

## 리가켄바이오 141080

## LCB97 딜 size, 플랫폼 가치 모두 계속 커지는 중

## LCB97의 딜은 공개된 것 보다 더욱 클 것

10월 10일 동사는 오노약품(일본)향 LCB97(L1CAM-ADC) Product 및 플랫폼 기술이전계약을 동시 체결 발표하였다.

LCB97은 총 계약금 \$700mn(한화 약 9,435억원), Upfront 및 단기마일스톤은 비공개였다. 이번 기술이전계약의 특이점은 'L1CAM을 타겟하는 ADC가 동시 개발될 시 총 계약금이 증가될 수 있음' 조항이다. 이는 최근 ADC 개발의 트렌드가 한 가지 타겟에 다른 payload를 장착하여 내성 관리 및 다양한 적응증 진입을 도모하는 것을 반영한다. LCB97은 Payload에 따라 서로 다른 적응증에 강점을 가질 것으로 예상되며 복수의 payload로 개발할 것으로 전망한다. 공개된 총 계약금 \$700mn는 1개 payload 대상을 기준으로 하며 복수의 payload 파이프라인을 개발할 경우 총 계약금은 \$1bn 이상으로 확대될 것으로 추정한다.

플랫폼 기술이전은 타겟 수와 총 계약 규모가 공개되지 않았다. 이는 향후 플랫폼 딜 가격 협상에서 정보 우위를 확보하기 위한 리가켄바이오의 전략적인 판단으로 예상된다. CounjuAll 플랫폼의 상승된 위상과 현 ADC 플랫폼 기술 공급 shortage 상황을 감안하였을 때 '22년 12월 있었던 Amgen 계약(target 당 약 3,210억원) 대비 월등히 좋은 조건으로 계약이 체결되었을 것으로 추정한다.

## 목표주가 160,000원으로 상향, 커져가는 플랫폼 가치에 주목

목표주가를 기존 140,000원에서 160,000원으로 상향한다. LCB97은 전임상 단계이며 L1CAM은 novel target으로 대상 시장 및 예상 Market share를 판단하기 쉽지 않다. 이에 Trop2와 유사한 시장을 공유하는 점을 고려해 Trop2 시장에서 보수적으로 약 90%를 할인하여 약 3,058억원 가치를 부여하였다. 1상 데이터 확인 후 할인율을 조정할 예정이다. ADC 플랫폼은 잇따른 빅파마의 ADC 인수합병으로 인하여 공급자가 감소하여 가치가 매년 상승하고 있다. 동사는 추가 플랫폼 기술이전을 할 수 있는 역량을 충분히 갖추고 있다고 판단하며 target 당 계약 조건은 10일 오노공업 딜 보다 더 증가될 것으로 전망한다. 플랫폼 기술이전 가치를 반영하여 약 6,597억원의 가치를 추가 부여하였다.

## Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	0	33	34	131	288
영업이익	0	-50	-81	-5	132
영업이익률(%)		-150.8	-236.7	-4.0	45.7
세전이익	0	-48	-76	4	141
지배주주지분순이익	0	-45	-74	4	141
EPS(원)	0	-1,768	-2,621	99	3,926
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	3,847.3
ROE(%)	n/a	n/a	-40.1	0.9	20.4
PER(배)	n/a	-24.2	-24.8	1,239.7	31.4
PBR(배)	n/a	5.4	12.5	7.2	5.9
EV/EBITDA(배)	n/a	-20.2	-22.2	17,046.0	28.0

자료: 리가켄바이오, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김민정 제약·바이오

02-709-2656

kim.min\_jeong@ds-sec.co.kr

2024.10.11

## 매수(유지)

목표주가(상향)	160,000원
현재주가(10/10)	123,300원
상승여력	29.8%

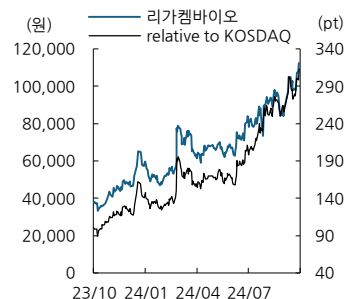
## Stock Data

KOSDAQ	775.5pt
시가총액(보통주)	4,509십억원
발행주식수	36,567천주
액면가	500원
자본금	0십억원
60일 평균거래량	815천주
60일 평균거래대금	74,840백만원
외국인 지분율	10.7%
52주 최고가	123,600원
52주 최저가	32,400원
주요주주	
팬오리온코프 리미티드(외 10인)	29.7%
국민연금공단(외 1인)	5.1%

## 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	42.9	33.1
3M	50.0	59.7
6M	94.8	104.5

## 주가차트



## Valuation

리가캠바이오에 대하여 투자 의견 매수, 목표주가 기존 140,000원에서 160,000원으로 상향한다. 10월 10일 동사는 LCB97(L1CAM-ADC) Product 기술이전계약 및 플랫폼 기술이전계약을 동시 체결 발표하였다. 두 계약의 상대방은 모두 일본의 오노약품으로 동일하며 오노약품은 Opdivo 등 항암제 개발 전문 빅파마이다.

