도를 나타낼 가능성이 높을 것으로 전망한다.

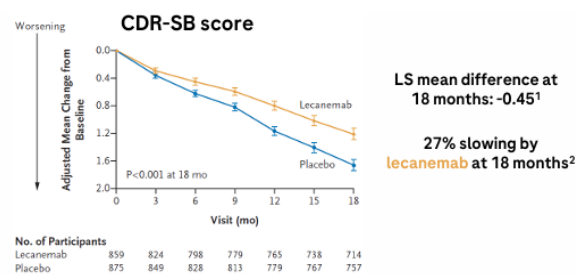
Trontinemab은 ARIA 부작용을 획기적으로 감소하는 이점을 확인하였으나 기존 Tfr shuttle에서 공통적으로 문제가 되었던 혈액독성이 이번 임상 데이터에서 자세히 공개되어 있지는 않다. 따라서 향후 임상 3상에서는 기존 Tfr shuttle의 ARIA 외 부작용을 관심 있게 지켜볼 필요가 있다.

그림5 Lecanemab 아밀로이드 PET 감소효능



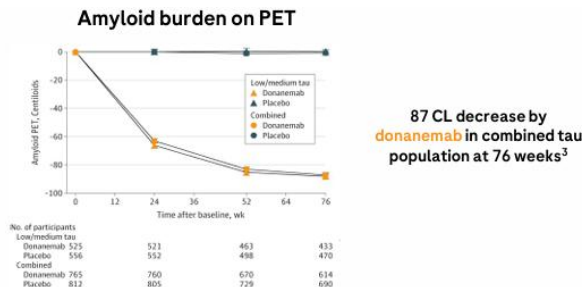
자료: clarity, DS투자증권 리서치센터

그림6 Lecanemab 인지기능개선



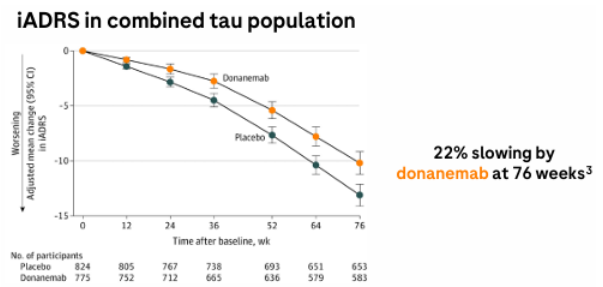
자료: clarity, DS투자증권 리서치센터

그림7 Donanemab 아밀로이드 PET 감소 효능



자료: TRAILBLAZER-ALZ 2, DS투자증권 리서치센터

그림8 Donanemab 인지기능개선



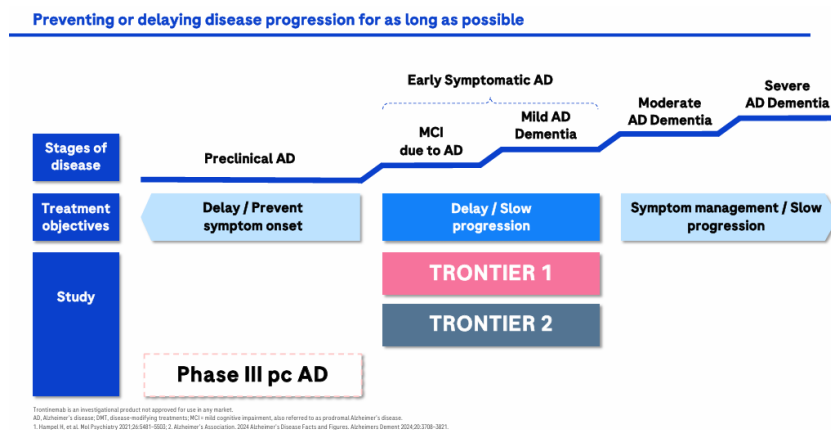
자료: TRAILBLAZER-ALZ 2, DS투자증권 리서치센터

‘예방적 목적’ 임상은 시장의 크기 대폭 확장하고자 하는 시도

Roche는 Trontinemab의 우수한 안전성(ARIA 부작용이 낮음)을 바탕으로 기존의 항 아밀로이드 항체 치료제들이 MCI due to AD 및 Mild Dementia 환자를 제한적으로 타겟한 것과는 달리 preclinical AD 환자에 대하여 임상 3상을 추가로 진행할 예정임을 밝혔다.

