

에이프릴 바이오 (397030)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

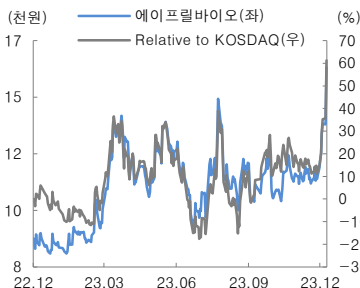
(23.12.27)

15,900

스몰캡업종

KOSDAQ	859.79
시가총액	343십억원
시가총액비중	0.09%
자본금(보통주)	1십억원
52주 최고/최저	15,900원 / 8,154원
120일 평균거래대금	41억원
외국인지분율	0.30%
주요주주	차상훈 외 3 인 20.82% 유한상행 9.99%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	42.5	44.1	33.3	77.6
상대수익률	34.3	41.0	35.5	45.4



빅파마가 증명하는 파이프라인의 가치

- 메인 파이프라인의 타겟에 대한 글로벌 빅파마의 간접적 증명
- 룬드벡을 통해 희귀 신경면역질환 시장에 진출: 갑상선안병증(TED)
- 내년 1월 JPM 이후 추가 기술 수출 기대감 존재

메인 파이프라인의 타겟에 대한 글로벌 빅파마의 간접적 증명

24년 하반기 금리 인하 기대감과 함께 최근 글로벌 바이오 M&A 및 라이선싱 딜이 연이어 나오면서 글로벌 신약개발 바이오텍 투자 심리 개선. 특히 내년 신약개발 모멘텀이 기대되는 GLP-1, NASH, ADC 분야에서 다수 M&A 거래 발생

국내 증시에서도 알테오젠, 한울바이오파마, 레고켐바이오 등 신약개발 기업들의 수급 개선. 이들의 공통적 특징은 독자적인 신약개발 플랫폼을 통해 만들어진 파이프라인을 유의미한 글로벌 빅파마에 기술 이전한 이력이 있다는 점. 에이프릴바이오는 플랫폼 바이오의 특징을 가지면서도 아직 3,000억원대인 유일한 기업

주요 타겟 CD40L과 IL-18P에 대해 글로벌 빅파마들이 L/O 또는 임상 성공과 같은 긍정적인 이벤트를 보여주면서 동사 파이프라인의 잠재력이 간접적으로 입증되고 있음. 현재 시가총액은 단일 파이프라인인 APB-A1의 가치보다 낮게 평가

중견 제약사 룬드벡을 통해 희귀 신경면역질환 시장에 진출

룬드벡 R&D Day(10/30)에서 임상 1상의 PK, 안전성, 용량 의존적인 혈중 CD40L 감소 확인. 1순위 적응증은 갑상선안병증(TED)으로 룬드벡 추산 28년 시장규모 58억달러. 다발성경화증(MS)에 대해서는 검토 중으로 1~2개의 적응증 추가 가능

갑상선안병증은 현재 암젠(호라이즌)의 테페자(Tepezza, IGF-1R 항체)가 유일한 치료 옵션. 룬드벡은 CD40L이 다른 타겟(IGF-1R, FcRn) 대비 임상적인 강점이 존재함을 근거로서 TED 시장에서의 Best-in-class의 가능성 언급. 3Q24 임상 2상 진입, 2025년 임상 3상(Pivotal) 진입, 2030년 상용화 목표

다발성경화증(MS)은 현재 다수의 치료제가 시판되고 있으나 편의성을 높이고 장애를 최소화하려는 미충족 수요 존재. 지난 6월 APB-A1과 동일하게 CD40L을 타겟하는 사노피 Frexalimab의 임상 2상 성공, CD40L의 MS에 대한 PoC 확인

내년 1월 JPM 헬스케어 컨퍼런스 이후 추가 기술 수출 기대감 존재

APB-R3(IL-18BP 융합단백질) 지난 9월 임상 1상 종료되어 24년 상반기 1상 결과 발표 기대. 최근 글로벌 빅파마들이 IL-18를 타겟으로 하는 임상 및 L/O 활발히 진행 중. 내년 1월 JPM 컨퍼런스 APB-R3 추가적인 기술 수출 논의 기대

