MIRAE ASSET 미래에셋증권

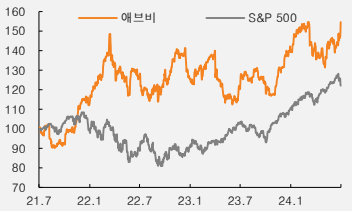
Equity Research
2024.7.26

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	5,399.22
EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	-
배당수익률(%)	3.8
시가총액(십억USD)	321.69
시가총액(조원)	445.57
상장주식수(백만주)	1,765.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	904.85
52주 최저가(USD)	137.60
52주 최고가(USD)	182.17

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.7	10.3	28.6
상대주가	8.1	0.0	8.8



[감수]
서미화
mihwa.seo@miraeasset.com

ABBV US · 글로벌 제약/바이오 · 미국

애브비

2Q24 Review: AI 예상 상회 실적 발표

- AbbVie의 재무 결과 하이라이트를 보면, AI 통합 시계열 분석 결과 주요 지표들이 대부분 예측치를 상회했다(상회: 76.9%, 부합: 15.4%, 하회: 7.7%). 주당순이익(EPS)과 매출총이익은 예측치를 크게 넘었지만, 당기순이익과 휴미라 매출은 예상에 못 미쳤다.
- 경영진은 이번 분기 실적이 예상을 상회했으며, 휴미라를 제외한 성장 플랫폼의 강력한 모멘텀과 지속적인 투자를 통해 장기적인 성장을 자신한다고 밝혔다. 또한, 2024년 조정 주당순이익 가이드레인지를 상향 조정했다.
- AbbVie의 주가는 지난 3개월간 15.2% 상승하여 나스닥 지수와 S&P500지수를 크게 앞질렀다. 현재 PER은 과거 평균보다 높으며, 최근 지수와의 상관관계가 약해졌다는 점에서 분기 실적이 주가에 반영된 것으로 보인다.

주요 실적 평가

총매출액은 $14,462mn으로 전년 대비 4.3% 증가하고 분기 대비 17.5% 상승했다. 영업이익은 $3,998mn으로 YoY로는 11.4% 감소했으나 QoQ로는 42.9% 증가한 것으로 나타났다. 당기순이익은 $1,370mn으로 전년 대비 32.3% 하락했지만, 분기 대비로는 0.1% 소폭 상승했다. 주당순이익(EPS, Non-GAAP)은 $2.65로 YoY 132.5%, QoQ 244.2% 급증했다.

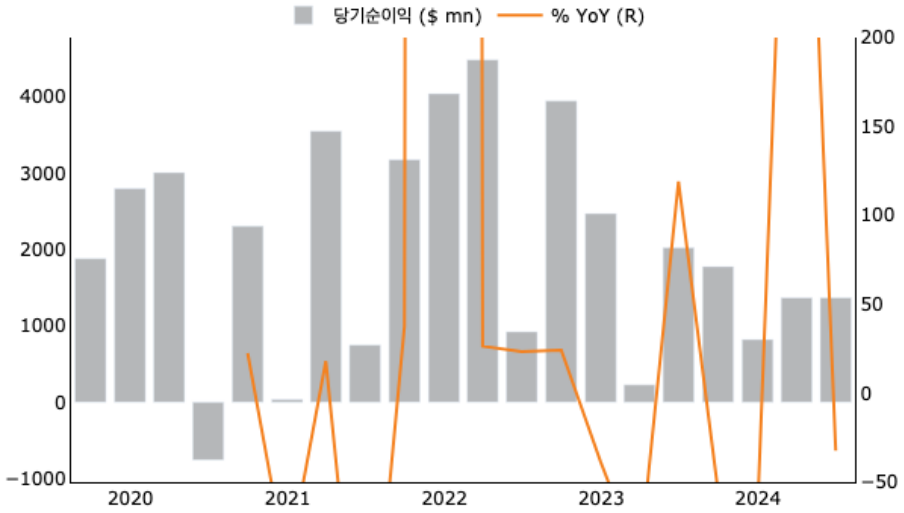
휴미라 매출이 $2,814mn으로 YoY 29.9% 감소했으나, 스카이리치 매출액이 $2,727mn으로 YoY 44.8%, QoQ 35.8% 크게 증가했다. 양호한 실적은 주로 '매출총이익률'의 증가 때문이다. 매출총이익률이 전년 동기 대비 1.5%p 증가하고 전분기 대비 4.2%p 상승하여 70.9%를 기록했다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으며, EPS는 +83.6% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2024.06.30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	14,462	17.5	4.3
매출액 - 면역계통	6,971	29.8	2.3
매출액 - 종양	1,634	5.9	10.6
매출액 - 미용	1,390	11.3	0.4
매출액 - 안과	533.0	-0.9	-13.6
영업이익	3,998	42.9	-11.4
당기순이익	1,370	0.1	-32.3
주당순이익(EPS)	2.65	244.2	132.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: "AbbVie 당기순이익 및 YoY 성장률"

