

에이비엘바이오

(298380)

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
적정주가	120,000		유지

Earnings

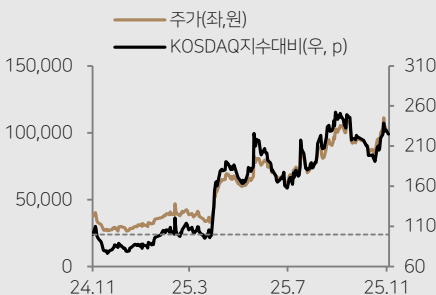
Stock Information

현재가 (11/11)	97,500원
예상 증가상승률	23.1%
시가총액	53,747억원
비중(KOSDAQ내)	1.15%
발행주식수	55,125천주
52주 최저가 / 최고가	26,400 - 111,200원
3개월 일평균거래대금	861억원
외국인 지분율	12.2%
주요주주지분율(%)	
이상훈 (외 13인)	26.3
김정대 (외 1인)	0.1
원종화 (외 1인)	0.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	n/a	449.0	n/a
PBR(배)	9.8	32.1	33.0
EV/EBITDA(배)	n/a	415.6	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	3.8	59.3	141.9	226.1
KOSDAQ 대비 상대수익률(%)	1.0	36.9	120.6	195.7

Price Trend



DAOL 다올투자증권

다가오는 Grabody의 시간

Issue

DDS 및 면역항암 이중항체 플랫폼 기업. 주요 파이프라인 및 2026년 모멘텀 점검

Pitch

Grabody 플랫폼을 기반으로 CNS, 항암 영역에서 파이프라인 확장 중. GSK, Sanofi와 L/O 체결해 글로벌 경쟁력 입증. BBB 투과뿐 아니라 간 외 조직 전달 플랫폼 확장 가능성 제기. 2026년 주요 항암제 데이터 발표 예정. 추가 L/O 가능성 유요. 투자 의견 BUY 및 적정주가 12만원 유지

Rationale

- Grabody-B는 항체부터 RNA(ASO/siRNA)까지 적용 모달리티 확장 중. 연말 아이오니스와의 공동 논문을 통해 근육, 지방, 간 등 투과 여부 확인 시 RNA 치료제의 조직 선택적 전달체로 확대될 전망
- 1Q26 ABL111(위식도암)의 옴디보+화학항암제 삼중요법 1b상 데이터 발표 예정. ABL001(담도암)은 환자의 생존기간 연장으로 임상2/3상 발표 일정이 1Q26로 지연. 긍정적인 OS(전체 생존) 결과 기대. 긍정적 결과 도출 시 1Q26 가속 승인 신청, 2H26 승인 예상. 2027년부터 로열티 발생 기대
- 2026년내 ABL301(파킨슨병)은 임상2상 개시에 따른 마일스톤 수취 가능할 전망

Earnings Forecasts

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	67	66	33	132	73	154	46
영업이익	1	(3)	(59)	10	(28)	34	(110)
EBITDA	3	(0)	(57)	13	(25)	37	(107)
지배주주순이익	3	(3)	(56)	11	(26)	36	(108)
순차입금	10	8	(94)	(101)	(97)	(111)	(6)
매출증가율	11.6	(2.6)	(49.0)	295.0	(45.0)	112.0	(70.0)
영업이익률	1.3	(4.0)	(177.8)	7.3	(38.3)	22.3	(238.0)
순이익률	4.8	(4.0)	(166.2)	8.0	(35.5)	23.3	(234.4)
EPS증가율	n/a	적전	적지	흑전	적전	흑전	적전
ROE	n/a	(3.7)	(46.0)	6.0	(14.1)	19.1	(76.9)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 81: 에이비엘바이오의 SOTP(Sum-of-the-parts) 밸류에이션

구분	기업가치(십억원)	비고
에이비엘바이오 신약가치	6,343	
ABL111	1,287	
ABL301	1,468	
ABL202	391	
그랩바디 B 플랫폼	2,955	
순차입금 (D)	(101)	2025 년말 기준
주주가치 (E= A-D)	6,444	
발행주식 수 (F, 천주)	54,306	
적정 주가 (E/F, 원)	118,656	
적정주가(원)	120,000	