23년 7월 VC 1년 락업 해제 및 10월 무상증자로 거래량 증가하면서 오버행 이슈 해소. 현금 약 700억원, 연간 Cash Burn 150억원으로 자금 조달 이슈 제한적

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
자비자분순이익	-1	-5	-10	-53	-9
EPS	-1,094	-6,914	-14,652	-10,595	-915
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	244	-1,022	-3,522	10,187	7,065
PBR	0.0	0.0	-3.8	1.3	1.9
ROE	-168.8	324.6	115.8	-243.0	-14.2

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

투자포인트: 바이오 장세 도래와 강세 종목들의 특징적인 부분

24년 하반기 금리 인하 기대감과 함께 최근 글로벌 바이오 M&A 및 라이선싱 딜이 잇따르며 글로벌 신약개발 바이오텍에 대한 투자 심리가 개선되고 있다. 특히 내년 신약개발 모멘텀이 기대되는 GLP-1, NASH, ADC 분야에서 다수의 M&A 거래가 발생했다

이에 따라 국내 증시에서도 오랫동안 소외되었던 신약개발 기업들의 수급이 개선되고 있다. KRX 헬스케어 지수는 지난 3개월간 17% 상승하여 코스피(+5.7%), 코스닥(+2.5%)를 상회했다. 특히 알테오젠(+45.2%, 최근 3M 수익률), 한올바이오파마(+51.3%), 레고캠바이오(+62.4%), 에이비엘바이오(+33.8%), 에이프릴바이오(+33.8%)의 주가 추세가 두드러졌다. 이들의 공통적 특징은 독자적인 신약개발 플랫폼을 통해 만들어진 파이프라인을 유의미한 글로벌 빅파마에 기술 이전한 이력이 있다는 점이다.

에이프릴바이오의 메인 파이프라인은 APB-A1(CD40L 타겟)과 APB-R3(IL-18 타겟)이다. 두 파이프라인은 IPO 당시 전임상 단계에 있었으나, 현재는 임상 1상을 완료한 상태이다. 최근 주목할 만한 점은 주요 타겟인 CD40L과 IL-18P에 대해 글로벌 빅파마들이 라이선싱 딜 또는 임상 성공과 같은 긍정적인 이벤트를 보여주고 있어, 동사 파이프라인의 잠재력이 간접적으로 입증되었다는 것이다. 최근 신고가를 달성했음에도 불구하고 현재 단일 파이프라인 APB-A1의 가치보다 낮게 평가되고 있다고 판단된다.

표 1. 주요 국내 바이오텍 현황: 동사는 기술수출 실적 대비 낮은 시가총액 (단위: 억원, 백만달러)

