



IV 리서치

Company Note

2026.03.31

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	171,600 원
Upside	- %

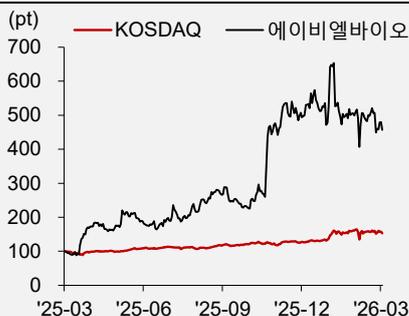
Company Info

주요주주	(%)
이상훈 외 11인	24.5

Stock Info

기준일	2026년 03월 30일
산업분류	코스닥 제약
KOSDAQ(pt)	1,107.05
시가총액 (억원)	96,074
발행주식수 (천주)	55,987
외국인 지분율 (%)	12.0
52 주 고가 (원)	245,500
저가 (원)	33,000
60 일 일평균거래대금 (십억원)	206.2

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-11.6	85.7	409.2
상대주가	-4.7	41.2	219.1

에이비엘바이오 (298380)

BBB 셔틀 상업화 시대 개막

BBB 셔틀 상업화 개막, 디스카운트 해소 이후 재평가 구간

동사는 2026년 1월 Sanofi IR에서 ABL301이 개발 우선순위에서 후순위로 언급되며 주가가 큰 폭으로 조정을 받은 바 있다. 해당 이벤트는 파이프라인 자체의 중단이 아닌 일정 조정 성격이었음에도 불구하고, 시장은 이를 BBB 플랫폼 전반의 상업화 불확실성으로 해석하며 디스카운트를 적용했다.

Denali Therapeutics의 AVLAYAH FDA 가속승인은 BBB 투과 기술이 적용된 치료제가 실제로 승인된 첫 사례로, 기존에는 BBB를 통과하지 못해 CNS 효과가 제한적이었던 ERT(효소대체요법)를 뇌까지 전달 가능한 치료로 확장했다는 점에서 상징성이 크다. 또한 CSF HS 감소를 기반으로 한 surrogate endpoint 승인 경로가 확보되었다는 점은 향후 CNS 약물 개발의 규제 전략을 제시하는 Event이다. 이는 단순히 Denali의 성공이 아니라, BBB 셔틀이라는 modality 자체의 임상적, 규제적 관점에서 유효성이 입증된 사건이다.

IGF1R 기반 Grabody-B, 'Next Generation' 포지셔닝 강화

동사의 Grabody-B는 Denali의 TfR 기반 접근과 달리 IGF1R을 타겟으로 하는 BBB 셔틀 플랫폼이다. IGF1R은 뇌 발현 비중이 32.7%로 TfR(5.6%) 대비 높으며, 노화에 따른 발현 감소가 없다는 점에서 CNS 질환 타겟에 보다 적합한 특성을 가진다. 또한 TfR 기반 셔틀에서 제기되는 빈혈 및 혈액 독성 리스크로부터 상대적으로 자유로운 구조이며, 다중 endocytosis 경로(CME, FEME, caveolar)를 활용해 BBB 투과 효율 및 속도 측면에서도 우위에 있다. 이미 동사는 Eli Lilly, GSK, Sanofi와의 기술이전을 통해 플랫폼 경쟁력을 입증해왔다. Denali가 "BBB 셔틀이 된다"는 것을 증명한 시점에서, 시장의 초점은 자연스럽게 "더 나은 셔틀은 무엇인가"로 이동하고 있으며, Grabody-B의 포지셔닝은 이 구간에서 구조적으로 강화되고 있다는 판단이다.

