



Buy(Maintain)

목표주가: 200,000원
주가(4/28): 139,400원
시가총액: 78,047억 원



제약바이오 Analyst **허혜민**
RA **김종현**

Stock Data

KOSDAQ (4/28)		1,215.58pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	245,500 원	59,700원
등락률	-43.2%	133.5%
수익률	절대	상대
1M	-22.6%	-27.3%
6M	46.0%	8.5%
1Y	113.1%	26.1%

Company Data

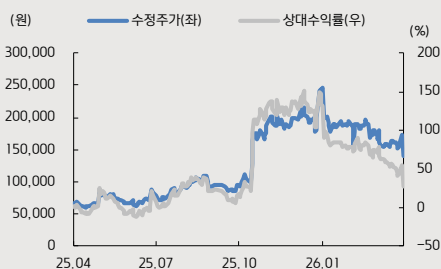
발행주식수	55,987 천주
일평균 거래량(3M)	748천주
외국인 지분율	12.9%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	1,311원
주요 주주	이상훈 외 11 인 24.5%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	33.4	79.3	55.5	94.4
영업이익	-59.4	-40.4	-85.1	-53.4
EBITDA	-57.0	-36.9	-53.7	-46.5
세전이익	-55.5	-37.9	-83.3	-52.8
순이익	-55.5	-37.9	-83.3	-52.8
지배주주지분순이익	-55.5	-37.8	-83.1	-52.7
EPS(원)	-1,094	-693	-1,508	-956
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	9.66	71.26	131.77	470.65
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-	-

자료: 키움증권

Price Trend



에이비엘바이오 (298380)

이제 공은 규제당국의 손에



Compass가 Tovecimig의 명확한 생존기간(OS) 혜택 입증에 실패하면서, 4/27일 주가 -64% 하락, 시가총액은 \$584mn(약 8,600억 원) 감소하였습니다. 동사의 주가 역시 -19%, 시가총액 1조 8,640억 원이 증발하며, 27일 데이터 발표 기대로 인한 상승분(8,678억 원) 전부 반납했을 뿐만 아니라 상대적으로 과도한 주가하락으로 판단됩니다. 올해 중순 FDA와 사전 허가신청 미팅 이후, 가속 승인 절차를 진행할 것으로 예상됩니다.

>>> 불확실한 전체생존(OS) 데이터가 남긴 숙제

Compass Therapeutics에 기술 이전한 Tovecimig(DLL4xVEGF-A, ABL001) 담도암 2차 치료제의 2/3상 결과가 4/27일 발표되었다. 주평가지표인 객관적 반응율(ORR)은 투여군 17.1% vs 5.3%로 달성하였고, 핵심 부평가지표인 PFS도 4.7개월 vs 2.6개월, 위험비(HR) 0.44(질병 진행 위험 56% 감소)로 우수한 결과를 확보하였다. 다만, 부평가지표인 중앙값 전체생존(mOS) 결과가 토베시믹+파클리탁셀 병용 요법에서 8.9개월 vs 대조군(파클리탁셀 단독 26명과 병용 요법 전환한 환자 31명)의 9.4개월보다 낮았다(HR=1.05, p=0.78). 전체생존(OS)의 데이터가 통계적 유의성 확보에 실패, HR도 1.05를 기록하였다. 다만, 회사측의 설명에 의하면 대조군 환자의 54%(31명)가 질병 진행 후 토베시믹을 투여받으며 12.8개월로 생존이 길어지면서 OS 데이터가 혼재(Confounding)되었다. 콤파스 측은 정식 승인(Full approval)을 목표로 하고 있으나, 최소 가속승인(Accelerated approval)은 가능할 것으로 전망하고 있다.

>>> 해석이 제한적인 OS 데이터. 올해 중순 FDA 미팅

2026년 중반 FDA 미팅 결과에 주목된다. Compass는 한달 이내 나머지 평가 변수(DoR 등) 분석을 완료하여, 2026년 여름 중반 Pre-BLA FDA 미팅을 통해 승인 경로(정식/가속)를 확정할 예정이다. 연말 BLA 신청서 제출을 목표로 하여 '27년 미국 내 승인을 기대하고 있다. FDA는 통상 OS에서 최소한 해악이 없음을 요구하는 경향이 있어, 수치적으로 HR<1이 바람직한 것으로 여겨진다. 사전 지정된 RPSFT 보정 분석이 실패했다는 점도 리스크 요인이다. 다만, 담도암 2차 치료제에 대한 미충족 수요가 높고, ORR+PFS 조합으로 FDA 승인 사례도 존재한다는 점(뒷장 표 참고)에서 완전히 실패했다고 보기보다는 차분히 FDA의 미팅 결과를 지켜보는 것이 필요하다. 정식 승인보다는 가속 승인 절차를 진행할 가능성이 높아 보인다. 다만, Crossover로 인해 규제 당국 설득 난이도가 높아져, 승인 여부는 규제 당국의 데이터 해석에 따라 달라질 수 있어 지켜봐야 할 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 20만원 하향

