에이프릴바이오(397030)

내년을 보면 지금이 저점, 더 살 때

목표주가 5만원으로 43% 상향 제시

목표주가를 5만원으로 43% 상향하며 소형 바이오텍 탑픽 의견을 유지한다. 직전 목표주가 상향 후 업데이트된 파트너의 긍정적인 임상 및 사업 경과를 참고해 파이프라인의 신약 성공 확률(LOA)을 상향했으며, 에보뮨이 공개한 APB-R3 추가 적응증 궤양성대장염(UC)에 대한 rNPV 1천억원을 추가했다. 파트너 파이프라인 2건의 rNPV 합은 1.1조원이다. APB-A1의 rNPV는 6,503억원(평균 LOA 38%)으로 이전 대비 20% 상향했으며, APB-R3의 rNPV는 5,019억원(평균 LOA 39%)으로 이전 대비 96% 상향했다. LOA를 보정하지 않은 NPV 합은 3조원이다.

에보뮨의 나스닥 피어는 시총 18~43억달러로 형성

에이프릴바이오에 대한 투자자의 관심이 높아지고 있다. 파트너의 긍정적인 임상 및 사업 경과 소식 때문이다. 특히 R3 파트너 에보뮨은 생각보다 빠르게 R3 후속 적응증을 공개했으며 나스닥 상장을 위한 증권신고서 제출을 완료했다. 에보뮨은 두 개 파이프라인을 개발 중이다. 두드러기/아토피피부염 신약 후보 EVO756은 만성유도성두드러기 2상에서 효능을 확인했으며 내년 상반기에는 만성특발성두드러기 2상 결과를 발표할 전망이다. R3(EVO301)은 내년 상반기 아토피피부염 2상 결과 공개, UC 2상 진입을 계획하고 있다. 나스닥 피어인 카이메라(KYMR), 아포지(APGE), 셀텍스(CLDX)의 시총이 각각 43억달러, 31억달러, 18억달러이므로 에보뮨의 직전 시리즈 C 밸류 3.5억달러 대비 업사이드 여력은 충분하다.

내년을 보면 랠리는 이제 시작

내년 에보뮨과 룬드벡을 통한 주가 모멘텀이 풍부하다. 에보뮨의 상장 및 R3 아토피 2상 결과 공개 후 UC 및 아토피 후속 임상이 진행될 예정이다. 중요한 것은 에보뮨의 최종 목표는 빅파마 매각일 가능성이 크다는 점이다. CEO 루이스 페냐는 이전에 설립한 더미라를 일라이 릴리에 매각한 이력이 있으며 당시 핵심 파이프라인 레브리키주맙은 현재 제품명 엡글리스(32년 20억달러 매출 전망)로 미국 등에 판매 중이다. 한편 룬드벡도 내년 A1 TED 결과를 발표할 전망이며 동시에 적응증 확장과 빅파마 파트너십을 추진할 계획이라 추가적인 가치 상향 여지가 높다. 파트너의 임상 결과 발표 이후부터는 SAFA 플랫폼의 재평가가 시작될 것이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	0	(13)	(14)	(662)	NM	(13)	NM	NM	6.3	(22.3)	0.0
2024A	28	17	20	913	NM	18	17.7	15.8	4.0	26.9	0.0
2025F	2	(9)	(5)	(242)	NM	(8)	NM	NM	9.2	(6.2)	0.0
2026F	10	(2)	3	114	NM	(1)	301.4	NM	8.9	3.0	0.0
2027F	29	16	20	891	681.6	17	38.6	40.3	7.2	20.7	0.0

매수(유지)

목표주가: 50,000원 (상향)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

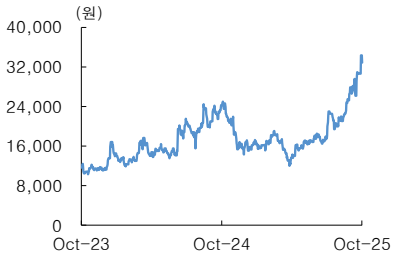
Stock Data

KOSPI(10/13)	3,585
주가(10/13)	32,850
시가총액(십억원)	749
발행주식수(백만)	23
52주 최고/최저가(원)	34,350/12,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	12,427
유동주식비율/외국인지분율(%)	79.8/3.4
주요주주(%) 차상훈 외 2 인	20.2
에스엠시노기술투자 외 7 인	6.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	17.7	140.5	35.2
KOSDAQ 대비(%p)	16.2	116.8	23.6

주가추이



자료: FnGuide

위해주, Ph.D.
hjwi@koreainvestment.com
이다용
dayong@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

에보뮨이 언급한 R3 - SAFA 재평가 예고(뒷장 그림 참고)

