



IV 리서치

Company Note

2026.07.08.

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	93,900 원
Upside	- %

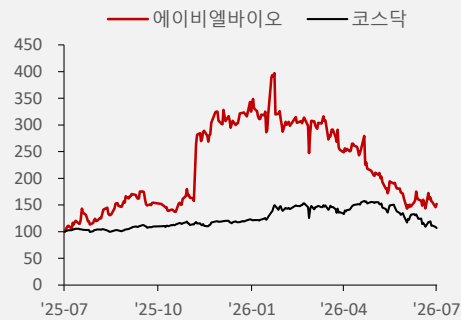
Company Info

주요주주	(%)
이상훈 외 11인	24.52

Stock Info

기준일	2026년 7월 7일
산업분류	코스닥 제약
KOSDAQ(pt)	831.23
시가총액 (억원)	52,572
발행주식수 (천주)	55,987
외국인 지분율 (%)	12.4
유동비율	75.2
52 주 고가 (원)	257,500
저가 (원)	60,700

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-9.6	-55.1	43.6

# 에이비엘바이오 (298380)

## 상업화에서 플랫폼으로 이어지는 성장 패키지

### Tovecimig 허가 이후 흑자전환도 기대 가능

Tovecimig(ABL001)은 VEGF x DLL4 Target 이중항체로 동사의 재무 독립성 확보에 기여할 가장 빠른 상업화 임박 파이프라인이다. 지난 4 월 Compass therapeutics 가 발표한 Tovecimig+Paclitaxel 담도암 임상 2/3 상 Top-line 결과, 1 차 평가지표 충족과 더불어 2 차 평가지표인 생존기간 연장 효과를 확인하면서 대안이 없는 담도암 2 차 치료제 시장의 새로운 치료 옵션 가능성을 확인했다. Crossover design 에 의해 2 차 평가지표인 OS 결과를 희석시킨 영향으로 주식시장에서 과도하게 반응한 영향과 국내 수급 불균형 이슈로 인하여 데이터 발표 이후 동사의 주가가 약 -40% 하락하였다. 하지만 8 월초 Compass 와 FDA 의 미팅이 예정되어 있고, 허가 가능성이 상당히 높다고 판단되며, 4Q26 BLA 제출까지 허가 기대감이 반영될 수 있을 것으로 기대한다. Tovecimig 이 동사의 첫 번째 상업화 자산으로 허가를 받아 실제 매출 발생과 로열티 유입이 시작될 경우 회사의 체력 자체가 달라질 수 있을 것으로 전망한다.

### Givastomig 임상 3 상을 통한 위암 1 차 치료제 시장 진입 준비

Givastomig(ABL111)은 CLDN18.2 x 4-1BB Target 이중항체로, 위암 1 차 치료제 시장 진입을 준비 중이다. Givastomig+Opdivo+FOLFOX 병용 임상 1b 상에서 ORR 75.0%, DCR 98.1%를 기록하며 기존 CLDN18.2 항체 치료제인 Astellas 의 Zolbetuximab 대비 효능 및 안전성 측면에서 우월한 데이터를 확인했다. 특히 Givastomig 임상 1b 상에서 CLDN18.2 저발현 환자군 ORR 은 78.3%, CLDN18.2 와 PD-L1 동시 저발현 환자군 ORR 은 83.3%를 기록했다. CLDN18.2 및 PD-L1 저발현 환자군에서도 높은 반응율이 확인되는 점을 고려할 때, Givastomig 는 기존 Zolbetuximab 이 예상하는 Peak sales 규모를 상회할 것으로 전망한다. 현재 Astellas 는 CLDN18.2 target TCE 및 ADC 로 위암 1 차 치료제 시장 진입을 위한 임상을 진행 중이다. 동사 역시 1b 상 데이터를 기반으로 FDA 와 논의를 통해 Fast track 으로 1 차 치료제 시장 진입을 위한 임상 3 상을 준비 중이다. 2029~2030년에는 Givastomig 임상 3 상 데이터 확인 및 1 차 치료제 시장 진입이 가능할 것으로 기대한다.

