

에이비엘바이오(298380)



BUY(Initiate)

목표주가 100,000원

주가(8/11) 77,500원

제약/바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

블루스게의 전설적인 스타 BB킹처럼 에이비엘바이오가 퇴행성 뇌질환 치료제의 황금열쇠를 쥔 BBB 킹이 될 수 있을까? 뇌질환은 특히 안전성이 매우 중요하기에 3분기 중에 파킨슨 치료제 ABL301의 1상 안전성 데이터 확보 시, 기술 이전 모멘텀이 강화될 것으로 전망한다. 퇴행성 뇌질환 뿐만 아니라 siRNA 근육 전달 등으로 플랫폼 확장도 모색하고 있다. 동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 100,000원으로 신규 커버리지 개시하며, 바이오텍 Top pick으로 추천한다.

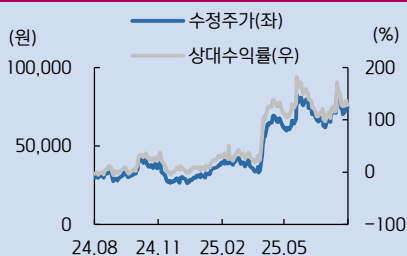
Stock Data

KOSDAQ (8/11)		811.85pt
시가총액		42,296억원
52주 주가동향	최고가	최저가
	88,600 원	26,400원
최고/최저가 대비 등락	-12.5%	193.6%
주가수익률	절대	상대
	1M	12.6%
	6M	90.0%
	1Y	150.0%
		11.1%
		74.4%
		138.0%

Company Data

발행주식수	54,575 천주
일평균 거래량(3M)	1,016천주
외국인 지분율	10.3%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	3,724원
주요 주주	이상훈 외 12 인 26.6%

Price Trend



B.B.B. King. 스타 이즈 본

>>> BBB 플랫폼의 확장. Longevity 향노화

동사는 대표적인 향노화 바이오텍이다. 뇌혈관장벽(BBB) 투과 플랫폼인 그랩바디B 기반의 파킨슨 신약 ABL301을 사노피에 기술 이전하였고, GSK와 플랫폼 기술 이전에 성공하였다. GSK와 계약에는 알츠하이머 대표 타겟인 타우와 베타 아밀로이드를 제외하였기에 GSK 또는 다른 빅파마와도 플랫폼을 계약할 가능성이 높다. 알츠하이머와 같은 뇌 질환 치료제는 안전성이 특히 중요한데, 그랩바디B 플랫폼 기반의 파킨슨치료제 ABL301의 **1상의 안전성 데이터가 확보된다면 추가 기술 이전에 탄력**을 받을 수 있을 것으로 기대한다.

그랩바디B 플랫폼은 퇴행성 뇌질환 뿐만 아니라 siRNA의 근손실과 근육으로의 전달력 확장도 모색하고 있다. <세부 내용은 2025/4/10 에이비엘바이오: RNA 간을 넘어서 뇌로! 글로벌 넘버원 바이오텍 자료 참고>

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 10만원 개시

그랩바디B 기반의 신약과 플랫폼 모두 빅파마에 기술 이전하면서, 그랩바디B가 동사의 핵심 가치로 매우 큰 비중을 차지하고 있다. **BBB투과는 퇴행성 뇌질환 치료제의 포문을 열 수 있는 황금 열쇠**로 성공하게 되면 그 가치는 더욱 높아질 것으로 전망한다. 과거 디날리가 Biogen에 BBB투과 플랫폼 기술 이전(최대 \$2.2bn) 성공하였을 당시 높은 기대감에 디날리의 시가총액은 약 14조 원까지 치솟은 바 있다.

(십억원, IFRS 연결)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	65.5	33.4	133.6	73.5	102.9
영업이익	-2.6	-59.4	37.6	-11.5	10.7
EBITDA	0.0	-57.0	39.9	-10.3	11.3
세전이익	-2.6	-55.5	35.9	-8.3	14.1
순이익	-2.6	-55.5	34.1	-8.3	14.1
지배주주지분순이익	-2.6	-55.5	34.1	-8.3	14.1
EPS(원)	-55	-1,094	630	-154	260
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	적전	흑전
PER(배)	-	-	118.2	-	286.2
PBR(배)	15.90	9.66	20.00	20.86	19.45
EV/EBITDA(배)	-	-	98.4	-	346.4
영업이익률(%)	-	-	28.1	-	10.4
ROE(%)	-	-	18.5	-	7.0
순차입금비율(%)	-	-	-	-	-