기업명	시가총액	컨셉	수익률					현금성자산	기술수출 규모	기술수익액
	(억원)		1W	1M	3M	6M	YTD		(억원)	(백만달러)
HILB	64,000	간암 병용 FDA 승인	0.6	54.9	70.7	62.9	82.7	1,414	-	-
알테오젠	47,958	SC 플랫폼	27.1	24.0	45.2	116.8	140.3	1,045	5,492	91
한올바이오파마	19,878	FcRn 항체(자가면역)	10.9	4.3	51.3	83.8	113.8	338	584	57
삼천당제약	17,147	시밀러/경구제플랫폼	7.0	9.3	(4.8)	27.8	66.9	644	-	-
레고캠바이오	15,625	ADC	23.2	27.6	62.4	56.8	34.0	1,157	7,153	212
에이비엘바이오	11,734	이중항체	16.7	24.0	33.8	24.1	6.5	331	2,201	135
메지온	11,184	폰탄수술	4.0	(1.2)	(7.5)	1.9	190.8	645	-	-
보로노이	8,717	4 세대 EGFR TKI	20.9	23.4	(0.8)	24.6	79.1	336	2,273	18
오스코텍	8,394	레이저티닙	3.8	15.4	(19.1)	3.0	27.8	994	-	51
펩트론	7,323	1 개월 제형변경	10.4	1.4	14.5	208.7	364.1	75	-	-
지씨셀	6,952	NK 세포	13.0	35.6	31.0	12.7	(6.7)	194	-	-
지아이이노베이션	5,396	이중단백질	7.7	20.7	1.0	25.1	0.0	471	790	-
제넥신	3,914	신약개발	0.5	(11.0)	9.5	(4.3)	(34.6)	195	2,050	75
에이프릴바이오	2,917	SAFA 플랫폼(자가면역)	12.7	17.4	31.2	18.5	54.0	741	448	20
올릭스	2,289	RNAi	2.6	1.2	(8.4)	(15.9)	(29.8)	295	633	15
신테카바이오	2,132	AI 신약 플랫폼	12.4	18.3	10.5	27.9	63.2	329	-	-
퓨처캠	2,086	방사선약물	15.4	6.3	(19.5)	29.3	(1.8)	243	-	-
CG 인바이츠	2,080	분자표적항암제	7.3	1.1	(7.5)	(43.4)	(22.7)	792	428	6
이수앱지스	2,001	희귀질환/치매	1.1	(4.0)	(17.3)	(15.6)	0.5	566	-	-
압타바이오	1,994	신약개발	5.9	9.6	(1.4)	(10.6)	(16.1)	576	-	-
애플론	1,875	CAR-T	4.4	(2.2)	(7.4)	(34.3)	(5.7)	165	-	-
지놈앤컴퍼니	1,708	마이크로바이옴/신규타겟	5.7	(6.1)	(11.4)	(32.0)	(30.6)	926	-	-
메드팩토	1,309	TGF-beta	(9.5)	(17.8)	(28.4)	(63.8)	(68.2)	72	-	-

주: 수익률 23.12.27 기준 / 현금성자산 = 현금 + 단기금융상품, 기술수출 규모와 기술수익액은 전자공시를 참조, USD 기준, 기술수익액의 경우 Upfront + 수취 마일스톤
자료: 대신증권 Research Center

주요 파이프라인 업데이트: APB-A1

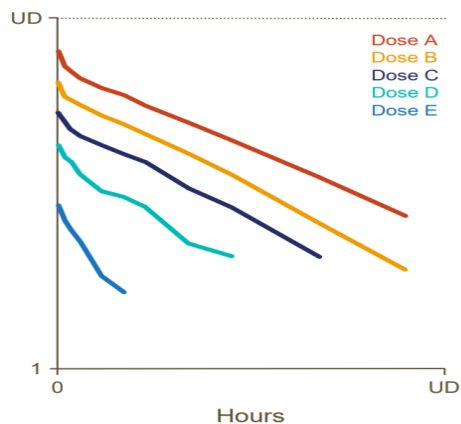
APB-A1(LuAG22515) Update: 지난 10월 30일 룬드벡의 R&D Day를 통해 임상 1상의 PK(약동학) 및 안전성 그리고 용량 의존적인 혈중 CD40L 감소를 확인할 수 있었다. 1~2세대 CD40L 항체 치료제의 주요 단점이 혈색전증과 같은 부작용 문제였기 때문에 안전성 데이터가 확인된 것 자체가 의미 있다. 룬드벡은 CD40L의 1순위 적응증으로 갑상선안병증(TED)을 채택하였으며, 다발성경화증(MS)에 대해서는 검토 중이라고 밝혔다. 룬드벡이 추산하는 시장규모는 TED 58억달러(28년), MS 254억달러(31년)이다.

