

리가켄바이오 (141080)

J&J 1상 완료의 나비효과

2026년 3월 24일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (3월 23일)	191,700 원

신한생각 ASCO 발표 및 J&J 1상 완료에 따라 L/O 가속화 전망

유망 모달리티 ADC에서 누적 L/O 계약규모 9.6조원. 올해 5월 ASCO* LCB71(ROR1 혈액암)의 1b상 결과 발표, 상반기 LCB84(TROP2 고형암) 1상 종료 및 J&J 레퍼런스 확보로 대규모 L/O 가속 구간 진입

차세대 링커 및 페이로드 기반으로 차별화된 ADC 경쟁력 보유

독자적인 ADC 플랫폼 'ConjuALL' 기반으로 글로벌 제약사들과 누적 9.6조원 규모 기술이전 계약 체결한 국내 대표 ADC 바이오텍. ADC 시장은 2032년까지 연평균 20% 이상 성장 예상되는 모달리티. 높은 기술력 활용 시 후발 주자라도 엔허투처럼 시장 장악 가능한 영역

차세대 링커는 항체 내 특정 위치에만 결합해 약물 결합 균일성 높고, 암세포 내 효소에만 선택적으로 반응해 기존 링커(VC, GGFG) 대비 혈액 독성 등 부작용 획기적으로 낮음. 신규 페이로드는 강력한 항암 효능 유지하면서도 친수성 마스킹 처리를 통해 암세포 내부에서만 활성을 갖는 원리로 안전성 대폭 강화. 올해 파트너사들의 임상 결과 발표에 따라 고도화 링커 및 페이로드 기술력 입증 예정

Valuation & Risk: 주요 임상 결과 확인, 대규모 L/O 기대

LCB71의 1차 치료제 승인 가능성(기존 SoC*와 ADC 병용 시 ORR 획기적 개선 사례 존재), LCB84의 임상적 의의(글로벌 매출 1위 빅파마 J&J 임상 레퍼런스 확보) 고려 시 빅파마와 대규모 L/O 가능성 확대 구간. 2개 파이프라인 모두 올해 상반기 내 주요 임상 데이터 확인 예상. 플랫폼 계약 파트너사 IKSUDA, SOTIO 포함해 4개 이상 신약 파이프라인 연내 임상 진입 예정. ADC 포트폴리오 다각화로 L/O 기회 꾸준히 증가할 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2020	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	32.2	(27.7)	(23.4)	-	(9.0)	5.9	-	-
2022	33.4	(50.4)	(45.1)	-	(18.9)	5.4	-	-
2023	34.1	(80.8)	(73.7)	-	(40.1)	12.5	-	-
2024	125.9	(20.9)	7.8	483.5	2.0	6.5	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[제약/바이오]

이호철 수석연구원

✉ hcleee1129@shinhan.com

엄민용 연구위원

✉ my.eom@shinhan.com

Revision

실적추정치	-
Valuation	-

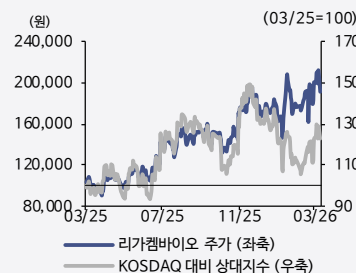
시가총액	7,018.2십억원
발행주식수(유동비율)	36.6백만주(69.9%)
52주 최고가/최저가	213,000 원/89,500 원
일평균 거래액 (60일)	87,882백만원
외국인 지분율	11.7%

주요주주 (%)

팬 오리온 코프. 리미티드 외 8인	26.3
국민연금공단	6.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	6.3	12.6	90.7	12.2
상대	11.6	(5.6)	25.1	(3.2)

주가



* ASCO: 미국 중앙학회, 2026/05/29~06/02 개최 예정

* SoC(Standard of Care): 특정 질환에 대한 표준 치료 요법

개요

리가캠바이오는 2006년 설립된 ADC(Antibody-Drug Conjugate, 항체-약물 결합체) 전문 기업이다. 차세대 링커 및 페이로드 등 우수한 기술력을 바탕으로 글로벌 제약사들과 총 12건의 계약을 체결했다(누적 계약규모: 9.6조원+a).

리가캠바이오의 기술이전 방식은 2가지로 분류할 수 있다. 1) ADC 물질 L/O, 2) ADC 플랫폼 L/O. 플랫폼 L/O의 경우 동사의 ADC 플랫폼 'ConjuALL'에 파트너사의 항체를 붙여 ADC 물질로 개발된다. 올해 파트너사인 IKSUDA, SOTIO의 IND 신청이 예정되어 있어 플랫폼 기술력 또한 입증되는 구간이다.