2022년 발표된 논문에 따르면 알츠하이머는 전 세계 preclinical AD 약 315mn명 및 prodromal AD(MCI due to AD) 약 69mn명, AD dementia 약 32mn명으로 총 약 416mn명의 환자가 앓고 있는 거대 질환이다. 이 중 preclinical AD 환자는 전체 mild 이하 AD 환자 중 약 76%로 절대 다수에 해당한다. 따라서 Trontinemab의 예방적 임상이 성공할 경우 기존 알츠하이머 치료제 시장을 본격적으로 확장되는 신호탄으로 판단한다.

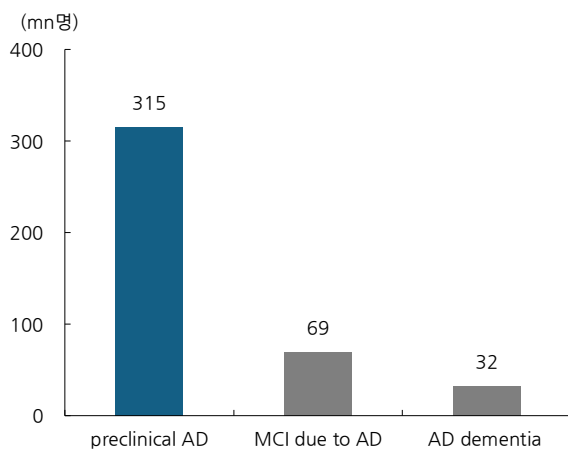
그림9 TRONTIER-1,2 외에도 예방적 목적으로도 임상 진행할 계획임을 밝힘



79

자료: Roche, DS투자증권 리서치센터

그림10 Predinical AD 환자수는 mild 이하 AD 환자의 약 76%



자료: Global estimates on the number of persons across the Alzheimer's disease continuum, DS투자증권 리서치센터

그림11 레켄비, 키순라는 MCI, AD dementia 환자에 투여

LEQEMBI is indicated for the treatment of Alzheimer's disease. Treatment with LEQEMBI should be initiated in patients with mild cognitive impairment or mild dementia stage of disease, the population in which treatment was initiated in clinical trials. (1)

INDICATIONS AND USAGE

KISUNLA is an amyloid beta-directed antibody indicated for the treatment of Alzheimer's disease. Treatment with KISUNLA should be initiated in patients with mild cognitive impairment or mild dementia stage of disease, the population in which treatment was initiated in the clinical trials. (1)

자료: FDA, DS투자증권 리서치센터

성공의 비밀은 'BBB shuttle'

