



IV 리서치

Company Note

2025.07.29

E-Mail: ivresearch@naver.com

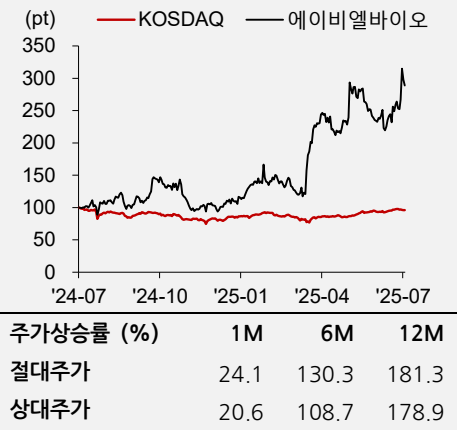
Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	81,300 원
Upside	- %

Company Info	
주요주주	(%)
이상훈 외 12 인	29.9

Stock Info	
기준일	2025 년 07 월 28 일
산업분류	코스닥 제약
KOSDAQ(pt)	804.40
시가총액 (억원)	44,370
발행주식수 (천주)	54,575
외국인 지분율 (%)	11.8
52 주 고가 (원)	88,600
저가 (원)	25,050
60 일 일평균거래대금 (십억원)	72.8

주가 추이



에이비엘바이오(298380)

주요 파이프라인 Update

기업개요

동사는 이중항체 플랫폼 ‘Grabody’ 플랫폼을 기반으로 다양한 신약 파이프라인을 개발하고 있는 기업이다. ‘Grabody B’는 BBB 셔틀 기반 이중항체 플랫폼으로, 퇴행성 뇌질환뿐 아니라 CNS 종양으로 확장이 가능하다. Grabody B 플랫폼 기반 파이프라인 ABL-301 은 Sanofi 에, GSK 에는 플랫폼 딜을 체결하였다. ‘Grabody T’는 4-1BB 기반 이중항체 플랫폼으로, T 세포와 면역세포를 활성화시킨다. 종양미세환경에서만 T 세포를 활성화시켜 간독성 등 다양한 부작용의 최소화가 가능하다. 동사의 최대주주는 이상훈 외 12 인으로 지분율 29.87%를 보유 중이다.

NEOK Bio: 신성장동력 차세대 ADC 개발

동사는 2024 년 추진한 1,400 억원 규모의 유상증자 이후 ADC 분야에 본격적으로 진입했으며, 자회사 NEOK Bio 를 통해 이중항체 ADC, Dual-Payload ADC 등 차세대 기술 개발을 가속화하고 있다. NEOK Bio 는 Novel Target 에 기반한 혁신적 항체 및 Payload 조합을 연구 중이다. 최근 Topo1i-ADC 의 내성 극복을 위한 신규 Payload 전략과 Dual-Payload ADC 기술이 차세대 ADC 기술로 주목을 받고 있으며, NEOK Bio 는 이러한 Trend 에 맞춰 R&D 방향을 설정하고 있다. 동사는 NEOK Bio 의 성공이 자금 회수로 이어질 수 있도록 전략적으로 지원하고 있으며, 2026 년부터 이중항체 ADC 파이프라인의 임상 진입이 예정되어 있어 주목된다.

주요 파이프라인 Update

ABL-111 은 CLDN18.2 와 4-1BB 를 타깃으로 하는 T 세포 이중항체로, 기존 졸베특시맵이 제한했던 고발현 환자군을 CLDN18.2 1% 이상 저발현군까지 확대하며 시장을 2 배 이상 확장한 점이 강점이다. Opdivo 및 화학요법과의 병용에서 ORR 83%, DCR 100%의 우수한 효능을 입증했으며, 2025~26 년 PFS 기반의 중간 데이터 발표를 통해 생존기간 개선 확인이 기대된다.