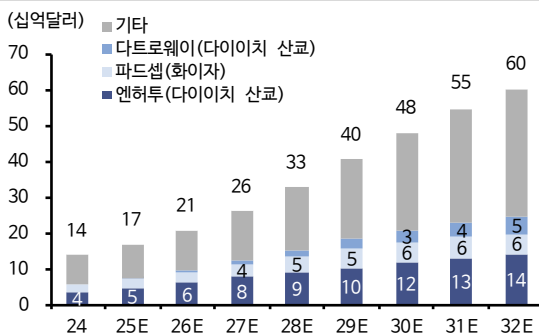
리가캠바이오 ADC 기술이전 계약 현황

구분	계약 체결일	파트너사	파이프라인	설명	계약금	계약규모	임상 단계
애셋	2015.08	Fosun Pharma	LCB14(HER2-MMAF)	중국, 혈액암&고형암	비공개	208억원	임상 3상 진행
	2020.05	IKSUDA	LCB73(CD19-pPBD)	글로벌, 림프종	61억원	0.3조원	임상 1상 진행
	2020.10	CSTONE	LCB71(ROR1-pPBD)	글로벌, 혈액암&림프종	113억원	0.4조원	임상 1상 진행
	2020.12	PYXIS	LCB67(DLK1)	글로벌, 고형암	105억원	0.3조원	후보 물질 발굴
	2021.12	IKSUDA	LCB14(HER2-MMAF)	중국 외, 고형암	593억원	1.2조원	임상 1상 진행
	2023.12	Janssen	LCB84(TROP2-MMAE)	글로벌, B세포 림프종	1,303억원	2.2조원	임상1/2상 진행
	2024.10	Ono Pharma	LCB97(L1CAM)	고형암	비공개	0.9조원	전임상 진행
플랫폼	2019.03	Takeda	ADC 플랫폼	3개 타깃(링커)	비공개	0.5조원	-
	2021.06	IKSUDA		6개 타깃(링커, 독신)	비공개	0.9조원	임상 1상 예정
	2021.11	SOTIO		5개 타깃	348억원	1.2조원	임상 1상 예정
	2022.12	Amgen		5개 타깃	비공개	1.6조원	-
	2024.10	Ono Pharma		복수 타깃	비공개	비공개	-
총합					2,523억원+a	9.6조원+a	

자료: 회사 자료, 신한투자증권

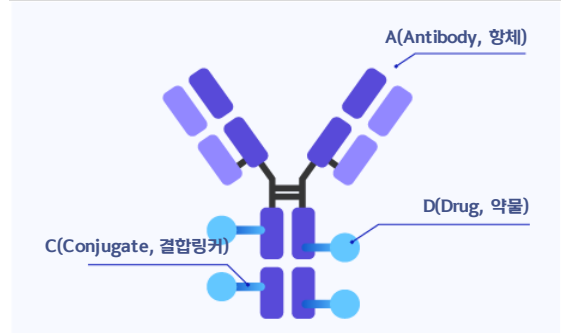
ADC는 높은 선택성과 유효성을 바탕으로 기존 세포독성 항암제에 비해 높은 TI(Therapeutic Index, 치료지수)를 가진다. 따라서 ADC 치료제는 기존 세포독성 항암제를 대체하며 2032년까지 CAGR 20% 이상 성장할 전망이다.

주요 ADC 치료제 매출 전망



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

ADC 구조 모식도



자료: 삼성바이오로직스, 신한투자증권

25년 기준 블록버스터(매출 1조원 이상) ADC 약물은 총 6개이며, 그중 HER2+(HER2 양성) 유방암 관련 승인 약물은 2개이다. 이는 HER2가 암세포 표면에만 선택적으로 과발현되며, 항체 결합 시 세포 내부로 약물을 끌고 들어가는 능력 또한 탁월해 가장 이상적인 타깃 항원이기 때문이다.

블록버스터 ADC 약물 약효 및 매출 (단위: 십억달러)

약물명	FDA 승인타깃	회사	ORR(%)	매출(25F)	매출(32F)
애드세트리스(Adcetris)	2012.11 CD30(혈액암)	화이자(씨젠)/다케다	86(호지킨 림프종 1L)	1.8	1.7
캐싸일라(Kadcyla)	2013.02 HER2(고형암)	로슈/제넨텍	44(HER2+ 유방암 2L)	2.4	1.3
폴리비(Polivy)	2019.09 CD79b(혈액암)	로슈/제넨텍	91(거대 B세포 림프종 1L)	1.0	2.6
파드셉(Padcev)	2019.12 Nectin-4(고형암)	아스텔라스/화이자(씨젠)	41(요로상피암 3L+)	2.5	5.7
엔허투(Enhertu)	2020.01 HER2(고형암)	다이이치 산쿄/아스트라제네카	80(HER2+ 유방암 2L)	4.6	14.1
트로델비(Trodelvy)	2020.04 TROP-2(고형암)	길리어드(아뮤노메딕스)	35(삼중음성 유방암 2L+)	1.4	2.8

자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

다이이치 산쿄/아스트라제네카의 유방암 치료제 ‘엔허투(Enhertu)’가 25년 기준 46억달러로 ADC 약물 중 가장 높은 매출을 기록 중인데, 유효성 및 안전성 지표가 기존 약물인 캐싸일라 대비 월등했기 때문이다. 즉, ADC 시장은 후발주자 여도 우수한 기술력을 바탕으로 높은 매출을 발생시킬 수 있는 영역이다.