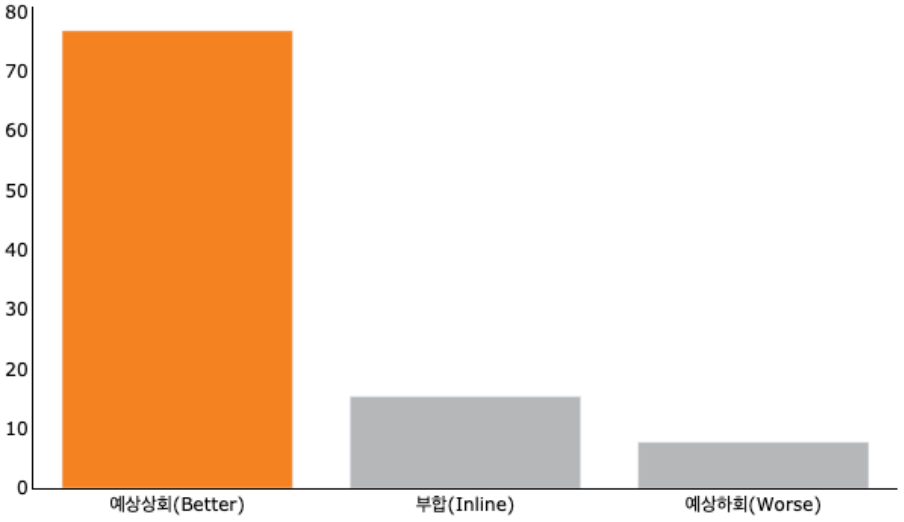


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

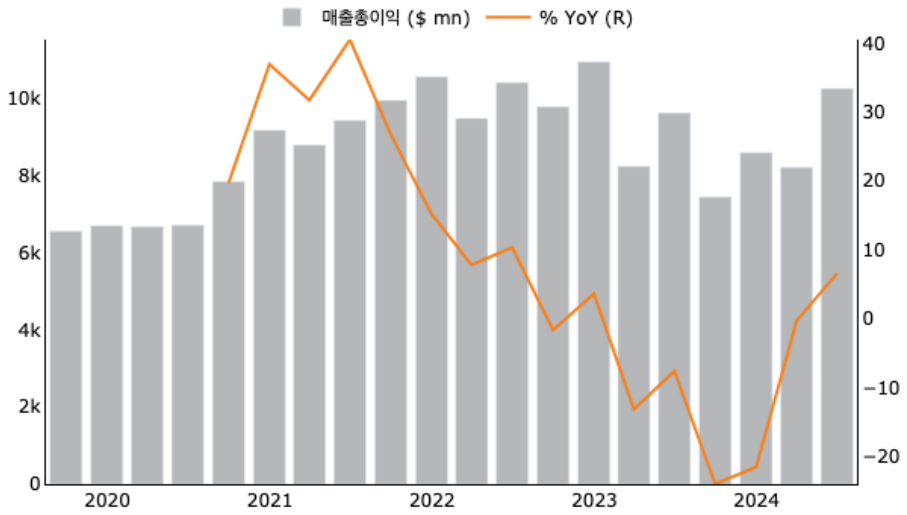
AI 통합 시계열 분석 결과에 따르면 AbbVie의 주요 지표들이 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다는 것을 알 수 있다(상회: 76.9%, 부합: 15.4%, 하회: 7.7%). 특히 '주당순이익(EPS)', '매출총이익' 등의 지표는 예측치를 의미있게 상회했다. 그러나 '당기순이익', '휴미라 매출액'과 같은 지표들은 예측치에 미치지 못했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: "AbbVie 매출총이익 및 YoY 변동률"



