

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

01 / 20

핵심 요약: 승인된 담관암과 미승인 간암을 나눈다

FDA 첫 승인은 확인했고 투자 질문은 상업 수익과 자금으로 이동했다.

현재 사실	열린 질문	확인 원문
담관암 FDA 승인	처방·순매출·비용	FDA / 09.23
간암 CRL 발표	제조 보완·다음 심사	Elevar / 07.10
반기 현금 유출	조달·회석·출시비용	DART / 06.30

FDA는 9월 23일 리라푸그라티닙(Lyrfigtu)을 이전 치료 경험이 있는 FGFR2 융합·재배열의 절제 불가능한 국소진행성·전이성 담관암 성인 환자에 승인했다. 7월의 승인 기대 기사를 현재 상태로 쓰지 않는다. 반면 리보세라닙·캠렐리주맵 간암 병용은 회사의 7월 CRL 발표와 후속 상태를 따로 읽는다.

HLB의 상반기 연결 매출은 466.91억원, 영업손실 457.13억원, 영업현금 유출 450.41억원이다. 6월 현금성자산 263.76억원은 승인 이후의 오늘 현금과 다르다. 담관암 허가가 손익과 CFO에 언제·얼마나 반영되는지, 출시 비용과 조달이 먼저 발생하는지를 확인해야 한다.

분석의 중심은 목표가나 양수 PER이 아닌 승인 범위·상업화·현금소진·차입·회석이다. 위험조정 표는 가정과 누락 입력을 공개한 구조 실험이다. 약가와 환자 수를 임의로 채운 정밀 rNPV로 표시하지 않고, 과거 증권사 전망과 최신 규제 사실의 간격을 보여준다.

출처: S1 · S2 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

02 / 20

자료 기준: 그룹 이름과 HLB의 권리를 구분한다

HLB와 다른 그룹 상장사의 가치·현금을 합치지 않는다.

자료	기준	확인 수준
재무·Elevar 지분	2026.06.30	반기 주석
담관암 승인	2026.09.23	FDA 원문
간암 CRL	2026.07.10 발표	회사 원문 / 서한 자체 미확보
시세·시장	10.02 / KOSDAQ	300 일별 관측

6월 검토 연결 재무는 HLB 모회사와 종속기업 범위이고 가격은 028300 보통주의 마지막 일별 관측이다. HLB생명과학·HLB제약·HLB이노베이션 등 이름이 유사한 회사의 현금과 파이프라인을 HLB의 직접 보유와 동일하게 취급하지 않는다. 계약 권리·지역·지분·현금 귀속을 확인해야 한다.

반기 주석은 Elevar의 지분율을 99.97%로 표시한다. 이는 6월 기준의 연결 지분 사실이며 라이선스 마일스톤·로열티·파트너 지급 의무가 없다는 뜻은 아니다. 개발 성공과 모회사 보통주에 귀속되는 현금 사이의 단계를 생략하지 않는다.

7월 회사 IR보다 이후 9월 FDA 공지를 담관암 승인 상태의 근거로 우선했다. 간암 상태는 FDA의 CRL 원문 자체를 확보한 것이 아니라 Elevar 공식 발표를 읽었다고 구분한다. 미래 일정과 회사 설명을 규제기관의 완료 확인으로 격상하지 않는다.

출처: S1 · S2 · S5 · S7 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

03 / 20

증권사 비교: 과거 기대와 현재 확인의 거리

2기관 과거 원문을 최신 목표로 바꿔 쓰지 않는다.

기관 / 원문 날짜	당시 분석 축	현재 비교 용도	최신 목표가
토러스 / 2019.02.11	간암 임상·위암·CB	기대와 규제 단계의 차이	미확보
한양 / 2021.01.08	파이프라인 임상 이벤트	일정·허가·수익 구분	미확보
2026 최신 리포트	원문 미확보	추가 수집 필요	미확보

토러스의 2019년 PDF와 한양의 2021년 PDF를 실제로 읽었다. 두 자료는 각각 임상 진입·위암 종료 기대, 여러 파이프라인 결과의 집중을 설명했던 당시의 의견이다. 2026년 목표주가와 컨센서스를 확보한 것으로 표시할 수 없으며 과거 가격과 주식수도 현재와 직접 비교하지 않는다.

과거 자료에서 임상·신청·허가·상업화를 빠르게 연결하는 기대가 존재했는지를 비교한다. 현재는 담관암 승인과 간암 CRL이 동시에 존재하므로, 좋은 효능 근거가 제조·규제 위험과 자금 문제를 모두 해결한다는 논리를 채택할 수 없다. 당시 전망을 후속 사실로 재평가하는 용도다.

최신 2026년 증권사 원문 2~3곳은 미확보다. 회사 IR팀이 올린 문서를 독립 증권사 리포트로 세지 않았고 HLB이노베이션 보고서도 HLB 보고서로 대체하지 않았다. 현재 비교표의 목표가 빈칸은 미확보 표시로 남겼으며 임의 숫자를 넣지 않았다.

출처: S3 · S4 · S2 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

04 / 20

사업·권리: 허가 매출과 기존 매출의 분모

기존 연결 매출을 미국 신약 판매 실적으로 읽지 않는다.

가치 범위	관측 대상	중복 방지
기존 연결 사업	매출·현금·운전자본	신약 매출과 분리
Elevor 신약	권리·매출·지급	총시장 전액 귀속 금지
관계기업	지분·평가·배당	별도 현금 귀속 확인

공시의 매출에는 의료기기와 기존 사업의 연결 범위가 포함된다. 6월까지 매출 466.91억원은 9월 FDA 승인 뒤의 Lyrfigtu 미국 판매 실적이 아니다. 현재 분기의 매출 성장과 신약의 미래 상업 가치를 다른 표로 다루어 승인 효과를 소급하지 않는다.