### BBB 서플 플랫폼 기술 재평가 필요

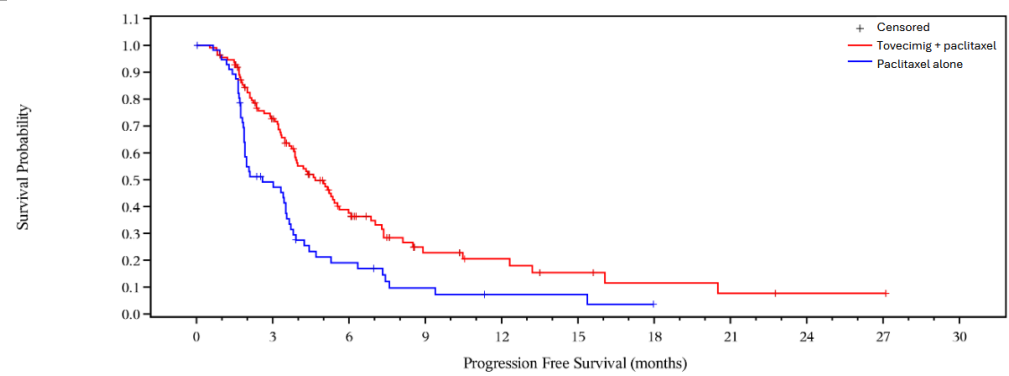
동사는 2026년 1월 Sanofi IR 에서 ABL301 deprioritize 로 인해 큰 폭의 주가 조정을 받은 바 있다. 다만 해당 이벤트는 파이프라인의 Termination 이 아닌 일정 조정 성격으로, 최근 Sanofi 로부터 후속 임상에 대한 임상 재개 관련 의견을 전달받은 것으로 파악된다. 이와 별개로 GSK 및 Eli Lilly 와의 Platform License 계약 이후 공동연구가 예상보다 빠르게 진행 중인 상황이다. 또한 동사는 Grabody-B 기술을 항체 외 여러 Modality로 적용 범위를 확장하고 있으며, 특히 CNS 및 근육 질환에서 siRNA 전달 플랫폼으로 진화하고 있어 이에 대한 플랫폼 가치 재평가가 필요하다는 판단이다.

구분(억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	53	673	655	334	794
영업이익	-523	9	-26	-594	-404
영업이익률	-	1.4	-	-	-
지배순이익	-436	32	-26	-555	-378
PER	-	341.0	-	-	-
PBR	18.6	15.8	15.9	9.7	71.3
ROE	-	5.1	-	-	-

(Source: IV Research)



Figure 4. COMPANION-002 임상에서 Paclitaxel 단독 대비 개선된 PFS

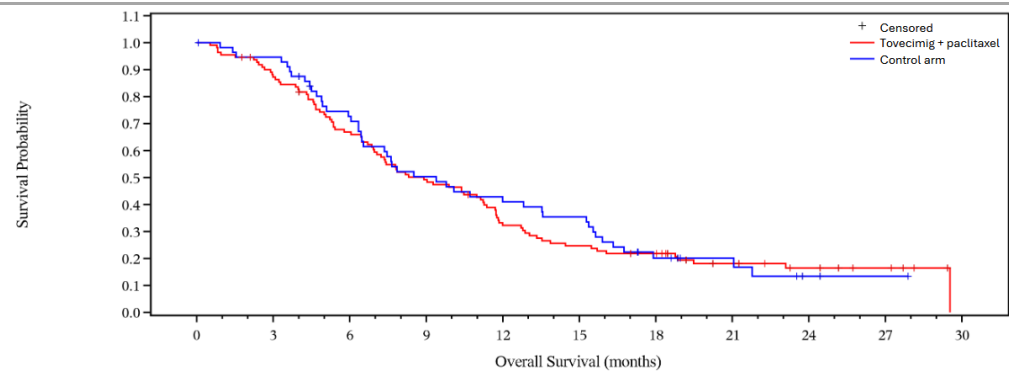


Number at Risk:  
 Tovecimig + paclitaxel 111 73 30 11 8 5 3 2 1 1  
 Paclitaxel alone 57 25 9 4 2 2 3 2 1 1

Median PFS 4.7 mo vs 2.6 mo (HR=0.44, p=0.0001)

