

제약/바이오

에이프릴바이오 397030

큰 시장, 좋은 데이터, 후기 임상 진입의 삼박자

Feb 12, 2026

BUY

신규

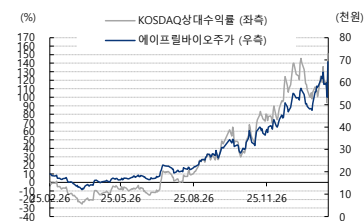
TP 100,000 원

신규

Company Data

현재가(02/11)	69,200 원
액면가(원)	1,000 원
52 주 최고가(보통주)	69,200 원
52 주 최저가(보통주)	12,000 원
KOSPI (02/11)	5,354.49p
KOSDAQ (02/11)	1,114.87p
자본금	224 억원
시가총액	16,153 억원
발행주식수(보통주)	2,334 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	53.4 만주
평균거래대금(60 일)	298 억원
외국인지분(보통주)	5.31%
주요주주	
차상훈 외 4 인	19.61%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	22.7	240.0	318.1
상대주가	4.3	147.6	181.1

아토피피부염 치료제 APB-R3, 성공적 2a상 탐라인 발표

10일 밤 APB-R3 파트너사 Evommune은 성공적인 2a상 탐라인 발표. 투약 후 12주차 기준 EASI 감소율은 위약 보정 기준 -33% 기록. 아토피피부염 표준 치료제인 듀피젠트의 경우 최적용량 및 16주차 기준 EASI 감소율 35~36% 수준. 듀피젠트 후속 치료제로 유망한 Sanofi의 Amltelimab 또한 2b상 기준 16주차 데이터 32.1% 기록. 안정성 측면에서 우수한 데이터 기록함에 따라 향후 임상에서 용량 및 투여 횟수 증가 가능. 이미 우수한 2a상 데이터 발표했음에도 향후 후기 임상 진행되며 투약 기간, 용량, 횟수 증가 가능성에 따라 추가 유효성 증대 가능성 또한 매우 높다고 판단

APB-R3의 기전은 현재 표준치료제인 Th2 염증을 억제하는 것과 다르게 IL-18 신호를 억제. 결막염 발생률 0건 기록함에 따라 기존 주요 기전 외 신규 타겟으로서의 경쟁력 제시했다고 판단. 듀피젠트의 경우 Real World 데이터 확인 시 결막염 발생 비율 17~20% 수준. 또한 IL-18 타겟은 장 상피세포 내 분비해 크론병 및 IBD 환자 장 조직 내에서 자주 발생. 혈중 IL-18 수치는 질병 활성도와 연관해 염증 유지에 기여하는 병리 축으로 작용. 예보문은 2026년 연내 중등도 및 중증 IBD 대상 임상 2상 연내 개시 예정으로 적응증 확장에 대한 기회 여전히 확인

2b상은 16주 디자인으로 경쟁 약물들과의 직접 비교 가능하다고 판단. 투여 횟수 증가 예정임에 따라 안정성 데이터 확인이 중요할 것으로 판단. 또한 2a상 내 부재했던 생물학적 제제 투여 경험 존재한 환자군 포함되어 듀피젠트 불응 시장 내 경쟁력 파악 가능 추정. 향후 SC 제형 추가 개발 예정임에 따라 투약 편의성 개선도 기대

투자의견 BUY 및 목표주가 100,000원으로 커버리지 개시

에이프릴바이오의 투자의견 Buy 및 목표주가 100,000원으로 커버리지 개시. EASI-50/75 등 Peak 지표 포함된 최종 데이터 9월 EADV 2026 내 발표될 것으로 추정. T세포 조절 기전의 Amltelimab 대비 단기 EASI 개선 폭 우월할 것으로 판단. 투여 종료 후에도 효능 지속 확인 되었음을 발표해 Sanofi의 주력 약물 중 하나인 Amltelimab 대비 경쟁력 보유 가능성이 기대. 듀피젠트 불응 환자군 반응 (2b상에서 확인 가능 예정) 및 Peak 지표 포함된 세부 데이터 발표 시 듀피젠트 차별화 포지션 내 주요 약물로 자리매김 가능하다고 전망

