

리가켄바이오 (141080)

2025년, 성장 에너지를 가속화하라

투자의견

BUY(유지)

목표주가

160,000 원(유지)

현재주가

118,300 원(02/14)

시가총액

4,331 (십억원)

바이오/제약 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com

- 2025년에도 바이오섹 Top pick으로 리가켄바이오를 추천함, 투자의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지
- 유망 바이오기업 투자 기준 3가지. '기업의 목표', '도달 방법', '인적 구성'을 모두 갖춘 바이오 기업
- 2024년 매출액 1,259억원(기술 이전 수익 반영) 달성, 2025년에도 과감한 R&D 투자가 병행될 예정이나 기술 이전 수익도 증가하면서 순이익 흑자 기조는 유지될 전망
- 2025년 5개 ADC (임상 1상), 2026년 8+α개 (임상 신청 2+α, 1상 시작 3개, 2상 3개 진입 예상) 파이프라인들의 임상이 진행되면서 R&D 파이프라인 가치도 상승할 전망
 - [LCB84] TROP2-ADC, 리가켄바이오의 핵심 파이프라인, 2025년 하반기 적응증 확대 임상 시작 기대
 - [LCB71] ROR1-ADC, 글로벌 임상 1b상 진입, 파트너사 CSTONE이 글로벌 기술이전 추진 중
 - [LCB97] L1CAM-ADC, 2024년 10월 오노약품공업에게 기술 이전 후 2024년 4분기부터 마일스톤 유입 시작, 2026년 글로벌 임상 1상 진입 예상
 - [LNCB74] B7H4-ADC, 글로벌 임상 1상 진입, 파트너사 Nextcure이 글로벌 기술 이전 추진 중
 - [LCB14] HER2-ADC, 2025년 중국 신약 승인 신청 후 2026년 상업화 예상, 글로벌 임상 1b상 시작
 - [LCB39] STING Agonist(면역항암제), AACR2025 발표 예정, 2026년 글로벌 임상 1상 진입 목표

주가(원, 02/14)	118,300
시가총액(십억원)	4,331

발행주식수	36,610천주
52주 최고가	143,600원
최저가	51,400원
52주 일간 Beta	1.26
60일 일평균거래대금	832억원
외국인 지분율	10.1%
배당수익률(2024E)	0.0%

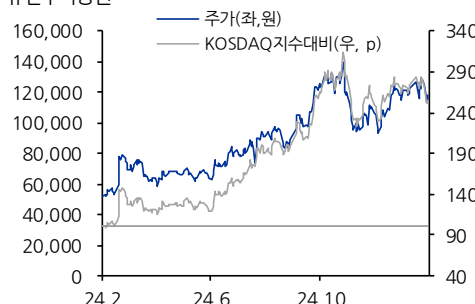
주주구성	
팬 오리온 코프. 리미티드 (외 10인)	29.6%
자사주신탁 (외 1인)	0.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-5.2	33.2	138.0
절대기준	0.2	30.6	126.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	160,000	160,000	-
영업이익(25)	-8	-12	▲
영업이익(26)	30	-22	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024P	2025E	2026E
매출액	34	126	205	283
영업이익	-81	-21	-8	30
세전손익	-77	9	17	55
당기순이익	-75	8	12	49
EPS(원)	-2,664	214	326	1,352
증감률(%)	na	흑전	52.6	314.6
PER(배)	na	553.8	362.9	87.5
ROE(%)	-40.0	2.0	1.9	7.4
PBR(배)	12.3	6.8	6.7	6.2
EV/EBITDA(배)	na	na	na	109.7

자료: 유진투자증권



2025 년 바이오업종 Top pick

목표주가 16 만원,
Top pick

리가캠바이오사이언스(이하 리가캠바이오)에 대해 투자 의견 BUY 및 목표주가 16 만원을 유지하며 2024 년에 이어 2025 년에도 바이오섹 Top pick 으로 추천한다.