Tovecimig의 승인 불확실성을 반영하여, 기존 성공 확률을 90%(3상 성공)에서 54%(3상→승인)로 하향하였고, 보수적 관점에서 1차 치료제 가치를 제외하여 목표주가를 20만원으로 하향하고 투자의견 BUY 유지한다.

>>> Compass Therapeutics 컨퍼런스 콜 中, 주요 Q&A

Q. 위험비(HR)가 1을 초과하는 것이 문제되지 않는지, FDA 승인 가능성에 대한 질문

A. CEO는 HR 1.05는 위해성(harm)의 증거가 아니라, 치료전환(crossover) 환자들의 장기 생존에 의해 왜곡된 결과라고 설명. 오히려 crossover 환자들이 우수한 생존을 보였기 때문에 HR이 1을 상회한 것이며, 이는 약물의 효과를 시사하는 지표라고 주장

Q. Crossover 보정(RPSFT)이 왜 적용되지 않았는지?

A. 회사는 RPSFT의 통계적 가정이 충족되지 않았기 때문에 해당 분석 결과는 의미가 없다고 설명. 특히 ITT 기준 OS HR이 1을 상회하는 상황에서 RPSFT를 통한 보정이 유효하게 작동하지 않았으며, 이에 따라 결과 해석이 불가능하다는 입장.

추가적으로 two-stage adjustment, inverse probability of censoring(IPCW) 등 다른 보정 방법론을 현재 검토 중이라고 언급

*RPSFT(Rank Preserving Structural Failure Time) 모델은 임상에서 위약군 환자가 치료 진행 후 시험약으로 전환했을 때, 실제 치료 효과를 왜곡 없이 추정하기 위해 사용하는 생존 분석 통계 기법.

Q. Crossover 환자의 자격 기준

A. BICR(독립적 중앙 판독)로 확인된 질병 진행 이후, 연구 프로토콜 상의 추가 선택 기준을 충족한 환자에 한해 crossover가 허용되었다고 설명. 다만 crossover를 원했으나 실제 시행되지 않은 환자 수는 아직 파악되지 않았다고 언급

Q. 치료전환(crossover) 환자가 원래 상태가 더 좋았던 것 아닌지?

A. 회사는 오히려 crossover 환자들이 paclitaxel 단독 치료에서 더 빠르게 진행(PFS 1.9개월 vs 3.6개월)하며 예후가 더 불량한 환자군이었다고 설명. 그럼에도 불구하고 crossover 이후 장기간 생존(OS 12.8개월)을 보였다는 점에서 약물 효과를 시사한다고 반박

Q. 초기부터 병용요법을 받은 환자(OS 8.9개월)보다 crossover 환자(OS 12.8개월)가 더 오래 생존한 이유는 무엇인지?

A. 회사는 이에 대해 명확한 원인은 확인되지 않았다고 전제한 뒤, paclitaxel이 종양 미세환경을 변화시켜 이후 투여된 tovecimig의 항혈관신생 효과를 증폭시켰을 가능성(priming 효과)을 하나의 가설로 제시. 해당 가설을 검증하기 위한 전임상 연구를 진행할 예정이라고 설명

Q. 이후 치료(post-progression therapy)가 OS 결과에 영향을 준 것 아닌지?

A. 회사는 아직 전체 분석이 완료되지 않았다는 점을 전제하면서도, 현재까지의 preliminary 데이터 기준으로는 이후 치료가 OS 개선을 설명하는 주요 요인은 아닌 것으로 보인다고 답변. 특히 RAS 억제제 사용 환자가 1명에 불과하다는 점을 언급하며, post-progression therapy의 영향 가능성은 제한적이라고 설명. 다만 DoR, 치료 중단(discontinuation), 하위군(subgroup), 바이오마커 분석 등 추가 데이터는 현재 진행 중이라고 덧붙임

Q. 가장 공정한 비교가 8.9개월 vs 6.1개월이 맞는지?

A. CEO는 순수 대조군(paclitaxel 단독, non-crossover)과 치료군 비교가 가장 공정한 비교라고 언급하며, 약 40% 수준의 OS 개선 효과를 제시.
(초기부터 병용요법 투여군 OS 8.9개월 vs crossover하지 않은 순수 대조군 OS 6.1개월, 단 ITT가 아닌 subset 분석)