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	0	28	19	13	20
YoY(%)	-100.0	NA	-30.0	-30.0	50.0
영업이익(십억원)	-13	17	12	8	13
OP 마진(%)	0.0	60.7	63.2	61.5	65.0
순이익(십억원)	-14	20	-24	-28	-22
EPS(원)	-662	913	-1,075	-1,188	-955
YoY(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
PER(배)	-25.5	17.7	-51.1	-58.3	-72.4
PCR(배)	-30.6	17.8	86.4	150.7	107.5
PBR(배)	6.3	4.0	11.2	13.9	12.2
EV/EBITDA(배)	-23.9	15.5	93.8	172.1	111.8
ROE(%)	-22.3	26.9	-23.8	-24.1	-17.9



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hr.jung@iprovest.com

[도표 1] 에이프릴바이오 Valuation

구분	가치 (십억원, 천주)	비고
1 신약가치	2,237	
APB-A1	822	
APB-R3	1,416	
2 순차입금	(70)	2026 년 말 가정
3 기업가치	2,167	
4 발행주식 수 (천주)	21,574	
5 적정 주가	100,000	
6 조정 적정 주가	100,000	
7 현재 주가	69,200	
8 Upside Potential	45%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] APB-A1 Valuation

(단위: 십억원)

APB-A1	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F
연차	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
개발 단계	2 상 진입		2 상 완료	3 상 진입		3 상 완료	출시			
Target Market	2.8	3.0	3.2	3.4	3.7	3.9	4.2	4.5	4.8	5.1
M/S							7%	10%	14%	18%
APB-A1 매출	-	-	-	-	-	-	0.3	0.4	0.7	0.9
로열티	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.1
마일스톤	0		0.0	0.1		0.2	0.1			0.1
총 매출 (십억달러)	0	-	0.0	0.1	-	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2
원화 환산 (십억원)	7	-	14	68	-	203	167	49	73	282
연간 발생 이익 (십억원)	7	-	14	68	-	203	167	49	73	282
FCF	5	-	11	54	-	162	133	39	58	226
PV 이자요소	1.00	0.94	0.89	0.84	0.79	0.75	0.70	0.67	0.63	0.59
PV	5	-	10	45	-	121	94	26	37	134
Net present value	471									
Terminal value	2,700									
Total value (십억원)	3,172									
성공확률 Total Value	822									
Time factor	-	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Terminal growth										

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] APB-R3 Valuation

(단위: 십억원)

APB-R3	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F
연차	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
개발 단계	2b 상 진입	3 상 진입		3 상 완료		출시				
Target Market	15	17	18	21	23	25	28	31	35	38
M/S						0.6%	1%	3%	5%	9%
ABL301 매출	-	-	-	-	-	0.2	0.3	0.9	1.7	3.5
ABL301 로열티	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3
ABL301 마일스톤			0.1	0.1	0.2				0.2	
총 매출 (십억달러)	-	-	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3
원화 환산 (십억원)	-	-	108	108	216	16	30	101	457	373
연간 발생 이익 (십억원)	-	-	108	108	216	16	30	101	457	373
FCF	-	-	86	86	173	13	24	81	365	298
PV 이자요소	1.00	0.94	0.89	0.84	0.79	0.75	0.70	0.67	0.63	0.59
PV	-	-	77	73	137	10	17	54	229	177
Net present value	773									
Terminal value	2,943									
Total value (십억원)	3,716									
성공확률 Total Value	1,416									
Time factor	-	1	2	3	4	5	6	7	8	9