자료: 키움증권 리서치센터

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 10만원으로 커버리지 개시

오버행 우려 있으나, 펀더멘털 견고해지는 중

지난해 7월 1,400억 원 규모로 발행한 전환우선주(CPS)가 보통주로 전환되어, 오버행 우려가 존재한다 (최초 전환 가격 24,229원 @ 577만주). 동사는 과거에도 VC의 오버행 우려로 주가 상승이 제한되었으나, 이후 기술 이전에 따른 펀더멘털 개선으로 주가 상승하였다. 오버함에 따른 수급 부담 우려는 추가 기술 이전으로 불식시킬 수 있을 것으로 기대한다. 동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 10만원으로 커버리지 개시하며, SOTP 방식으로 목표주가를 산정하였다.

에이비엘바이오 상장 후 시가총액 흐름과 주요 이슈



주: 상장일인 2018/12/19부터 2025/08/08까지의 시가총액 추이
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

목표주가 산정 내역

(단위, 천 주, 억 원)

구 분	가 치	비 고	
① 신약가치	27,879		
- ABL301	14,961	Synuclein x IGF1R	타겟 M/S 30%, 성공확률 30% 가정
- ABL111	6,020	CLDN18.2x-1BB	이익배분 50%, 성공확률 17% 가정
- ABL001	5,274	VEGFxDLL4	성공확률 57% 가정
- ABL202	1,624	ROR1 ADC	이익배분 40%, 성공확률 17%로 가정
② 플랫폼 가치	26,158		
- 그랩바디 B_GSK	9,679	GSK와 플랫폼 계약	GSK와 플랫폼 계약
그랩바디 B_알츠하이머	16,479	기술이전 기대감	알츠하이머 기술 이전 확률 50%
③ 순차입금	-652		
④ 발행주식 총수	54,575		
⑤ 기업가치(=①+②-③)	54,689		
⑥ 목표주가(=⑤/④)	100,000		

자료: 키움증권 리서치센터

ABL301, 8월 중 안전성 발표 예정

ABL301은 항-알파시누클린과 IGF-1R을 타겟하는 이중항체로 '22년 사노피에 계약금 \$75mn, 최대 \$1.06bn에 기술 이전하였다. 계약금(\$75mn)과 단기 마일스톤(\$45mn)을 수령하여, 남은 마일스톤은 \$940mn이다. 1상이 종료되면, 추가 마일스톤이(\$30mn) 있을 것으로 추정하였다. 환율은 1,350원, 세율 22%, WACC 7.4%, 영구성장률 0%, 로열티율 8%로 가정하였다. 성공 확률은 2상부터 승인까지 항체의 경우 17.4%의 성공확률이나, BBB투과로 인한 할증을 적용하여 30% 가정으로 적용하였다.

ABL 301(a-synuclein x IGF1R) 신약가치 산정내역

	(\$ mn)						
ABL301(SAR 446159)	2026	2027	2028	2029	2030	...	2036
Target Market	4,590	4,924	5,282	5,696	6,142		12,655
YoY	7%	7%	7%	8%	8%		18%
임상 일정		3 상 진입		BLA 신청	승인/출시		
Target M/S					2%		30%
ABL301 매출액(\$ mn)					92		3,796
단계별 예상 마일스톤(\$ mn)		47		94	141		
로열티 매출액 (\$mn)					7		304
FCF(억원)		495		990	1,562	...	3,198
NPV	11,669						
NPV of TV	37,707						
NPV 합산 가치	49,375						
rNPV 합산 가치(억원)	14,961						

자료: 카움증권 리서치센터

ABL 111, Best-in-class로 기술 이전 기대

ABL111(CLDN18.2x4-1BB, 1b상)는 그래프바디T 기반의 이중항암항체 신약 후보물질이다. BMS의 옴디보+화학+ABL111 3중 병용 요법으로 위암 1차 치료제를 목표로 한다. '24년 승인 받은 Astellas의 Vyloy(Zolbetuximab, CLDN18.2) 대비 **낮은 부작용에 더 높은 효능을 기대**한다. 1b상 환자 수는 아직 적지만, 유효 용량에서 객관적반응율 83%(n=10/12)를 기록한 바 있다 (줄베특시맵 50~60%). 특히, ABL111은 줄베특시맵이 타겟하는 클라우딘 18.2 발현율 75% 이상 환자가 아닌 1%~100%까지 확대가 가능할 것으로 기대한다. 추가 환자 수의 긍정적인 데이터 확보 시 BMS로의 기술 이전이 예상된다. 고발현(>75%) 환자 비중은 38.4%, 저발현율(1~74%) 35.2%로 **시장이 약 2배 가량 커진다**.

