



IV 리서치

Company Note

2025.02.28

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	18,650 원
Upside	- %

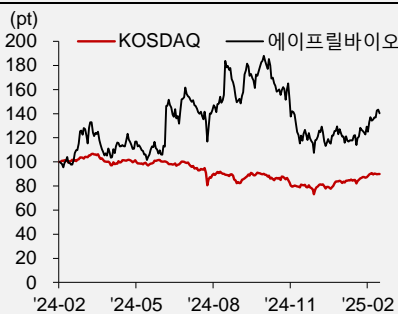
Company Info

주요주주	(%)
차상훈 외 5인	20.6

Stock Info

기준일	2025년 02월 27일
산업분류	코스닥 일반서비스
KOSDAQ(pt)	770.85
시가총액 (억원)	4,194
발행주식수 (천주)	22,486
외국인 지분율 (%)	5.2
52 주 고가 (원)	25,000
저가 (원)	13,010
60 일 일평균거래대금 (십억원)	6.0

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	15.1	-21.5	41.2
상대주가	8.8	-22.1	56.4

에이프릴바이오 (397030)

모범적 바이오텍 기업의 표본

상장 2 년만에 연간 흑자 달성한 바이오텍

동사는 2013 년 설립, 2022 년 7 월 상장한 Immunology/Oncology 분야 항체치료제 개발 기업이다. 동사는 약효단백질의 혈청 내 반감기를 증대시키는 SAFA 플랫폼을 자체 기술로 보유하고 있다. 동사의 주요 파이프라인으로는 덴마크 룬드백社에 기술이전한 자가면역질환 치료제 APB-A1, 미국 바이오텍 기업 에보문社에 기술 수출한 자가면역질환 치료제 APB-R3 등이 있다. (2022 년 12 월 자료 참고)

임상 현황 업데이트

APB-A1: APB-A1 은 CD40L 을 타겟하는 자가면역질환 치료제이다. 2021 년 10 월 덴마크의 CNS 전문 기업 룬드백社에 LO 했고, 임상 1 상을 통해 안전성이 확인되었다. 1 상 종료 이후, 2024 년 12 월 TED(갑상선 안병증) 적응증을 대상으로 첫 환자 투약을 시작했고(NCT06557850), 이에 따른 Milestone 약 70 억원을 수령했다. 해당 임상은 3Q25 중에 중간 데이터를 확인 가능할 전망이다.

APB-R3: APB-R3 는 IL-18 을 중화하는 IL-18BP 융합단백질로, INF-감마를 억제하고 면역반응을 낮춰 염증질환을 치료하는 기전으로 작동한다. IL-18BP 는 체내에 자연적으로 존재하는 단백질로, APB-R3 는 이에 SAFA 플랫폼을 적용해 반감기를 14-15 일로 연장한 약물이다. 2024 년 6 월 1 상 CSR 발표 이후 미국 바이오텍인 Evommune 에 LO 되었다. 총 계약 규모는 6,558 억원이고, 약 207 억원을 Upfront 로 수취하였다. Evommune 은 아토피 치료제 lebrizumab 을 11 억달러 규모로 Eli Lilly 에 매각한 경력이 있는 Luis Pena 에 의해 설립된 미국 바이오텍으로, APB-R3(현재 EVO301)에 높은 개발 의지를 보인 바 있다. 현재 아토피 환자를 대상으로 2 상을 진행 중이다(NCT06723405).

