

2024.10.21

에이프릴바이오 (397030)

빅파마 파트너링으로 신분상승 노력보자

‘APB-A1’, 빅파마 파트너사 추가 기대

에이프릴바이오의 메인 신약후보물질 ‘APB-A1’을 기술도입한 덴마크 제약사 룬드벡은 지난 2분기 실적발표에서 ‘APB-A1’의 공동개발을 위한 빅파마를 찾고 있다고 언급했다. 실제로 룬드벡이 빅파마와 계약하게 될 경우 ‘APB-A1’의 가치는 다시한번 재평가될 것이고, 임상시험 속도도 빨라질 전망이다. 뿐만 아니라 룬드벡은 이달 ‘APB-A1’의 갑상선안병증 대상 임상 1b상을 개시했다고 발표했다. 따라서 에이프릴바이오는 해당 마일stones을 수령하게 될 것이다. 지난 2분기 이후 다시한번 분기 영업흑자를 달성할 것으로 예상된다.

염증질환 전문가에게 넘어간 APB-R3, 빅파마에 매각 가능

동사의 두번째 신약후보물질 ‘APB-R3’ 역시 향후 빅파마로 파트너사가 바뀔 수 있는 가능성이 있다. 최근 동사의 ‘APB-R3’을 기술도입한 Evommune은 염증질환 치료제 전문 개발업체이며, ‘APB-R3’를 포함해 4개의 자가염증질환 치료제를 개발하고 있다. 미국의 바이오텍은 IPO보다는 매각이 주요 목표이고, Evommune의 설립자 Luis Pena는 과거 아토피 치료제(IL-13 차단항체 lebrikizumab)를 개발하여 Eli Lilly에 11억달러에 매각한 바 있다. 따라서 Evommune의 빅파마 매각 역시 가능한 시나리오라는 판단이다. ‘APB-R3’는 아토피 환자를 대상으로 내년 1분기 임상 2상에 진입 할 예정이다. 임상이 개시되면 에이프릴바이오는 마일stones을 수령하게 된다.

빅파마 파트너사 변경과 플랫폼 사업개시로 빠른 기업가치 재평가 기대

에이프릴바이오는 SAFA라는 고유 플랫폼을 활용한 파이프라인 2개를 글로벌 기업에 기술수출한 이력이 있고 유한양행이 2대주주(지분 9.8%)로 있는 대내외적으로 기술력을 인정받은 회사다. 누적 마일stones은 약 1.2조원이며 현재 약 900억원의 현금을 보유하고 있다. 동사는 그동안 파트너사가 글로벌 빅파마가 아니라는 이유로 시장에서 상대적 소외를 받아왔는데, 이는 시간이 지나면 해소될 수 있을 것으로 예상된다. 내년에는 임상 2상을 2-3개 진행하게 되어 임상단계 상승에 따른 점진적 기업 가치 향상도 이루어질 것이다. 또한 현재 개발되고 있는 ADC, GLP-1등에 적용할 수 있는 SAFA 플랫폼이 가시적인 성과를 나타낼 경우 기업가치 재평가가 이루어질 수 있다고 전망한다.

(억원, 별도)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	2	0	234	2	0
영업이익	-29	-92	44	-115	-134
영업이익률	-1947.9%	NA	19.0%	-5737.2%	NA
순이익[지배]	-48	-102	-527	-90	-141
EPS(원)	-662		-4,979	-458	
PER(배)				(19.2)	
PBR				2.7	6.3
EV/EVITA				(12.1)	(20.5)
ROE(%)	324.6%	115.8%	-243.0%	-14.2%	-22.3%

자료: 에이프릴바이오, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2024.10.18)	23,550원
상승여력	-

Analyst 오병용

byoh@hygood.co.kr

주가지표

KOSPI(10/18)	2,594P
KOSDAQ(10/18)	753P
현재주가(10/18)	23,550원
시가총액	516십억원
총발행주식수	2,236만주
120일 평균거래대금	196억원
52주 최고주가	25,900원
52주 최저주가	10,105원
유동주식비율	78.3%
외국인지분율(%)	4.38%
주요주주	차상훈 외 4인 (21.1%) 유한양행 (9.8%)

상대주가차트



[도표 1] 에이프릴바이오 신약 파이프라인 현황

	Pipeline	적응증	타겟 물질	탐색	후보물질 도출	전임상시험	임상시험	진행 현황
자체 개발	APB-A1	감상선안병증 다발성경화증	CD40L				L/O 임상 1상 완료	파트너사 '룬드벡' 2024년 3분기 2상 개시
	APB-R3	아토피 등 자가면역질환	IL18				L/O 임상1상 완료	파트너사 '에보문' 2024년 상반기 2상 개시
	APB-R4	자가면역질환 다수	IL2					비임상 예비독성시험 진행중
	APB-BS2	고형암	xx					비임상 독성시험 진행 예정(2024년)
	APB-R7	자가면역질환 다수	xx					최적 후보 물질 도출 중
	APB-R8	고형암	xx					최적 후보 물질 도출 중
공동 개발	APB-R2	남성불임	FSH					
	APB-R6	내분비질환	xx				세브란스 연구중심병원 경부과제 선정 수행 중	
	APB-R5	고형암	xx				L/O	파트너사 '유한양행'