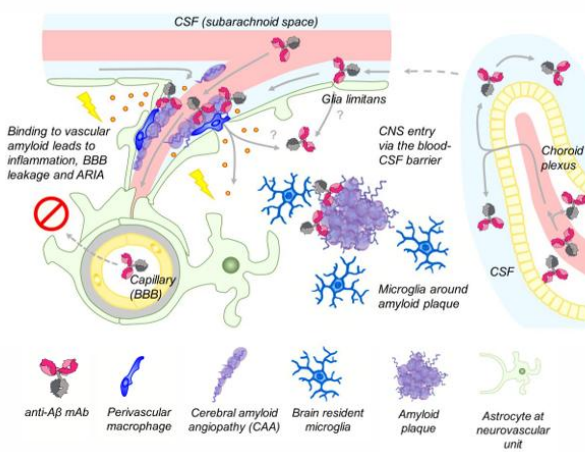
BBB 통과 여부가 ARIA 부작용의 핵심 조건

ARIA 부작용:
BBB 통과 못한 항체가
vascular amyloid에 결합하
면서 생김

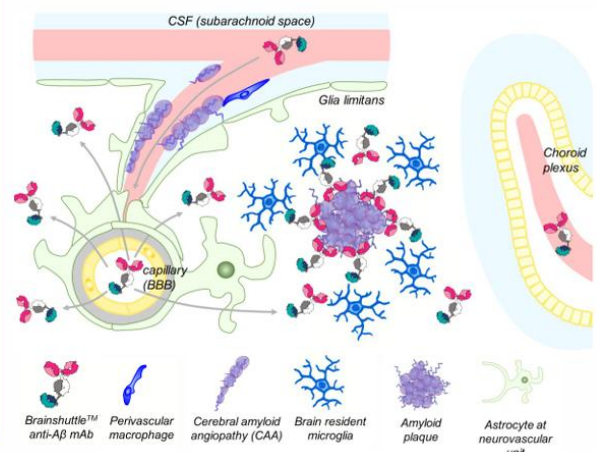
Trontinemab은 과거 Roche가 실패한 Gantenerumab 항체에 TfR BBB shuttle을 장착한 항체다. Roche는 ARIA 부작용이 BBB를 통과하지 못한 anti-A β 항체가 뇌혈관에 침착된 vascular amyloid에 결합하여 염증을 유도하는 과정에서 발생된다는 가설을 제시하였다. 이에 BBB shuttle을 부착하여 vascular amyloid 대신 뇌 실질 내 plaque에 효과적으로 결합할 수 있도록 Trontinemab을 설계하였으며 실제로 Trontinemab은 임상 2상에서 ARIA 부작용을 획기적으로 감소시키는데 성공하였다.

그림12 ARIA 부작용 발생 기전 가설

Incidence of ARIA with **standard anti-A β mAbs** is likely due to early target engagement with vascular amyloid

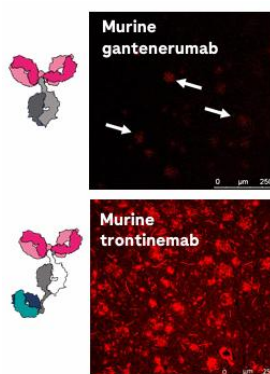


Low ARIA incidence with **Brainshuttle™ anti-A β mAb** may be due to less target engagement with vascular amyloid



자료: roche, DS투자증권 리서치센터

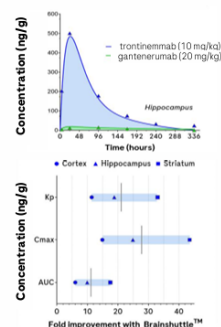
그림13 전임상에서 적은 용량으로도 플라크 제거 확인



- Improved and rapid target engagement in plaque-bearing APP transgenic mouse models¹
- Efficient amyloid plaque clearance at significantly lower doses than standard antibody¹

자료: roche, DS투자증권 리서치센터

그림14 간테네루마프 대비 적은 용량으로도 Brain exposure 6-17배



- Single dose PK studies in Cynomolgus monkey: **several fold improvement** in brain exposure vs standard anti-amyloid antibody (gantenerumab)²
- Depending on the brain region assessed: **6-17x higher brain exposure (AUC) with trontinemab** compared to standard antibody²

자료: roche, DS투자증권 리서치센터

에이비엘바이오 Grabody B: 플랫폼 가치를 위한 2가지 핵심 조건 성립 임박

임상 PoC 입증 조건

1. BBB 플랫폼이 안전하게 침투가 되는지?
2. BBB 통과가 실제 임상적 이점을 가지나?

일반적으로 임상에서 PoC(Proof of concept)라 함은 ‘해당 약물이 의도된 target과 상호 작용하며, 이러한 상호 작용이 질병에 영향을 미치는지’를 확인하는 과정이다. 이 때 BBB platform이 플랫폼 가치를 입증 받기 위해서는 아래의 두 가지 단계를 검증해야 한다. (1) 해당 BBB platform이 BBB(뇌-혈액 장벽)을 효과적으로(또한 안전하게) 침투할 수 있는가? 및 (2) BBB 통과가 실제 clinical 이점을 가지는가? 이다.