엔허투는 페이로드를 Topo-I(DXd) 저해제로, 링커를 절단형으로 변경하여 약물이 표적 세포뿐 아니라 주변의 암세포까지 뚫고 들어가는 ‘방관자 효과(Bystander Effect)’를 극대화시켰다. 결과적으로 엔허투는 캐싸일라와의 직접 비교 임상(DESTINY-Breast03)에서 캐싸일라 대비 평균 무진행 생존기간(mPFS), 평균 전체 생존기간(mOS)을 모두 개선시키며 유효성 입증에 성공했다.

블록버스터 ADC 약물 적용 기술

약물명	항체-링커 결합방식(A)	페이로드(D)	DAR	링커(C)
애드세트리스(Adcetris)	비특이적 Cys 결합	MMAE	4	효소 절단
캐싸일라(Kadcyla)	비특이적 Lys 결합	DM1	3.5	비절단
폴리비(Polivy)	비특이적 Cys 결합	MMAE	3.5	효소 절단
파드셉(Padcev)	비특이적 Cys 결합	MMAE	3.8	효소 절단
엔허투(Enhertu)	비특이적 Cys 결합	Topo-I (DXd)	8	효소 절단
트로델비(Trodelvy)	비특이적 Cys 결합	Topo-I (SN-38)	7.6	산성 절단

자료: 회사 자료, 신한투자증권

DESTINY-Breast03 임상 결과

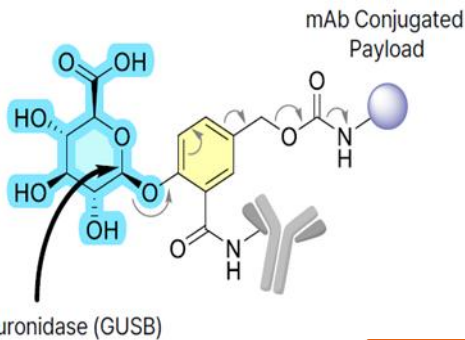
약물명	mPFS(개월)	mOS(개월)	ORR(%)	TEAE(%)	Grade≥3 TEAE(%)
엔허투(n=261)	29	53	79(206/261)	100	58
캐싸일라(n=263)	7	43	37(97/263)	95	52

자료: ASCO 2024, 신한투자증권

기술력 1) β -Glucuronidase 링커

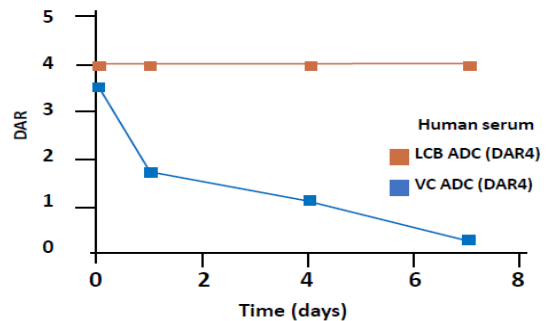
리가캠바이오는 암세포 내에 다량 존재하는 β -Glucuronidase 효소를 활용한 차세대 링커 기술을 보유 중이다. 결합 방식이 위치 특이적(Site-specific)이기 때문에 항체의 특정 영역에서만 약물이 결합해 기존 링커 대비 DAR(Drug-to-Antibody Ratio, 약물 대 항체 비율) 균질성이 높다. 또한 절단형 링커로 항체와 약물이 결합된 상태에서 약물이 방출되게끔 설계되어 있어 매우 안정적이다.

β -Glucuronidase 링커 구조도



자료: 회사 자료, 신한투자증권

경쟁 링커 대비 뛰어난 안정성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

리가캠바이오의 주요 경쟁 링커로는 씨젠의 VC와 β -Glucuronidase, 다이이치 산쿄의 GGFG 등이 존재한다. 기존 승인된 약물에 적용된 VC, GGFG 링커의 경우 혈액 독성 등 부작용이 존재한다. 또한 카텡신 B(Cathepsin B)는 β -Glucuronidase 대비 혈중 활성 효소 수준이 높아 Off-target 독성 우려가 크다.