3 번째 기업가치
레벨 업 시작:
매분기 기술이전료
유입, 재무 안전성
확보

리가캠바이오는 차별화된 플랫폼 기술을 기반으로 효율적인 투자와 기술 경영 전략을 통해 글로벌 ADC 연구개발 분야에서 입지를 강화하고 있다. 리가캠바이오는 2023 년 말, 글로벌 빅파마인 J&J 에게 17.2 억 달러(원달러 환율 1,400 원/\$기준 약 2.4 조원) 에 달하는 기술이전 계약을 체결하면서 3 번째 기업가치 레벨 업이 시작되었다. 2024 년부터 매분기 250 억원을 상회하는 기술이전료가 유입되면서 연 매출액이 1,259 억원에 달했으며, 오리온의 유상증자 참여와 기술이전료 수익으로 1,000 억원을 상회하는 공격적인 R&D 투자를 단행하고 있다. 영업적자 폭을 크게 줄이며 재무적 안정성을 확보했고, R&D 파이프라인이 대폭 확대되었음에도 자체적으로 투자비를 감당할 수 있는 구조를 구축했다.

ADC 분야
글로벌 1 위
바이오섹으로
성장할 전망

플랫폼 연구 개발뿐만 아니라 자체적인 ADC 신약 파이프라인을 확보하면서 글로벌 ADC 전문 바이오섹으로 도약을 가속화하고 있다. 2025 년에는 5 개 파이프라인들의 임상진행이 진전되면서 성과를 가시화할 것으로 예상되고, ADC, AIC, DAC 기전을 활용한 표적 및 면역항암제 파이프라인 등 다양한 기전으로 R&D 포트폴리오를 확대하고 있어 더욱 풍부한 R&D 모멘텀이 기대된다.

도표 1. 리가캠바이오 시가총액 및 이벤트 차트: 3 번째 레벨 업은 더 강하다



자료: Quantwise, 리가캠바이오, 유진투자증권

당사는 리가캠바이오를 유망 바이오기업을 선별하는 투자 기준 3 가지 - '기업의 목표', '도달 방법', '인적 구성' - 측면에서 모두 우수한 평가를 받고 있는 국내를 대표하는 신약 개발 기업이라고 판단한다.

ADC 분야의
글로벌 연구개발 바
이오텍 1 위가 목표

기업 목표: 리가캠바이오는 글로벌 항암제 시장의 트렌드에 부합하여 상업적 성공 가능성이 높은 ADC 분야에서 신약 개발을 목적으로 기업 활동을 영위하고 있다. ADC 치료제는 글로벌 항암제 시장에서 화학요법을 대체할 표적항암제로서 입지를 구축하기 시작했으나, 현재까지 상업화에 성공했다고 평가받는 ADC 치료제인 엔허투와 파드셉 2 가지 정도이다. 여전히 부작용 및 내성 발현이 개선해야 할 주요 과제로 남아 있다. 이러한 한계를 극복하고 높은 치료 효과와 안전성을 확보하는 것이 후발 ADC 들의 성공적인 상업화를 보장할 것이다.

혁신성을 인정받는
ADC 플랫폼 보유,
체계적인
R&D 투자 전략

도달 방법: 리가캠바이오는 혁신성을 인정받는 ADC 링커 플랫폼 기술을 개발하여, ADC 치료제의 핵심 과제인 부작용 문제를 해결하고 치료 효과를 높이는 데이터들을 보여주고 있다. 2020 년 이후 리가캠바이오의 ConjuAll 기술이 적용된 ADC 치료제들의 임상 결과가 나오기 시작하면서 경쟁 약물과 유사하거나 더 높은 치료 효과와 낮은 부작용을 입증하면서 ADC 치료 영역을 확장하고 있다. 다만 현재까지는 공개된 데이터는 임상 1 상 수준이라는 점에서 향후 진행될 후기 임상 데이터가 중요한 평가 요소가 될 것이다. 리가캠바이오는 2020 년부터 Vision 2030을 발표하며 장기적인 성장 전략을 바탕으로 체계적인 R&D 투자 전략을 실행하며 연구개발 속도를 가속화시키고 있다. 전략적 투자를 유치하고 지속적인 대규모 기술이전 수익에 기반하여 1,000 억원 이상의 공격적인 R&D 투자를 통해 탄탄한 ADC 파이프라인을 구축하였다.