Source: 다올투자증권

Fig. 82: 에이비엘바이오 파이프라인 현황

모달리티	파이프라인	타겟/플랫폼	적응증	비임상	1상	2상	3상	신약승인	파트너
신약	신생혈관 억제	ABL001	VEGF x DLL4	담도암	Ph2/3-미국 NCT05506943				Compass
				대장암	Ph2-미국 NCT05513742				Compass
				대장암	Ph1/2-중국 NCT05167448				Elpiscience
Gra body -B	항체	ABL301	α-synuclein x IGF1R	파킨슨병	Ph1-미국 NCT05756920				Sanofi
	Nucleotide, 항체 등	Unknown	Novel Targets x IGF1R	퇴행성 뇌질환					GSK
Gra body -T	T세포 인계이저	ABL503	PD-L1 x 4-1BB	고형암	Ph1-미국, 한국 NCT04762641				I-MAB
		ABL111	CLDN18.2 x 4-1BB	위식도암	Ph1-미국, 중국 NCT04900818				I-MAB BMS
		ABL105	HER2 x 4-1BB	고형암	Ph1/2-한국, 호주 NCT05523947				Yuhan
		ABL103	B7-H4 x 4-1BB	고형암	Ph1b/2-미국, 한국, 호주 NCT07158918				MSD
		ABL104	EGFR x 4-1BB	고형암	Ph1/2-한국 NCT06975410				Yuhan
ADC		ABL202	ROR1-ProPBD	고형암, 혈액암	Ph1-미국, 호주, 중국 NCT05279300				Cstone
4세대 ADC (이중항체 ADC)		ABL206	비공개-TOP1i	고형암					
		ABL209	비공개-TOP1i	고형암					
		ABL20X	비공개-TOP1i	비공개					

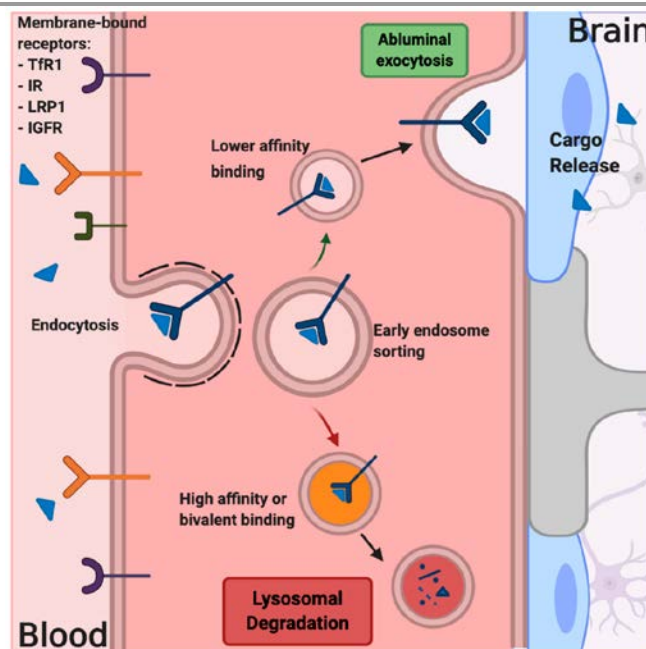
Source: 에이비엘바이오, 다올투자증권

I. 차세대 DDS 플랫폼의 확장

2025년 4월 에이비엘바이오는 GSK와 Grabody-B 플랫폼 L/O 계약을 체결하면서 항체뿐 아니라 siRNA, ASO 등 올리고뉴클레오타이드까지 적용 가능한 BBB(Blood brain barrier; 혈액뇌장벽) 셔틀인 것이 확인되었다. Grabody-B는 IGF1R(Insulin-like Growth Factor 1 Receptor)에 결합하더라도 수용체가 담당하는 성장/대사 신호를 방해하지 않도록 설계된 ‘비간섭성(non-interfering)’ 구조가 특징이다. 즉, IGF1R의 주요 기능을 유지한 채 수용체 매개 횡단수송(Receptor-Mediated Transcytosis; RMT)을 활용해 단백질 및 올리고를 안전하게 BBB 너머로 전달하는 데 최적화된 플랫폼이다. IGF1R은 뇌뿐 아니라 근육, 심장, 말초신경 등 전신 조직에도 발현돼 있어, CNS를 넘어 근육, 심혈관, 대사질환 영역으로 확장될 가능성도 높게 평가된다.