같은 기전인 씨젠의 β -Glucuronidase 링커는 임상 유효성 입증에 실패했고, 결합 방식이 위치 특이적이지 않아 리가캠바이오 링커 대비 안정성이 떨어진다.

리가캠바이오 경쟁 링커 비교

구분	β -glucuronide (리가캠)	β -glucuronide (씨젠)	GGFG (다이이치 산쿄)	VC (씨젠)
포지셔닝	차세대 BG 링커	1세대 BG 링커	엔허투 사용 링커	다수 ADC 사용 링커
주요 자산	LCB14, LCB71	SGN-CD70A (전임상 / 개발 중단)	엔허투	애드세트리스, 폴리비
강점	차별화된 링커 화학 구조	-	승인된 ADC 링커 중 높은 안정성	특허 만료에 따른 적용 용이성
리스크	-	임상 유효성 입증 실패	폐 및 혈액학적 독성	혈청 불안정성, 혈액학적 독성
절단 메커니즘	β -glucuronidase		카텡신 B (Cathepsin B)	
효소 발현	카텡신 B 대비 발현도 낮음		β -glucuronidase 대비 발현도 높음	
혈청 내 안정성	높음	보통	보통	보통

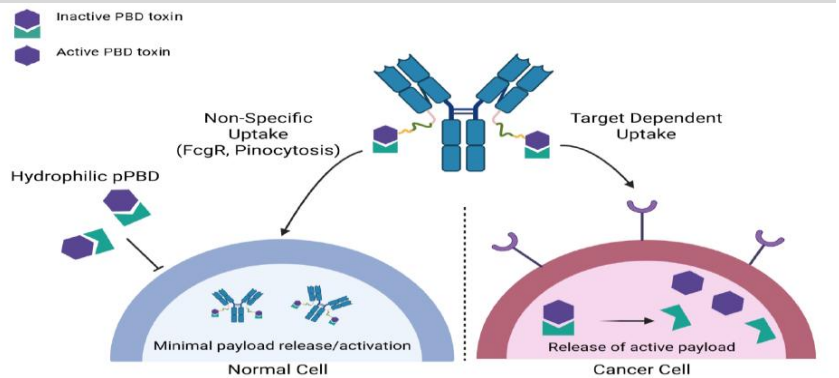
자료: 회사 자료, 신한투자증권

기술력 2) 신규 페이로드: pPBD

리가켄바이오의 pPBD(PBD 전구체) 기술은 기존 PBD 페이로드 대비 안전성을 높였다. PBD는 DNA에 결합하여 복제를 차단해 세포 분열을 막고 암세포를 사멸시킨다. MMAE/MMAF(미세소관 억제제), DXd(Topo-I 저해제) 등 ADC에 사용되는 경쟁 페이로드 대비 항암 효능이 압도적으로 높지만, 부작용 또한 심하다.

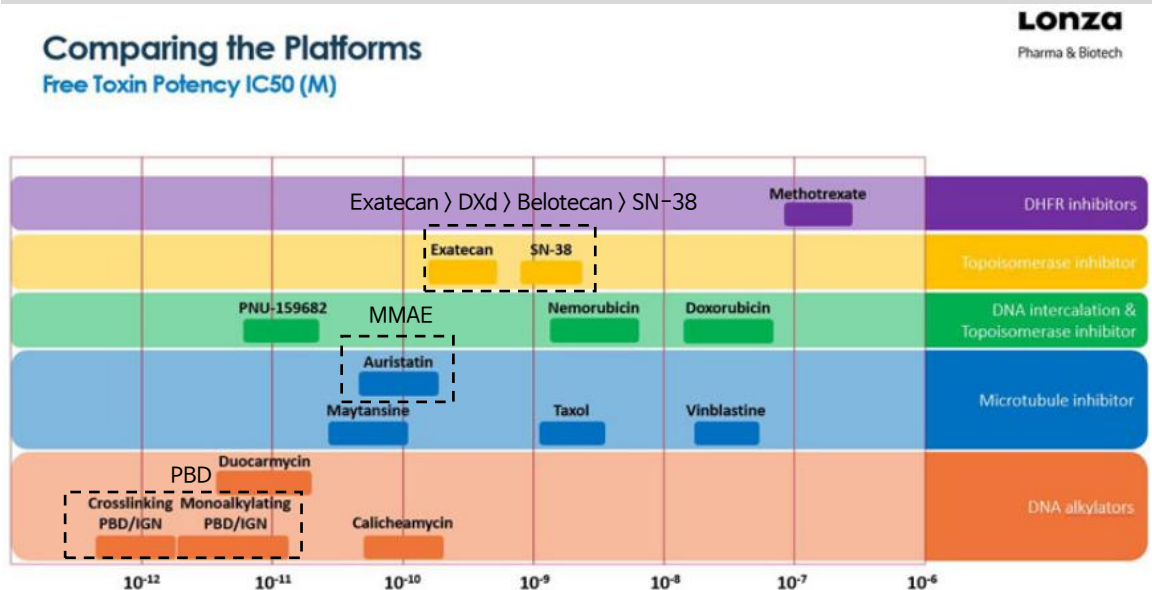
따라서 리가켄 바이오는 PBD에 친수성 마스크 처리를 해 혈중과 정상세포에서 비활성 상태를 유지시킨다. 친수성 마스크는 β -Glucuronidase 효소에 의해서만 분리되어 암세포 내부에서만 특이적으로 활성도가 높아진다.

