



## IV 리서치

### Company Note

2024.12.30

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

### 투자이견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	7,090 원
Upside	- %

### Company Info

주요주주 (%)	
신영기 외 6인	34.5

### Stock Info

기준일	2024년 12월 27일
산업분류	코스닥 일반서비스
KOSDAQ(pt)	665.97
시가총액 (억원)	1,963
발행주식수 (천주)	27,688
외국인 지분율 (%)	0.0
52 주 고가 (원)	12,390
저가 (원)	5,700
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.7

### 주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.7	-21.1	-16.5
상대주가	-3.1	-0.7	7.8

# 에이비온(203400)

## Lazertinib 병용 데이터 기대

### Vabametkib + Lazertinib 병용투여 임상 시작

동사의 c-MET 저해제 파이프라인 Vabametkib 은 Lazertinib 과 병용투여 임상 2 상을 진행 중이며, 2025 년 1 월부터 환자등록을 시작할 예정이다. 병용투여는 Part 1~3 로 구분하여 진행된다. 2025 년 내 Part 1 종료 및 PoC data 를 확인하는 경우 파트너사로 기술수출이 가능할 것으로 전망한다. 중장기적으로는 Vabametkib 과 Amivantamab 의 병용투여 임상 진행 가능성도 기대한다. Vabametkib 단독투여 임상 2 상은 1H25 중 투약 환자들의 약물 복용이 종료(Last patient out)되어 2025 년 중 최종데이터를 발표할 것으로 예상된다. 지난 5 월 기준 Vabametkib 단독투여 환자의 mPFS 는 11.7 개월로 경쟁약물(vs 5.42~9.69 개월) 대비 우수한 유효성 데이터를 확인하였다. 특히, c-MET 저해제의 치명적인 부작용으로 알려진 Edema 환자는 2 명(Grade 1/2)에 불과했으며, Grade 3 이상 환자는 확인되지 않았다. 2025 년 Vabametkib 단독투여 임상 결과를 기반으로 식약처 조건부승인 신청을 목표로 하고 있으며, 단독투여 결과를 기반으로 별도의 기술수출 논의가 진행되고 있는 것으로 파악된다. 동사는 JPMH 2025 에 참가하여 파트너사와 관련 논의를 이어갈 예정이다.

### Antibody Cytokine Fusion Protein

ABN202 는 기존 ADC 의 한계를 극복(Beyond ADCs)하는 ACFP(Antibody Cytokine Fusion Protein) 플랫폼 기술 기반의 차세대 파이프라인이다. 동사는 지난 AACR 2024 에서 ABN202-αTrop2 의 'Trodelvy' 대비 강력한 항암 효능 데이터, 기존 ADC 약물에 대한 내성을 극복하는 연구 데이터를 발표했다. 이후 SITC 2024 에서도 글로벌 제약사와 기술수출 논의를 이어간 것으로 파악된다. 2025 년 ABN202-αTrop2 비임상 독성 실험을 진행, 2H25 중 데이터를 확인할 수 있을 것으로 기대한다. 직접적인 항암효과가 제한적인 기존의 ISAC Payload 대비 경쟁력을 입증할 수 있을 것으로 전망하며, ADC 경쟁이 심화되는 현재 시장 현황을 고려할 시 플랫폼 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 예상된다.

### Claudin3 Target ABN501

ABN501 은 Claudin3 를 표적하는 Novel Target 항체 파이프라인이다. Claudin3 는 Claudin18.2 대비 암세포에서 발현율이 높아 유망한 항암 Target 으로 주목받았으나, 항체 발굴이 어려워 Claudin3 Target 항암제 개발이 제한적이었다. 특히 Claudin3 는 소세포폐암에서 대표적 표적 단백질인 DLL3 및 B7H3 대비해서도 더 높은 발현율을 보인다. 동사는 AACR 2024 에서 ① 소세포폐암에서 높은 Claudin3 발현율뿐 아니라, ② ABN501 의 높은 선택성, 더불어 ③ ABN501 의 항종양 효능 데이터를 발표했다. 동사는 2025 년말 ABN501 의 임상 1 상 IND 신청을 목표로 한다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	12	20	16	25	13
영업이익	-88	-109	-107	-252	-313
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-142	-105	-543	-199	-292
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	8.5	8.4	16.4
ROE	-	-	-	-	-

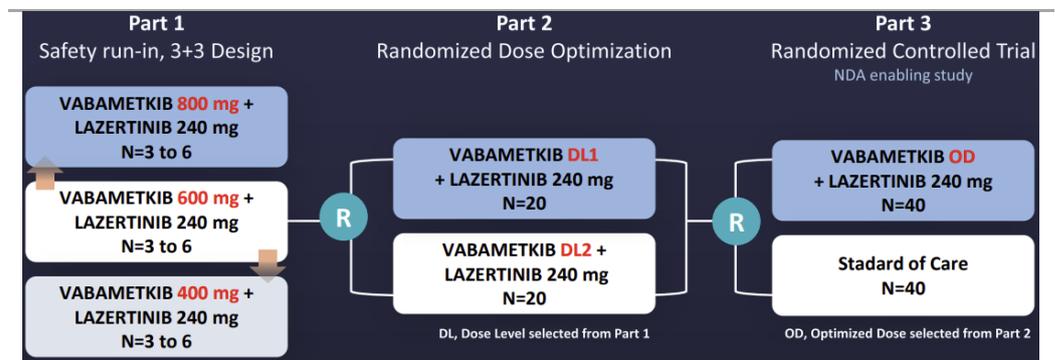
(Source: IV Research)

Figure 1. Vabametkib 단독투여 부작용 경쟁약물과 비교

	VABAMETKIB <sup>5</sup> (N=30) ABN401-003	Capmatinib <sup>1,3</sup> (n=364) GEOMETRY mono-1	Tepotinib <sup>2,4</sup> (n=152) VISION
<b>Treatment Emergent AE (TEAE)</b>	86.7% (26)	98%	98%
TEAE, Gr 3 or higher*	<b>20% (6)</b>	<b>67%</b>	<b>54.6%</b>
TEAE, leading to IP discontinuation	10% (3)	15% (17% <sup>†</sup> )	20%
SAE	16.7% (5)	51% (53% <sup>†</sup> )	48%
<b>Treatment Related AE (TRAE)</b>	73.3% (22)	85.7%	89%
TRAE, Gr 3 or higher	<b>10.0% (3)</b>	<b>37.6%</b>	<b>28%</b>
TRAE, leading to IP discontinuation	10% (3)	10.7%	11%
Treatment related SAE	3.3% (1)	13.2%	15%

(Source: 에이비온, IV Research)

Figure 2. Vabametkib+ Lazertinib 병용임상 Design



(Source: 에이비온, IV Research)

Figure 3. ABN202 플랫폼 경쟁사와 비교

Drug	ADC (Ab-Drug-Conjugate)	Immunocytokine	ABN202
선도 약물	Enhertu, Trodelvy, Padcev etc.	PD-1-IL2v, IL-15 etc	EGFR, TROP2 etc.
PAYLOAD	Cell Toxicity Payload (Dxd, SN38, MMAE etc)	Immune-activating Cytokines (IL-2, IL-15 etc)	<b>IFN-B-Mutein</b>
MODE OF ACTION	Topoisomerase I inhibitor	Cytokine signaling	Type I IFN signaling
직접적 항암 효과	O	X	O
면역활성 자극에 따른 간접효과	△	O	O
BYSTANDER 효과	O	△	O
면역항암제와의 시너지	△	O	O
개발사			

(Source: 에이비온, 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.