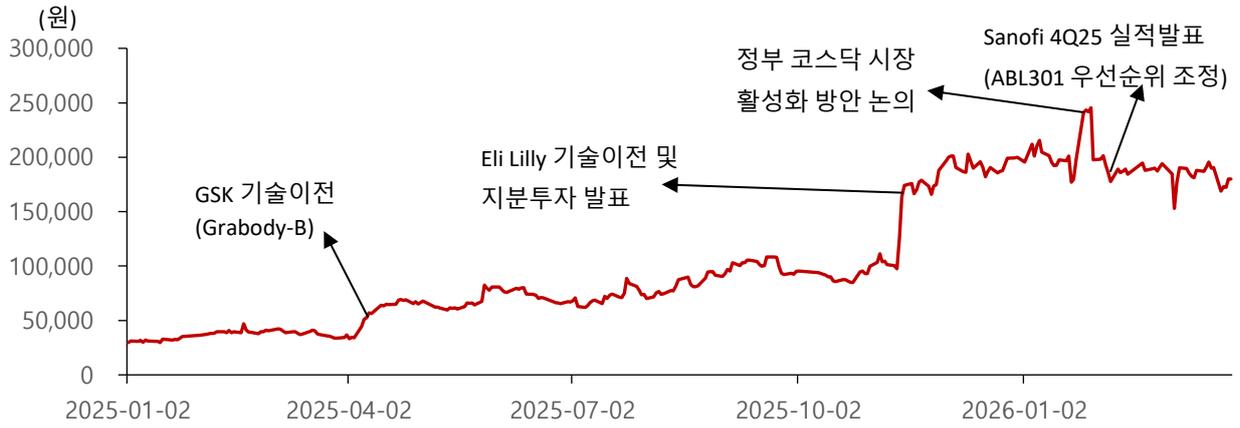
4월, 플랫폼 & 파이프라인 동시 검증 구간

4월에는 Compass Therapeutics를 통해 진행 중인 VEGF×DLL4 이중항체 tovecimig(ABL001)의 담도암 2차 치료 2/3상 데이터 발표가 예정되어 있다. 기존 데이터의 ORR 비교에서 Tovecimig+Paclitaxel 병용은 17.1%으로 Paclitaxel 단독 5.3%(p=0.031) 및 FOLFOX(2L BTC SoC) 단독 4.9% 대비 유의성을 확보했으며, mPFS 및 OS 결과에 따라 허가 가능성까지 연결될 수 있는 이벤트다. 해당 적응증은 기존 mOS 6.2개월 수준의 극도로 치료 옵션이 제한된 영역으로, 긍정적 결과 도출 시 임상적 임팩트가 크게 부각될 가능성이 높다. 동시에 NEOK Bio를 통한 이중항체 ADC 파이프라인(ABL206, ABL209)은 AACR 2026에서 첫 공개를 앞두고 있으며, 미국 임상 IND Filing 후 1상 진행 중이다. ABL111 역시 위암 1차 치료제 시장을 타겟으로 임상 2상이 진행 중으로, 기존 데이터 기준 경쟁력 있는 efficacy를 확보한 상태다.

구분(억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	53	673	655	334	793
영업이익	-523	9	-26	-594	-404
영업이익률	-	1.3	-	-	-
지배순이익	-436	32	-26	-555	-378
PER	-	342.6	-	-	-
PBR	18.6	15.8	15.9	8.6	71.3
ROE	-	5.1	-	-	-

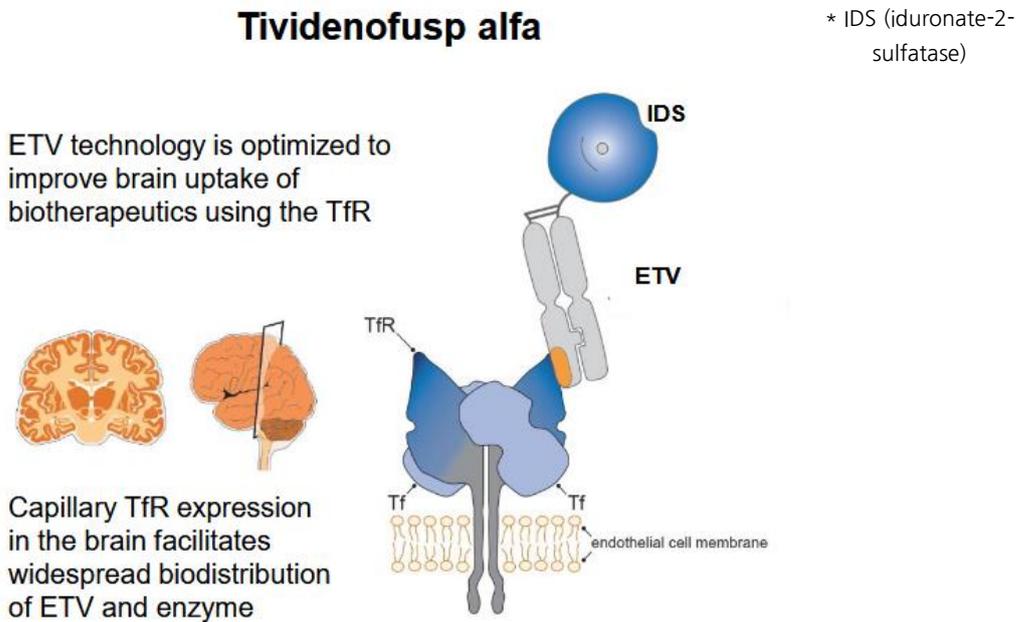
(Source: IV Research)