Q. 이중항체(DLL4xVEGF) 구조상 우려되는 부작용에 대한 질문으로 폐고혈압(Pulmonary Hypertension) 이슈

A. DLL4 특이적 독성, 특히 폐고혈압 관련 질문에 이번 연구에서 발생률이 2.8%(3건)으로 한국 1/2상보다 상당히 낮았음. 현재로는 알 수 없다고 명시(I don't have an explanation for that)하면서도 BNP/심초음파 등으로 더 철저히 모니터링 진행했음.

Q. FDA와 논의가 있었는지?

A. 최근 몇 달간 FDA와의 직접적인 논의는 없었으며, 향후 추가 데이터 분석 완료 후 2026년 여름 중반 Pre-BLA 미팅을 통해 승인 경로를 논의할 예정.

Q. PFS만으로 승인 가능한지?

A. HR 0.44는 "approvable number"라고 강조하며, ORR과 PFS 조합이 가속승인을 뒷받침할 수 있다는 입장

Q. 확증 3상을 2차 치료에서 진행할지, 1차 치료로 확장할지에 대한 질문

A. 회사는 우선 정식 승인(full approval)을 목표로 하고 있으며, MD Anderson에서 1차 치료(gem+cis+durvalumab+tovecimig) 병용 연구가 진행 중이라고 언급.
또한 2차 치료에서 FOLFOX 대비 비교 임상 등 다양한 확증 3상 전략을 검토 중이라고 설명

Compass의 Tovecimig 향후 예상 일정

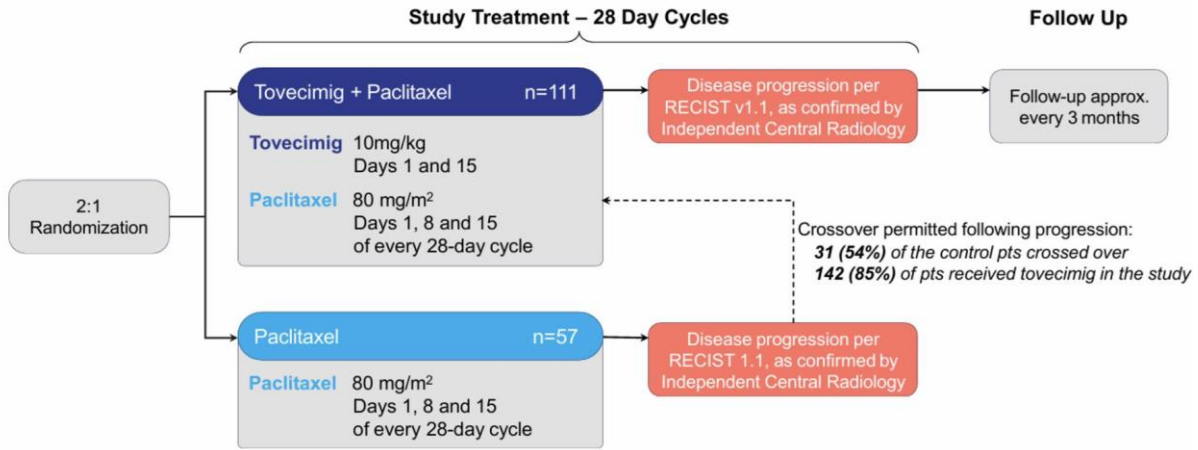
시점	계획
~1개월 내	세부 평가변수(DoR 등) 분석
2026년 여름 중반	Pre-BLA FDA 미팅. 승인 경로(정식/가속) 확정
2026년 말	BLA 신청서 제출 목표
2027년	미국 내 Tovecimig 승인 기대

자료: Compass, 키움증권 리서치센터

Crossover를 허용한 담도암 2/3상 임상 설계. 85%인 142명이 Tovecimig 투여 경험

COMPANION-002: Phase 2/3 U.S. BTC Study

Registrational-intent study in patients who have received one prior line of therapy



