

에이프릴바이오(397030/KQ)

계약/바이오. 이선경 / seonkyoung.lee@sks.co.kr / 3773-9089

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 30,250 원

상승여력: -

Stock Data

주가(25/10/28)	30,250 원
52주 최고가	34,500 원
52주 최저가	12,000 원
60일 평균 거래대금	25 십억원

Company Data

발행주식수	2,280 만주
시가총액	690 십억원
주요주주	
차상운(외2)	19.97 %
에스엠시노기술투자(외7)	6.72 %

주가 및 상대수익률



내년 상반기, 임상에서의 가치를 입증할 모멘텀에 주목

- 1) 룬드벡으로 기술이전 한 APB-A1(CD4OL)의 갑상선 안병증 임상 1b
- 2) 에보문으로 기술이전 한 APB-A3(IL-18)의 아토피 임상 2상 총 2건의 임상 결과 발표 예정
- 두개의 파이프라인은 모두 신규 타겟으로 임상에서 경쟁력 입증 시 파이프라인의 글로벌 경쟁력은 물론 적응증 확장에 따른 가치 상승 모멘텀에 주목
- 자가면역 질환 치료제 개발은 염증 및 자가면역에 관여하는 주요 면역 세포의 기능을 저해하는 방식(세포 내/외 다양한 신호 전달 경로 차단)으로 개발
- 장기 투약이 필요한 자가면역 치료제의 특성상 장기 투약에 따른 내성과 세부 적응증별 발병 기전의 차이로 새로운 타겟/적응증에 대한 연구 개발 니즈 존재
- 특히 면역 시스템은 동물-인간 종 간 차이로 임상에서 경쟁력을 확인한 파이프라인 중심으로 M&A/기술 이전의 수요 지속되기 때문에 환자 대상 경쟁력 있는 임상 결과 발표 모멘텀은 파이프라인의 가치 반영에 있어 핵심
- 에이프릴바이오의 APB-A1(CD4OL)는 룬드벡으로 기술이전하여 현재 TEA(갑상선 안병증) 임상 1b를 진행중, 내년 상반기 결과 발표가 예정
- APB-A3(IL-18)는 에보문으로 기술이전하여 현재 아토피 대상 임상 2상을 진행중, 내년 상반기 결과 발표 및 궤양성 대장염 임상을 추진할 계획
- 에보문은 10월 9일 NYSE 상장을 위한 증권신고서 제출을 완료, 6월 말 기준 8,600만 달러 현금을 보유하고 있으며 IPO를 통해 확보한 자금을 기반으로 APB-A3 임상 확대 및 가속화, 그리고 추가적인 기술이전도 기대
- 동사가 개발한 2개의 파이프라인은 모두 신규 타겟으로 임상에서 경쟁력 입증시 적응증 확장도 가능하며, 2개의 파이프라인의 경쟁력이 모두 내년 상반기 가시화 될 수 있다는 점에 주목

에이프릴바이오(397030/KQ)

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	18	59	69	67	97
현금및현금성자산	10	24	7	7	3
매출채권 및 기타채권	0	4	0	1	2
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1	2	2	13	3
장기금융자산	0	0	0	11	1
유형자산	1	2	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	19	61	71	80	100
유동부채	33	4	2	22	8
단기금융부채	31	0	0	21	8
매입채무 및 기타채무	2	3	1	1	0
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	33	4	2	22	9
지배주주지분	3	126	147	150	163
자본금	1	9	11	22	22
자본잉여금	2	116	136	127	137
기타자본구성요소	0	1	1	2	3
자기주식	0	0	0	0	-3
이익잉여금	-17	-69	-78	-92	-72
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	-14	57	69	58	91
부채와자본총계	19	61	71	80	100

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	23	0	0	28
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	23	0	0	28
매출총이익률(%)	N/A	100	100	N/A	100
판매비와 관리비	9	19	12	13	11
영업이익	-9	4	-11	-13	17
영업이익률(%)	N/A	19	-5737.2	N/A	61.3
비영업손익	-1	-57	3	-1	3
순금융손익	-1	-2	1	2	2
외환관련손익	0	0	1	0	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-10	-53	-9	-14	20
세전계속사업이익률(%)	0	0	0	0	0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	-10	-53	-9	-14	20
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-10	-53	-9	-14	20
순이익률(%)	N/A	-225.3	-4479.6	N/A	72.7
지배주주	-10	-53	-9	-14	20
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	-225.3	-4479.6	N/A	72.7
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-10	-53	-9	-14	20
지배주주	-10	-53	-9	-14	20
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-9	5	-11	-13	18

