



## ▲ 제약/바이오

Analyst 김준영

02. 6454-4877

junyoung.kim@meritz.co.kr

**Buy**

(20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	100,000 원
현재주가 (5.7)	68,400 원
상승여력	46.2%
KOSDAQ	871.26pt
시가총액	24,681억원
발행주식수	3,617만주
유동주식비율	69.55%
외국인비중	8.15%
52주 최고/최저가	79,000원/32,800원
평균거래대금	981.7억원
주요주주(%)	
팬 오리온 코프. 리미티드 외 8 인	26.66

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.9	58.2	73.6
상대주가	6.0	49.6	68.4

## 주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	33.4	-50.4	-45.1	-1,850		7,937	-23.2	5.4	-20.2	-20.5	15.0
2023	34.2	-80.8	-73.7	-2,775	적지	5,215	-23.4	12.5	-22.2	-40.1	27.9
2024E	125.0	-18.2	-14.8	-432	적지	16,533	-158.2	4.1	-147.1	-3.9	6.9
2025E	144.5	0.1	3.5	97	흑전	16,629	705.2	4.1	338.2	0.6	6.9
2026E	151.0	5.7	9.1	251	158.4	16,878	272.9	4.1	168.3	1.5	6.8

**리가켐바이오 141080****ASCO를 통해 다시 한번 확인할 링커의 안전성**

- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 10만원 유지
- ✓ 2024 ASCO에서 ROR1 ADC, LCB71 임상 1상 데이터 공개 예정
- ✓ 기존 발표된 LCB71의 데이터를 통해 부작용 결과가 경쟁 ADC 약물 대비 우수하게 나올 것으로 예상
- ✓ 효능 및 독성이 강한 PBD를 사용한 ADC 파이프라인의 안전성 데이터를 바탕으로 플랫폼의 안정성을 다시 한번 확인

**2024년 ADC 트렌드 지속**

2024년 4월 4건의 글로벌 ADC 딜이 발생했다. 2건의 M&A(MSD의 Abceutics 인수, Genmab의 ProfoundBio 인수), Ipsen과 Sutro의 라이선스 계약 및 Merck와 Caris Lifescience의 파트너쉽 계약이 체결되었고 이는 총 약 43억 달러 수준이다. 24년 1월 Johnson & Johnson의 Ambrx 인수 및 Roche와 MediLink의 라이선스 계약이 체결되는 등 24년도에도 여전히 글로벌 빅파마들의 ADC 관심은 지속되고 있다.

**LCB71 임상 1상 결과 ASCO를 시작으로 글로벌 학회 발표**

23년 9월 시작되었던 LCB71 임상 1상 결과가 다가오는 6월 ASCO를 통해 발표될 예정이다. 혈액암, 고형암 환자를 대상으로 안전성을 파악하는 임상 1a상 연구와 효능을 파악하는 임상 1b상 연구, 두 가지 파트로 구성되어 있으며 임상 1a상 결과와 임상 1b상 중간 결과가 발표될 것으로 예상한다.

**투자의견 Buy, 적정주가 10만원 유지**

시간이 지날수록 리가켐바이오의 가치는 높아진다. 가장 큰 장점인 링커의 안전성을 바탕으로 동사의 파이프라인이 지속적으로 긍정적인 결과를 도출할 경우 주가 상승 여지는 충분하다. LCB14 임상 결과를 통해 확인했던 안전성 데이터가 LCB71 등 다른 파이프라인의 임상 결과를 바탕으로 또 한번 증명이 되고 있다. 25년도에는 주요 파이프라인들의 임상 결과를 확인할 수 있을 것으로 보이며 장기적으로 R&D 모멘텀에 따른 주가 리레이팅을 전망한다.

## 2024 ASCO 임상 1상 데이터 공개 예정

### ROR1을 타겟하는 LCB71

LCB71은 ROR1을 타겟하는 ADC로, 동사의 Conjuall 플랫폼을 통해 효능 및 부작용이 높은 페이로드인 PBD를 부착한 파이프라인이다.

ROR1은 여러 혈액암과 고형암에서 발현하여 종양의 성장, 전이 등을 막개하는 단백질이다. 배아시기에만 세포막에서 발현하며 정상 조직에서는 덜 발현된다는 장점을 가지고 있어 여러 모달리티로 개발되고 있다.