자료: 교보증권 리서치센터

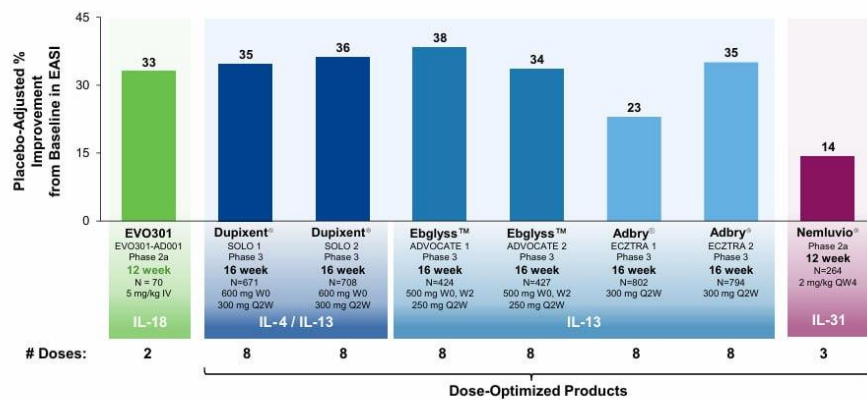
[도표 4] APB-R3 투약 기간별 EASI 감소율

	EVO301	Placebo	Placebo-Adjusted change	95% CI	P-Value
Week 4	-41	-18	-23	(-40, -7)	<0.01
Week 8	-50	-16	-34	(-51, -17)	<0.01
Week 12	-55	-22	-33	(-50, -17)	<0.01

자료: Evommune, 교보증권 리서치센터

[도표 5] EVO301 2a 상 EASI 감소를 경쟁 약물 비교

Two Doses of EVO301 Demonstrated Comparable Activity at 12 Weeks to Dose-Optimized Marketed Biologics at 16 Weeks



15 © Evommune, Inc.

For illustrative purposes only. Not a head-to-head comparison. Differences exist between trial designs and study characteristics, and caution should be exercised when comparing across trials. Sources: Silverberg et al. (2016), Silverberg et al. (2023), Wollenberg et al. (2020), Ruzicka et al. (2017).



자료: Evommune, 교보증권 리서치센터

[도표 6] EVO301 2a 상 vIGA 0/1 반응률

Phase 2a Trial in AD: Early Clinical Signal in vIGA 0/1 Response



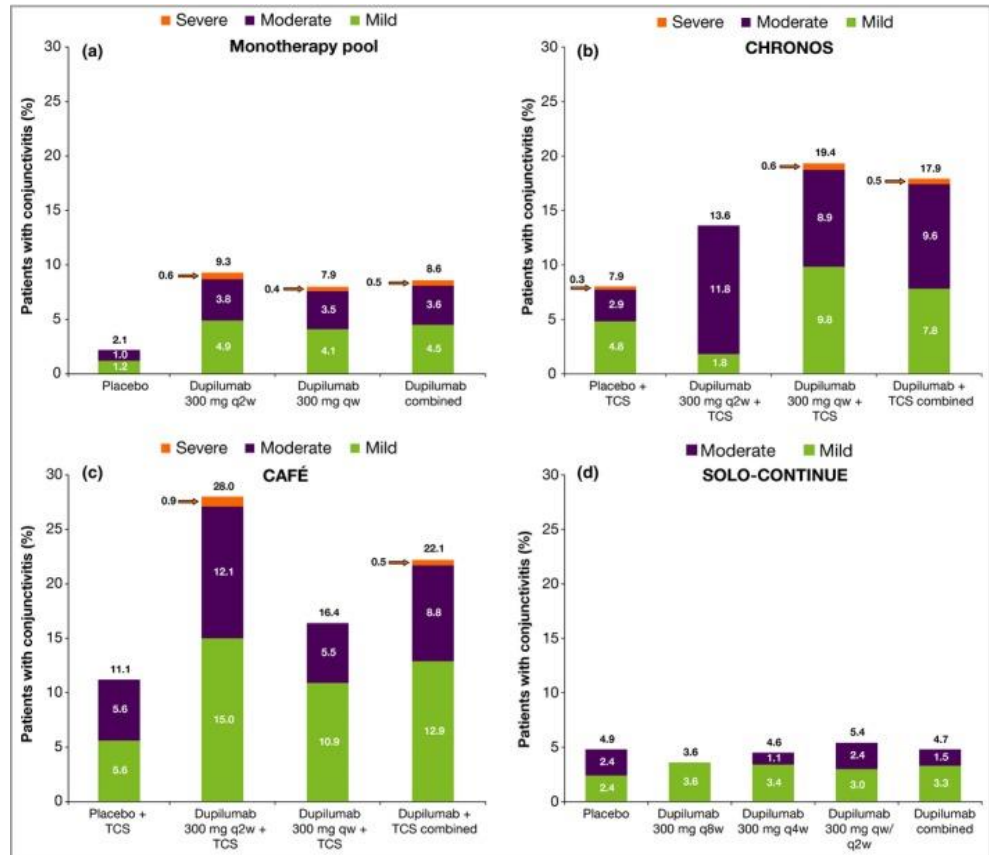
16 © Evommune, Inc.