Figure 1. 에이비엘바이오 추가 추이



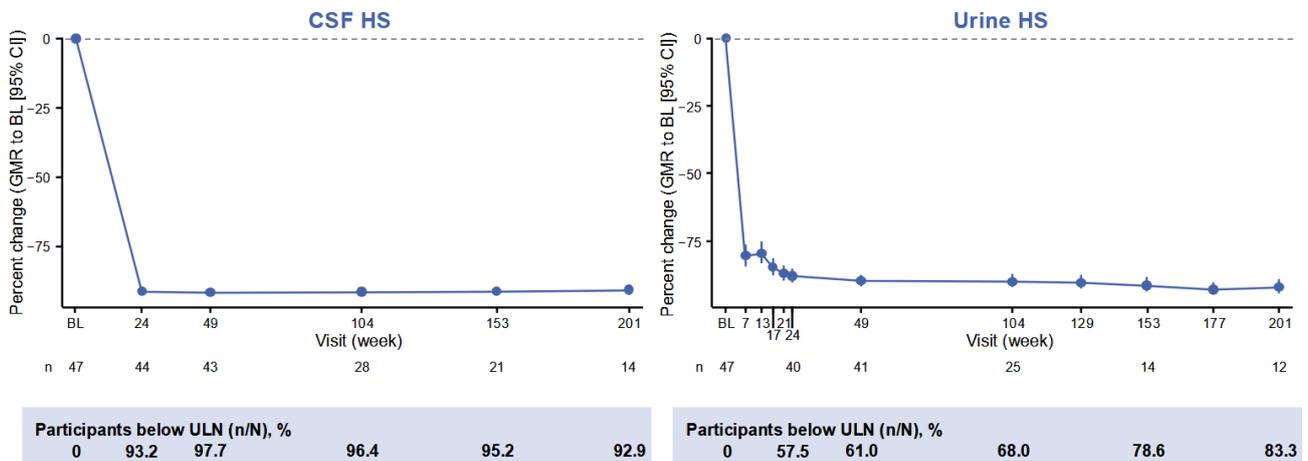
(Source: IV Research)

Figure 2. Tividenofusp alfa (DNL310, TfR 기반 BBB 셔틀 적용 IDS 융합단백질)



(Source: Denali Therapeutics, IV Research)

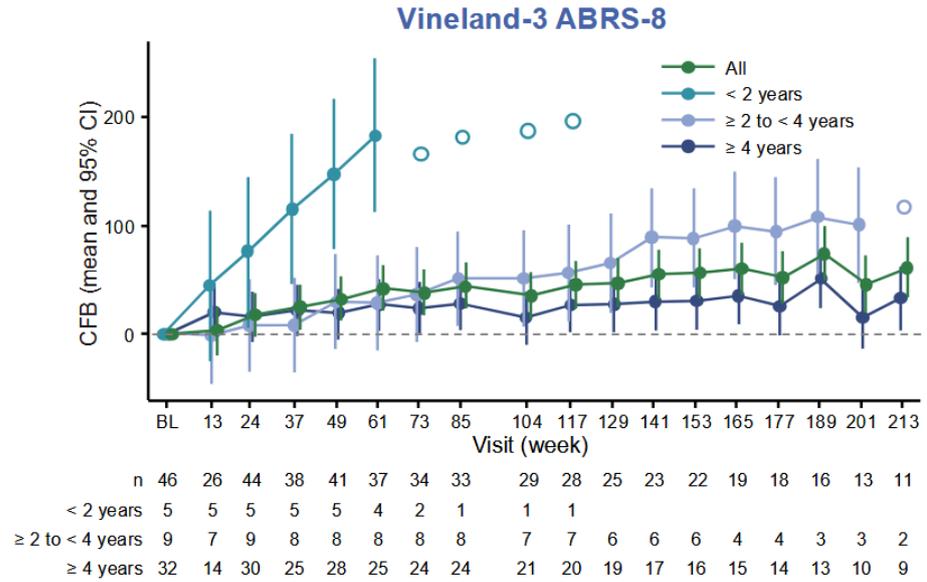
Figure 3. AVLAYAH 1/2 상 Biomarker 지표 (CSF HS, Urine HS): Surrogate Endpoint 승인 사례



