



Not Rated

현재주가(06.21) 72,500원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	852.67
52주 최고/최저(원)	79,000/32,800
시가총액(십억원)	2,651.1
시가총액비중(%)	0.64
발행주식수(천주)	36,567.3
60일 평균 거래량(천주)	742.8
60일 평균 거래대금(십억원)	51.1
외국인지분율(%)	9.99
주요주주 지분율(%)	
팬 오리온 코프, 리마티드 외 8인	26.31

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	125	258
영업이익(십억원)	7	126
순이익(십억원)	23	114
EPS(원)	674	3,119
BPS(원)	17,694	20,577

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	58	0	0	33
영업이익	8	0	0	(50)
세전이익	13	0	0	(48)
순이익	14	0	0	(45)
EPS	566	0	0	(1,650)
증감율	흑전	(100.0)	N/A	N/A
PER	46.7	0.0	0.0	(26.0)
PBR	5.6	0.0	0.0	5.4
EV/EBITDA	38.7	0.0	0.0	0.0
ROE	11.9	0.0	0.0	(20.5)
BPS	4,736	0	0	7,937
DPS	0	0	0	0



Analyst 박재영, CFA
jaeyoung2@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 06월 24일 | 기업분석_Update

리가캠바이오 (141080)

애널리스트 간담회 후기: 실탄 충분. 속도는 더 높인다

리가캠바이오 애널리스트 간담회: 속도를 더 높일 New VISION 2030

6월 21일자로 리가캠바이오는 국내외 증권사 애널리스트들을 대상으로 ADC 산업 동향과 리가캠바이오의 중장기 사업개발 전략 등을 소개하는 간담회를 진행했다. 2021년 이전 리가캠바이오의 사업개발 전략은 초기 단계 물질과 플랫폼 기술이전에 집중되어 있었다. 하지만 초기 단계/플랫폼 기술이전을 통해 원개발사가 가져올 수 있는 이익에는 분명한 한계가 있고 플랫폼 기술이전은 한정된 타겟을 가지고 경쟁해야 하는 현 ADC 시장 상황에서 잠재적 경쟁자를 늘리는 결과를 만들 수 있다. 이러한 이유 때문에 리가캠바이오는 2021년 이후 매년 1개 이상의 자체 파이프라인을 확보하고 임상에 진입하겠다는 VISION2030을 공개했던 바 있다. **금번 애널리스트 간담회에서 리가캠바이오는 오리온 유상증자를 통해 확보한 실탄을 바탕으로 더욱 공격적으로 바뀐 VISION2030을 공개했다<도표1>.** 2030년까지 로열티를 수령하는 상업화 단계의 품목 5개를 확보하고(HER2 ADC, 항생제, IPF: BBT-877), 독자 임상 파이프라인은 2027년까지 5개로 늘리며, 매년 3~5개 파이프라인에 대한 IND(Investigational New Drug)를 신청한다는 계획이다. 더불어 미래먹거리로는 신규 payload를 확보하겠다고 밝혔고, 현재 항체를 도입하고, 수익을 배분하는 형태에서 항체의 완전 권리를 도입하거나, CRO를 활용하는 전략으로 전환할 계획이다. 기술이전 전략에서도, 현재는 mid-late stage 파이프라인의 기술이전과 빅파마 중심의 플랫폼 기술이전을 지향하고 있으나, 향후에는 파이프라인과 플랫폼을 결합한 Package Deal(MSD-Kelun의 딜이 대표적 예)까지 확장하려는 목표를 가지고 있다고 밝혔다<도표2>.