LCB97 가치  
보수적으로 2,027억원

LCB97은 전임상 단계 물질이며 L1CAM은 리가캠바이오가 단독으로 개발하고 있는 novel target으로 대상 시장 및 예상 Market share를 판단하기 쉽지 않다. 이에 L1CAM의 적응증이 Trop2와 유사한 시장을 공유하므로 출시된 Trop2 ADC 시장에서 보수적으로 약 90%를 할인하여 가치 약 3,058억원을 부여하였다. 대략적인 시장 가치를 판단할 수 있는 1상 데이터 확인 후 할인율을 조정할 예정이다. 리가캠바이오에 따르면 LCB97은 2025년 내 임상 1상에 진입할 것으로 예상된다.

ADC 플랫폼 가치 상승 중,  
재평가 필요한 시점

더불어 당사는 ADC 산업 내 ConjuAll 플랫폼 가치가 점차 상승하고 있는 점을 감안하여 리가캠바이오 플랫폼 가치를 추가 산정하였다. 총 계약금을 기준으로 기술이전계약의 가치를 평가하는 국내 시장의 특성상 마일스톤이 비교적 저렴한 플랫폼 기술이전계약은 과소평가 받고 있다. 그러나 한정된 자원 하에서 신약개발을 진행하여야 하는 바이오텍의 특성을 고려하였을 때 적은 투자로 러닝 로열티를 확보할 수 있는 플랫폼 딜에 대한 재평가가 필요한 시점으로 판단한다.

타겟당 계약금 2배 상승  
추세 & 이번 계약은 더 우  
수한 조건일 것

리가캠바이오 초기 플랫폼 기술이전계약 당시 Target 당 계약금은 1,516억원에 불과하였다. 그러나 2022년 공개된 Amgen 기술이전계약에서 Target 당 계약금은 약 3,210억원으로 약 2배 이상 상승하였다. 이는 글로벌 ADC 플랫폼의 가치가 상승되고 있음을 입증하는 예시로 판단한다. 이번 플랫폼 기술이전계약은 타겟 수와 총 계약 규모가 공개되지 않았다. 단, CounjuAll 플랫폼의 상승된 위상과 현 ADC platform 기술 공급 shortage 상황을 감안하였을 때 Target 당 가치는 '22년 Amgen 기술이전계약 대비 월등히 우수한 조건 하에서 계약이 체결되었을 것으로 예상된다.

[참고]올해 5월 해외 플랫폼  
딜; 총 계약금 약  
\$1.8bn

2024년 5월 체결된 BioNTech-MediLink의 TMLIN 플랫폼 기술이전계약에서 Target의 수는 공개되지 않았으나(일반적으로 3-5개) 총 계약금이 약 \$1.8bn(한화 약 2조 4,300억원)에 달하는 점을 고려하였을 때 현재 ADC platform의 시세와 이번 리가캠바이오-오노약품 플랫폼 딜의 가치를 유추할 수 있다.

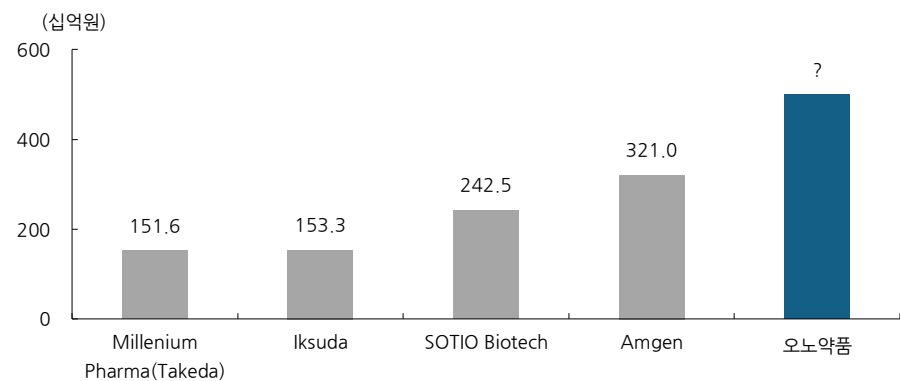
표1 리가켄바이오 Valuation Table

단위 : 십억원, 배, 천주, 원, %

항목	비고
① 파이프라인 가치	5,146.2
LCB71	656.0 에이비엘바이오와 수익배분 6:4로 가정, WACC 13.3%
Lymphoma	656.0
고형암	-
LCB14	1,589.0 WACC 13.3%
Breast cancer	1,589.0
LCB84	2,595.4 WACC 13.3%
NSCLC	2,595.4
LCB97	305.8 WACC 13.3%
적응증 미정	305.8 Trop2와 유사한 적응증 예상, Trop2 시장에 보수적으로 90% 할인 적용
② 플랫폼 가치	659.7 플랫폼 기술이전계약 총 계약금액* 20% 오노약품향 플랫폼 기술이전계약의 총 계약금은 당사 추정치 적용
③ 기업가치 (=①+②)	5,805.9
④ 주식수	36,245
목표주가 (=③/④)	160,185 =160,000원
총가	123,300
상승여력	30%

