

Company Update

Analyst 정이수, CFA

02) 6915-5677

Not Rated

목표주가

-

현재가 (11/26)

185,600원

KOSDAQ (11/26)	877.32pt
시가총액	6,795십억원
발행주식수	36,610천주
액면가	500원
52주 최고가	185,600원
최저가	89,500원
60일 일평균거래대금	71십억원
외국인 지분율	11.6%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성

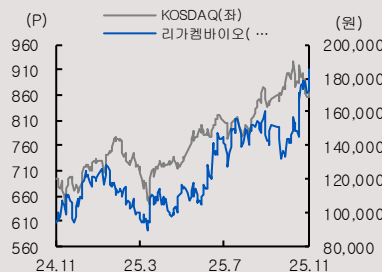
팬 오리온 코프, 리미티
국민연금공단

26.28%
6.03%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	41%	38%	56%
절대기준	40%	67%	97%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	-2,676	-	-
EPS(24)	206	-	-

리가캠바이오 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

리가캠바이오 (141080)

NDR 후기: 내년 기대감이 큰 이유

내성 환자 대상 새로운 치료 옵션으로 부상

리가캠바이오의 HER2 ADC 후보물질 LCB14(IKS014)는 엔허투(Enhertu) 내성 환자 극복 대안 가능성을 제시할 것으로 기대된다. 글로벌 파트너사 익수다는 최근 임상 1b상을 개시했으며, 엔허투 투약 이력이 있는 HER2 양성 유방암 환자를 포함한 4개의 코호트에서 환자 모집을 진행 중이다. 엔허투는 2019년 HER2 양성 유방암 3차 이상 치료제로 허가된 이후 적응증이 확대되고 있어, 향후 투여 환자 증가와 함께 내성 환자 증가도 불가피하다. 이러한 환경에서 LCB14는 임상 1a상에서 엔허투 불응 환자 4명 중 3명에서 부분관해를 보이며 내성 극복 가능성을 보여줬다. 2026년 상반기 임상 1b상 중간 결과에서 유의미한 효능 및 안전성이 확보될 경우 제3자 기술이전 가능성이 높아질 전망이다.

2026년 상반기 핵심 파이프라인 임상 모멘텀 집중

2026년 상반기 LCB14를 포함해 핵심 파이프라인의 임상 데이터 발표가 기대된다. LCB71(ROR1 ADC)은 파트너사 시스톤이 혈액암 적응증으로 임상 1b상 진행 중이며, 2026년 상반기 중간 결과 발표가 예상된다. ROR1 타깃 ADC는 아직 상업화된 물질이 없으며, 개발 속도가 앞서 있어 긍정적인 데이터를 확보할 경우 제3자 기술이전이 기대된다. 또한 LNCB74(B7-H4 ADC)는 올해 1월 임상 1a상을 개시했으며, 내년 상반기 데이터 발표가 예상되어 임상은 계획대로 순항 중이다.

ADC 플랫폼 경쟁력 기반 기술이전 성과 기대

리가캠바이오의 링커·페이로드 기술을 기반으로 빅파마는 자체 항체를 활용해 ADC 개발 속도를 높일 수 있다. 글로벌 ADC 개발 경쟁이 가속화되는 가운데 동사는 검증된 ADC 플랫폼과 신규 Top1 페이로드 개발로 경쟁력을 강화하고 있어 현재 복수의 기술이전 협의가 진행 중인 것으로 보인다. 이에 따라 이르면 2025년 말~2026년 초 기술이전 성과가 기대된다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	49	32	33	34	126
영업이익	-30	-28	-50	-81	-21
세전이익	-9	-22	-47	-77	8
당기순이익	-7	-24	-45	-75	7
EPS(원)	-290	-961	-1,662	-2,676	206
증가율(%)	-143.5	231.4	72.9	61.0	-107.7
영업이익률(%)	-61.2	-87.5	-151.5	-238.2	-16.7
순이익률(%)	-14.3	-75.0	-136.4	-220.6	5.6
ROE(%)	-6.0	-12.9	-18.7	-40.0	1.9
PER	-241.8	-58.1	-25.8	-24.3	530.0
PBR	15.1	5.8	5.3	12.3	6.5
EV/EBITDA	-59.3	-48.0	-20.4	-22.2	-213.2