### ROR1 ADC 비교

#### ROR1 ADC 선두주자 머크

ROR1 타겟 ADC 중 가장 임상 단계가 빠른 파이프라인은 머크의 MK2140이다. 40명의 환자를 대상으로 평가한 임상 2상 중간 결과 (waveLINE-004, NCT05144841), 2명의 완전 관해(CR), 4명의 부분 관해(PR)가 관찰되며 객관적 반응률(ORR) 30%의 결과를 보였다.

#### 부작용 이슈는 여전히 남아있는 상태

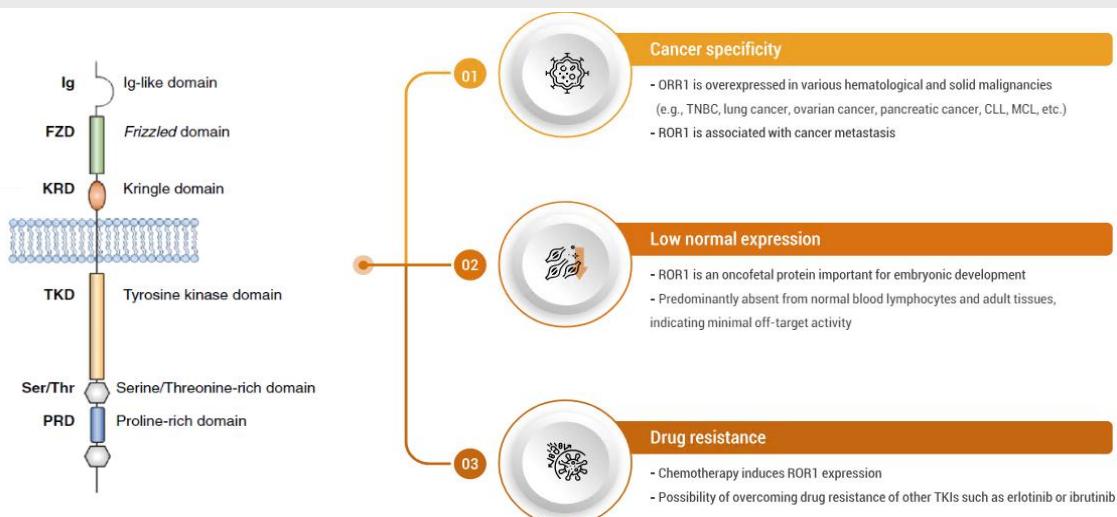
다만 호중구 감소증이 36% 발생하였고 Grade 3 중증 호중구 감소증 또한 28% 발생하며 부작용 이슈가 남아있는 상황이다. 이는 Cathepsin 효소 링커의 고질적인 한계로 판단한다.

표1 ROR1 ADC 비교

이름	Licensee	Licensor	임상 단계	Linker	Payload	DAR	계약 종류	계약 규모 (백만달러)
Zilovertamab Vedotin (MK2140, VLS101)	Merck & Co	VelosBio	Phase II/III	VC (Cathepsin linker)	MMAE	4	Acquisition	2,750
BI3702025 (NBE002)	Boehringer Ingelheim	NBE Therapeutics	중단	비절단형	Topo 2 inhibitor	4	Acquisition	1,428
<b>LCB71 (ABL202, CS5001)</b>	<b>Cstone Pharmaceuticals</b>	<b>리가켐바이오</b>	<b>Phase I</b>	<b>β-glucuronide</b>	<b>PBD</b>	<b>2</b>	<b>Licensing Agreement</b>	<b>363.5</b>
STR0003	Ipsen	Sutro	전임상	β-glucuronide	Topo 1 inhibitor	8	Licensing Agreement	900
IM1021 (ZPC21)	Immunome	Zentalis	전임상	undisclosed	Topo 1 inhibitor	8	Licensing Agreement	275

자료: Global Data, 메리츠증권 리서치센터

그림1 ROR1의 특징



자료: 리가켐바이오, 메리츠증권 리서치센터

## PBD ADC 비교

### 효능과 독성이 모두 강한 PBD

PBD는 ADC에서 사용되는 페이로드 중 가장 효능이 높고 가장 부작용이 많이 발생한다. 그렇기에 DAR(약물 항체 비율)은 보통 2에 머물러 있으며 이 마저도 부작용으로 인해 중단되는 사례가 다수 존재한다.