리더십을 갖춘
경영진,
우수한 연구
인력들로 구성

인적 구성: 2024년 3분기 기준 185명의 임직원 중 약 90%가 연구개발 인력으로 구성되어 있다. 중장기 전략을 수립하고 신약 개발의 방향을 제시할 수 있는 리더십을 갖춘 경영진, 신약 개발에 핵심인 국내 우수한 연구 인력들로 구성된 조직에 기반한 신약 개발 역량이 국내 최고 수준이라고 평가할 수 있다. 그 결과 과거에는 외부 협력에 의존했던 신약 개발을 이제는 자체적으로 주도할 수 있는 수준으로 역량을 확장해 나가고 있다. 2024 년 10 월에는 로드리고 루이스 소토 (Rodrigo Ruiz Soto) 박사를 CMO(Chief Medical Officer, 최고 의료 책임자)로 영입하여 임상 개발 전략을 주도하고 물질 발굴을 넘어서 임상 후보물질들의 개발을 가속화하고 있다. 루이스 소토 박사는 이뮤노젠(Immunogen, 2023 년 11 월 애브비가 약 101 억 달러에 이뮤노젠을 인수 합병함)의 수석 의료 책임자로 2022 년 승인 받은 엘라히어(Elahere, FR α -ADC)의 개발을 담당한 바 있다.

도표 2. Vision 2030

VISION 2030

Global Top ADC company

by year 2030



자료: 리가켄바이오 홈페이지, 유진투자증권

도표 3. 리가켄바이오의 오리온 유상증자 참여 이후 달라진 위상 및 전략(리가켄바이오 발표 자료)

1. 회사 보유자금 : 투자 후 약 7,000억 + Trop 2 Option 2,600억 + 기존 및 신규 계약 추가 자금 유입 수 천억
 - 약 1조원의 자금으로 돈으로 시간을 사는 공격적 전략 전개 가능
 - 바이오 회사 중 가장 풍부한 자금 보유한 독보적 회사
2. Global ADC Top Player로 등극하기 위한 되기 위한 명확한 목표 확립 (VISION 2030 조기달성 전략)
 - 5년 내 자체 임상 1, 2상 파이프라인 5개 이상 보유
3. 안정적 흑자 기조 조기 달성
 - 2~3년 내 기술이전 수익으로만 흑자 달성 가능한 최초/최고의 바이오텍 목표
 - 2030년 이전 Royalty 만으로 흑자 가능한 회사
4. 안정적 경영권 확보

자료: 리가켄바이오, 유진투자증권

2024 년 실적 리뷰

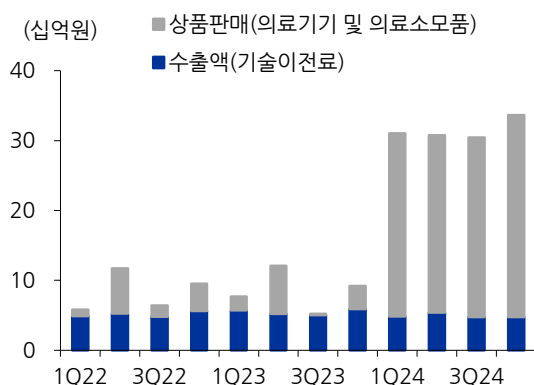
2024 년 매출액
1,259 억원, 매분기
지속적으로
기술이전료 유입

지난 금요일 리가캠바이오는 2024 년 잠정 실적을 공시하였다. 매출액은 1,259 억원, 영업적자 209 억원, 당기순이익 78 억원으로 발표하였다. 아직 연간보고서가 공개되지 않아 정확한 사항들을 파악하기 어렵지만 2025 년 매출액의 대부분인 1,000 억원 이상이 J&J 와 오노약품공업에 기술 이전하면서 유입된 선급금 및 마일스톤이 반영된 것으로 추정된다. 3 분기까지의 영업수익이 922 억원임을 감안하면 4 분기에도 약 250 억원의 기술이전료가 반영된 것으로 추정된다. 1~3 분기까지도 매분기 약 250 억원의 기술이전료가 반영되었는데 이는 J&J 와 2023 년 12 월에 기술이전한 LCB84 선급금이 반영된 것으로 추정된다. 이후 10 월에 오노약품공업과의 기술이전 계약이 체결된 것을 감안하면 4 분기 영업수익은 오노약품공업으로부터의 기술이전료 및 단기 마일스톤(11 월 18 일 수령)이 반영된 것으로 보인다. 오노약품공업과의 기술이전료는 공개되지 않았는데, 4 분기 매출액을 감안하면 플랫폼 기술이전과 전임상단계의 기술이전이었음에도 불구하고 유의미한 기술이전료 및 단기마일스톤(약 200 억원대로 추정, 향후에도 유사한 금액이 반영될 것으로 예상됨)가 반영된 것으로 추정된다.

