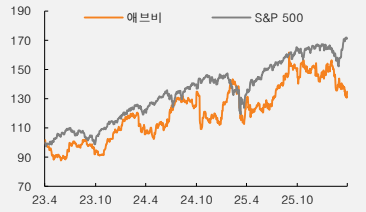
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.4.30

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	USD 328
현재주가(26/4/29)	USD 203.89
상승여력	60.9%

S&P 500(p)	7,135.95
EPS 성장률(25F,%)	-1.2
P/E(25F,x)	95.6
배당수익률(%)	2.9
시가총액(십억USD)	360.63
시가총액(조원)	531.32
상장주식수(백만주)	1,768.8
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,552.89
52주 최저가(USD)	177.44
52주 최고가(USD)	244.38

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.6	-9.4	5.4
상대주가	-13.1	-12.6	-17.9



[글로벌 바이오텍]
서미화
mihwa.seo@miraeasset.com

ABBV US · 글로벌 바이오텍 · 미국

애브비

특허 만료 이슈를 성공적으로 극복 중

1Q26 Review: 잘 팔리는 스카이리지와 린보크

1Q26 애브비의 매출액은 150억 달러(+12.4% YoY, 예상치 3억 달러 상회), 조정 주당순이익 2.65달러(가이드라인 중간값 대비 0.07달러 상회)를 기록했다. 동사는 2026년 전체 가이드라인을 상향했다. 조정 EPS는 14.08~14.28달러, 연간 순매출액은 약 673억 달러(기존 대비 3억 달러 증액)다.

1Q26 면역학 분야 매출액은 73억 달러(+16.4% YoY)를 기록했다. 스카이리지(Skyrizi) 매출액은 45억 달러(+30.9% YoY)로, 건선 시장 내 독보적 리더십을 유지하며 시장 점유율을 확대하고 있다. 린보크(Rinvoq) 매출액은 21억 달러(+23.3% YoY)로 류마티스 관절염 및 위장관 질환에서 강력한 수요가 나타나고 있다. 휴미라 매출액은 바이오시밀러 경쟁으로 인해 38.6% 감소한 6억 8,800만 달러다.

신경과학 분야 매출액은 29억 달러(+26% YoY)로 편두통 포트폴리오와 정신질환 치료제 브레이라(Vraylar)가 성장을 견인했다. 에스테틱 매출은 12억 달러(+7.6% YoY)다. 보톡스(미용) 매출액은 20.1% 성장했으나, 쥬비덤(필러)은 2.9% 감소했다.

목표주가 328달러, 투자의견 매수 유지

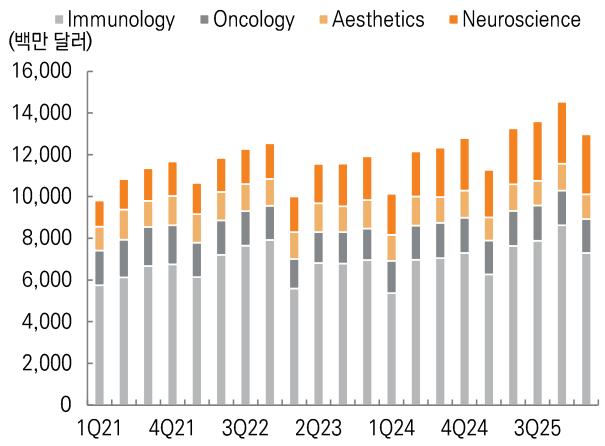
목표주가 328달러, 투자의견 매수를 유지한다. 최근 전반적인 제약기업의 섹터 조정으로 주가는 200달러 초반에서 횡보 중이다. 하지만 애브비는 핵심 품목의 견조한 성장과 차세대 파이프라인의 성과를 통해 특허 만료 이슈를 성공적으로 극복하고 있다. 새로운 경쟁 치료제의 등장에도 불구하고, 애브비는 스카이리지와 린보크의 높은 효능 데이터와 축적된 임상 근거를 바탕으로 시장 우위를 지킬 것으로 보인다. 비만 치료제인 아밀린 유사체 ABBV-295는 12주 만에 약 10%의 체중 감량 결과를 보이며 긍정적인 초기 데이터를 확보했다.