pPBD 작용 방식 - 정상세포에서 비활성 상태



자료: 회사 자료, 신한투자증권

페이로드 종류별 약효/독성 세기 (IC_{50} 낮을수록 강함)



자료: Lonza, 신한투자증권

LCB14(HER2-MMAF)

LCB14는 현재 Fosun Pharma가 중국 임상 3상 진행 중으로, 긍정적인 결과를 바탕으로 2026년 하반기 품목 허가 신청이 예상된다. ASCO 2023에서 발표한 HER2 양성 유방암 환자 대상 중국 임상 1a/1b상에서 ORR 54%를 기록했고, 이는 임상 3상 대조군인 캐싸일라 대비 높은 수치다.

LCB14 경쟁약물 약효 및 매출 (단위: 십억달러)

타겟	주요 적응증	약물명	회사	임상 단계	ORR(%)	매출(32F)	FDA 승인
HER2	유방암	캐싸일라	로슈	승인 완료(글로벌)	44(HER2+ 유방암 2L)	1.3	2013.02
		엔허투	다이이치 산쿄	승인 완료(글로벌)	80(HER2+ 유방암 2L) 54(HER2+ 유방암 3L+)	14.1	2020.01
		A166	켈론	승인 완료(중국)	77(HER2+ 유방암 2L)	-	2025.10(중국)
	고형암	LCB14	Fosun Pharma	3상 진행(중국)	54(HER2+ 유방암 3L+)	-	-
			IKSUDA	1상 진행(글로벌)	-	-	-
	유방암	ARX788	Ambrix	3상 진행(중국)	64(HER2+ 유방암 2L)	-	-
		DB-1303	BioNTech	3상 진행(글로벌)	50(HER2+ 유방암 2L)	-	-

자료: Evaluate Pharma, 회사 자료, 신한투자증권

중국 외 글로벌 판권을 보유한 IKSUDA는 현재 임상 1b상을 진행 중이며, 2026년 하반기 임상 완료 예정이다. 앞선 ESMO 2025에서 발표한 글로벌 임상 1a상 중간 결과에서는 90mg/m² 이상 고용량 투여군 환자 대상으로 ORR 64%(7/11명)를 기록해 유효성을 입증하였다.

엔허투 내성 환자 대상으로 ORR 75%(3/4명)를 기록해 높은 시장 잠재력을 보여 주었다. 엔허투가 HER2 양성 고형암 및 초기치료 쪽으로 확장함에 따라 엔허투 페이로드인 Topo-I 저해제 내성 환자가 증가 중이다. LCB14는 MMAF 페이로드를 사용해 Topo-I 저해제 불응 케이스에서도 높은 효능이 기대된다.

안전성의 경우 120mg/m²까지 MTD(최대허용용량) 미도달, 치료 연관 Grade ≥ 3 이상반응 비율 17.7%(11/62명)로 양호했으며, 타 MMAF 기반 약물에서 흔한 Grade ≥ 3 안구 독성의 경우에도 1.6%(1/62명)로 매우 낮았다.

LCB14 경쟁약물 적용 기술

약물명	항체-링커 결합방식(A)	페이로드(D)	DAR 링커(C)
캐싸일라(Kadcyla)	비특이적 Lys 결합	DM1	3.5 비절단
엔허투(Enhertu)	비특이적 Cys 결합	Topo-I (DXd)	8 효소 절단
A166	특이적 결합	MMAF	2 효소 절단
LCB14	특이적 결합	MMAF	2 효소 절단
ARX788	특이적 결합	MMAF	2 비절단
DB-1303	특이적 결합	Topo-I(Exatecan)	8 효소 절단

자료: 회사 자료, 신한투자증권

LCB71(ROR1-pPBD)

LCB71은 ROR1 타겟에 pPBD 페이로드를 부착한 ADC로 Best-in-class 잠재력을 지닌다. ASH 2024에서 발표한 임상 1a상에서 LCB71은 모든 용량 수준에서 ORR 48%를 기록했다. 주요 적응증인 거대 B세포 림프종(DLBCL) 환자 대상으로 한정 시 RP2D 용량(125 μ g/kg)에서 ORR 77%를 기록, MK-2140(ORR 29%) 대비 우수한 효능을 입증하였다.