ARIA 부작용은 BBB 통과율을 높여 해결 가능

알츠하이머는 416mn 환자가 앓는 거대 질환, 해답이 되는 BBB 플랫폼에 대해 빅파마니즈 매우 클 것

이번 Trontinemab의 임상 1/2상 결과는 위의 조건 중 (2) BBB 통과가 실제 clinical 적 이점을 가지는지를 확인하는 데 있어 유효한 답을 제시하였다. anti-A β 항체가 기존 가지고 있었던 ARIA 부작용은 BBB 내로 침투하지 못한 항체의 염증 작용 때문으로 확인되었으며 BBB 내 침투율을 높일 경우 ARIA 부작용을 효과적으로 감소시킬 수 있었다. 이는 BBB 플랫폼을 통해 anti-A β 항체의 본질적인 한계를 극복한 것으로 BBB 플랫폼의 전체 가치를 상승시키는 중요한 이벤트로 판단한다. 특히 알츠하이머는 전 세계 preclinical AD 약 315mn 및 prodromal AD(MCI due to AD) 약 69mn, AD dementia 약 32mn으로 총 약 416mn 환자가 앓고 있는 거대 질환이다. 이는 50세 이상의 성인 중 약 22% 이상이 알츠하이머를 앓고 있다는 의미가 되며 알츠하이머 치료는 대부분 유지요법으로 투여 기간이 매우 긴 점을 고려하였을 때 ARIA 부작용 해답의 실마리가 제시된 지금 빅파마들의 시장 진입에 대한 니즈는 매우 클 것으로 예상된다. 이에 현재 BBB shuttle 플랫폼을 보유하지 못한 빅파마들의 경우 플랫폼에 대한 니즈 역시 급속히 확대될 전망이다.

에이비엘바이오; 플랫폼의 첫 human data, 임상 1상 결과 올 하반기 발표 전망

에이비엘바이오는 Grabody B를 적용한 ABL301(α -시누클레인 항체)에 대한 최초 임상 데이터를 올해 8월 발표할 전망이다. 해당 임상 1상에서는 CSF 내 약물 농도 및 안전성, 내약성, 면역원성 등을 확인할 예정이다. Grabody B 플랫폼의 안전성 및 BBB 침투율이 human data로 입증될 경우 Grabody B가 PoC 입증을 완료한 것으로 판단하며 이 시점에 플랫폼의 가치가 재평가 될 것으로 전망한다. 최근 7월 28일 대표이사 공식 간담회에서 에이비엘바이오는 파트너사 Sanofi 측의 공식 이메일을 통해 ABL301은 Sanofi 측에서 글로벌 임상 2상을 단독으로 진행할 예정임이 밝혔다. 빠른 임상 진행 속도 및 파트너사의 적극적인 태도, 지난 4월 체결되었던 추가적인 GSK와의 BBB 플랫폼 딜 등을 고려하였을 때 긍정적인 임상 1상 결과를 기대한다.

에이비엘바이오 298380

BBB 플랫폼 가치 입증 임박

알츠하이머에서 BBB shuttle 플랫폼 가치 상승

위의 Issue comment에서 자세히 언급한대로 Roche의 Trontinemab의 성공은 향후 알츠하이머 개발에서 BBB shuttle의 가치를 상승시키는 중대한 사건으로 판단한다. 특히 기존의 레캠비, 키순라 등의 시장은 prodromal AD(MCI due to AD) 약 69mn명, AD dementia 약 32mn명으로 한정되었으나 Trontinemab은 높은 안전성을 바탕으로 preclinical AD 약 315mn명까지 시장을 확장하고자 한다는 점에서도 고무적이다. 이에 향후 anti-A β 항체로 알츠하이머 치료제를 개발하는 기업은 BBB shuttle을 우선 고려할 가능성이 높다. 에이비엘바이오는 anti-A β 에 대하여 epitope을 세분화하여 기술이전 기회를 극대화하여 다수의 anti-A β 항체와 기술이전 계약이 가능하며 그 외 Grabody-B는 기존의 antibody 외에도 siRNA, nucleotide 등의 다양한 modality 확장 전략이 가능하여 추가 기술이전 확장성이 높은 점을 장점으로 평가한다. 올해 8월 발표될 최초 인간 임상 데이터를 바탕으로 플랫폼 기술이전이 본격 궤도에 오를 것으로 전망한다.