희귀 자가면역질환인 갑상선안병증(Thyroid Eye Diseases)의 시장 규모는 22년 약 20억 달러에서 28년에는 약 58억달러로 성장할 것으로 예상된다(Evaluate Pharma). 현재는 20년 FDA 승인을 받은 암젠(호라이즌)의 테페자(Tepezza, IGF-1R 항체)가 유일한 치료 옵션이다. 따라서 IGF1R, FcRn 등을 타겟으로 한 다양한 파이프라인이 TED 적응증으로 개발되고 있는 상황이다. CD40L은 기존 타겟이 부족한 부분을 보충할 수 있다는 점에서 Best-in-Class의 가능성을 가진다(표1 참조). 내년 3분기 TED 적응증 대상 2상 진입 계획으로, 25년 임상 3상 진입을 목표하고 있다.

다발성경화증(Multiple Sclerosis)은 TED와 대비해선 비교적 흔한 희귀질환으로 역학 기반 전체 시장규모는 23년 247억달러에서 28년 329억달러까지 성장할 전망이다. 로슈의 Ocrevus, 노바티스의 Kesimpta 등 시판되고 있는 약이 많이 존재하나 편의성을 높이고 장애를 최소화하는 미충족 수요가 존재해 새로운 파이프라인이 계속 개발되고 있다.

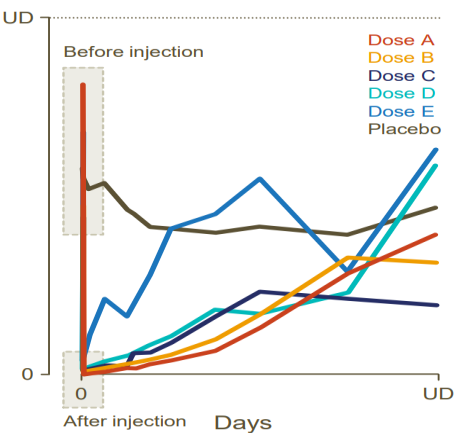
지난 6월 사노피의 Frexalimab(CD40L 타겟 항체) MS 대상 임상 2상에서 활성염증의 징후인 ‘T1’ 뇌 병변 수가 위약 대비 79% 감소하여 다발성경화증에 대한 CD40L Proof of Concept (PoC)이 확인되었다. 사노피는 Frexalimab의 Peak Sales를 50억유로(약 7.2조원)로 제시할 만큼 큰 기대를 걸고 있다. Frexalimab 역시 상장 바이오텍 회사 ImmuNext로부터 5억 달러 규모로 기술을 도입한 파이프라인 중 하나로, 동일한 기전과 타겟을 가진 APB-A1의 잠재력을 엿볼 수 있는 중요한 사례이다.

그림 1. 1상 결과: 혈장농도에서 용량과 일관된 PK



주: 자세한 데이터는 UD(Undisclosed)
자료: 룬드벡, 대산증권 Research Center

그림 2. 최저용량Dose E를 제외하고 CD40L 강하 확인



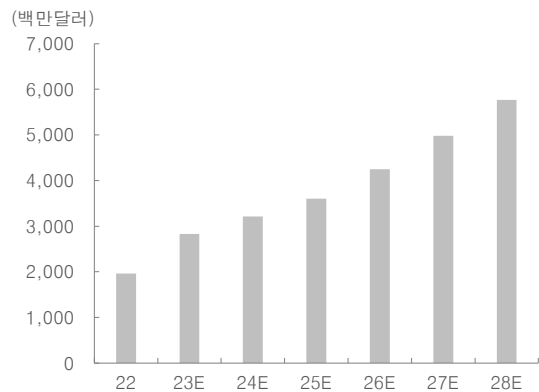
주: 자세한 데이터는 UD(Undisclosed)
자료: 룬드벡, 대산증권 Research Center

표 1. 갑상선 안병증(TED) 내에서 CD40L 이 다른 타겟 대비 뛰어난 점

내용		환자 혜택	IGF-1R	FcRn	Anti-CD40L
항 TSHR 및 항 IGF1R 자가항체 모두 표적화 가능	→	기저 질환 체계적으로 치료 가능	-	0	0
자가면역 세포 침윤 방지 가능	→	국소 질환 해결 및 국소 염증 감소	-	-	0
안와 조직에 존재하며 질병 근본 원인과 연관된 특정 표적 타겟	→	안와 근육, 결합 조직 및 지방의 반응 안정화 및 복시 감소 증가	0	-	0
히알루론산 및 GAG 생성 방지 가능	→	섬유화 예방 가능	0	-	0
면역 반응의 활성화에 대한 보다 선택적인 효과	→	청력 손실 및 고혈당증과 같은 부작용 방지	-	0	0
전신 및 국소 기저 질환 모두 해결	→	효과의 장기 지속 가능	-	-	0