Substantial reductions and normalization of CSF and urine HS were achieved with tividenofusp alfa treatment, and these reductions were maintained long-term

(Source: Denali Therapeutics, IV Research)

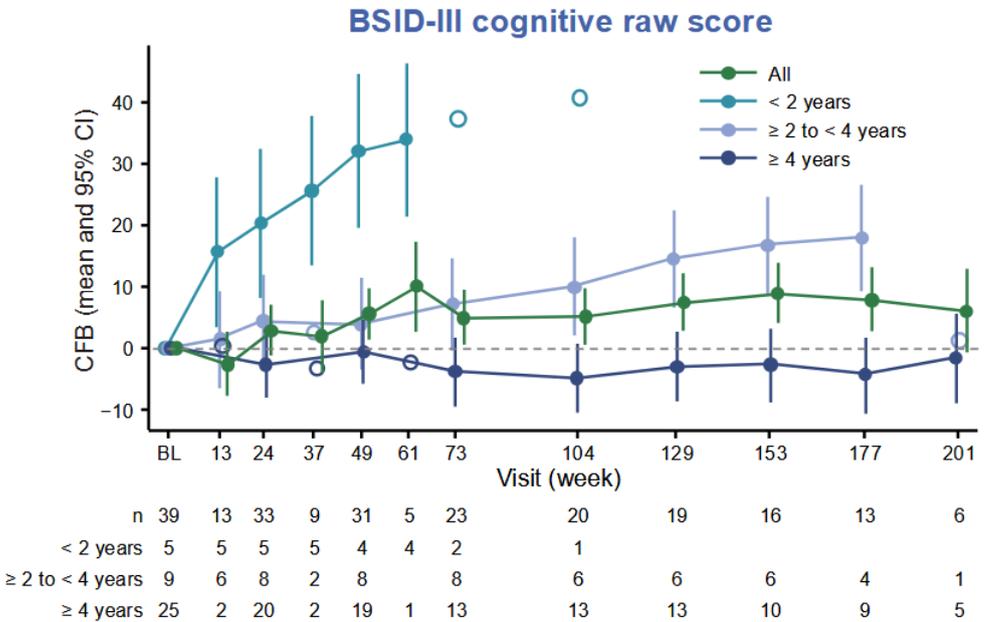
Figure 4. Adaptive behavior 개선 (Vineland-3 ABRS-8 지표)



* Vineland-3 는 지적/발달장애 진단을 위한 적응행동검사 지표

(Source: Denali Therapeutics, IV Research)