(Source: Compass Therapeutics, IV Research)

Figure 5. Paclitaxel 단독 대비 OS 개선은 실패했으나,

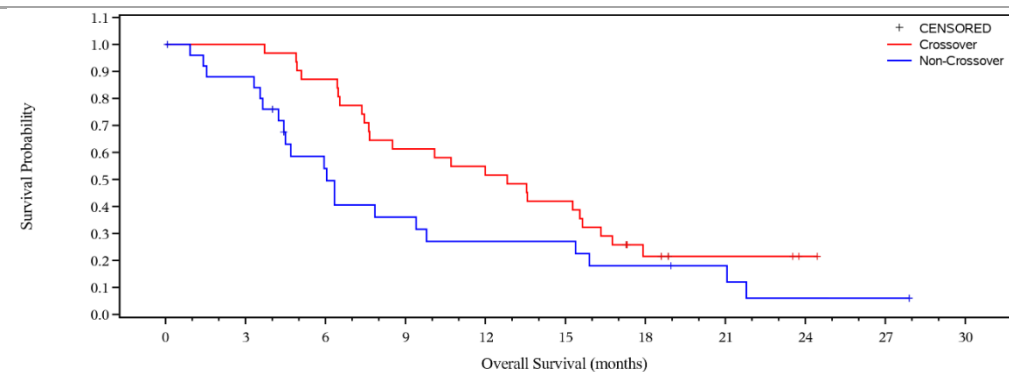


Number at Risk:  
 Tovecimig + paclitaxel 111 95 72 53 34 26 22 13 9 5 2  
 Paclitaxel alone 57 53 39 27 22 19 9 6 2 1 1

Median OS 8.9 mo vs 9.4 mo (HR=1.05, p=0.78)

(Source: Compass Therapeutics, IV Research)

Figure 6. Tovecimig Crossover 이후 환자들의 OS 개선 데이터 (Post-hoc subset analysis)



Number at Risk:  
 Crossover 31 31 27 19 16 13 5 3 1  
 Non-Crossover 26 22 12 8 6 6 4 3 1 1

Median OS 12.8 mo vs 6.1 mo (HR=0.54, p=0.04)

\* Crossover 환자 31 명 vs Non-crossover 환자 26 명을 post-hoc subset 으로 분석

(Source: Compass Therapeutics, IV Research)

Figure 7. Givastomig + Nivolumab + mFOLFOX6 vs 위암 1<sup>st</sup> Line Therapy 비교

	ABL111 + Nivolumab (Opdivo) + mFOLFOX6 <sup>1</sup>		1차 표준 치료요법 Nivolumab (Opdivo) (CHECKMATE-649 <sup>2</sup> )	1차 표준 치료요법 Zolbetuximab (Vyloy) (SPOTLIGHT <sup>3</sup> )	Zolbetuximab (Vyloy) (ILUSTRO <sup>4</sup> )
	CLDN18.2 1+, ≥ 1%		Regardless of CLDN18.2 & PD-L1 CPS	CLDN18.2 2+, ≥ 75%	CLDN18.2 ≥ 75%, 75% > CLDN18.2 ≥ 50
	8 mg/kg (n=26)	12 mg/kg (n=26)	Nivolumab + mFOLFOX6 <sup>1</sup> / CAPOX (n=789)	Zolbetuximab + mFOLFOX6 <sup>1</sup> (n=283)	Zolbetuximab + Nivo + mFOLFOX6 <sup>1</sup> (n=77)
ORR <sup>5</sup> % (n)	<b>76.9%</b> (20/26)	<b>73.1%</b> (19/26)	47%	40%	62.1%
DCR <sup>6</sup> % (n)	<b>96.2%</b> (25/26)	<b>100.0%</b> (26/26)	Undisclosed	Undisclosed	Undisclosed
PD-L1 CPS ≥ 1%	73.9% (17/23)	75.0% (12/16)	49%	N/A	N/A
PD-L1 CPS < 1%	100.0% (3/3)	70.0% (7/10)	38%	N/A	N/A
CLDN18.2 ≥ 75%	76.5% (13/17)	66.7% (8/12)	N/A	40%	68.1%
CLDN18.2 < 75%	77.8% (7/9)	78.6% (11/14)	N/A	N/A	40.0% (75% > CLDN18.2 ≥ 50)