## PBD ADC 개발 실패 사례

화이자가 인수한 Seagen이 개발 중이던 Vadastuximab Talirine은 완전 관해(CR) 비율이 70%에 달할 정도로 효능이 좋았음에도 불구하고 투약 받던 환자가 사망하는 사례가 발생하며 임상을 중단한 이력이 있다. 애브비의 Rova-T 또한 혈소판 감소증 등의 부작용으로 인해 임상 3상을 실패하였다.

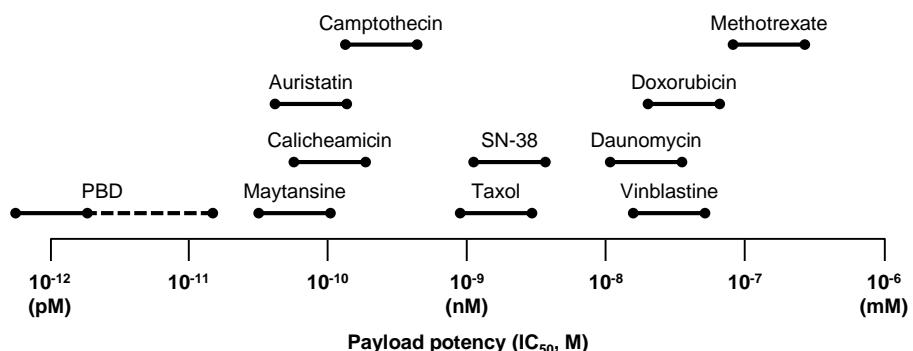
현재 FDA 승인된 ADC 약물 중 PBD를 사용하는 약물은 ADC therapeutics의 Zynlonta가 유일하며 임상 연구 중에 Grade 3 호중구 감소증, Grade 4 혈소판 감소증 등의 용량 제한 독성(DLT, Dose Limiting Toxicity)을 경험한 바 있다.

### 아전성 데이터가 중요한 PRD

### ADC 파이프라인

즉 PBD를 폐이로드로 사용하는 ADC 약물의 경우 부작용 데이터가 얼마나 안전하게 나오는지, 특히 혈소판 감소증이 얼마나 낮게 나타나는지가 가장 중요한 포인트라 볼 수 있다.

## 그림2 페이로드별 효능



참조: 좌측으로 갈수록 험 능 및 돌선 증가

자료: Takashi Nakada, et al. 2019 메리츠증권 리서치센터

## 표2 PBD를 페이로드로 사용하는 ADC

이름	회사	임상 단계	적용증	타겟	Linker	DAR
Zynlonta (Loncatuximab Tesirine)	ADC therapeutics	승인	거대 B세포 림프종	CD19	VA (Cathepsin linker)	2
Vadastuximab Talirine	Seagen	중단	급성 골수성 백혈병	CD33	VA (Cathepsin linker)	2
Rovalpituzumab Tesirine (Rova-T)	Abbvie	중단	소세포폐암	DLL3	VA (Cathepsin linker)	2
<b>LCB71 (ABL202, CS5001)</b>	<b>리가켐바이오</b>	<b>Phase I</b>	<b>고형암, 혈액암</b>	<b>ROR1</b>	<b><math>\beta</math>-glucuronide</b>	<b>2</b>