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 플랫폼 기술이전계약의 Target 당 계약금 추이



자료: 리가켄바이오, dart, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 리가켄바이오 기술이전 계약 현황

		계약 상대방	계약의 개요	계약체결일	선금금	총 계약금액
ADC	Product 기술이전	오노약품공업(일본)	LCB97(L1CAM-ADC)	2024년 10월	비공개	9,435억원
		Janssen (미국)	LCB84(TROP2-ADC)	2023년 12월	1,300억원	2조 2,400억원
		Iksuda (유럽)	LCB14(HER2-ADC)/글로벌판권	2021년 12월	비공개	1조 1,864억원
		CStone	LCB71(ROR1-ADC)	2020년 10월	113억원	4,099억원
		Iksuda	LCB73(CD19-ADC)	2020년 05월	61억원	2,784억원
		Fosun Pharma	LCB14(HER2-ADC)/중국판권	2015년 08월	비공개	209억원
	Platform 기술이전	오노약품공업(일본)	ADC 원천기술	2024년 10월	비공개	비공개
		Amgen (미국)	ADC 원천기술	2022년 12월	비공개	1조 6,050억원
		SOTIO Biotech	ADC 원천기술	2021년 11월	비공개	1조 2,127억원
		Iksuda	ADC 원천기술	2021년 06월	비공개	9,200억원
		Millenium Pharma (Takeda)	ADC 원천기술	2019년 03월	비공개	4,548억원

자료: 리가켄바이오, DS투자증권 리서치센터

## 오노약품항 패키지딜 상세 분석

### LCB97(L1CAM-ADC) Product deal

#### LCB97 기술이전계약 확장 가능성 충분

10월 10일 동사는 LCB97(L1CAM-ADC) Product 및 플랫폼 기술이전계약을 동시 체결 발표하였다. 두 계약의 상대방은 모두 일본의 오노약품으로 동일하며 오노약품은 Opdivo 등 항암제 개발 전문 빅파마이다.

1가지 타겟에 대해 여러 ADC 개발 시, 총 계약금 증가될 수 있음  
→ \$1bn 이상 전망

LCB97 기술이전계약은 총 계약금 \$700mn(한화 약 9,435억원), Upfront 및 단기 마일스톤은 공개되지 않았다. 이번 기술이전계약의 특이점은 5. 기타 투자판단과 관련한 중요사항에 기재되어있는 'L1CAM을 타겟하는 여러 ADC가 동시에 개발될 시 총 계약금이 증가될 수 있음' 조항이다. 이는 최근 ADC 개발의 트렌드가 한 가지 타겟에 다른 payload를 장착하는 방식으로 ADC 유발 내성을 관리하고 다양한 적응증 진입을 도모하고 있는 것을 반영한 것으로 추측된다. 현재 공개된 총 계약금 \$700mn는 1개 payload만 개발할 경우를 기준으로 하며 복수의 payload를 개발할 경우 총 계약금은 최소 \$1bn 이상으로 확대될 수 있을 것으로 전망한다.

#### LCB97은 payload에 따라 서로 다른 암종에 적용될 것으로 전망

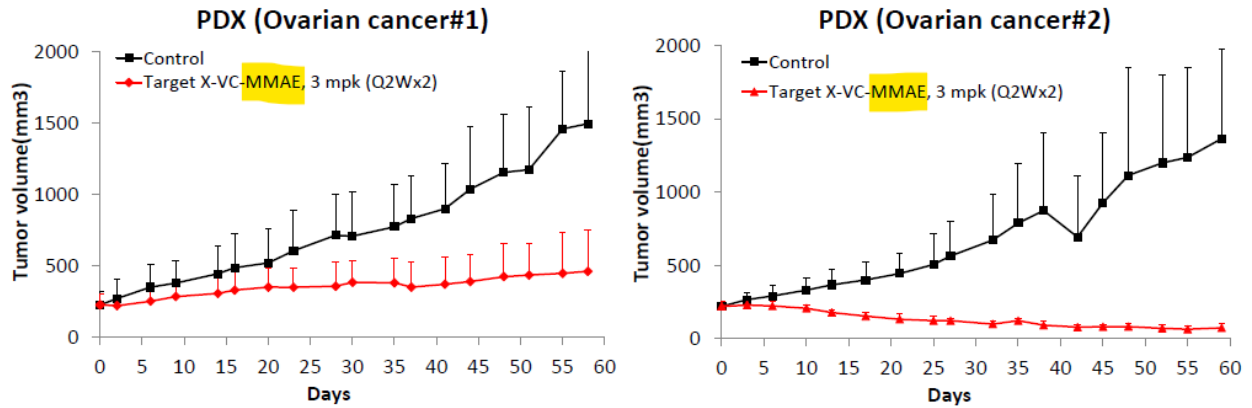
유망 payload 최소 2개:  
MMAE, Exatecan,  
총 계약금 \$1.1bn 추정

리가캠바이오가 6월 R&D day에서 공개한 L1CAM의 전임상 결과를 토대로 추측 하건대 오노약품은 다양한 적응증에 진출하기 위하여 최소 2개 이상의 payload를 개발할 것으로 예상된다. 현재 가장 유망한 payload는 MMAE, Exatecan이다. 두 payload는 적합한 암종이 다르다. MMAE는 난소암, NSCLC 등에 효능이 좋으며 Exatecan은 SCLC에서 유망한 파이프라인이 될 수 있을 것으로 전망한다. HER2+ 유방암은 MMAE, Exatecan 모두 적용될 수 있다. 따라서 공개된 기술이전계약의 총 계약금액은 1개 payload 기준 \$700mn에 불과하지만 기대할 수 있는 계약금액은 2가지 payload 기준 공개 금액에 약 50%를 할증하여 \$1.1bn으로 추정하였다.