애브비는 장기적 성장을 위해 R&D와 제조 시설에 막대한 투자를 진행하고 있다. 애브비는 최근 케스트렐 테라퓨틱스에 대한 투자를 통해 파이프라인을 강화했으며, pan-KRAS 저해제에 대한 임상 1상 연구를 시작했다. 애브비는 pan-KRAS 저해제를 자사의 ADC와 결합하여 췌장암, 폐암, 대장암 치료에 활용할 전략을 가지고 있다. 2026년 매출액은 전년 동기 대비 7.3% 증가한 656억 800만 달러, 영업이익은 40.6% 증가한 211억 9,600만 달러가 예상된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (USD 100mn)	543	563	612	656	719
영업이익 (USD 100mn)	128	91	151	212	259
영업이익률 (%)	23.6	16.2	24.7	32.3	36.0
순이익 (USD 100mn)	49	43	42	107	146
EPS	2.75	2.42	2.39	6.05	8.23
ROE (%)	35.2	62.5	15,367.3	393.3	162.0
P/E (배)	56.3	73.5	95.6	33.7	24.8
P/B (배)	16.2	27.2	68.7	-	38.9

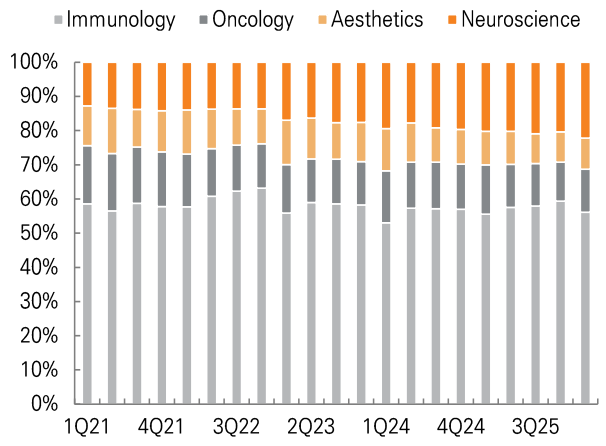
주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 애브비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 애브비의 분기별 매출 추이



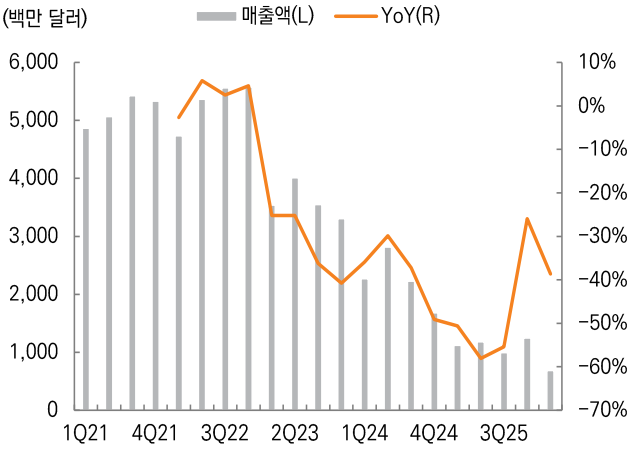
자료: 애브비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 애브비의 사업부별 매출 비중



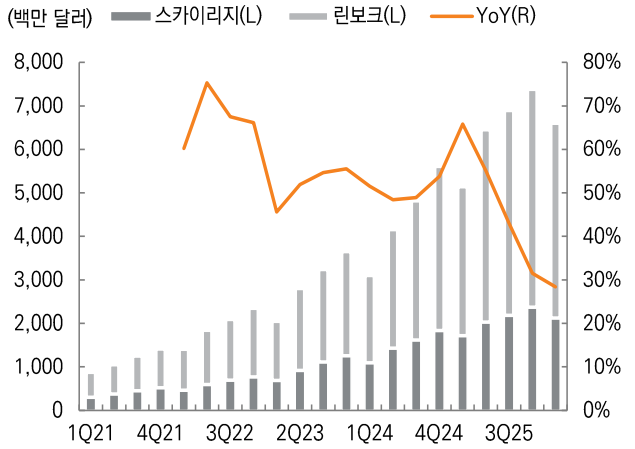
자료: 애브비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 휴미라 매출액 추이



