

# 에이프릴 바이오 (397030)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

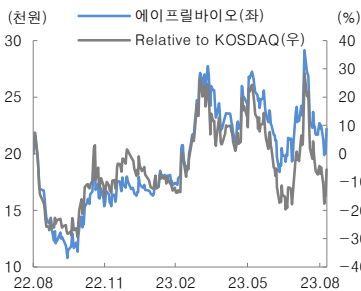
22,200

(23.09.08)

스톡캡 업증

KOSDAQ	914.18
시가총액	238십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	1십억원
52주 최고/최저	29,150원 / 10,800원
120일 평균거래대금	37억원
외국인지분율	1.07%
주요주주	차상훈 외 1인 20.88% 유한양행 10.07%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.1	-14.9	7.0	31.4
상대수익률	-7.4	-18.5	-4.7	11.8



## 높아지는 파이프라인 가치, 현재는 바겐세일 구간

- 시총이 높은 바이오 기업의 특징인 신약개발 플랫폼과 유의미한 L/O 확보
- 임상 단계 변화로 파이프라인 가치는 두 배이나 시가총액은 공모가 수준
- 부담스럽지 않은 주가 수준에 현금성 자산 충분하여 투자 매력도 높음

### 조 단위의 바이오텍으로 진화할 준비가 되어 있다

국내 바이오텍 중 조 단위 시총 업체의 공통 특징: (1) 신약 개발 플랫폼 (2) 유의미한 L/O 이력. 동사는 두 가지 모두 만족함에도 시총은 2천억원 수준

핵심 파이프라인 APB-A1(CD40L 억제제, 자가면역질환): 덴마크 제약사 룬드벡에 L/O(2021). 기술수출 규모 약 5,400억원, 반환 의무 없는 금액 240억원 수취

룬드벡은 연간 R&D 비용 7,200억원을 쓰는 중견급 글로벌 제약사로 동사 파이프라인에 대한 집중도가 높다는 점을 감안한다면 실질적 가치가 높은 계약으로 판단. 국내 대형 제약사 유한양행이 2대 주주이며 L/O 체결. 국내외에서 SAFA 플랫폼에 대한 가치를 인정받았다고 판단되며 향후 기술로 수입 가시성 높음

### 임상 단계 진전에 따른 파이프라인 가치 본격화 기대

임상 1상을 완료한 자가면역질환 파이프라인의 NPV는 전임상을 완료한 파이프라인 대비 약 2배 이상. 상장 초기(2022.07)에는 핵심 파이프라인 모두 전임상 단계였으나 올해 하반기부터는 두 파이프라인 모두 임상 1상 완료 전망. 파이프라인 임상 단계가 변화했음에도 주가는 공모가(16,000원) 수준

추가 기술 수출 및 적응증 확장 기대. APB-A1의 임상 1상이 문제없이 종료되며 SAFA 플랫폼의 안전성이 인간 임상에서도 확인. 이에 따라 APB-R3의 기술수출 가능성 높아졌다고 판단. 또한 SAFA 플랫폼은 안전성이 높고 반감기가 길다는 장점이 있어 최근 트렌드인 GLP-1 유사체 비만치료제의 지속성을 올려주는 방향으로 개발 가능. 관련 전임상 시험 진행 중

APB-A1의 경우 8월 초 임상 1상 완료되어 이르면 올해 하반기 혹은 내년 초 임상 룬드벡을 통해 데이터 발표 전망. 24년 임상 2상 진입 예정. APB-R3의 경우 9월 중 임상 1상 투약 종료 예상되어 이르면 연말 임상 1상 데이터 발표 예정

### 부담스럽지 않은 시총 + 향후 3년간 자금조달 니즈 없음 = 높은 투자 매력도

동사의 YTD 수익률은 26.5%로 주가 역시 부담스럽지 않은 수준. 상반기 기준으로 현금성 자산 약 800억원 보유하고 있으며 연간 현금 사용금액은 약 150억원 수준. 기술로 수입까지 존재하기 때문에 실질적으로 자금 조달 니즈는 없음. 지난 4월 CB(150억원) 발행은 투자의 개념으로 판단됨