vIGA: Validated Investigator's Global Assessment



자료: Evommune, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 듀피젠트 투약군 별 결막염 발생 비율



자료: Br J Dermatol, 교보증권 리서치센터

[에이프릴바이오 397030]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	0	28	19	13	20
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	28	19	13	20
매출총이익률 (%)	na	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	13	11	7	5	7
영업이익	-13	17	12	8	13
영업이익률 (%)	na	61.3	61.6	61.8	63.0
EBITDA	-13	18	12	9	13
EBITDA Margin (%)	na	63.9	63.9	63.9	63.9
영업외손익	-1	3	-36	-36	-35
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	6	5	5	6
금융비용	-5	-3	-41	-41	-41
기타	0	0	0	0	0
법인세비용감전순손익	-14	20	-24	-28	-22
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-14	20	-24	-28	-22
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-14	20	-24	-28	-22
당기순이익률 (%)	na	72.7	-126.5	-205.5	-110.3
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	-14	20	-24	-28	-22
지배순이익률 (%)	na	72.7	-126.5	-205.5	-110.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-14	20	-24	-28	-22
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	-14	20	-24	-28	-22

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-10	22	-21	-24	-19
당기순이익	-14	20	-24	-28	-22
비현금항목의 가감	2	0	39	38	37
감가상각비	1	1	0	0	0
외환손익	0	-2	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	1	39	38	37
자산부채의 증감	-1	0	0	0	0
기타현금흐름	3	2	-36	-35	-34
투자활동 현금흐름	-7	-23	-7	-8	-9
투자자산	-1	0	0	0	0
유형자산	-1	0	0	0	0
기타	-6	-22	-7	-8	-9
재무활동 현금흐름	16	-3	-2	-2	-3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	15	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	1	0	1	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	-3	-3	-3	-3
현금의 증감	-1	-3	21	5	29
기초 현금	7	7	3	25	30
기말 현금	7	3	25	30	58
NOPLAT	-13	17	12	8	13
FCF	-14	17	13	9	13

자료: 에이프릴바이오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	67	97	125	138	175
현금및현금성자산	7	3	25	30	58
매출채권 및 기타채권	1	2	2	2	2
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	60	92	99	107	115
비유동자산	13	3	3	2	2
유형자산	1	1	1	0	0
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	11	1	1	1	1
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	80	100	128	141	178
유동부채	22	8	14	24	45
매입채무 및 기타채무	1	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	21	8	13	24	45
비유동부채	0	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	22	9	14	24	45
지배자분	58	91	114	116	132
자본금	22	22	23	23	23
자본잉여금	127	137	137	137	137
이익잉여금	-92	-72	-50	-48	-32
기타자본변동	2	3	3	3	3
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	58	91	114	116	132
총차입금	6	3	3	3	3

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-662	913	-1,075	-1,188	-955
PER	-25.5	17.7	-51.1	-58.3	-72.4
BPS	2,677	4,056	4,917	4,980	5,665
PBR	6.3	4.0	11.2	13.9	12.2
EBITDAPS	-595	802	543	369	553
EV/EBITDA	-23.9	15.5	93.8	172.1	111.8
SPS	0	1,256	850	578	866
PSR	0.0	12.9	64.6	119.8	79.9
CFPS	-675	771	557	383	567
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-100.0	NA	-30.0	-30.0	50.0
영업이익 증가율	적지	흑전	-29.7	-29.7	52.9
순이익 증가율	적지	흑전	적전	적지	적지
수익성					
ROIC	-1,041.1	620.7	379.6	298.2	490.2
ROA	-18.7	22.3	-21.4	-20.6	-14.0
ROE	-22.3	26.9	-23.8	-24.1	-17.9
안정성					
부채비율	38.0	9.5	12.1	20.9	34.3
순차입금비용	7.1	2.9	2.2	2.0	1.6
이자보상배율	-14.4	11.9	0.3	0.2	0.3

에이프릴바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2026.02.12	매수	100,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하