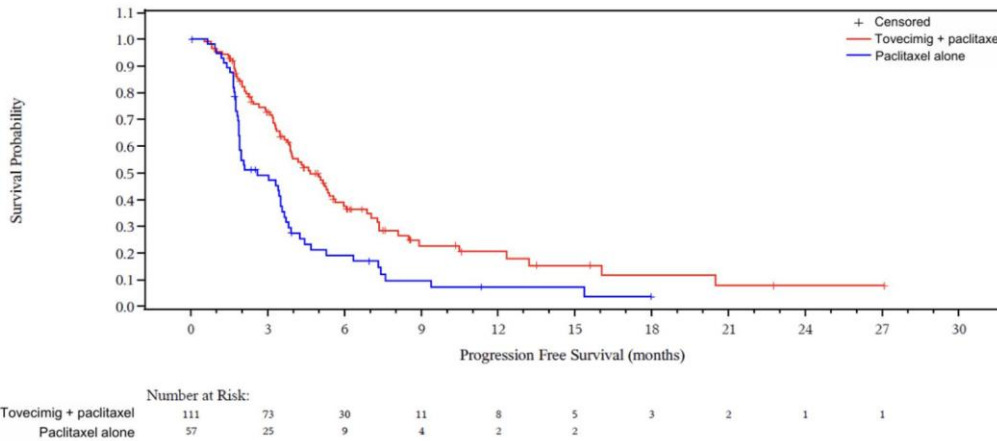
Primary Endpoint: ORR
 Key Secondary Endpoints: PFS, OS, DoR

자료: Compass, 키움증권 리서치센터

Tovecimig의 무진행생존기간(PFS) 2/3상 데이터. 질병 진행 위험 56% 감소(HR 0.44)

COMPANION-002: Tovecimig Significantly Improved PFS (BICR)

ITT Analysis: HR=0.44, p<0.0001, 4.7 vs. 2.6 months median PFS



Data cutoff from COMPANION-002 as of April 2026.

주: 투여 1~2개월 초반부터 빨간 선이 위로 올라가며 약물이 빠르게 작동. 시간이 갈수록 간격 유지되어 지속적인 치료 효과.

