COMPANY UPDATE

2025. 11. 21

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

에이프릴바이오 (397030)

SAFA 기술력 검증과 함께 모멘텀 가속

- SAFA 플랫폼 기반의 파이프라인에 대한 임상적 검증으로 플랫폼 가치 입증
- 2026년에도 주요 데이터 발표 예정, 파트너사 에보뮨의 M&A 가능성까지 부각

WHAT'S THE STORY?

2026년 SAFA 플랫폼의 임상적 검증 지속: 기술 수출한 파이프라인의 임상적 검증이 진행되면서 마일스톤 유입을 통한 실적 개선(2026년 200억원 수취 전망)과 SAFA 플랫폼의 가치 증대 가능.

- 룬드벡(HLUNB DC)은 지난 3분기 컨퍼런스 콜에서 APB-A1(CD40L-SAFA) 중등도-중증 TED(갑상선 안구병증) 환자 대상 P1b 중간 결과 발표. 내원 7회 차에서 안구 돌출 감소(≥2mm), anti-TSHR (갑상선 자극 호르몬 수용체에 대한 자가항체) 바이오마커 개선 확인. 다른 신경면역질환(다발성경화증, 중증근무력증 등)으로 확장 가능하며, SC 제형 개발 등에 대해 언급. 기존 CD40 항체에서 Fc가 없는 구조 덕분에 혈전색전증 리스크 최소화할 수 있는 점이 장점. 향후 2026년 P1b 결과 추가 업데이트, 만성 및 급성 환자군 분리해서 P2 진행 예정.
- 에보뮨(EVMN US)은 APB-R3(IL-18BP-SAFA) 호주/뉴질랜드에서 P2a 아토피 피부염 연내 완료, 1H26 임상 결과 업데이트 가능. 지난 9월 에보뮨은 차기 개발 적응증으로 UC(궤양성 대장염) 언급, 2026년에는 아토피와 UC 임상 진행 예상.

신규 모달리티의 확장: 단일 항체 신약 개발 일부 중단하고, 다중 타깃 항체 기반 ADC, TCE를 만드는 REMAP 플랫폼 중심으로 포트폴리오 재편. REMAP은 SAFA 플랫폼 업그레이드해 여러 타깃 동시 조준 가능, 2026년까지 PoC 완료하고 조기 기술 이전 목표. 또한 투여 간격을 최대 Q2M까지 늘리는 초장기 지속형 항체 플랫폼 VeLABody는 2028년 전후 P1 PK 데이터 확보 후 기술 이전 추진. SAFA에 이어 REMAP, VeLABody로 플랫폼 다각화로 차별화 확보.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	23	0	0	28
영업이익 (십억원)	4	(11)	(13)	17
순이익 (십억원)	(53)	(9)	(14)	20
EPS (adj) (원)	(4,979)	(458)	(662)	913
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	흑전
EBITDA margin (%)	21.1	(5,440.4)	n/a	63.9
ROE (%)	(243.0)	(14.2)	(22.3)	26.9
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	17.7
P/B (배)	n/a	2.7	6.3	4.0
EV/EBITDA (배)	n/a	(10.7)	(25.1)	15.8
Dividend yield (%)	n/a	0.0	0.0	0.0

자료: 에이프릴바이오, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	39,200원
시가총액	9,002.4억원
주식수 (유동주식 비중)	22,965,244주 (80.2%)
52주 최저/최고	12,000원/39,950원
60일-평균거래대금	383.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
에이프릴바이오 (%)	22.3	130.6	136.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	20.1	85.0	80.8

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	41,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