에보뮨은 R3가 염증성 사이토카인인 IL-18을 중화하는 가장 효과적인 접근법이라고 언급했다. R3의 장점은 1) 일반 항체 대비 중화 효과 우수(결합력이 강화된 IL-18BP 형태), 2) 월 1회 투약이 가능한 긴 반감기(0.3mg/kg 이상의 용량 단회 투여 결과: 4주 이상 IC_{90}을 초과하는 혈중 농도 확인), 3) 염증 부위 침투력 개선(SAFA 플랫폼의 장점), 4) 침투력 개선에 의한 빠른 효능 발현(기존 제품과 동등하거나 더 나은 효능 기대), 5) 면역원성 위험 감소, 6) 투여량 감소(분자량 65kDa, 항체의 1/3에 불과)다. IL-18은 아토피, 건선, 궤양성대장염, 크론병, 다발성경화증, 중증근무력증, 루푸스 등 만성염증에 관여하므로 계획한 임상 적응증뿐만 아니라 추가적인 확장이 가능하다. 현재 크론병에 대한 연구를 준비 중인 것으로 확인된다.

에보뮨 시총 중 R3 비중은? 50% 추정

에보뮨 파이프라인 중 R3의 비중은 약 50%로 추정한다. R3의 전방시장은 총 518억(아토피 327억달러, UC 190억달러)달러로 EVO756 전방시장인 총 394억달러(두드러기 66억달러, 아토피 327억달러) 대비 크지만 공식적인 환자 대상 임상 결과 발표가 아직 없다는 점을 고려했다. 동일한 아토피피부염 적응증에서는 EVO756과 R3 간의 포지션 차이가 있다. 756은 경구형 mast cells 억제제이므로 다른 전신요법 대비 우선적으로 처방될 잠재력이 있으며, R3는 한달에 한번씩 주사하는 선천 및 후천면역 억제제로 빠른 병변 감소 및 가려움증 감소 효능 기대되어 타 바이오의약품 대비 선호되는 치료제가 될 수 있다.

truekorea

<표 1> 에이프릴바이오 목표주가 50,000원으로 상향 (단위: 십억원, %, 천주, 원)

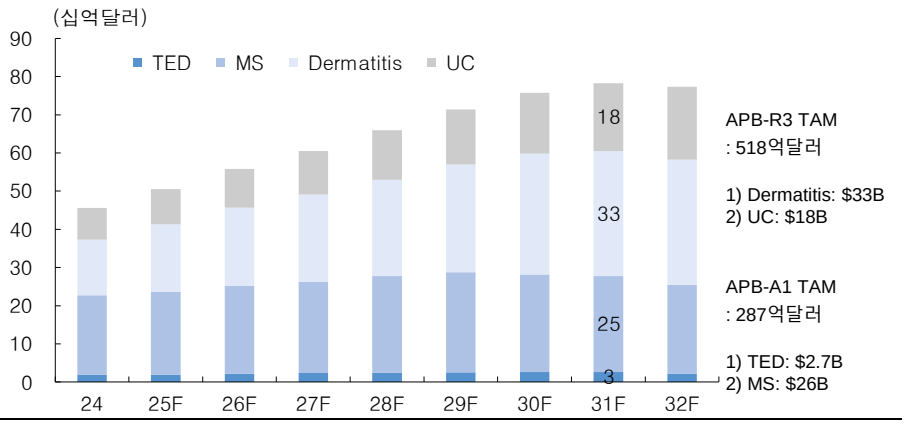
파이프라인	반영 가치	절대 가치	적용 LOA	rNPV	합계
APB-A1	룬드벡 L/O*	593	40.0%	237.1	
	TED(갑상선안병증) 경상기술료	389	50.0%	194.5	650.3
	MS(다발성경화증) 경상기술료	729	30.0%	218.7	
APB-R3	에보뮨 L/O*	642	40.0%	256.8	
	AD(아토피피부염) 경상기술료	278	50.0%	139.0	501.9
	UC(궤양성대장염) 경상기술료	354	30.0%	106.2	
파이프라인 합산 가치(십억원)					**1,152.2**
기업가치(십억원)					1,152.2
주식수(천주)					22,800
적정주가(원)					50,534
목표주가(원)					**50,000**
현재주가(원, 10 월 13 일 종가)					32,850
상승여력(%)					***52.2%***

주: 1) 룬드백 L/O: 2021년 10월 13일 체결. 총 계약금액 4억 4,800만달러 중 2,462만달러(302억원) 수령 완료. 잔여금액 5,930억원. 2) 에보뮨 L/O: 2024년 6월 20일 체결. 총 계약금액 4억 7,500만달러 중 1,650만달러(229억원) 수령 완료, 잔여금액 6,420억원

변경내역: APB-A1 가치: 20% 상향(5,422억원에서 6,503억원으로 상향). (1) 마일스톤 수령 가능성 30% -> 40% 상향, (2) TED LOA 30% -> 50%로 상향. APB-R3 가치: 96% 상향(2,564억원에서 5,019억원으로 상향). (1) 마일스톤 수령 가능성 30% -> 40% 상향, (2) AD NPV 및 LOA 30% -> 50% 상향, (3) UC 적응증 확장 가치 신규 반영