Givastomig (ABL-111)의 가치 내년 초 확인 전망

Givastomig은 PD-1+FOLFOX/CAPOX 병용 임상 1b상 결과를 발표하였다. 전체 환자군에서 ORR 약 70.6%(유효용량 ORR 약 83%) 및 DCR 100%로 우수한 결과를 확인하였다. 이를 바탕으로 8mg/kg 및 12mg/kg에 대하여 dose expansion 임상을 진행하고 있으며 이는 1Q26 발표될 것으로 기대된다.

CPS 전환에 따른 오버행 리스크는 오히려 매수 기회

7월 28일, 약 1,400억원 규모의 CPS(24.07 발행) 보호예수 기간이 종료됨에 따라 총 5,778,196주가 100% 보통주로 전환되어 상장되었다. 현 주가와 발행가액 24,229원과의 괴리가 커 시장에서는 오버행 리스크에 대한 우려가 제기되었다. 그러나 BBB 플랫폼에 대한 글로벌 수요가 빠르게 확대되고 있는 점, 그리고 ABL301 임상 1상 결과를 통해 Grabody-B 플랫폼 가치 재평가 국면을 앞두고 있는 점을 고려하였을 때 오버행으로 인한 조정은 매수 기회 시점으로 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	67	66	33
영업이익	0	0	1	-3	-59
영업이익률(%)			1.3	-4.0	-177.8
세전이익	0	0	3	-3	-56
지배주주지분순이익	0	0	3	-3	-56
EPS(원)	0	0	67	-55	-1,150
증감률(%)	적지	적지	적지	적전	적지
ROE(%)	n/a	n/a	n/a	-3.7	-46.0
PER(배)	n/a	n/a	342.6	-445.1	-26.0
PBR(배)	n/a	n/a	15.8	15.9	9.7
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	342.9	-43,399.5	-23.7

자료: 에이비엘바이오, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

2025.08.01

N/R

목표주가	-
현재주가(07/31)	73,900원
상승여력	-

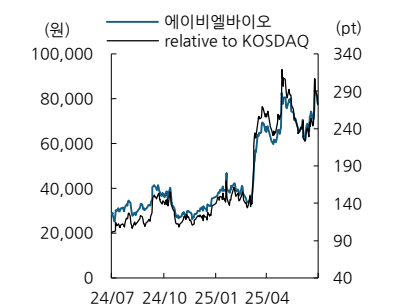
Stock Data

KOSDAQ	805.2pt
시가총액(보통주)	4,033십억원
발행주식수	54,575천주
액면가	500원
자본금	27십억원
60일 평균거래량	1,015천주
60일 평균거래대금	73,902백만원
외국인 지분율	11.4%
52주 최고가	93,900원
52주 최저가	24,050원
주요주주	
이상훈(외 13인)	26.6%
국민연금공단(외 1인)	5.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	10.0	6.9
3M	13.3	1.1
6M	103.3	92.7

주가차트



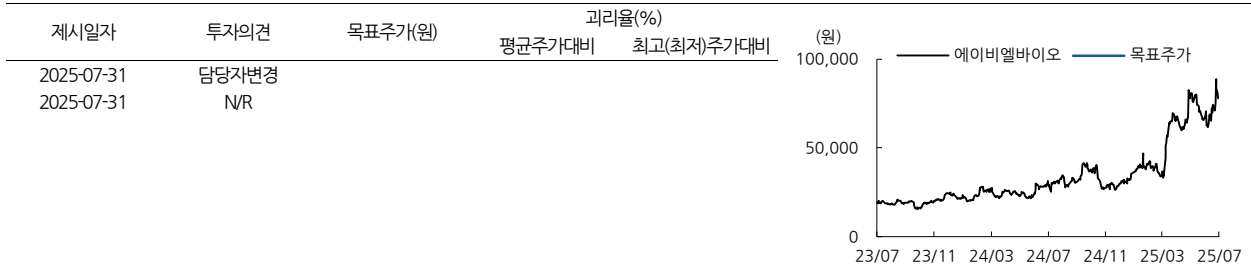
[에이비엘바이오 298380]

