

제약/바이오

리가켄바이오 141080

ADC는 여전히 뜨겁다

Apr 01, 2026

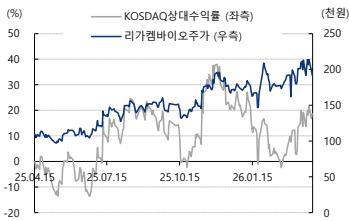
매수 유지

TP 230,000 원 상향

Company Data

현재가(03/31)	192,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	213,500 원
52 주 최저가(보통주)	89,500 원
KOSPI (03/31)	5,052.46p
KOSDAQ (03/31)	1,052.39p
자본금	183 억원
시가총액	70,292 억원
발행주식수(보통주)	3,661 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	46.2 만주
평균거래대금(60 일)	917 억원
외국인지분(보통주)	10.79%
주요주주	
팬 오리온 코프, 리미티드 외 8 인	26.28%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.2	36.7	102.3
상대주가	13.5	9.3	29.4

연내 기존 파이프라인의 임상 진전 확인, 신규 파이프라인 IND 제출 예정

다수의 파이프라인 임상 진입 본격화. 연내 약 4~5건의 IND 제출 예정. 익수다와 진행 중인 HER2 ADC LCB14는 글로벌 1b상 데이터 연내 공개 예정. 중국 3상은 1H26 완료 후 2H26 허가 신청 목표, ESMO 2025 데이터 확인 시 엔허투 내성군 내 ORR 64% 기록. 엔허투 출시 후 약 6년, 내성 시장에 대한 수요 증대 판단. 향후 글로벌 임상 진전에 따른 기술이전 기대

TROP2 ADC LCB84의 경우 임상 1상 종료 후 연내 임상 2상 진입 예정. 안센의 옵션 행사는 2상 종료 시점까지 시행 가능. 옵션 행사 시 2억 달러의 옵션 Fee 수령 가능. 안센과 공동 임상 중으로 LCB84의 1상 결과 확인 가능 여부는 불확실하나 임상 단계 진전을 통해 긍정적으로 진행되고 있음을 간접 확인 가능. 경쟁 약물의 Topo-I 페이로드 사용으로 내성 환자 대상 매력적인 옵션 역할될 것으로 전망. ROR1 ADC LCB71의 경우 씨스톤이 임상 1b상 진행 중. 용량 증대 실험에서 Dose Level 10 투약 시에도 안정성 유지되고 있음을 발표, 5월 ASCO 내 1b상 결과 발표 예정

리가켄바이오 매수의견 유지, 목표주가를 23만원으로 상향

리가켄바이오의 매수 의견 유지, 목표주가 230,000원으로 상향. LCB14, LCB84, LCB71 파이프라인 임상 진전으로 성공 확률 조정에 따른 목표 주가 상향. 2H25부터 존재하던 기술이전 기대감이 지연되며 주가 하락했으나 연초 이후 다수의 파이프라인 결과 확인 가능 해지며 회복세 확인

2025년 연간 ADC 산업 내 약 30개 내외의 딜 체결, 총 규모는 94억 달러 수준으로 여전히 딜 Activity 높은 영역. 작년 연간의 딜 흐름 확인 시 ADC는 타깃 검증만 될 경우 재현성 높은 모달리티로 취급되어 P1~2상의 초기 단계 딜 다수 체결. 또한 엔허투 등 블록버스터 약물에 대한 내성 시장 중요성 높아짐에 따라 HER2, TROP2 등 주요 타깃 딜 여전히 발생 중 (Glenmark-Hengrui사의 HER2 ADC, Merck-Kelun사의 Trop2 ADC 딜). 기존 누적된 딜 레퍼런스를 바탕으로 회사는 신규 플랫폼 딜의 다수 체결 목표 유지. 연내 LCB71 1b상 임상 결과 확인 및 LCB84 2상 진입으로 파이프라인의 임상 진전 확인 및 신규 기술이전 체결에 대한 기대 가능



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원
3771-9730
hr.jung@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	34	126	142	262	254
YoY(%)	2.2	268.7	12.4	85.0	-3.0
영업이익(십억원)	-81	-21	-108	23	-5
OP 마진(%)	-238.2	-16.7	-76.1	8.8	-2.0
순이익(십억원)	-74	8	-72	40	17
EPS(원)	-2,775	226	-1,962	1,088	464
YoY(%)	적지	흑전	적전	흑전	-57.4
PER(배)	-23.4	481.9	-88.5	176.5	414.2
PCR(배)	-27.1	-2,713.8	-69.5	181.6	664.4
PBR(배)	12.5	6.5	11.7	12.0	11.7
EV/EBITDA(배)	-22.1	-218.8	-57.0	245.5	-4,406.1
ROE(%)	-40.1	2.0	-12.4	7.1	2.9

[도표 1] 리가캠바이오 Valuation (단위: 십억원, 천주, 원, %)

구분	가치	비고	
1	파이프라인 가치	6,263	
	LCB14	1,445	HER2+ BC 적응증 가정
	LCB84	1,475	NSCLC, TNBC 적응증 가정
	LCB71	1,098	
	플랫폼 가치	2,245	잔여 마일스톤 PV 반영
2	기업가치	8,508	
3	발행주식 수 (천주)	36,428	
4	적정 주가	234,000	
5	조정 적정 주가	230,000	
6	현재 주가	188,300	
7	Upside Potential	22.1%	