자료: Company, Mirae Asset Research

경영진 코멘트 및 주요 이벤트

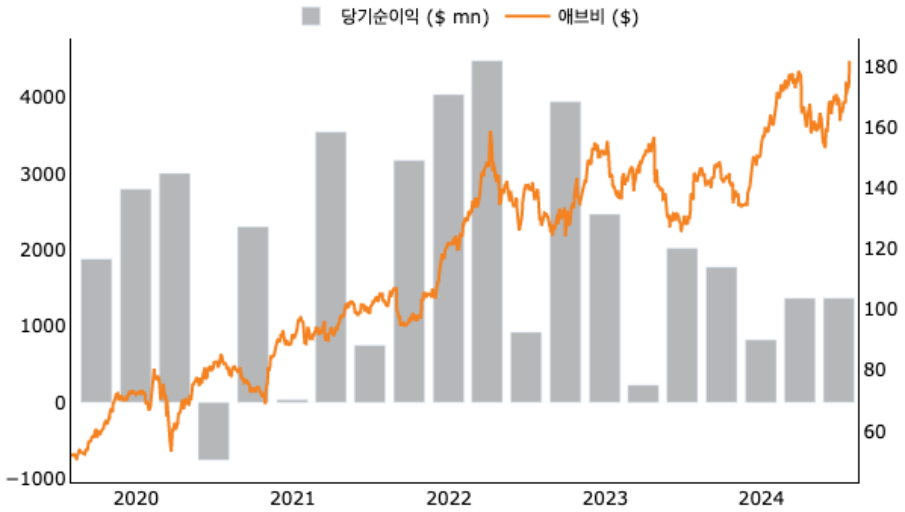
경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) CEO는 "우리의 비즈니스가 매우 잘 운영되고 있으며, 2분기 실적이 예상을 크게 상회했다"고 말했다; 2) "휴미라를 제외한 성장 플랫폼의 강력한 모멘텀, 비즈니스에 대한 지속적인 투자, 파이프라인 진행을 바탕으로 장기적인 최상위 전망을 제공할 준비가 되어 있다"고 덧붙였다; 3) 회사는 2024년 조정 주당순이익(Adjusted Diluted EPS) 가이드레인지를 $10.61 – $10.81에서 $10.71 – $10.91로 상향 조정했으며, 이는 인수한 IPR&D와 마일스톤 비용과 관련하여 주당 $0.60의 차감요인을 포함한다고 발표했다.

분기 중 중요 이벤트는 다음과 같다: 1) AbbVie가 중등도에서 중증의 활동성 궤양성 대장염(UC)을 앓고 있는 성인을 위한 Skyrizi(리산키주맙)의 FDA 승인을 발표했다; 2) Rinvoq(우파다시티닙)을 거대세포 동맥염(GCA) 치료제로 FDA와 EMA에 신규 적응증 신청을 제출했다; 3) FDA가 림프종 치료제 Epkinly(에포리타맙)를 승인하고, ABBV-383 단독요법의 효능과 안전성을 평가하는 CERVINO 임상 3상 시험을 시작했다; 4) ABBV-951(포스카비도파/포스레보도파)에 대한 FDA의 완전한 응답 편지(CRL)를 받았다; 5) AbbVie와 Gilgamesh Pharmaceuticals가 정신 장애 치료를 위한 차세대 치료법 개발을 위한 협력을 발표했다.

