

[애브비] 피하주사 크론병 치료제 4분기 승인 기대 - IBD 프랜차이즈 성장 둔화 방어 카드



26.09.09 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 애브비, 4분기 피하주사 크론병 치료제 FDA 승인 기대 발언
- Skyrizi 성장률 둔화(65%→29%) 속 경쟁 심화 국면
- 승인시 투약 편의성 강화, 추가 영향은 제한적

애브비 경영진이 실적 컨퍼런스콜(투자자 대상 실적 설명회)에서 피하주사(정맥 주입이 아닌 피부밑에 놓는 방식) 형태의 크론병 치료제가 4분기 중 미국 식품의약국(FDA) 승인을 받을 것으로 예상한다고 밝혔다. 구체적으로 어떤 제품인지는 이번 발언에 담기지 않았으나, 회사의 염증성 장질환(IBD) 성장을 이끌어온 Skyrizi·Rinvoq 프랜차이즈와 맞닿아 있는 후속 적응증으로 해석된다.

이 승인 기대감은 시기적으로 의미가 있다. Skyrizi는 1분기 매출 45억 달러(+29.2%)로 분기 기준 최고치를 다시 썼지만, 성장률은 전년 동기 65%에서 46%, 32%, 29%로 순차 둔화하는 흐름을 보이고 있다. 여기에 TREMFYA의 IBD 시장 진입, ICOTYDE 등 차세대 IL-13 계열 경쟁 심화까지 겹치며 Skyrizi의 점유율 방어가 중기 과제로 떠오른 상황이다. 정맥주사 없이 피하주사만으로 치료를 끝낼 수 있는 옵션이 추가되면 투약 편의성 측면에서 경쟁 제품 대비 차별화 요소가 되고, 처방 접근성을 넓혀 성장률 둔화 속도를 완만하게 만드는 데 기여할 수 있다.

다만 이번 발언은 승인 시점에 대한 경영진의 기대치일 뿐, FDA의 최종 판단이 남아 있다는 점은 유의해야 한다. 애브비는 Apogee 인수(109억 달러)로 면역학 파이프라인을 확장하는 동시에 부채 부담이 늘어난 상태이고, 26회계연도 가이던스도 매출 673억 달러로 이미 소폭 상향된 바 있어 이번 승인 기대가 가이던스에 곧바로 반영될 유인은 크지 않다. 추가에 미치는 영향은 제한적일 것으로 보이며, 4분기 실제 승인 여부와 적응증 범위, 그리고 이후 Skyrizi 성장률 둔화 속도가 완만해지는지를 함께 지켜볼 시점이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	56.33	61.16	67.29	72.90	78.65
↳ 증가율	3.71%	8.57%	10.03%	8.34%	7.87%
매출총이익	47.39	51.36	55.59	60.33	64.29
↳ 마진	84.12%	83.97%	82.61%	82.75%	81.74%
EBITDA	24.10	24.48	32.87	37.43	41.44
↳ 마진	42.79%	40.03%	48.84%	51.34%	52.69%
영업이익 (EBIT)	23.34	23.72	31.19	35.73	40.03
↳ 마진	41.43%	38.79%	46.35%	49.02%	50.90%
순이익	18.00	17.78	25.09	28.96	32.34
↳ 마진	31.95%	29.08%	37.28%	39.73%	41.12%
EPS	10.12	10.00	14.07	16.30	18.15
↳ 증가율	-8.91%	-1.19%	40.74%	15.82%	11.36%
잉여현금흐름 (FCF)	17.83	17.82	22.75	26.37	29.34
P/E	74.3x	96.8x	18.3x	15.8x	14.2x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