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	0	0	23	0
영업이익	-1	-3	-9	4	-11
세전순이익	-1	-5	-10	-53	-9
총당기순이익	-1	-5	-10	-53	-9
자비분순이익	-1	-5	-10	-53	-9
EPS	-206	-1,271	-2,612	-9,393	-915
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	244	-1,022	-3,522	10,187	7,065
PBR	0.0	0.0	-6.5	2.2	3.2
ROE	-168.8	324.6	115.8	-243.0	-14.2

주: 개별 기준 /자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

### 투자포인트: 임상 단계 진전에 따른 파이프라인 가치 본격화

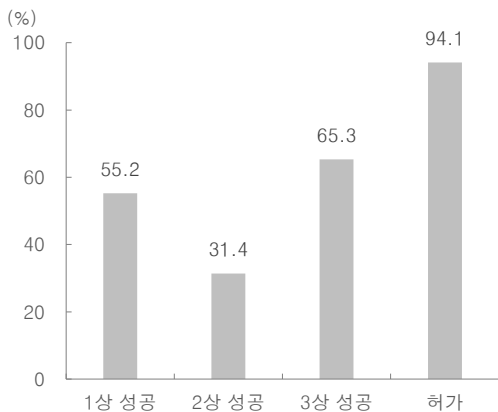
국내 상장 바이오텍 중 조단위 시총을 달성한 업체들의 공통 특징은 "신약 개발 플랫폼"과 "유의미한 L/O 이력"을 갖고 있다는 점이다.

APB-A1(CD40L 억제제, 자가면역질환)는 2021년 10월에 덴마크 제약사 룬드벡에 기술 수출되었다. 룬드벡의 2분기 실적 발표에서 차세대 파이프라인으로 언급되며 활발히 개발 진행 중이다. 룬드벡은 중추신경(CNS) 질환 전문으로 연간 매출액 3조원, 시가총액 6조원 수준의 중견 제약사이다. 일부는 빅파마가 아니라는 점을 아쉬워하나 충분히 파이프라인 개발 역량이 있는 회사이며(22년 R&D 비용 약 7,200억원) 오히려 빅파마의 경우 개발 집중도가 떨어질 수 있다는 단점이 있다. 유한양행이 전략적 투자자로 참여하여 2대 주주로 있으며, 동사의 SAFA 플랫폼을 활용해 항암제 후보물질을 도출하고 있다. 룬드벡과 유한양행에 기술이전 트랙 레코드가 있다는 점에서 국내외에서 SAFA 플랫폼에 대한 기술력을 인정받았다고 판단되며 향후 기술료 수입의 가시성이 높다.

상장 시 대비 파이프라인 임상 단계가 변화하였음에도 주가는 여전히 공모가(16,000원) 수준 머물러 있어 밸류에이션 매력도가 높은 상황으로 판단한다. BIO의 2011~2020년 임상 시험 통계에 따르면, 임상 1상을 완료한 자가면역질환 파이프라인의 NPV는 전임상 단계를 완료한 파이프라인 대비 약 2배 이상의 가치를 지닌다(임상 1상 기간 2.1년, 임상 1상 성공률 55% 가정). 주목해야 할 점은, 상장 초기인 2022년 7월에는 핵심 파이프라인 두 가지가 모두 전임상 단계에 있었던 반면 올해 하반기부터는 두 파이프라인 모두 임상 1상이 마무리된다는 점이다. 임상 단계 진전에 따른 파이프라인 가치가 증가에 반영되면 기업가치 상승을 기대해볼 수 있는 구간이다.

추가 기술 수출 및 적응증 확장 역시 기대되는 부분이다. APB-A1 임상 1상이 문제 없이 종료되면서 동사 신약개발 플랫폼인 SAFA 플랫폼의 안전성이 인간 임상에서도 확인되었다. 이에 따라 APB-R3의 기술 수출에 가동이 걸릴 것으로 기대된다. SAFA 플랫폼은 여러 유효 물질을 붙일 수 있어 확장성이 크고, 높은 안전성과 긴 반감기가 특징이다. 현재 이중항체, 항체약물접합체(ADC), GLP-1 유사체 비만치료제와 같은 최신 트렌드의 약물들에 대한 후보물질 탐색 및 전임상 시험을 진행 중이다.