자료: 한국투자증권

[그림 1] 에이프릴바이오 파이프라인의 전방시장: 총 1,105억달러



주: TED – 갑상선안병증, MS – 다발성경화증, Dermatitis – 아토피피부염 등, UC – 궤양성대장염
자료: Evaluatepharma, 한국투자증권

<표 2> APB-A1, TED 경상기술료 산출 세부내역

2030년 판매 개시 가정	1년차	2년차	3년차	4년차	5년차	6년차	7년차	8년차	9년차	10년차
TED 미국 환자(중등도 이상, 명)	16,310	16,473	16,638	16,804	16,972	17,142	17,313	17,487	17,661	17,838
약가(달러, 6개월)	220,000	226,600	233,398	240,400	247,612	255,040	262,692	270,572	265,161	259,858
점유율(%)	*10%*	*15%*	*20%*	*25%*	*28%*	*30%*	*40%*	*50%*	*60%*	*70%*
룬드벡 매출(백만달러)	**359**	**560**	**777**	**1,010**	**1,177**	**1,312**	**1,819**	**2,366**	**2,810**	**3,245**
에이프릴바이오 매출 (십억원, 룬드벡 End 8%)	**40**	**63**	**87**	**113**	**132**	**147**	**204**	**265**	**315**	**363**
GPM(100%, 십억원)	40	63	87	113	132	147	204	265	315	363
OPM(100%, 십억원)	40	56	78	102	119	132	183	238	283	327
NPM(90%, 십억원)	36	56	78	102	119	132	183	238	283	327
현재가치	19	25	31	36	36	36	44	50	52	53
영구현금흐름										25
영구현금흐름 현재가치	*WACC 13.5%, 영구성장률 -15%*									7
현재가치의 합, NPV										389.0
위험 보정 현재가치, rNPV(십억원)	**LOA**	**50%**								**194.5**

주: 중등도 이상의 TED 환자수 16,310명 가정(근거: 'Epidemiology and Management of Moderate to Severe Thyroid Eye Disease in the United States: Analysis of a Healthcare Claims Database' 10.1111/cen.15183). 약가 테페자 6개월 도매가 220,000달러 참고. 점유율 가정은 테페자 매출 성장 추이 참고. APB-A1 미국 물질 특허 만료 시점은 2043년

자료: 한국투자증권

<표 3> APB-A1, MS 경상기술료 산출 세부내역

2033년 판매 개시 가정	1년차	2년차	3년차	4년차	5년차	6년차	7년차	8년차	9년차	10년차
미국 RRMS 환자(SOC 치료중, 명)	305,000	308,050	311,131	314,242	317,384	320,558	323,764	327,001	330,271	333,574
약가(달러, 연)	83,000	85,490	88,055	90,696	93,417	96,220	99,106	102,080	100,038	98,037
점유율(%)	*1%*	*2%*	*4%*	*6%*	*8%*	*10%*	*12%*	*15%*	*18%*	*20%*
룬드벡 매출(백만달러)	**253**	**527**	**1,096**	**1,710**	**2,372**	**3,084**	**3,850**	**5,007**	**5,947**	**6,541**
에이프릴바이오 매출 (십억원, 룬드벡 End 8%)	**28**	**59**	**123**	**192**	**266**	**345**	**431**	**561**	**666**	**733**
GPM(100%, 십억원)	28	59	123	192	266	345	431	561	666	733
OPM(100%, 십억원)	28	53	110	172	239	311	388	505	599	659
NPM(90%, 십억원)	26	53	110	172	239	311	388	505	599	659
현재가치	13	24	44	60	74	84	92	106	111	107
영구현금흐름										51
영구현금흐름 현재가치	*WACC 13.5%, 영구성장률 -15%*									14
현재가치의 합, NPV										729.0
위험 보정 현재가치, rNPV(십억원)	**LOA**	**30%**								**218.7**

주: RRMS = 재발완화형 다발성경화증 환자를 의미. 다발성경화증 질환 중 가장 흔한 형태. 증상의 재발과 호전이 수시로 나타남. 룬드벡 장표 참고. 약가는 케심타의 연간 도매가 83,000달러 참고. 점유율 가정은 케심타와 오크레부스 매출 성장 추이 참고하여 반영. APB-A1 미국 물질 특허 만료 시점은 2043년