Grabody B 플랫폼 기반 ABL-301 은 Sanofi 에 기술이전돼 임상 1 상 종료 후 스폰서십 이전이 진행 중이며, 지난 4 월에는 GSK 와 MTA 를 생략한 대형 딜을 체결하며 플랫폼 신뢰도를 입증했다. 아밀로이드 β-타우 외 신규 타깃 기반의 파이프라인도 확보 중으로, 2025~2026 년 중 추가 기술이전 가능성이 높다.

ABL-001 은 VEGF·DLL4 를 동시에 타깃하는 이중항체로, Compass 가 주도하는 임상 2/3 상에서 ORR 17.1%, DCR 61.2%의 유의미한 병용요법 결과를 확보했다. 2025~2026 년 PFS 기반 Topline 발표 후 FDA 가속승인을 목표로 하며, 대장암·자궁암 등 적응증 확장과 함께 마일스톤 및 로열티 수익도 기대된다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	81	53	673	655	334
영업이익	-596	-523	9	-26	-594
영업이익률	-	-	1.3	-	-
지배순이익	-556	-436	32	-26	-555
PER	-	-	342.6	-	-
PBR	15.9	18.6	15.8	15.9	8.6
ROE	-	-	5.1	-	-

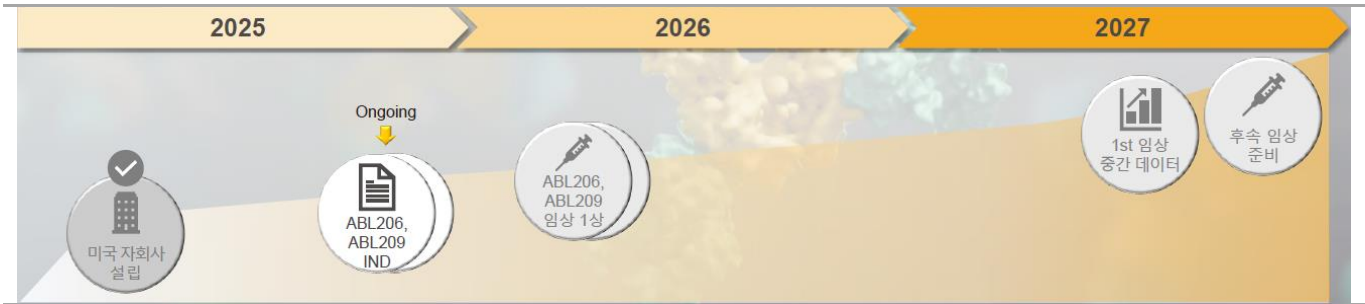
(Source: IV Research)

Figure 1. 에이비엘바이오 파이프라인 및 딜 체결 현황



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 2. NEOK Bio Timeline



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 3. ADC Asset 별 Target 적응증 및 개발 Timeline



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

주요 파이프라인 Update

ABL-111 (CLDN18.2 x 4-1BB T-Cell Engager 이중항체)

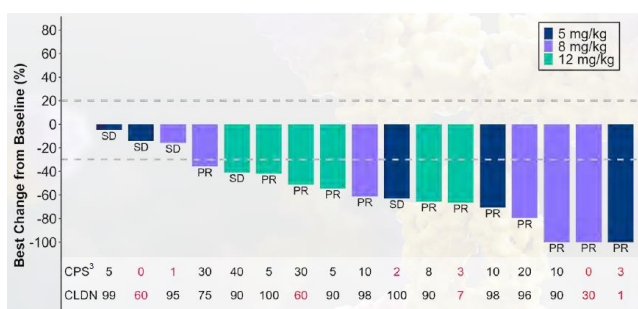
ABL-111은 CLDN18.2와 4-1BB를 타깃으로 하는 TCE 이중항체로, I-Mab과 공동 개발 중이다. 기존 졸베투시맙이 CLDN18.2 고발현(75% 이상) 환자에 한정된 반면, ABL-111은 CLDN18.2 발현율 1% 이상 환자까지 포함하여 타겟 시장을 2 배 이상 확장시킨 것이 강점이다. 특히 Opdivo 및 화학요법과의 삼중 병용요법을 통해 ORR 83%, DCR 100%라는 경쟁 약물 대비 우수한 효능과 양호한 독성 Profile을 확인했다. PD-L1 및 CLDN18.2 모두 저발현인 환자에서도 12 개월 이상 반응 지속이 확인되는 등 Medical unmet needs 가 높은 시장까지 확장 가능성이 높을 것으로 판단한다. 아스텔라스는 졸베투시맙의 Peak sales 를 1.8 조원 수준으로 전망하고 있으며, 2025 년 연간 매출액은 3,700 억원 수준으로 예상된다. CLDN18.2 저발현 환자 시장까지 확장 가능한 ABL-111 의 목표 시장규모는 이보다 클 것으로 전망된다. 현재 17 명 환자의 데이터가 발표되었으나 총 53 명의 환자를 모집 중이며, 추가로 2025 년말~2026 년초 PFS 중심의 중간 데이터를 통해 졸베투시맙 대비 높은 생존기간을 입증할 수 있을 것으로 기대된다.