그림 1. 각 임상 단계별 성공확률 (자가면역질환)



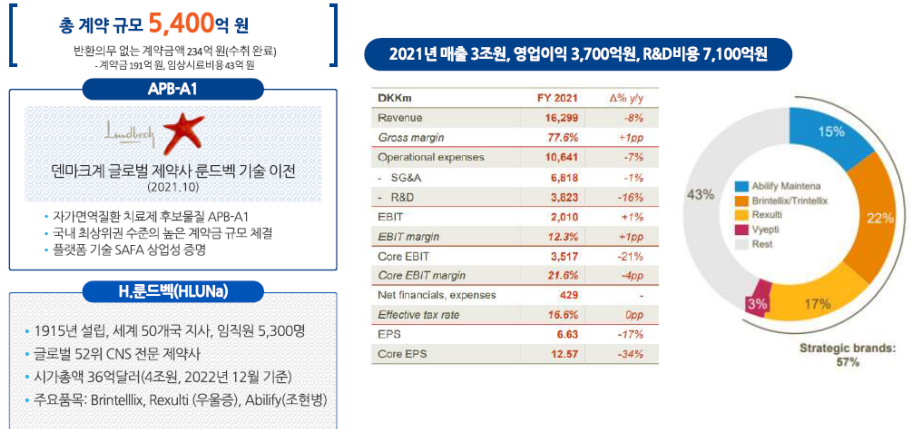
자료: BIO(2021), 대신증권 Research Center

그림 2. 자가면역질환 파이프라인 단계별 가치

	rNPV	성공률(%)	기간(년)
전임상	4.1	55.2%	2.1
1 상 완료	9.1	31.4%	3.6
2 상 완료	40.8	65.3%	3.2
3 상 완료	84.7	94.1%	1.1
FDA 승인	100		

주: FDA 승인 시 NPV 100으로 가정  
 자료: BIO(2021), 대신증권 Research Center

그림 3. APB-A1: 룬드벡 기술수출 완료



자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

표 1. 주요 국내 바이오텍 현황: 동사는 기술수출 실적 대비 낮은 시가총액

(단위: 억원, 백만달러)

기업명	시가총액	컨셉	수익률					현금성자산 (억원)	기술수출 규모 (백만달러)	기술수출액 (백만달러)
	(억원)		1W	1M	3M	6M	YTD			
HLB	36,745	간암 병용 FDA 승인	0.4	(5.3)	(19.1)	(7.4)	5.2	2,136	-	-
알테오젠	22,724	SC 플랫폼	0.5	(2.2)	(6.1)	21.8	14.9	1,211	5,492	91
삼천당제약	22,259	시뮬러/경구제플랫폼	8.9	50.1	55.1	74.5	120.3	649	-	-
메지온	14,991	폰탄수술	1.7	26.5	85.7	224.2	290.8	660	-	-
한올바이오파마	12,694	자기면역 FcRn 항체	8.7	5.0	9.7	30.7	36.5	264	584	57
오스코텍	11,054	레이저티닙	9.0	(13.9)	22.7	60.2	68.8	1,030	-	51
보로노이	10,118	4세대 EGFR TKI	(7.4)	14.1	93.8	155.4	139.7	198	2,273	18
레고캠바이오	9,576	ADC	6.5	3.7	(10.6)	(5.0)	(15.6)	1,349	5,430	112
에이버엘바이오	8,929	이중항체	5.8	0.5	(16.5)	(15.4)	(18.9)	291	2,201	135
펫트론	8,199	1개월 제형변경	10.4	50.3	402.5	387.7	419.6	102	-	-
엔케이맥스	6,058	NK 세포	3.5	16.0	13.7	36.9	9.4	51	-	-
박셀바이오	5,983	NK 세포	(9.0)	39.1	(0.5)	15.6	15.1	158	-	-
지아이이노베이션	5,955	이중단백질	3.1	22.7	21.1	0.0	0.0	89	790	-
지씨셀	5,680	NK 세포	(3.1)	(3.5)	(19.9)	(19.5)	(23.8)	195	-	-
신라젠	5,107	항암 바이러스 병용	(1.5)	9.9	(18.9)	(11.0)	(28.8)	526	-	-
제넥신	4,076	신약개발	0.6	3.4	(18.6)	(27.6)	(31.8)	765	2,050	75
올릭스	3,440	RNAi	39.9	72.3	26.8	0.2	23.1	397	633	15
메드팩토	2,974	TGF-beta 항암제	0.7	(2.4)	(37.2)	(26.2)	(36.6)	130	-	-
신테카바이오	2,793	SI 신약 플랫폼	21.0	34.9	120.7	88.7	115.3	303	-	-
퓨처캠	2,699	방사선약품	4.8	(1.5)	63.5	68.7	27.1	199	-	-
CG 인바이츠	2,549	분자표적항암제	(1.6)	(10.0)	(33.8)	(2.5)	(5.3)	903	428	6
이수업지스	2,525	희귀질환/치매	(0.7)	16.4	8.4	14.3	32.4	424	-	-
엠플론	2,502	CAR-T	(3.1)	(2.9)	(19.3)	(11.8)	27.3	199	-	-
입타바이오	2,437	신약개발	2.5	9.5	3.3	3.7	2.6	101	-	-
에이프릴바이오	2,376	SAFA 플랫폼(자기면역)	(1.3)	(5.1)	(14.9)	7.0	26.5	759	448	20
지능앤컴퍼니	2,211	마이크로바이옴/신규타겟	(2.7)	14.7	(10.8)	(29.4)	(10.1)	997	-	-

