

에이프릴바이오 397030

IL-18, 아토피피부염 치료 성공 입증

Apollo Therapeutics, IL-18로 아토피피부염 P2a 성공 발표

9월 16일, Apollo therapeutics는 anti-IL-18 항체 Camoteskimab이 중등도 및 중증의 아토피피부염 환자를 대상으로 한 CHAMELLEON 임상 2a상에서 성공적인 결과를 얻었음을 발표하였다. 총 62명을 대상으로 한 이번 임상시험에서 Camoteskimab 투여군은 위약군 대비 16주차에 EASI score(Eczema Area and Severity Index)를 통계적으로 유의미하게 감소시켰다. 특히 투약 4주차부터 위약 대비 뚜렷한 효능이 나타났으며 평균 EASI score는 약 80% 감소하였다. EASI-75 약 65%, IGA 0/1 약 60%를 달성하였다. 이러한 반응은 open label part 2(32wk)에서도 지속적으로 개선되었으며 IGA 0/1 및 EASI-75 반응을 모두 시간이 지남에 따라 개선되었다. 특히 듀피젠트 등 기존 anti-IL-13/14를 투여한 모든 환자에서 Camoteskimab이 임상적으로 유의미한 EASI 개선을 보인 점은 매우 고무적이다. 자세한 임상 결과는 다가오는 학회에서 공개될 예정이다.

높아지는 APB-R3 성공에 대한 기대감

국내 에이프릴바이오는 동일한 IL-18 타겟 융합단백질 APB-R3(=EVO301)를 개발하고 있으며 중등도 및 중증 아토피피부염 환자 총 60명에 대하여 임상 2상을 진행 중이다. '25년 3월 첫 환자 등록을 완료하여 임상 결과는 이르면 연 내, 늦어도 내년 상반기 내 확인될 것으로 전망한다(primary completion 2025-11).

이번 Apollo therapeutics의 임상 2a상 결과는 아토피피부염에서 IL-18이 최초로 임상적 Proof-of-concept를 확보하였다는 측면에서, APB-R3의 성공 가능성에 대한 기대감을 더욱 높여준다. 현재 아토피피부염 내 지배적인 지위를 보유한 듀피젠트가 2031년 전후로 특허만료가 예상되어 차세대 biologics에 대한 관심이 고조되고 있다. Sanofi의 차세대 biologics Amlitelimab(OX40L inh)는 최근 초기 임상 3상에서 24주차 EASI-75 약 39.1%, IGA 0/1 약 22.5%로 비교적 제한적인 결과를 보였다. 특히 위약대비 개선도가 4주차까지 매우 미미한 점을 감안할 때 초기 효과 측면에서는 OX40L 대비 IL-18이 보다 우위에 있을 가능성이 높을 것으로 전망한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	23	0	0	28	35
영업이익	4	-11	0	17	25
영업이익률(%)	19.0	-5,737.2		61.3	71.1
세전이익	-53	-9	0	20	29
지배주주지분순이익	-53	-9	0	20	29
EPS(원)	-2,871	-424	0	892	1,288
증감률(%)	적지	적지	적지	적지	44.5
ROE(%)	n/a	-14.2	n/a	26.9	27.4
PER(배)	n/a	-20.7	n/a	18.2	20.7
PBR(배)	n/a	1.3	n/a	4.0	5.0
EV/EBITDA(배)	-11.0	-10.7	n/a	15.8	18.4

자료: 에이프릴바이오, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김민정 제약·바이오
02-709-2656
kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

2025.09.17

매수(유지)

목표주가(유지)	33,000원
현재주가(09/16)	26,600원
상승여력	24.1%

Stock Data

KOSDAQ	851.8pt
시가총액(보통주)	600십억원
발행주식수	22,566천주
액면가	1,000원
자본금	0십억원
60일 평균거래량	437천주
60일 평균거래대금	10,084백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	29,700원
52주 최저가	11,980원
주요주주	
차상호(위 5인)	20.6%
에스엠시노기술투자(외 8인)	6.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	23.4	18.9
3M	46.2	36.6
6M	56.9	40.9