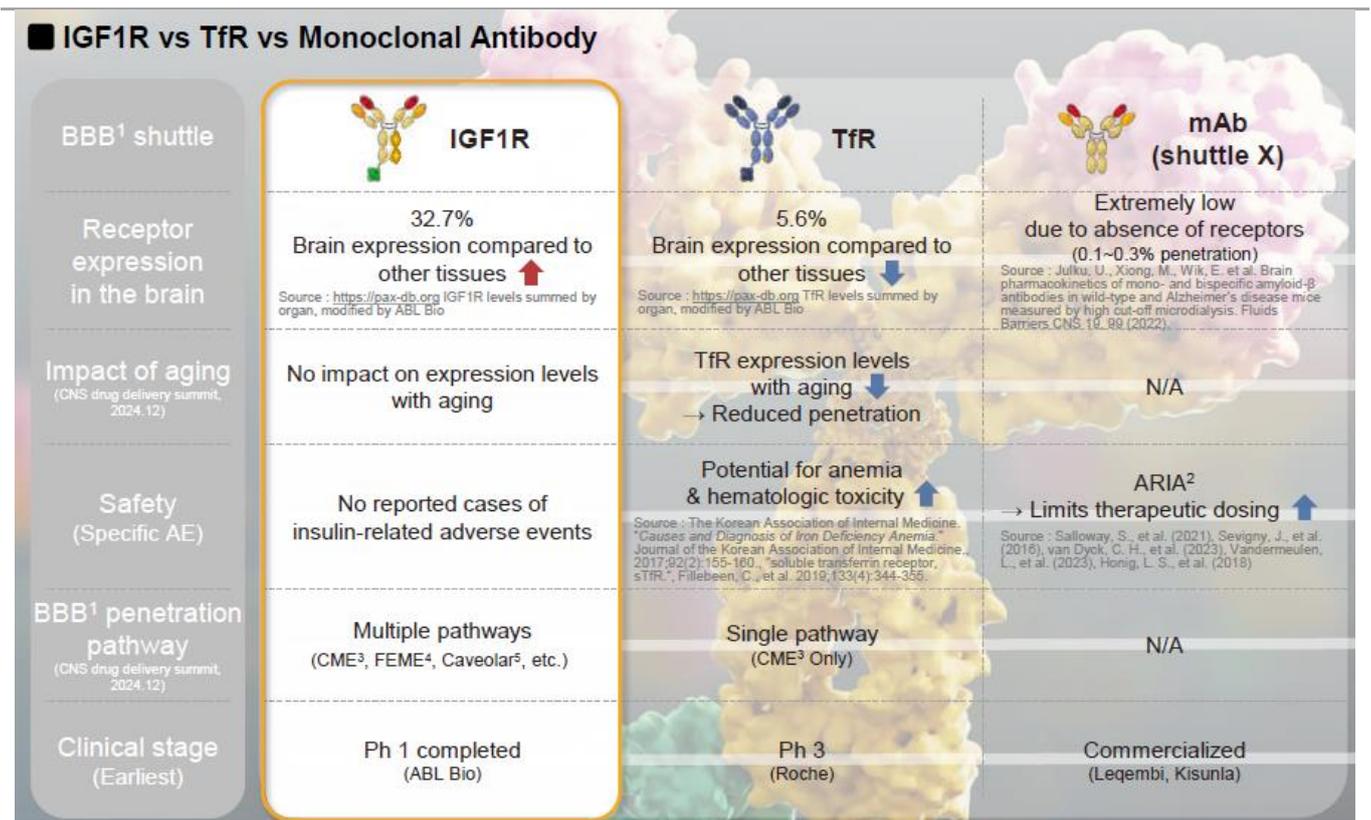
Figure 5. 인지 능력 개선 (BSID-III 지표)