밸류에이션

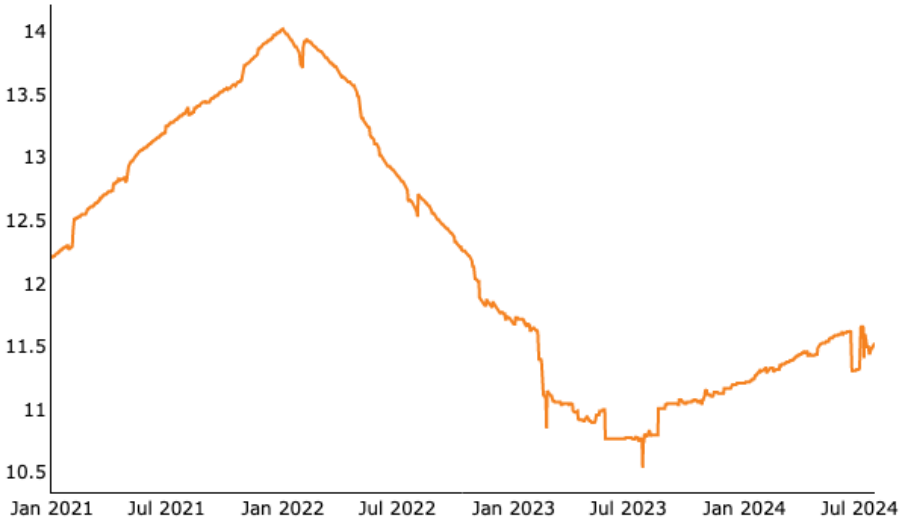
AbbVie의 주가가 지난 3개월간 15.2% 상승하며 나스닥 지수 대비 7.3%p, S&P500지수 대비 9.3%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Pfizer는 21.3% 상승했고, Merck & Co는 3.1% 하락했다. 현재 AbbVie의 주식은 PER 15.3배에 거래되고 있으며, 이는 과거 평균 13.6배보다 높다. 또한 최근 지수와의 상관관계가 약해졌다(최근값: -0.08, 과거 3년 평균: 0.21). 이러한 사실들을 종합해보면, 주가는 이미 좋은 분기 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 5: 애브비 당기순이익 및 주가 추이 차트



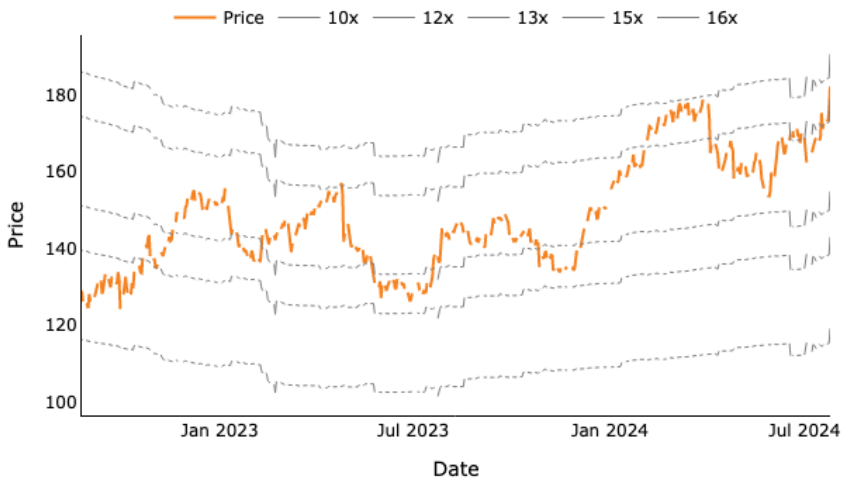
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: 애브비 예상 EPS 차트



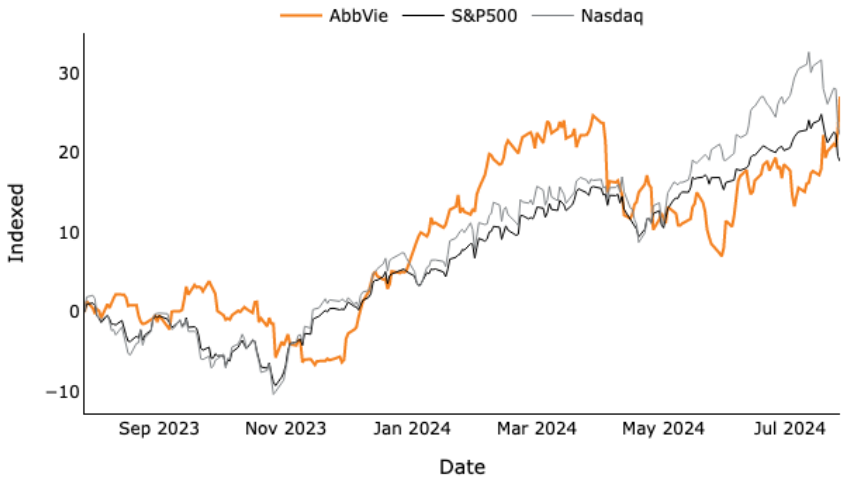
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: AbbVie PE 밴드 차트