그래프바디B는 빅파마 기술 이전이 두 차례 성사되었으나, 그래프바디T 기반은 아직 빅파마 기술 이전이 실적 없다. ABL111이 된다면, 신약 뿐만 아니라 그래프바디T 플랫폼의 가치 또한 재평가 될 것으로 기대한다.

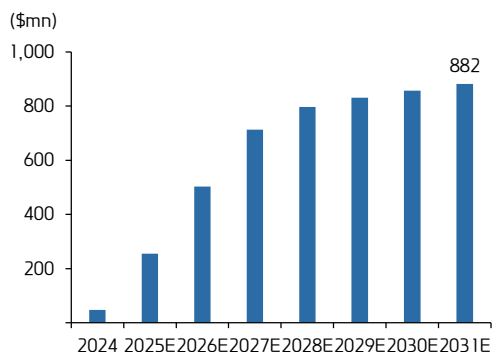
ABL111은 I-MAB과 공동개발하고 있는 약물로 이익배분은 50%로 가정하였다. 참고로 I-Mab의 시가총액은 \$400mn(약 5,600억 원)대에 머물러있다. 타겟 시장은 코텔리스 기준의 위암 시장 전망치를 적용하였으며, 기술 이전을 가정하여 로열티율을 18%로 가정하였다. 환율 1,350원, 세율 22%, 성공확률 17%, WACC 7.4%, 영구성장률 0%로 가정하였다.

I-Mab 시가총액 추이와 주요 이슈



주: 2020-01-01부터 2025-08-08까지의 시가총액 추이
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

줄베특시맵 매출 추이 및 전망



자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

ABL 111(CLDN18.2 x 4-1BB) 신약가치 산정내역

	(\$ mn)						
ABL111(Givastomig)	2029	2030	2031	2032	2033	...	2036
Target Market	7,913	8,021	8,130	8,241	8,353		8,638
YoY	14%	1%	1%	1%	1%		1%
임상 일정		BLA 신청	승인/출시				
Target M/S			3%	5%	10%		30%
Givastomig 매출액(\$ mn)			244	412	835		2,591
로열티 매출액 (\$mn)			44	74	150		466
FCF(억원)			462	781	1,583	...	4,912
NPV	7,027						
NPV of TV	62,172						
NPV 합산 가치	69,198						
rNPV 합산 가치(억원)	6,020						

자료: 키움증권 리서치센터

ABL001, 올해말 2상 PFS 또는 OS 발표 기대

ABL001(VEGFxDLL4)는 콤파스 테라퓨틱스에 기술 이전되어, 담도암 2차 치료제로 2상을 진행하였으며 올해말 무진행생존기간(PFS) 또는 전체 생존(OS) 데이터를 발표할 것으로 예상된다. 콤파스측은 2상 데이터 기반으로 FDA 가속 허가를 목표로 하고 있다. 허가 받게 되면, 동사는 지속적인 러닝 로열티가 발생하게 된다는 점에서 R&D 비용 부담을 경감시킬 수 있을 것으로 기대한다. ABL001의 신약가치에는 환율 1,350원, 세율 22%, 성공확률 57%(3상부터 승인까지 성공확률), WACC 7.4%, 영구성장률 0%, 로열티율 8%를 가정하였다.

ABL 001(VEGFxDLL4) 신약가치 산정내역

	(\$ mn)					
ABL001(Tovesimig)	2025	2026	2027	2028	· · ·	2036
담도암 환자 수 (1 차, 명)	40,442	40,442	40,442	40,442		40,442
Target M/S						30%
Estimated Price (\$)	23,391	24,210	25,057	25,934		34,150
YoY	4%	4%	4%	4%		4%
담도암 환자 수 (2 차, 명)	18,603	18,603	18,603	18,603		18,603
Target M/S			1%	3%		40%
Estimated Price (\$)	23,391	24,210	25,057	25,934		34,150
YoY	4%	4%	4%	4%		4%
ABL001(Tovesimig) 매출액(\$ mn)			5	14		668
로열티 매출액 (\$mn)			0	1		53
마일스톤 (\$mn)		45				
FCF(억원)		479	4	12	· · ·	563
NPV	2,174					
NPV of TV	7,128					
NPV 합산 가치	9,302					
rNPV 합산 가치(억원)	5,274					