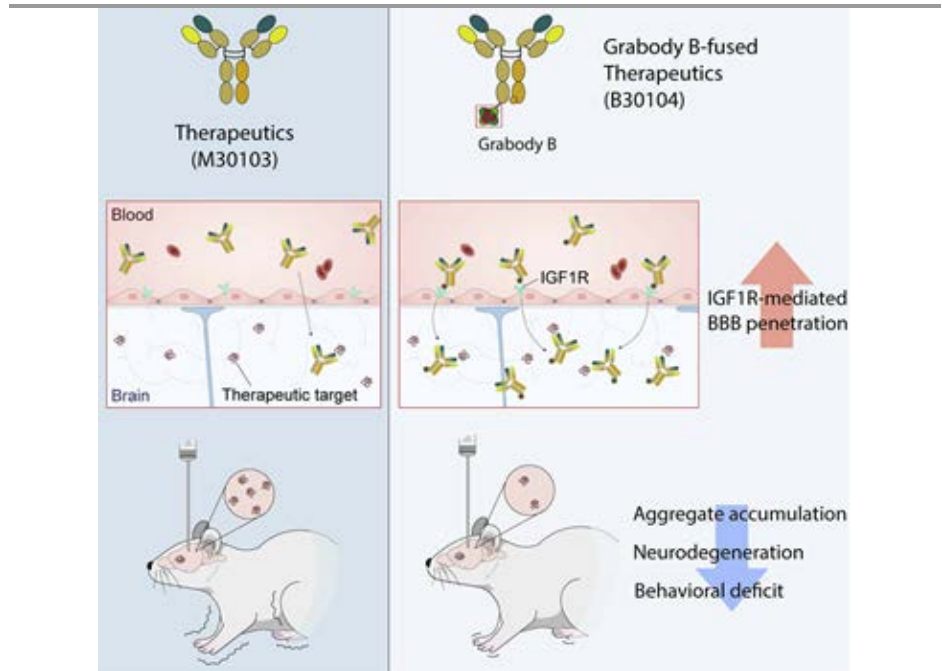
Sanofi에 L/O된 ABL301(α -synuclein $\times$ IGF1R; 파킨슨병)은 임상 1상에서 안전성이 확인됐으며 2상 개시가 임박한 상황이다. 사람 대상 정량적 뇌투과율은 아직 공개되지 않았으나, 글로벌 제약사가 플랫폼 자체를 도입했고 개발 전환 속도가 빠르다는 점은 Grabody-B의 기술 성숙도에 대한 우호적 신호로 해석된다.

Fig. 83: BBB를 투과할 수 있는 셔틀(RMT)



Source: Addressing BBB Heterogeneity: A New Paradigm for Drug Delivery to Brain Tumors, 다올투자증권

Fig. 84: Grabody-B 기반 IGF1R 셔틀을 통한 BBB 투과 및 뇌 내 치료 효과



Source: Grabody B, an IGF1 receptor-based shuttle, mediates efficient delivery of biologics across the blood-brain barrier, 다올투자증권

Fig. 85: IGF1R 기반 플랫폼 Grabody-B



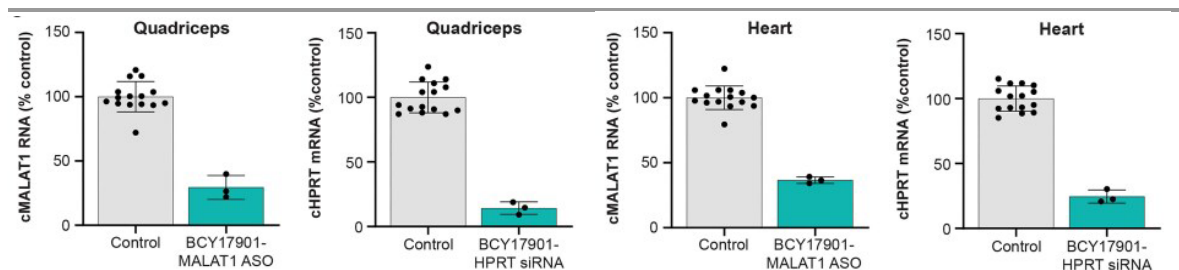
Source: 에이비엘바이오, 다올투자증권

한편, 글로벌 DDS(Drug Delivery System; 약물 전달 시스템) 경쟁은 현재 TfR1 기반 접근(Avidity, Dyne, Bicycle 등)이 주류지만, TfR1의 광범위한 말초 발현에 따른 오프타겟 포획(sink effect)과 신호 교란 위험으로 인해 IGF1R이 대안 타겟으로 부상하고 있다. Ionis는 2021년 Bicycle Therapeutics와 계약을 체결해 bicyclic peptide-TfR 접합체 BCY17901을 개발하고 있으며, 해당 운반체를 자사의 LICA(Ligand-Conjugated Antisense) 기술에 적용해 ASO/siRNA를 근육/심장 등 간 외(extrahepatic) 조직으로 전달하는 성과를 전임상에서 확인했다. 단일 결합 기반 설계로 리소좀 분해를 회피해 조직 침투 효율을 높인 전략이며, 간 특이 플랫폼(GalNAc)으로는 접근이 어려웠던 조직에서 유의미한 유전자 억제를 달성한 사례다.