재무상태표						손익계산서					
	2020	2021	2022	2023	2024		2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	0	0	81	76	144	매출액	0	0	67	66	33
현금 및 현금성자산	0	0	25	28	56	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	1	매출총이익	0	0	67	66	33
재고자산	0	0	0	0	0	판매비 및 관리비	0	0	66	68	93
기타	0	0	55	47	87	영업이익	0	0	1	-3	-59
비유동자산	0	0	105	85	88	(EBITDA)	0	0	3	0	-57
관계기업투자등	0	0	28	3	0	금융손익	0	0	1	0	3
유형자산	0	0	7	76	85	이자비용	0	0	1	2	0
무형자산	0	0	3	3	2	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	0	0	185	160	232	기타영업외손익	0	0	2	0	1
유동부채	0	0	72	42	63	세전계속사업이익	0	0	3	-3	-56
매입채무 및 기타채무	0	0	7	9	14	계속사업법인세비용	0	0	0	0	0
단기금융부채	0	0	2	1	44	계속사업이익	0	0	3	-3	-56
기타유동부채	0	0	63	32	6	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	43	44	1	당기순이익	0	0	3	-3	-56
장기금융부채	0	0	41	43	0	지배주주	0	0	3	-3	-56
기타비유동부채	0	0	3	1	1	총포괄이익	0	0	3	-3	-55
부채총계	0	0	116	86	65	매출총이익률 (%)	n/a	n/a	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	0	0	70	74	167	영업이익률 (%)	n/a	n/a	1.3	-4.0	-177.8
자본금	0	0	24	24	27	EBITDA마진률 (%)	n/a	n/a	4.8	0.0	-170.5
자본잉여금	0	0	361	364	511	당기순이익률 (%)	n/a	n/a	4.8	-4.0	-166.2
이익잉여금	0	0	-339	-342	-398	ROA (%)	n/a	n/a	n/a	-1.5	-28.3
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	n/a	n/a	n/a	-3.7	-46.0
자본총계	0	0	70	74	167	ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	-2.9	-56.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2020	2021	2022	2023	2024		2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	0	0	72	-28	-69	투자지표(x)					
당기순이익(손실)	0	0	3	-3	-56	P/E	n/a	n/a	342.6	-445.1	-26.0
비현금수익비용가감	0	0	10	10	4	P/B	n/a	n/a	15.8	15.9	9.7
유형자산감가상각비	0	0	2	2	2	P/S	n/a	n/a	16.3	18.0	48.4
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	n/a	n/a	342.9	-43,399.5	-23.7
기타현금수익비용	0	0	7	7	2	P/CF	n/a	n/a	85.8	158.9	n/a
영업활동 자산부채변동	0	0	60	-33	-21	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	0	0	0	0	1	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	매출액	n/a	n/a	n/a	-2.6	-49.0
매입채무 증가(감소)	0	0	1	1	4	영업이익	n/a	n/a	n/a	적전	적지
기타자산, 부채변동	0	0	60	-34	-25	세전이익	n/a	n/a	n/a	적전	적지
투자활동 현금	0	0	-71	30	-47	당기순이익	n/a	n/a	n/a	적전	적지
유형자산취득(취득)	0	0	-1	-5	-8	EPS	n/a	n/a	n/a	적전	적지
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	-46	36	-38	부채비율	n/a	n/a	166.4	116.2	38.7
기타투자활동	0	0	-23	-1	-1	유동비율	n/a	n/a	111.6	180.9	227.5
재무활동 현금	0	0	5	1	145	순차입금/자기자본(x)	n/a	n/a	13.7	10.3	-56.0
차입금의 증가(감소)	0	0	-1	2	-1	영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	0.7	-1.2	-1,647.4
자본의 증가(감소)	0	0	6	2	146	총차입금 (십억원)	0	0	42	44	44
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	0	0	10	8	-94
기타재무활동	0	0	0	-2	0	주당지표(원)					
현금의 증가	0	0	4	3	28	EPS	0	0	67	-55	-1,150
기초현금	0	0	22	25	28	BPS	0	0	1,455	1,547	3,094
기말현금	0	0	25	28	56	SPS	0	0	1,408	1,369	618
NOPLAT	0	0	1	-2	-43	CFPS	0	0	268	155	-945
FCF	0	0	2	4	-119	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

에이비엘바이오 (298380) 투자이건 및 목표주가 변동추이



투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자이건 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	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 당사에 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.