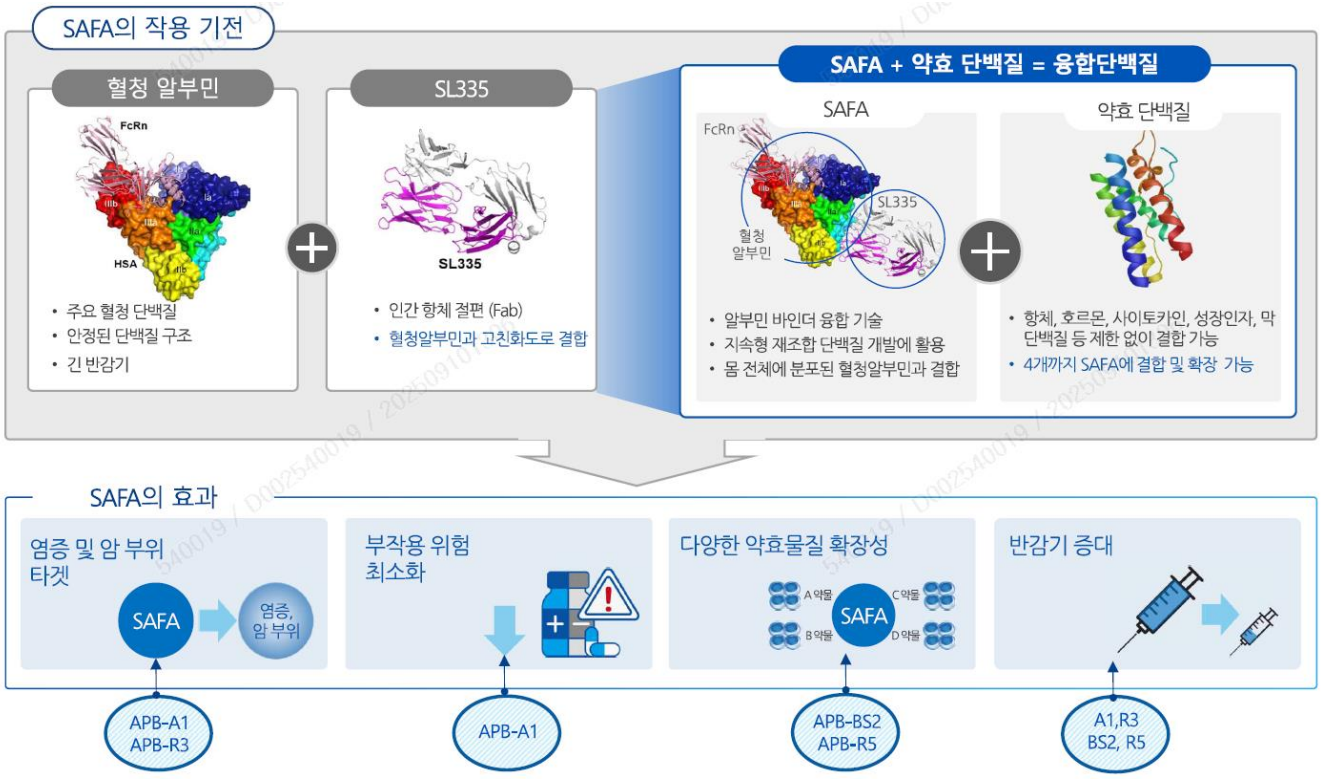
삼성증권

에이프릴바이오 파이프라인

Pipeline		적응증	타겟 물질	탐색 / 후보물질 도출 / 전임상시험 / 임상시험	진행현황
자체개발	L/O APB-A1	자가면역질환 다수	CD40L	임상 1상 완료	파트너사 "룬드백" 임상 1b상 시험 개시
	L/O APB-R3	자가염증질환 스틸병 등 다수	1L-18	임상 1상 완료	파트너사 "에보뮨" 임상 2a상 시험 개시
	APB-R4	자가면역질환 다수	1L-2R	비임상 시험	비임상 예비독성시험 완료
	APB-CyTE	고형암	XX		-
	APB-ADC	고형암	XX		-
공동개발	APB-R2	남성불임	FSHR	세브란스 연구중심 정부과제 수행 중	Partner : Severance Hospital
	APB-R6	내분비질환	TSHR	세브란스 연구중심 공동연구 개발	Partner : Severance Hospital
	L/O APB-R5	고형암	XX	후보 물질 도출 중	파트너사 "유한양행" 최적 후보 물질 도출 중