에이비엘바이오 역시 Ionis와 IGF1R 셔틀 기반 올리고 전달 기술을 공동 연구 중이며, 관련 연구 성과는 빠르면 연말, 늦어도 내년 초 논문 발표가 예상된다. 만약 IGF1R 기반 RNA 전달 효율이 실제로 입증될 경우, Grabody-B는 기존 BBB 셔틀을 넘어 CNS → 근육 → 심혈관 → 대사질환으로 확대 가능한 차세대 RNA DDS 플랫폼으로 재평가될 수 있으며, 글로벌 DDS 경쟁 구도에서 플랫폼 프리미엄 또한 크게 높아질 전망이다.

또한 에이비엘바이오는 아밀로이드, 타우 등 CNS 타겟을 에피토프(Epitope) 단위로 분리해 다중 L/O 구조를 구축하는 전략을 병행하고 있다. 플랫폼은 단일 적응증이나 단일 파트너에 종속되지 않고, 타겟, 모달리티, 전달 장기 별로 확장 가능한 포트폴리오 구조를 갖추고 있다는 점에서 기술이전 기회는 앞으로도 지속될 것으로 판단된다.

Fig. 86: BCY17901 기반 ASO/siRNA, 근육/심장 타겟 유전자(MALAT1, HPRT) 억제



Source: Conjugation to a transferrin receptor 1-binding Bicycle peptide enhances ASO and siRNA potency in skeletal and cardiac muscles, 다올투자증권

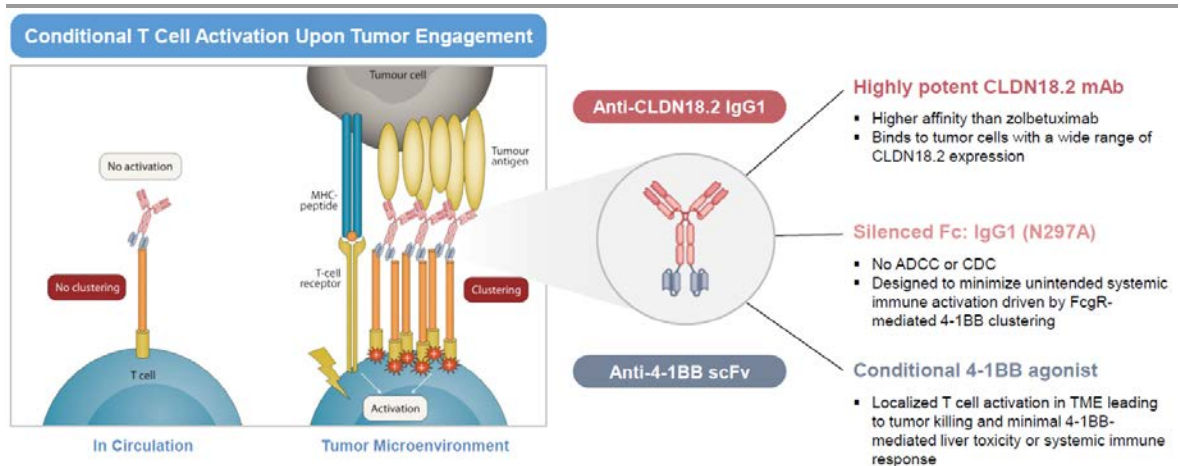
II. 2026년에는 항암제 모멘텀 주목

Grabbody-T는 4-1BB 등 면역자극을 종양미세환경(TME)에서 선택적으로 활성화하도록 설계된 이중항체 플랫폼으로, 전신 독성을 최소화하면서 항암 면역반응을 극대화시켜준다. ABL111(CLDN18.2×4-1BB)은 위식도암 중심으로 개발 중이며, 1Q26 화학항암제+옵디보+ABL111 삼중요법의 임상1b상 결과 발표 및 2상 진입이 예상된다. CLDN18.2 경쟁 빠르게 가속화되는 가운데 면역조절 기능(4-1BB agonism)을 결합한 이중항체 구조는 차별성과 기술가치를 동시에 확보한 조합으로 평가된다.

특히 ABL111은 T세포 4-1BB(CD137)를 종양미세환경에서만 활성화되도록 설계해 기존 4-1BB 항체에서 문제로 지적되던 간독성 발생률을 구조적으로 낮췄다. 실제로 ESMO GI(유럽 소화기학회)에서 발표된 중간결과에 따르면 1차 병용 요법에서 ORR 71%, DCR(질병조절률) 100%가 관찰되었고, 안전성 역시 양호했다.