주: 수익률 23.09.07 기준 / 현금성자산 = 현금 + 단기금융상품, 기술수출 규모와 기술수출액은 전자공시를 참조, USD 기준, 기술수출액의 경우 Upfront + 수취 마일스톤  
 자료: 대신증권 Research Center

## 기업 개요 및 핵심 플랫폼

에이프릴바이오는 2013년에 설립되었으며, 2022년 7월에 코스닥에 상장했다. 전임상 및 초기 임상 단계의 파이프라인을 기술 이전하면서 그로부터 얻은 기술로 수익을 연구 및 개발 활동에 재투자하는 비즈니스 모델을 갖고 있다. 기반 기술로는 인간 항체 생성 기술과 단백질 의약품의 반감기를 연장시켜 주는 SAFA 플랫폼이 있다. 이를 활용하여 개발한 주요 파이프라인은 APB-A1과 APB-R3이다.

2023년 상반기 기준으로 회사는 약 800억원의 현금성 자산을 보유하고 있으며, 연간 현금 소모 수준(Cash-burn)은 약 150억원이다. 또한 지난 4월에는 150억원 규모의 전환사채(CB)를 발행한 바 있다.

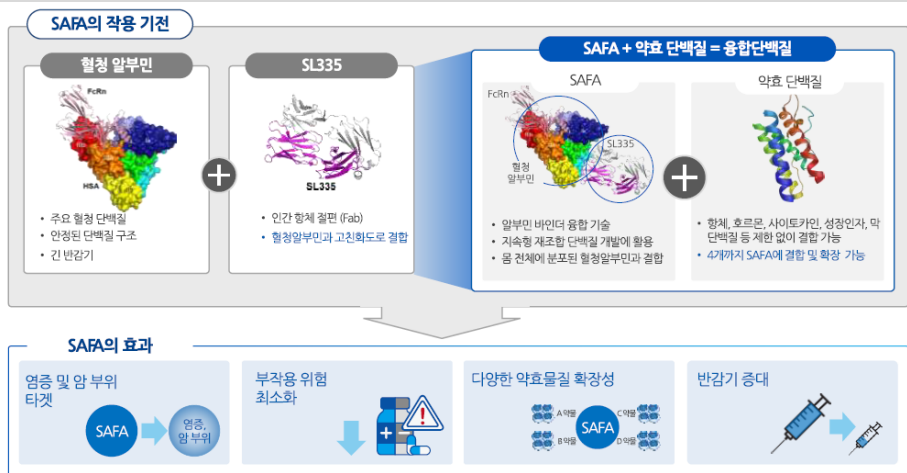
SAFA(anti-Serum Albumin Fab-Associated technology) 플랫폼은 알부민 바인더 융합 기술을 활용한 신약개발 플랫폼이다. 항체의 Fc 도메인을 제거하여 부작용의 위험을 줄인 뒤, 반감기가 긴 혈청 알부민을 결합시켜 안전성과 지속성을 높였다. SAFA 플랫폼과 결합 가능한 약효 단백질로는 항체, 호르몬, 사이토카인 등이 있으며, 최대 4개까지의 단백질을 결합할 수 있다. 이런 방식으로 제작된 물질은 분자량이 작아서 전달 효율이 높고 안정성이 뛰어나며, 기존 물질 대비 지속 기간이 길다.