자료: 키움증권 리서치센터

ABL 202 (ROR1-ADC) 신약가치 산정내역

	(\$ mn)					
ABL202(CS5001)	2030	2031	2032	2033	...	2036
Target Market	37,637	38,646	39,681	40,752		43,246
YoY	3%	3%	3%	3%		2%
임상 일정	BLA 신청	승인/출시				
Target M/S	0.5%	1.0%	1.3%	1.8%		2.5%
CS5001 매출액(\$ mn)	188	386	516	734		1,081
로열티 매출액 (\$mn)	24	50	67	95		141
FCF(억원)	258	529	706	1,004	...	1,480
NPV	4,596					
NPV of TV	18,734					
NPV 합산 가치	23,329					
rNPV 합산 가치(억원)	1,624					

주: 환율 1,350원, 세율 22%, 이익배분 40%, 성공확률 17%, WACC 7.4%, 영구성장률 0% 가정
 자료: 키움증권 리서치센터

GSK와 계약한 그래프바디B의 가치

뇌 질환 치료제는 특히나 안전성이 매우 중요하다. 3분기 사노피에 기술 이전한 ABL301의 1상 안전성 데이터가 확보된다면, 추가 기술 이전에 핵심 데이터로 활용될 것으로 보인다. 동사는 지난 4/7일 GSK와의 최대 4.1조 원 규모의 BBB 플랫폼 그래프바디B 기술 이전 계약을 체결하였다. 타겟 수와 타겟이 비공개 되어있어 가치 산정에 많은 가정이 들어간다. 따라서, 확률가중 NPV(Probability-adjusted NPV) 방식으로 플랫폼의 가치를 산정하였다. <아래 표 참고>

GSK 기술 이전 그래프바디B 가치 산정 내역

(단위, 억 원)

구 분	지급 시점	금액	PoS	할인 후 가치	플랫폼 기여도
Upfront	계약 시	739	100%	739	100%
단기 개발 milestone	2026 년	741	95%	760	100%
개발 milestone	~5 년	8,221	30%	2,891	80%
허가 milestone	~8 년	16,442	10%	1,515	50%
매출 milestone	~10 년	14,962	10%	964	30%
로열티(10 년)	~19 년	32,883	10%	2,810	20%
플랫폼 가치				9,679	

주: POS는 Probability of Success의 약자로 성공확률을 의미함. 할인율 7.4% 적용.
자료: 키움증권 리서치센터

알츠하이머 그래프바디B의 가치

GSK와의 계약에는 알츠하이머의 주요 타겟인 타우와 아밀로이드 베타는 포함되지 않았다. 다만, 시장에서는 추가 기술 이전 계약에 대한 기대감이 주가에 반영되고 있어, 알츠하이머 타겟의 플랫폼 기술 이전 가치를 산정하였다. 단, 아직 기술 이전이 된 것은 아니므로 기술 이전 확률 50%를 적용하였다.

최고 매출은 출시 후 5년에 도달할 것으로 가정하여, \$9.4bn을 추정하였는데, 이는 과거 로슈의 아밀로이드 베타 타겟의 간테네루맵(Gantenerumab)의 최대 매출액(~\$10bn)과 유사한 수치이다. 간테네루맵은 인지 기능 저하에 대한 유의미한 개선 효과를 입증하지 못하였으나, 뇌혈관장벽(BBB) 셔틀 기술을 적용한 트론티네맵(간테네루맵+트랜스페린 수용체 1 BBB셔틀)이 연내 3상 개시가 예정되어 있다. 1b/2a상에서 뇌 내 아밀로이드를 빠르고 강력하게 감소한 것으로 나타났다. (투여 28주차, 3.6mg/kg 투여 환자 91%가 아밀로이드 수치를 24센틸로이드 이하로 낮췄음) 게다가, 아밀로이드 관련 영상 이상(ARIA-E)는 5% 미만에서 관찰되어 안전성도 우수하였다. 알츠하이머 개발사인 릴리, 바이오젠 등이 긴장할 수 밖에 없는 데이터이다.

알츠하이머 외에도 siRNA와 접목하여 근손실 완화 등과 같은 적응증과 모달리티로 확장된다면, 플랫폼의 가치는 더욱 커질 수 있다.