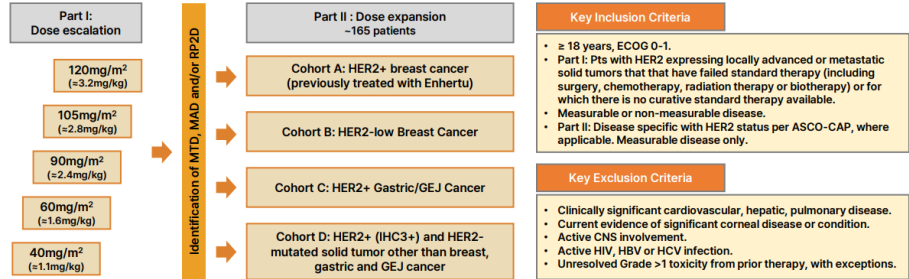
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. LCB14(HER2 ADC)의 임상 1상 디자인: Cohort A 데이터 발표 기대

1. Caxmotabart Entudotin(LCB14; FS-1502/IKS014)

Caxmotabart Entudotin shows superior efficacy and toxicity in comparison to FDA-approved drugs

A global, multicenter, non-randomized, open-label phase 1 trial (NCT05872295)



자료: 리가켄바이오, IBK투자증권

그림 2. LCB71(ROR1 ADC) 개발 단계에서 두번째로 앞서 있는 상황

2. CS5001(LCB71 / ROR1 ADC)

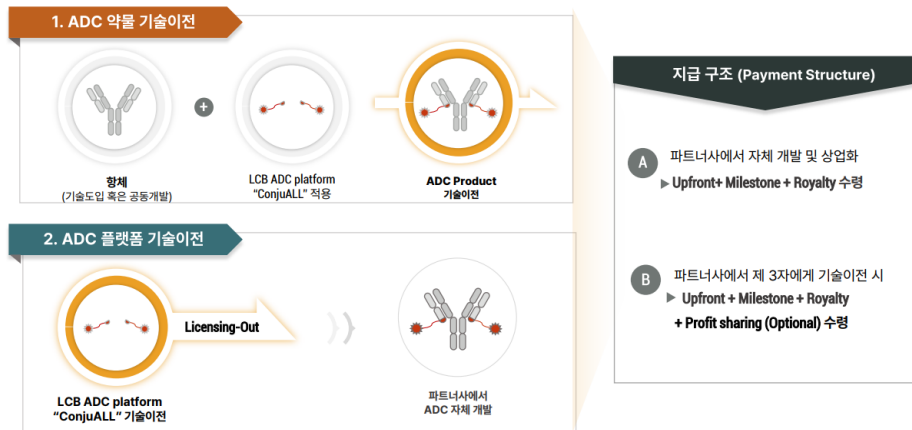
LCB71, First-in-Class ROR1 ADC showing efficacy both in lymphoma and solid tumors