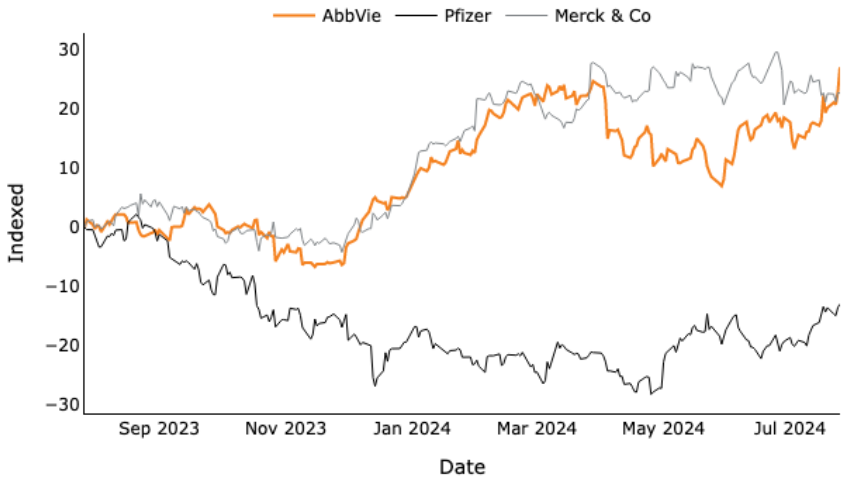
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – AbbVie, Nasdaq, S&P500



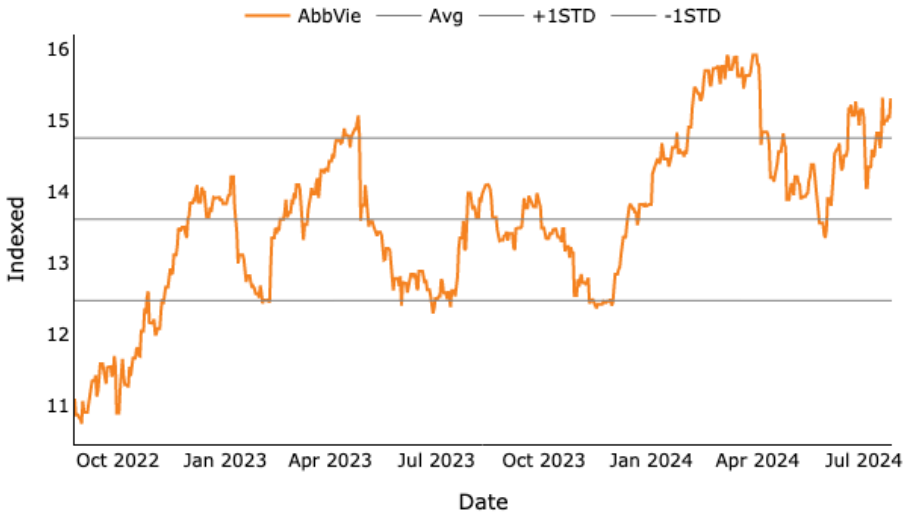
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: AbbVie 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

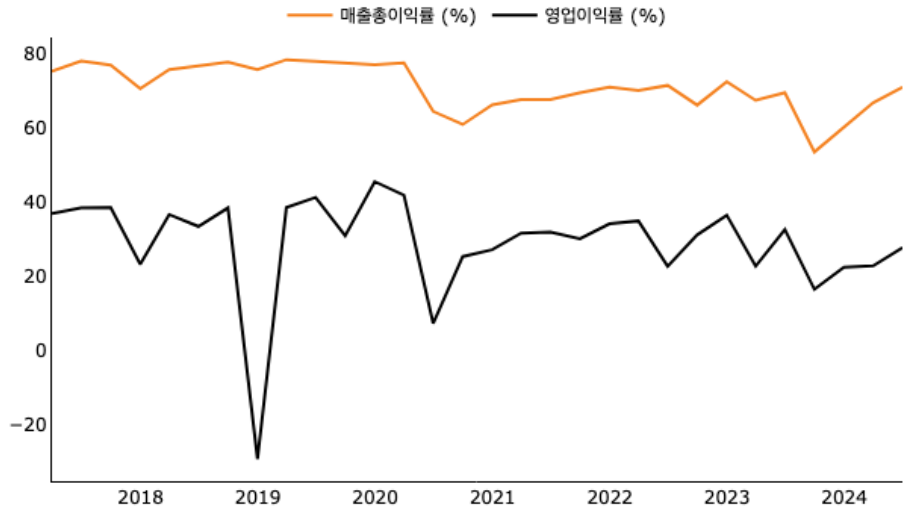


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

마진 분석

매출총이익률이 70.9%로, 전년 동기 대비 1.5%p 증가하고 전분기 대비 4.2%p 상승했다. 반면, 영업이익률은 27.6%로 YoY 기준 4.9%p 감소했다. 또한, 판관비용율은 23.4%로, YoY로는 0.2%p 줄었고, QoQ로는 3.6%p 감소하여 비용 관리에 있어 긍정적인 변화를 나타냈다.