자료: 한국투자증권

<표 4> APB-R3, AD 경상기술료 산출 세부내역

2031년 판매 개시 가정	1년차	2년차	3년차	4년차	5년차	6년차	7년차	8년차	9년차	10년차
중증 이상의 AD 미국 환자(명)	1,810,000	1,828,100	1,846,381	1,864,845	1,883,493	1,902,328	1,921,351	1,940,565	1,959,971	1,979,570
약가(달러, 연)	38,000	39,140	40,314	41,524	42,769	44,052	45,374	46,735	45,801	44,884
점유율(%)	0%	0%	1%	1%	1%	2%	2%	3%	3%	3%
에보뮨 매출(백만달러)	**103**	**215**	**447**	**852**	**1,047**	**1,257**	**1,744**	**2,267**	**2,513**	**2,666**
에이프릴바이오 매출 (십억원, 에보뮨 End 8%)	**12**	**24**	**50**	**95**	**117**	**141**	**195**	**254**	**282**	**299**
GPM(100%, 십억원)	12	24	50	95	117	141	195	254	282	299
OPM(100%, 십억원)	12	24	50	95	117	141	195	254	282	299
NPM(90%, 십억원)	12	22	45	86	106	127	176	229	253	269
	WACC 13.5%, 영구성장률 -15%									
현재가치	5	9	16	26	29	30	37	42	41	38
영구현금흐름										18
영구현금흐름 현재가치										5
현재가치의 합, NPV										277.9
위험 보정 현재가치, rNPV(십억원)	**LOA**	**50%**								**139.0**

주: 중등도 이상의 AD 환자수 181만명 가정. 아토피 진단 환자 수 1,650만명 중 11%가 중등도 이상의 환자라고 함(근거: 'Atopic Dermatitis in America Study: A Cross-Sectional Study Examining the Prevalence and Disease Burden of Atopic Dermatitis in the US Adult Population' 10.1016/j.jid.2018.08.028). 약가는 듀피젠트의 연간 도매가 38,000달러 참고. 점유율 가정은 듀피젠트를 제외한 아토피피부염 주요 신약인 린보크, 엡글리스, 넴루비오 평균 매출 추이 참고하여 반영. APB-R3 미국 물질 특허 만료 시점은 2041년

자료: 한국투자증권

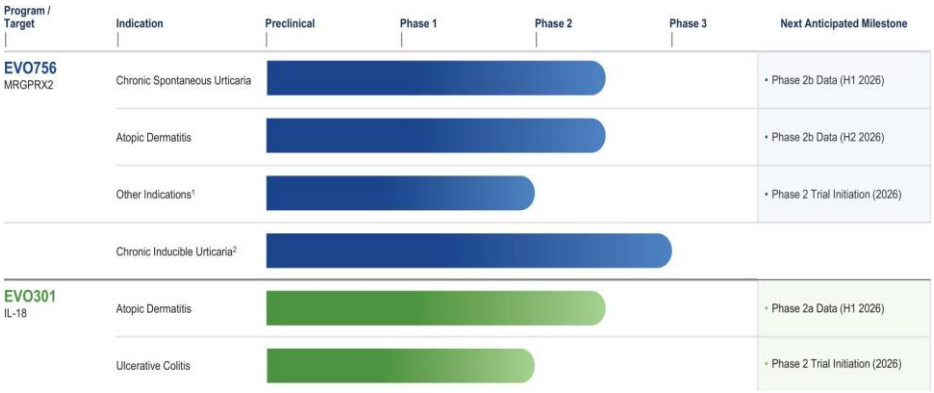
<표 5> APB-R3, UC 경상기술료 산출 세부내역

2033년 판매 개시 가정	1년차	2년차	3년차	4년차	5년차	6년차	7년차	8년차	9년차	10년차
미국 적격 환자수	120,000	121,200	122,412	123,636	124,872	126,121	127,382	128,656	129,943	131,242
약가(달러, 연)	179,000	184,370	189,901	195,598	201,466	207,510	213,735	220,147	215,744	211,430
점유율(%)	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	8%	9%
룬드벡 매출(백만달러)	**215**	**447**	**697**	**967**	**1,258**	**1,570**	**1,906**	**2,124**	**2,243**	**2,497**
에이프릴바이오 매출(십억원, 에보뮨 End 8%)	**24**	**50**	**78**	**108**	**141**	**176**	**213**	**238**	**251**	**280**
GPM(100%, 십억원)	24	50	78	108	141	176	213	238	251	280
OPM(100%, 십억원)	24	45	70	98	127	158	192	214	226	252
NPM(90%, 십억원)	22	45	70	98	127	158	192	214	226	252
	WACC 13.5%, 영구성장률 -15%									
현재가치	11	20	28	34	39	43	46	45	42	41
영구현금흐름										19
영구현금흐름 현재가치										5
현재가치의 합, NPV										353.9
위험 보정 현재가치, rNPV(십억원)	**LOA**	**30%**								**106.2**