매출액과 유사한
연구개발비 지출로
영업적자를 기록하
였으나 탄탄한 신약
포트폴리오 구축 중

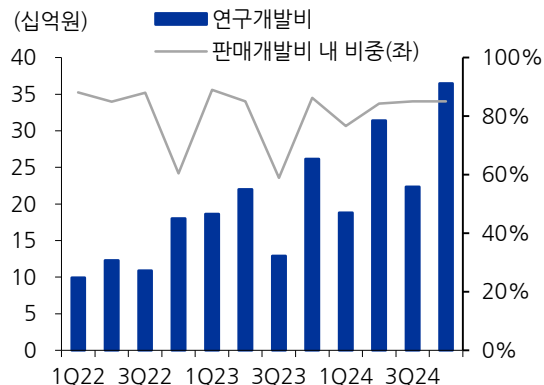
영업적자 209 억원은 큰 폭의 기술이전료 유입을 바탕으로 신약 후보물질들의 개발을 가속화하면서 연간 1,000 억원을 상회하는 연구개발비가 집행되었기 때문이다. 3 분기까지 리가캠바이오의 연구개발비는 약 750 억원이었는데 4 분기에는 300 억원을 상회하는 연구개발비가 지출된 것으로 추정된다. 덕분에 리가캠바이오는 2025 년 풍부한 R&D 성과를 발표할 수 있는 탄탄한 신약 포트폴리오를 구축하게 되었다.

도표 4. 리가캠바이오 연간 매출액 추이



자료: 리가캠바이오, 유진투자증권

도표 5. 리가캠바이오 연구개발비 추이



자료: 리가캠바이오, 유진투자증권

2025 년 주요 이슈

2026 년에도 분기
별 마일스톤 유입
예상, 매출액 약
2,000 억원 예상

2025 년에는 2,000 억원 내외의 매출액을 예상한다. 이는 오노약품공업에 기술 이전한 LCB97 의 선급금 유입과 단기 마일스톤 유입으로 약 1,000 억원의 영업 수익이 예상되며, 이 외에 LCB14, LCB84 와 관련된 마일스톤 유입, 추가 플랫폼 기술이전 계약을 통해 달성 가능할 것으로 예상되기 때문이다. LCB14 는 중국에서 신약 승인 신청이 진행될 예정이고, LCB84 는 글로벌 임상 1 상(dose escalation, N=300)에서 2 상(dose expansion)으로 확장 임상이 시작될 예정이다. 이에 따라 옵션 행사 가능성을 기대하고 있다. 2025 년에도 플랫폼 딜을 추진하고 있어 기술이전 계약 이후 관련된 선급금이 유입될 것으로 기대한다. 2021 년 11 월에 SOTIO(체코 프라하 소재의 바이오텍)에게 플랫폼 기술 이전한 이후 도출된 신약후보물질 LRRC15-ADC 도 임상 1 상 진입을 앞두고 있다.

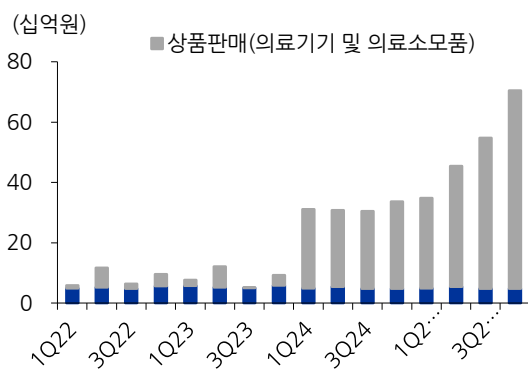
2026 년 다수의 파
이프라인 임상 1 상
진입 준비 중, R&D
투자 확대
지속될 전망

연구개발비 투자는 J&J 와 LCB84 기술이전계약 이후 공격적으로 확대되고 있다. 2026 년에는 2025 년보다 더 많은 R&D 투자가 진행될 것으로 예상되는데 리가켄바이오가 2026 년 다수의 파이프라인에 대해 글로벌 임상 1 상 진입을 목표로 하고 있기 때문이다. 리가켄바이오가 2025 년 1 분기에 공시한 IR 자료에 따르면 2026 년에는 4 개 이상의 신약 후보 물질을 임상시험계획(IND: Investigational New Drug)을 제출(Submission)할 예정이며 그 중 3 개는 2026 년내 글로벌 임상 1 상을 시작할 것을 목표로 하고 있다.