---

자료·메리츠증권 리서치센터

## LCB71 임상 1상 디자인 및 중간 결과 의미

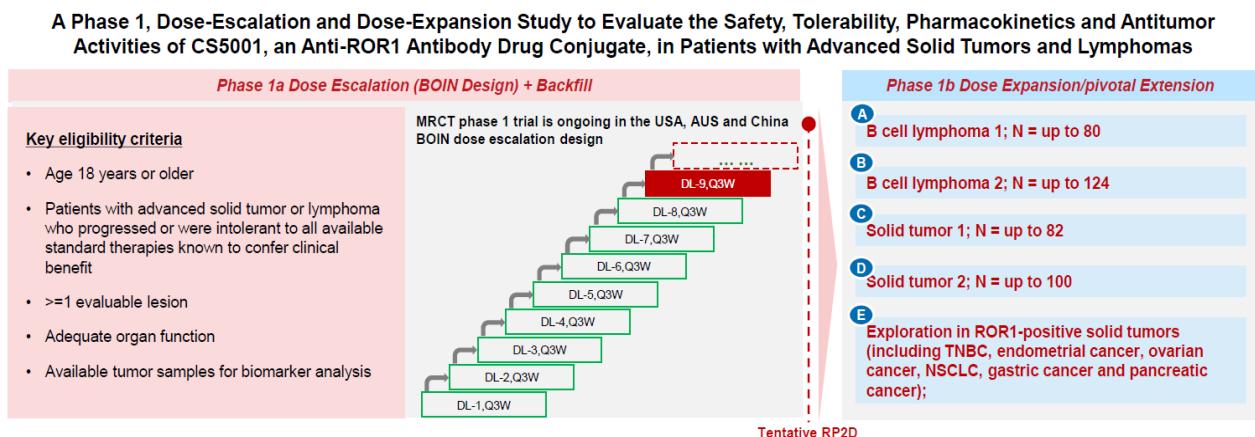
### LCB71 임상 1상 디자인

LCB71 임상 1상(NCT05279300)은 용량증량시험(Dose Escalation phase)과 용량확장시험(Dose Expansion phase)으로 구성되어 있다. 용량증량시험은 용량을 늘리며 안전성을 파악하는 시험이고 용량확장시험은 약물의 효능을 판단하는 시험이다.

### 긍정적으로 나오고 있는 LCB71 임상 데이터

용량증량시험 결과 현재까지 9개의 용량을 평가하는 중이며 아직까지 용량 제한 독성(DLT)에 도달하지 않았다. 5번째 용량(DL5)부터는 고형암, 혈액암 환자에게서 부분 관해(PR), 완전 관해(CR) 등의 효능이 관찰되고 있다.

그림3 LCB71(CS5001) 임상 1상 디자인



자료: Cstone, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LCB71(CS5001)의 긍정적 임상 1상 안전성 데이터

### A Escalated to Dose Level 9 (DL9) with no DLT events

- DLT evaluation completed at prior 8 dose levels, DL9 currently under evaluation
- DLT not observed, suggesting the drug being safe and well-tolerated
- Adverse events observed to date mostly Grade 1 or 2

### B Anti-tumor activity observed in both lymphoma and solid tumor

- Encouraging antitumor activities observed among patients at DL5 or above, including PRs or CRs in both advanced solid tumor (e.g. lung cancer and pancreatic cancer) and lymphoma (e.g. Hodgkin lymphoma, DLBCL)
- Efficacy at higher dose levels being evaluated, to disclose detailed data at upcoming international conferences, e.g. ASCO, ESMO, ASH

### C Clinical pharmacokinetics profile as expected

- PK data demonstrated a dose-proportional exposure of CS5001
- Excellent linker stability – ADC and total antibody demonstrate similar exposure