주: 적격 환자수 12만명 가정. 미국 위장병학회(AGA)에서 언급한 UC 환자는 200만명. 이 중 중등도 이상의 환자는 20%(40만명). 이 중 일차치료제인 인플릭시맙에 반응하지 않는 환자는 약 30%(12만명). 약가는 스카이리지의 도즈당 도매가 179,000달러 참고해 연간 약가 추정(인덕션은 4주간격 3회. 유지는 8주간격. 연 3+5 = 8회 = 179,000달러). 점유율 가정은 주요 치료제인 스카이리지, 엔티비오, 린보크, 벨시피티, MK-7240 매출 성장 추이 참고하여 반영. APB-R3 미국 물질 특허 만료 시점은 2041년

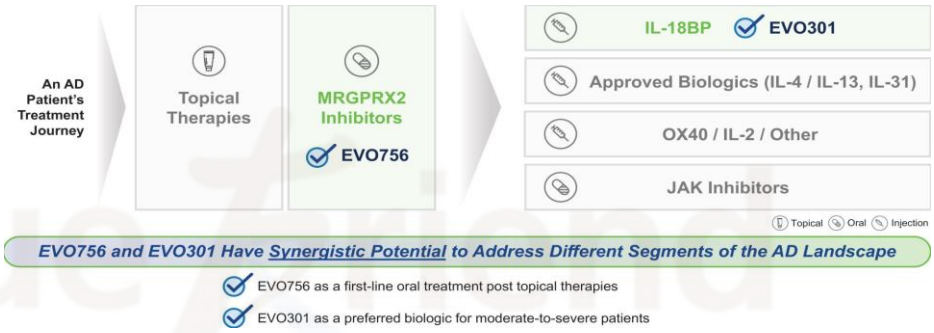
자료: 한국투자증권

[그림 2] 에보뮨(예상 티커 EVMN) 파이프라인 현황. EVO301이 APB-R3임



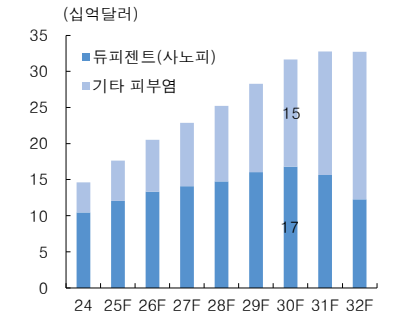
자료: 에보뮨 FORM S-1, 한국투자증권

[그림 3] 아토피피부염 시장 내 EVO756과 EVO301의 포지셔닝 차이



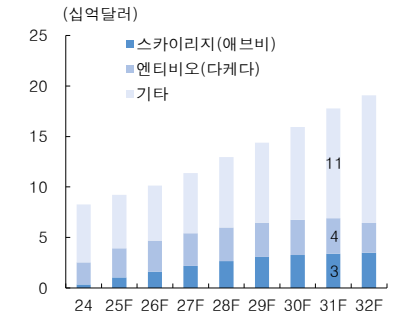
자료: 에보뮨 FORM S-1, 한국투자증권

[그림 4] 아토피 시장: 327억달러(F)



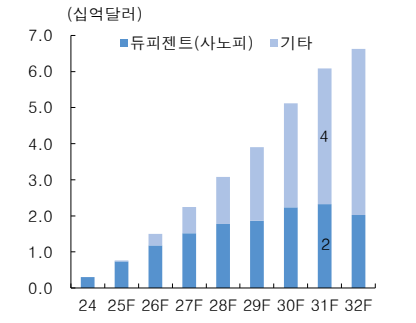
자료: Evaluatepharma, 한국투자증권

[그림 5] UC 시장: 190억달러(F)



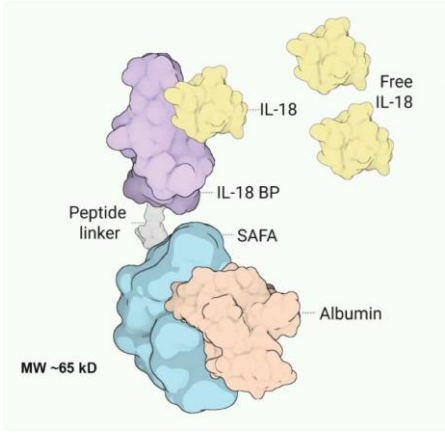
자료: Evaluatepharma, 한국투자증권

[그림 6] 두드러기 시장: 66억달러(F)