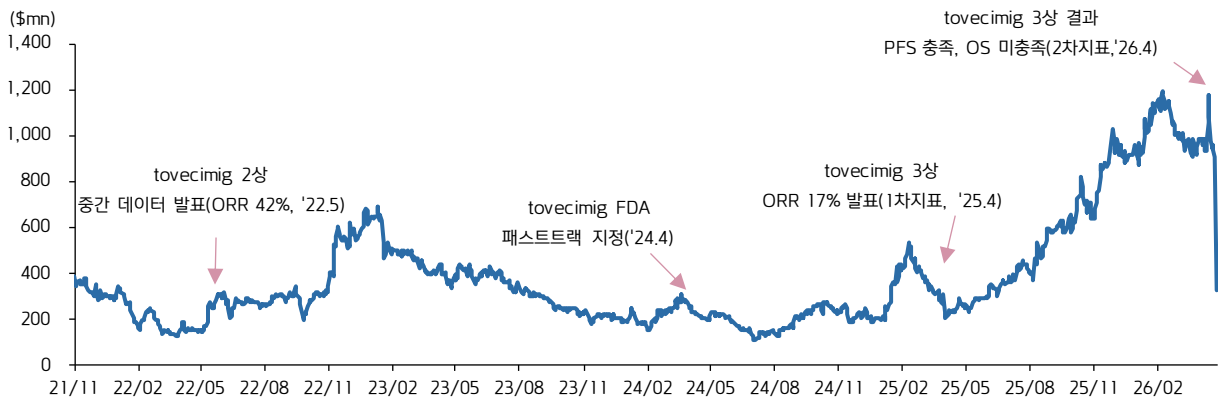
자료: Compass, 키움증권 리서치센터

OS 통계적 유의성 달성 실패 후, PFS/ORR로 FDA 승인 의약품 목록

약물명	개발사	적응증	PFS(개월)	ORR	OS(개월)	결과	비고
trabectedin	얀센	전이성 지방육종 / 평활근육종	4.21 vs 1.5 (HR 0.55, p<0.0001)	6.7% vs 5.8% (p=0.33)	13.7 vs 13.1 (HR 0.927, p=0.492)	승인('15.10)	"상당한 크기의 PFS 개선"을 직접적 임상적 이익으로 평가
pazopanib	GSK	진행성 연부조직 육종	4.6 vs 1.6 (HR 0.31, p<0.0001)	6% vs 0%	12.5 vs 10.7 (HR 0.86, p=0.25)	승인('12.4)	Crossover X
sunitinib	화이자	췌장 신경내분비 종양(pNET)	*10.2 vs 5.4 (p≈0.0001)	9.3% vs 0% (p=0.0066)	5년 follow up 분석에서 38.6 vs 29.1 (p=0.094)	승인('11.5)	위약군의 69%가 sunitinib으로 crossover
everolimus	노바티스	췌장 신경내분비 종양(pNET)	11 vs 4.6 (HR 0.35, p<0.001)	5% vs 2%	승인 후 최종 OS 분석에서 44 vs 37 (HR 0.94, p=0.3)	승인('11.5)	위약군의 85%가 everolimus로 crossover
vandetanib	AZ	갑상선 수질암 (MTC)	*22.6 vs 16.4 (HR 0.35, p<0.0001)	44% vs 1%	승인 당시 확정 X, 통계적으로 유의하지 않았음	승인('11.4)	Crossover 허용
cabozantinib	Exelixis	갑상선 수질암 (MTC)	11.2 vs 4 (HR 0.28, p<0.0001)	27% vs 0% (통계적 유의)	최종 OS 분석 26.6 vs 21.1 (HR 0.85, p=0.24)	승인('12.11)	Crossover 허용
regorafenib	바이엘	위장관기질종양 (GIST)	4.83 vs 0.92 (HR 0.27, p<0.0001)	5% vs 2%	17.4 vs 17.4 (HR 0.91, p=0.5716)	승인('13.2)	위약군의 88%가 regorafenib으로 crossover
ripretinib	Deciphera	위장관기질종양 (GIST)	6.3 vs 1 (HR 0.15, p<0.0001)	9.4% vs 0% (p=0.0504)	15.1 vs 6.6 (HR 0.36, p=0.0004)	승인('20.5)	위약군의 66%가 regorafenib으로 crossover

주1: Trodelvy등 OS 데이터 발표 전 PFS/ORR 데이터로 가속승인을 받은 약물은 제외
 주2: vandetanib의 PFS는 승인 당시 미도달로, 22.6개월은 추정치.
 주3: sunitinib의 승인 당시 PFS이며, 5년 follow up 분석 후에 12.6 vs 5.8(HR 0.32, p=0.000015)
 자료: FDA, PubMed, 키움증권 리서치센터

Compass Therapeutics 시가총액 추이



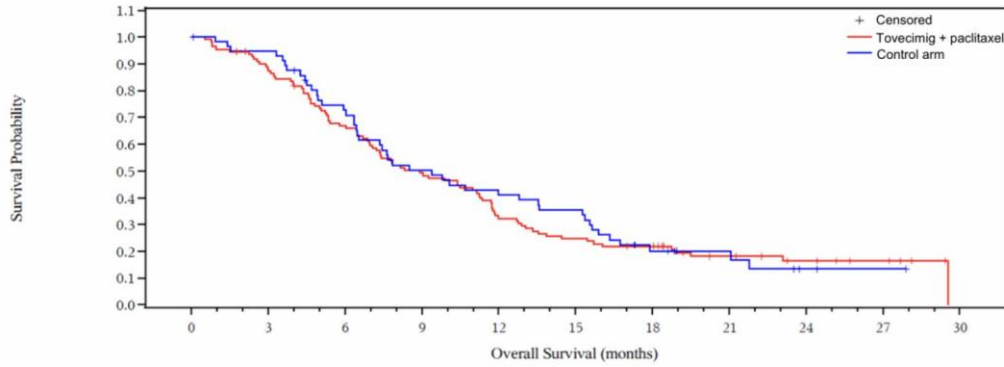
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Tovecemig의 전체생존(OS) 및 효능 결과

COMPANION-002: OS Analysis Confounded by Crossover

ITT analysis: HR=1.05, p=0.78, 8.9 vs. 9.4 months median OS

Control arm includes 31 patients (54%) who crossed over and received tovecemig plus paclitaxel and 26 patients (46%) who received paclitaxel alone



	0	3	6	9	12	15	18	21	24	27	30
Tovecemig + paclitaxel	111	95	72	53	34	26	22	13	9	5	2
Paclitaxel alone	57	53	39	27	22	19	9	6	2	1	



Data cutoff from COMPANION-002 as of April 2026.

8

Phase 2/3 COMPANION-002: Efficacy Results

Endpoint	Tovecemig + Paclitaxel (n=111)	Paclitaxel (n=57)	Two-Sided p-value	Hazard Ratio
Primary Endpoint				
Overall Response Rate	19 (17.1%)	3 (5.3%)	p=0.031	-
Key Secondary Endpoints (months)				
Progression Free Survival	4.7	2.6	p<0.0001	0.44
Overall Survival (RPSFT-crossover adjusted)*	8.9	9.4	p=0.65	1.13
Overall Survival (intent-to-treat)	8.9	9.4	p=0.78	1.05

*Although this was a prespecified analysis, statistical assumptions for the RPSFT were not met.