* BSID-III (베일리 영유아 발달검사) 지표

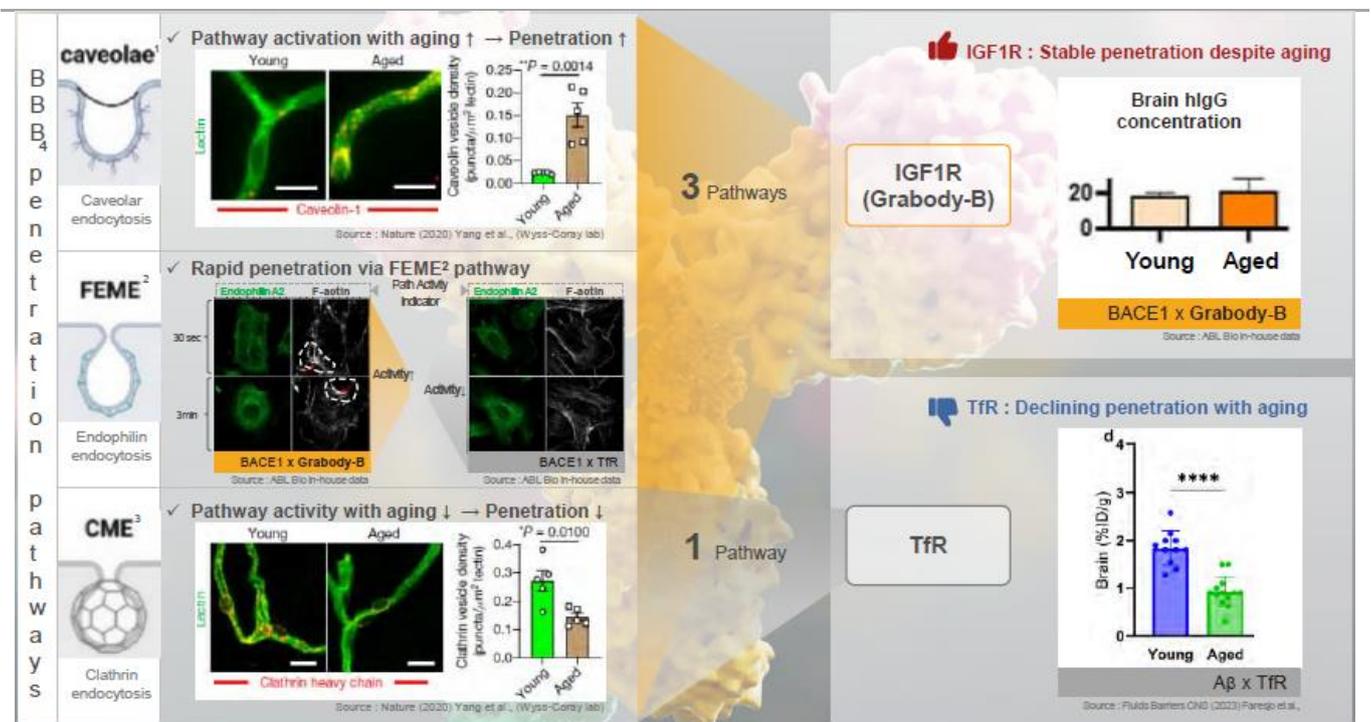
(Source: Denali Therapeutics, IV Research)

Figure 6. IGF1R vs TfR 비교 (뇌 발현 32.7% vs 5.6%, 노화에 따른 발현 감소여부, Multiple pathways & 혈액 부작용)



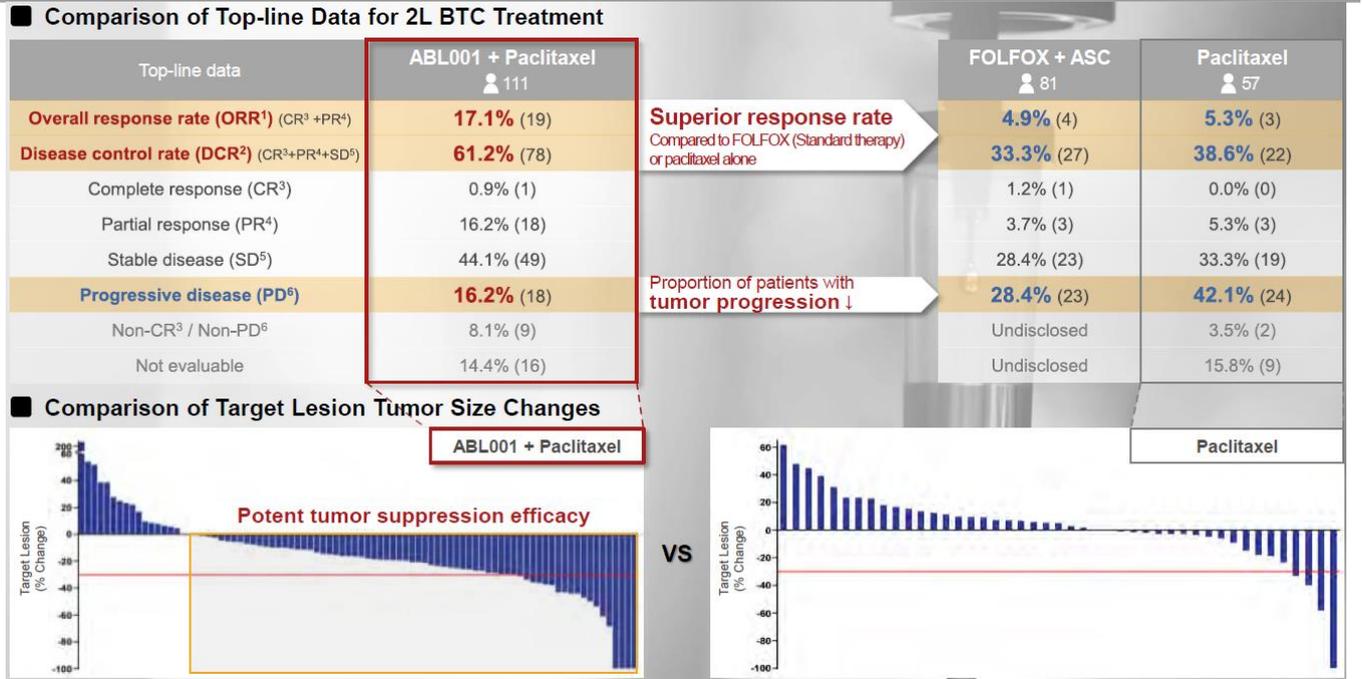
(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 7. IGF1R vs TfR 비교 (Multiple pathways 를 활용, BBB 침투율 우위)