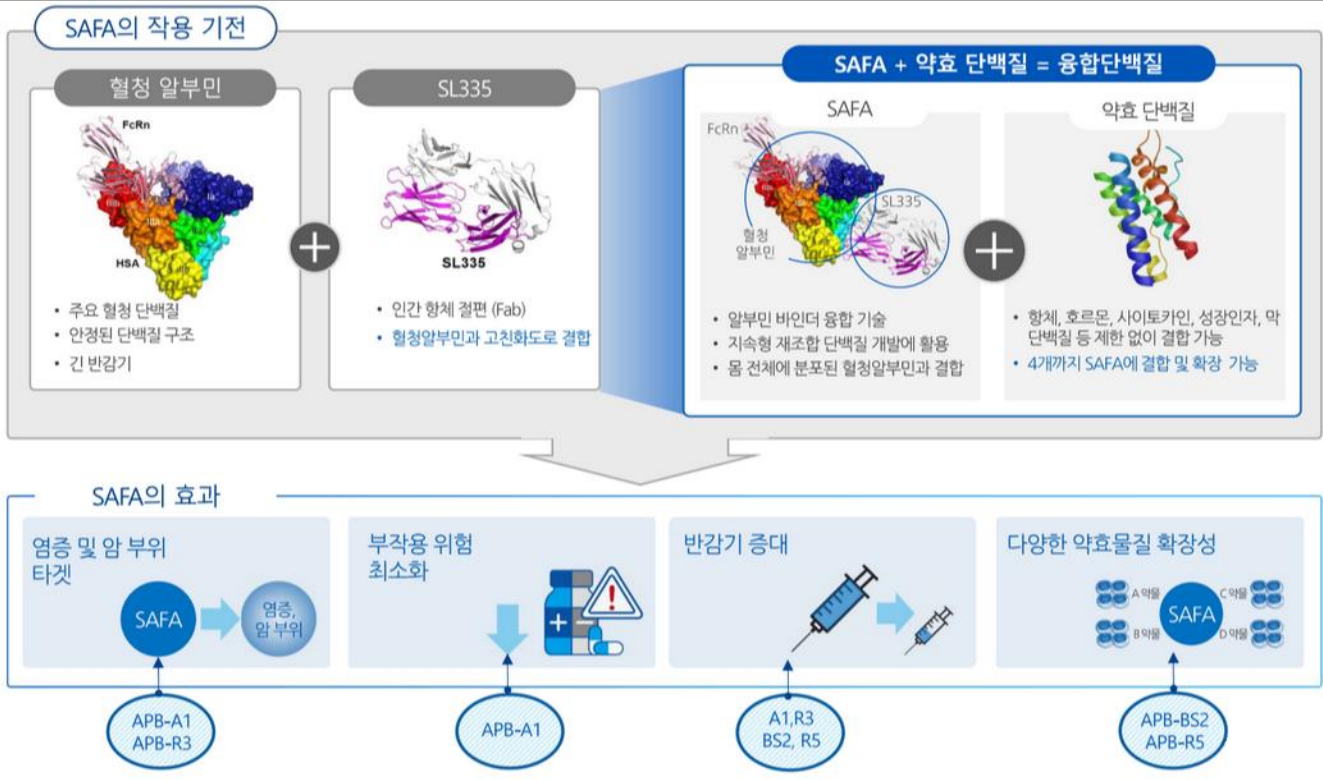
2025 년은 SAFA 플랫폼의 도약기

동사는 2024 년 연간 기준 매출액 275 억원, 영업이익 169 억원, 순이익 200 억원의 실적을 달성했다. 상장 2 년만에 기술이전에 따른 수입으로만 흑자전환을 달성한 기업으로, 국내 상장 바이오텍 기업으로서 가장 모범적인 모습을 보이고 있다. 다만 주가 측면에서는 유한양행의 Exit 이후 부진한 흐름을 보이고 있는데, 최근 이에 따른 오버행은 해소된 것으로 파악된다. 현재 기업가치는 APB-A1, R3 만 반영해도 경쟁 기업 대비 저평가 상태에 있다는 판단이다. 동사에 있어 2023 년은 SAFA 플랫폼의 PoC 확인의 해, 2024 년은 적응증 확장의 해였다면, 2025 년은 SAFA 플랫폼의 본격적인 도약기가 될 전망이다. 현재 SAFA 플랫폼을 개량하여 최대 4 개까지 약물 결합이 가능한 structure 를 설계했으며, 이중 타겟 치료제로서 MASH, IBD 등 환자를 대상으로의 개발을 진행 중이다. 단기적 모멘텀에 따른 주가 급등보다는 점진적인 주가 상승을 전망한다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	2	0	234	2	0
영업이익	-29	-92	44	-115	-134
영업이익률	-1,947.9	0.0	19.0	-5,737.2	0.0
지배순이익	-48	-102	-527	-90	-141
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	0.0	2.7	6.3
ROE	324.6	115.8	-243.0	-14.2	-22.3

(Source: IV Research)

Figure 1. SAFA 플랫폼 작용기전



(Source: 에이프릴바이오, IV Research)

Figure 2. APB-A1 파이프라인 소개: 구조 및 작용 기전



(Source: 에이프릴바이오, IV Research)

Figure 3. CD40L 파이프라인 개발사 현황: 검증된 Target

	AT-1501 Tegoprubart	SAR-441344 Frexalimab	CDP7657 Dapirolizumab	HZN-4920 Dazodalibep	APB-A1
제조사	Eledon	Sanofi	UCB/Biogen	Amgen/Horizon	AprilBio
적응증	루게릭	다발성 경화증	루푸스	쇼그렌 증후군	갑상선 안병증
개발단계	3상 준비중	24년 2월 2상 성공	24년 9월 3상 성공	24년 4월 3상 진입	25년 1월 1b상 진입
구조	IgG with mutant Fc	IgG with unglycosylated Fc	Fab-PEG	Tn-3-HSA fusion	SAFA-fusion
반감기	CD40L로 6개 파이프라인 임상 진행중	피크매출 50억 유로 블록버스터 기대	-	8~10일	2주
면역원성 발생 가능성	낮음	낮음	낮음	높음	낮음
혈전색전증 가능성	Yes (Probably)	Yes (Probably)	No	No	No
상업적 개발성	높음	높음	중간	높음	높음

(Source: 에이프릴바이오, IV Research)

Figure 4. APB-R3 파이프라인 소개: 구조 및 작용 기전, 주요 적응증 및 1상 결과

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

SAFA (Anti-Serum Albumin Fab) structure diagram showing Serum Albumin, VH, VL, CH1, and Ck domains, and IL-18BP and IL-18 interaction.