LCB71 경쟁약물 약효 및 매출 (단위: 십억달러)

타겟	주요 적응증	약물명	회사	임상 단계	ORR(%)
ROR1	거대 B세포 림프종	MK-2140	머크	2상 진행	97.2(거대 B세포 림프종 3L+, R-CHP 병용)
		LCB71	Cstone	1b상 진행	-
	혈액암	IM-1021	Immunome	1상 진행	-
		SYS6005	CSPC	전임상 완료	-
	미공개	AMB303	에임드바이오	전임상 완료	-

자료: Evaluate Pharma, 회사 자료, 신한투자증권

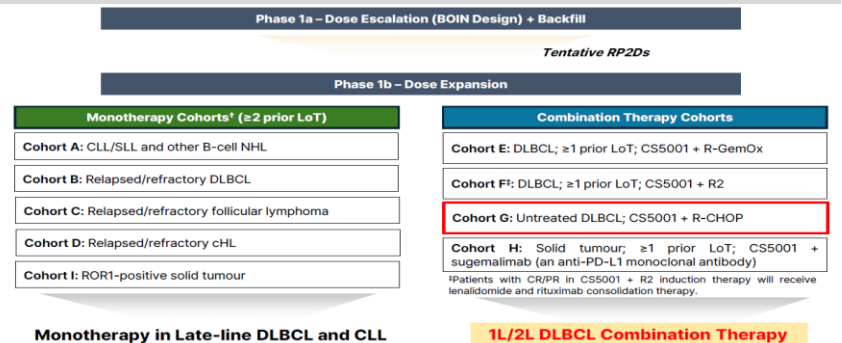
LCB71 경쟁약물 적용 기술

약물명	항체-링커 결합방식(A)	페이로드(D)	DAR	링커(C)
MK-2140	비특이적 Cys 결합	MMAE	4	효소 절단
LCB71	특이적 결합	pPBD	2	효소 절단
IM-1021	비특이적 Cys 결합	Topo-I(HC74)	8	효소 절단
SYS6005	특이적 결합	MMAE	미공개	미공개
AMB303	미공개	Topo-I(Novel)	미공개	미공개

자료: 회사 자료, 신한투자증권

MK-2140이 1차 치료법인 R-CHP와의 병용요법을 통한 임상 전략을 펼치고 있어 LCB71 또한 R-CHOP과의 병용요법을 통해 DLBCL 1차 치료제 시장에 진입하고자 한다. 올해 중순 임상 1b상 데이터가 발표될 예정이며 DLBCL 1차 치료 및 2차 치료제 진입 가능성을 모두 확인할 수 있을 것으로 전망한다.

LCB71 글로벌 임상 1a/1b상 설계 및 환자군 코호트



자료: 회사 자료, 신한투자증권

LCB84(TROP2-MMAE)

J&J(얀센)에 L/O한 TROP2 타깃 LCB84는 상반기 임상 1상 발표 후 하반기 임상 2상 진입이 예상된다. J&J/리가캠바이오가 공동으로 임상을 진행 중이며 J&J가 단독 개발을 원할 시 2상 종료 전까지 추가 옵션을 행사해 2억달러(약 3,000억원)의 마일스톤을 수령할 수 있다. 긍정적 임상 1상 결과를 통한 빅파마 임상 데이터 검증 완료시 추가 딜이 연속적으로 나올 수 있어 주목이 필요하다.

LCB84 경쟁약물 약효 및 매출 (단위: 십억달러)

타깃	주요 적응증	약물명	회사	임상 단계	ORR(%)	매출(32F)	FDA 승인
TROP2	삼중음성유방암	트로델비	길리어드	승인 완료(글로벌)	35(삼중음성유방암 2L+)	2.9	2020.04
		다트로웨이	다이이치 산코	승인 완료(글로벌)	36(HR+/HER2-유방암 2L+)	4.6	2025.01
		MK-2870	머크/켈론	승인 완료(중국)	45(삼중음성유방암 2L+)	2.1	2024.11(중국)
	진행성 고형암	BNT325	바이오엔테크	1/2상 진행중	35(삼중음성유방암 1L+)	-	-
		LCB84	존슨앤존슨	1/2상 진행중	-	-	-

자료: Evaluate Pharma, 회사 자료, 신한투자증권

LCB84는 MMAE 페이로드를 항체에 위치 특이적으로 결합시켜 트로델비, 다트로웨이, MK-2870 등 기존 승인 약물과 차별화된 포지션을 갖출 전망이다. 경쟁 약물들이 모두 Topo-I 저해제 페이로드를 사용해 Topo-I 저해제 내성이 발생한 환자 대상으로 LCB84가 빠르게 침투할 것으로 예상된다.

