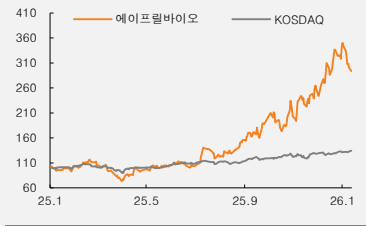


현재주가(26/01/19)	Not Rated
	48,050원
영업이익(25F,십억원)	-8
Consensus 영업이익(23F,십억원)	-
EPS 성장률(25F,%)	적지
MKT EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
MKT P/E(25F,x)	-
KOSDAQ	968.36
시가총액(십억원)	1,115
발행주식수(백만주)	23
유동주식비율(%)	80.4
외국인 보유비중(%)	5.3
베타(12M) 일간수익률	1.75
52주 최저가(원)	12,000
52주 최고가(원)	57,300
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-5.2 108.9 207.6
상대주가	-10.4 77.1 130.2



[글로벌 바이오텍]

서미화

mihwa.seo@miraeasset.com

397030 · 제약/바이오제약/바이오

에이프릴바이오

SAFA 플랫폼 기반 바이오텍

에이프릴바이오: 2건의 기술이전 이력을 보유한 바이오텍

에이프릴바이오는 자체 단백질 엔지니어링 기반 플랫폼 SAFA(Smart Albumin Fusion Antibody) 기술을 보유한 기업이다. 강원대학교 면역학 교수인 차상훈 대표가 설립한 스피노프 기업으로, 22년 코스닥 시장에 상장했다.

SAFA 플랫폼의 핵심은 항체에서 Fc 도메인을 제거한 Fab 기반 구조에 알부민 결합 능력을 부여함으로써, 반감기 연장·효능 강화·부작용 감소를 동시에 구현하는 데 있다. 일반 항체 대비 분자량이 작아 조직 침투력이 우수하며, 알부민이 염증 부위 및 암 조직에 집적되는 특성을 활용해 표적 도달률을 높일 수 있다.

또한 Fc 도메인을 제거함으로써 Fc 매개 면역 반응으로 인한 부작용 가능성을 낮춰 안전성을 확보했다. Fc가 없음에도 불구하고 약 2주 수준의 긴 반감기를 유지해, 월 1회 투여 제형 개발이 가능하다는 점도 SAFA 플랫폼의 중요한 경쟁력이다.

에이프릴바이오는 덴마크 Lundbeck과 미국 Evommune에 각각 APB-A1과 APB-R3를 기술이전하며, SAFA 플랫폼의 기술적 경쟁력을 이미 입증했다. 이는 단순 파이프라인 가치가 아닌, 플랫폼 자체의 확장성과 상업적 잠재력을 시장에서 인정받았다는 점에서 의미가 있다.

26년 상반기 2개의 임상 결과 발표 예정

에이프릴바이오는 ①임상 결과 가시성이 높은 2개 핵심 파이프라인, ②검증된 SAFA 플랫폼 기술력, ③안정적인 재무 구조를 동시에 갖춘 중·후반 임상 진입형 플랫폼 바이오텍이다.

갑상선암병증 치료제 APB-A1과 아토피 치료제 APB-R3의 임상 결과가 2026년 상반기(1H26) 발표될 예정이다. 해당 결과 확인 이후에는 적응증 확장 가능성도 본격적으로 논의될 것으로 예상된다.

기존 기술이전은 개별 후보물질 중심으로 진행돼 왔으나, 향후에는 SAFA 기술을 다양한 물질에 최적화해 플랫폼 단위의 기술이전과 다중 타깃 확장을 목표로 하고 있다. 2025년 말 기준 약 900억 원의 현금성 자산을 보유하고 있어 단기적인 자금 조달 부담은 제한적이다.