Next Drivers: CLND18.2, L1CAM, CD20xCD22, novel targets & payload

금번 애널리스트 간담회에서는 더불어 리가캠바이오의 “Next Driver”가 될 수 있는 **파이프라인들에 대한 내용도 소개**됐다. **LCB02A**는 Claudin18.2 항체에 BG linker, exatecan을 적용한 ADC 파이프라인이다. Claudin18.2 타겟으로는 다수의 ADC의 개발되고 있다. LCB02의 강점은 신규 링커를 기반으로 한 넓은 Therapeutic window로, 마우스 실험에서 480배까지 확인되었다<도표4, 5>. **LCB97**은 L1CAM 항체에 BG linker를 적용한 ADC 파이프라인이다. L1CAM은 세포 표면에 발현된 단백질로, 세포 증식과 암 전이와 관련된 EMT(Epithelial Mesenchymal Transition)을 촉진하는 것으로 알려져 있다. **신경모세포종, 췌장암, 난소암, 폐암 등의 타겟이 될 것으로 기대된다<도표6>.** **LCB36**은 CD20, CD22 이중항체에 dPBD를 적용한 ADC 파이프라인으로 CD20(+) ALL(Acute Lymphoblastic Leukemia)와 R/R NHL(non Hodgkin's Lymphoma)을 적응증으로 한다. 현재 CD20, CD22를 타겟하는 ADC로는 Pfizer의 Besponsa가 승인을 받았으며, ADC Therapeutics의 ADCT-602 등의 파이프라인이 개발되고 있다<도표8>. 하지만 여전히 내약성이 문제가 되고 있으며(TI가 여전히 좁음), 기존의 ALL 치료에도 재발하는 환자의 비율이 높다. CD20과 CD22는 기존 ALL 치료제의 타겟과 B-cell 내에서 발현이 겹치지 않고, CD20과 CD22는 서로 보완적인 발현을 보이고 있어 기

존 치료제에도 재발한 ALL 환자를 대상으로 활용될 수 있을 것으로 기대된다<도표7>. 더불어 금번 간담회에서는, 리가캠바이오의 신규 payload 개발 전략이 공개됐다. 첫 번째는 신규 TOP1 inhibitor의 개발이다. 리가캠바이오는 LCB37이라는 신규 Topo1 inhibitor payload를 개발하고 있다. 현재 다수의 파이프라인들이 특허가 만료된 Daiichi Sankyo의 Exatecan을 payload로 활용해 ADC를 개발하고 있다. 하지만 Exatecan과 Deruxtecan (Enhertu의 payload)은 핵심 스캐폴드 구조가 동일해, Enhertu의 payload로 인한 내성 환자에게는 사용하기 힘들 것으로 예상된다. 따라서 스캐폴드가 다른, 신규 Topo1 inhibitor 개발이 필요한 상황이다<도표9>. 이외에도 STING agonists인 LCB39 또한 개발 단계에 있다. Mersana/GSK가 23년 STING agonist payload를 적용한 XMT-2056(HER2/STING agonist ADC)의 임상 개발을 중단하는 등 STING agonist payload를 적용한 시도의 임상 결과는 아직까지 긍정적이지 않다. 리가캠바이오의 LCB39는 STING 결합력을 높여 효능이 기존 대비 강하고, 정상세포 세포 투과도를 낮춰 안전성 부분을 개선한 payload다<도표10>. 기존 STING agonist payload의 한계점을 해결할 수 있을 것으로 기대된다.