에이프릴바이오(397030/KQ)

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-7	3	-7	-10	22
당기순이익(손실)	-10	-53	-9	-14	20
비현금성항목등	2	58	-1	2	0
유형자산감가상각비	0	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	1	58	-2	2	-1
운전자본감소(증가)	1	-2	2	-1	0
매출채권변동(증가)	0	-4	4	0	0
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무변동(증가)	2	1	-2	-1	-1
기타	0	0	1	3	2
법인세납부	0	0	0	0	0
투자활동현금흐름	-7	-24	-32	-7	-23
금융자산의감소(증가)	-7	-23	-32	-6	-22
유형자산의감소(증가)	0	-1	0	-1	0
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	18	35	20	16	-3
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	0	0	0	15	0
자본의증가(감소)	0	123	21	2	12
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	18	-88	0	0	-14
현금의 증가(감소)	4	14	-17	-1	-3
기초현금	7	10	24	7	7
기말현금	10	24	7	7	3
FCF	-8	3	-7	-11	22

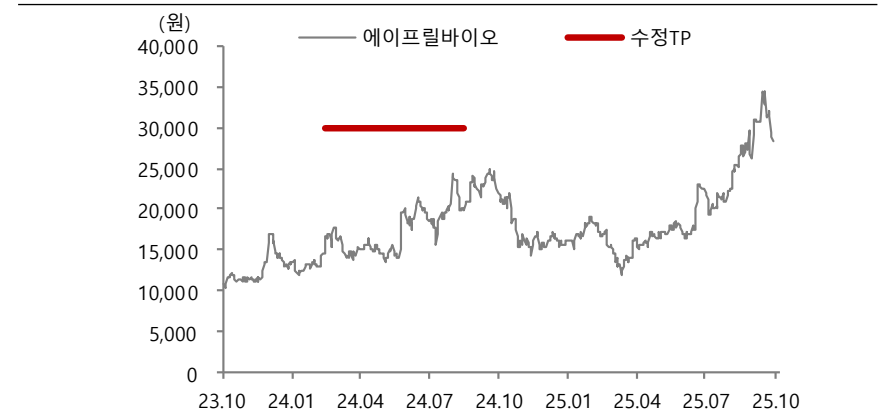
주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-100	N/A	-99.1	-100	N/A
영업이익	적지	흑전	적전	적지	흑전
세전계속사업이익	적전	흑전	N/A	N/A	N/A
EBITDA	적지	흑전	적전	적지	흑전
EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	-73.7	-130.5	-13.5	-18.7	22.3
ROE	115.8	-243	-14.2	-22.3	26.9
EBITDA마진	N/A	21.1	-5440.4	N/A	63.9
안정성 (%)					
유동비율	54.5	1468.3	3880.9	306.9	1139.2
부채비율	-240.9	7.4	2.8	38	9.5
순차입금/자기자본	-101.9	-94.5	-99	-76.9	-94.9
EBITDA/이자비용(배)	-6.9	2.3	-365.4	-13.7	12.4
배당성향	0	0	0	0	0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-1381	-4979	-458	-662	913
BPS	313	6838	6923	6875	7128
CFPS	-1332	-4933	-427	-630	945
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	17.7
PBR	0	0	1.3	2.5	2.3
PCR	0	0	-20.5	-26.7	17.1
EV/EBITDA	N/A	-25	N/A	N/A	-9
배당수익률	N/A	N/A	0	0	0

자료: 에이프릴바이오, SK증권 추정

에이프릴바이오(397030/KQ)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.10.29	Not Rated				
2024.07.05	담당자 변경				
2024.03.11	매수	30,000원	6개월	-0.476	-0.3283
2023.12.04	매수	24,000원	6개월	-0.4505	-0.2979
2023.11.21	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(이선경)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------