CS5001 is one of the two leading players in ROR1 ADC global race

Drug Name/Code	Company	Payload	Tumor Type	Latest Development Stage	Key Clinical Progress	Deal Size
Zilvertamab Vedotin (MK-2140)	MSD	MMAE	Hematologic malignancies	Phase III	<ul style="list-style-type: none"> Phase II ORR of ZV+R-CHP combo in first-line DLBCL almost 100% Phase I ORR of ZV mono in DLBCL at 28% Phase I ORR of ZV mono in MCL at 40% 	Nov 2020: \$2.75 Billion USD (MSD acquired VelosBio)
CS5001	CStone 基石药业	PBD Prodrug	Solid tumors & hematologic malignancies	Phase Ib with registrational potential	<ul style="list-style-type: none"> Global dose escalation completed; well tolerated without DLT At mono RP2D, ORR in Hodgkin and non-Hodgkin lymphoma at 100% and 70%, respectively 	Oct 2020: \$350 Million USD (CStone licensed ex-South Korea rights)
HDM2005	Huadong 华东医药	MMAE	Solid tumors & hematologic malignancies	Phase I	China dose escalation through dose levels 1,4, now at the 5 th level, no DLT reported to date	n/a
SYS9005	CSPC 石药集团	MMAE	Advanced cancer	Phase I	No public data (FPI in Apr 2025)	Feb 2025: \$1.24 Billion USD (Licensed to Radiance Biopharma)
IM-1021/ ZPC-21	Immunome	IMNM	Advanced cancer	Phase I	No public data (FPI in Mar 2025)	Jan 2024: \$310 Million USD (Licensed by Immunome)
TQ02101	CTTO 正大天晴	Not disclosed	Advanced cancer	Phase I	No public data (IND approval in Mar 2025)	n/a
BR111 (Borastopac)	BioRay 拜耳生物	Eribulin	Advanced cancer	Phase I	No public data (IND approval in Mar 2025)	n/a
ZL-4301	Zai Lab 再鼎医药	Exatecan	Solid tumor	Preclinical	No public data	Jul 2024: Amount Undisclosed (Licensed by Zai Lab)
STRO-003	Ipsen/Sutro	Exatecan	Not disclosed	Preclinical	No public data	Apr 2024: \$900 Million USD (Licensed by Ipsen)
Not disclosed	Hengnai 恒瑞医药	PBD	Not disclosed	Preclinical	No public data	n/a
NBE-002	Boehringer Ingelheim	PNU-159982	Not disclosed	Phase II (terminated)	Phase III terminated due to tox	Dec 2020: €1.19 Billion EUR (Boehringer NBE)

자료: 리가켄바이오, IBK투자증권

그림 3. 리가켄바이오의 기술이전 모델



자료: 리가켄바이오, IBK투자증권

표 1. 리가켄바이오 기술이전 계약 현황

(단위: 억 원)

구분		계약 상대방	개요	계약체결일	선금금	계약금액
ADC	Product 기술이전	Ono Pharmaceutical	LCB97(L1CAM-ADC) 글로벌 판권	2024년 10월	비공개	9,435
		J&J	LCB84(TROP2-ADC) 글로벌 판권	2023년 12월	1,300	22,400
		Iksuda	LCB14(HER2-ADC) 중국 제외 글로벌 판권	2021년 12월	비공개	11,864
		Cstone	LCB71(ROR1-ADC) 글로벌 판권	2020년 10월	112	4,099
		Iksuda	LCB73(CD19-ADC) 글로벌 판권	2020년 5월	61	2,784
		Fosun Pharma	LCB14(HER2-ADC) 중국 판권	2015년 8월	비공개	209
	Platform 기술이전	Ono Pharmaceutical	ADC 원천기술	2024년 10월	비공개	비공개
		Amgen	ADC 원천기술	2022년 12월	비공개	16,050
		SOTIO Biotech	ADC 원천기술	2021년 11월	비공개	12,127
		Iksuda	ADC 원천기술	2020년 4월 / 2021년 6월	비공개	9,200
		Millenium Pharma(Takeda)	ADC 원천기술	2019년 3월	비공개	4,548
Small molecule	브릿지바이오	BBT-877(ATX inhibitor)	2017년 5월	20	300	
	Haihe Bio	Delpazolid 중국 판권	2016년 12월	6	240	
	GC녹십자	Nokxaban(Fxa inhibitor)	2009년 6월	비공개	비공개	