신약은 판매권 지역, 원개발사 지급 조건, 파트너 마일스톤과 로열티가 경제성을 결정한다. 제품의 글로벌 시장을 전부 HLB의 순매출로 사용할 수 없고 그룹의 모든 적응증을 동시에 합산할 수 없다. 상세 지급 조건과 완전한 권리 지도를 확보하지 못한 만큼 모델에 그 한계를 남긴다.

과거의 선박·의료기기 사업과 현재 신약 개발은 자산·이익률·운전자본 구조가 다르다. 공시의 연결 자산과 상장 관계기업 가치, 별도의 파이프라인 가치를 중복으로 더하지 않는다. 장부 무형자산은 개발비나 라이선스의 회계적 잔액이지 검증된 시장 rNPV가 아니다.

출처: S1 · S5 · S6 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

05 / 20

담관암: 허가 범위와 상업화 문턱

FGFR2 관련 2차 환자 범위의 실제 침투를 본다.

단계	확인 여부	다음 관측
승인 범위	FDA 확인	적응증·라벨 변화
허가 근거	ORR·DOR 확인	직접 비교 오해 방지
상업 침투	순매출 미확인	보험·처방·회수

FDA 공지가 명시한 적응증과 치료 이력·유전자 조건을 유지한다. 모든 간암·담도암 또는 1차 환자의 시장으로 확장하지 않는다. 바이오마커 검사와 환자 접근성은 실제 처방으로 이어지는 조건이며 총 암 발생 수가 곧 치료가능 환자 수가 아니다.

FDA는 단일군 자료에서 객관적 반응을 46%, 반응지속 중앙값 11.8개월을 제시한다. 이것은 동일 조건의 경쟁약 직접 비교시험 결과가 아니므로 약 간 우월성·시장점유율을 단정하지 않는다. 허가가 있다는 사실과 환자·의사의 선택 및 보험 급여가 어떤 속도로 확대되는지는 다른 증거다.

상업화 모델에는 순판매가격, 환자 수, 치료 기간, 보험 접근, 유통 할인과 반품, 파트너 지급 및 판매비가 필요하다. 이 입력을 확보하지 못해 달려 시장 규모를 임의 환율로 변환해 매출 전망을 만든 방식은 사용하지 않는다. 첫 실제 순매출과 회수 기간이 공개되면 조건을 보강한다.

출처: S2 · S6 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

06 / 20

간암: 임상 근거와 제조·규제를 따로 평가한다

담관암 승인이 간암 CRL을 해소한 것은 아니다.

조건	현재 확보	가치 반영
간암 NDA	회사 CRL 발표	조건부 / 미승인
제조 보완	전체 완료 미확인	비용·기간 민감도
재신청·심사일	새 확정 날짜 미확인	임의 일정 제외

Elevar는 7월 10일 간암 병용 NDA의 CRL을 발표하고 리보세라닙 NDA에 기재된 제조시설의 cGMP 실사 지적을 설명했다. 서한 자체의 전문은 미확보다. 회사 설명을 확인했다고 표시하되 FDA 내부 판단의 모든 이유와 보완 조건을 직접 읽었다고 쓰지 않는다.

임상 3상 효과와 제조시설 적합성은 허가의 다른 축이다. 임상 데이터가 긍정적이라는 회사의 설명이 있어도 재신청·접수·보완·실사·결정이 남아 있을 수 있다. 어느 시설의 어떤 보완이 언제 완료되는지 공개 확인 없이 다음 PDUFA 날짜를 만들어 놓지 않는다.

중국 등 다른 지역의 허가와 미국의 상태도 나누어야 한다. 위험조정 모델의 간암 확률은 확인된 통계적 승인 확률이 아닌 10·30·50% 스트레스 입력이다. 보완이 확인되면 기간과 추가비용부터 다시 계산하며 승인 뉴스가 나기 전부터 확정 매출로 처리하지 않는다.

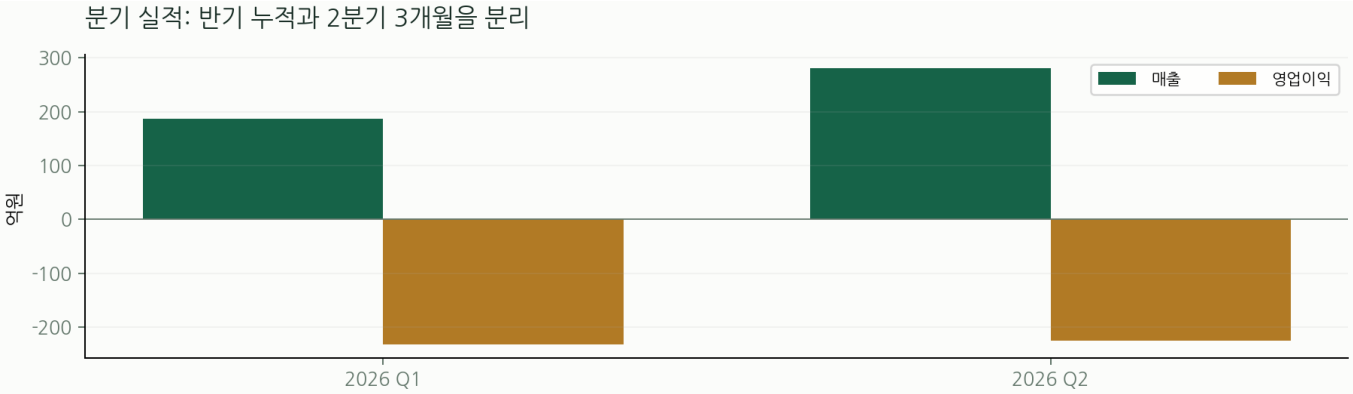
출처: S7 · S3 · S4 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

07 / 20

실적: 매출 증가와 큰 손실을 함께 읽는다

신약 승인 이후의 흑자를 과거 반기 숫자로 예측하지 않는다.