24년~5년 다수의 파이프라인 임상 진입 & 결과 발표 예정

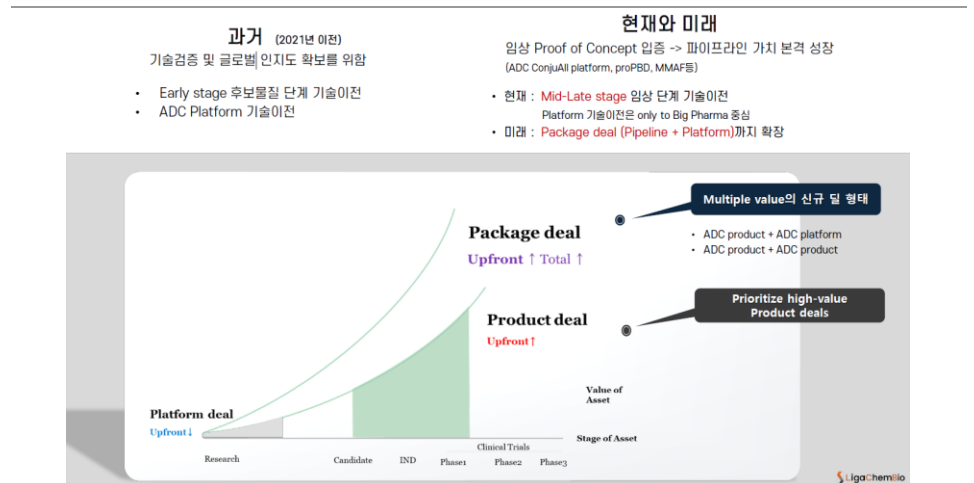
24~25년은 리가캠바이오 파이프라인의 성과가 본격적으로 확인되는 시기가 될 전망이다<도표12>. J&J에 기술이전한 LCB84(Trop2 MMAE ADC)는 작년 10월 임상 1상의 환자 모집을 개시했다. 24년 1상을 종료하고 25년 2상 진입이 목표다. Cstone에 기술 이전한 LCB71(ROR1, pPBD ADC)는 작년 3월 임상 1상에 진입해, 중국, 미국, 호주에서 임상 1상을 진행하고 있다. ClinicalTrials.gov 기준 올해 말 임상이 종료될 예정이며, 25년 임상 2상 진입이 예상된다. Iksuda에 기술이전한 LCB73(CD19, pPBD ADC)는 작년 9월 임상에 진입했다. ClinicalTrials.gov 기준 임상 예상 종료는 25년 9월이다. Iksuda, 복성제약에 기술 이전한 LCB14(HER2, MMAF ADC)는 중국의 경우 25년 조건부 허가 신청이 이뤄질 예정이며, 글로벌 임상의 경우, 작년 10월 임상 1상의 첫 환자 투여를 완료했다. 1a상은 24년, 1b상은 25년 하반기에 종료될 예정이다. 그 외의 신규 파이프라인으로는 LCB97(L1CAM ADC), LCB02(Claudin18.2 ADC), LCB41(B7-H4 ADC)가 임상 궤도에 올라와 있다. LCB41은 24년 하반기, LCB97, LCB02는 25년 하반기 임상 1상 IND를 신청할 예정이다.

도표 1. 리가캠바이오의 VISION 2030

“임상데이터를 통한 플랫폼 우위 검증, 이제는 신약 승인을 향해”		
2021년 중장기 성장전략 “Vision 2030” 수립	Aggressive Innovation by time-saving 7,000억원의 풍부한 R&D 자금 Value Up & Globalization 글로벌 임상까지 “ACB”	2024년 전략 재수립 “Vision 2030 조기 달성”
0개	Royalties 받는 허가 품목	30년까지 5개 확보 (ADC, 항생제, IPF)
연간 1개	독자 임상 파이프라인 X5	27년까지 5개 확보
연간 1-2개	후보물질 개발, IND 진입 속도 X3	연간 3-5개 IND enabling
Bs ADCs, Immunomodulator (AIC, ADIC, Combi-therapy)	미래먹거리	New payloads까지 확장 (기존 ADC 약물 내성의 대안책 I/O, New Topol, Tubulin Inhibitors, dPBD, TPD)
공동개발 후 수익배분	항제 도입 사업화 형태	Licensing In 또는 CRO 활용 통한 수익 확대