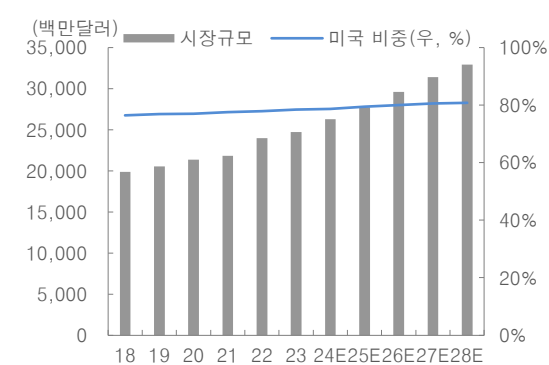
주: 현재 허가받은 암젠/호라이즌 테페자는 IGF-1R 타겟 항체
자료: 룬트벡, 대신증권 Research Center

그림 3. 갑상선 안병증 시장 규모



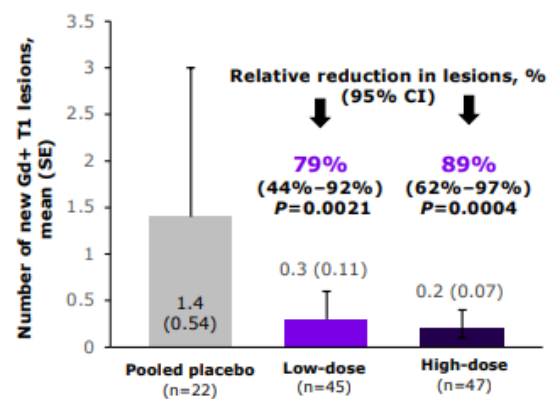
자료: Evaluate Pharma, 대신증권 Research Center

그림 4. 다발성경화증(Multiple Sclerosis) 시장 규모



주: Epidemiology 기반 국가별 산출
자료: 산업 자료, 대신증권 Research Center

그림 5. 사노피 Frexalimab: 뇌 병변 위약 대비 크게 감소



자료: 사노피, 대신증권 Research Center

그림 6. APB-A1 예상 적응증 관련 코멘트

갑상선안병증
[Thyroid Eye Disease]

- *갑상선 기능에 이상이 있는 환자에게 나타나는 안과적 질환 눈주머니 구조물에 의해 안구가 상대적으로 돌출됨
- *현재 표준치료제는 스테로이드나 방사선 치료 미국에서 출시된 치료제는 Horizon의 Tepezza가 유일 그러나 hearing loss와 같은 부작용으로 입지가 좁아지고 있음
- *2028년 예상 시장규모 약 58억달러(7.5조원)

다발성경화증
[Multiple Sclerosis]

- *신경이 손상되어 눈이 보이지 않거나 물이 마비되는 질병
- *다양한 치료제가 시장에 존재하나 진행형 MS 등에서 여전히 unmet needs가 높음
- *APB-A1은 분자량이 작아 뇌척수막 통과가능
- *2031년 예상 시장규모 약 260억달러(33조원)
사노피, frexalimab, 피크 세일즈 50억유로 이상 기대

자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

그림 7. 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	Amgen/Horizon	ApriBio
적응증	Amyotrophic Lateral Sclerosis (ALS)	Multiple Sclerosis	SLE	Sjogren's Syndrome	Thyroid Eye Disease Multiple Sclerosis
개발단계	Phase 2	Phase 2	Phase 3	Phase 3	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: 에이프라비아오, 대신증권 Research Center

[APB-R3\(IL-18BP 융합단백질\) Update](#): 염증을 유발하는 사이토카인인 인터루킨-18(IL-18)의 활성을 억제하는 인터루킨-18 결합단백질(IL-18 Binding Protein)이 SAFA 플랫폼에 결합된 지속형 재조합단백질 치료제이다. 지난 3월 호주에서 임상 1상을 시작하여 9월에 종료되었으며, 2024년 상반기에 임상 1상 결과가 발표될 예정이다.