Exhibit 11: "AbbVie 매출총이익률 및 영업이익률 분석"

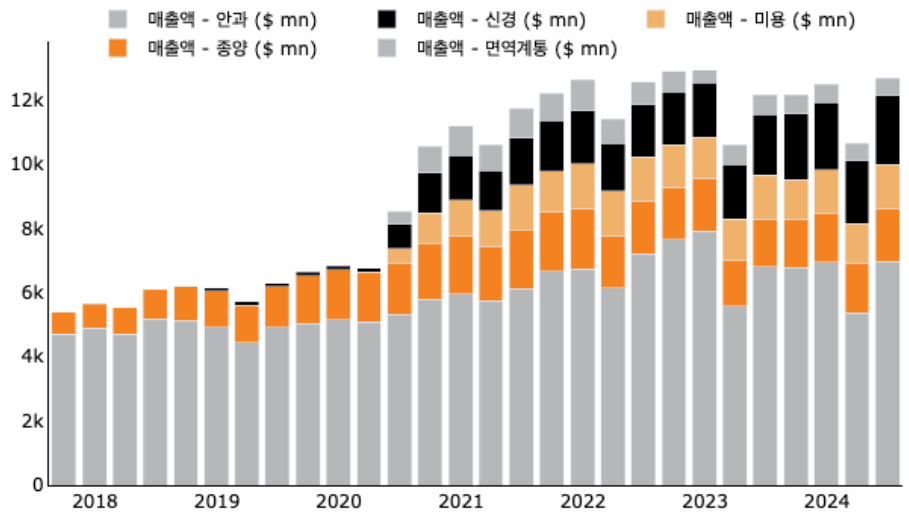


자료: Company, Mirae Asset Research

부문별 매출 및 주요 제품 매출

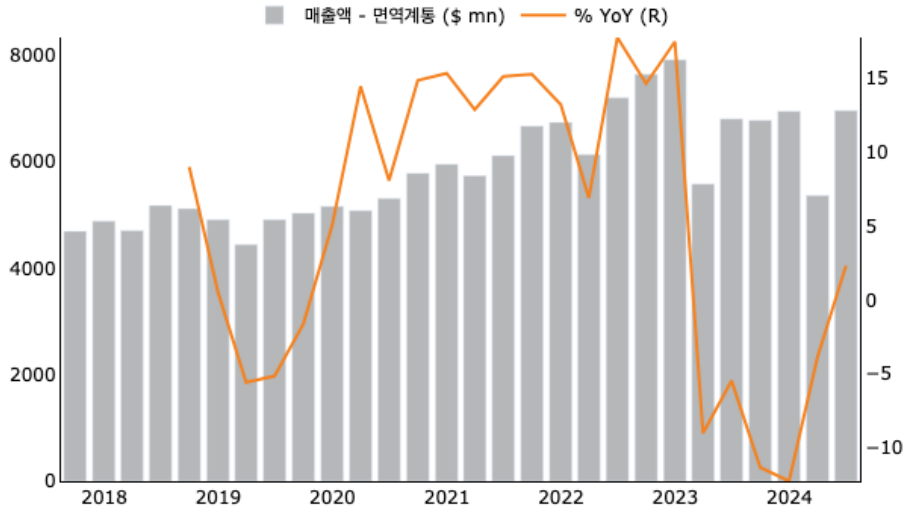
면역계통의 매출액은 $6,971mn으로 YoY 2.3% 증가했다. 종양 부문의 매출액은 $1,634mn으로 10.6% YoY 늘었다. 미용 부문은 $1,390mn의 매출을 기록하며 YoY 0.4% 소폭 증가, 신경 부문은 $2,162mn의 매출로 YoY 14.7% 증가세를 나타냈다. 그러나, 안과 부문은 $533mn의 매출로 YoY 13.6% 감소했다.