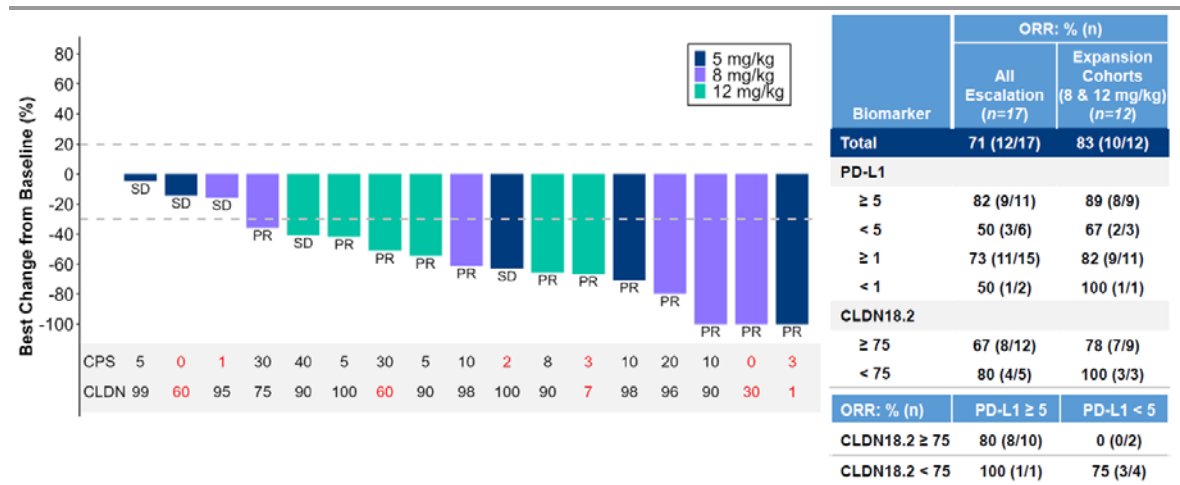
또한 BMS가 ABL111에 대한 기술이전 우선협상권을 갖고 있어 향후 임상 결과에 따라 L/O 가능성도 열려있다.

Fig. 87: ABL111(Givastomig) 작용 기전



Source: I-MAB, 다올투자증권

Fig. 88: 임상1b상 중간 데이터: ABL111+옵디보+폴폭스 삼중요법 ORR 71% 기록



Source: I-MAB, 다올투자증권

Fig. 89: 임상1b상 중간 데이터: 표준요법 대비 우수한 안전성

TRAE (any drug), TEAE

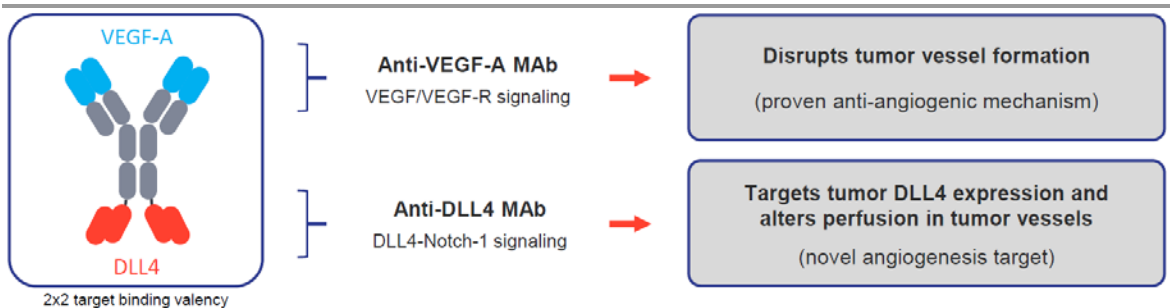
	Givastomig Dose Escalation (n=17)				CHECKMATE-649 ¹ (n=1,549)		SPOTLIGHT ² (n=557)	
	Givastomig (All doses) Escalation Combo (n=17)		Givastomig (8 mg/kg + 12 mg/kg) Escalation Combo (n=12)		mFOLFOX6 / CapeOX (n=767)	mFOLFOX6 / CapeOX + Nivo (n=782)	mFOLFOX6 (n=278)	mFOLFOX6 + Zolbe (n=279)
AST increased								
All Grades	3 (18%)	2 (12%)	1 (8%)	1 (8%)	9%	16%	16%	18%
≥ Grade 3	1 (6%)	1 (6%)	0%	0%	1%	2%	3%	1%
ALT increased								
All Grades	3 (18%)	2 (12%)	1 (8%)	1 (8%)	7%	11%	17%	12%
≥ Grade 3	2 (12%)	1 (6%)	0%	0%	1%	1%	3%	1%
Neutropenia								
All Grades	12 (71%)	12 (71%)	8 (67%)	8 (67%)	39%	45%	67%	71%
≥ Grade 3	6 (35%)	6 (35%)	4 (33%)	4 (33%)	21%	26%	48%	53%
Nausea								
All Grades	10 (59%)	9 (53%)	8 (67%)	7 (58%)	38%	41%	61%	82%
≥ Grade 3	0%	0%	0%	0%	2%	3%	6%	16%
Vomiting								
All Grades	7 (41%)	6 (35%)	7 (58%)	6 (50%)	22%	25%	36%	67%
≥ Grade 3	0%	0%	0%	0%	3%	2%	6%	16%
IRR								
All Grades	7 (41%)	7 (41%)	7 (58%)	7 (58%)	NR	NR	NR	NR
≥ Grade 3	1 (6%)	1 (6%)	1 (8%)	1 (8%)	NR	NR	NR	NR