Data cutoff from COMPANION-002 as of April 2026.

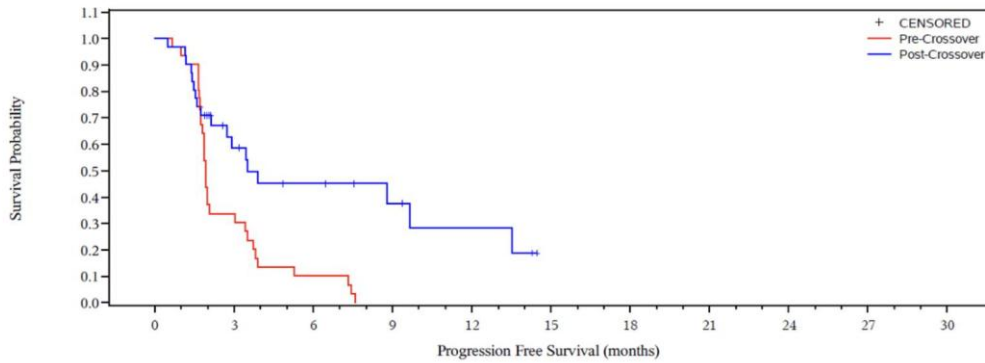
9

자료: Compass, 키움증권 리서치센터

Tovecimig의 치료전환 이후 PFS 데이터. Crossover 전 PFS 1.9개월. Crossover 후 PFS 3.5개월

PFS2: Tovecimig Significantly Improved PFS Post-Crossover

Prespecified secondary analysis (n=31): HR=0.36, p=0.0016, 3.5 vs. 1.9 months median PFS



Data cutoff from COMPANION-002 as of April 2026.

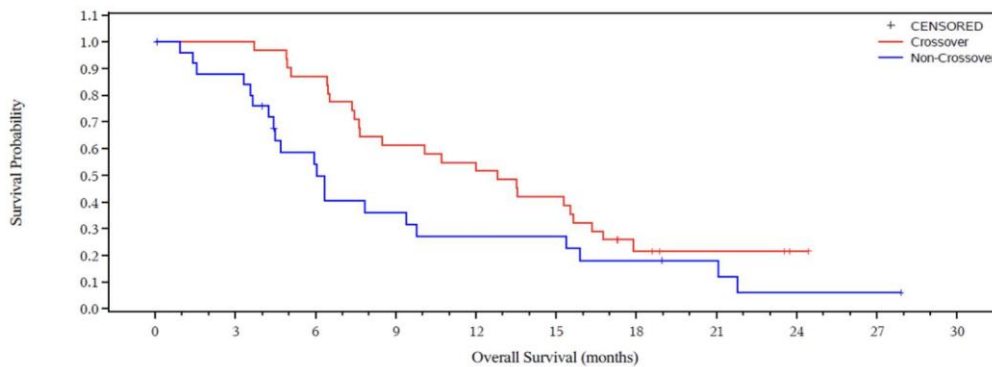
10

주: 일반적인 RCT 비교가 아님. 같은 환자(n=31)를 가지고 paclitaxel 전과 tovecimig 후를 비교
 자료: Compass, 키움증권 리서치센터

Tovecimig의 치료전환 이후 OS 개선 데이터 12.8 vs 6.1개월.

Tovecimig Significantly Improved OS in Crossover Patients

Post hoc subset analysis (n=31 vs. n=26): HR=0.54, p=0.04, 12.8 vs. 6.1 months median OS



Data cutoff from COMPANION-002 as of April 2026.

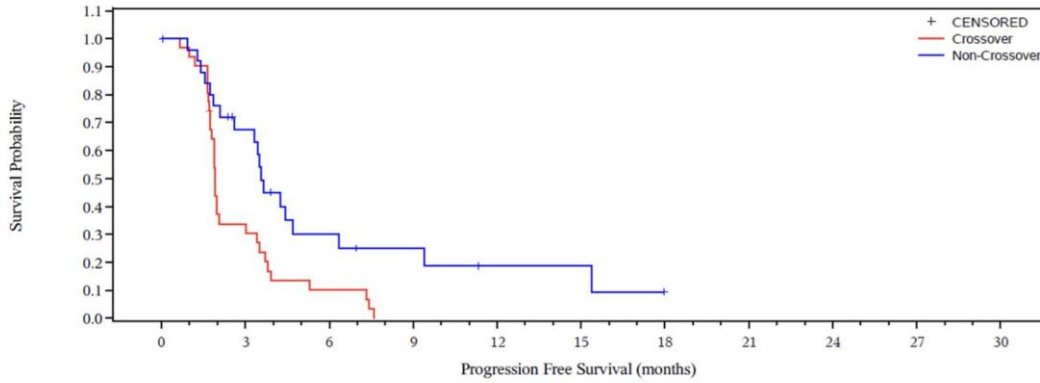
11

주: RCT 비교가 아님. Crossover 환자 31명과 non-crossover 환자 26명 post-hoc subgroup으로 OS(crossover) 12.8개월 vs OS(non-crossover) 6.1개월.
 자료: Compass, 키움증권 리서치센터