자료: 에이프릴바이오, 삼성증권

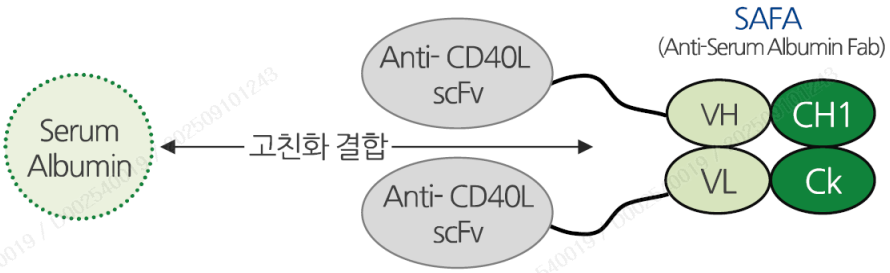
에이프릴바이오 SAFA 플랫폼 작용 기전 및 효과



자료: 에이프릴바이오, 삼성증권

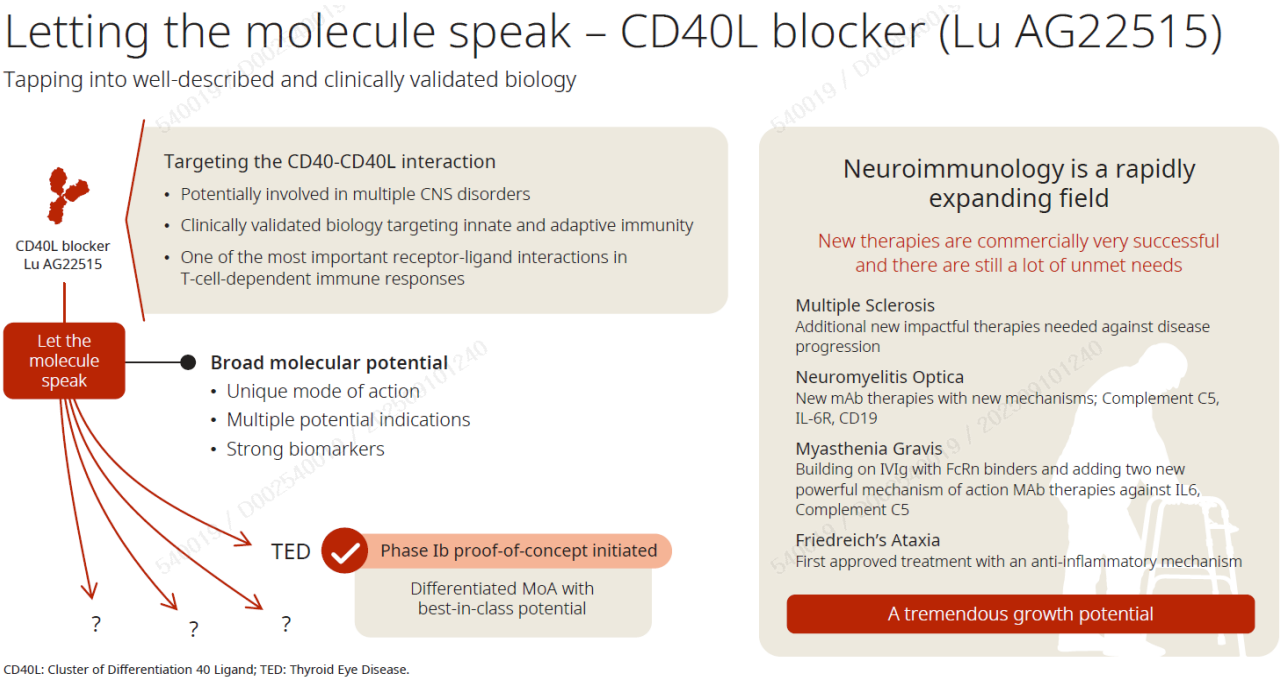
APB-A1 구조

- SAFA 기술 활용한 유전자 재조합 단백질 및 항체의약품 신약물질
- SAFA 플랫폼에 anti-CD40L 항체 scFv 부위 2개를 결합한 SAFAbody