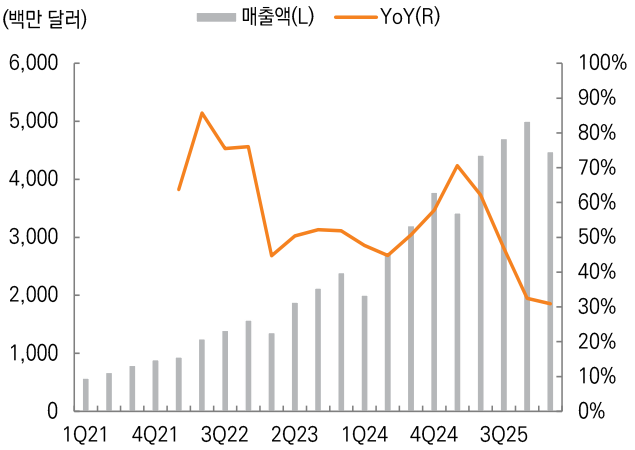
자료: 애브비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 스카이리지+린보크 매출액 추이



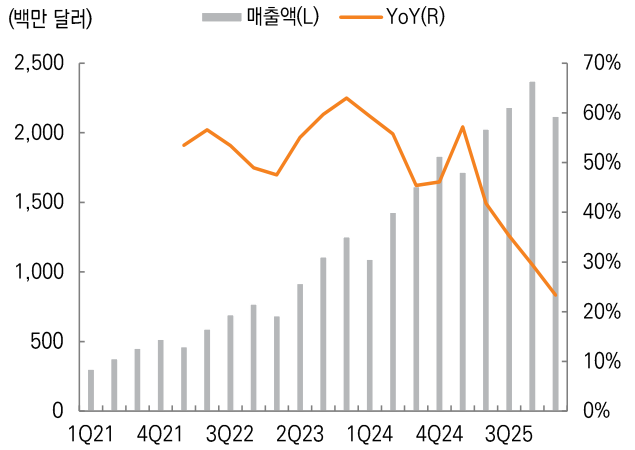
자료: 애브비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 스카이리지 매출액 추이



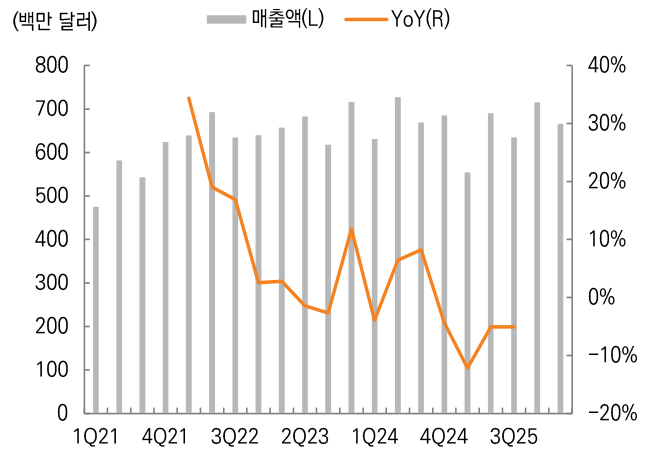
자료: 애브비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 린보크 매출액 추이