최근 글로벌 빅파마들이 IL-18를 타겟으로 하는 신약 파이프라인에 대한 임상과 L/O를 활발히 진행하고 있다. GSK는 IL-18 중화 항체 GSK1070806의 아토피 적응증 임상 2a상을 마치고 지난 11월 임상 2b상에 착수했다. 또한, 길리어드는 지난 12월 19일 이스라엘의 바이오텍 컴퓨젠(Compugen)과 COM503 및 IL-18 항체 프로그램에 대한 총 8.4억달러 규모의 독점 라이선스 계약을 체결했다. 아직 치료제로 출시되지 않은 IL-18의 기전과 가능성이 입증되고 있어, 내년 1월 JPM Healthcare 컨퍼런스 이후 APB-R3에 대한 추가적인 기술 수출 논의가 기대된다.

23년 7월에 VC들의 1년 락업(lock-up) 물량이 해제된 이후, 지난 11월에 실시된 무상증자로 거래량이 증가함에 따라 오버행 물량이 해소되고 있다. 현금 700억원과 기술 수출로 인한 5,400억원의 추가 캐쉬플로우를 고려할 때, 현재 가치는 아직 저평가되어 있다고 볼 수 있다. 주가에 부정적인 영향을 미쳤던 오버행 우려도 빠르게 해소되고 있는 상황으로 추가적인 APB-R3 기술 수출 및 파이프라인 플랫폼 사업의 진전이 이루어질 경우 기업가치 재평가로 이어질 것으로 보인다.

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	0	0	23	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	23	0
판매비와관리비	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
마도기능금융자산평가	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

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	-1,094	-6,914	-14,652	-10,595	-915
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	244	-1,022	-3,522	10,187	7,065
PBR	0.0	0.0	-3.8	1.3	1.9
EBITDAPS	-209	-715	-2,256	879	-1,112
EV/EBITDA	0.8	NA	NA	48.3	NA
SPS	40	40	0	4,169	20
PSR	0.0	0.0	#DIV/0!	3.3	663.2
CFPS	-209	-705	-2,175	942	-1,046
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	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	1,095.1	-314.7	-240.9	7.4	2.8
순차입금비율	-68.7	-125.4	-101.9	-94.5	-99.0
이자보상배율	-1.8	-3.8	-7.2	2.1	-385.4

자료: 에이프릴바이오, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	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
자본지분	1	-4	-14	57	69
자본금	1	1	1	9	11
자본잉여금	2	2	2	116	136
잉여잉여금	-2	-6	-17	-69	-78
기타자본변동	0	0	0	1	1
비자본지분	0	0	0	0	0
자본총계	1	-4	-14	57	69
순차입금	-1	5	14	-54	-68

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-1	-3	-7	3	-7
당기순이익	-1	-5	-10	-53	-9
비현금항목의가감	0	2	2	58	-1
감가상각비	0	0	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	-1
자본법정평가손익	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

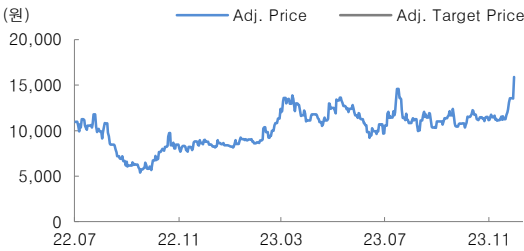
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 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:한승현)
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



제시일자	23.12.28	23.10.18	23.09.11
투자의견	N/R	N/R	N/R
목표주가			
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231220)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

- 산업 투자의견
- 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

- 기업 투자의견
- 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