Figure 4. CLDN18.2 Target 시장 경쟁현황, Opdivo+Givastomig+Chemo 삼중 병용에서 Zolbetuximab 대비 우수한 데이터



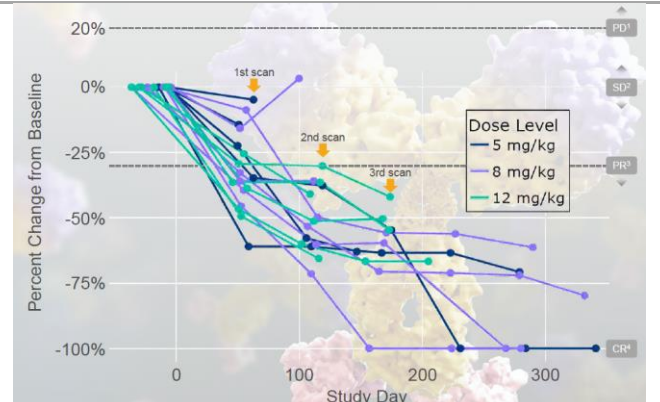
(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 5. 17 명 환자 대상 모두에게서 확인된 항암 효과



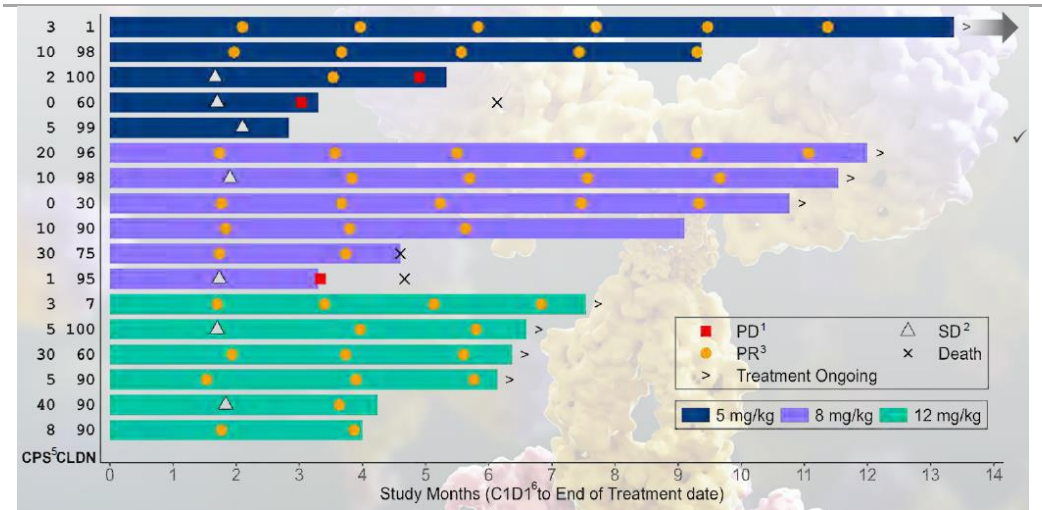
(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 6. 1st scan 종양 감소, 2~3 scan 강력한 종양 사멸