2026 년 영업이익
기준 손익분기점
도달 목표

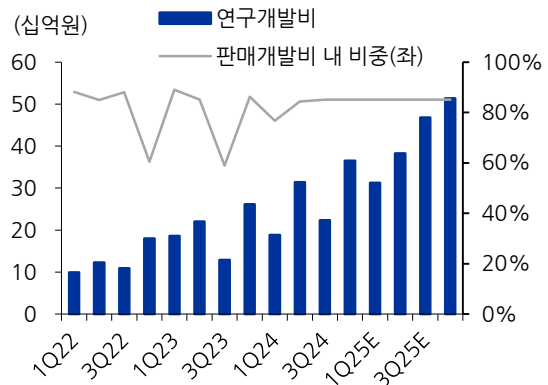
공격적인 R&D 투자가 진행될 것이지만 기술이전료 수익도 증가할 것을 감안하면 2025 년에는 2024 년보다 영업적자 폭이 축소될 것으로 예상되며, 리가켄바이오는 손익분기점 도달을 목표로 하고 있는 것으로 파악된다.

도표 6. 리가켄바이오 2025 년 매출액 전망



자료: 리가켄바이오, 유진투자증권

도표 7. 리가켄바이오 2025 년 연구개발비 예상



자료: 리가켄바이오, 유진투자증권

2025~2026 년 예상 일정

리가캠바이오의 기업가치 상승을 견인할 2025~2026 년 R&D 파이프라인들의 임상 진행과 관련된 예상 일정은 아래 표와 같다.

다수의 파이프라인
에 대한 연구 성과
글로벌 학회에서
발표 예정

[학회 참여 일정] 지난 JP Morgan Healthcare conference 에서 브릿지바이오 (KQ.288330, N/R)의 BBT-877(ATX 저해제 기전)의 임상 2 상 진행이 순조롭게 진행되고 있어 글로벌 기술이전 계약 체결 가능성이 높아졌을 것으로 예상된다. 4 월에 있을 AACR(미국 암연구학회)에서는 저분자 면역항암제 LCB39(STING agonist), 처음 공개될 ADC 파이프라인 LCB22A, 2021 년 SOTIO 에게 기술이전 한 SOT106(LRRC15-ADC)의 전임상 데이터가 공개될 예정이다. 12 월에 있을 ASH(미국혈액학회)에서는 2020 년 CISTONE 에 기술이전한 LCB71 의 임상 데이터가 공개될 예정이다.

중국에서 LCB14
신약 승인 신청 예정,
LCB84 임상 확장 기대

[임상 진행 일정]: SOT106(LRRC15-ADC)는 임상 신청될 예정이고, LNCB74(B7H4 ADC)는 연초에 글로벌 임상 1 상을 시작하였으며, Caxmotabart Entudotin(HER2 ADC. 이전 LCB14)은 중국 신약 출시 신청과 글로벌 임상 1b 상이 진행될 예정이다. 리가캠바이오의 핵심 파이프라인으로 평가할 수 있는 LCB84 의 임상 1 상이 마무리되고 연내 임상 2 상 진행이 진입이 기대된다.