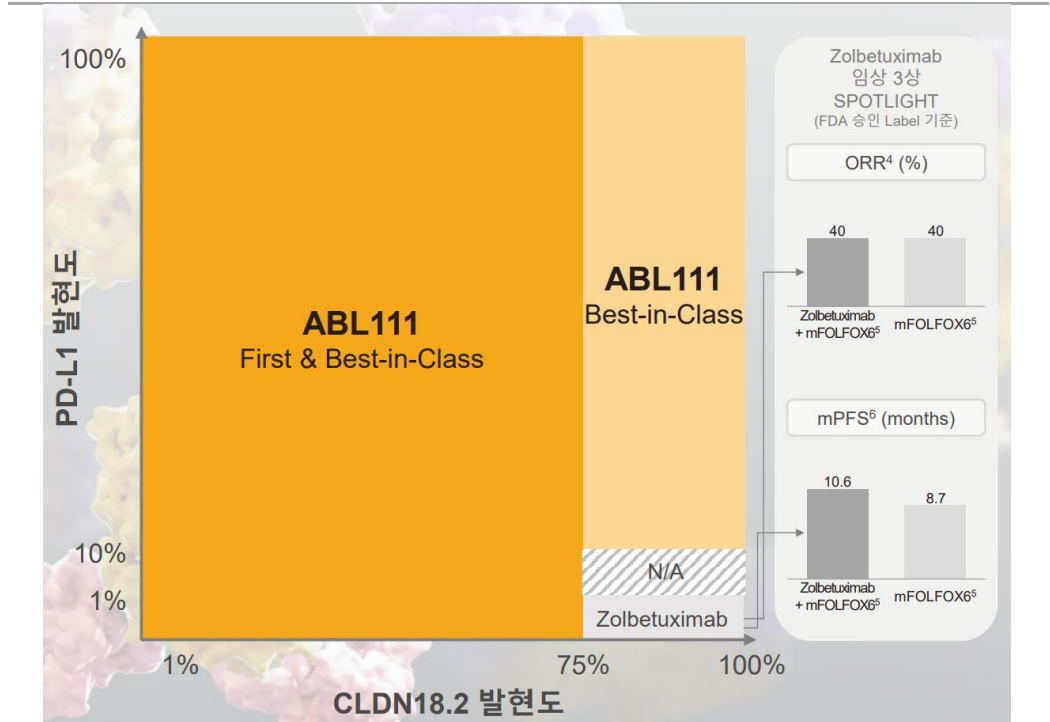
  

ORR - 8 & 12 mg/kg	PD-L1 ≥ 1	PD-L1 < 1
CLDN18.2 ≥ 75%	72.7% (16/22)	71.4% (5/7)
CLDN18.2 < 75%	<b>76.5% (13/17)</b>	<b>83.3% (5/6)</b>

✓ CLDN18.2 저발현 환자 대상 표준 치료요법 부재  
**vs**  
 ✓ CLDN18.2 저발현 환자 대상 ORR 78.3% (18/23)  
 ✓ CLDN18.2 & PD-L1 동시 저발현 환자 대상 ORR 83.3% (5/6)