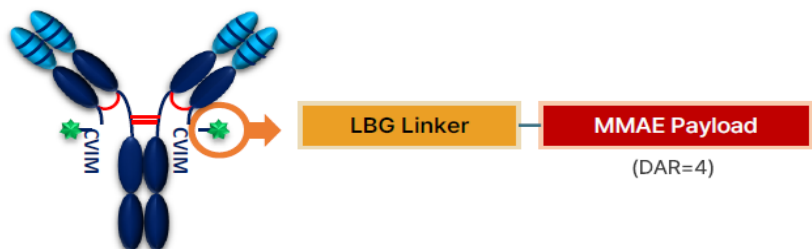
LCB84 경쟁약물 적용 기술

약물명	항체-링커 결합방식(A)	페이로드(D)	DAR	링커(C)
트로델비	비특이적 Cys 결합	Topo-I(SN-38)	7.6	효소 절단
다트로웨이		Topo-I(DXd)	4	효소 절단
MK-2870		Topo-I(Belotecan)	7.4	효소 절단
BNT325		Topo-I(P1021)	4	효소 절단
LCB84	특이적 결합	MMAE	4	효소 절단

자료: 회사 자료, 신한투자증권

LCB84 ADC 구조

Structure of LCB84



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
자산총계	-	293.2	252.5	189.5	738.4
유동자산	-	229.0	191.6	134.6	550.3
현금및현금성자산	-	139.9	118.0	63.1	128.9
매출채권	-	22.5	12.8	14.8	13.7
재고자산	-	0.3	0.2	0.2	0.2
비유동자산	-	64.3	60.9	54.9	188.1
유형자산	-	24.4	26.5	25.4	25.3
무형자산	-	8.6	7.9	6.9	8.4
투자자산	-	31.1	26.4	19.2	148.8
기타금융투자자산	-	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	-	34.5	32.9	41.3	122.4
유동부채	-	17.0	28.6	37.1	117.2
단기차입금	-	0.0	2.7	11.8	0.0
매입채무	-	6.8	7.3	7.1	7.7
유동성장기부채	-	2.7	9.1	0.0	0.0
비유동부채	-	17.4	4.3	4.2	5.2
사채	-	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	-	9.4	0.2	0.5	0.3
기타금융투자부채	-	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	258.8	219.6	148.2	616.0
자본금	-	13.6	13.8	14.2	18.3
자본잉여금	-	349.8	93.9	97.5	571.8
기타자본	-	2.5	4.7	3.5	(13.6)
기타포괄이익누계액	-	2.4	1.8	2.3	3.2
이익잉여금	-	(109.6)	105.4	30.7	36.3
지배주주지분	-	258.8	219.6	148.2	616.0
비지배주주지분	-	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	-	12.3	12.2	12.6	17.8
*순차입금(순현금)	-	(168.5)	(157.7)	(96.8)	(493.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동으로인한현금흐름	-	(42.0)	(7.1)	(62.2)	78.5
당기순이익	-	(23.4)	(45.1)	(73.7)	7.8
유형자산상각비	-	1.6	2.5	3.1	3.5
무형자산상각비	-	1.5	1.6	1.6	1.5
외화환산손실(이익)	-	(0.3)	1.6	0.1	(2.2)
자산처분손실(이익)	-	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	-	(1.0)	(0.1)	(0.8)	(0.8)
운전자본변동	-	(25.5)	17.4	(2.4)	78.7
(법인세납부)	-	(0.1)	(0.4)	(1.1)	(5.9)
기타	-	5.0	15.4	11.0	(4.1)
투자활동으로인한현금흐름	-	(43.9)	(16.2)	9.4	(457.4)
유형자산증가(CAPEX)	-	(18.3)	(4.2)	(1.3)	(2.6)
유형자산감소	-	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	-	(0.1)	(0.6)	(0.9)	(2.9)
투자자산감소(증가)	-	22.8	0.0	(3.2)	(23.1)
기타	-	(48.3)	(11.4)	14.8	(428.8)
FCF	-	-	(18.8)	(70.4)	45.7
재무활동으로인한현금흐름	-	171.3	3.2	(1.9)	443.4
차입금증가(감소)	-	8.2	0.0	0.0	(11.8)
자기주식처분(취득)	-	0.0	0.0	4.9	20.0
배당금	-	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-	163.1	3.2	(6.8)	435.2
기타현금흐름	-	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위반등으로인한현금증가	-	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	-	(0.0)	(1.9)	(0.1)	1.4
현금증가(감소)	-	85.3	(22.0)	(54.9)	65.9
기초현금	-	54.6	139.9	118.0	63.1
기말현금	-	139.9	118.0	63.1	128.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	-	32.2	33.4	34.1	125.9
증감률 (%)	-	-	3.9	2.2	268.7
매출원가	-	14.5	15.6	16.3	15.9
매출총이익	-	17.7	17.8	17.8	109.9
매출총이익률 (%)	-	55.0	53.4	52.1	87.3
판매관리비	-	45.4	68.2	98.6	130.9
영업이익	-	(27.7)	(50.4)	(80.8)	(20.9)
증감률 (%)	-	-	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	-	(86.2)	(150.8)	(236.7)	(16.6)
영업외손익	-	7.2	2.7	5.1	30.0
금융손익	-	3.2	2.5	4.2	29.1
기타영업외손익	-	3.0	0.1	0.0	0.1
종속 및 관계기업관련손익	-	1.0	0.1	0.8	0.8
세전계속사업이익	-	(20.5)	(47.7)	(75.7)	9.1
법인세비용	-	2.9	(2.6)	(2.0)	1.3
계속사업이익	-	(23.4)	(45.1)	(73.7)	7.8
중단사업이익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-	(23.4)	(45.1)	(73.7)	7.8
증감률 (%)	-	-	적지	적지	흑전
순이익률 (%)	-	(72.7)	(135.0)	(215.9)	6.2
(지배주주)당기순이익	-	(23.4)	(45.1)	(73.7)	7.8
(비지배주주)당기순이익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	-	(24.0)	(45.7)	(74.2)	6.5
(지배주주)총포괄이익	-	(24.0)	(45.7)	(74.2)	6.5
(비지배주주)총포괄이익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	-	(24.7)	(46.3)	(76.2)	(15.9)
증감률 (%)	-	-	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	-	(76.7)	(138.4)	(223.0)	(12.6)