자료: 리가켄바이오, IBK투자증권

리가켄바이오 (141080)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	49	32	33	34	126
증가율(%)	-9.4	-34.9	3.9	2.2	268.7
매출원가	14	14	16	16	16
매출총이익	36	18	18	18	110
매출총이익률 (%)	73.5	56.3	54.5	52.9	87.3
판매비	65	45	68	99	131
판매비율(%)	132.7	140.6	206.1	291.2	104.0
영업이익	-30	-28	-50	-81	-21
증가율(%)	-352.0	-6.9	80.6	62.2	-73.9
영업이익률(%)	-61.2	-87.5	-151.5	-238.2	-16.7
순금융손익	19	3	2	4	29
이자손익	1	1	4	5	19
기타	18	2	-2	-1	10
기타영업외손익	1	3	0	0	0
중속/관계기업손익	2	0	0	0	0
세전이익	-9	-22	-47	-77	8
법인세	-2	3	-2	-2	1
법인세율	22.2	-13.6	4.3	2.6	12.5
계속사업이익	-7	-24	-45	-75	7
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-7	-24	-45	-75	7
증가율(%)	-143.7	246.3	87.7	64.9	-109.5
당기순이익률 (%)	-14.3	-75.0	-136.4	-220.6	5.6
지배주주당기순이익	-7	-24	-45	-75	7
기타포괄이익	3	-1	-1	0	-2
총포괄이익	-4	-25	-46	-75	5
EBITDA	-27	-25	-46	-77	-16
증가율(%)	-282.9	-7.9	86.2	66.7	-78.6
EBITDA마진율(%)	-55.1	-78.1	-139.4	-226.5	-12.7

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	-290	-961	-1,662	-2,676	206
BPS	4,651	9,651	8,072	5,305	16,865
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-241.8	-58.1	-25.8	-24.3	530.0
PBR	15.1	5.8	5.3	12.3	6.5
EV/EBITDA	-59.3	-48.0	-20.4	-22.2	-213.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-9.4	-34.9	3.9	2.2	268.7
EPS증가율	-143.5	231.4	72.9	61.0	-107.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-6.0	-12.9	-18.7	-40.0	1.9
ROA	-5.0	-11.2	-16.4	-33.4	1.5
ROIC	-35.2	-52.2	-83.6	-181.9	113.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	21.2	12.9	14.7	27.6	20.4
순차입금 비율(%)	-65.2	-63.9	-69.5	-57.0	-79.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.2	1.5	1.9	2.5	8.8
재고자산회전율	211.1	115.7	142.4	172.6	615.2
총자산회전율	0.4	0.1	0.1	0.2	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	100	229	191	133	551
현금및현금성자산	55	140	117	62	128
유가증권	22	40	50	36	364
매출채권	21	22	13	15	14
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	36	68	66	59	192
유형자산	8	24	26	25	25
무형자산	8	9	8	7	8
투자자산	17	35	31	24	154
자산총계	136	297	256	192	743
유동부채	14	17	29	38	121
매입채무및기타채무	7	7	7	7	8
단기차입금	0	0	3	12	0
유동성장기부채	0	3	9	0	0
비유동부채	10	17	4	4	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4	9	0	0	0
부채총계	24	34	33	42	126
지배주주지분	112	263	223	151	617
자본금	12	14	14	14	18
자본잉여금	181	350	94	98	572
자본조정등	2	2	5	3	-14
기타포괄이익누계액	3	2	2	2	3
이익잉여금	-86	-105	109	33	38
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	112	263	223	151	617
비이자부채	20	22	21	30	126
총차입금	4	12	12	12	0
순차입금	-73	-168	-155	-86	-492

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-15	-42	-7	-62	79
당기순이익	-7	-24	-45	-75	7
비현금성 비용 및 수익	0	7	18	10	-9
유형자산감가상각비	1	2	3	3	3
무형자산상각비	2	1	2	2	2
운전자본변동	-9	-25	17	-1	79
매출채권등의 감소	-9	-2	10	-7	4
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	-1	0	0	0	1
기타 영업현금흐름	1	0	3	4	2
투자활동 현금흐름	0	-44	-17	9	-457
유형자산의 증가(CAPEX)	3	18	4	1	3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	-1	-3
투자자산의 감소(증가)	5	-2	-2	-4	-125
기타	-8	-60	-18	13	-332
재무활동 현금흐름	3	171	3	-2	444
차입금의 증가(감소)	2	8	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	470
기타	1	163	3	-2	-26
기타 및 조정	0	0	-2	0	0
현금의 증가	-12	85	-23	-55	66
기초현금	67	55	140	117	62
기말현금	55	140	117	62	128

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0