자료: Cstone, 메리츠증권 리서치센터

**Cathepsin 링커의 대표적 부작용,  
호중구 감소증(Neutropenia)**

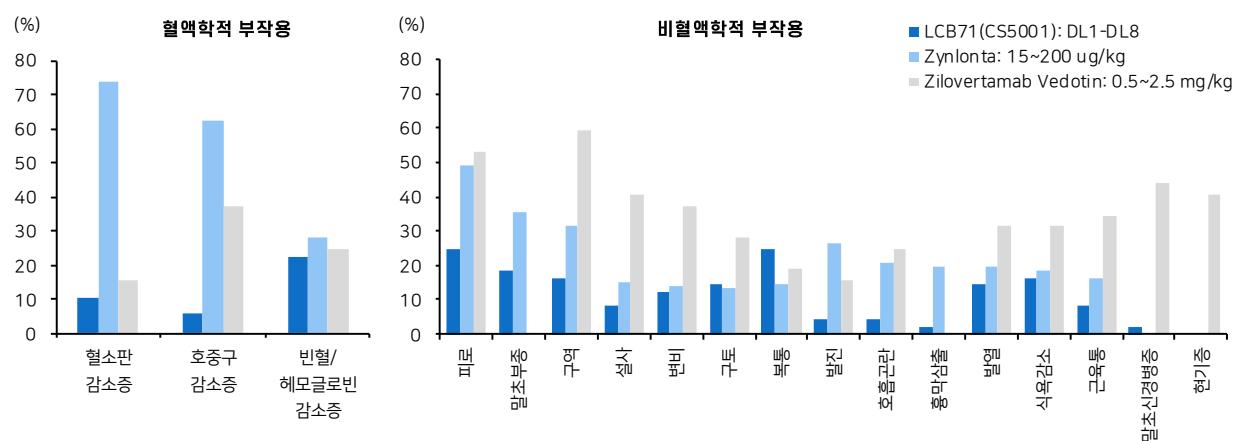
Cathepsin B 효소 링커(VC, VA 등)의 대표적 부작용 중 하나는 호중구 감소증이다.  $\beta$ -glucuronide 링커를 사용하는 LCB71의 경우 호중구 감소증 발생률이 10% 미만의 결과를 보인 반면, Cathepsin 링커를 사용하는 Zynlonta (Loncastuximab tesirine), Zilovertamab Vedotin의 경우 각각 60% 이상, 40% 가까이 호중구 감소증이 발생했다.

**PBD 페이로드의 대표적 부작용,  
혈소판 감소증  
(Thrombocytopenia)**

또한 PBD의 대표적인 부작용인 혈소판 감소증 발생 비율을 비교하면 PBD를 페이로드로 사용하고 있는 Zynlonta의 경우 혈소판 감소증 발생률이 70% 이상인 반면 동사의 파이프라인은 PBD 페이로드를 사용하고도 발생률이 약 10% 정도 나오며 링커의 안전성을 증명하고 있다.

다만 복통의 경우 LCB71이 다른 약물들 대비 소폭 높게 나타났다. 이는 장내 미생물이  $\beta$ -glucuronidase를 분비하여 LCB71이 위장관에서 분해되는 양상을 보이는 것으로 예상한다. 그러나 부작용 발생률이 크게 높지 않기에 충분히 조절 가능한 부작용이라 판단한다.

**그림5 동일 타겟 ADC(Zilovertamab Vedotin), 동일 페이로드 ADC(Zynlonta)와 부작용 발생률 비교**



자료: Cstone, 메리츠증권 리서치센터

## 2024 Preview

24년 매출은 Johnson & Johnson으로부터 수령한 선급금이 대부분 반영되며 전 체적인 성장세를 이끌 예정이다. 선급금 1,300억이 24년부터 25년 1분기까지 인식될 예정으로 분기마다 260억 수령 예정이다. 또한 의약사업부문 매출이 연간 약 210억원을 기록하였기에 24년 매출은 연간 1,250억원을 기록할 전망이다.

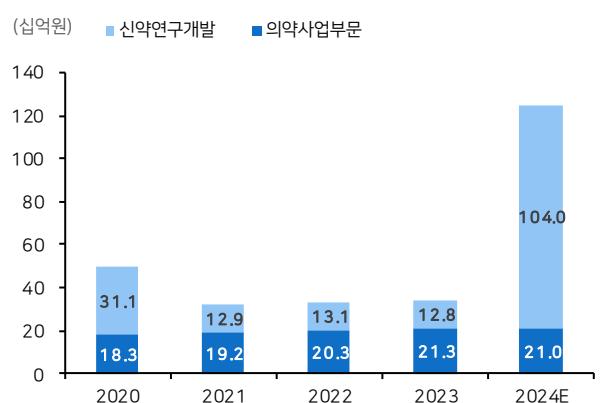
라이선스 아웃된 파이프라인의 마일스톤 수령은 25년도부터 가능할 것으로 전망 한다. 현재 주요 파이프라인의 임상 결과가 대부분 25년도에 공개될 예정이며 이 후 다음 임상 단계로 진입할 경우 마일스톤 수령 가능하다.