Source: I-MAB, 다올투자증권

ABL001(VEGF×DLL4; Tovecimig/CTX-009)은 VEGF-A와 DLL4를 동시에 차단함으로써 기존 항혈관신생 치료의 VEGF 저항 메커니즘을 억제하도록 설계된 이중항체이며, 구조적 특성상 VEGF 단독 차단 대비 내성 발생을 낮출 수 있는 점이 차별점이다. 본 파이프라인은 Compass Therapeutics에 L/O되어 담도암 2차 치료제로 Paclitaxel 병용 임상 2/3상이 진행 중이다. 2025년 4월 발표된 중간 결과에서 병용군 ORR 17.1%(vs. Paclitaxel 5.3%)로 1차 평가지표를 충족했으며, 안전성 역시 기존 데이터와 유사한 프로파일을 보였다. 다만 PFS(무진행생존기간) 및 OS(전체 생존기간)는 사건 발생이 예상보다 적어 데이터 성숙 시점이 1Q26으로 다소 지연될 전망이다.

Compass Therapeutics는 이번 2상 결과를 근거로 FDA 가속 승인 신청을 준비 중이며, 심사 일정에 따라 빠르면 2026년 내 허가 가능성도 열려 있다. 상업화가 가까운 파이프라인이라는 점에서 기업 가치에 대한 기여도가 점차 확대될 것으로 판단된다.

Fig. 90: ABL001 작용기전



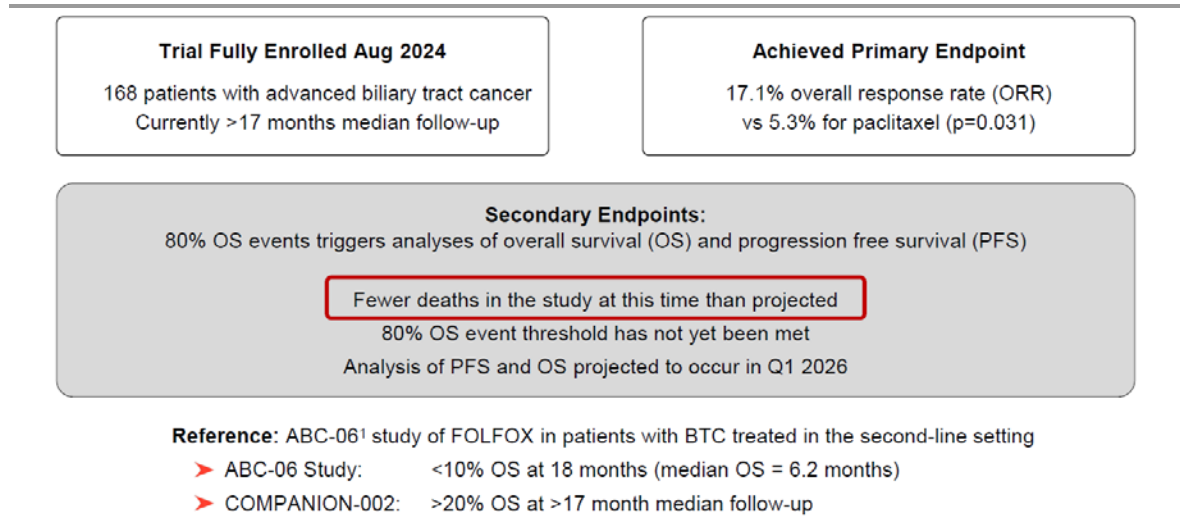
Source: Compass Therapeutics, 다올투자증권

Fig. 91: ABL001 임상2/3상 중간결과: 1차 평가지표(ORR)