자료: 리가캠바이오, 하나증권

도표 2. 리가캠바이오의 과거 전략과 현재 전략



자료: 리가캠바이오, 하나증권

도표 3. 리가캠바이오 파이프라인 현황

Pipeline : Antibody-Drug Conjugates

Investor Relations 2024

LigandBio

ADC Products Pipeline

Orange: Licensed out
Grey: Internal program

Project	Indication	Discovery	preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Antibody Provider	License Status	Licensee
LCB14 HER2-MMAF	BC						Herceptin Biosimilar	Fosun (China)	FOSUN PHARMA 福寿医药
	BC (vs T-DM1)								
	Solid (GC/GC+PD-1 / CRC/NSCLC/ Multi solid)						Herceptin Biosimilar	Iksuda (ex-China)	IKSUDA THERAPEUTICS
	Solid								
LCB71 ROR1-pPBD	Solid, Heme						abllo	CStone (ww)	基有药业 KYOYO PHARMACEUTICALS
LCB84 TROP2-MMAE	Solid, Heme						mediterranea	LCB	Janssen Janssen-gilead
LCB73 CD19-pPBD	Heme						LIGHTCHAIN BIOLOGICS	Iksuda (ww)	IKSUDA THERAPEUTICS
LCB67 DLK1	Solid, Heme						YBIOLOGICS	U/D (ww)	-
LCB97 L1CAM	Solid						elthera	LCB	-
LCB02A Claudin18.2-Topol	Solid, Heme						HARBOUR BIOMED	LCB	-
LCB74 B7-H4-MMAE	Solid, Heme						NextCure	LCB & NextCure	-
LCB36 CD20 X CD22-pPBD	B-cell lymphoma						LCB	LCB	-
LCB22A, LCB45A	Solid						GLYCOTYPE	LCB & U/D	-
LCB28A	Solid						GLYCOTYPE	LCB	-
LCB87	Heme						DIATHEVA	LCB & Diatheva	-

자료: 리가캠바이오, 하나증권

도표 4. Claudin 18.2 ADC 주요 파이프라인 현황

제품명(성분명)	기업명	단계	승인 적응증/임상현황	Linker	Payload
CMG901/AZD0901	Astrazeneca (KYM에서 L/I)	2상	고형암(2상). 단독요법으로 2022.4.19 FDA 패스트트랙 희귀의약품 지정.	cleavable linker	MMAE
SKB315/MK-1200	MSD/Kelun Biotech	2상	고형암(2상)	N/A	TOPOi
LM-302/BMS-986476	BMS/LaNova	3상(중국) 2상(중국)	위/위식도암(3상, 중국), 위/췌장암(2상, toripalimab 병용, 중국)	N/A	MMAE
SHR-A1904	Merck KGaA (Jiangsu HengRui에서 L/I)	1/2상	진행성 고형암(1/2상)	N/A	exatecan
SOT102	SOTIO	1/2상	위암, 췌장암(1/2상) 22년 3월 임상 1상 시작	Pentaglycine-EDA	PNU-159682

자료: 각 사, ClinicalTrials, 하나증권

Astrazeneca, BMS, MSD 등 다수의 CLND18.2 ADC 개발

도표 5. CLDN18.2 ADC 경쟁 현황

LCB02A : Best in class of CLDN18.2 ADC					LigaChemBio
Investor Relations 2024					
	AstraZeneca	BMS	MERCK KGaA	Merck	LCB
Originator	Keymed Biosciences	Lanova	Jiangsu Hengrui	KLUS Pharma	LCB
ADC	CMG901	LM-302	SHR-A1904	SKB315	LCB02A
Information	CLDN18.2 mAb MMAE/DAR4	CLDN18.2 mAb MMAE	CLDN18.2 mAb TOPii	CLDN18.2 mAb KLGI0023/DAR7-8	CLDN18.2 mAb Exatecan/DAR4
MED (mice)	Undisclosed	Undisclosed	Undisclosed	3.0 mg/kg, BIWx3	0.5 mg/kg, BIWx2
HNSTD (cyno)	Undisclosed	Undisclosed	Undisclosed	30 mg/kg, Q3Wx3?	60 mg/kg, Q3Wx2
Therapeutic index (Dose based)	N.D	N.D	N.D	40	480
Clinical trial	Phase II	Phase II	Phase I/II	Phase I	Pre-clinical (IND File 25' 2H)