가치산정:  
보수적으로 Trop-2 시장  
에 90% 할인

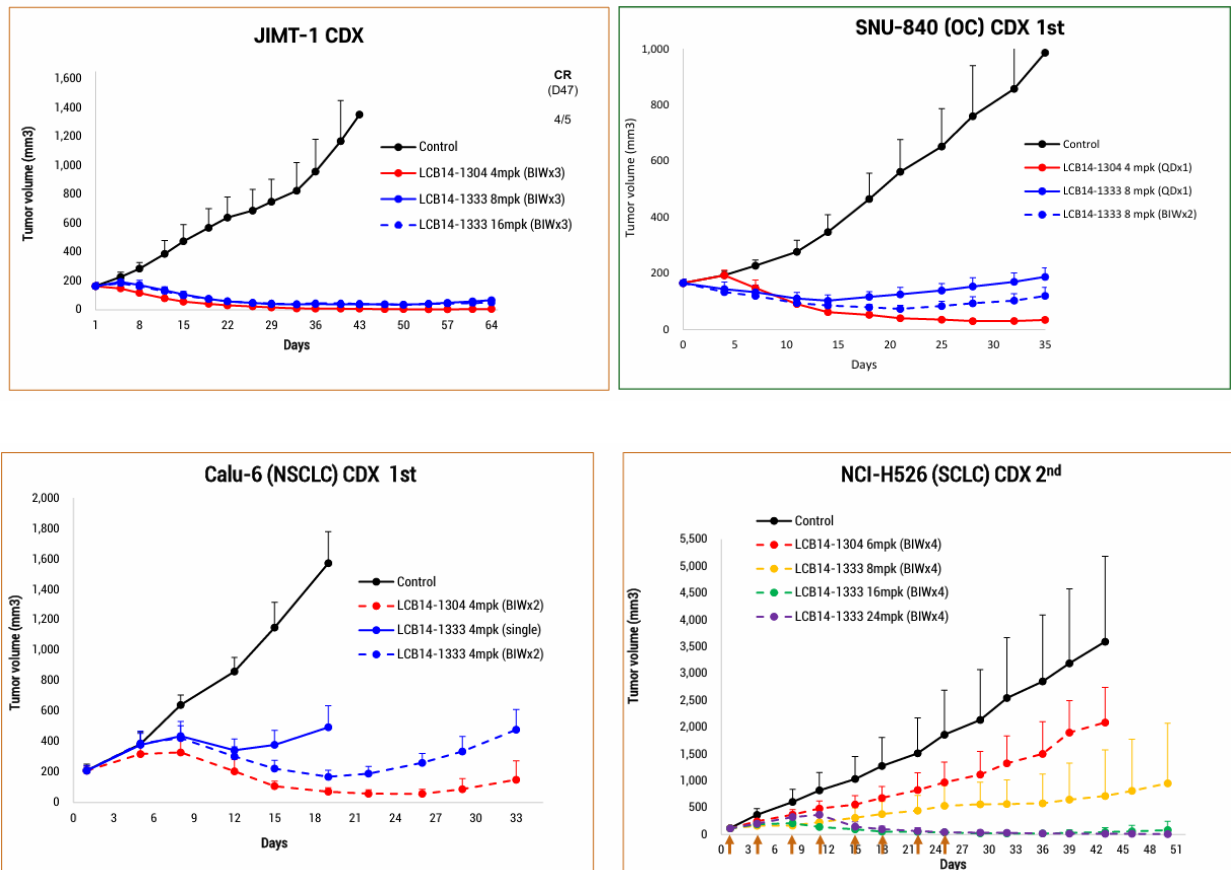
단, 이러한 파이프라인 개발에는 우선순위가 존재할 것으로 예상되며 다양한 적응증 중 어떠한 적응증을 우선하여 개발할 지 아직 판단하기 어렵다. 따라서 L1CAM 파이프라인 가치산정은 적응증이 가장 유사하다고 판단되는 Trop-2 시장 크기를 인용하여 보수적으로 약 90%를 할인하였다. 이는 현재 Trop-2는 난소암, 유방암, 폐암 등 다양한 적응증에 임상을 시도하여 효능을 확인하였으나 L1CAM은 novel target으로 이미 target 효능이 입증된 Trop-2 대비 성공 가능성 근거가 비교적 부족하기 때문이다. LCB97은 2025년 말 임상 1상에 진입할 것으로 예상되며 '32년 허가를 가정하여 가치산정하였다. 임상 1상 결과확인 후 할인율을 조정할 예정이다.