출처: 에이프릴바이오, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	2	0	234	2	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2	0	234	2	0
매출총이익률(%)	100.0%		100.0%	100.0%	
판매비와관리비등	31	92	189	117	134
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	-29	-92	44	-115	-134
영업이익률(%)	-1948%		19%	-5737%	
조정영업이익	-29	-92	44	-115	-134
EBITDA	-39	-88	-504	-96	-157
EBITDA 마진율(%)	-2588%		-215%	-4822%	
조정 EBITDA	-27	-88	49	-109	-127
순금융손익	-18	-12	-572	24	-7
이자손익	-7	-12	-19	13	22
외화관련손익	0	0	-2	11	1
기타영업외손익	0	0	0	1	0
중속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	-48	-103	-527	-90	-141
당기순이익	-48	-102	-527	-90	-141
당기순이익률(%)	-3215%		-225%	-4480%	
지배지분순이익	-48	-102	-527	-90	-141
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-48	-102	-527	-90	-141

주 : K-IFRS 별도 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	-25	-73	33	-67	-101
당기순이익	-48	-102	-527	-90	-141
현금유출이없는비용및수익	21	17	580	-13	24
유형자산감가상각비	2	4	5	6	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	19	14	575	-19	17
영업활동관련자산부채변동	0	11	-22	24	-12
매출채권및기타채권의감소	0	0	-43	43	-1
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	19	15	-19	-7
기타	0	-7	6	0	-4
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	1	1	1	12	29
투자활동으로인한현금흐름	-12	-70	-238	-316	-71
투자자산의 감소(증가)	-1	-1	-1	0	-110
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-7	-4	-6	-1	-5
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-5	-65	-230	-315	45
기타	0	0	0	0	0
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	0	179	348	203	163
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	148
자본의 증가(감소)	0	0	250	204	10
기타	0	179	98	0	5
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	-38	35	142	-171	-7
기초현금	104	66	101	244	73
기말현금	66	101	244	73	66

자료 : 에이프엘바이오, 한양증권

Balance sheet	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	72	180	594	694	667
재고자산	0	0	0	0	0
단기금융자산	5	70	300	615	570
매출채권및기타채권	0	0	44	3	5
현금및현금성자산	66	101	244	73	66
비유동자산	11	14	20	17	130
유형자산	11	12	17	13	13
무형자산	0	0	1	1	4
투자자산	1	1	2	2	113
자산총계	83	194	614	711	797
유동부채	119	331	40	18	217
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	1	20	38	15	8
비유동부채	3	1	2	1	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	122	332	42	19	220
지배주주지분	-39	-138	572	692	577
자본금	7	7	92	106	216
자본및이익잉여금	-46	-148	471	574	344
기타지분	0	4	9	12	18
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-39	-138	572	692	577

Valuation Indicator	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	-662		-4,979	-458	
EPS(지배순이익 기준)	-662		-4,979	-458	
BPS(자본총계 기준)	-532	-1,790	3,114	3,274	2,677
BPS(지배지분 기준)	-532	-1,790	3,114	3,274	2,677
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)				-19.2	
PER(지배순이익 기준)				-19.2	
PBR(자본총계 기준)			2.7	6.3	
PBR(지배지분 기준)			2.7	6.3	
EV/EBITDA (발표 기준)				-12.1	-20.5

Financial Ratio	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성(%)					
매출액증가율	0.0%	-100.0%		-99.1%	-100.0%
영업이익증가율	238.9%	214.4%	-148.4%	-358.1%	16.7%
EPS(당기순이익기준)증가율	-524.7%			90.8%	
EPS(지배기준)증가율	-524.7%			90.8%	
EBITDA(발표기준)증가율	-1471.7%	-126.0%	-474.2%	80.9%	-62.5%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	324.6%	115.8%	-243.0%	-14.2%	-22.3%
ROE(지배순이익 기준)	324.6%	115.8%	-243.0%	-14.2%	-22.3%
ROIC	-407.1%	-1518.1%	285.3%	-670.1%	-604.3%
ROA	-50.4%	-73.7%	-130.5%	-13.5%	-18.7%
배당수익률					
배당수익률				0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	-314.7%	-240.9%	7.4%	2.8%	38.0%
순차입금비율(자본총계대비)	-125.4%	-101.9%	-94.5%	-99.0%	-73.6%
이자보상비율	-3.8%	-7.2%	2.1%	-385.4%	-14.4%



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩 2층
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 1층
인천프리미어센터	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