** 본 자료는 2026년 1월 15일 탐방을 바탕으로 작성되었습니다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액 (십억원)	23	0	0	28	2
영업이익 (십억원)	4	-11	-13	17	-8
영업이익률 (%)	17.4	-	-	60.7	-400.0
순이익 (십억원)	-53	-9	-14	20	-9
EPS (원)	-4,979	-458	-662	913	-410
ROE (%)	-243.0	-14.2	-22.3	26.9	-10.3
P/E (배)	-	-	-	17.7	-
P/B (배)	-	2.7	6.3	4.0	14.4
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

1. 기업 개요 및 핵심 경쟁력

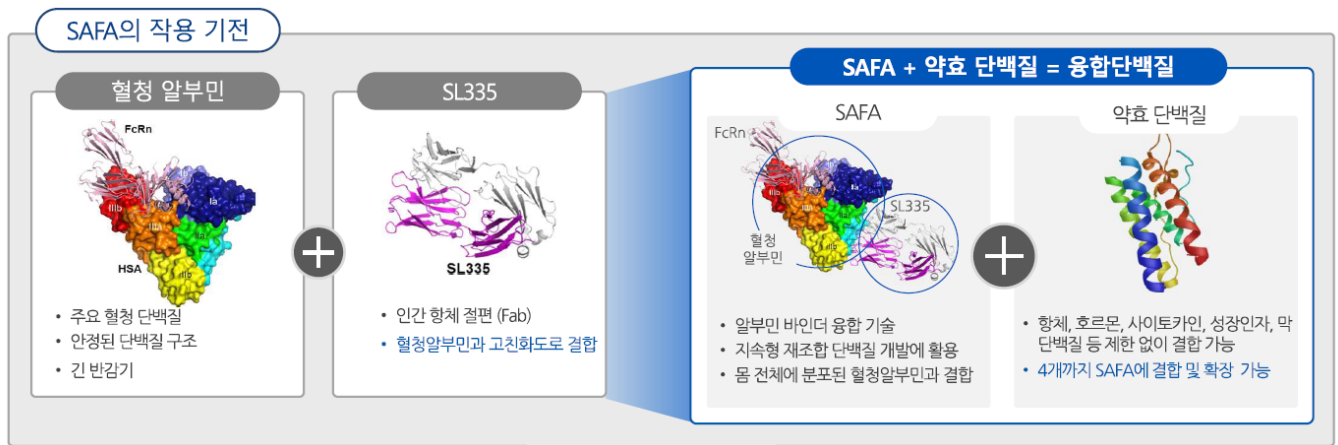
에이프릴바이오는 자체 단백질 엔지니어링 기반 플랫폼 SAFA(Smart Albumin Fusion Antibody)를 보유한 바이오텍 기업이다. 강원대학교 면역학 교수인 차상훈 대표가 스피노프한 회사다. SAFA 플랫폼 기술은 항체에서 Fc 도메인을 제거하고, 알부민 결합 능력을 부여한 Fab(SL335) 기반 구조를 통해 반감기 연장, 효능 증대, 부작용 감소를 동시에 달성하는 것이 핵심이다.

일반 항체보다 작은 분자량(100kDa 이하)으로 조직 침투력이 우수하며, 알부민이 염증 및 암 부위에 모이는 특성을 이용해 타겟 도달율을 높일 수 있다. 또한, 부작용의 원인이 되는 Fc 부분을 제거하여 안전성을 확보했다. Fc 없이도 약 2주의 긴 반감기를 유지하여 월 1회 제형 개발이 가능하다.

회사는 2022년 상장 이후 2년 만에 기술이전 수익만으로 영업흑자를 달성했으며, 현재까지 덴마크 룬드백(Lundbeck)과 미국 에보뮴(Evommune)에 각각 APB-A1과 APB-R3를 라이선스 아웃하며 기술력을 입증했다.

향후 SAFA 기술을 항체, 사이토카인, 단백질 치료제 등에 적용할 계획이며, 멀티 타겟(최대 4개) 구조 설계가 가능할 것으로 보인다. 회사는 기존 단일 타겟 구조를 넘어 듀얼·트리플 타겟 전략(리맵, ReMAP)으로 플랫폼 확장을 추진 중이며, ADC 및 면역항암제 분야로의 적용도 병행하고 있다.

그림 1. 항체 플랫폼 SAFAbody™



자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

2. 주요 파이프라인 현황 및 임상 결과 전망

(1) APB-R3 (IL-18 inhibitor) – 예보문 기술수출

APB-R3 (IL-18 inhibitor)의 기술이전 파트너는 미국의 예보문이다. 24년 6월 임상 1상 완료 후, 업프론트 1,500만 달러, 마일스톤 4억 6,000만 달러(총 규모 4억 7,500만 달러)에 기술이전 되었다. 아토피 피부염 대상 임상 1b상 데이터 발표 예정이다. 임상 1상에서 안전성 문제없이 반감기 약 12주가 확인되었다. 예보문은 IPO 이후 개발 가속화하고 있으며, 2025년 12월 임상이 종료되어 현재 최종 데이터를 분석 중이다.