Exhibit 12: "AbbVie 분야별 매출액 비교"



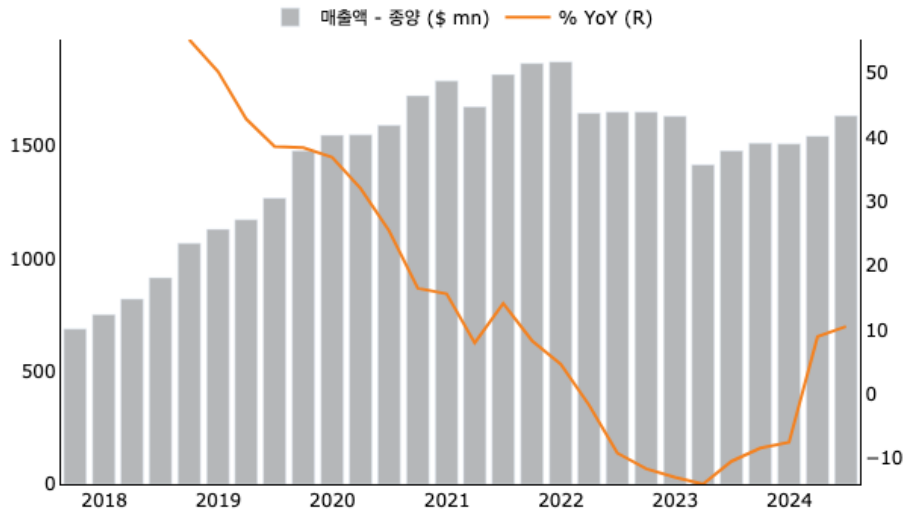
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: "AbbVie 면역계통 매출 및 YoY 변동"