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 7. 전체 환자의 절반 이상이 생존 & 임상시험 진행 중



* PD-L1, CLDN18.2 모두 저발현 환자도 12개월 이상 치료 유지중

(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 8. 우수한 안전성 Profile

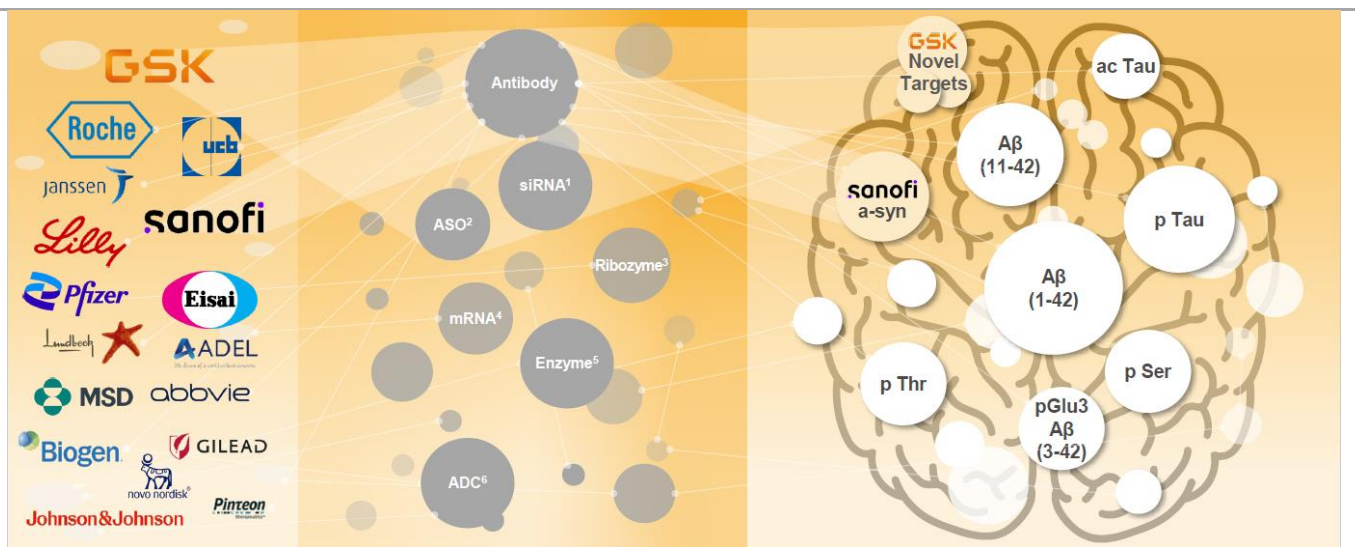
Overall Safety Profile						Key Adverse Events Related to Any Drug (≥10%)					
Adverse Event		5 mg/kg (n=5)	8 mg/kg (n=6)	12 mg/kg (n=6)	Total (n=17)	Adverse Event (n=17)		Grades ≤2	Grade 3	Grade 4	All Grades
TEAE ¹	Any drug	100%	100%	100%	100%	Neutropenia		6 (35%)	4 (24%)	2 (12%)	12 (71%)
	Grade ≥3 TEAE ¹	80%	67%	50%	65%	Peripheral neuropathy		10 (59%)	0	0	10 (59%)
TRAE ²	ABL111	80%	83%	100%	88%	Nausea		9 (53%)	0	0	9 (53%)
	Any drug	100%	100%	100%	100%	Infusion related reaction ⁴		6 (35%)	1 (6%)	0	7 (41%)
	Grade ≥3 ABL111	20%	17%	33%	24%	Vomiting		6 (35%)	0	0	6 (35%)
	Grade ≥3 any drug	60%	67%	33%	53%	Diarrhea		5 (29%)	0	0	5 (29%)
	Interruption	0	50%	17%	24%	Abdominal pain		2 (12%)	1 (6%)	0	3 (18%)
	Treatment discontin.	20%	0	17%	12%	Gastritis		1 (6%)	1 (6%)	0	2 (12%)
	Any drug → death	0	0	0	0	ALT ⁵ increased		1 (6%)	1 (6%)	0	2 (12%)
						AST ⁶ increased		1 (6%)	1 (6%)	0	2 (12%)
✓ 낮은 치료 중단 비율 & 사망자 0명					✓ 타깃독성 및 간독성에서 우수한 안전성 확인						
Others	SAE ³	60%	67%	17%	47%	Immune Related Adverse Events					
	Related SAE ³ ABL111	20%	0	17%	12%	Adverse Event (n=17)		Grades ≤2	Grade 3	Grade 4	All Grades
	Related SAE ³ any drug	40%	17%	17%	24%	Pneumonitis		1 (6%)	0	0	1 (6%)
	Disease progression	0	33%	0	12%	Immune nephritis		0	1 (6%)	0	1 (6%)
						Rash maculo-papular		2 (12%)	0	0	2 (12%)