치료전환 환자는 Paclitaxel 단독 치료에서 더 빠른 질병 진행 확인

Crossover Patients Progressed Faster on Paclitaxel Monotherapy

Post hoc subset analysis (n=31 vs. n=26): 1.9 vs. 3.6 months median PFS, p=0.007



Number at Risk:

Crossover	31	10	3	4	2	2
Non-Crossover	26	15	6	4	2	2



Data cutoff from COMPANION-002 as of April 2026.

12

자료: Compass, 키움증권 리서치센터

목표주가 산정 세부내역

(단위, 천 주, 억 원)

구분	가치	비고
① 신약가치	21,915	
- ABL301	10,697	Synuclein x IGF1R 타겟 M/S 20%, 성공확률 30% 가정
- ABL111	6,243	CLDN18.2x4-1BB 이익배분 50%, 성공확률 17% 가정
- ABL001	3,290	VEGFxDLL4 성공확률 54%로 하향, 담도암 2차 치료제만 적용
- ABL202	1,684	ROR1 ADC 이익배분 40%, 성공확률 17%로 가정
② 플랫폼 가치	88,034	
- 그래프바디B_GSK	18,867	GSK와 플랫폼 계약
그래프바디B_알츠하이머	52,394	Lilly와 플랫폼 계약 알츠하이머 치료제 키순라로 추정 가정
- 그래프바디B_Lilly	16,773	Lilly와 플랫폼 계약
③ 순차입금	(652)	
④ 발행주식 총수	55,125	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	110,601	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	200,000	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	33.4	79.3	55.5	94.4	132.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	33.4	79.3	55.5	94.4	132.2
판관비	92.8	119.7	140.6	147.8	165.2
영업이익	-59.4	-40.4	-85.1	-53.4	-33.0
EBITDA	-57.0	-36.9	-53.7	-46.5	-31.4
영업외손익	3.8	2.5	1.8	0.6	-0.2
이자수익	1.9	3.0	3.1	1.9	1.1
이자비용	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0
외환관련이익	2.3	2.6	1.0	1.0	1.0
외환관련손실	0.9	2.0	2.0	2.0	2.0
총속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	-0.1	0.7	0.7	0.7
법인세차감전이익	-55.5	-37.9	-83.3	-52.8	-33.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업손손익	-55.5	-37.9	-83.3	-52.8	-33.3
당기순이익	-55.5	-37.9	-83.3	-52.8	-33.3
지배주주순이익	-55.5	-37.8	-83.1	-52.7	-33.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-49.0	137.4	-30.0	70.1	40.0
영업이익 증감율	흑전	-32.0	110.6	-37.3	-38.2
EBITDA 증감율	흑전	-35.3	45.5	-13.4	-32.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-31.9	119.8	-36.6	-37.0
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-177.8	-50.9	-153.3	-56.6	-25.0
EBITDA Margin(%)	-170.7	-46.5	-96.8	-49.3	-23.8
지배주주순이익률(%)	-166.2	-47.7	-149.7	-55.8	-25.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-69.4	-41.3	6.0	-46.8	-32.6
당기순이익	-55.5	-37.9	-83.3	-52.8	-33.3
비현금항목의 가감	4.4	6.0	29.3	6.0	1.6
유형자산감가상각비	2.2	3.3	31.2	6.8	1.5
무형자산감가상각비	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.0	2.6	-2.1	-0.9	0.0
영업활동자산부채증감	-20.8	-11.9	57.8	-1.0	-1.0
매출채권및기타채권의감소	0.9	-59.4	58.0	-0.8	-0.8
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	3.6	-3.7	0.0	0.0	0.0
기타	-25.3	51.2	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	2.5	2.5	2.2	1.0	0.1
투자활동 현금흐름	-47.2	62.1	0.4	0.4	0.4
유형자산의 취득	-9.0	-20.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	3.6	-0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-42.1	82.5	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
재무활동 현금흐름	144.6	32.5	20.5	20.5	20.5
차입금의 증가(감소)	0.0	12.0	0.0	0.0	0.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	140.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.6	20.5	20.5	20.5	20.5
기타현금흐름	0.2	2.3	-20.3	-20.3	-20.3
현금 및 현금성자산의 순증가	28.2	55.7	6.5	-46.2	-32.0
기초현금 및 현금성자산	28.1	56.3	112.0	118.5	72.3
기말현금 및 현금성자산	56.3	112.0	118.5	72.3	40.3