그림2 MMAE 적용하면 난소암에서 특히 효능이 좋음



자료: 리가캠바이오, DS투자증권 리서치센터/ 주: Ovarian cancer는 난소암

그림3 CDX 모델에서 효능 비교



자료: 리가캠바이오, DS투자증권 리서치센터

주: LCB-14-1304는 MMAE(DAR4), LCB-14-1333은 Exatecan(DAR4)

주: JIMT-1 CDX는 HER2+ 유방암 모델임

표3 LCB97 파이프라인 가치 추정

	24E	25E	26E	27E	28E	29E	30E	31E	32E	33E	34E	35E	36E	37E	38E
Event(예상) - payload 1	24.10. 10 L/O	P1		P2		P3		NDA	허가						
Success rate - payload 1	100%	100%	100%	48.8%	48.8%	12.0%	12.0%	5.7%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%
Event(예상) - payload 2			개발 결정	P1	P2		P3		NDA	허가					
Success rate - payload 2	100%	100%	90.0%	90.0%	43.9%	43.9%	10.8%	10.8%	5.2%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%
Milestone(mil\$) -1	40.6	92.8	0.0	40.5	0.0	69.4	0.0	0.0	115.6	17.3	0.0	34.7	69.4	0.0	0.0
개발	40.6	92.8		40.5		69.4									
허가									115.6						
Sales										17.3		34.7	69.4	0.0	0.0
Milestone(mil\$) -2	0.0	0.0	61.0	5.8	17.3	0.0	34.7	0.0	0.0	57.8	8.7	0.0	17.3	34.7	0.0
개발		0.0	61.0	5.8	17.3		34.7								
허가										57.8					
Sales											8.7	0.0	17.3	34.7	0.0
Trop-2 ADC	1,383	2,305	3,346	4,597	5,969	7,513	8,982	9,371	9,535	9,703	9,873	10,047	10,225	10,405	10,589
LCB97 매출액										4.8	29.1	69.1	150.7	276.1	343.4
파이프라인 침투율										0.5%	3%	7%	15%	27%	33%
로열티 10%															
WACC 13.3%															
영구성장률 5.0%															
NPV of FCF	305.8														

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

## Platform deal

### 플랫폼 딜 가치 점차 상승 중

금액 비공개,  
Amgen 딜보다 좋은 조건  
일 것

플랫폼 기술이전계약은 타겟 수와 총 계약 규모가 공개되지 않았다. 이는 향후 플랫폼 딜 가격 협상에서 정보 우위를 확보하기 위한 리가캠바이오의 전략적인 판단으로 예상된다. ConjuAll 플랫폼의 상승된 위상과 현 ADC 기술 공급 shortage 상황을 감안하였을 때 '22년 12월 있었던 Amgen 계약(target 당 약 3,210억원) 대비 월등히 좋은 조건으로 계약이 체결되었을 것으로 추정한다.

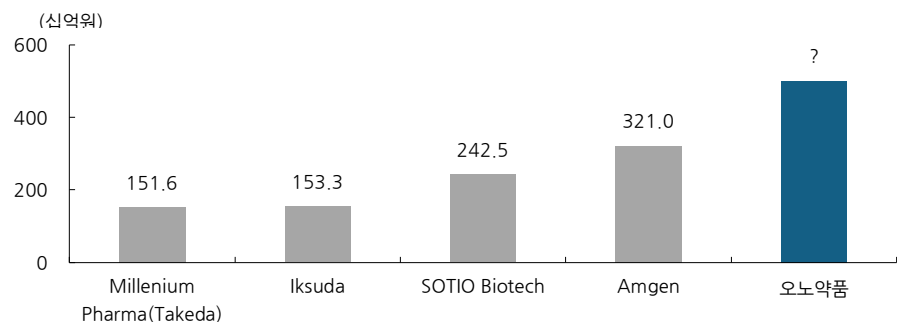
[참고]올해 5월 해외 플랫폼  
딜; 총 계약금 약  
\$1.8bn

2024년 5월 체결된 BioNTech-MediLink의 TMALIN 플랫폼 기술이전계약에서 Target의 수는 공개되지 않았으나(일반적으로 3-5개) 총 계약금이 약 \$1.8bn(한화 약 2조 4,300억원)에 달하는 점을 고려하였을 때 현재 ADC platform의 시세와 이번 리가캠바이오-오노약품 플랫폼 딜의 가치를 유추할 수 있다.

리가캠바이오 초기 플랫폼 기술이전계약 당시 Target 당 계약금은 1,516억원에 불과하였다. 이미 2022년 공개된 Amgen 기술이전계약에서 Target 당 계약금은 약 3,210억원으로 약 2배 이상 상승하였다. 이는 글로벌 ADC 플랫폼의 가치가 상승되고 있음을 입증하는 예시로 판단한다. 이러한 기조는 이번 오노약품 플랫폼 딜에서도 유지될 것으로 전망한다.