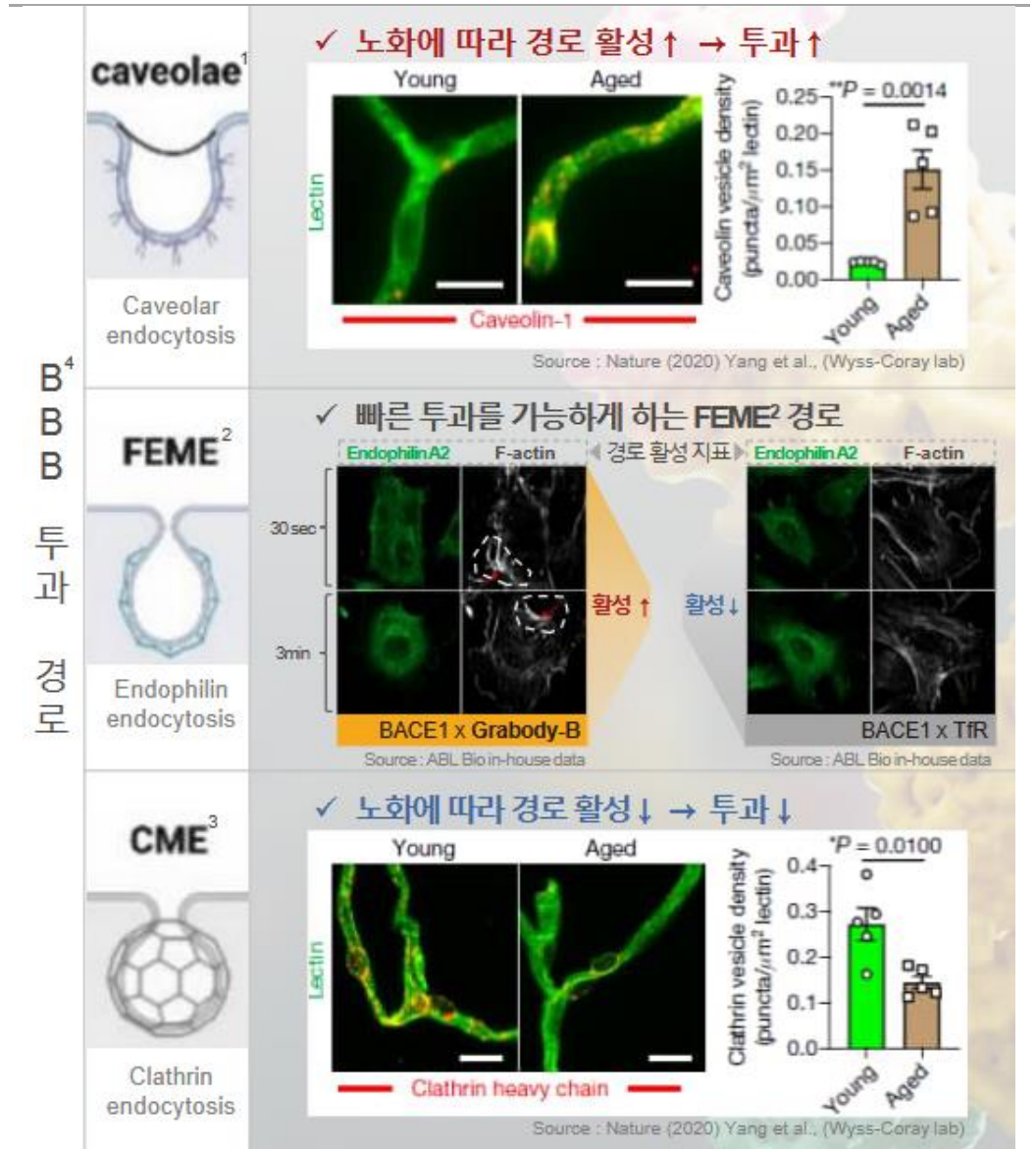
(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 8. HER2 음성 위암 1 차 치료 대상 CLDN18.2 발현 1% 이상 및 PD-L1 발현 여부와 관계없이 다양한 환자 치료 가능



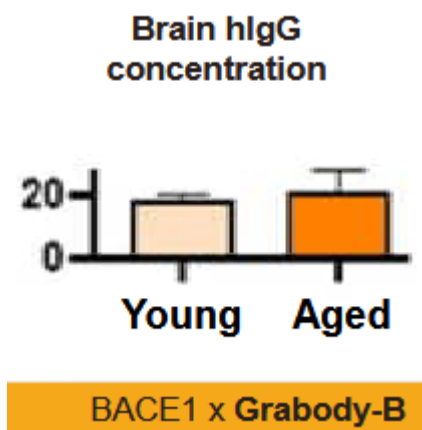
(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 9. 한 개의 경로(CME)만 통하는 TfR vs 다중 경로로 침투하는 IGF1R