### LCB14, LCB84 파이프라인 타임라인

LCB14는 현재 중국에서 1세대 HER2 타겟 ADC약물, Kadcyla와 직접 비교하는 임상 3상을 진행 중이며 25년 하반기 종료 예정이다. 또한 글로벌 임상 1상 연구도 진행 중에 있으며 25년 9월 종료 예정이다.

LCB84는 글로벌 임상 1/2상 진행 중이며 임상 1상의 결과는 25년도에 확인할 수 있을 것으로 예상한다. 이후 임상 2상은 Johnson & Johnson이 주도할 것으로 보이며 그에 따라 옵션 행사로 인한 2,600억원 수령 가능할 것으로 전망한다.

그림6 리가켐바이오 매출 구성



자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림7 리가켐바이오 파이프라인 타임라인

파이프라인	임상 현황	Primary Completion
LCB14	Ph 3 (NCT05755048, 중국)	2025.07
	Ph 1 (NCT05872295)	2025.09
LCB84	Ph 1/2 (NCT05941507) 임상 1상 25년도 종료 예상	2027.01 (임상 2상) 임상 1상 25년도 종료 예상
LCB71	Ph 1 (NCT05279300)	2025.03
LCB73	Ph 1 (NCT05365659)	2025.09

자료: Clinical Trials, 메리츠증권 리서치센터

그림8 리가켐바이오 파이프라인

ADC Products Pipeline									
Project	Indication	Discovery	preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Antibody Provider	License Status	Licensee
LCB14 HER2-MMAF	BC								FOSUNPHARMA 复星医药
	BC (vs T-DM1)						Herceptin Biosimilar	Fosun (China)	
	Solid (GC / GC + PD-1 / CRC / NSCLC / Multi solid)								
	BC						Herceptin Biosimilar	Iksuda (ex-China)	
LCB71 ROR1-pPBD	Solid, Heme						ablizio	CStone (ww)	基石药业 KEZHISHI YEYUAN
LCB73 CD19-pPBD	Heme							Iksuda (ww)	IKSUDA THERAPEUTICS
LCB67 DLK1	Solid, Heme							U/D (ww)	-
LCB84 TROP2-MMAE	Solid, Heme						mediterranea	LCB	janssen
LCB97 L1CAM	Solid						elthera	LCB	-
LCB02A Claudin18.2-Topo	Solid, Heme						HARBOUR	LCB	-
LCB87	Heme						DIATI-EVA	LCB & Diatheva	-
LCB22A	Solid						Undisclosed	LCB & U/D	-
LCB28A	Solid						GLYCOTYPE	LCB	-
LCB41A B7-H4	Solid, Heme						NextCure	LCB & NextCure	-
LCB11A bs-ADC	-						Undisclosed	LCB	-
LCB36 bs-ADC	-							LCB	-

ADC Platform Pipeline

Project	Indication	Discovery	preclinical	Phase 1	Phase 2	Antibody Provider	License Status	Licensee
LCB69 AIC	Solid, Heme					Takeda	Takeda (ww)	Takeda
LCB85 CanAg-pPBD	Solid, Heme					IKSUDA THERAPEUTICS	Iksuda (ww)	IKSUDA THERAPEUTICS
LCB20A	-					Sotio	Sotio (ww)	Sotio
LCB42A	-					AMGEN	Amgen (ww)	AMGEN
LCB91	Solid, Heme					undisclosed	undisclosed	undisclosed
LCB06A	-					undisclosed	undisclosed	undisclosed
LCB18A	-					undisclosed	undisclosed	undisclosed
LCB36A	-					undisclosed	undisclosed	undisclosed

Project	Indication	Discovery	preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Partner	Remarks
Anti-biotics	Delpazolid (Gram +)	Preclinical (USA) / ph 1, ph 2a (Korea)					海和生物 Haihe Biopharma	- Orphan Drug - QIDP - Fast Track
		Preclinical (USA) / ph 1, ph 2a (Korea)						
Anti-fibrotic	LCB17-0877 (ATX Inhibitor)	China					bridgebio 桥码生物	- L/O for China ('16.12) - L/O for global (Profit Sharing)
		USA						
Anti-coagulant	LCB02-0133 (Nokzaban, FXa Inhibitor)	USA					GC녹십자 GC NEXUS	- L/O for global (Profit Sharing) - Sub L/O for China ('18.01)
		China						
Anti-cancer	ATX inhibitor (Next Gen)							- Combi with ADC
								- AIC - Combi with ADC
								- AIC
	Immuno-oncology (AIC payload & Combi therapy)							- AIC - Combi with ADC
								- Combi with ADC