당사는 ADC 산업 내 ConjuAll 플랫폼 가치가 점차 상승하고 있는 점을 감안하여 리가캠바이오 플랫폼 가치를 추가 산정하였다. 총 계약금을 기준으로 기술이전계약의 가치를 평가하는 국내 시장의 특성상 마일스톤이 비교적 저렴한 플랫폼 기술이전 계약은 과소평가 받을 수 밖에 없다. 그러나 한정된 자원 하에서 신약개발을 진행하여야 하는 바이오텍의 특성을 고려하였을 때 적은 투자로 러닝 로열티를 확보할 수 있는 플랫폼 딜에 대한 재평가가 필요한 시점으로 판단한다.

그림4 플랫폼 기술이전계약의 Target 당 계약금 추이



자료: 리가캠바이오, dart, DS투자증권 리서치센터 추정



## ADC 쇼티지 = 플랫폼 가치의 상승

### 잇따른 인수합병 ⇒ ADC platform 제공 기업 쇼티지

2023년부터 인수합병 다  
수

2022년 엔허투가 ASCO2022에서 압도적인 임상 결과를 발표한 이후 전세계 Oncology 개발자들은 앞다투어 ADC 기업을 쇼핑하였다. 이에 2023년 3월 Seagen-Pfizer \$43bn 메가딜을 포함하여 Synaffix-Lonza, Immunogen-Abbvie, Ambrx-J&J 등 다양한 M&A가 일어났다.

이러한 활발한 ADC 관련 기업 M&A는 ADC 공급 부족을 야기하였다. 독자적인 ADC 링커와 payload를 가지고 있는 기업의 상당수는 빅파마가 M&A를 진행하였으며 더 이상 시장에 ADC 플랫폼 공급이 불가능하다.

점차 플랫폼 가치는 커질  
것

반면 시장의 ADC 수요는 점차 가속화되고 있다. 2023년 이후 ADC 관련 딜은 10월 10일 리가캠바이오-오노공업 딜을 포함하여 십 수건이 있었다. 개발 능력이 있는 바이오 기업이 인수합병으로 인하여 줄어들수록 시장에서 ADC 플랫폼의 가치는 더욱 커질 것으로 전망한다. 또한 이러한 ADC 관련 딜은 링커와 payload가 중심이 되기 때문에 자체 링커 및 payload를 보유한 리가캠바이오는 플랫폼 딜에서도 충분히 경쟁력을 보유할 것으로 전망한다.

그림5 인수합병은 ADC 쇼티지 가속화

#### ADC Demand Surplus ↑ (Big Pharmaceuticals)

##### • ADC Global Deals in 2023

Licensor	Licensee	Upfront (US\$M)	Total (US\$M)	Target	Stage	Date
Daiichi Sankyo	Merck & Co	4,000	22,000	HER3; B7H3; CDH6	Phase3; 2; 1	2023.10
SystImmune	BMS	800	8,400	EGFRXHER3	Phase1, 15 programs in China	2023.12
LigaChem Bioscience	Janssen Biotech	100	1,700	TROP2	Phase1	2023.12
Jiangsu Hansoh	GSK	185	1,700	B7H3	Phase2	2023.12
Duality Biologics	BioNTech SE	170	1,670	HER2	Phase2	2023.04
Jiangsu Hengrui	Merck KGaA	169	1,648	CLDN18	Phase2	2023.10
Jiangsu Hansoh	GSK	85	1,570	B7H4	Phase1	2023.10

#### ADC Supplier Surplus ↓ (ADC biotechs recently merged by big pharma)

##### Recent Competitor's M&A

Immunomedics -> Gilead (\$ 21bn)	2020.9
Seagen -> Pfizer (\$ 43bn)	2023.3
Synaffix -> Lonza (\$ 195M)	2023.6
Immunogen -> AbbVie (\$ 10.1bn)	2023.11
Ambrx -> J&J (\$ 2bn)	2024.01

자료: 리가캠바이오, DS투자증권 리서치센터



## 리가캠바이오 Platform 경쟁력 우수

### 링커 = ConjuAll 플랫폼

ConjuALL 플랫폼은  
압도적인 안전성 보유

리가캠바이오의 ConjuAll 플랫폼은 종양 세포 내 특정 효소  $\beta$ -glucuronidase에 의해 분해되는 링커로 혈중 안정성(Stability)이 우수하다. 이에 세포 독성을 가진 payload를 안전하게 종양 세포까지 전달할 수 있어 약물의 안전성(Safety)이 높다. LCB14(HER2 ADC)는 동일한 trastuzumab 항체 ADC인 AZ의 엔허투, Roche의 케싸일라 대비 낮은 혈액 독성을 나타내며 동일한 payload MMAE를 장착한 ADC인 GSK의 블렌랩 대비 낮은 안구 독성을 보인다.

따라서 자체 항체에서 뛰어난 효능을 확인하였으나 안전성 문제로 치료제를 개발하지 못하고 있거나 시장 침투에 어려움을 겪고 있는 제약사들은 리가캠바이오의 ConjuAll 플랫폼을 적용하여 ADC 개발을 시도할 것으로 전망된다.