(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Grabody-B 플랫폼 (ABL-301 & GSK 항 Asset)

2025~2026 년 중 Grabody B 플랫폼 경쟁력을 기반으로 한 추가 기술수출을 기대한다. ABL-301 은 Sanofi 에 기술수출한 파이프라인으로, 현재 임상 1 상을 진행 중이다. 기술수출 당시 임상 1 상 이후부터는 Sanofi 가 담당하는 것으로 계약되었으며, 최근 임상 1 상을 마무리하는 상황에서 임상 Sponsorship 을 Sanofi 로 이전하는 작업을 진행 중인 것으로 파악된다. 지난 4 월에는 GSK 항 대규모 플랫폼 딜을 성사시킨 바 있다. GSK 계약은 MTA(물질이전계약)를 생략하고 이뤄진 딜이다. 이는 딜 과정에서 동사가 제공한 데이터에 대한 GSK 차원에서의 추가적인 검증을 생략한 것으로, BBB 서틀의 플랫폼 기술력은 글로벌 빅파마에서 신뢰할 만한 수준이라는 방증이다. 특히 아밀로이드 β 나 타우 외에도 신규 타깃을 통한 차세대 기술이전 가능성이 열려 있으며, 2025~2026 년 중 추가적인 Grabody B 플랫폼 딜 가능성이 높을 것으로 전망한다.

Figure 9. 다양한 Modality 로, 다양한 CNS 질환으로 Target 확장 가능한 BBB 서틀 플랫폼



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 10. GSK 딜 개요

총 계약	4.1조원 (GBP 2.1401B)
계약금 + 단기 마일스톤	1,480억원 (GBP 77.1M)
계약금	739억원 (GBP 38.5M)
단기 마일스톤	741억원 (GBP 38.6M)
로열티 (%)	Undisclosed

(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 11. BBB 서틀 플랫폼 PEER 기업 Denali 의 주가추이