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	144.2	176.1	124.7	79.6	48.5
현금 및 현금성자산	56.3	112.0	118.4	72.3	40.3
단기금융자산	85.4	3.0	3.0	3.0	3.0
매출채권 및 기타채권	0.6	59.1	1.1	1.9	2.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	1.9	2.0	2.2	2.4	2.6
비유동자산	87.8	104.9	73.5	66.6	65.0
투자자산	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
유형자산	85.4	101.1	69.9	63.2	61.7
무형자산	2.4	2.9	2.7	2.6	2.4
기타비유동자산	0.0	0.8	0.8	0.7	0.8
자산총계	232.0	280.9	198.2	146.2	113.6
유동부채	63.4	123.5	123.5	123.5	123.5
매입채무 및 기타채무	14.0	9.2	9.2	9.2	9.2
단기금융부채	43.6	55.1	55.1	55.1	55.1
기타유동부채	5.8	59.2	59.2	59.2	59.2
비유동부채	1.3	0.7	0.7	0.7	0.7
장기금융부채	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	1.3	0.5	0.5	0.5	0.5
부채총계	64.7	124.2	124.2	124.2	124.2
지배지분	167.3	154.7	72.2	20.2	-12.3
자본금	27.0	27.6	27.6	27.6	27.6
자본잉여금	511.0	545.0	545.0	545.0	545.0
기타자본	27.0	17.2	17.2	17.2	17.2
기타포괄손익누계액	0.5	1.3	1.9	2.6	3.2
이익잉여금	-398.3	-436.2	-519.3	-572.0	-605.3
비지배지분	0.0	2.0	1.8	1.7	1.7
지분총계	167.3	156.7	74.1	22.0	-10.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-1,094	-693	-1,508	-956	-603
BPS	3,094	2,807	1,311	367	-224
CFPS	-1,006	-584	-980	-848	-575
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-	-	-	-	-
PER(최고)	-	-	-	-	-
PER(최저)	-	-	-	-	-
PBR	9.66	71.26	131.77	470.65	-772.22
PBR(최고)	13.99	78.38	196.47	-	-
PBR(최저)	6.13	10.47	110.79	-	-
PSR	45.45	137.56	171.39	100.82	72.01
PCFR	-29.7	-342.3	-176.3	-203.7	-300.2
EV/EBITDA	-23.6	-296.9	-178.8	-207.6	-307.9
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-	-
ROIC	-	-	-	-	-
매출채권회전율	97.1	2.7	1.8	63.0	58.3
재고자산회전율	-	-	-	-	-
부채비율	38.7	79.3	167.7	566.0	-1,164.6
순차입금비율	-58.6	-38.0	-89.2	-90.5	-113.1
이자보상배율, 현금	-1,647.4	-40.7	-85.7	-53.8	-33.3
총차입금	43.7	55.3	55.3	55.3	55.3
순차입금	-98.0	-59.6	-66.1	-19.9	12.1
EBITDA	-57.0	-36.9	-53.7	-46.5	-31.4
FCF	-86.8	-69.4	4.1	-47.5	-32.4

Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 현재 '에이비엘바이오(298380)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

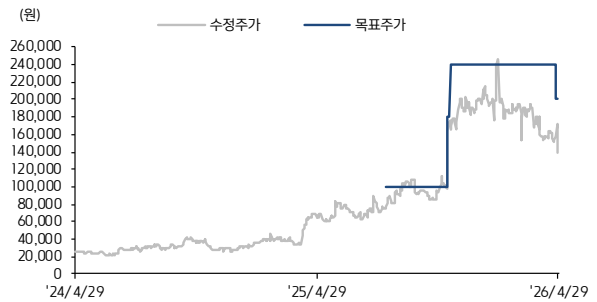
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사업	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
에이비엘바이오 (298380)	2025-08-11	Buy(Initiate)	100,000원	6개월	-5.22	26.70
	2025-11-13	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-4.71	-3.22
	2025-11-17	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-18.91	2.29
	2026-02-02	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.87	2.29
	2026-04-29	Buy(Maintain)	200,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%