IL-18과 결합하여 INF-감마 억제, 면역반응 낮춰 염증성 질환치료

IL-18BP는 인체내 자연적으로 존재하는 단백질

IL-18은 CD8 T세포와 NK세포를 자극해 염증 사이토카인의 일종인 INF-감마의 생산 및 발현을 촉진

과발현되면 대식세포활성화증후군 등 다양한 자가면역질환을 유발

주요 적응증: 아토피, MASH 등

2025년 1분기 아토피 환자군을 대상으로 임상 2상 진입 예정
2026년 예상 시장규모 220억달러(30조원)

2023년 6월 유럽 EASL에서 MASH치료제 가능성 보여줌
GLP-1(리라글루타이드)과 병용, 지방간/성유화 지표 개선
2028년 예상 시장규모 240억달러(34조원)

2024년 7월 간질환 용도특허 미국 출원

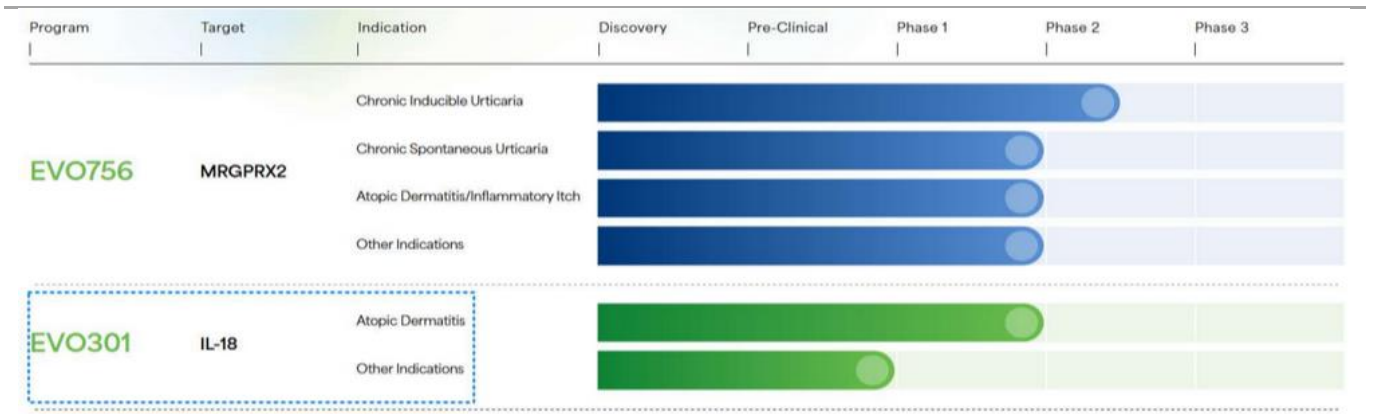
성공적 임상 1상 결과

건강한 성인 대상 안전하고 내약성이 높은 것으로 나타남
보고된 사망자 및 치료 후 이상반응(TEAE) 없었음

투여 후 total IL-18 양이 용량 의존적으로 증가
이는 약물 결합 복합체 형성을 통해 유리 IL-18 (Free IL-18)을 중화시키는 APB-R3의 효과와 지속적인 표적 참여를 시사

(Source: 에이프릴바이오, IV Research)

Figure 5. Evommune 파이프라인 현황



(Source: Evommune, 에이프릴바이오, IV Research)

Figure 6. IL-18 파이프라인 개발사 현황: APB-R3 경쟁구도

Pipelines	Tadekinig alfa	GSK1070806	AVTX-007	CMK-389	APB-R3
Company					
Compound	IL-18BP (short-acting IL-18BP)	Anti-IL-18 mAb	Anti-IL-18 mAb	Anti-IL-18 mAb	SAFA-fusion IL-18BP (long-acting)
Status	25년 2월 Nippon Shinyaku 기술수출 (US\$686m) 임상 3상중	23년 11월 임상 2b상 진입	24년 5월 임상 2a상 진입	24년 6월 임상 2상 성공	25년 2월 임상 2상 진입
Indication	Primary HLH*	Atopic Dermatitis	AoSD* Multiple Myeloma	Atopic Dermatitis Pulmonary sarcoidosis /MAS NLRC4-GOF	Atopic Dermatitis

*Rare Disease: Hemophagocytic lymphohistiocytosis, HLH; Adult-onset Still's disease, AoSD; Macrophage Activation Syndrome, MAS

(Source: 에이프릴바이오, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.