자료: 리가켐바이오, 메리츠증권 리서치센터

## 용어 정리

## ▼ ADC 용어

ADC	ADC는 항체 약물 접합체(Antibody Drug Conjugate)란 뜻으로 독성이 강한 약물을 항체에 붙여 질병 세포에 선택적으로 전달하고 정상 세포로 가지 못하게 하는 치료제이다.
TI	치료계수(Therapeutic Index)는 Therapeutic Window라고도 불리며 부작용이나 독성을 야기하지 않고 치료적 효능을 달성하는 범위, 즉 효능과 독성 사이에서 최적화하는 용량의 범위를 의미한다.
Bystander effect, 방관자효과	표적으로 하는 세포뿐 아니라 그 주변을 둘러싸고 있는 세포(bystander 세포)에도 영향을 미치는 효과를 의미한다.
DAR	DAR은 약물 항체 비율(Drug Antibody Ratio)로 각 항체에 연결된 약물의 평균 개수를 의미한다.

## ▼ 임상 용어

CR	CR은 완전 반응(Complete Response)으로 종양의 완전 소실을 의미한다.
PR	PR은 부분 반응(Partial Response)으로 종양의 크기가 30% 이상 감소한 경우를 의미한다.
SD	SD는 안정 병변(Stable Disease)으로 PR과 PD의 중간 단계를 의미한다.
PD	PD는 진행 병변(Progression Disease)으로 종양의 크기가 20% 이상 증가 혹은 새로운 병변이 발생한 경우를 의미한다.
ORR	ORR은 객관적 반응율(Objective Response Rate)로 전체 환자 대비 종양 크기 감소 등 객관적인 반응을 확인할 수 있는 환자의 비율을 의미한다. (ORR = CR + PR)
PFS	PFS는 무진행 질병 생존 기간(Progression Free Survival)으로 병이 진행(PD)이 안된 상태에서 환자가 악화되거나 사망에 이르기 전까지 생존한 기간을 의미한다.
OS	OS는 전체 생존 기간(Overall Survival)으로 환자가 치료를 시작하여 사망하기까지의 기간을 의미한다.
DLT	DLT는 용량 제한 독성(Dose Limiting Toxicity)으로 각 장기별 독성의 Grade 3을 기준으로 결정한다. 환자의 1/3에서 DLT를 나타내는 용량을 MTD(Maximal Tolerated Dose, 최대내약용량)로 정의하고 그 한 단계 전 코호트의 용량을 2상 권장용량(RP2D, Recommended Phase 2 Dose)으로 지정한다.
호중구 감소증 (Neutropenia)	호중구 감소증은 혈액 내 호중구(백혈구의 한 유형)의 수가 비정상적으로 낮은 경우를 의미하며 면역 반응이 감소하여 잦은 감염 위험에 노출된다.
혈소판 감소증 (Thrombocytopenia)	혈소판 감소증은 지혈 작용을 하는 혈소판의 수가 줄어들어 출혈 경향을 보이는 질환이다.

## 리가켐바이오 (141080)

## Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>33.4</b>	<b>34.2</b>	<b>125.0</b>	<b>144.5</b>	<b>151.0</b>
매출액증가율(%)	2.2	266.1	15.6	4.5	
매출원가	15.6	16.4	15.8	16.4	16.6
매출총이익	17.9	17.8	109.2	128.2	134.4
판매관리비	68.2	98.6	127.4	128.0	128.7
<b>영업이익</b>	<b>-50.4</b>	<b>-80.8</b>	<b>-18.2</b>	<b>0.1</b>	<b>5.7</b>
영업이익률(%)	-150.8	-236.7	-14.6	0.1	3.8
금융손익	2.5	4.2	3.4	3.4	3.4
증속/관계기업손익	0.1	0.8	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-47.7	-75.8	-14.8	3.5	9.1
법인세비용	-2.6	-2.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>-45.1</b>	<b>-73.7</b>	<b>-14.8</b>	<b>3.5</b>	<b>9.1</b>
지배주주지분 순이익	-45.1	-73.7	-14.8	3.5	9.1