연결 실적	1Q (억원)	2Q (억원)	H1 (억원)
매출	186.89	280.02	466.91
영업이익	-231.93	-225.20	-457.13
전체 순이익	-408.96	-803.95	-1,212.91

2분기 연결 매출은 280.02억원으로 전년 157.32억원보다 증가했다. 그러나 영업손실은 225.20억원이고 반기 영업손실은 457.13억원이다. 매출 증가만으로 손익분기점을 통과했다고 말할 수 없다. 개발·판매·관리비와 기존 사업 믹스를 나누어 볼 필요가 있다.

2분기 전체 순손실 803.95억원은 영업손실보다 크다. 공시의 영업외손익·평가·지분법 및 금융부채 변동을 함께 확인해야 하며 비현금 손실이 있다고 모든 현금소진이 사라지는 것은 아니다. 상반기 지배주주 순손실 1,149.53억원과 전체 1,212.91억원을 구분한다.

2분기 순손실에 네 배를 곱해 연간 이익을 예상하거나 갑자기 정상 흑자 EPS로 바꾸지 않는다. 9월 승인 이후에는 신약 순매출과 판매비·추가 개발비를 별도의 검증 표로 추가해야 한다. 이번 판은 승인 후 판매 실적이 아직 공시 재무에 반영되지 않은 시간차를 명시한다.

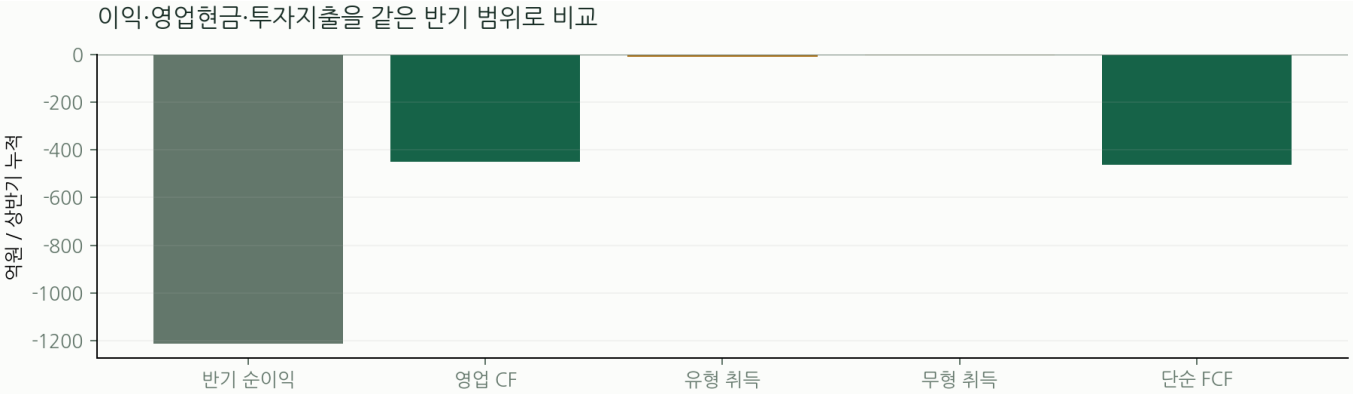
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

08 / 20

현금흐름: 비현금 손실과 실제 유출을 구분한다

런웨이는 오늘의 잔액이 아닌 과거 속도에 대한 실험이다.



항목	H1 (억원)	정의
영업 CF	-450.41	연결 반기 누적
유형·무형 취득	11.86	현금지출 절댓값
단순 FCF	-462.26	영업 CF - 두 취득액

상반기 CFO는 -450.41억원이다. 유형 취득 9.18억원과 무형 취득 2.67억원을 차감한 단순 FCF는 -462.26억원으로 계산했다. 연결 순손실과 현금 유출의 차이는 비현금 조정과 운전자본 등을 포함하며 CFO를 현금 개발비 전부와 동일하게 부르지 않는다.

6월 현금성자산은 연말 409.83억원에서 263.76억원으로 줄었다. 그 변화는 CFO만이 아니라 투자·재무활동·환산을 포함한다. 자금이 보강되는 방식이 지분 발행인지 차입인지, 담보·상환·전환 조건이 무엇인지 후속 공시로 추적해야 한다.

정적 런웨이 약 3.51개월은 6월 현금과 H1 소진 속도의 나눗셈이다. 7월 이후 조달·회수·상환을 전수대조하지 않아 10월 실제 잔여 자금을 결론낼 수 없다. 영업자산 증가·상업화 준비비용·임상 일정의 과거 평균을 바꿀 수 있으므로 스트레스 표를 현재 파산 예측으로 읽지 않는다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

09 / 20

재무·CB·무형자산: 유동성과 가치의 차이

현금으로 쓰기 어려운 장부자산과 상환·회석을 나눈다.

항목	6월 잔액	의미
현금성자산	263.76억원	실제 가용 제한 확인
무형자산	3,531.18억원	rNPV와 중복 금지
차입부채	2,772.25억원	상환·차환·전환
기초 모델 주식수	132.941522백만주	완전 회석 미조정

6월 연결 자산 9,079.80억원 중 무형자산은 3,531.18억원으로 약 38.9%다. 관계·공동기업 투자주식 1,725.24억원과 기타 비유동 금융자산 1,861.18억원은 현금성자산과 성격이 다르다. 평가와 회수 가능성, 권리와 담보를 확인해야 한다.