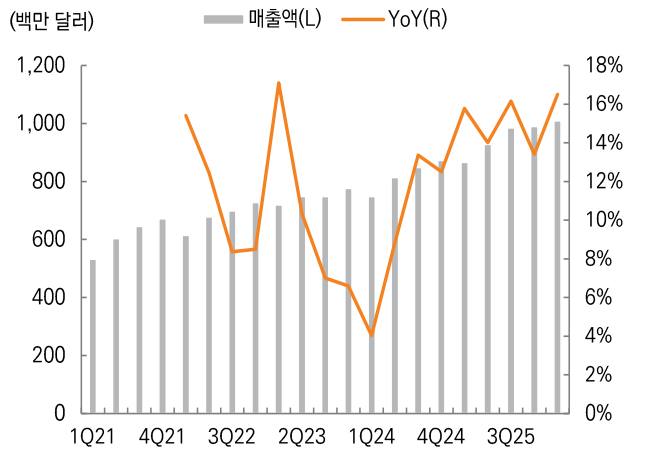
자료: 애브비, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 보톡스(미용) 매출액 추이



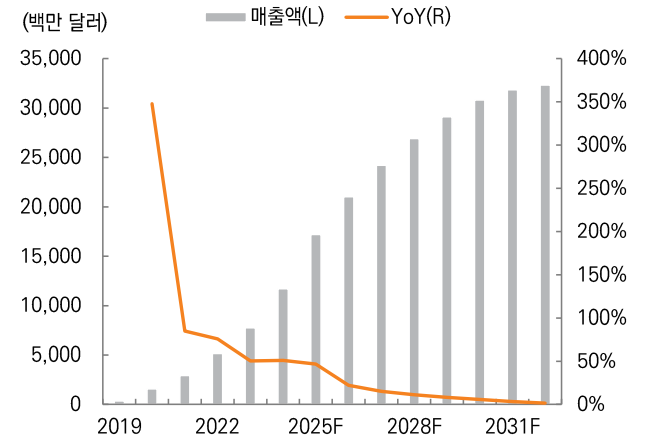
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 보톡스(치료) 매출액 추이



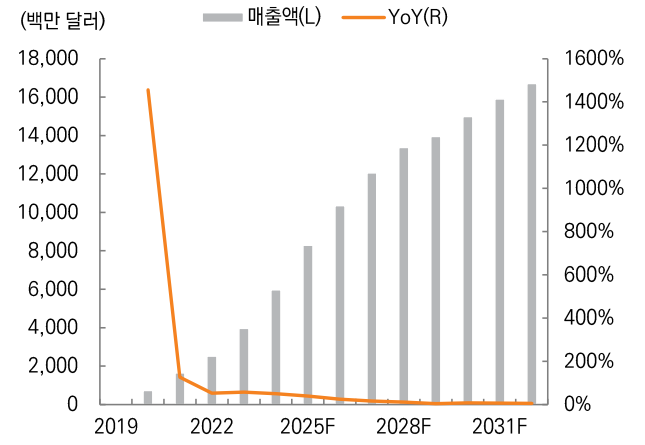
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 스카이리지 매출 추이 및 전망



자료: 이밸류에이트파마, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 린보크 매출 추이 및 전망