자료: 에이프릴바이오, 삼성증권

파트너사 룬드벡의 Lu AG2215(APB-A1)



자료: 룬드벡, 삼성증권

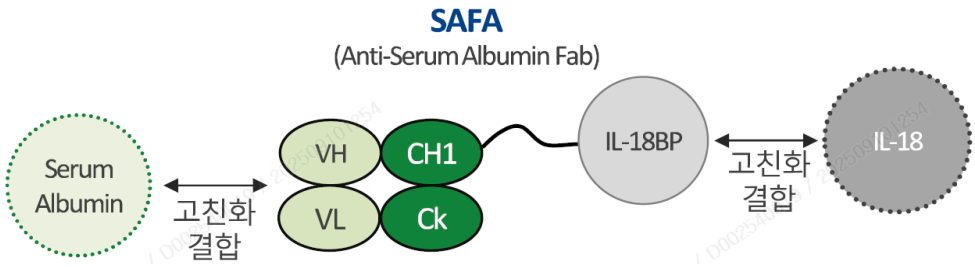
CD40L 타깃 경쟁 파이프라인

	AT-1501 Tegoprubart	SAR-441344 Frexalimab	CDP7657 Dapirolizumab	HZN-4920 Dazodalibep	APB-A1
제조사	Eledon	Sanofi	UCB/Biogen	Amgen/Horizon	에이프릴바이오
적응증	루게릭	다발성 경화증	루푸스	쇼그렌 증후군	갑상선 안병증
개발 단계	3상 준비 중	3상 진행 중	3상 성공	3상 진행 중	25년 1월, 1b상 진입
구조	IgG with mutant FC	IgG with unglycosylated Fc	Fab-PEG	Tn-3-HAS fusion	SAFA-fusion
면역원성 발생 가능성	낮음	낮음	낮음	높음	낮음
혈전색전증 가능성	O (probably)	O (probably)	X	X	X
상업적 개발성	높음	높음	중간	높음	높음