알츠하이머 타겟 기술 이전 그래프바디B 가치 산정 내역

	(\$ mn)				
	2033	2034	2035	2036	2037
Target Market	19,675	23,610	28,332	33,999	37,399
YoY	29%	20%	20%	20%	10%
임상 일정	승인/출시				
Target M/S	3%	10%	15%	20%	25%
그래프바디 B AD 매출액(\$ mn)	590	2,361	4,250	6,800	9,350
로열티 매출액 (\$mn)	47	189	340	544	748
FCF(억원)	497	1,989	3,580	5,728	7,876
NPV	9,074				
NPV of TV	99,696				
NPV 합산 가치	108,770				
rNPV 합산 가치(억원)	16,479				

주: 환율 1,350원, 세율 22%, 성공확률 30%, 기술 이전 성공률 50%, WACC 7.4%, 영구성장률 0%, 로열티 8%
 자료: 키움증권 리서치센터

경쟁사 Denali Therapeutics의 시가총액 흐름과 주요 이슈



주: 2020/01/01~ 2025/08/08까지의 시가총액 추이
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

Modality	Code	Target & Platform	적응증	비임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	신약승인	파트너
신약	신생혈관억제제	ABL001 VEGF DLL4	담도암	NCT05506943 Ph 2/3 - 미국				FDA Fast Track Designation (패스트 트랙 지정, 2024.04)	COMPASS
항체	ABL301 α-synuclein	IGF1R	대장암	NCT05513742 Ph 2 - 미국					COMPASS
Nucleotide, 항체 등	Unknown Novel Targets		대장암	NCT05167448 Ph 1/2 - 중국					Epidence
			파킨슨병	NCT05756920 Ph 1 - 미국					sanofi
			퇴행성뇌질환						GSK
			고형암	Ph 1 - 미국, 한국					I-MAB
			위식도암	NCT04762641 Ph 1 - 미국, 중국					I-MAB
			고형암	NCT04900818 Ph 1/2 - 한국, 호주					United Myers Squibb
			고형암	NCT05523947 Ph 1/2 - 미국, 한국, 호주					yuhan
			고형암	NCT06126666 Ph 1/2 - 한국					MSD
			고형암						yuhan
			고형암, 혈액암	Ph 1 - 미국, 호주, 중국					
			비소세포폐암, 난소암, 삼중음성유방암	NCT05279300					
			비소세포폐암, 췌장암, 식도암, 두경부암, 대장암						
			비공개						
			비공개						
			비공개						
			비공개						

자료: 에이비엘바이오, 키움증권 리서치센터

이중항체 ADC 개발 타임라인

Code	Targets	적응증	2024	2025	2026	2027	2028
ABL206	Target A Target B	비소세포폐암, 난소암, 삼중음성유방암		IND (2025.4Q)			
ABL209	Target C Target D	비소세포폐암, 췌장암, 식도암, 두경부암, 대장암		IND (2025.3Q)			
ABL20X-1	Target E Target F	소세포폐암				IND	
ABL20X-2	Target G Target H	난소암				IND	
ABL20X-3	Target I Target J	방광암, 폐암				IND	
ABL208	Target K	난소암, 고형암				IND	