COMPANION-002 Study (BTC)		Tovecimig + Paclitaxel	Paclitaxel
Intent-to-Treat Population		n=111	n=57
Overall Response Rate (CR+PR)		19 (17.1%)	3 (5.3%)
Two-Sided p-value		p=0.031	
Best Overall Response (RECIST v1.1 by blinded independent radiology review)	Complete Response (CR)	1 (0.9%)	0 (0.0%)
	Partial Response (PR)	18 (16.2%)	3 (5.3%)
	Stable Disease (SD)	49 (44.1%)	19 (33.3%)
	Non-CR / Non-PD*	9 (8.1%)	2 (3.5%)
	Progressive Disease (PD)	18 (16.2%)	24 (42.1%)
	Not Evaluable (NE)**	16 (14.4%)	9 (15.8%)

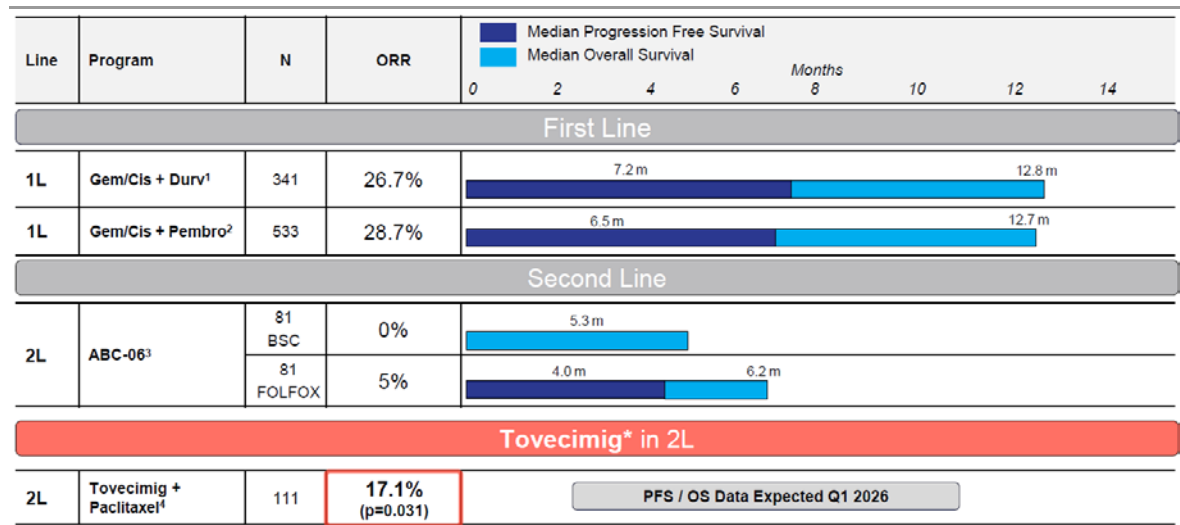
Source: Compass Therapeutics, 다올투자증권

Fig. 92: ABL001 임상2/3상 중간결과: 2차 평가지표(OS/PFS)



Source: Compass Therapeutics, 다올투자증권

Fig. 93: 경쟁약물과 비교



Source: Compass Therapeutics, 다올투자증권

에이비엘바이오

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	5천억미만	2025 상반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	53.1	891/1295	63/99

연도별 성과

2023	BB
2024	BB
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	경보제약	메지온

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
0.0	23.3	15%	▼
0.0	15.3	중	▼
0.0	28.0	상	▼
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
32.6	44.3	35%	▼
42.4	45.3	상	▼
14.5	42.1	하	▼
20.0	46.1	하	▼
5.3	37.8	하	▼
62.5	58.2	50%	▲
50.8	49.5	중	▲
67.0	60.8	하	▲
65.3	56.0	중	▲
49.9	72.9	하	▼
100.0	76.8	하	▲
25.7	35.7	하	▼

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 사이트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	0.0%	24.4%	4.1%
2023	-	17.5%	7.0%
2024	-	19.8%	21.5%

에이비엘바이오 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	75.5	144.2	152.6	147.3	161.1
현금성자산	36.3	137.3	144.2	140.7	154.4
매출채권	0.1	0.6	2.2	0.2	0.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	84.6	87.8	97.6	98.6	99.7
투자자산	6.0	0.0	0.1	0.1	0.2
유형자산	76.0	85.4	94.6	95.6	96.7
무형자산	2.5	2.4	2.9	2.9	2.8
자산총계	160.1	232.0	250.2	245.9	260.7
유동부채	41.8	63.4	63.6	64.6	65.0
매입채무	9.2	14.0	14.4	15.3	15.7
유동성이자부채	0.8	43.6	43.2	43.2	43.2
비유동부채	44.3	1.3	0.9	1.0	1.0
비유동이자부채	43.2	0.0	0.2	0.2	0.2
부채총계	86.1	64.7	64.6	65.5	66.0
자본금	23.9	27.0	30.0	30.0	30.0
자본잉여금	363.8	511.0	517.0	517.0	517.0
이익잉여금	(342.3)	(398.3)	(387.8)	(393.1)	(378.6)
자본조정	28.7	27.6	26.4	26.4	26.4
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	74.1	167.3	185.6	180.3	194.8
투하자본	79.0	73.6	84.8	83.0	83.7
순차입금	7.6	(93.7)	(100.8)	(97.3)	(111.1)
ROA	(1.5)	(28.3)	4.4	(10.4)	14.1
ROE	(3.7)	(46.0)	6.0	(14.1)	19.1
ROIC	(2.9)	(56.4)	8.9	(24.0)	29.8