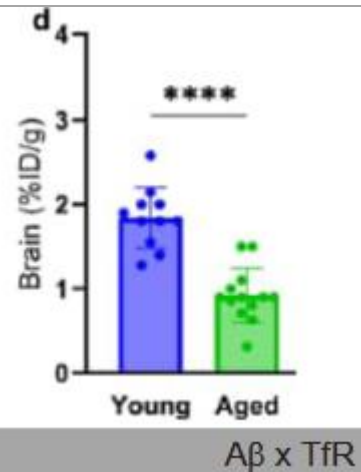
(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 10. IGF1R의 Brain hlgG concentration 연령별 비교



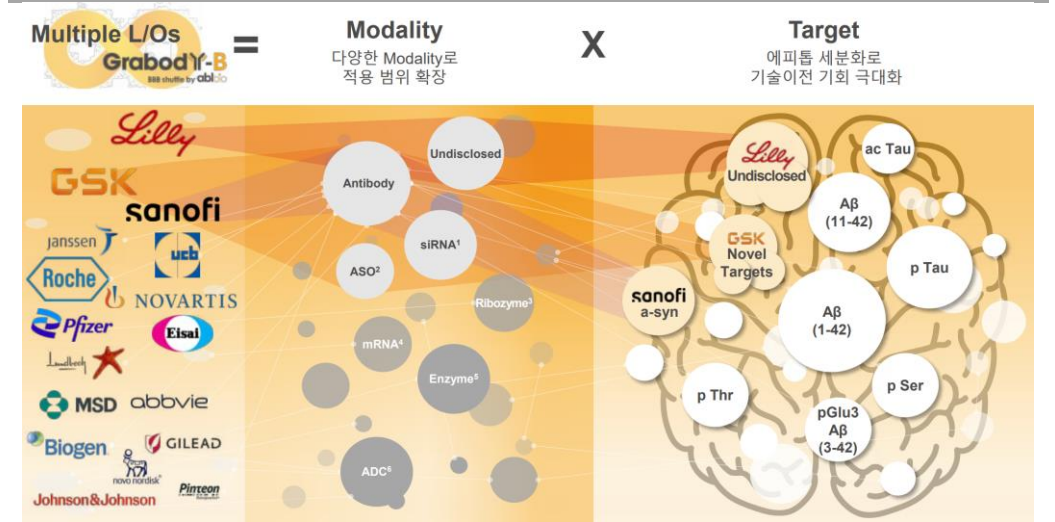
(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 11. Amyloid-beta에서 TfR 활성 연령별 비교



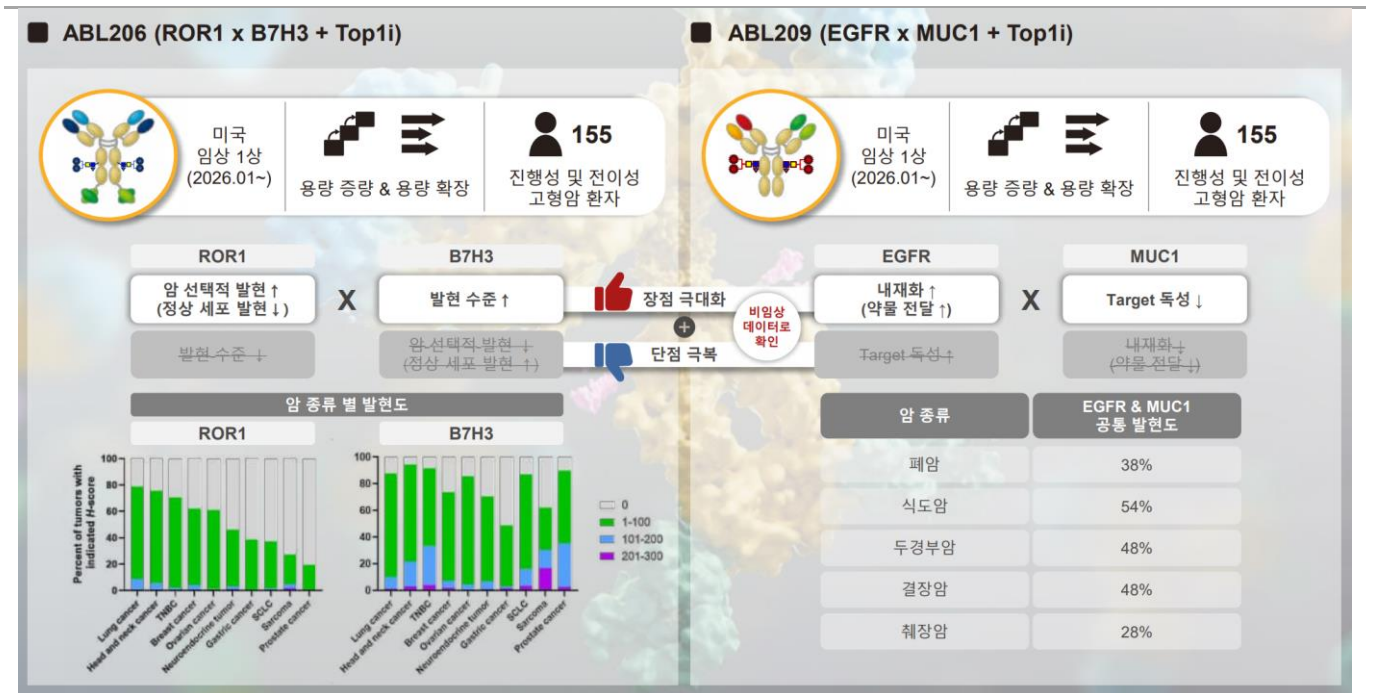
(Source: Fluids Barriers CNS 2023, IV Research)