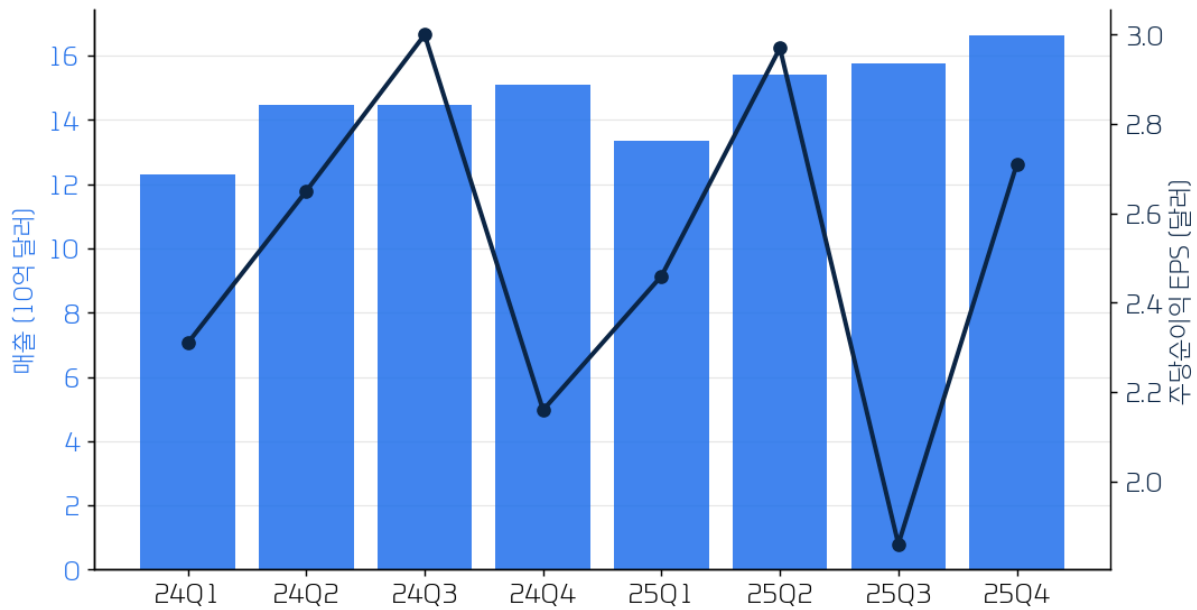
참고 차트

ABBV 주가·12개월 선행 EPS 추이



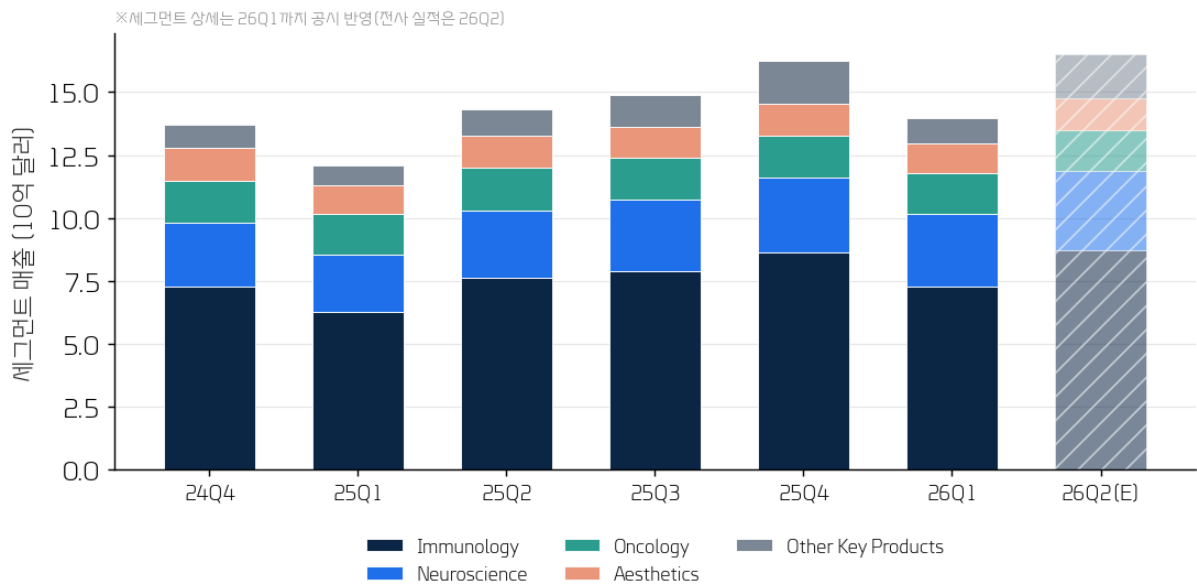
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

