

에이비엘바이오 298380

GSK 가 선택한 Grabody-B

제약/바이오

Analyst 김준영

02. 6454-4877

junyoung.kim@meritz.co.kr

GSK와 플랫폼 계약 체결

GSK와 총 계약 규모 21억 4천만 파운드(약 4조 천백억원) 규모의 플랫폼 계약 체결. 반환 의무가 없는 선급금 및 임상 진척에 따른 개발과 상업화 마일스톤을 합친 규모이며 선급금 3,850만 파운드(약 740억원), 단기 마일스톤 3,860만 파운드(약 741억원) 및 기타 마일스톤 약 20억 6천만 파운드(약 4조 원)으로 구성.

GSK의 예상 개발 전략

GSK의 공개된 파이프라인 중 CNS(중추신경계) 질환 타겟 파이프라인은 전두 측두엽치매 임상 3상 진행 중인 Latozinemab과 알츠하이머 치매 임상 2상 진행 중인 GSK4527226. 두 파이프라인 모두 SORT1 타겟 항체로 Alector로부터 약 22억 달러 규모로 도입하였으나 기대보다 실망스러운 임상 결과로 인해 Alector의 주가는 조정 받는 중.

실패했던 Gantenerumab에 BBB 셔틀 플랫폼을 도입하여 긍정적 임상 결과를 도출하고 있는 Roche의 Trontinemab 사례를 참고한다면 GSK 또한 Sortilin 타겟 항체에 Grabody-B 플랫폼을 도입하여 개발할 가능성 존재.

또한 24년 11월 Vesalius와, 24년 12월 Muna와 각각 파킨슨 및 알츠하이머 신규 타겟 연구 파트너링 계약을 체결한 GSK이기에 향후 신규 타겟에 Grabody-B 플랫폼을 도입한 파이프라인 도출 가능성 존재.

바이오텍 Top-pick 유지

다가오는 4월 9일 간담회가 예정되어 있어 구체적인 사항 업데이트 예상. 에이비엘바이오의 주요 투자 포인트는 높아지는 BBB 셔틀 수요에 따른 추가적 기술 이전과 파킨슨 대상 임상 1상 연구 진행 중인 ABL301의 임상 1상 결과 발표. Roche의 Trontinemab이 긍정적인 임상 결과를 계속해서 도출하며 BBB 셔틀의 중요성은 증가하고 있으며 이에 따라 Grabody-B의 가치도 높아질 수밖에 없는 상황. 기술 이전 가능성은 계속 존재하며 더불어 Grabody-B 플랫폼의 임상 결과를 ABL301을 통해 확인할 경우 추가적인 플랫폼 가치 상승 가능. 바이오텍 Top-pick 유지.

그림1 GSK의 CNS 질환 파이프라인, Latozinemab과 AL101/GSK4527226

TARGET	CANDIDATE	RESEARCH	PRECLINICAL	PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3	ALECTOR'S COMMERCIAL OWNERSHIP	RIGHTS
PGRN	Latozinemab	FTD-GRN					U.S. 50-50 profit share with co-promote. Tiered double-digit royalties ex-U.S.	GSK
	AL101	AD						GSK

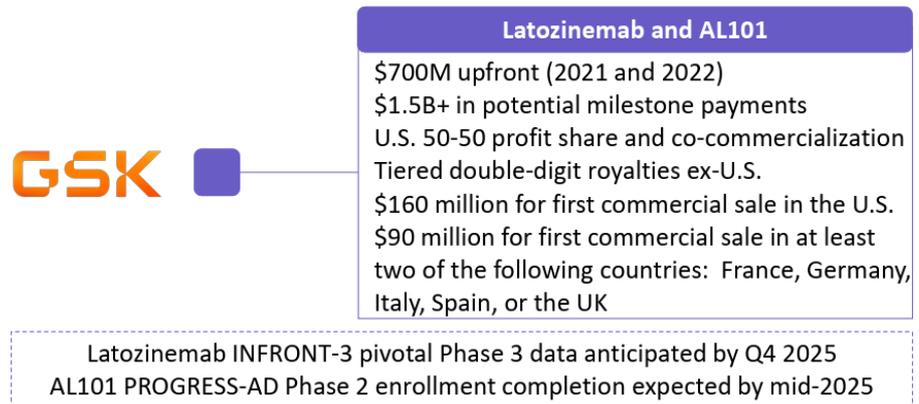
Proprietary ABC Technology Selectively Applied

Aβ	ADP037-ABC	AD						alector
GCase	ADP050-ABC	PD, LBD						alector
Reelin	ADP056	AD						alector
Tau	ADP063-ABC	AD, FTD						alector
Tau	ADP064-ABC	AD, FTD						alector

IP portfolio across all programs contains 60+ patent families, which include 128 issued patents and >500 pending patent applications directed to more than 25 targets and/or technologies

자료: Alector, 메리츠증권 리서치센터

그림2 GSK와 Alector의 거래 내용



자료: Alector, 메리츠증권 리서치센터

그림3 Alector 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표1 BBB 셔들 관련 거래

Licensee	Licensor	모달리티	계약 종류	규모(십억달러)	계약 체결 시기
Sanofi	에이비엘바이오	IGF1R 이중항체	License	1.06	22.01.11
GSK	에이비엘바이오	IGF1R 이중항체	License	2.60	25.04.05
Biogen	Denali	TfR 이중항체	License	2.15	20.08.05
Abbvie	Aliada	TfR 이중항체	M&A	1.40	24.10.28
BMS	Bioarctic	TfR 이중항체	License	1.35	24.12.19
Eisai	Bioarctic	TfR 이중항체	License	-	24.04.20
Eli Lilly	Qinotto	항체 기반	License	-	24.10.08
	Sangamo	AAV 기반	License	1.40	25.04.03
Eli Lilly/Prevail	Sangamo	AAV 기반	License	1.19	23.07.17
Astella	Sangamo	AAV 기반	License	1.32	24.12.19
Roche/Genentech	Sangamo	AAV 기반	License	1.95	24.08.06

자료: Global Data, 메리츠증권 리서치센터

그림4 GSK와 계약을 체결한 Vesalius

Vesalius Announces Multi-Target Strategic Alliance with GSK to Develop Breakthrough Treatments for People Afflicted with Parkinson's Disease



자료: Vesalius, 메리츠증권 리서치센터

그림5 GSK와 계약을 체결한 Muna



December 5, 2024

Muna Therapeutics Announces Strategic Alliance with GSK to Accelerate Development of Novel Treatments for Alzheimer's Disease

자료: Muna, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.