자료: 이밸류에이트파마, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 애브비 실적 추정치 (백만 달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	13,343	15,423	15,776	16,618	15,002	16,473	16,667	17,467	61,160	65,608	71,920
Immunology	6,264	7,631	7,885	8,626	7,290	8,890	8,966	9,728	30,406	34,873	39,652
Humira	1,121	1,180	993	1,246	688	826	695	872	4,540	3,081	3,091
Skyrizi	3,425	4,423	4,708	5,006	4,483	5,529	5,650	6,007	17,562	21,669	24,919
Rinvoq	1,718	2,028	2,184	2,374	2,119	2,535	2,621	2,849	8,304	10,124	11,642
Oncology	1,633	1,676	1,682	1,664	1,631	1,592	1,598	1,581	6,655	6,402	6,210
Imbruvica	738	754	706	671	556	603	565	537	2,869	2,261	2,103
Elahere	179	159	170	182	198	223	238	255	690	913	1,096
Aesthetics	1,102	1,279	1,193	1,286	1,186	1,317	1,229	1,325	4,860	5,057	5,208
Botox Cosmetic	556	692	637	717	668	747	688	774	2,602	2,878	3,022
Neuroscience	2,282	2,683	2,841	2,961	2,875	2,951	3,125	3,257	10,767	12,209	13,429
Botox Therapeutic	866	928	985	990	1,009	984	1,044	1,049	3,769	4,086	4,290
기타	1,556	1,640	1,666	1,501	2,020	1,722	1,749	1,576	6,363	7,067	7,421
매출원가	4,002	4,346	4,457	4,552	4,218	4,283	4,333	4,541	17,357	17,376	18,699
영업비용	5,608	6,183	9,415	7,522	6,794	6,589	6,667	6,987	28,728	27,036	27,330
영업이익	3,733	4,894	1,904	4,544	3,990	5,601	5,667	5,939	15,075	21,196	25,891
YoY(%)											
매출액	8.4%	6.6%	9.1%	10.0%	12.4%	6.8%	5.6%	5.1%	8.6%	7.3%	9.6%
Immunology	16.6%	9.5%	11.9%	18.3%	16.4%	16.5%	13.7%	12.8%	14.0%	14.7%	13.7%
Humira	-50.6%	-58.1%	-55.4%	-25.9%	-38.6%	-30.0%	-30.0%	-30.0%	-49.5%	-32.1%	0.3%
Skyrizi	70.6%	62.2%	46.9%	32.5%	30.9%	25.0%	20.0%	20.0%	49.9%	23.4%	15.0%
Rinvoq	57.2%	41.8%	35.3%	29.4%	23.3%	25.0%	20.0%	20.0%	39.1%	21.9%	15.0%
Oncology	5.8%	2.6%	-0.3%	-1.6%	-0.1%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	1.5%	-3.8%	-3.0%
Imbruvica	-11.9%	-9.5%	-14.7%	-20.9%	-24.7%	-20.0%	-20.0%	-20.0%	-14.3%	-21.2%	-7.0%
Elahere	179.7%	24.2%	22.3%	23.0%	10.6%	40.0%	40.0%	40.0%	44.1%	32.4%	20.0%
Aesthetics	-11.8%	-8.0%	-3.7%	-0.9%	7.6%	3.0%	3.0%	3.0%	-6.1%	4.0%	3.0%
Botox Cosmetic	-12.2%	-5.1%	-5.1%	4.4%	20.1%	8.0%	8.0%	8.0%	-4.3%	10.6%	5.0%
Neuroscience	16.1%	24.1%	20.2%	18.0%	26.0%	10.0%	10.0%	10.0%	19.6%	13.4%	10.0%
Botox Therapeutic	15.8%	14.0%	16.2%	13.4%	16.5%	6.0%	6.0%	6.0%	14.8%	8.4%	5.0%
Other Key Products	-5.4%	-7.4%	4.1%	-9.8%	29.8%	5.0%	5.0%	5.0%	-4.7%	11.1%	5.0%
매출원가	-2.2%	3.4%	5.8%	3.5%	5.4%	-1.5%	-2.8%	-0.2%	2.7%	0.1%	7.6%
영업비용	3.5%	-1.3%	46.7%	-38.3%	21.1%	6.6%	-29.2%	-7.1%	-5.2%	-5.9%	1.1%
영업이익	33.4%	22.4%	-50.3%	-405.0%	6.9%	14.4%	197.6%	30.7%	65.0%	40.6%	22.2%

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

애브비 (ABBV US)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(USD 100mn)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**563**	**612**	**656**	**719**
매출원가	**169**	**174**	**174**	**187**
매출총이익	**394**	**438**	**482**	**532**
판매비와관리비	**303**	**287**	**270**	**273**
영업이익	**91**	**151**	**212**	**259**
비영업손익	**-54**	**-85**	**-82**	**-82**
금융손익	-22	-26	-26	-26
관계기업관련손익	0	0	0	0
기타이익추가	-32	-59	-56	-56
법인세차감전순이익	37	66	130	177
법인세	-6	24	23	31
당기순이익	**43**	**42**	**107**	**146**
지배주주	43	42	107	146
비지배주주	0	0	0	0