연결 부채는 4,855.41억원, 자본은 4,224.39억원이고 유동부채는 3,976.32억원이다. 단·장기차입부채 합계 2,772.25억원 외에 공정가치 금융부채 1,130.63억원도 존재한다. 파생·전환 관련 회계 평가를 모두 추가 현금차입 원금으로 오해하지 않되 지급·상환 위험을 무시하지 않는다.

6월 유통 보통주 132.941522백만주가 모델의 출발점이다. 실제 CB·우선주·추가 주식 발행을 전부 반영한 완전 회석주식수는 미확보이며, 7,416주 우선주와 경제적 권리도 정밀 조정하지 않았다. 확정 전환주식수를 꾸미는 대신 명시적 회석 배율을 사용한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

10 / 20

향후 전망: 승인에서 순매출·현금까지의 경로

첫 판매 숫자보다 순매출과 비용을 연결해 확인한다.

상향 근거	관측 자료	하향 조건
담관암 상업 성과	순매출·보험·회수	낮은 침투·높은 비용
간암 규제 진전	공식 접수·보완·결정	지연·추가 비용
자금 효율	현금·발행·상환	큰 할인·회석·지급

미국 허가 이후의 다음 단계는 출시, 보험·유통 접근, 환자 처방, 순판매가격과 매출 회수다. 승인 소식이 주가에 반영되는 시점과 손익·현금흐름에 들어오는 시점은 다르다. 이번 원문에서 확정 출시일·판매가격·분기 판매 규모를 확보하지 못했으므로 공백을 임의 전망으로 채우지 않았다.

간암은 제조 보완·재신청·접수·심사 결과가 별도로 필요하다. 담관암의 초기 현금이 간암 개발과 그룹 연구의 지출을 모두 커버할지는 미확정이다. 성공하는 파이프라인의 가치와 이를 실현하는 데 드는 비용을 같은 기간·주주 귀속 범위에서 계산해야 한다.

낙관 전망을 강화하려면 실제 미국 순매출의 반복 성장과 비용 통제·현금 전환, 새 자금조달의 조건이 확인돼야 한다. 허가 후 순매출이 느리거나 출시 비용·회석이 커지면 승인 사실을 유지하면서도 주당 가치 가정을 낮출 수 있다. 규제 성과와 투자 가치의 판단을 분리하는 이유다.

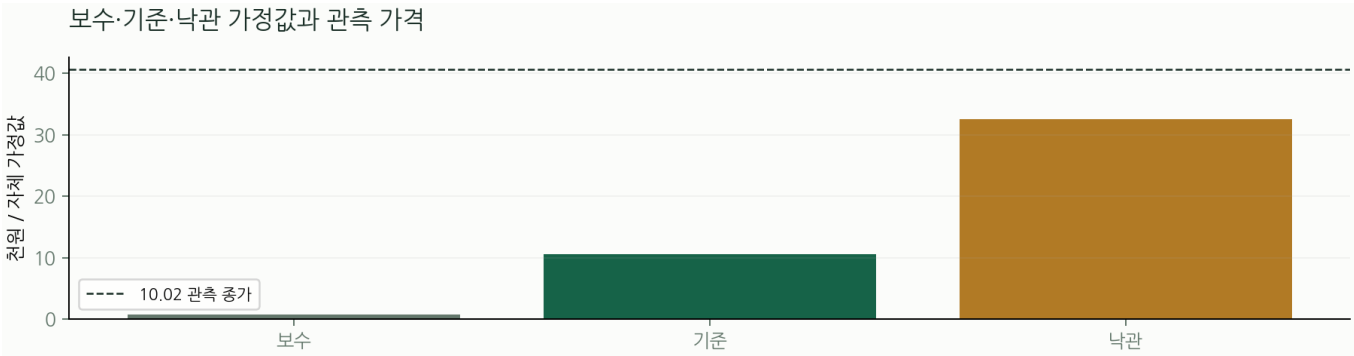
출처: S1 · S2 · S6 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

11 / 20

보수·기준·낙관: 허가 이후의 위험조정

승인된 담관암과 미승인 간암을 다른 위험으로 다룬다.



가정	담관암 / 간암 조건부	간암 확률 / 희석	가정값
보수	0.5 / 0.8조	10% / ×1.2	684원
기준	1.5 / 2.5조	30% / ×1.12	10,606원
낙관	3.0 / 5.0조	50% / ×1.07	32,543원

보수는 승인된 담관암의 상업 침투가 느리고 자금조달 부담이 큰 경우다. 기준은 미국 판매 기반이 단계적으로 형성되고 간암 제조 보완이 진전되는 경우다. 낙관은 담관암 순매출과 적응증 확대, 간암의 별도 규제 진전, 비용 통제가 모두 필요하다.

승인은 상업 수익의 확정이 아니다. FDA 승인 적응증 밖의 시장을 자동 합산하지 않고, 미승인 간암은 조건부로 둔다. 환자 수·순판 매가격·치료 기간·로열티 전체를 확보하지 못한 상태에서 정밀 rNPV라고 이름 붙이지 않는다.

리라푸그라티닙은 확인한 적응증의 FDA 승인 여부를 다시 확률로 할인하지 않는다. 표의 0.5·1.5·3조원은 처방·순판매가격·로열티·경쟁·상업화비용을 반영한다고 가정한 상업 가치 입력일 뿐 환자별 매출모델로 도출한 rNPV가 아니다. 간암 조건부 가치 0.8·2.5·5조원에는 임의 스트레스 확률 10·30·50%를 적용했다.

기준 사업가치 0.03조원, 현금·차입 조정, 추가 개발·출시비용 0.25·0.45·0.65조원과 주식수 배율 1.20·1.12·1.07을 연결했다. 확률은 관측 성공률이 아니고 희석은 확정 증자계획이 아니다. 약가·시장규모를 꾸며 정밀 적정가격으로 표시하지 않는다.