도표 8. 리가캠바이오 R&D 파이프라인 2025~2026 년 예상 일정

Expected Near-term Catalyst

	2H24	2025	2026
Presentation Updates	EORTC-NCI-AACR SITC 2024 ASH 2024 IKS012 (FOLR1-ADC) LCB41 (B7-H4-ADC) LCB39 (STING agonist) LCB71 (ROR1-ADC)	J.P.M HC 2025 AACR 2025 ASH 2025 BBT-877(ATX) LCB39 (STING agonist) SOT106 (LRRC15-ADC) LCB22A (Undisclosed, ADC) LCB71 (ROR1-ADC)	TBD
IND Submission	LCB41(B7-H4-ADC, Approved)	SOT106 (LRRC15-ADC)	LCB39 (STING agonist) LCB97 (L1CAM-ADC) LCB02A (CLDN18.2-ADC) LCB36 (CD20xCD22-ADC) TBD
Phase 1 Study start	LCB84 (TROP2-ADC, Ph 1) LCB71 (ROR1-ADC, Ph 1b) LCB73 (CD19-ADC, Ph 1)	LNCB74 (B7-H4-ADC) Caxmotabart Entudotin (HER2-ADC, Ph 1b, tentative)	LCB39 (STING agonist, tentative) LCB97 (L1CAM-ADC, tentative) LCB02A (CLDN18.2-ADC, tentative)
Phase 2 Study start		LCB84 (TROP2-ADC, tentative)	Caxmotabart Entudotin (HER2-ADC, tentative)
Phase 3 Study start		Delpazolid (Gram-positive Antibiotics)	LCB71 (ROR1-ADC, tentative)
BLA Submission		Caxmotabart Entudotin (HER2-ADC, China)	
Marketed			Caxmotabart Entudotin (HER2-ADC, China)

자료: 리가캠바이오, 유진투자증권

투자의견 BUY, 목표주가 160,000 원 유지

리가캠바이오의 목표주가 16만원(5.7 조원)은 리가캠바이오의 핵심 파이프라인들의 가치와 플랫폼 가치를 합산하여 산출하였다. 핵심 파이프라인은 LCB84(TROP2 targeted ADC), LCB14(HER2 targeted ADC), LCB71(ROR1 Targeted ADC), LCB97(L1CAM targeted ADC)를 합산하였다.

LCB84 와 LCB14 는 2030 년 이전에 글로벌 시장에 제품으로 출시될 것으로 예상하며, 경쟁 파이프라인들의 상업화 이후 생성될 타겟 시장 가치에서 점유율을 각각 40%, 30%, 판매로알티를 각각 13%, 7%로 가정하였다. LCB71 의 가치는 경쟁 파이프라인인 MK-2016 의 기술이전 규모의 약 50%를 반영하였다. LCB97 은 오노약품공업에게 기술이전 계약 규모를 반영하되, 항체 제공자인 Elthera 에게 지급될 마일스톤 약 15%를 제외하고 반영하였다. 그 외 파이프라인들은 전임상인 것을 감안하여 목표주가 산정에 반영하지 않았다.

플랫폼 가치는 2017 년부터 글로벌 제약사들에게 기술이전한 플랫폼 기술이전 계약 규모의 약 10%를 반영한 것이다. 2017년 TAKEDA, 2021년 SOTIO, 2022년 Amgen, 2024 년 오노약품공업에게 기술이전 하였으나 현재까지 신약 파이프라인이 구체화되지 않은 것으로 추정되어 보수적으로 반영한 것이다.

도표 9. 목표주가 구성

구성 요소	가치	가치 평가 가정
LCB84 (Trop 2 ADC)	2,359	- 2023 년 말 J&J 로 기술이전, upfront 1,304 억원, 옵션 마일스톤 2,608 억원 포함 총 2.4 조원 규모의 기술 이전 계약 체결 - 출시 이후 매출액 로열티 유입 반영 - 2030 년 출시 예상, Trop 2 관련 치료제 시장 예상 50 억 달러 - 2036 년 Peak 점유율 40%, 판매로알티 13% 가정, 할인율 8%로 현가화
LCB14 (HER2 MMAF)	871	- 2028 년 출시 예상, HER2 관련 치료제 시장 95 억 달러 예상 - 2034 년 Peak 점유율 30%, 판매로알티 7%, 할인율 10%로 현가화
LCB71 (ROR1- pPBD)	750	- MSD/Veloscio 의 계약규모의 50% 반영 - 2025 년 기술 이전 추진 중. Best-in class ROR1-ADC
LCB97 (L1CAM ADC)	803	- LCB97(L1CAM) 기술이전 계약 신규 반영 - 총 계약규모 \$700mn 기준 Elthera 에게 지급될 마일스톤을 약 15%로 가정(당사 가정)하여 제외한 후 반영
기타 파이프라인	400	- 1 개의 글로벌 임상 진입 예정 파이프라인 2,000 억원: LCB41(B7H4 ADC) - 1 개의 글로벌 임상 2 상 진행 중인 저분자 화합물: 브릿지바이오가 임상 중 ➔ 2 개의 파이프라인에 대해 파이프라인당 2,000 억원으로 가치 평가
플랫폼 가치	537	- Takeda, IKSUDA, Sotio, 암젠으로 기술 이전된 플랫폼 총 계약 규모 약 4.3 조원의 10% 반영 - 오노 공업과의 플랫폼 기술이전 계약 규모를 약 1 조원으로 추정하고 10% 반영
합산(십억원)	5,720	
주당 가치 (원)	156,240	주식 수: 36,610,338 주
목표 주가 (원)	160,000	