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>-7.1</b>	<b>-62.2</b>	<b>-9.2</b>	<b>9.0</b>	<b>14.7</b>
당기순이익(손실)	-45.1	-73.7	-14.8	3.5	9.1
유형자산상각비	2.5	3.1	3.2	3.1	2.9
무형자산상각비	1.6	1.6	2.0	2.4	2.8
운전자본의 증감	17.4	-2.4	0.5	-0.0	0.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-16.2</b>	<b>9.4</b>	<b>-7.5</b>	<b>-7.0</b>	<b>-4.0</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-4.2	-1.3	-2.0	-3.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-26.3	8.0	-2.9	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>3.2</b>	<b>-1.9</b>	<b>469.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금의 증감	12.3	0.4	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	107.7	4.0	469.5	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-22.0	-54.9	452.9	2.0	10.7
기초현금	139.9	118.0	63.1	515.9	517.9
기말현금	118.0	63.1	515.9	517.9	528.6

## Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	<b>191.6</b>	<b>134.6</b>	<b>586.1</b>	<b>588.1</b>	<b>598.8</b>
현금및현금성자산	118.0	63.1	515.9	517.9	528.6
매출채권	12.8	14.8	14.8	14.8	14.8
재고자산	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>비유동자산</b>	<b>60.9</b>	<b>54.9</b>	<b>58.6</b>	<b>60.0</b>	<b>58.4</b>
유형자산	26.5	25.4	24.3	24.1	21.2
무형자산	7.9	6.9	8.9	10.5	11.7
투자자산	26.4	19.2	22.1	22.1	22.1
<b>자산총계</b>	<b>252.5</b>	<b>189.5</b>	<b>644.7</b>	<b>648.2</b>	<b>657.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>28.6</b>	<b>37.1</b>	<b>36.2</b>	<b>36.2</b>	<b>36.2</b>
매입채무	7.3	7.1	7.1	7.1	7.1
단기차입금	2.7	11.9	11.9	11.9	11.9
유동성장기부채	9.2	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>32.9</b>	<b>41.3</b>	<b>41.7</b>	<b>41.7</b>	<b>41.7</b>
자본금	13.8	14.2	18.2	18.2	18.2
자본잉여금	93.9	97.5	563.0	563.0	563.0
기타포괄이익누계액	1.8	2.3	2.3	2.3	2.3
이익잉여금	105.4	30.7	15.9	19.5	28.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>219.6</b>	<b>148.2</b>	<b>602.9</b>	<b>606.4</b>	<b>615.5</b>

## Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	1,371	1,286	3,653	3,996	4,175
EPS(지배주주)	-1,850	-2,775	-432	97	251
CFPS	-1,133	-2,394	-381	157	313
EBITDAPS	-1,898	-2,867	-381	157	313
BPS	7,937	5,215	16,533	16,629	16,878
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	-23.2	-23.4	-158.2	705.2	272.9
PCR	-37.8	-27.1	-179.4	436.2	218.3
PSR	31.3	50.6	18.7	17.1	16.4
PBR	5.4	12.5	4.1	4.1	4.1
EBITDA(십억원)	-46.3	-76.2	-13.1	5.7	11.3
EV/EBITDA	-20.2	-22.2	-147.1	338.2	168.3
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	-20.5	-40.1	-3.9	0.6	1.5
EBITDA 이익률	-138.4	-223.0	-10.4	3.9	7.5
부채비율	15.0	27.9	6.9	6.9	6.8
금융비용부담률	0.9	1.5	0.5	0.4	0.4
이자보상배율(X)	-176.3	-153.0	-30.9	0.2	9.6
매출채권회전율(X)	2.6	2.5	8.4	9.8	10.2
재고자산회전율(X)	168.1	172.6	635.1	665.0	635.1

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	86.8%
중립	13.2%
매도	0.0%

2024년 3월 31일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

**리가켐바이오 (141080) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