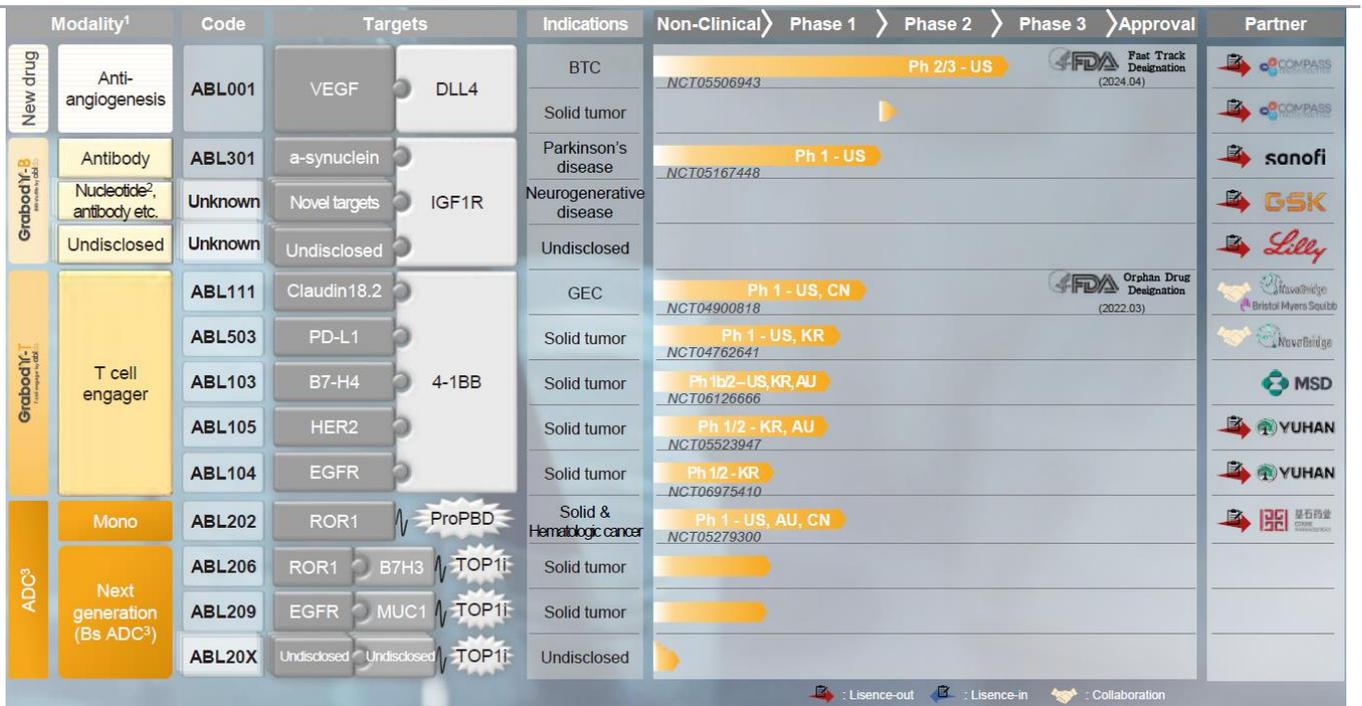
(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 8. Tovecimig (ABL001) 2/3 상 결과



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 9. 에이비엘바이오 파이프라인 현황



(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.