자료: Company, Mirae Asset Research

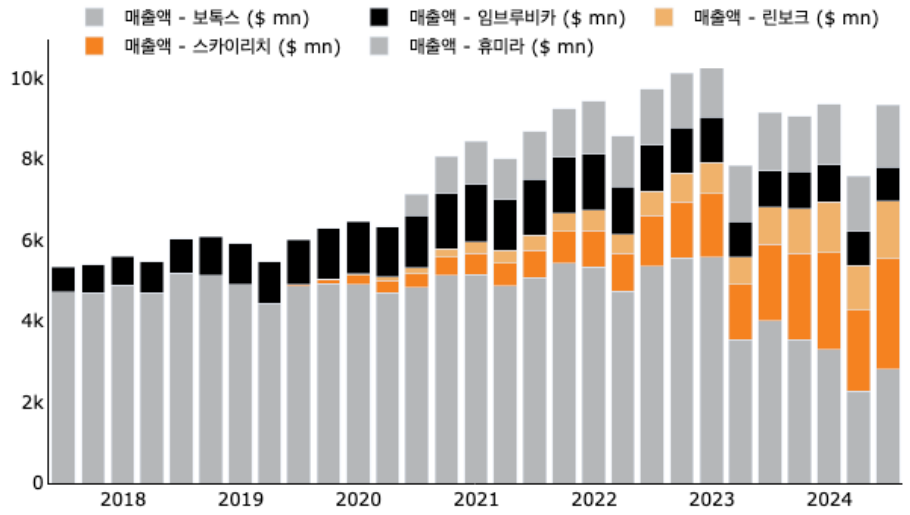
Exhibit 14: 애브비 종양 부문 매출 및 성장률



자료: Company, Mirae Asset Research

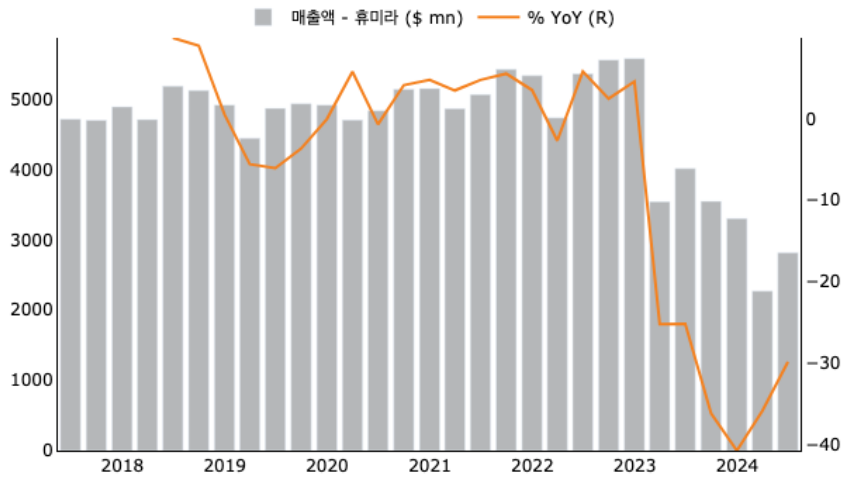
휴미라 매출은 $2,814mn으로 YoY 29.9% 감소했다. 반면, 스카이리치는 $2,727mn의 매출을 기록하며 YoY 44.8%, QoQ 35.8%의 높은 성장률을 나타냈다. 린보크 역시 $1,430mn의 매출로 YoY 55.8%, QoQ 30.8% 증가했다. 보톡스는 매출액이 $1,543mn으로 YoY 7.7%, QoQ 11.7% 증가하여 안정적인 성장세를 유지했다.

Exhibit 15: "AbbVie 주요 제품별 매출액 비교"



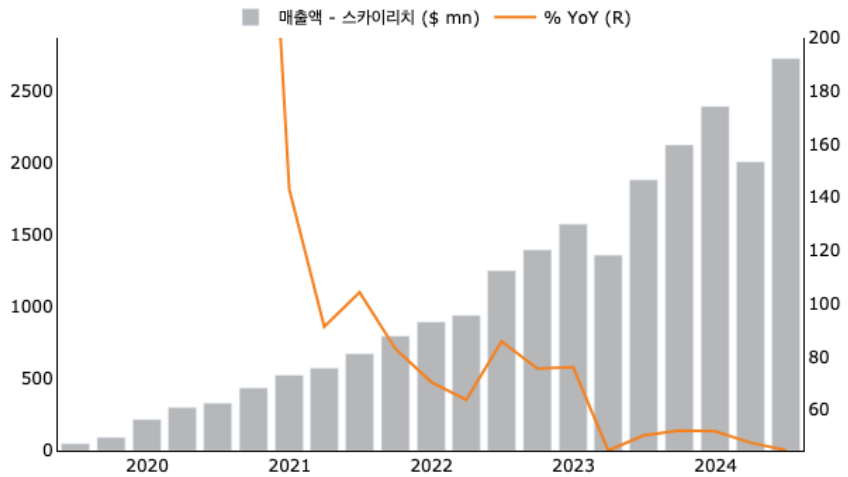
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: "AbbVie 휴미라 매출 및 YoY 변동"



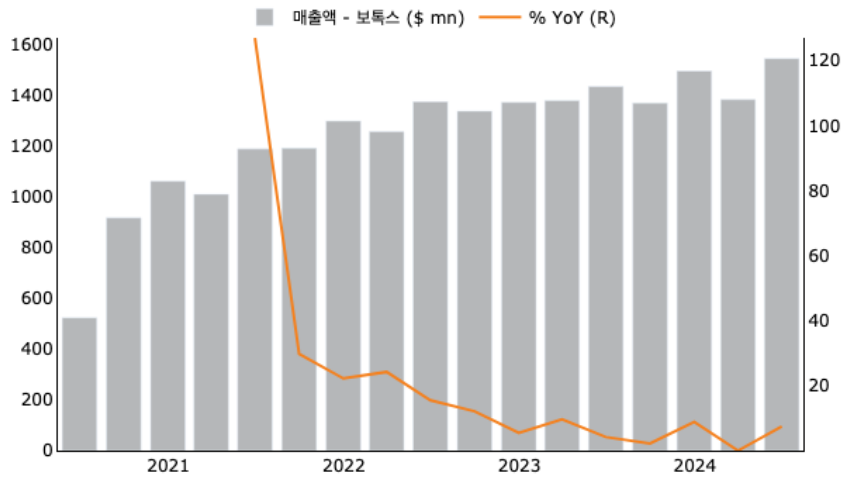
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: "AbbVie 스카이리치 매출 및 YoY 변동"



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: "AbbVie 보톡스 매출 및 YoY 변동"



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1551152/000155115224000026/abbv-20240630xexhibit991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.