손익계산서

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	65.5	33.4	131.9	72.6	153.8
증가율 (Y-Y,%)	(2.6)	(49.0)	295.0	(45.0)	112.0
영업이익	(2.6)	(59.4)	9.7	(27.8)	34.2
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	적전	흑전
EBITDA	(0.0)	(57.0)	12.7	(24.9)	37.1
영업외손익	(0.0)	3.8	0.9	2.0	1.6
순이자수익	(0.9)	1.8	2.0	2.0	1.9
외화관련손익	0.7	1.4	(1.8)	(0.6)	(1.0)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(2.6)	(55.5)	10.5	(25.8)	35.8
당기순이익	(2.6)	(55.5)	10.5	(25.8)	35.8
지배기업당기순이익	(2.6)	(55.5)	10.5	(25.8)	35.8
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	적전	흑전
NOPLAT	(1.9)	(43.0)	7.0	(20.2)	24.8
(+) Dep	2.6	2.4	3.0	2.9	2.9
(-) 운전자본투자	21.0	(11.2)	0.9	(2.8)	(0.3)
(-) Capex	5.8	9.1	10.1	3.6	3.8
OpFCF	(26.1)	(38.6)	(0.9)	(18.1)	24.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	n/a	25.2	3.5	66.4
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	120.1	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	57.7	n/a	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	48.6	n/a	n/a
영업이익률(%)	(4.0)	(177.8)	7.3	(38.3)	22.3
EBITDA마진(%)	(0.0)	(170.5)	9.6	(34.4)	24.1
순이익률 (%)	(4.0)	(166.2)	8.0	(35.5)	23.3

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	(28.4)	(69.4)	12.0	(0.2)	16.9
당기순이익	(2.6)	(55.5)	10.5	(25.8)	35.8
자산상각비	2.6	2.4	3.0	2.9	2.9
운전자본증감	(33.0)	(20.8)	(4.6)	2.8	0.3
매출채권감소(증가)	0.4	0.9	(2.2)	1.9	(0.0)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.6	3.6	(1.7)	0.9	0.4
투자현금	29.9	(47.2)	70.4	(3.3)	(3.3)
단기투자자산감소	35.7	(38.2)	80.8	0.6	0.7
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(5.8)	(9.1)	(10.1)	(3.6)	(3.8)
유무형자산감소	0.7	0.9	1.6	(0.2)	(0.1)
재무현금	1.4	144.6	5.4	0.0	0.0
차입금증가	1.7	(1.3)	(0.6)	0.0	0.0
자본증가	1.7	145.9	6.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	2.9	28.2	87.2	(3.5)	13.7
총현금흐름(Gross CF)	7.4	(51.1)	14.7	(3.0)	16.6
(-) 운전자본증가(감소)	21.0	(11.2)	0.9	(2.8)	(0.3)
(-) 설비투자	5.8	9.1	10.1	3.6	3.8
(+) 자산매각	0.7	0.9	1.6	(0.2)	(0.1)
Free Cash Flow	4.3	(119.0)	80.5	(3.5)	13.7
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	4.3	(119.0)	80.5	(3.5)	13.7

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	(55)	(1,150)	217	(474)	659
BPS	1,494	3,050	3,042	2,953	3,196
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	449.0	n/a	147.9
PBR	16.5	9.8	32.1	33.0	30.5
EV/ EBITDA	n/a	n/a	415.6	n/a	141.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	158.9	n/a	360.5	n/a	352.4
PSR	18.0	48.4	40.1	80.7	38.1
재무건전성 (%)					
부채비율	116.2	38.7	34.8	36.3	33.9
Net debt/Equity	10.3	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	180.9	227.5	239.9	228.1	247.9
이자보상배율	n/a	32.3	n/a	13.7	n/a
이자비용/매출액	3.3	0.1	0.4	0.4	0.2
자산구조					
투하자본(%)	65.1	34.9	37.0	37.1	35.1
현금+투자자산(%)	34.9	65.1	63.0	62.9	64.9
자본구조					
차입금(%)	37.2	20.7	18.9	19.4	18.2
자기자본(%)	62.8	79.3	81.1	80.6	81.8