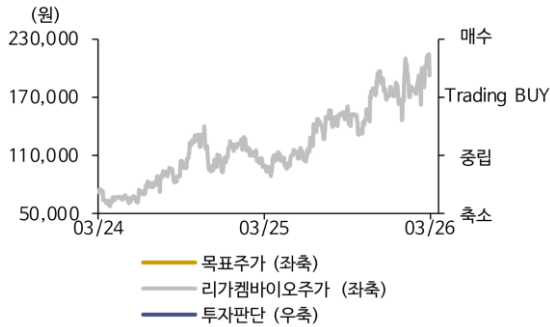
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
EPS (당기순이익, 원)	-	(929)	(1,650)	(2,634)	225
EPS (지배순이익, 원)	-	(929)	(1,650)	(2,634)	225
BPS (자본총계, 원)	-	9,497	7,937	5,215	16,826
BPS (지배지분, 원)	-	9,497	7,937	5,215	16,826
DPS (원)	-	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	-	-	-	483.5
PER (지배순이익, 배)	-	-	-	-	483.5
PBR (자본총계, 배)	-	5.9	5.4	12.5	6.5
PBR (지배지분, 배)	-	5.9	5.4	12.5	6.5
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-
배당성향 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성	-	-	-	-	-
EBITDA 이익률 (%)	-	(76.7)	(138.4)	(223.0)	(12.6)
영업이익률 (%)	-	(86.2)	(150.8)	(236.7)	(16.6)
순이익률 (%)	-	(72.7)	(135.0)	(215.9)	6.2
ROA (%)	-	(8.0)	(16.5)	(33.3)	1.7
ROE (지배순이익, %)	-	(9.0)	(18.9)	(40.1)	2.0
ROIC (%)	-	-	(94.6)	(224.3)	(660.5)
안정성	-	-	-	-	-
부채비율 (%)	-	13.3	15.0	27.9	19.9
순차입금비율 (%)	-	(65.1)	(71.8)	(65.3)	(80.2)
현금비율 (%)	-	822.3	412.4	170.1	110.0
이자보상배율 (배)	-	(402.9)	(176.3)	(153.0)	(41.6)
활동성	-	-	-	-	-
순운전자본회전율 (회)	-	0.9	1.7	12.9	(4.1)
재고자산회수기간 (일)	-	3.1	2.6	2.1	0.6
매출채권회수기간 (일)	-	254.9	192.5	147.5	41.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

리가캠바이오(141080)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 06월 27일		커버리지제외	-	-
2023년 12월 28일		6개월경과	-	-
2024년 06월 29일		6개월경과	-	-
2024년 12월 30일		6개월경과	-	-
2025년 07월 01일		6개월경과	-	-
2026년 01월 02일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이호철, 엄만용)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 03월 20일 기준)

매수 (매수)	87.98%	Trading BUY (중립)	8.14%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------