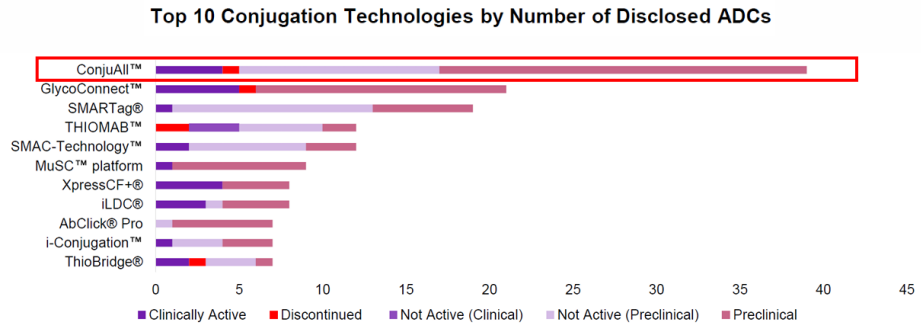
### Payload 플랫폼 PBD 등

PBD payload 보유  
그 외 다양한 payload 사  
용

경쟁사 다이이찌산쿄가 Dxd이라는 topoisomerase 1 inh payload외에 다른 payload를 사용하지 않는 것과는 달리 리가캠바이오는 다양한 payload 플랫폼을 보유하고 있으며 항체에 알맞은 payload를 적용하고 있다. 이번 오노약품공업의 LCB97 파이프라인 딜 역시 리가캠바이오가 다양한 payload를 보유하고 있기 때문에 서로 다른 적응증에 대하여 payload의 효능을 시험할 수 있었으며 라이선스 아웃 및 딜 사이즈에 긍정적인 영향을 끼쳤을 것으로 예상된다.

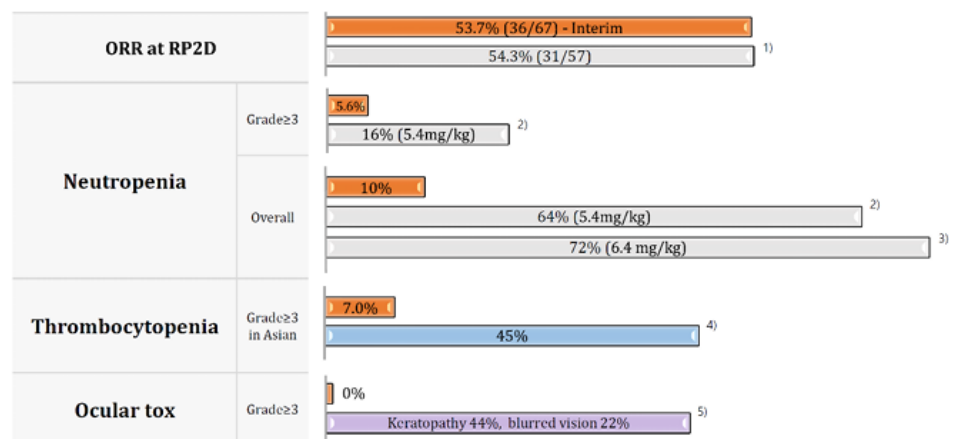
LCB71(ROR1 ADC)는 독성이 높은 PBD(pyrrolobenzodiazepine)을 payload로 사용함에도 불구하고 prodrug 형태의 PBD를 payload로 사용하여 독성을 최소화하였다. 따라서 동일한 PBD 계열을 사용하는 ADC therapeutics의 Zylonta가 혈소판 감소증 약 70%, 호중구 감소증 약 60%를 보이는 반면 LCB71은 눈에 띄는 혈액독성을 나타내지 않았으며 DLT 및 MTD에 도달하지 않았다.