Figure 12. Grabody-B 플랫폼의 Modality 및 Target 확장 전망



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 13. NEOK 을 통한 이중항체 ADC 개발 전략



(Source: 에이비엘바이오, IV Research)

Figure 14. 에이비엘바이오 파이프라인 현황

Modality <sup>1</sup>	Code	Target & Platform	적응증	비임상 > 임상 1상 > 임상 2상 > 임상 3상 > 신약승인	파트너			
Grabodix <sup>B</sup> Liposomes	항체	ABL301	a-synuclein	파킨슨병	Ph 1 - 미국 NCT05167448	sanofi		
	Nucleotide <sup>2</sup> , 항체 등	Unknown	Novel targets	IGF1R	퇴행성뇌질환	Undisclosed	GSK	
	Undisclosed	Unknown	Undisclosed	Undisclosed	Undisclosed	Lilly		
Grabodix <sup>T</sup> Liposomes	T cell Engager	ABL111	Claudin18.2	위식도암	Ph 2 - 미국, 중국, 일본 NCT04900818	FDA (패스트 트랙 지정, 2026.06) FDA (희귀의약품 지정, 2022.03)	NovoBridge (→ I-MAB) Bristol Myers Squibb	
		ABL503	PD-L1	고형암	Ph 1 - 미국, 한국 NCT04762641		NovoBridge (→ I-MAB)	
		ABL103	B7-H4	4-1BB	고형암	Ph 1b2 - 미국, 한국, 호주 NCT06126666		MSD
		ABL105	HER2	고형암	Ph 1/2 - 미국, 한국, 호주 NCT05523947		YUHAN	
		ABL104	EGFR	고형암	Ph 1/2 - 한국 NCT06975410		YUHAN	
ADC <sup>3</sup>	단일항체	ABL202	ROR1	ProPBD	고형암, 혈액암	Ph 1 - 미국, 호주, 중국 NCT05279300	삼정약품	
	차세대 ADC <sup>3</sup> (이중항체 and/or 듀얼페이로드 ADC <sup>3</sup> 등)	ABL206	ROR1	B7H3	TOP1 $\alpha$	고형암	Ph 1 - 미국 NCT07612176	
		ABL209	EGFR	MUC1	TOP1 $\alpha$	고형암	Ph 1 - 미국 NCT07612189	
		ABL2XX	비공개	비공개	TOP1 $\alpha$	Undisclosed		
신약 개발	신생혈관억제	ABL001	VEGF	DLL4	담도암	Ph 2/3 - 미국 NCT05506943	FDA (희귀의약품 지정, 2026.04) FDA (패스트 트랙 지정, 2024.04)	COMPASS
					고형암			COMPASS

(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.