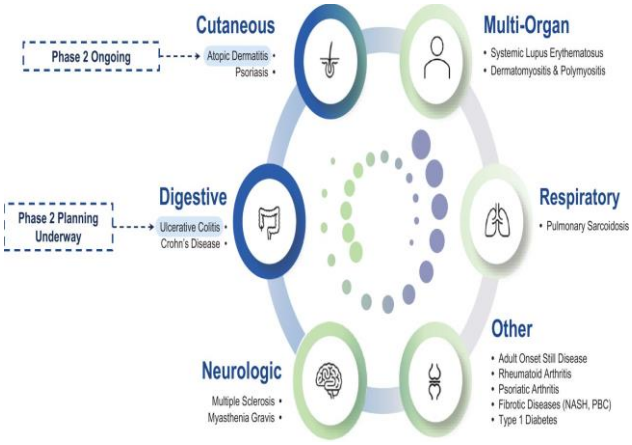
자료: Evaluatepharma, 한국투자증권

[그림 7] R3: 분자량 65kDa로 작음. 혈중 IL-18을 중화하는데 최적화된 IL-18BP과 알부민을 통해 반감기 및 염증 조직 침투력을 개선시킨 SAFA 로 구성



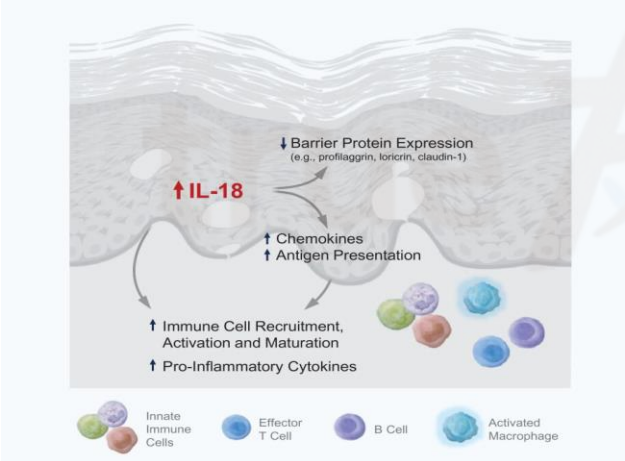
자료: 에보뮨 FORM S-1, 한국투자증권

[그림 8] IL-18 사이토카인 중화 작용기전으로 접근할 수 있는 염증성 질환



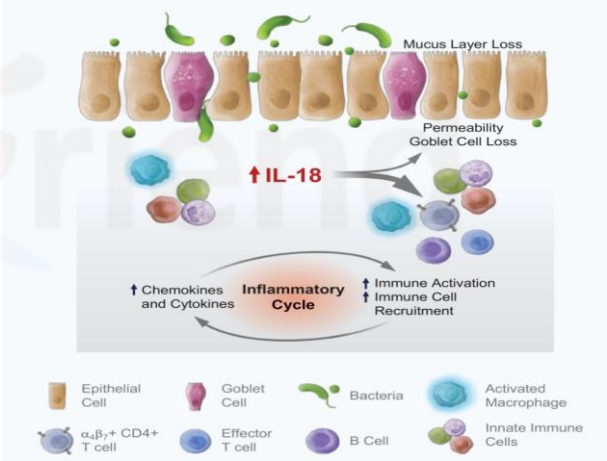
자료: 에보뮨 FORM S-1, 한국투자증권

[그림 9] 아토피피부염을 개시/악화시키는 IL-18



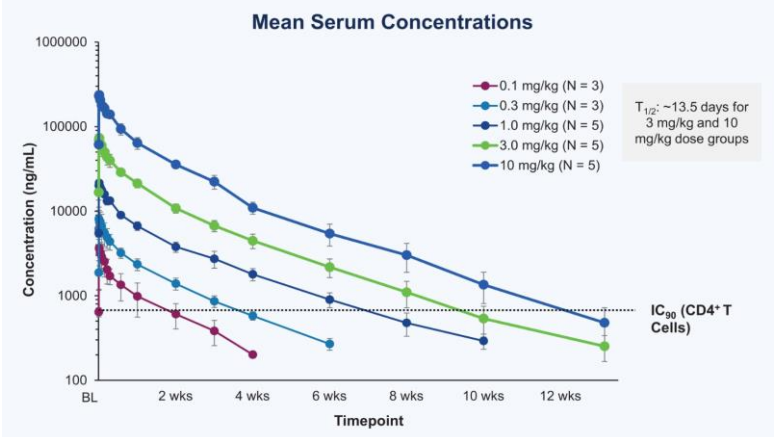
자료: 에보뮨 FORM S-1, 한국투자증권