자료: 교보증권 리서치센터

[리가캠바이오 141080]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	34	126	142	262	254
매출원가	16	16	16	16	17
매출총이익	18	110	126	246	237
매출총이익률 (%)	52.1	87.3	89.0	93.8	93.2
판매비와관리비	99	131	234	223	241
영업이익	-81	-21	-108	23	-5
영업이익률 (%)	-236.7	-16.6	-76.2	8.8	-1.8
EBITDA	-76	-16	-104	27	-1
EBITDA Margin (%)	-223.0	-12.6	-73.2	10.2	-0.6
영업외손익	5	30	24	24	24
관계기업손익	1	1	1	1	1
금융수익	13	34	28	27	28
금융비용	-9	-5	-5	-5	-5
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-76	9	-84	47	20
법인세비용	-2	1	-12	7	3
계속사업순이익	-74	8	-72	40	17
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-74	8	-72	40	17
당기순이익률 (%)	-215.9	6.2	-50.8	15.2	6.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-74	8	-72	40	17
지배지분이익률 (%)	-215.9	6.2	-50.8	15.2	6.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-2	-2	-2
포괄순이익	-74	6	-74	38	15
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-74	6	-74	38	15

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-62	78	9	115	103
당기순이익	-74	8	-72	40	17
비현금항목의 가감	10	-9	-20	-1	-6
감가상각비	3	3	3	3	2
외환손익	0	-2	-2	-2	-2
지분법평가손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	8	-10	-19	0	-5
자산부채의 증감	-2	79	73	67	79
기타현금흐름	4	1	28	8	13
투자활동 현금흐름	9	-457	-38	-42	-14
투자자산	-4	-125	0	0	0
유형자산	-1	-3	0	0	0
기타	15	-330	-38	-42	-14
재무활동 현금흐름	-2	443	5	5	5
단기차입금	9	-12	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	470	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-11	-15	5	5	5
현금의 증감	-55	66	-100	-5	22
기초 현금	118	63	129	29	24
기말 현금	63	129	29	24	46
NOPLAT	-79	-18	-92	20	-4
FCF	-78	63	-15	91	79

자료: 리가캠바이오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	135	550	493	545	583
현금및현금성자산	63	129	29	24	46
매출채권 및 기타채권	19	28	32	48	50
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	52	393	431	473	487
비유동자산	55	188	185	182	180
유형자산	25	25	22	20	17
관계기업투자금	8	9	10	11	12
기타금융자산	11	140	140	140	140
기타비유동자산	10	14	13	12	11
자산총계	190	738	678	727	763
유동부채	37	117	127	135	151
매입채무 및 기타채무	23	26	27	34	39
차입금	12	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	2	91	100	101	111
비유동부채	4	5	7	9	11
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	5	7	9	11
부채총계	41	122	133	143	162
지배지분	148	616	544	584	601
자본금	14	18	18	18	18
자본잉여금	98	572	572	572	572
이익잉여금	31	36	-35	4	21
기타자본변동	3	-14	-14	-14	-14
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	148	616	544	584	601
총차입금	12	0	0	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

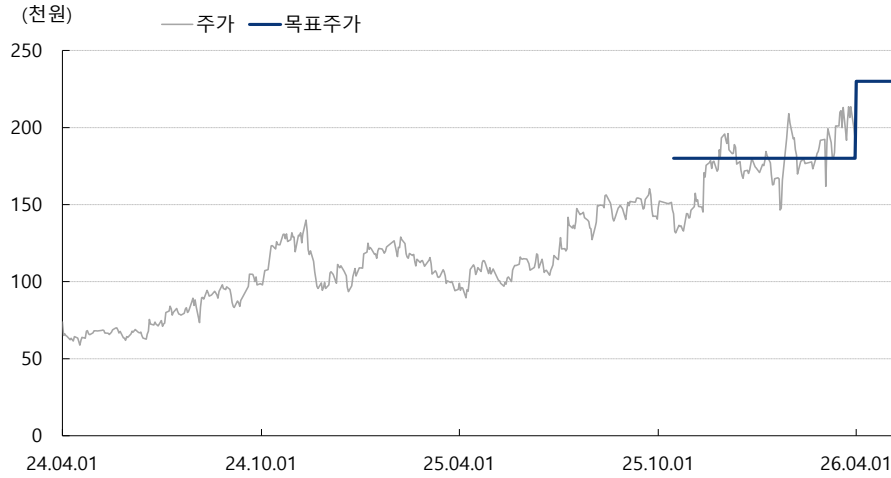
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-2,775	226	-1,962	1,088	464
PER	-23.4	481.9	-88.5	176.5	414.2
BPS	5,215	16,826	14,864	15,952	16,415
PBR	12.5	6.5	11.7	12.0	11.7
EBITDAPS	-2,721	-460	-2,830	728	-40
EV/EBITDA	-22.1	-218.8	-57.0	245.5	-4,406.1
SPS	1,286	3,651	3,865	7,151	6,936
PSR	50.6	29.9	44.9	26.9	27.7
CFPS	-2,777	1,828	-418	2,479	2,149
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	2.2	268.7	12.4	85.0	-3.0
영업이익 증가율	적지	적지	적지	흑전	적전
순이익 증가율	적지	흑전	적전	흑전	-57.4
수익성					
ROIC	-218.5	-685.1	288.6	-57.6	10.0
ROA	-33.3	1.7	-10.1	5.7	2.3
ROE	-40.1	2.0	-12.4	7.1	2.9
안정성					
부채비율	27.9	19.9	24.5	24.5	27.0
순차입금비율	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율	-153.0	-41.6	-214.3	45.7	-9.2

리가캠바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.04.09	Not Rated	-							
*2025.10.15	매수	180,000							
2026.04.01	매수	230,000							

자료: 교보증권 리서치센터 / 주: *시점부터 담당자 변경

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하