자료: 리가켄바이오, 하나증권

도표 6. L1CAM 요약

Summary: L1CAM		LigaChemBio
Investor Relations 2024		
Target	L1CAM (Alias : CD171, NCAM-L1, CAML1, HSAS1, SPG1)	
Structure	Single pass type 1 membrane protein consist of 6 Ig-like domain + 5 fibronectin type III homologous repeats (200~220 kDa)	
Function	Neural differentiation, development and maintenance	
Role in cancer	Tumor recurrence, metastasis, biomarker of endometrial & ovarian cancer High expression of L1CAM is related to the poor prognosis	
Normal expression	brain, kidney, male/female tissues, skin peripheral nerves, ganglions etc.	
Cancer expression	neuroblastoma, endometrial, ovarian, pancreatic, lung cancer, colorectal cholangiocarcinoma & melanoma	
Competitors	1) APB-A001 (APITBIO) : monoclonal Ab (pre-clinical) 2) APB-B001~B007 (APITBIO) : bispecific Ab (discovery) 3) CX804 (CARTEKELL) : CAR-T	
Differentiation point	1) Different binding epitope → decrease of mAb binding to shed L1CAM 2) Differentiation of MoA → improved efficacy and toxicity	

자료: 리가켄바이오, 하나증권

도표 7. CD20xCD22 Bs ADC의 Rationale

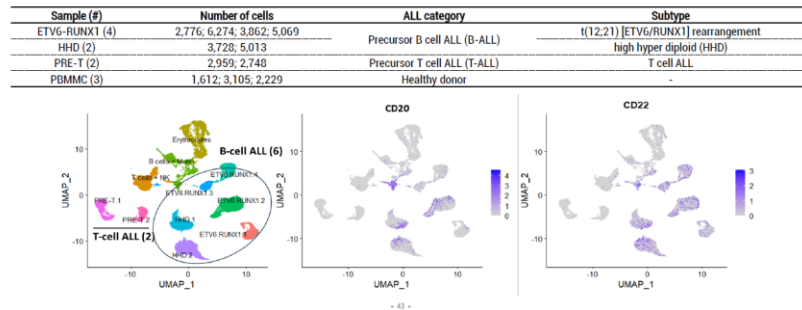
Rationale of CD20xCD22 BsADC

LigandChemBio

Correlation analysis between CD20 and CD22 in patients of ALL subtypes

Cell clustering and expression of CD20 & CD22 : 39,375 pediatric bone marrow mononuclear cells from 8 ALL patients

- Precursor B cell ALL: ~85% of cases, associated with a good prognosis, minor subset ETV6/RUNX1+ has slower response to treatment & higher risk of relapse
- Precursor T cell ALL (T-ALL): ~15% of cases, associated with less favorable outcomes



자료: 리가캠바이오, 하나증권

도표 8. CD20, CD22 경쟁 Landscape

Competitive landscape for anti-CD20 and/or CD22 ADCs

LigandChemBio

LCB36 is a 'Best-in-Class' ADC targeting CD20 or CD22

	TRS-005 (anti-CD20 ADC)	Pinatuzumab vedotin (anti-CD22 ADC)	TRPH-222 (anti-CD22 ADC)	ADCT-602 (anti-CD22 ADC)	Besponsa (anti-CD22 ADC)	LCB36 (anti-CD20xCD22)
Company	Zhejiang	Roche	Triphase	ADCT	Pfizer	LigaChem
Payload (DAR)	MMAE (4.2)	MMAE (3.6)	Maytansinoid (2)	dPBD (1.7)	Calicheamicin (6)	dPBD (2)
MED	Remos: CR 3mpk, M Daud MED 3mpk, M	WSU-DLCL2: MED 12mpk, M, QDx1 CR 16mpk, M, QDx1 Granta-519: CR 2.5mpk, M, QDx1	TRPH-222 demonstrated efficacy only in certain models. WSU-DLCL2: MED 3mpk, QDx1 Granta-519: MED 10mpk, Q3W SU-DHL-2: MED 10mpk, Q3W SU-DHL-4: CR 3mpk, QDx1	Remos: CR 1mpk, M, QDx1 WSU-DLCL2: CR 3mpk, M, QDx1	Rhm: MED 0.54mpk, P, Q4Dx3/ CR 2.18mpk, P, Q4Dx3 Remos: CR 2.5mpk, P, Q4Dx3 RL: CR 5mpk, P, Q4Dx3	Granta-519: CR 0.1mpk, M, QDx1 Miro: MED 0.1mpk, M, QDx1
HNSTD	N/A	5mpk in monkey (Q3Wx5)	60mpk in rat (QDx1) 50mpk in monkey (Q3Wx3)	2 mpk in rat (QDx1) 0.6mpk in monkey (QDx1)	1.28 mpk in rat (QDx1) 1.37 mpk in monkey (QDx1)	0.5 mpk in monkey (QDx1)
Dose based TI (AUC based)	N/A	1.7~8	<20~66.7	0.8~2.4	1.1~10 (3.0)	20 (8.5)
Phase	Phase I	Discontinued	Phase I	Phase II	FDA approved	Pre-clinical