표 1. 에이프릴바이오 파이프라인

파이프라인	적응증	타겟	파트너사	임상 단계					
				Discovery	후보물질	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
APB-A1	자가면역질환	CD40L	룬드벡(L/O)	완료					
APB-R3	스틸병 및 NASH	IL18	-						
APB-R5	고형암	-	유한양행(L/O)						
APB-R4	자가면역질환	IL2	-						
APB-BS2	고형암	-	-						
APB-R7	자가면역질환	-	-						
APB-R8	고형암	-	-						
APB-R2	남성불임	FSH	세브란스						
APB-R6	내분비질환	-	세브란스						
APB-D1	항암	-	인투셀						

자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

그림 4. SAFA 플랫폼 소개



자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

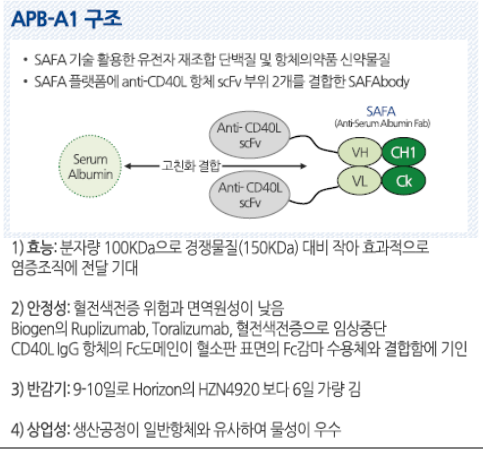
**주요 파이프라인 소개: APB-A1(CD40L 타겟), APB-R3(IL-18 타겟)**

APB-A1(Lu AG22515)은 CD40L을 대상으로 한 융합단백질 치료제이다. CD40L이 자가면역질환 치료에 효과적인 타겟임은 다수의 글로벌 제약사의 임상 연구를 통해 이미 확인되었다. 다발성 경화증(사노피), 쇼그렌 증후군(암젠), 특발성 혈소판 감소증(BMS) 등 다양한 적응증에 대해 CD40/CD40L 타겟의 유효성이 입증된 상황이다.

SAFA 플랫폼의 뛰어난 안전성을 기반으로 2021년 10월 덴마크 제약사 룬드벡과 기술 수출 계약을 체결하였다. 총 기술수출 규모는 5,400억원이며, 계약금 등을 포함하여 약 240억원을 수취했다. 지난 8월 5일 임상 1상이 완료되었고, 하반기 혹은 내년 초에 1상 결과를 발표할 계획이다. 룬드벡의 2023년 2분기 실적 발표에 따르면, 2024년에는 임상 2상에 진입할 예정이며, 1상 데이터 분석 결과를 기반으로 적응증이 확정될 것으로 보인다. 2023년의 전체 자가면역질환 시장 규모는 714억달러이며, 갑상선 안병증(TED, 그레이브스병) 시장 규모는 2022년에 약 20억달러에서 2028년에는 약 58억달러로 성장할 것으로 예상된다.

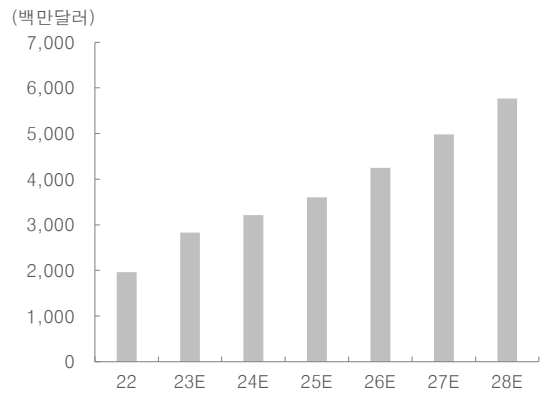
APB-R3은 IL-18, 염증 유발 사이토카인을 중화하는 융합 단백질 치료제이다. 초기에는 희귀질환인 스틸병(관절염의 한 형태로 소아에서 주로 발병)의 치료제로 개발되었지만, 최근 시장 규모가 큰 NASH 치료제로서의 효능이 확인되었다. 6월에는 유럽 간학회(EASL)에서 동물실험 데이터를 통해 GLP-1 작용제와의 병용 투약 시 섬유화를 억제하는 효과를 확인했다. 현재 NASH에서 섬유증을 억제하는 기전의 파이프라인에 대해서는 미충족 수요가 있다. 호주에서 임상 1상이 진행 중이며, 9월 중에는 투약이 종료될 것으로 예상됨에 따라 연말 혹은 내년 초에는 1상 결과가 발표될 예정이다. 스틸병의 2026년 글로벌 시장 규모는 약 21억달러이며, NASH의 2028년 글로벌 시장 규모는 약 240억달러로 전망된다.