자료: 에이프릴바이오, 삼성증권

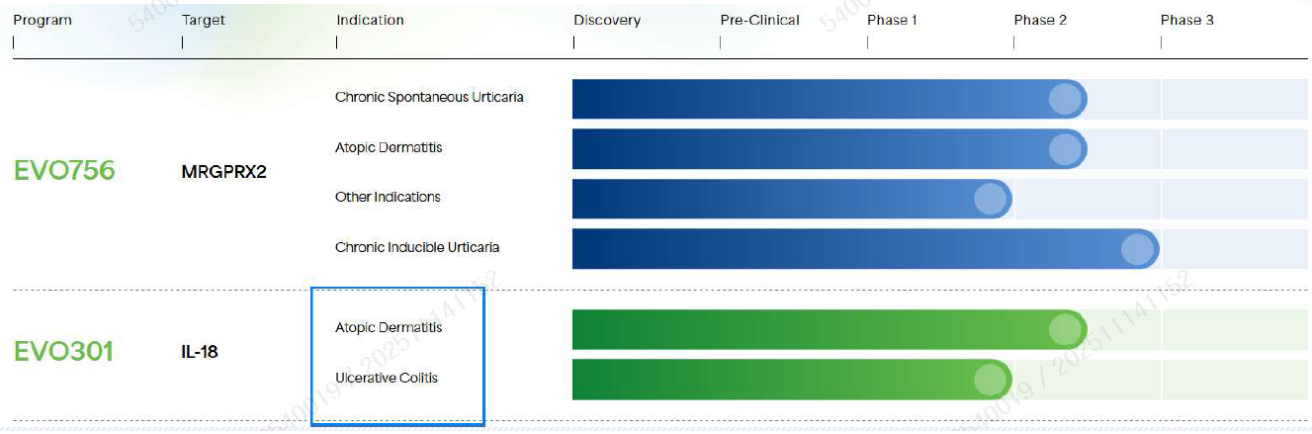
APB-R3 구조

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



자료: 에이프릴바이오, 삼성증권

파트너사 에보뮨의 파이프라인



자료: 에보뮨, 삼성증권

IL-18 타깃 경쟁 파이프라인

	Tadekinig alfa	GSK1070806	AVTX-007	APB-R3
제조사	AB2BIO	GSK	Apollo therapeutics	에이프릴바이오
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 일본 L/O (USD686m) 임상 3상 진행 중	2023년 11월 임상 2b상 진입	2024년 9월 임상 2a상 성공	2025년 2월 임상 2상 진입
적응증	원발성 혈구탐식성 림프조직구증	아토피 피부염	성인 발병 스틸병 다발성 골수종	성인 발병 스틸병 대식세포 활성화 증후군 원발성 경화성 담관염 MASH

자료: 각 사, 에이프릴바이오, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (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	100.0	100.0	n/a	100.0
판매 및 일반관리비	9	19	12	13	11
영업이익	**(9)**	**4**	**(11)**	**(13)**	**17**
(영업이익률, %)	n/a	19.0	(5,737.2)	n/a	61.3
영업외손익	**(1)**	**(57)**	**3**	**(1)**	**3**
금융수익	0	0	2	4	6
금융비용	2	57	0	5	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	(0)	(0)
세전이익	**(10)**	**(53)**	**(9)**	**(14)**	**20**
법인세	(0)	0	0	0	0
(법인세율, %)	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(10)	(53)	(9)	(14)	20
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(10)**	**(53)**	**(9)**	**(14)**	**20**
(순이익률, %)	n/a	(225.3)	(4,479.6)	n/a	72.7
지배주주순이익	(10)	(53)	(9)	(14)	20
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	(9)	5	(11)	(13)	18
(EBITDA 이익률, %)	n/a	21.1	(5,440.4)	n/a	63.9
EPS (지배주주)	(1,381)	(4,979)	(458)	(662)	913
EPS (연결기준)	(1,381)	(4,979)	(458)	(662)	913
수정 EPS (원)*	(1,381)	(4,979)	(458)	(662)	913

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**18**	**59**	**69**	**67**	**97**
현금 및 현금등가물	10	24	7	7	3
매출채권	0	4	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타	8	31	62	60	93
비유동자산	**1**	**2**	**2**	**13**	**3**
투자자산	0	0	0	11	1
유형자산	1	2	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
자산총계	**19**	**61**	**71**	**80**	**100**
유동부채	**33**	**4**	**2**	**22**	**8**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	33	4	2	22	8
비유동부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	**33**	**4**	**2**	**22**	**9**
지배주주지분	**(14)**	**57**	**69**	**58**	**91**
자본금	1	9	11	22	22
자본잉여금	2	116	136	127	137
이익잉여금	(17)	(69)	(78)	(92)	(72)
기타	0	1	1	2	3
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**(14)**	**57**	**69**	**58**	**91**
순부채	14	(54)	(68)	(44)	(86)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(7)**	**3**	**(7)**	**(10)**	**22**
당기순이익	(10)	(53)	(9)	(14)	20
현금유출입이없는 비용 및 수익	2	58	(1)	2	(0)
유형자산 감가상각비	0	0	1	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1	58	(2)	2	(1)
영업활동 자산부채 변동	1	(2)	2	(1)	(0)
투자활동에서의 현금흐름	**(7)**	**(24)**	**(32)**	**(7)**	**(23)**
유형자산 증감	(0)	(1)	(0)	(1)	(0)
장단기금융자산의 증감	(7)	(23)	(32)	(7)	(22)
기타	(0)	(0)	(0)	1	(0)
재무활동에서의 현금흐름	**18**	**35**	**20**	**16**	**(3)**
차입금의 증가(감소)	19	(31)	(0)	21	(13)
자본금의 증가(감소)	0	123	21	2	12
배당금	0	0	0	0	0
기타	(1)	(58)	(0)	(7)	(1)
현금증감	4	14	(17)	(1)	(3)
기초현금	7	10	24	7	7
기말현금	10	24	7	7	3
Gross cash flow	**(9)**	**5**	**(10)**	**(12)**	**20**
Free cash flow	**(8)**	**3**	**(7)**	**(11)**	**22**