IL-18BP는 인체 내 자연적으로 존재하는 단백질로 CD8 T세포와 NK세포를 자극하여 염증 사이토카인인 INF-감마의 생산을 촉진한다. 과발현 시 대식세포 활성화 증후군 등 다양한 자가면역질환을 유발할 수 있다.

2026년 1분기 임상 결과 발표 예상되며, 임상 성공 시, 임상 2b상 및 차기 적응증으로 궤양성 대장염(UC) 임상 진입 계획이다. IL-18 타겟은 GSK 등 경쟁사의 임상 성공 사례가 축적되고 있어, R3 역시 후속 임상 성공 가능성이 높은 파이프라인으로 평가된다.

그림 2. APB-R3의 모식도

- SAFA 기술 활용한 유전자 재조합 단백질 및 항체의약품 신약물질
- SAFA 중쇄 C-말단에 펩타이드 링커를 통해 IL-18BP 결합한 형태

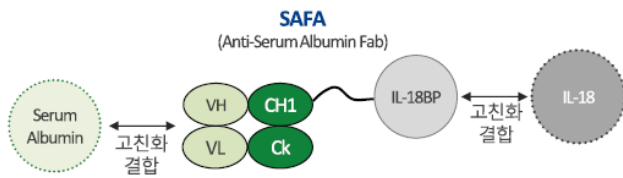
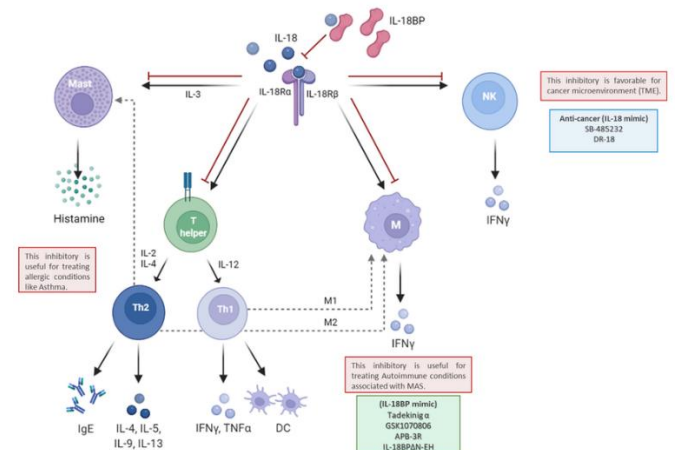


그림 3. IL-18BP는 IL-18 표적 세포 및 치료적 개입을 억제



자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Biomedicines(2022), 미래에셋증권 리서치센터

표 1. IL-18 타겟 경쟁 물질 비교

제품	Tadekinig alfa	GSK1070806	AVTX-007	APB-R3
제조사	AB2BIO	GSK	Apollo Therapeutics	AprilBio
물질	IL-18BP (short-acting IL-18BP)	Anti-IL-18 mAb	Anti-IL-18 mAb	SAFA-fusion IL-18BP (long-acting)
개발 단계	2025년 2월 Nippon Shinyaku 기술수출 (US\$686m) 임상 3상 중	2023년 11월 임상 2b상 진입 2025년 7월 완료 예정	2025년 9월 임상 2a상 성공	2025년 2월 임상 2상 진입
적응증	Primary HLH	Atopic Dermatitis	Atopic Dermatitis	Atopic Dermatitis

자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

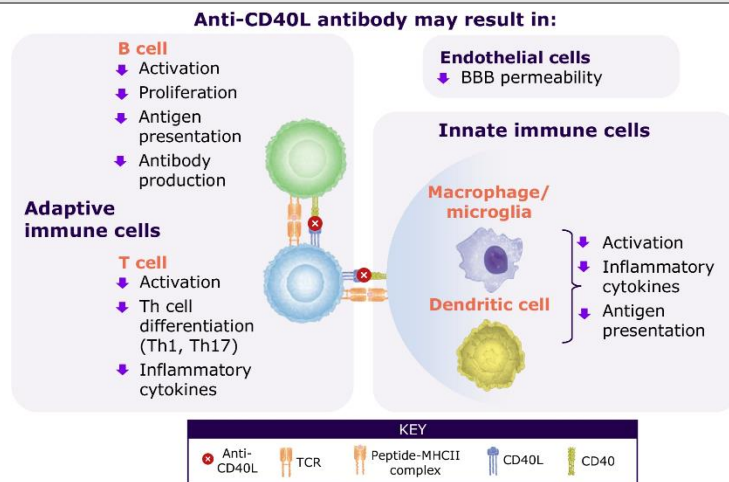
(2) APB-A1 (CD40L inhibitor) – 룬드백 기술수출

APB-A1 (CD40L inhibitor)의 기술이전 파트너는 덴마크의 Lundbeck이다. 21년 10월 전 임상 단계에서 업프론트 1,600만 달러, 마일스톤 4억 3,200만 달러(총 규모 4억 4,800만 달러)에 기술이전 되었다. 갑상선 안병증(TED) 대상 임상 1b상이 진행 중이다. 룬드백은 25년 11월, 중간 결과에서 14주 시점(7회차 방문)에 안구 돌출이 2mm 이상 개선되는 효능이 확인되었음을 언급했다. 이는 TED 치료제의 유효성 판단 기준인 '2mm 이상' 개선을 충족한 것(플라시보군은 없음)이다.

APB-A1은 CD40-CD40L 경로 차단을 통해 B세포 및 T세포의 활성화를 억제한다. 자가 면역질환에서 발생하는 비정상적 자가항체의 생산을 저해함으로써 치료 효능을 높일 수 있다. Fc 제거 구조로 혈전색전증 리스크를 최소화시킬 수 있을 것으로 예상하고 있으며, 경쟁 약물 대비 긴 투여 주기(목표: 월 1회)가 가능할 것으로 보인다.

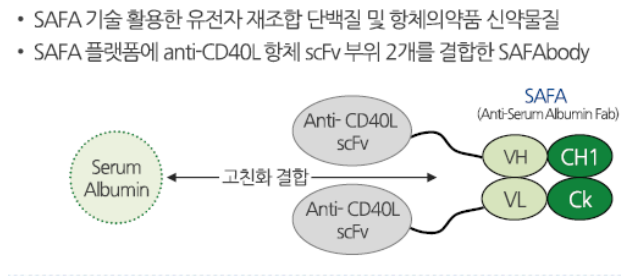
2026년 6월 시카고에서 열리는 ENDO 학회에서 1b상 최종 결과를 발표할 예정이며, 올해 내 임상 2상 진입 및 추가 적응증(다발성 경화증(MS), 중증 근무력증(MG), 시신경 척수염 등이 가능성 있음) 확장이 기대된다. 룬드백과는 3개의 적응증에 대한 기술이전 계약이므로 4번째 적응증 개발이 이뤄진다면 계약 확장 가능성도 있다.

그림 4. CD40/CD40L 상호작용 방해 시 결과



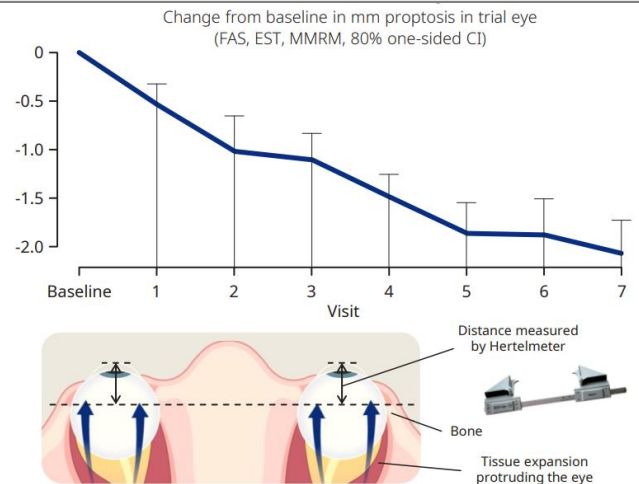
자료: springer(2025), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. APB-A1(AG22515)의 모식도



자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. APB-A1(AG22515)의 TED 결과



자료: Lundbeck, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. CD40 타깃 경쟁 물질 비교

구분	SAR-441344 (Frexalimab)	CDP7657 (Dapirolizumab)	HZN-4920 (Dazodalibep)	APB-A1
제조사	Sanofi	UCB / Biogen	Amgen / Horizon	AprilBio
적응증	다발성 경화증	루푸스	쇼그렌 증후군	갑상선 안병증
개발 단계	2023년 12월 3상 진입 2028년 3월 완료 예정	2024년 12월 3-2상 진입 2028년 5월 완료 예정	2024년 4월 3상 진입 2026년 11월 완료 예정	2025년 1월 1b상 진입
구조	IgG with unglycosylated Fc	Fab-PEG	Tn-3-HSA fusion	SAFA-fusion
반감기	피크 매출 50% 유로블록버스터 기대	-	8~10일	2주
면역원성 발생 가능성	낮음	낮음	높음	낮음
혈전색전증 가능성	Yes (Probably)	No	No	No
상업적 개발성	높음	중간	높음	높음

자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

(3) 신규 성장 모멘텀: REMAP 플랫폼 확장

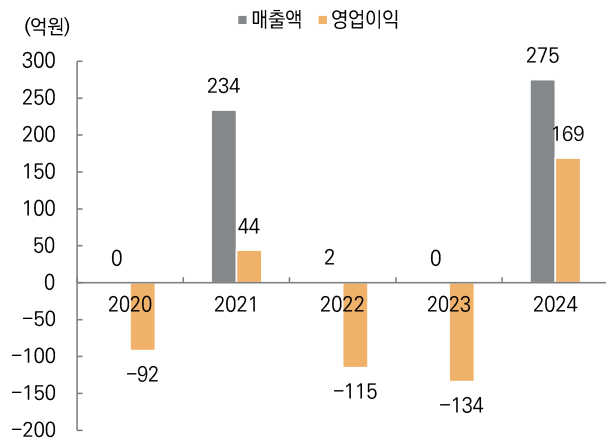
에이프릴바이오는 기존 단일 타깃을 넘어 멀티 타깃으로 플랫폼을 확장하는 '리맵 (REMAP)' 브랜딩을 추진 중이다. 이중항체 ADC, 면역항암제 분야로 진출하며 플랫폼 자체의 가치를 높일 계획이다. 2026년 상반기 내 PoC(개념 입증) 데이터를 확보하고 특허를 출원하여, 6월 Bio USA에서 발표하는 것을 목표로 하고 있다.

3. 재무 구조 및 투자 포인트

에이프릴바이오는 현재 약 900억 원 규모의 현금성 자산을 보유하고 있으며, 연간 판관비는 100억원 미만 수준이다. 누적 마일스톤 잠재 규모는 1조원 이상으로 추산되며, 임상 실패 및 단기 자금 조달 리스크가 상대적으로 제한적인 구조를 갖추고 있다.

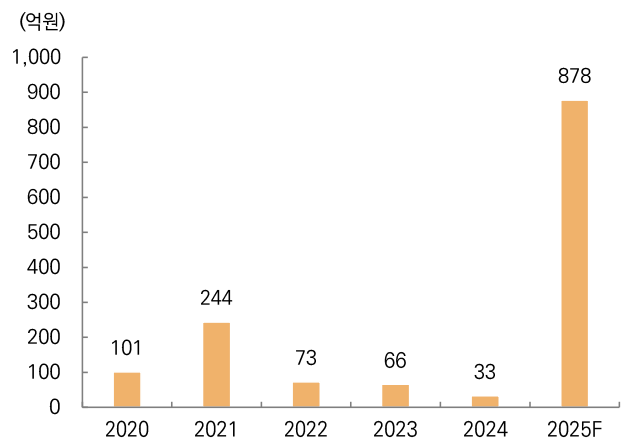
2026년 상반기에는 APB-A1, APB-R3 임상 결과가 발표되며, 2026년 하반기에는 APB-A1, APB-R3의 적응증 확대 및 임상 진입이 예상된다. 이에 따라 추가 마일스톤 유입 가능성도 있다. 플랫폼 확장도 준비 중이며, 멀티 타깃 기반 PoC 결과(BIO USA 2026)를 발표할 예정이다.

그림 7. 에이프릴바이오의 매출액 및 영업이익 추이



자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 현금 및 현금성 자산



자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 에이프릴바이오 파이프라인

Pipeline		적응증	타깃 물질	개발 단계	진행 현황
자체개발	APB-A1	자가면역질환 다수	CD40L	임상 1상 완료	파트너사: Lundbeck, 임상 1b상 시험 개시
	APB-R3	자가염증질환 (스틸병 등 다수)	IL-18	임상 1상 완료	파트너사: Evommune, 임상 2a상 시험 개시
	APB-R4	자가면역질환 다수	IL-2R	비임상	비임상 예비독성시험 완료
	APB-CyTE	고형암	XX	탐색 단계	-
	APB-ADC	고형암	XX	탐색 단계	-
공동개발	APB-R2	남성불임	FSHR	후보물질 도출 중	Partner: Severance Hospital
	APB-R6	내분비질환	TSHR	후보물질 도출 중	Partner: Severance Hospital
	APB-R5	고형암	XX	후보물질 도출 중	파트너사: 유한양행, 최적 후보물질 도출 중

자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

에이프릴바이오 (397030)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025F
매출액	0	0	28	2
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	0	0	28	2
판매비와관리비	12	13	11	10
조정영업이익	-11	-13	17	-8
영업이익	-11	-13	17	-8
비영업손익	2	-1	3	-1
금융손익	1	2	2	3
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-9	-14	20	-9
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-9	-14	20	-9
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-9	-14	20	-9
지배주주	-9	-14	20	-9
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-9	-14	20	-9
지배주주	-9	-14	20	-9
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-11	-13	18	-7
FCF	-7	-11	22	-3
EBITDA 마진율 (%)	-	-	64.3	-350.0
영업이익률 (%)	-	-	60.7	-400.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-	71.4	-450.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025F
유동자산	69	67	97	88
현금 및 현금성자산	7	7	3	88
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	62	60	94	0
비유동자산	2	13	3	3
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	1	1	1	1
무형자산	0	0	0	1
자산총계	71	80	100	90
유동부채	2	22	8	2
매입채무 및 기타채무	1	1	0	0
단기금융부채	0	21	8	2
기타유동부채	1	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	2	22	9	2
지배주주지분	69	58	91	89
자본금	11	22	22	23
자본잉여금	136	127	137	143
이익잉여금	-78	-92	-72	-82
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	69	58	91	89

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	-7	-10	22	-3
당기순이익	-9	-14	20	-9
비현금수익비용가감	-1	2	0	2
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-2	1	-1	1
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	2	-1	0	2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	4	0	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-2	-1	-1	1
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-32	-7	-23	91
유형자산처분(취득)	0	-1	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-32	-7	-22	91
기타투자활동	0	1	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	20	16	-3	-4
장단기금융부채의 증가(감소)	0	21	-13	-6
자본의 증가(감소)	21	2	12	6
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	-7	-2	-4
현금의 증가	-17	-1	-3	84
기초현금	24	7	7	3
기말현금	7	7	3	88

자료: 에이프릴바이오, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025F
P/E (x)	-	-	17.7	-
P/CF (x)	-	-	17.8	-
P/B (x)	2.7	6.3	4.0	14.4
EV/EBITDA (x)	-	-	15.8	-
EPS (원)	-458	-662	913	-410
CFPS (원)	-523	-551	908	-337
BPS (원)	3,274	2,677	4,056	3,817
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-99.1	-	-	-92.1
EBITDA증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전
조정영업이익증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전
EPS증가율 (%)	적지	적지	흑전	적전
매출채권 회전율 (회)	0.1	0.0	0.0	0.0
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	-13.5	-18.7	22.3	-9.8
ROE (%)	-14.2	-22.3	26.9	-10.3
ROIC (%)	-670.1	-1,041.1	620.7	-318.2
부채비율 (%)	2.8	38.0	9.5	2.0
유동비율 (%)	3,880.9	306.9	1,139.2	5,456.1
순차입금/자기자본 (%)	-99.0	-76.9	-94.9	-97.1
조정영업이익/금융비용 (x)	-385.4	-14.4	11.9	-11.0

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.