자료: 리가캠바이오, 하나증권

도표 9. TOP1i payload 의 경쟁 치열, 신규 payload 개발이 필요한 이유

Competitive landscape for ADCs using TOP1i payloads

LigandChemBio

- Over 50 ADCs are in clinical stages
- Over 200 ADCs are being developed in early stages

⇒ Differentiated payload is required

	Trodelvy	Enhertu	U3-1402 (HER3-DXd)	DS-1062a (Dato-DXd)	SHR-A1811	DB-1303
Target	TROP2	HER2	HER3	TROP2	HER2	HER2
Approval date / clinical phase	2021.11	2022.08	Pre-registered	Pre-registered	Phase III	Phase III
Indication	TNBC, bladder, breast	Breast, HER2+ solid cancers	NSCLC	NSCLC metastatic breast	Breast, stomach	Metastatic breast
Developer	Gilead	Daiichi Sankyo	Daiichi Sankyo	Daiichi Sankyo	Jiansu Hengrui	BioNTech, Duality Biologics
Payload	SN-38	Dxd	Dxd	Dxd	SHR9265 (exatecan derivative)	P1003
Linker	CL2A	GFLG	GGPG	GGPG	GGFG	cleavable
DAR	7.6	7~8	7~8	7	5.7	7~8
HNSTD	80 mg/kg	30 mg/kg	30 mg/kg	30 mg/kg	40 mg/kg	80 mg/kg

자료: 리가캠바이오, 하나증권

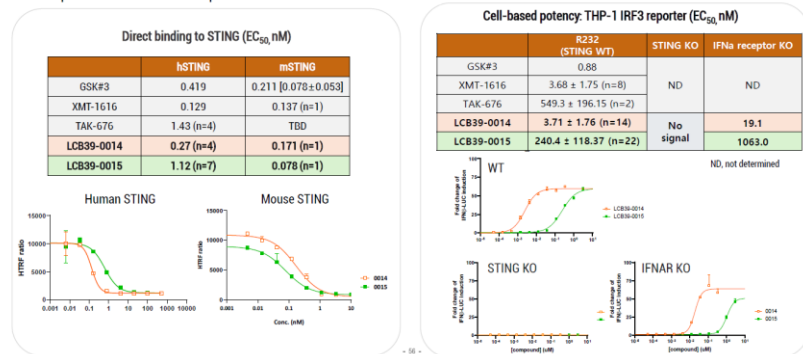
ADC 분야의 경쟁 치열
TOP1i 기반의 ADC 다수

도표 10. LCB39(STING agonist)의 profile

LCB39 (STING-agonist) has the right potency with lower cell permeability

LigandChemBio

- Compared to active metabolite 0014, 0015 has about 5-fold lower binding potency to human STING
- LCB39 was intentionally generated toward lower plasma membrane permeability, which explains ~100-fold less THP-1 IRF3 activation compared to other diABZI compounds



자료: 리가캠바이오, 하나증권

도표 11. 리가캠바이오 기술이전 내역

(단위: 억원)