자료: 에이비엘바이오, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	65.5	33.4	133.6	73.5	102.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	65.5	33.4	133.6	73.5	102.9
판매비	68.2	92.8	96.0	85.0	92.2
영업이익	-2.6	-59.4	37.6	-11.5	10.7
EBITDA	0.0	-57.0	39.9	-10.3	11.3
영업외손익	0.0	3.8	-1.7	3.2	3.4
이자수익	1.3	1.9	2.4	2.3	2.5
이자비용	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	2.8	2.3	2.1	2.1	2.1
외환관련손실	2.0	0.9	0.8	0.8	0.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.5	-5.4	-0.4	-0.4
법인세차감전이익	-2.6	-55.5	35.9	-8.3	14.1
법인세비용	0.0	0.0	1.8	0.0	0.0
계속사업손익	-2.6	-55.5	34.1	-8.3	14.1
당기순이익	-2.6	-55.5	34.1	-8.3	14.1
지배주주순이익	-2.6	-55.5	34.1	-8.3	14.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.7	-49.0	300.0	-45.0	40.0
영업이익 증감율	-386.3	2,184.6	-163.3	-130.6	-193.0
EBITDA 증감율	-100.0	NA	-170.0	-125.8	-209.7
지배주주순이익의 증감율	-181.0	2,034.6	-161.4	-124.3	-269.9
EPS 증감율	적전	적지	흑전	적전	흑전
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-4.0	-177.8	28.1	-15.6	10.4
EBITDA Margin(%)	0.0	-170.7	29.9	-14.0	11.0
지배주주순이익율(%)	-4.0	-166.2	25.5	-11.3	13.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-28.4	-69.4	37.5	-2.9	17.4
당기순이익	-2.6	-55.5	34.1	-8.3	14.1
비현금항목의 가감	10.1	4.4	2.0	-0.8	-1.6
유형자산감가상각비	2.4	2.2	2.2	1.1	0.5
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.5	2.0	-0.4	-2.1	-2.2
영업활동자산부채증감	-33.0	-20.8	-0.5	2.7	1.1
매출채권및기타채권의감소	0.4	0.9	-1.9	1.1	-0.6
채고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.6	3.6	1.4	1.5	1.7
기타	-34.0	-25.3	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	-2.9	2.5	1.9	3.5	3.8
투자활동 현금흐름	29.9	-47.2	0.4	0.4	0.4
유형자산의 취득	-5.7	-9.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	24.9	3.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	9.9	-42.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	0.3	0.4	0.4	0.4
재무활동 현금흐름	1.4	144.6	4.6	4.6	4.6
차입금의 증가(감소)	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금·자본잉여금의 증가(감소)	0.0	140.0	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	-1.6	4.6	4.6	4.6	4.6
기타현금흐름	0.0	0.2	-6.5	-6.5	-6.5
현금 및 현금성자산의 순증가	2.9	28.2	35.9	-4.4	15.9
기초현금 및 현금성자산	25.1	28.1	56.3	92.2	87.8
기말현금 및 현금성자산	28.1	56.3	92.2	87.8	103.6

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	75.5	144.2	182.0	176.4	192.8
현금 및 현금성자산	28.1	56.3	92.2	87.8	103.6
단기금융자산	43.3	85.4	85.4	85.4	85.4
매출채권 및 기타채권	0.1	0.6	2.5	1.4	1.9
채고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	4.0	1.9	1.9	1.8	1.9
비유동자산	84.6	87.8	85.5	84.3	83.6
투자자산	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	76.0	85.4	83.2	82.2	81.7
무형자산	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9
기타비유동자산	2.5	0.0	0.1	0.0	0.0
자산총계	160.1	232.0	267.4	260.7	276.4
유동부채	41.8	63.4	64.8	66.3	68.0
매입채무 및 기타채무	9.2	14.0	15.3	16.9	18.6
단기금융부채	0.8	43.6	43.6	43.6	43.6
기타유동부채	31.8	5.8	5.9	5.8	5.8
비유동부채	44.3	1.3	1.3	1.3	1.3
장기금융부채	43.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3
부채총계	86.1	64.7	66.1	67.6	69.3
자본지분	74.1	167.3	201.3	193.0	207.1
자본금	23.9	27.0	27.0	27.0	27.0
자본잉여금	363.8	511.0	511.0	511.0	511.0
기타자본	28.6	27.0	27.0	27.0	27.0
기타포괄손익누계액	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
이익잉여금	-342.3	-398.3	-364.2	-372.5	-358.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	74.1	167.3	201.3	193.0	207.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-55	-1,094	630	-154	260
BPS	1,547	3,094	3,724	3,571	3,831
CFPS	155	-1,006	668	-169	231
DPS	-	-	-	-	-
주가배수(배)					
PER	-	-	118.2	-	286.2
PER(최고)	-	-	149.0	-	-
PER(최저)	-	-	46.6	-	-
PBR	15.90	9.66	20.00	20.86	19.45
PBR(최고)	17.39	13.99	25.21	-	-
PBR(최저)	9.94	6.13	7.89	-	-
PSR	17.96	45.45	30.14	54.81	39.15
PCFR	158.7	-	111.6	-	322.9
EV/EBITDA	-	-	98.4	-	-
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	-1.5	-28.3	13.6	-3.1	5.2
ROE	-3.7	-46.0	18.5	-4.2	7.0
ROIC	36.3	-103.5	51.3	-17.2	16.7
매출채권회전율	255.7	97.1	85.2	37.8	62.1
재고자산회전율	-	-	-	-	-
부채비율	116.2	38.7	32.8	35.0	33.5
순차입금비율	-	-	-	-	-
이자보상배율, 현금	-	-	-	-	295.7
총차입금	43.9	43.7	43.7	43.7	43.7
순차입금	-27.4	-98.0	-134.0	-129.5	-145.4
EBITDA	0.0	-57.0	39.9	-10.3	11.3
FCF	-38.8	-86.8	37.6	-7.6	12.5