ABBV 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



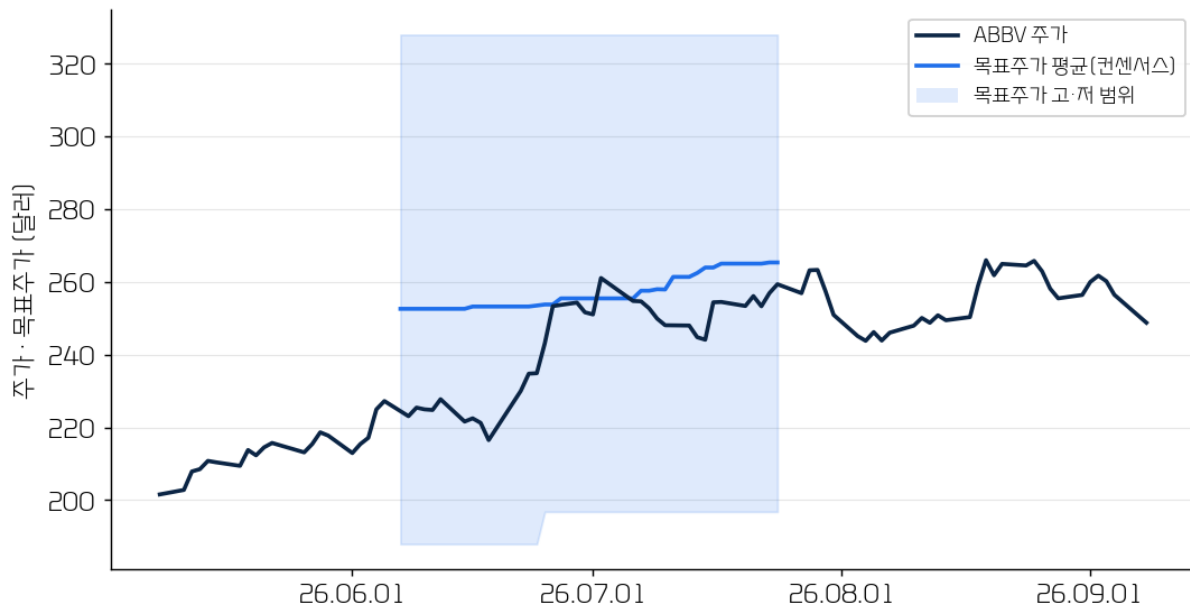
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

ABBV 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



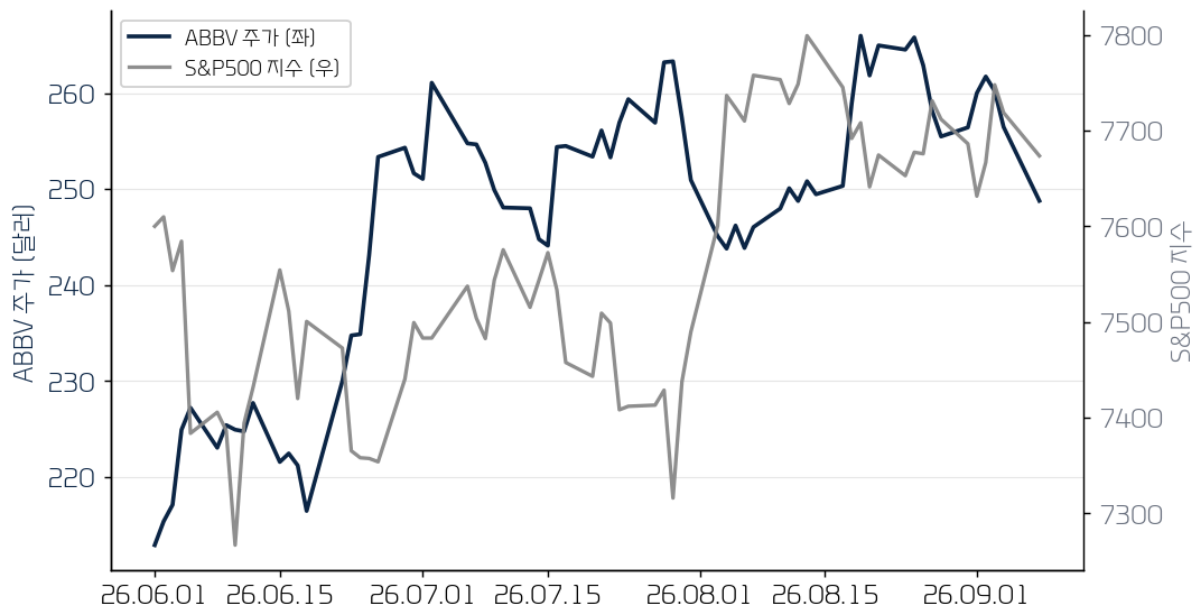
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

ABBV 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

ABBV 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-