**그림 5. APB-A1 구조 및 강점**



자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

**그림 6. 갑상선안병증 시장 규모**



자료: Evaluate Pharma, 대신증권 Research Center

그림 7. APB-A1(Lu AG22515) 관련 R&D 업데이트 (Lundbeck 1H23 earning)

**Mechanism of action for anti-CD40L (‘515)**

**에이프릴바이오 SAFA 플랫폼 사용**

**Addressing immune-mediated nervous system disorders**

- Differentiated anti-CD40L antibody-like drug candidate
- Recombinant bispecific scFv-Fab fusion protein, binding to human serum albumin
- Long half-life and expected improved safety profile due to SAFA technology

**Clinical development phase**

- Clinical development program initiated in March 2022
- Planned to progress to phase II in 2024 with several potential neuro-immune indications

**2024년 임상 2상 진입 예정**

자료: 룬드벡, 대신증권 Research Center

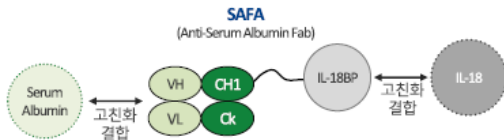
그림 8. APB-A1: 개발 중인 CD40L 저해제 대비 경쟁력

	Horizon의 HZN-4920 (Dazodalibep)과 비교				
	AT-1501	SAR-441344	CDP7657	HZN-4920 (Dazodalibep)	APB-A1
제조사	Eledon	Sanofi	UCB/Biogen	Horizon	AprilBio
적응증	Amyotrophic lateral sclerosis (ALS)	Multiple sclerosis	SLE	Rheumatoid arthritis	Autoimmune Disease
개발단계	Phase 2	Phase 2	Phase 3	Phase 2	Phase 1
구조	IgG with mutant Fc	IgG with unglycosylated Fc	Fab-PEG	Tn-3-HSA fusion	SAFA-fusion
결합활성(KD)	-	-	-	1~18 nM	0.73 nM
반감기	-	-	-	6일 (원숭이) 8~10일 (사람)	9~10일(원숭이) >10일(사람, 예상)
면역원성 발생 가능성	낮음	낮음	낮음	높음	낮음
혈전색전증 가능성	Yes (Probably)	Yes (Probably)	No	No	No
상업적 개발성	높음	높음	중간	높음	높음

자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

그림 9. APB-R3 구조 및 강점

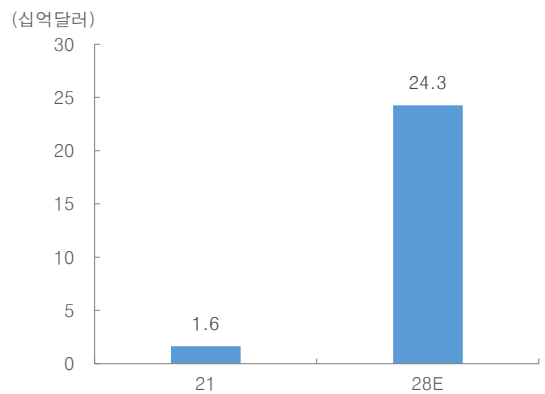
- SAFA 기술 활용한 유전자 재조합 단백질 및 항체의약품 신약물질
- SAFA 중쇄 C-말단에 펩타이드 링커를 통해 IL-18BP 결합한 형태



- \*IL-18과 결합하여 INF- $\gamma$ 를 억제해 면역반응을 낮춰 염증성 질환을 치료
- IL-18BP는 인체내 자연적으로 존재하는 단백질
- IL-18은 CD8 T세포와 NK세포를 자극해 염증 사이토카인의 일종인 INF- $\gamma$  생산 및 발현을 촉진
- IL-18이 과발현되면 대식세포활성증후군 등 다양한 자가면역질환을 유발