[그림 10] 궤양성대장염을 개시/악화시키는 IL-18



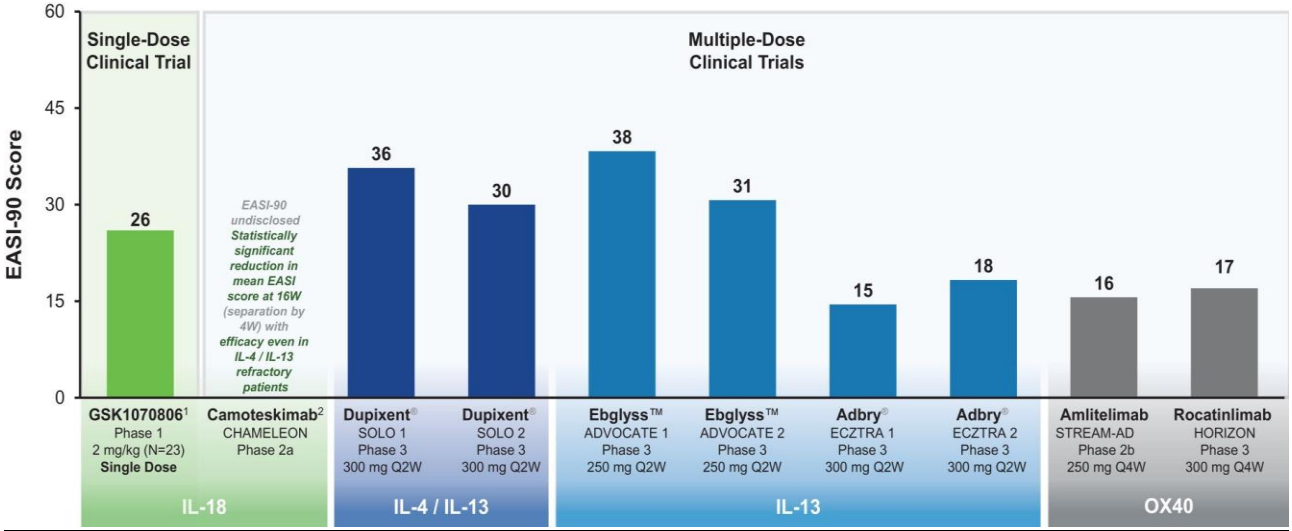
자료: 에보뮨 FORM S-1, 한국투자증권

[그림 11] R3 단회 투여 1상 결과: 0.3mpk 이상 투여 시 4주 이상 IC_{90} 달성



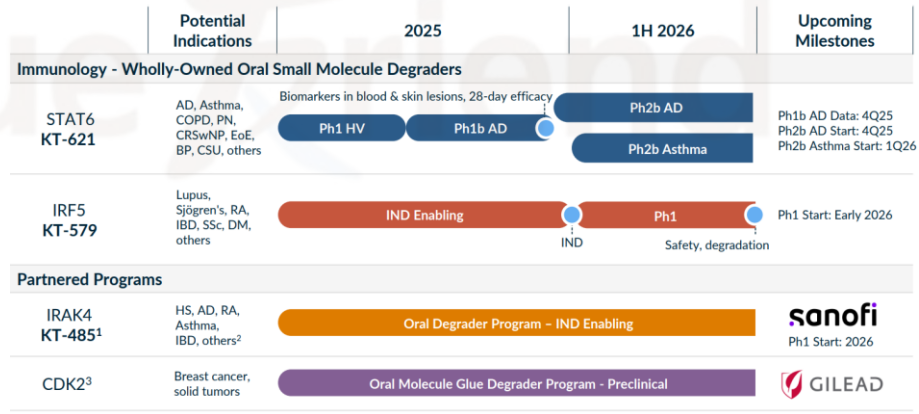
자료: 에보뮨 FORM S-1, 한국투자증권

[그림 12] IL-18 차단항체 GSK1070806은 1회 투여만으로 기존 치료제 동등 수준의 병변 90% 감소(EASI-90) 효능을 보임. R3(EVO301)는 일반 항체와 다르게 IL-18 결합력이 최적화됐으며, SAFA를 통한 염증 부위 침투력 개선된 파이프라인이므로 반복 투여할 경우 기존 치료제 동등 또는 그 이상의 효능을 나타낼 수 있음