주가차트



[에이프릴바이오 397030]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025F		2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	59	69	0	97	126	매출액	23	0	0	28	35
현금 및 현금성자산	24	7	0	3	33	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	4	0	0	2	1	매출총이익	23	0	0	28	35
재고자산	0	0	0	0	0	판매비 및 관리비	19	12	0	11	10
기타	31	62	0	92	92	영업이익	4	-11	0	17	25
비유동자산	2	2	0	3	3	(EBITDA)	5	-11	0	18	26
관계기업투자등	0	0	0	1	1	금융손익	-2	2	0	4	4
유형자산	2	1	0	1	1	이자비용	2	0	0	1	3
무형자산	0	0	0	0	0	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	61	71	0	100	129	기타영업외손익	-55	0	0	-1	0
유동부채	4	2	0	8	9	세전계속사업이익	-53	-9	0	20	29
매입채무 및 기타채무	4	1	0	0	1	계속사업법인세비용	0	0	0	0	0
단기금융부채	0	0	0	8	8	계속사업이익	-53	-9	0	20	29
기타유동부채	0	0	0	0	0	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0	당기순이익	-53	-9	0	20	29
장기금융부채	0	0	0	0	0	지배주주	-53	-9	0	20	29
기타비유동부채	0	0	0	0	0	총포괄이익	-53	-9	0	20	29
부채총계	4	2	0	9	9	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	n/a	100.0	100.0
지배주주지분	57	69	0	91	120	영업이익률 (%)	19.0	-5,737.2	n/a	61.3	71.1
자본금	9	11	0	22	22	EBITDA마진률 (%)	21.1	-5,440.4	n/a	63.9	74.6
자본잉여금	116	136	0	137	137	당기순이익률 (%)	-225.3	-4,479.6	n/a	72.7	81.9
이익잉여금	-69	-78	0	-72	-43	ROA (%)	-130.5	-13.5	n/a	22.3	25.3
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	n/a	-14.2	n/a	26.9	27.4
자본총계	57	69	0	91	120	ROIC (%)	189.4	-435.0	n/a	153.3	559.9

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2021	2022	2023	2024	2025F		2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동 현금흐름	3	-7	0	22	31	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-53	-9	0	20	29	P/E	n/a	-20.7	n/a	18.2	20.7
비현금수익비용가감	58	-1	0	0	1	P/B	n/a	1.3	n/a	4.0	5.0
유형자산감가상각비	0	1	0	1	1	P/S	n/a	927.2	n/a	13.2	16.9
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	-11.0	-10.7	n/a	15.8	18.4
기타현금수익비용	58	-2	0	-1	0	P/CF	n/a	n/a	n/a	18.3	19.9
영업활동 자산부채변동	-2	2	0	0	1	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-4	4	0	0	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	매출액	n/a	-99.1	n/a	n/a	28.3
매입채무 증가(감소)	1	-2	0	-1	0	영업이익	n/a	적지	n/a	n/a	48.8
기타자산 부채변동	1	0	0	0	0	세전이익	n/a	적지	n/a	n/a	44.5
투자활동 현금	-24	-32	0	-23	-1	당기순이익	n/a	적지	n/a	n/a	44.5
유형자산처분(취득)	-1	0	0	-1	-1	EPS	n/a	적지	n/a	n/a	44.5
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-23	-32	0	-22	0	부채비율	7.4	2.8	n/a	9.5	7.5
기타투자활동	1	0	0	0	0	유동비율	1,468.3	3,880.9	n/a	1,139.2	1,427.0
재무활동 현금	35	20	0	-3	0	순차입금/자기자본(x)	-94.5	-99.0	n/a	-94.9	-96.7
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	2.1	-385.4	n/a	11.9	9.7
자본의 증가(감소)	25	21	0	1	0	총차입금 (십억원)	0	0	0	8	8
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-54	-68	0	-86	-116
기타재무활동	10	0	0	-3	0	주당지표(원)					
현금의 증가	14	-17	0	-3	30	EPS	-2,871	-424	0	892	1,288
기초현금	10	24	0	7	3	BPS	6,227	6,549	0	4,056	5,344
기말현금	24	7	0	3	33	SPS	1,274	9	0	1,226	1,573
NOPLAT	3	-8	0	12	18	CFPS	288	-485	0	887	1,339
FCF	-21	-40	0	-3	30	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 에이프릴바이오, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

에이프릴바이오 (397030) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-01-29	매수	24,000	-38.9	-18.9	
2024-04-12	매수	24,000	-37.9	-18.9	
2024-06-21	매수	33,000	-45.1	-24.2	
2025-06-05	매수	33,000	-37.7	-15.9	
2025-09-17	매수	33,000			

투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자이전 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.