년월	인수	품목명	단계	총 계약금액	계약금
2015.08	Fosun	HER2 ADC	전임상	210	비공개
2019.03	Millenium(Takeda)	ADC 플랫폼	3가지 후보 물질 발굴	4,548	81
2020.04	Iksuda Therapeutics	ADC 플랫폼	전임상	4,963	비공개
2020.05	Iksuda Therapeutics	CD19 ADC	전임상	2,553	58
2020.10	시스톤 파마슈티컬	ROR1 ADC	전임상	4,175	115
2020.12	Pyxis	DLK-1 ADC	전임상	3,255	105
2021.06	Iksuda	ADC 플랫폼	3개 타겟에서 6개로 확대	9,367	비공개
2021.10	Antengene	ADC 플랫폼	후보물질 발굴 옵션계약	4,265	비공개
2021.11	SOTIO Biotech	ADC 플랫폼	5가지 후보물질 발굴	12,126	348(near term 마일스톤 포함)
2021.12	Iksuda Therapeutics	HER2 ADC	전임상	11,864	593(near term 마일스톤 포함)
2022.12	Amgen	ADC 플랫폼	5가지 후보물질 발굴	16,050	비공개
2023.12	Janssen	Trop-2 ADC	임상 1/2상	22,468	1,304

자료: 리가캠바이오, 하나증권

도표 12. 리가캠바이오 주요 마일스톤

파이프라인	적응증	1H24	2H24	25
HER2 - MMAF ADC(복성제약)	유방암	임상 3상 진행		BLA 신청(조건부)
CD19 - pPBD ADC(Iksuda)	ALL, NHL, CLL, DLBCL 등	임상 1상 진행		
ROR1 - pPBD ADC(Cstone)	CLL, MCL, ALL 등	임상 1상 결과 발표(ASCO)	임상 1상 결과 발표(ESMO, ASH)	임상 2상 진입(E)
HER2 - MMAF ADC(Iksuda)	유방암	임상 1a상 진행	임상 1a상 종료, 1b 시작	
Claudin18.2 ADC(자체개발)	위/위식도암 추정			임상 1상 IND 진입(E)
L1CAM ADC(자체개발)				임상 1상 IND 진입(E)
B7-H4 ADC (자체개발)			임상 1상 IND 신청(E)	임상 1상 IND 진입(E)
Trop2 - MMAE ADC(자체개발)	고형암/혈액암	임상 1/2상 진행	임상 1/2상 종료	임상 2상 진입(E)

자료: 리가캠바이오, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	58	0	0	33	34
매출원가	23	0	0	16	16
매출총이익	35	0	0	17	18
판매비	26	0	0	68	99
영업이익	8	0	0	(50)	(81)
금융손익	5	0	0	2	4
종속/관계기업손익	0	0	0	0	1
기타영업외손익	(0)	0	0	0	0
세전이익	13	0	0	(48)	(76)
법인세	1	0	0	(3)	(2)
계속사업이익	12	0	0	(45)	(74)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	12	0	0	(45)	(74)
비배주주지분 손이익	(1)	0	0	0	0
지배주주순이익	14	0	0	(45)	(74)
지배주주지분포괄이익	11	0	0	(46)	(74)
NOPAT	8	0	0	(48)	(79)
EBITDA	12	0	0	(46)	(76)
성장성(%)					
매출액증가율	132.0	(100.0)	N/A	N/A	3.0
NOPAT증가율	흑전	(100.0)	N/A	N/A	적지
EBITDA증가율	흑전	(100.0)	N/A	N/A	적지
영업이익증가율	흑전	(100.0)	N/A	N/A	적지
(지배주주)순이익증가율	흑전	(100.0)	N/A	N/A	적지
EPS증가율	흑전	(100.0)	N/A	N/A	적지
수익성(%)					
매출총이익률	60.3	N/A	N/A	51.5	52.9
EBITDA이익률	20.7	N/A	N/A	(139.4)	(223.5)
영업이익률	13.8	N/A	N/A	(151.5)	(238.2)
계속사업이익률	20.7	N/A	N/A	(136.4)	(217.6)