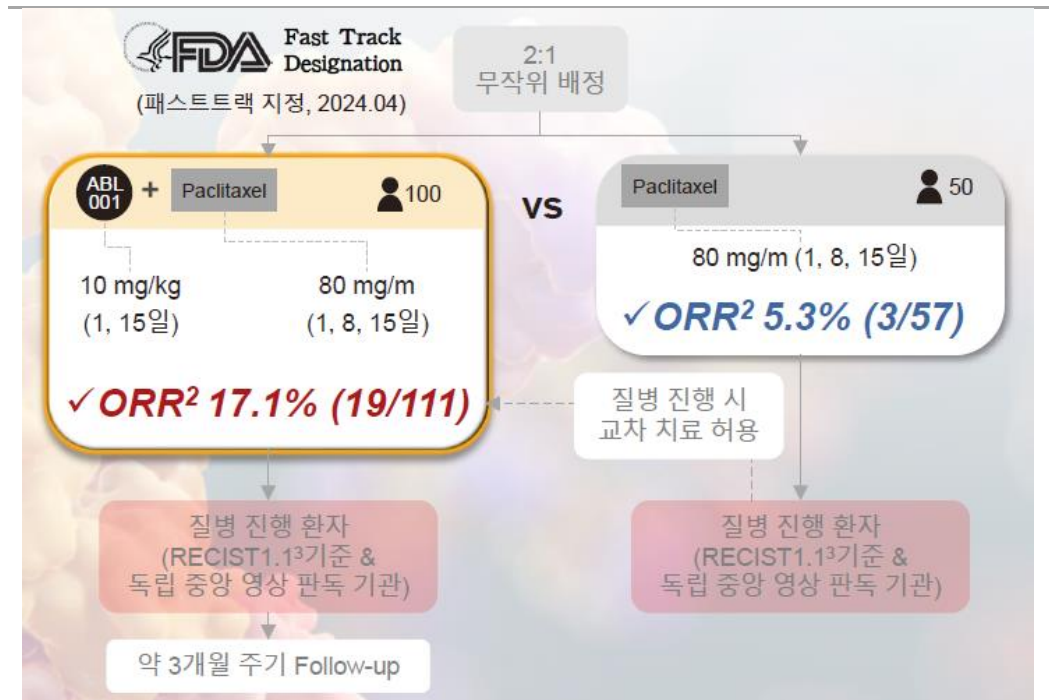
* BBB 딜이 이뤄지던 2020 년 급등 이후, Tfr 의 경쟁력 약화로 지속 하락

(Source: IV Research)

ABL-001 (VEGF x DLL4 이중항체)

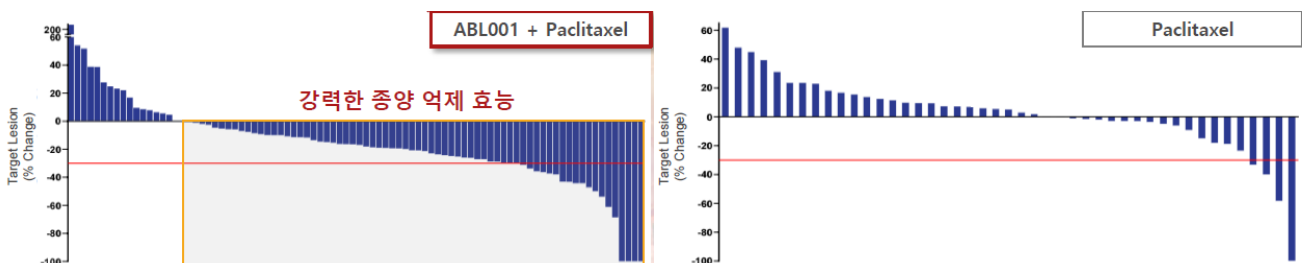
ABL-001은 VEGF와 DLL4를 동시에 Target하는 이중항체 치료제로 Compass Therapeutics가 임상 2/3 상을 주도하며 개발 중이다. Compass의 중간결과 발표를 통해 ABL-001 및 Paclitaxel 병용요법에서 ORR 17.1%, DCR 61.2%의 유의미한 데이터를 확인하였으며, 2025 연말~2026 년초 PFS 중심의 Topline 데이터 발표가 예상된다. 이러한 성과를 바탕으로 FDA 가속승인을 통한 2 차 치료제 허가를 목표로 하고 있으며, 향후 1 차 치료제까지 확대할 수 있을 것으로 기대한다. 또한 DLL4 양성 환자군을 중심으로 대장암, 자궁암 등 다양한 적응증으로의 확장이 가능할 전망이다. ABL-001의 상업화 시 Compass로부터 마일스톤 수령뿐 아니라 로열티 수익 수취도 본격화될 수 있을 것으로 기대한다.

Figure 12. ABL-001 미국 2/3 상 Design



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 13. 파클리탁셀 단독 vs ABL001 병용 Target 병변 종양크기 변화 비교



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

► Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.