위험조정 구조를 설명하는 자체 스트레스 표 / 정밀 rNPV·목표가 아님

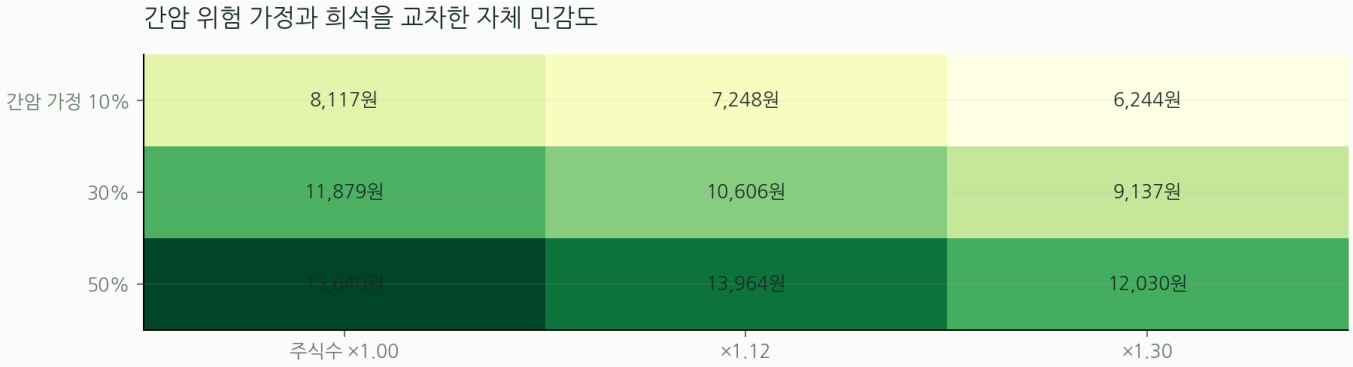
출처: S1 · S2 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

12 / 20

가치평가 : 희석과 임상·규제 위험

적자 기업에 양수 PER을 강제로 붙이지 않는다.



주당 가치	주식수 ×1	×1.12	×1.30
간암 가정 10%	8,117원	7,248원	6,244원
간암 가정 30%	11,879원	10,606원	9,137원
간암 가정 50%	15,640원	13,964원	12,030원

상반기 영업손실 457.1억원과 지배주주 손실은 신약 가치의 완전한 설명변수가 아니다. 순이익을 정상 흑자라고 바꾸거나 적자 EPS에 양의 PER을 곱하지 않았다. 승인 범위, 경제적 권리와 주주 귀속 현금이 가치의 출발점이다.

단순 위험조정 값은 (담관암 상업 가치+간암 조건부 가치×가정 확률+기존 사업가치+현금-차입-추가비용)/가정 희석주식수다. 회수 가능 현금과 자금이 묶인 금융자산을 구분하며 장부 무형자산을 같은 파이프라인 가치에 다시 더하지 않는다.

표는 기준 담관암 가치와 비용을 고정하고 간암 스트레스 확률과 주식수를 교차한다. 실제 승인지연·제조시설 보완·추가 임상 여부·자금조달 가격이 확보되면 입력을 바꿔야 한다. 동일한 총 기업가치라도 주식수가 30% 늘면 기존 주주의 주당 몫은 약 23.1% 감소한다.

출처: S1 · S2 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

13 / 20

가치평가 : 현금소진과 자금조달

6월 현금으로 10월 가용자금을 단정할 수 없다.

월 소진 속도	가정 월 유출	6월 현금 기준
과거 대비 ×0.75	56.30억원	4.68개월
과거 대비 ×1	75.07억원	3.51개월
과거 대비 ×1.5	112.60억원	2.34개월

6월 말 연결 현금성자산 263.76억원을 반기 영업현금 유출의 월평균 75.07억원으로 나누면 단순 런웨이는 3.51개월이다. 이는 6월 잔액과 과거 소진 속도의 정적 계산이며 오늘 파산일이나 실제 잔여 개월 수가 아니다. 반기 이후 조달·회수·지급·임상비용을 모두 대조하지 못했다.

현금 외 유동 공정가치금융자산 287.7억원은 가격·매각·담보 제약을 확인하지 않은 상태에서 현금과 같게 쓰지 않았다. 연결 차입부채 2,772.3억원은 상환·차환·CB 전환이 현금과 주식수에 미치는 영향을 각각 보아야 한다. 장기 금융자산과 무형자산은 출시비용 지급용 현금이 아니다.

미래 조달이 필요해도 규모·가격·시점은 미확정이다. 출시 영업인력과 재고, 보험 접근성 확보는 승인 이후에도 현금 지출을 늘릴 수 있다. 외부 자금조달이 가능한가와 조달이 기존 주주의 몫을 얼마나 희석하는가는 별도 질문이다. 아래 표는 유출 속도가 바뀌는 자체 민감도다.

6월 잔액·H1 영업 CF의 단순 런웨이 / 10월 실제 현금 미확인

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

14 / 20

역산 가치평가: 주가에 담긴 신약 기대

승인 뉴스가 어느 수준의 상업 성공을 요구하는가.

역산 변수	자체 입력	확인 과제
회석	기준 +12%	실제 전환·발행
합산 파이프라인 요구	6.723조원	순매출·상업화비용
정밀 rNPV	현재 미완성	약가·권리·환자

관측 종가 40,650원과 6월 유동주식수 132.941522백만주에서 기본 보통주 가격×주식수는 5.404조원이다. 12% 회석 스트레스를 적용하고 기준 비용·현금·차입·기준 사업 조정을 반영하면 담관암과 위험조정 간암 합산에 약 6.723조원이 요구된다. 이는 거래소 공표 시총이나 확인된 시장가치가 아니다.