자료: 유진투자증권

도표 10. 리가캠바이오 기술이전 계약 현황

		계약 상대방	계약의 개요	계약체결일	선금금	계약금액
ADC	Product 기술이전	Ono Pharmaceutical	• LCB97(L1CAM-ADC)/글로벌판권	2024년 10월	비공개	9435억
		J&J	• LCB84(TROP2-ADC)/글로벌판권	2023년 12월	1300억원	2조 2400억
		Iksuda	• Caxmotabart Entudotin(HER2-ADC)/중국제외 글로벌판권	2021년 12월	비공개	1조 1864억
		CStone	• LCB71(ROR1-ADC)/글로벌판권	2020년 10월	112억	4099억
		Iksuda	• LCB73(CD19-ADC)/글로벌판권	2020년 05월	61억	2784억
	Platform 기술이전	Fosun Pharma	• Caxmotabart Entudotin(HER2-ADC)/중국판권	2015년 08월	비공개	209억
		Ono Pharmaceutical	• ADC 원천기술	2024년 10월	비공개	비공개
		Amgen	• ADC 원천기술	2022년 12월	비공개	1조 6050억
		SOTIO Biotech	• ADC 원천기술	2021년 11월	비공개	1조 2127억
		Iksuda	• ADC 원천기술	2020년 04월 2021년 06월	비공개	9200억
Small molecule		Millenium Pharma (Takeda)	• ADC 원천기술	2019년 03월	비공개	4548억
		브릿지바이오	• BBT-877(ATX inhibitor)	2017년 05월	20억	300억
		Haihe Bio	• Delpazolid(목사플리딘계 항생제)/중국판권	2016년 12월	6억	240억
		GC녹십자	• Nokxaban(FXa inhibitor)	2009년 06월	비공개	비공개

자료: 리가캠바이오, 유진투자증권

도표 11. ADC 파이프라인

ADC Pipeline

■ Licensed out
■ Internal program

파이프라인	적응증	후보물질 연구	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	기술이전 파트너	비고
Caxmotabart Entudotin (LCB14/FS-1502/ IKS014) HER2-MMAF	유방암						FOSUN PHARMA 晨星医药	중국 판권
	유방암 (T-DM1 비교 임상)							
	고형암 (위암 / 위암 + PD-1 / 대장암 / 비소세포폐암 등)						IKSUDA THERAPEUTICS	중국 제외 글로벌 판권
	고형암							
LCB71(CS5001) ROR1-pPBD	고형암, 혈액암						晨有药业 CHENYOU PHARMACEUTICALS	
LCB84 TROP2-MMAE	고형암						Johnson & Johnson Innovative Medicine	
LCB73(IKS03) CD19-pPBD	혈액암						IKSUDA THERAPEUTICS	
LCB97 L1CAM	고형암						ONO PHARMA	
LCB67 DLK1	고형암						-	
SOT106 LRR15	고형암						Optio ONCOLOGY GROUP	플랫폼계약에서 파생된 ADC 파이프라인
IKS04 CA242	고형암						IKSUDA THERAPEUTICS	(ConjuALL 플랫폼 적용해 파트너사가 ADC 개발)
IKS012 FOLR1	고형암						IKSUDA THERAPEUTICS	
LCB41A(LNCB74) B7-H4-MMAE	고형암							
LCB02A CLDN18.2-Topo1i	고형암							
LCB36 CD20 X CD22-pPBD	B세포 림프종							
LCB22A, LCB45A	고형암							