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	566	0	0	(1,650)	(2,634)
BPS	4,736	0	0	7,937	5,387
CFPS	623	0	0	(1,010)	(2,272)
EBITDAPS	511	0	0	(1,692)	(2,721)
SPS	2,395	0	0	1,222	1,220
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	46.7	0.0	0.0	(26.0)	(24.7)
PBR	5.6	0.0	0.0	5.4	12.1
PCR	42.4	0.0	0.0	(42.4)	(28.6)
EV/EBITDA	38.7	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	11.0	0.0	0.0	35.1	53.3
재무비율(%)					
ROE	11.9	0.0	0.0	(20.5)	(49.7)
ROA	9.6	0.0	0.0	(17.9)	(38.9)
ROIC	40.6	0.0	0.0	(142.1)	(309.0)
부채비율	22.1	0.0	0.0	15.0	27.9
순부채비율	(80.0)	0.0	0.0	(71.8)	(65.3)
아자보상배율(배)	326.2	0.0	0.0	(176.3)	(153.0)

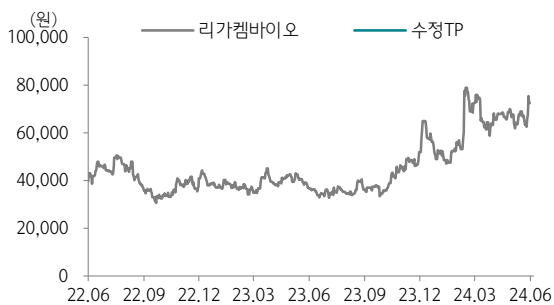
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	111	0	0	192	135
금융자산	95	0	0	170	109
현금성자산	67	0	0	118	63
매출채권	11	0	0	13	15
재고자산	2	0	0	0	0
기타유동자산	3	0	0	9	11
비유동자산	30	0	0	61	55
투자자산	7	0	0	26	19
금융자산	7	0	0	19	11
유형자산	12	0	0	26	25
무형자산	9	0	0	8	7
기타비유동자산	2	0	0	1	4
자산총계	141	0	0	253	190
유동부채	15	0	0	29	37
금융부채	0	0	0	12	12
매입채무	8	0	0	7	7
기타유동부채	7	0	0	10	18
비유동부채	10	0	0	4	4
금융부채	2	0	0	0	1
기타비유동부채	8	0	0	4	3
부채총계	26	0	0	33	41
지배주주지분	114	0	0	220	148
자본금	6	0	0	14	14
자본잉여금	185	0	0	94	98
자본조정	1	0	0	5	3
기타포괄이익누계액	(0)	0	0	2	2
이익잉여금	(79)	0	0	105	31
비지배주주지분	2	0	0	0	0
자본총계	116	0	0	220	148
순금융부채	(93)	0	0	(158)	(97)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	24	0	0	(7)	(62)
당기순이익	12	0	0	(45)	(74)
조정	4	0	0	21	14
감가상각비	4	0	0	4	5
외환거래손익	0	0	0	3	0
지분법손익	0	0	0	(0)	(1)
기타	0	0	0	14	10
영업활동 자산부채변동	8	0	0	17	(2)
투자활동 현금흐름	30	0	0	(16)	9
투자자산감소(증가)	(2)	7	0	(26)	8
자본증가(감소)	(3)	0	0	(4)	(1)
기타	35	(7)	0	14	2
재무활동 현금흐름	3	0	0	3	(2)
금융부채증가(감소)	2	(2)	0	12	(0)
자본증가(감소)	1	(191)	0	108	4
기타재무활동	0	193	0	(117)	(6)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	57	0	0	(22)	(55)
Unlevered CFO	15	0	0	(28)	(64)
Free Cash Flow	21	0	0	(11)	(64)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

리가캠바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 6월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2024년 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 리가캠바이오 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 06월 21일