기준 담관암 가치 1.5조원과 간암 조건부 2.5조원×30%=0.75조원의 합 2.25조원을 이 역산 결과와 비교한다. 괴리가 크면 담관암 매출 확대·마진·상업화 기간 또는 간암 성공과 적응증 확장을 훨씬 강하게 가정한 가격일 수 있다. 어떤 가정이 필요한지를 설명하며 실제 시장 참여자의 생각을 확인했다고 말하지 않는다.

정밀 역산에 필요한 환자 수·순판매가격·치료 기간·시장점유율·파트너 지급 조건을 확보하지 못했다. 총 담관암 시장 규모를 FGFR2 변이 2차 환자의 주소 시장으로 사용하지 않았다. 승인 대상 밖의 적응증이나 다른 그룹사의 약물을 HLB의 직접 현금처럼 합산하지 않는다.

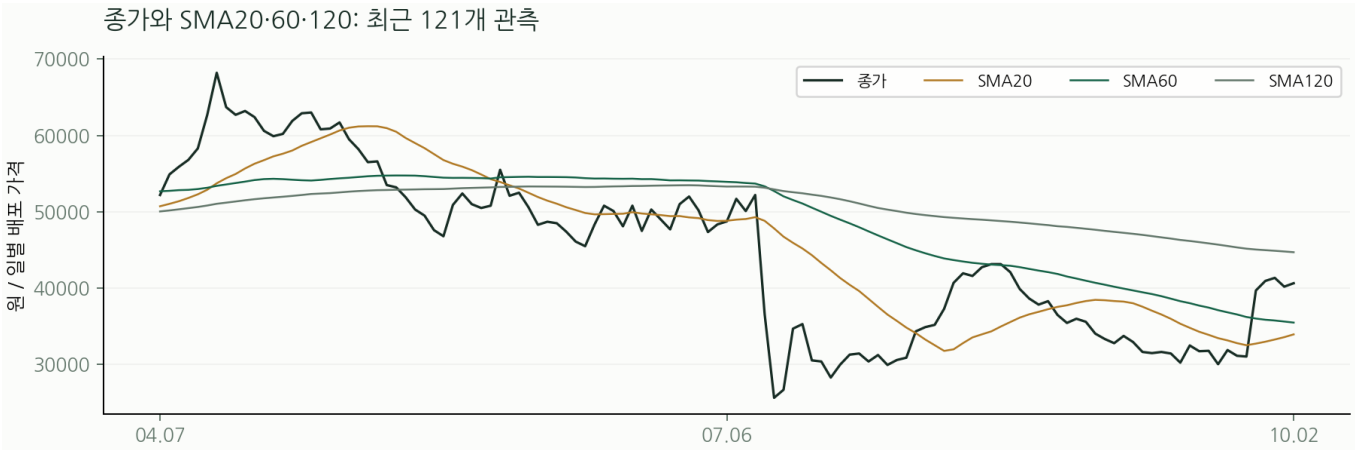
출처: S1 · S2 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

15 / 20

기술적 분석 : 추세와 이동평균

단기 반등과 중장기 추세를 같은 신호로 부르지 않는다.



지표	계산값	관측 목적
종가	40,650원	10.02 마지막 관측
SMA20 / 60	33,952 / 35,498	단기 / 중기
SMA120	44,711원	장기 추세
20일 가격 범위	29,400~47,700	과거 저·고가

10월 2일 종가 40,650원은 20일선 33,952원을 상회한다. 60일선 35,498원·120일선 44,711원과의 괴리는 각각 +14.51%~9.08%다. 세 기간을 분리해 반등이 장기 평균 회복으로 이어지는지 관측한다.

최근 20관측일 고가/저가는 47,700원 / 29,400원이고 60일은 54,900원 / 24,150원이다. 과거 가격대이며 자동 매수·매도선이나 돌파 성공확률이 아니다. 해당 구간을 회복해도 다음 관측일 유지와 거래량, 새 공시를 확인해야 한다.

볼린저 20종가 평균±모집단 표준편차 2배는 26,118~41,787원이다. 정규분포 가정을 검증하지 않았으므로 95% 확률 범위로 표시하지 않는다. 신약 승인과 CRL은 야간 갭을 만들 수 있어 가격 모멘텀으로 규제 결과를 미리 확정할 수 없다.

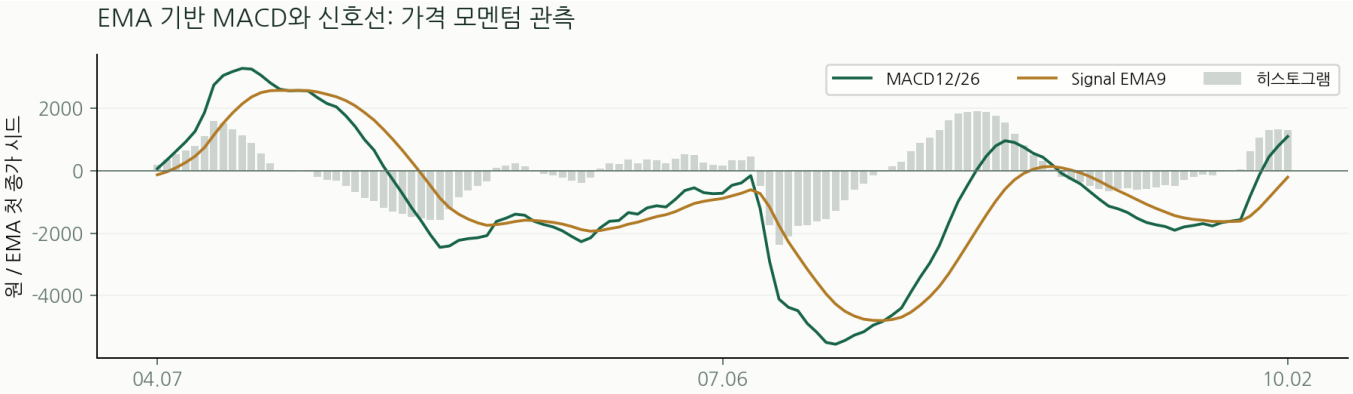
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

16 / 20

기술적 분석 : RSI와 MACD

과열·침체 수치 하나가 가치판단을 대신하지 않는다.