리가캠바이오(141080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	256	192	678	690	740
유동자산	191	133	513	521	575
현금성자산	169	108	487	495	549
매출채권	19	19	19	20	20
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	66	59	165	169	165
투자자산	31	27	133	138	133
유형자산	26	25	24	23	23
기타	8	7	7	8	9
부채총계	33	42	45	46	46
유동부채	29	38	38	38	39
매입채무	16	24	24	25	25
유동성이자부채	12	12	12	12	12
기타	1	2	2	2	2
비유동부채	4	4	7	7	8
비유동이자부채	0	0	0	0	0
기타	4	4	7	7	8
자본총계	223	151	632	644	694
지배지분	223	151	632	644	694
자본금	14	14	18	18	18
자본잉여금	94	98	568	568	568
이익잉여금	109	33	40	52	101
기타	6	6	6	6	6
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	223	151	632	644	694
총차입금	12	12	12	12	12
순차입금	(157)	(96)	(475)	(483)	(537)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(7)	(62)	18	17	55
당기순이익	(45)	(75)	8	12	49
자산상각비	4	5	5	5	5
기타비현금성손익	14	5	(12)	1	1
운전자본증감	17	(1)	5	(0)	0
매출채권감소(증가)	10	(7)	8	(0)	(0)
재고자산감소(증가)	0	0	(0)	(0)	0
매입채무증가(감소)	0	(0)	3	0	0
기타	7	6	(6)	(0)	(0)
투자현금	(17)	9	(446)	(25)	(16)
단기투자자산감소	(10)	12	(346)	(15)	(16)
장기투자증권감소	(1)	0	6	0	9
설비투자	4	1	2	2	2
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(1)	(2)	(3)	(3)
재무현금	3	(2)	473	0	0
차입금증가	(0)	(0)	(0)	0	0
자본증가	3	(2)	473	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(23)	(55)	45	(8)	38
기초현금	140	117	62	107	99
기말현금	117	62	107	99	138
Gross Cash flow	(27)	(65)	8	17	55
Gross Investment	(10)	4	95	10	0
Free Cash Flow	(17)	(69)	(87)	7	54

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	33	34	126	205	283
증가율(%)	3.9	2.2	268.7	63.2	37.6
매출원가	16	16	16	16	17
매출총이익	18	18	110	189	266
판매 및 일반관리비	68	99	131	197	237
기타영업손익	50	46	32	51	20
영업이익	(50)	(81)	(21)	(8)	30
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	(46)	(77)	(16)	(3)	35
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
영업외손익	3	4	30	25	25
이자수익	4	6	17	16	16
이자비용	0	1	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(1)	(1)	13	10	10
세전순이익	(47)	(77)	9	17	55
증가율(%)	적지	적지	흑전	87.9	219.0
법인세비용	(2)	(2)	1	5	5
당기순이익	(45)	(75)	8	12	49
증가율(%)	적지	적지	흑전	52.6	314.6
지배주주지분	(45)	(75)	8	12	49
증가율(%)	적지	적지	흑전	52.6	314.6
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(1,781)	(2,664)	214	326	1,352
증가율(%)	적지	적지	흑전	52.6	314.6
수정EPS(원)	(1,781)	(2,664)	214	326	1,352
증가율(%)	적지	적지	흑전	52.6	314.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(1,781)	(2,664)	214	326	1,352
BPS	8,072	5,305	17,290	17,616	18,968
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	553.8	362.9	87.5
PBR	5.3	12.3	6.8	6.7	6.2
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	109.7
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	563.5	253.7	79.1
수익성(%)					
영업이익률	(149.7)	(237.7)	(16.6)	(3.8)	10.5
EBITDA이익률	(137.4)	(224.1)	(12.9)	(1.5)	12.2
순이익률	(136.0)	(219.4)	6.2	5.8	17.5
ROE	(18.7)	(40.0)	2.0	1.9	7.4
ROIC	(65.8)	(158.0)	(21.7)	(4.1)	19.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(70.2)	(63.8)	(75.1)	(74.9)	(77.4)
유동비율	667.0	352.3	1,342.8	1,354.4	1,486.0
이자보상배율	(175.1)	(156.2)	(39.1)	(14.9)	56.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.1	0.2	0.3	0.3	0.4
매출채권회전율	1.0	1.8	6.5	10.6	14.4
재고자산회전율	142.4	172.6	588.5	575.0	584.5
매입채무회전율	2.3	1.7	5.2	8.4	11.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