자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

그림 10. NASH 시장 규모



자료: GlobalNewswire, 대신증권 Research Center

재무제표

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	0	0	23	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	23	0
판매비용포함비	1	3	9	19	12
영업이익	-1	-3	-9	4	-11
영업외수익	-5748	-1,947.9	na	190	-5,737.2
EBITDA	-1	-3	-9	5	-11
영업외손익	0	-2	-1	-57	3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	0	0	0	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	-2	-2	-57	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-1	-5	-10	-53	-9
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-1	-5	-10	-53	-9
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	-5	-10	-53	-9
당기순이익	-508.6	-3,215.3	na	-225.3	-4,479.6
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	-1	-5	-10	-53	-9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-1	-5	-10	-53	-9
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	-1	-5	-10	-53	-9

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	-206	-1,271	-2,612	-9,393	-915
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	244	-1,022	-3,522	10,187	7,065
PBR	0.0	0.0	-6.5	2.2	3.2
EBITDAPS	-209	-715	-2,256	879	-1,112
EV/EBITDA	0.8	NA	NA	38.4	NA
SPS	40	40	0	4,169	20
PSR	0.0	0.0	#DIV/0!	5.5	1,116.0
CFPS	-209	-705	-2,175	942	-1,046
DPS	0	0	0	0	0

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액증가율	na	0.0	-100.0	na	-99.1
영업이익증가율	na	작지	작지	흑전	작전
순이익증가율	na	작지	작지	작지	작지
수익성					
ROIC	-641.6	-421.4	-566.5	102.5	-277.2
ROA	-16.0	-30.6	-66.3	11.0	-17.3
ROE	-168.8	324.6	115.8	-243.0	-14.2
안정성					
부채비율	1,035.1	-314.7	-240.9	7.4	2.8
순차입금비율	-68.7	-125.4	-101.9	-94.5	-99.0
이자보상비율	-1.8	-3.8	-7.2	2.1	-385.4

자료: 에이프릴비이오, 대신증권 Research Center

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	11	7	18	59	69
현금및현금성자산	10	7	10	24	7
매출채권및기타채권	0	0	0	4	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	1	8	31	62
비유동자산	0	1	1	2	2
유형자산	0	1	1	2	1
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	11	8	19	61	71
유동부채	1	12	33	4	2
매입채무및기타채무	0	0	2	4	1
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	12	31	0	0
비유동부채	9	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	0	0	0	0
부채총계	10	12	33	4	2
자본부분	1	-4	-14	57	69
자본금	1	1	1	9	11
자본잉여금	2	2	2	116	136
이익잉여금	-2	-6	-17	-69	-78
기타자본변동	0	0	0	1	1
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	1	-4	-14	57	69
순차입금	-1	5	14	-54	-68

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-1	-3	-7	3	-7
당기순이익	-1	-5	-10	-53	-9
비현금항목의기입	0	2	2	58	-1
감상상각비	0	0	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	-1
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	2	1	58	-1
자산부채의증감	0	0	1	-2	2
기타현금흐름	0	0	0	0	1
투자활동 현금흐름	0	-1	-7	-24	-32
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	-1	0	-1	0
기타	0	-1	-7	-23	-32
재무활동 현금흐름	8	0	18	35	20
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	123	21
현금배당	0	0	0	0	0
기타	8	0	18	-88	0
현금의증감	7	-4	4	14	-17
기초 현금	4	0	0	10	24
기말 현금	10	-4	4	24	7
NOPLAT	-1	-3	-9	4	-11
FCF	-1	-3	-9	4	-11

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 한송협)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에이프릴바이오(397030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230906)													
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)										
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td>23.09.11</td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td>N/R</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>N/R</td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자	23.09.11	투자의견	N/R	목표주가	N/R	과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		비율	91.6%	8.4%	0.0%
제시일자	23.09.11														
투자의견	N/R														
목표주가	N/R														
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		<b>산업 투자의견</b> - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)		<b>기업 투자의견</b> - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr> <td>제시일자</td> <td></td> </tr> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(평균%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>과다율(최대/최소%)</td> <td></td> </tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과다율(평균%)		과다율(최대/최소%)					
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과다율(평균%)															
과다율(최대/최소%)															