모멘텀	10.02 값	해석 제한
RSI14	63.99	반전 확률 아님
MACD	1,105.71원	0선과 신호선 구분
Signal / histogram	-200.62 / 1,306.32	같은 가격 단위

Wilder RSI14는 63.99다. 최근 상승·하락 폭의 평활 평균을 비교한 수치로, 특정 구간 진입이 즉시 반전을 보장하지 않는다. 강한 추세에서는 고 RSI·저 RSI가 오래 유지될 수 있으며 공시 사건에 따른 가격 재평가는 기술적 범위를 크게 벗어날 수 있다.

MACD12/26은 1,105.71원, EMA9 신호선은 -200.62원, 차이는 1,306.32원이다. 히스토그램의 부호와 MACD 자체의 0선 위치를 구분한다. 차이가 개선돼도 장기 가격 평균을 아직 회복하지 못할 수 있어 이익 전망과 같은 방향인지 별도로 확인한다.

EMA는 첫 관측 종가를 시드로 300개 관측을 계산했다. RSI는 처음 14개 상승·하락 폭 평균 뒤 Wilder 방식으로 갱신했다. 다른 공급사의 관측 시작점·수정주가·장중 시세에 따라 수치가 달라질 수 있다. 검증하지 않은 승률·적중률·매매전략 성과를 붙이지 않았다.

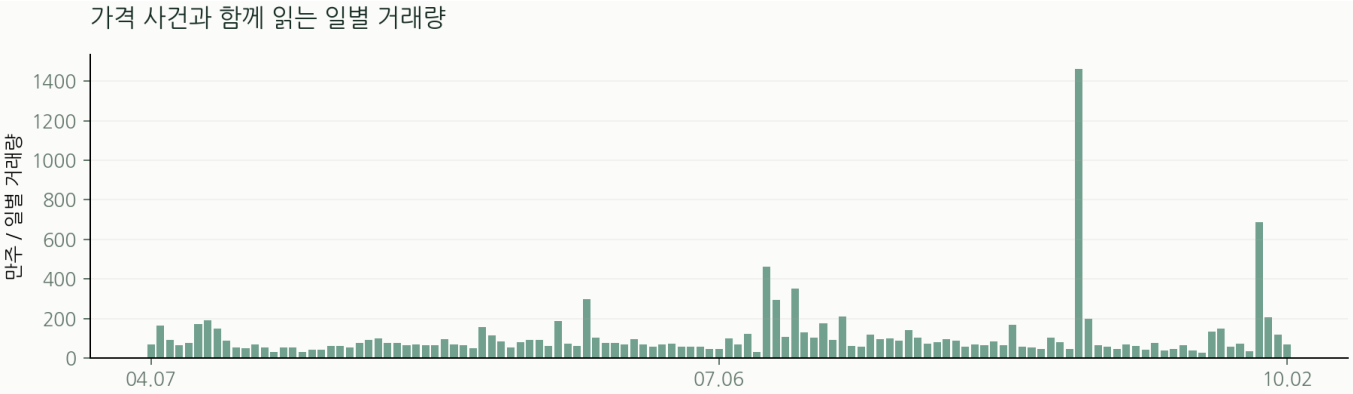
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

17 / 20

기술적 분석 : 거래량·ATR·갭 위험

변동폭을 읽되 ATR을 최대 손실로 오해하지 않는다.



지표	값	관측 목적
거래량	701,513주	투자자별 수급 아님
직전 20일 대비	0.67배	현 관측 제외 분모
ATR14	3,227원	갭 포함 TR 평활
2ATR 변동폭	6,454원	손실 한도 아님

마지막 거래량은 701,513주로 직전 20관측일 평균 대비 0.67배다. 평균 분모에서 마지막 관측일을 제외했다. 거래량 증가가 신규 매수·손절·기관 수급 중 무엇 때문인지는 이 데이터로 식별할 수 없고 투자자별 순매수를 임의로 쓰지 않았다.

Wilder ATR14는 3,227원, 종가 대비 7.94%다. 종가±2ATR은 34,196~47,104원으로 변동폭 예시이며 예측구간·손실 한도·주문 가격이 아니다. 밤사이 공시와 거래 중단·하한가 때문에 실제 갭은 이를 넘을 수 있다.

FDA 승인 직후의 거래량 증가는 기대의 재평가일 수 있으나 실제 처방·출하·보험 커버리지의 증거는 아니다. 거래량만으로 신규 약 매출이나 기관 수급 방향을 만들어 쓰지 않는다.

포지션 규모의 기계적 예시로 가상 위험예산 100만원을 2ATR로 나누면 155주다. 자산·투자목적을 반영한 상담이나 권고 수량이 아니고, 슬리피지와 갭을 제외한 산식 실험이다. 과거 변동폭이 미래 가격위험을 제한한다고 해석하지 않는다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

18 / 20

상대성과·위험·논리 수정 조건

가격 변화와 핵심 가정의 반증을 함께 관측한다.