그림6 ConjuALL = most disclosed ADC



자료: 리가캠바이오, DS투자증권 리서치센터

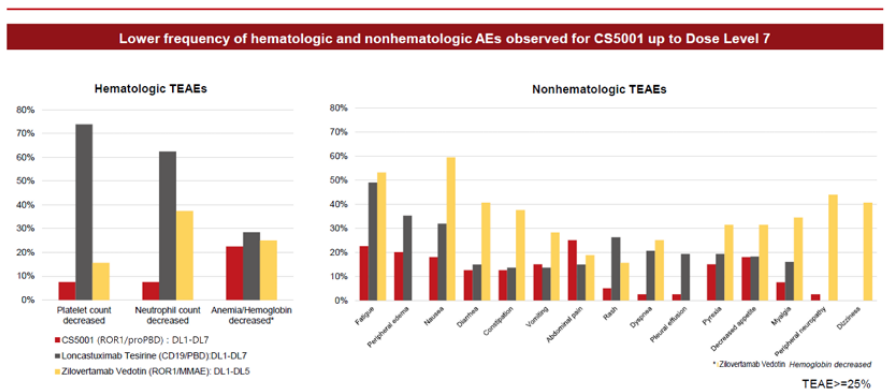
그림7 LCB14 안전성 프로파일



자료: 리가캠바이오, DS투자증권 리서치센터

그림8 LCB71 안전성 프로파일

## Favorable phase 1 safety profile of CS5001 vs. two other relevant ADCs



자료: 리가캠바이오, DS투자증권 리서치센터

## [ 리가캠바이오 141080 ]

재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	0	192	135	602	722	매출액	0	33	34	131	288
현금 및 현금성자산	0	118	63	497	620	매출원가	0	16	16	16	17
매출채권 및 기타채권	0	19	19	51	49	매출총이익	0	18	18	115	271
재고자산	0	0	0	1	2	판매비 및 관리비	0	68	99	120	139
기타	0	54	52	52	52	영업이익	0	-50	-81	-5	132
비유동자산	0	61	55	120	230	(EBITDA)	0	-46	-76	0	138
관계기업투자등	0	20	17	67	146	금융손익	0	7	6	9	9
유형자산	0	26	25	27	34	이자비용	0	0	1	0	0
무형자산	0	8	7	6	6	관계기업등 투자손익	0	0	1	0	0
자산총계	0	253	190	722	953	기타영업외손익	0	-4	-2	0	0
유동부채	0	29	37	94	184	세전계속사업이익	0	-48	-76	4	141
매입채무 및 기타채무	0	16	23	75	165	계속사업법인세비용	0	-3	-2	0	0
단기금융부채	0	12	12	17	17	계속사업이익	0	-45	-74	4	141
기타유동부채	0	1	2	2	2	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	0	4	4	6	6	당기순이익	0	-45	-74	4	141
장기금융부채	0	0	1	3	3	지배주주	0	-45	-74	4	141
기타비유동부채	0	4	4	4	4	총포괄이익	0	-43	-73	4	141
부채총계	0	33	41	100	190	매출총이익률 (%)	n/a	53.4	52.1	87.5	94.0
지배주주지분	0	220	148	622	763	영업이익률 (%)	n/a	-150.8	-236.7	-4.0	45.7
자본금	0	14	14	18	18	EBITDA마진률 (%)	n/a	-138.4	-223.0	0.2	47.9
자본잉여금	0	94	98	563	563	당기순이익률 (%)	n/a	-135.0	-215.9	2.7	49.0
이익잉여금	0	105	31	34	175	ROA (%)	n/a	n/a	-33.3	0.8	16.9
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	n/a	n/a	-40.1	0.9	20.4
자본총계	0	220	148	622	763	ROIC (%)	n/a	n/a	-153.9	-14.4	n/a

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	0	-7	-62	15	215	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	0	-45	-74	4	141	P/E	n/a	-24.2	-24.8	1,239.7	31.4
비현금수익비용가감	0	17	10	-7	-18	P/B	n/a	5.4	12.5	7.2	5.9
유형자산감가상각비	0	3	3	4	4	P/S	n/a	35.5	54.1	34.1	15.6
무형자산상각비	0	2	2	2	2	EV/EBITDA	n/a	-20.2	-22.2	17,046.0	28.0
기타현금수익비용	0	13	5	-13	-24	P/CF	n/a	n/a	n/a	n/a	36.3
영업활동 자산부채변동	0	17	-2	19	92	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	0	10	-7	-32	3	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	0	0	-1	-1	매출액	n/a	n/a	2.2	283.5	120.0
매입채무 증가(감소)	0	0	0	52	90	영업이익	n/a	n/a	적지	적지	흑전
기타자산 부채변동	0	7	5	0	0	세전이익	n/a	n/a	적지	흑전	3,423.3
투자활동 현금	0	-16	9	-56	-93	당기순이익	n/a	n/a	적지	흑전	3,869.2
유형자산취득(취득)	0	-4	-1	-5	-11	EPS	n/a	n/a	적지	흑전	3,847.3
무형자산 감소(증가)	0	-1	-1	-1	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	-10	12	-49	-80	부채비율	n/a	15.0	27.9	16.1	24.9
기타투자활동	0	-1	-1	0	0	유동비율	n/a	669.9	363.1	642.4	393.5
재무활동 현금	0	3	-2	475	0	순차입금/자기자본(x)	n/a	-71.8	-65.3	-84.3	-84.8
차입금의 증가(감소)	0	0	0	5	0	영업이익/금융비용(x)	n/a	-176.3	-153.0	n/a	n/a
자본의 증가(감소)	0	3	-2	470	0	총차입금 (십억원)	0	12	13	20	20
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	0	-158	-97	-524	-647
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	0	-22	-55	434	123	EPS	0	-1,768	-2,621	99	3,926
기초현금	0	140	118	63	497	BPS	0	7,937	5,215	17,084	20,962
기말현금	0	118	63	497	620	SPS	0	1,208	1,201	3,619	7,918
NOPLAT	0	-37	-59	-5	95	CFPS	0	-998	-2,237	-102	3,395
FCF	0	-26	-57	-40	123	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 리가캠바이오, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

## 리가캠바이오 (141080) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-08-07	담당자변경				200,000	
2024-08-07	매수	140,000	-32.3	-19.6		
2024-08-27	매수	140,000	-31.2	-19.6	100,000	
2024-10-11	매수	160,000			0	

## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

## 투자의견 비율

기준일 2024.09.30

매수	중립	매도
99.3	0.7%	0.0%

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.