주: GSK1070806을 제외한 모든 데이터는 16주차 데이터임.
자료: 에보뮨 FORM S-1, 한국투자증권

[그림 13] 에보뮨 피어: KYMR, 시총 40억달러. 임상 1상이지만 FIC 타겟(STAT6) 강점



자료: 카이메라 테라퓨틱스, 한국투자증권

[그림 14] 에보뮨 피어: APGE, 시총 31억달러

자료: 아포지 테라퓨틱스, 한국투자증권

[그림 15] 에보뮨 피어: CLDX, 시총 18억달러

자료: 셀덱스 테라퓨틱스, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**0**	**28**	**2**	**10**	**29**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	28	2	10	29
판매관리비	13	11	11	12	13
영업이익	**(13)**	**17**	**(9)**	**(2)**	**16**
영업이익률(%)	*NM*	*61.3*	*(421.0)*	*(19.7)*	*53.7*
EBITDA	(13)	18	(8)	(1)	17
EBITDA Margin(%)	*NM*	*63.9*	*(389.8)*	*(11.0)*	*57.5*
영업외수익	(1)	3	4	5	4
금융수익	4	6	6	6	6
금융비용	5	3	2	2	2
기타영업외손익	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**(14)**	**20**	**(5)**	**3**	**20**
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	**(14)**	**20**	**(5)**	**3**	**20**
당기순이익률(%)	*-2146826281*	*71.4*	*-250.0*	*30.0*	*69.0*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(100.0)	NM	(92.1)	369.6	184.3
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
당기순이익 증가율	56	(243)	(125)	(160)	567
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	681.6
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	NM	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**80**	**100**	**95**	**98**	**118**
유동자산	67	97	94	95	112
현금성자산	7	3	7	8	13
매출채권및기타채권	1	2	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	13	3	1	3	7
투자자산	11	1	0	2	6
유형자산	1	1	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
부채총계	**22**	**9**	**9**	**9**	**10**
유동부채	22	8	9	9	10
매입채무및기타채무	1	0	0	0	0
단기차입금및단기사채	5	3	8	9	10
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	0	0	0	0
자본총계	**58**	**91**	**86**	**88**	**108**
자본금	22	22	22	22	22
자본잉여금	127	137	137	137	137
기타자본	2	3	3	3	3
이익잉여금	(92)	(72)	(78)	(75)	(55)
순차입금	(44)	(86)	(85)	(86)	(102)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**(10)**	**22**	**6**	**4**	**22**
당기순이익	(14)	20	(5)	3	20
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(1)	(0)	11	1	0
기타	4	1	(1)	(1)	1
투자활동현금흐름	**(7)**	**(23)**	**5**	**(2)**	**(17)**
유형자산투자	(1)	(0)	(1)	(1)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(6)	(22)	1	(2)	(4)
무형자산순증	0	0	0	(0)	(0)
기타	0	(1)	5	1	(12)
재무활동현금흐름	**16**	**(3)**	**(8)**	**(0)**	**0**
자본의증가	2	1	0	0	0
차입금의순증	15	(0)	(8)	(0)	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(1)	(4)	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	(1)	(3)	3	2	5
FCF	NM	NM	2	(1)	16

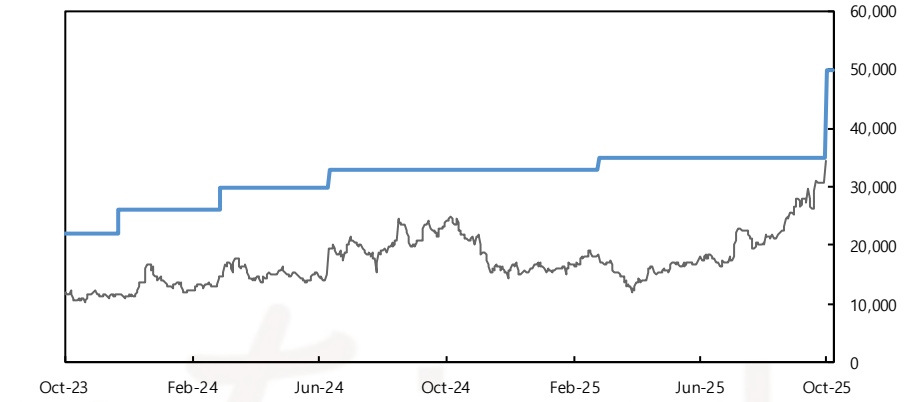
주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(662)	913	(242)	114	891
BPS	2,677	4,056	3,751	3,865	4,756
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(18.7)	22.3	(5.6)	2.7	18.8
ROE	(22.3)	26.9	(6.2)	3.0	20.7
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	NM	0.0	NM	0.0	0.0
안정성					
부채비율(x)	38.0	9.5	10.6	10.8	9.2
차입금/자본총계비율(%)	36.5	8.9	9.7	10.2	9.2
이자보상배율(x)	(14.4)	11.9	(22.4)	(151.9)	NM
순차입금/EBITDA(x)	3.4	(4.8)	10.6	86.0	(6.0)
Valuation(x)					
PER	NM	17.7	NM	301.4	38.6
최고	NM	28.4	NM	301.4	38.6
최저	NM	12.6	NM	105.1	13.4
PBR	6.3	4.0	9.2	8.9	7.2
최고	6.5	6.4	9.2	8.9	7.2
최저	3.0	2.8	3.2	3.1	2.5
PSR	NM	12.9	357.3	76.8	27.0
EV/EBITDA	NM	15.8	NM	NM	40.3

주: K-IFRS (개별) 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
에이프릴바이오 (397030)	2022.10.24	NR	-	-	-
	2023.04.21	매수	22,010원	-48.2	-33.7
	2023.11.09	매수	22,000원	-48.3	-46.5
	2023.12.01	매수	26,000원	-49.5	-35.2
	2024.03.08	매수	30,000원	-49.1	-35.1
	2024.06.21	매수	33,000원	-42.3	-24.2
	2025.03.06	매수	35,000원	-44.9	-1.9
	2025.10.14	매수	50,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 14일 현재 에이프릴바이오 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.