Growth & margins	2024	2025	2026F	2027F
매출액증가율	3.7	8.7	7.2	9.6
매출총이익증가율	9.1	11.2	10.0	10.4
영업이익증가율	-28.9	65.9	40.4	22.2
순이익증가율	-12.2	-2.3	154.8	36.4
EPS증가율	-12.1	-1.2	153.1	36.2
매출총이익률	70.0	71.6	73.5	74.0
영업이익률	16.2	24.7	32.3	36.0
당기순이익률	7.6	6.9	16.3	20.3

예상 재무상태표 (요약)

(USD 100mn)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	**256**	**291**	**558**	**683**
현금성자산	55	52	297	400
매출채권	109	126	138	149
재고자산	42	50	54	59
기타유동자산	50	63	69	75
비유동자산	**1,096**	**1,049**	**994**	**949**
투자자산	3	3	3	3
유형자산	59	64	64	64
무형자산	950	883	828	783
기타비유동자산	84	99	99	99
자산총계	**1,352**	**1,340**	**1,553**	**1,632**
유동부채	**387**	**433**	**477**	**518**
매입채무	29	36	39	43
단기차입금	0	25	35	45
기타유동부채	358	372	403	430
비유동부채	**930**	**939**	**989**	**1,021**
장기금융부채	604	590	590	590
기타비유동부채	326	349	399	431
부채총계	**1,318**	**1,372**	**1,465**	**1,539**
지배주주지분(연결)	**34**	**-32**	**87**	**93**
자본금	0	0	0	0
자본잉여금	213	225	0	0
이익잉여금	-77	-160	-53	93
기타	-102	-97	140	0
비지배주주지분(연결)	**0**	**0**	**1**	**1**
자본총계	**34**	**-32**	**88**	**94**

예상 현금흐름표 (요약)

(USD 100mn)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**188**	**190**	**236**	**265**
당기순이익	43	42	107	146
감가상각비	84	81	74	67
기타	61	67	55	52
투자활동 현금흐름	**-208**	**-66**	**-67**	**-63**
- 자본적 지출(CAPEX)	-10	-12	-10	-11
기타	-198	-54	-57	-52
재무활동 현금흐름	**-52**	**-127**	**-6**	**-160**
배당금	110	117	0	0
자본 증가	12	12	-225	0
장단기금융부채의 증가(감소)	78	4	10	10
기타	-252	-260	209	-170
현금의 증감	-73	-3	245	103
기초현금	128	55	52	297
기말현금	55	52	297	400

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025	2026F	2027F
P/E (배)	73.5	95.6	33.7	24.8
P/S (배)	5.6	6.6	5.5	5.0
P/B (배)	27.2	68.7	-	38.9
EV/EBITDA (배)	21.4	20.1	15.5	13.3
EPS	2.42	2.39	6.05	8.23
BPS	6.53	3.32	-2.99	5.24
DPS	6.29	6.65	6.65	6.65
배당성향 (%)	259.6	277.9	277.9	277.9
배당수익률 (%)	3.5	2.9	3.3	3.3
매출채권회전율 (회)	5.1	5.2	5.0	5.0
재고자산회전율 (회)	13.6	13.4	12.6	12.7
매입채무 회전율 (회)	5.1	5.3	4.6	4.6
ROA (%)	3.2	3.1	7.4	9.2
ROE (%)	62.5	15,367.3	393.3	162.0
ROIC (%)	11.2	10.1	19.3	25.3
부채비율 (배)	3,917.9	-4,249.9	1,671.0	1,645.2
유동비율 (배)	66.0	67.1	117.2	131.9
순차입금/자기자본 (배)	1,831.5	-1,928.8	442.3	315.0

자료: 애브비, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.