위험	다음 확인	논리 수정
담관암 상업화	실제 출시·순매출·현금	상업 가치·비용 수정
간암 제조·규제	공식 보완·접수·심사	확률·기간 재설정
조달·회석	CB·주식 발행·상환	가용현금·주식수 변경
장부자산·권리	손상·라이선스·담보	자산 가치·귀속 수정

같은 날짜의 20관측일 가격수익률은 HLB +21.89%, KOSDAQ +11.11%이고, 60일은 각각 -16.62%·+5.46%다. 단순 배당 제외 가격 비교이며 위험조정 알파나 거래 전략 성과가 아니다.

담관암 승인 이후의 핵심 위험은 처방·보험 접근·순판매가격과 비용, 별개 간암의 제조 보완과 규제, 추가 조달과 CB 회석이다. 임상 효능 자료·제조 적합성·허가·상업 판매를 각각 관측한다. 회사의 그룹 파이프라인과 HLB의 현금 귀속 범위를 분리하고 무형자산 가치와 신약 가치의 중복 합산을 막는다.

표의 하향 조건이 공식 자료로 확인되면 가격이 내려갔다는 이유만으로 이전 가치 가정을 고정하지 않는다. 반대로 주가 약화만으로 비공개 고객 이탈이나 임상 실패를 확정하지 않는다. 수요·이익·현금·일정·귀속을 나누어 수정하고 변경된 입력을 후속 보고서에 기록한다.

출처: S1 · S2 · P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

19 / 20

확인할 일정과 다음 보고서의 질문

공식 확정 일정과 자체 관측 계획을 구분한다.

이벤트	현재 확인 상태	검증 내용
담관암 FDA 승인	2026.09.23 완료	승인 범위·상업화
미국 출시·첫 순매출	확정 날짜·금액 미확인	보험·처방·회수
간암 CRL 후속	새 공식 일정 미확인	제조·접수·심사
3Q 재무·자금	공시 전 / 날짜 미확인	현금·전환·회석

FDA 담관암 승인은 2026년 9월 23일에 이미 발생한 사건이다. 과거의 9월 승인 예정일을 미래 일정으로 다시 표시하지 않는다. 승인 적응증의 상업화와 실제 순매출·회수는 후속 검증이고 확정 첫 판매일·매출 규모는 이번 확보 범위에서 확인하지 못했다.

간암 병용요법의 회사 CRL 발표는 7월 10일이다. 보완 완료·재신청 접수·새 심사 목표일의 최신 공식 확정은 미확인이다. 다른 적응증 승인으로 간암까지 승인됐다고 쓰지 않으며, 규제기관 또는 회사의 명시적 후속 문서가 있어야 상태를 변경한다.

차기 분기보고서에서는 현금성자산·유동 금융자산·담보와 차입·상환·전환을 우선 대조한다. 6월 잔액만으로 오늘의 자금이 없다고 확정하거나 7월 IR의 예정 사건을 현재 완료 사건으로 바꾸지 않는다.

잠정 손익 발표와 현금흐름·주식의 공개 시점은 다를 수 있다. 새 숫자의 연결 범위와 단위, 정정 여부를 확인한 뒤 같은 기준의 이전 관측과 비교한다. 후속 판은 날짜별 URL로 축적하고 이번 작성본을 사후 주가에 맞춰 조용히 바꾸지 않는다.

출처: S1 · S2 · S6 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

20 / 20

방법론·원문·누락 정보

숫자의 확인 범위와 모델의 미완성을 함께 남긴다.

대상	이번 판 확인	남은 검증
공시·IR	반기 연결·공식 발표	후속 공시·정정
증권사	2개 기관 원문	2026년 증권사 원문 미확보
가격·산식	300관측·재계산	기업행위·KRX 대조
가치 모델	명시적 자체 입력	완전 희석·정밀 Peer

자료 우선순위는 검토 재무제표·공시, 회사 공식 발표, 증권사 원문, 공개 목록, 일별 배포 가격이다. 손익 3개월과 반기 누적, 연결과 주주 귀속, 원·천원·백만원·조원을 분리했다. 전망과 자체 모델은 확정 실적이 아니다. 증권사 과거 원문 2기관(2019년 토러스·2021년 한양)을 확인했으나 2026년 최신 증권사 원문은 확보하지 못했습니다. 과거 목표가를 현재 목표가·컨센서스로 쓰지 않습니다.

SMA는 종가 단순 평균, RSI·ATR은 14기간 Wilder, MACD는 EMA12/26와 EMA9, 밴드는 20종가 모집단 표준편차 2배다. 상대성과는 같은 날짜의 지수와 배당 제외 가격수익률이다. 수정주가·기업행위·거래소 원본 대조와 투자자별 수급 분석은 완료하지 않았다.

2026년 최신 증권사 원문 2~3곳, 반기 이후 가용현금·조달 전수대조, 실제 약가·환자 수·순매출·라이선스 지급·판매비, 완전 희석 주식수와 간암 재신청·심사 일정은 미확보다. 과거 리포트 2기관 확보를 최신 전망 2기관 확보로 표시하지 않았다.

웹 보고서와 PDF는 같은 20개 섹션 JSON·수치·자체 차트로 생성했다. 원문 본문·표·차트를 복제해 배포하지 않았다. 공개 정보에 근거한 AI 기업분석이며 사람이 전문가 검수를 했다고 표시하지 않는다. 개인 상황에 따른 상담·매수매도 권유·수익 보장은 제공하지 않는다.

- [S1] HLB 2026년 반기보고서
- [S2] 미국 FDA Lirafugratinib 승인 공지
- [S3] 토러스투자증권 에이치엘비 기업분석
- [S4] 한양증권 에이치엘비 기업분석
- [S5] HLB 회사 IR 자료
- [S6] Elevar Lyrfigtu 승인 발표
- [S7] Elevar 간암 병용요법 FDA CRL 발표
- [P1] 네이버 금융 일별 HLB
- [P2] 네이버 금융 일별 KOSDAQ