재무비율 및 주당지표

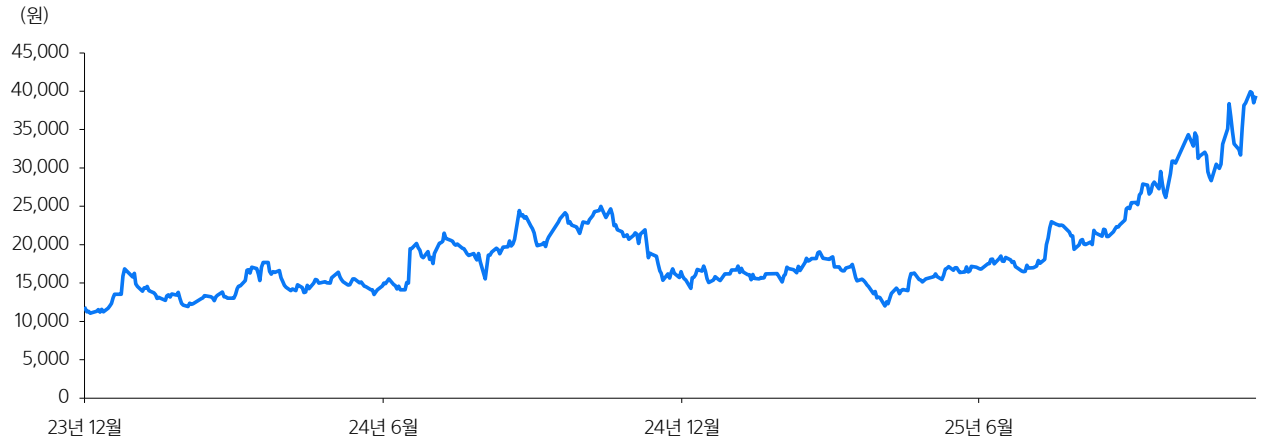
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	(100.0)	n/a	(99.1)	(100.0)	n/a
영업이익	적지	흑전	적전	적지	흑전
순이익	적지	적지	적지	적지	흑전
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	(1,381)	(4,979)	(458)	(662)	913
EPS (연결기준)	(1,381)	(4,979)	(458)	(662)	913
수정 EPS**	(1,381)	(4,979)	(458)	(662)	913
BPS	(1,790)	3,114	3,274	2,677	4,056
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	17.7
P/B***	n/a	n/a	2.7	6.3	4.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	(10.7)	(25.1)	15.8
비율					
ROE (%)	115.8	(243.0)	(14.2)	(22.3)	26.9
ROA (%)	(73.7)	(130.5)	(13.5)	(18.7)	22.3
ROIC (%)	(1,497.6)	285.3	(670.1)	(1,041.1)	620.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	(101.9)	(94.5)	(99.0)	(76.9)	(94.9)
이자보상배율 (배)	(7.2)	2.1	(385.4)	(14.4)	11.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 에이프릴바이오, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/21
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA