

2024. 10. 11



▲ 제약/바이오

Analyst **김준영**
02. 6454-4877
junyoung.kim@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 170,000 원
현재주가 (10.10) 123,300 원

상승여력	37.9%
KOSDAQ 시가총액	775.48pt
발행주식수	45,088억원
유동주식비율	3,657만주
외국인비중	69.95%
52주 최고/최저가	10.75%
평균거래대금	123,300원/33,400원
	751.0억원

주요주주(%)	
팬 오리온 코프. 리미티드 외 8 인	26.31
국민연금공단	5.08

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	42.9	94.8	230.1
상대주가	30.1	115.8	238.4

주가그래프



리가켄바이오 141080

투자자들과의 약속을 지키는 기업

- ✓ 투자 의견 Buy, 적정주가 17만원으로 상향
- ✓ 6월 간담회에서 제시했던 Package deal(파이프라인 + 플랫폼) 성사
- ✓ 매년 라이선스 계약을 성사시키며 글로벌 ADC 기업으로 발돋움 중
- ✓ 라이선스 계약 가능성이 높은 파이프라인 여전히 존재

첫번째 Package deal 사례

파이프라인과 플랫폼을 동시에 라이선스 계약한 첫 Package deal이 체결되었다. 아직 임상 연구에 돌입하지 못한 전임상 파이프라인에도 불구하고 약 9,400억원의 파이프라인 계약을 체결하였으며 계약 규모가 공시되지는 않았지만 이전 계약과 비슷한 규모로 체결한 것으로 예상되는 플랫폼 계약을 체결하며 2019년부터 매년 1건 이상의 라이선스 계약을 성사시키고 있다.

여러 페이로드 조합 ADC 개발을 암시한 Ono Pharma 계약

10일 공시 내용에 따르면 기존 MMAE 페이로드 외에 다른 조합의 L1CAM 타겟 ADC가 개발될 경우 계약 규모가 증가할 가능성이 존재한다. 현재 전임상에서 연구 결과가 공개된 페이로드는 MMAE, PBD, Exatecan(Topoisomerase 1 억제제)이며 6월 간담회에서 신규 페이로드의 확장 가능성을 암시한 바 있어 다른 조합의 ADC도 충분히 등장할 수 있다.

투자 의견 Buy, 적정주가 17만원으로 상향, Top-Pick

향후 나올 라이선스 계약 또한 Package deal 형태로 성사될 가능성이 높아졌다. Seagen, Immunogen, Synaffix 등 경쟁 ADC 플랫폼 기업들이 빅파마에게 인수되며 글로벌적으로 인정받은 ADC 플랫폼 제공 업체 선택지가 한정적인 상황 속, 글로벌 파마들은 리가켄바이오와 계약할 가능성이 높아지고 있다. 이에 따라 총 플랫폼 계약 규모의 15%를 반영하였던 플랫폼 가치를 30%로 상향 반영하며 적정주가를 17만원으로 상향한다.

(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	138.0	8.4	29.4	853	흑전	17,841	144.6	6.9	286.6	7.3	6.5
2025E	171.8	53.4	78.3	2,140	151.1	19,981	57.6	6.2	64.8	11.3	5.8
2026E	164.7	43.7	71.8	1,962	-8.3	21,944	62.8	5.6	75.9	9.4	5.3

1. 글로벌 R&D day에서 제시했던 Package deal 체결

상반기 Package deal 사업 개발 전략을 밝힌 리가켄바이오

24년 6월 개최되었던 글로벌 R&D day에서 동사는 기존 ADC 플랫폼 및 임상 초기 단계 후보 물질의 기술 이전 사업개발 전략에서 플랫폼과 파이프라인을 결합한 Package deal에 집중하여 전체적인 계약 규모를 키우고 Upfront를 증가시킨다는 계획을 밝힌바 있다.

Ono Pharma와 체결한 Package deal

이후 4개월만에 약속했던 Package deal을 성사시켰다. 일본의 Ono Pharma와 약 9,400억원 규모의 파이프라인 계약과 계약 규모가 공개되지 않은 플랫폼 계약을 동시에 체결하며 다시 한번 동사의 플랫폼 가치를 증명했다.

플랫폼 계약 규모가 공시되지 않은 점은 향후 체결될 Package deal을 위한 전략으로 판단하며 이전 플랫폼 계약과 비슷한 수준으로 체결된 것으로 예상된다.

그림1 Package deal로의 확장 계획

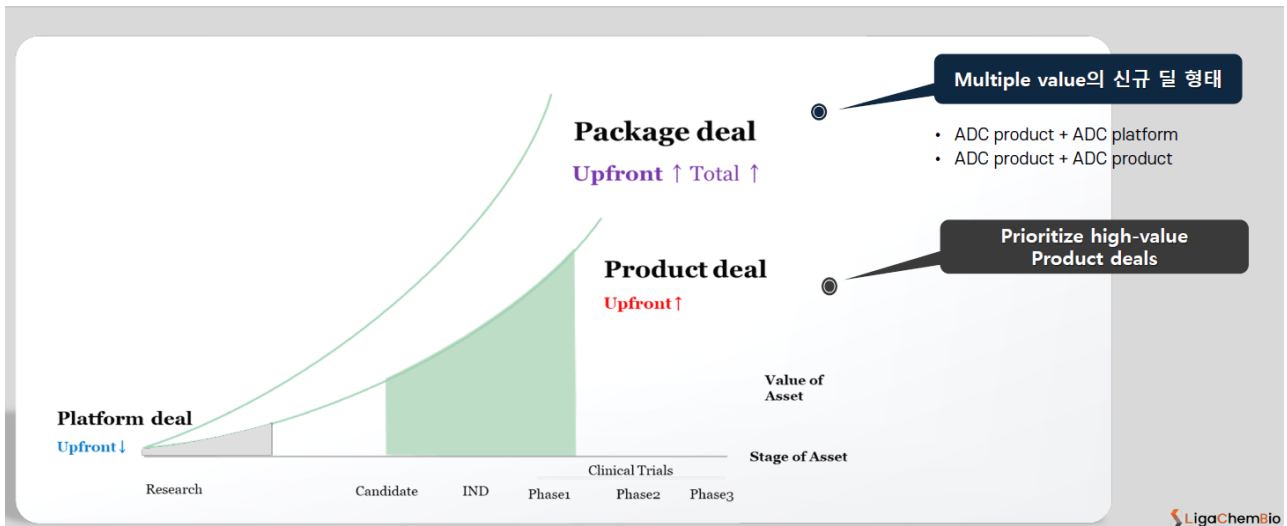
과거 (2021년 이전)
기술검증 및 글로벌 인지도 확보를 위한

- Early stage 후보물질 단계 기술이전
- ADC Platform 기술이전

현재와 미래

임상 Proof of Concept 입증 -> 파이프라인 가치 본격 성장
(ADC ConjuAll platform, proPBD, MMAF등)

- 현재 : Mid-Late stage 임상 단계 기술이전
Platform 기술이전은 only to Big Pharma 중심
- 미래 : Package deal (Pipeline + Platform)까지 확장



자료: 리가켄바이오, 메리츠증권 리서치센터

2. 여러 페이로드 조합으로 연구될 L1CAM ADC(LCB97)

여러 종류의 암과 관련된 L1CAM

L1CAM(L1 cell adhesion molecule)은 정상적으로 세포막에 발현하여 신경의 분화, 발달 및 유지에 중요한 역할을 하는 것으로 알려져 있고 L1CAM의 돌연변이가 생길 경우 신경계 발달 장애가 오는 것으로 알려져 있다. 특히 EMT(Epithelial Mesenchymal Transition)와 종양화세포 형성을 촉진하는 것으로 알려져 있으며 난소암, 자궁암, 대장암, 담도암, 담낭암, 췌장암 등의 암 조직의 10-40%에서 발현되는 것으로 파악되고 있다.

First-in-class 가능성이 높은 LCB97

현재 L1CAM을 타겟하는 약물 중 임상 연구 중인 파이프라인은 없는 상황이며 이에 따라 LCB97이 개발될 경우 First-in-class의 가능성이 있다.

여러 페이로드 조합으로 개발될 것을 암시한 Ono Pharma 계약

Ono Pharma와의 라이선스 계약을 살펴보면 총 9,400억원의 규모로 계약이 체결되었으며 선급금과 단계별 마일스톤은 공개되지 않았다. 인상적인 점은 기타 투자판단과 관련한 중요사항에 적힌 'L1CAM을 타겟하는 여러 ADC가 동시에 개발될 시 상기 총 계약금액이 증가될 수 있음'이라는 항목이 공시되었다는 점이다.

그림2 LCB97(L1CAM-ADC, 항체-약물 결합체)대상 기술이전계약 체결 공시 내용

5. 기타 투자판단과 관련한 중요사항
(1)상기 사실발생(확인)일은 계약서 체결일임.
(2)L1CAM을 타겟하는 여러 ADC가 동시에 개발될 시 상기 총 계약금액이 증가될 수 있음.
(3)연구개발 및 허가, 상업화 진행중 본 계약은 종료될 수 있으며, 계약 종료에 따른 당사의 위약금 지급 의무는 없음.
(4)향후 계약내용 변경 및 공시의무 발생시 즉시 공시할 예정임.
(5)상기 선급금 및 마일스톤의 원화금액은 서울외국환거래소 금일 고시환율(1,347.8원)적용하여 환산한 금액임.
(6) 최근 사업년도말(2023년) 연결재무제표 기준 자기자본은 148,221,267,204원, 매출액은 34,145,640,069원임.
(7)하기 공시유보 관련사항의 유보기한은 계약종료일까지임.

자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

동일 타겟 기반으로 여러 페이로드 조합을 연구하는 Abbvie

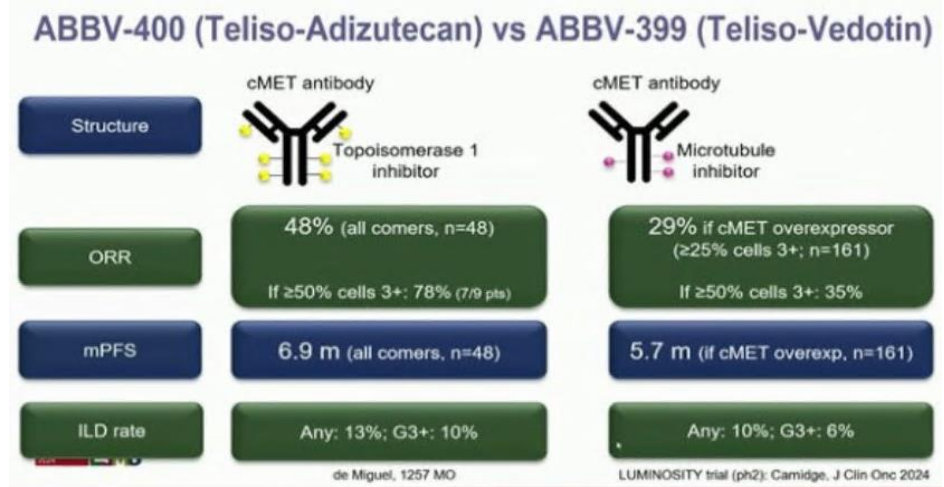
동일 타겟 바탕으로 여러 페이로드를 조합해서 개발하는 사례는 대표적으로 Abbvie의 c-Met 타겟 ADC가 있다. Abbvie는 c-Met을 타겟하는 Telisotuzumab에 MMAE 페이로드를 VC(Valine-Citruline) 링커를 통해 DAR(항체 약물 결합 비율) 약 3.1로 탑재한 Teliso-Vedotin을 임상 3상 연구 진행 중이다. c-Met 과발현 NSCLC(비소세포폐암) 환자의 2차 이상의 치료제로 개발 중이며 임상 2상에서 ORR(객관적 반응률) 29%, mPFS 5.7개월의 결과를 도출했다.

Abbvie는 Telisotuzumab에 Topoisomerase 1 억제제 계열의 페이로드를 DAR 6으로 탑재한 Teliso-Adizutecan 또한 임상 연구 중에 있으며 ESMO 2024에서 EGFR Wildtype NSCLC 환자 대상 2차 이상의 치료제 임상 1상 결과를 발표하였다. 직접적인 비교는 어려우나 ORR 48%, mPFS 6.9개월을 도출하며 Teliso-Vedotin보다 좋은 결과를 도출하였다.

각 적응증 별로 최적의 조합을 찾기 위한 노력이 진행 중

Abbvie의 사례로 비춰보았을 때 각 적응증 별로 최적의 타겟, 링커, 페이로드 조합이 달라 이를 찾기 위한 노력이 진행되고 있음을 알 수 있다. Ono Pharma와의 계약도 이런 노력이 진행될 것을 암시하고 있어 어떤 조합의 ADC 파이프라인이 도출될지 추후 결과를 모니터링할 필요가 있다.

그림3 Abbvie의 여러 페이로드 조합 ADC 개발 사례



자료: ESMO 2024, 메리츠증권 리서치센터

3가지 페이로드 조합의 ADC 전임상 결과

동사는 Conjuall 플랫폼을 통해 여러 종류의 ADC 조합을 개발할 수 있으며 그중에서 L1CAM을 타겟하는 LCB97의 전임상 연구 결과가 공개된 페이로드 조합은 3가지(MMAE, PBD, Exatecan)이다.

MMAE, PBD 조합 ADC 결과 비교

AACR 2023에서 발표된 전임상 결과에 따르면 MMAE, PBD 조합 모두 BC(유방암), Melanoma(흑색종), CRC(대장암)에서 종양 감소 효과를 보였다. 다만 NSCLC(비소세포폐암)의 경우 MMAE 결과만 있어 PBD 조합의 ADC는 효능을 확인하기 어려운 상황이다.

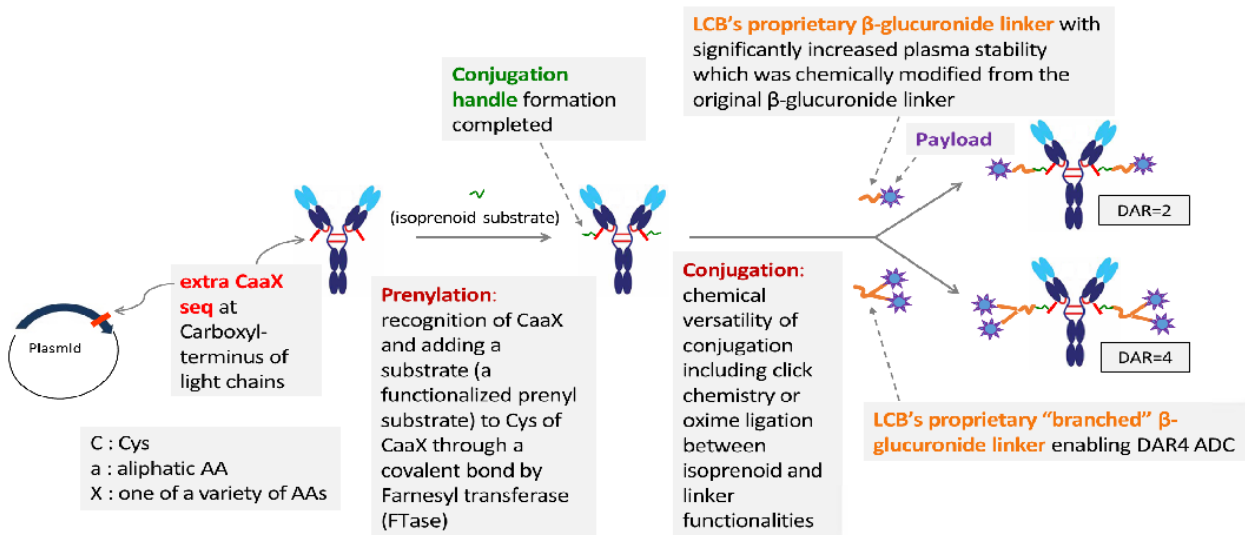
MMAE, Exatecan 조합 ADC 결과 비교

<그림 6>의 전임상 결과에서는 MMAE, Exatecan 조합의 결과를 확인할 수 있다. BC, OC(난소암), NSCLC, SCLC(소세포폐암)에서 모두 종양 감소 효과를 보이고 있으며 BC, OC, NSCLC에서는 MMAE 조합의 ADC가 더 좋은 종양 감소 효과를 보인 것과 달리 SCLC에서는 Exatecan 조합의 ADC가 더 좋은 효과를 보인 것을 확인할 수 있다.

적응증 별로 조합이 달라질 수 있는 ADC

즉 적응증 별로 최적의 조합이 다를 수 있음을 전임상 결과에서 확인할 수 있어 향후 적응증 별로 다른 조합의 ADC를 개발할 확률이 존재한다.

그림4 여러 조합의 ADC를 개발할 수 있는 리가켄바이오 플랫폼



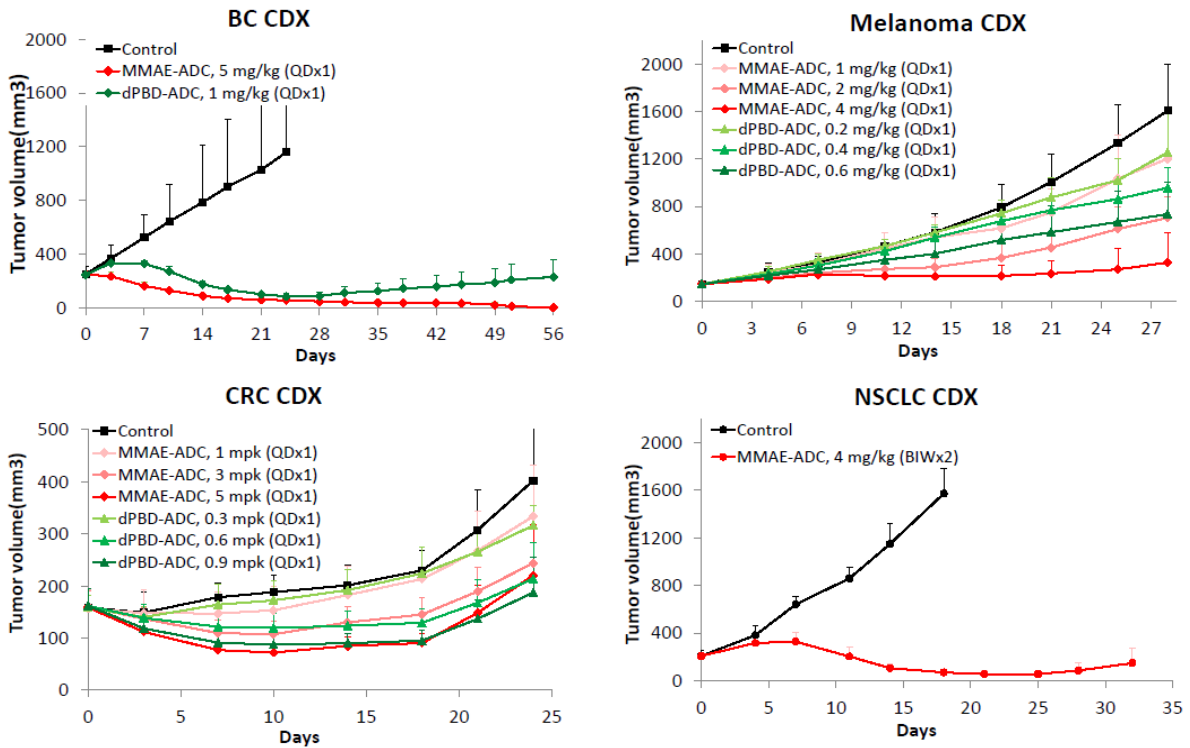
자료: AACR 2023, 메리츠증권 리서치센터

그림5 치료 계수(Therapeutic Index)가 더 넓게 나온 MMAE 조합의 LCB97

ADC	Minimum Efficacious Dose (MED, mouse xenografts)	Maximum Tolerated Dose (Rat or monkey)	Therapeutic Index (MTD/MED)
MMAE-ADC (DAR4)	4.0 mpk (QDx1)	10 mpk Q3Wx2 (Cynomolgus monkey)	10.0 (mg/kg basis)
dPBD-ADC (DAR2)	0.9 mpk (QDx1)	1.5 mpk QDx1 (Rat)	3.33 (mg/kg basis)

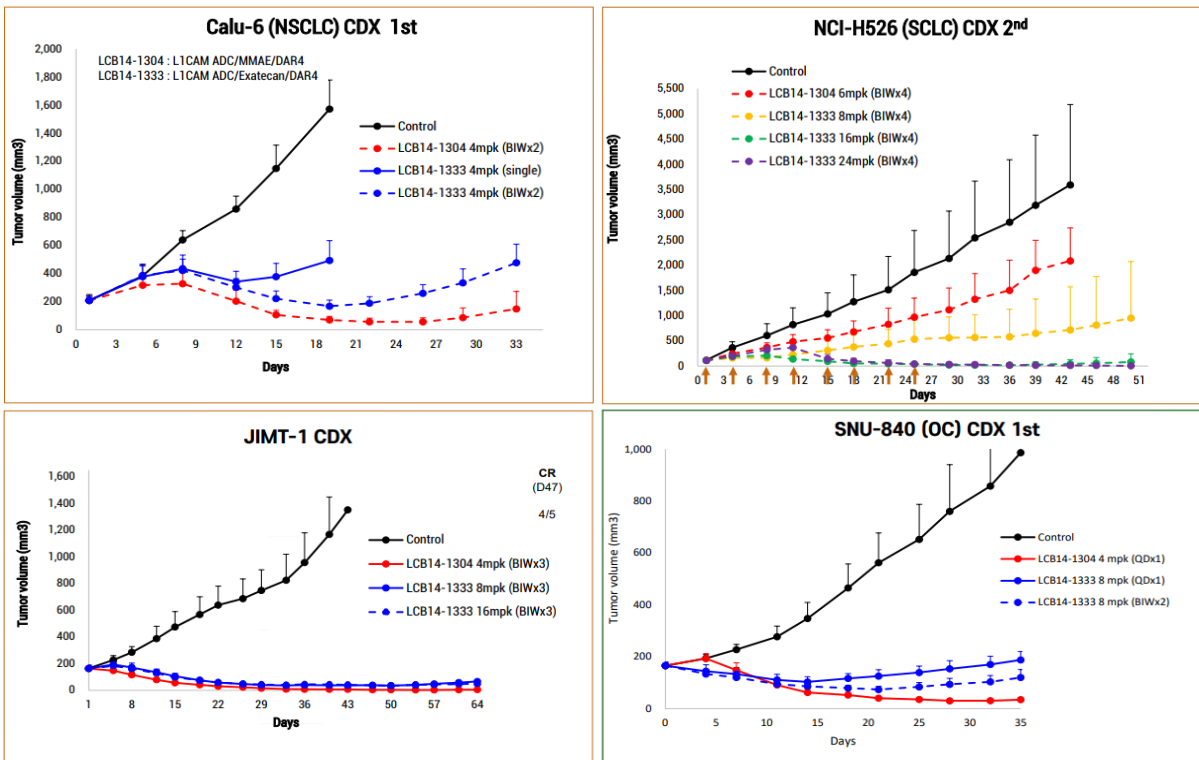
자료: 리가켄바이오, 메리츠증권 리서치센터

그림6 MMAE와 PBD를 사용한 LCB97의 전임상 결과



자료: AACR 2023, 메리츠증권 리서치센터

그림7 MMAE와 Exatecan을 사용한 LCB97의 전임상 결과



자료: 리가캠바이오, 메리츠증권 리서치센터

전임상 연구에서 공개된 조합 외 새로운 페이로드가 결합된 ADC 등장 가능성

전임상 결과가 공개되지 않은 페이로드 조합의 L1CAM 타겟 ADC가 등장할 확률도 존재한다. 동사는 기존 ADC 약물의 내성 원인 중 하나인 동일 기전의 페이로드를 회피하기 위한 대안책으로 새로운 골격의 Topoisomerase 억제제, TPD(표적단백질분해제), STING agonist를 포함한 면역 조절제 등 신규 페이로드를 개발하고 있어 새로운 조합의 ADC 등장은 언제든지 가능하다.

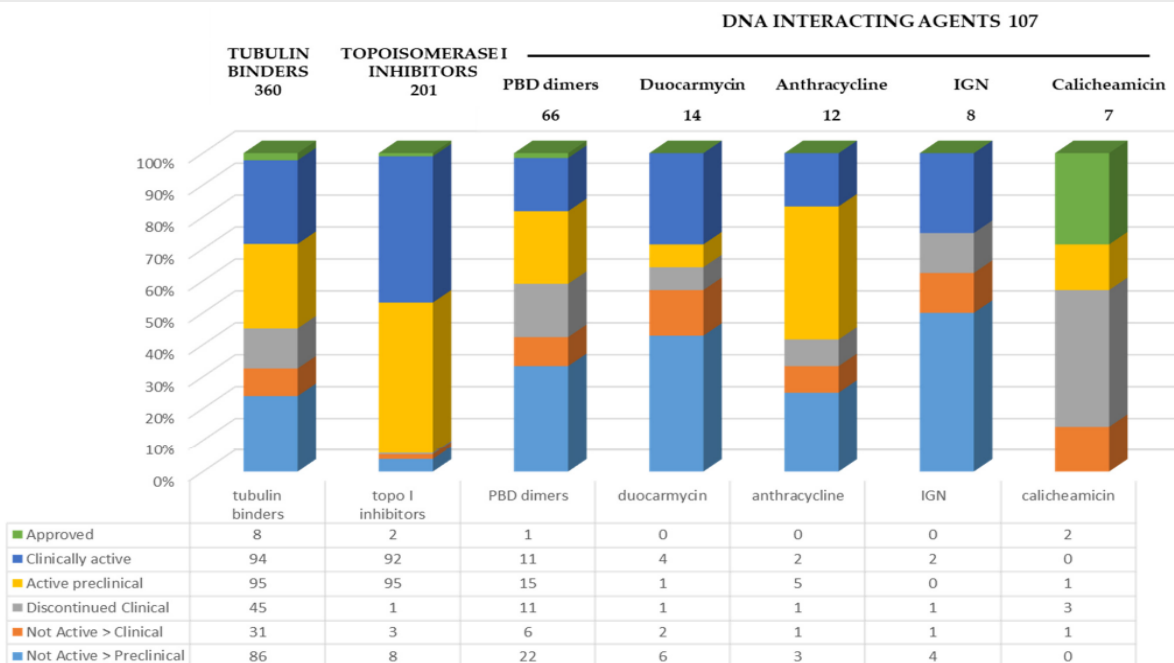
그림8 VISION 2030 조기달성 계획에 포함된 새로운 페이로드 개발 계획

“ 임상데이터를 통한 플랫폼 우위 검증, 이제는 신약 승인을 향해 ”

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

자료: 리가캠바이오, 메리츠증권 리서치센터

그림9 특정 기전의 페이로드 위주로 개발되고 있는 ADC



자료: Barbara Valsasina, et al. 2024, 메리츠증권 리서치센터

3. 여전히 남아있는 라이선스 계약 가능성 높은 파이프라인

라이선스 계약 가능성 높은 파이프라인은 여전히 존재

라이선스 계약 체결 가능성이 존재하는 파이프라인은 여전히 존재한다. 대표적으로 CLDN 18.2를 타겟하는 LCB02A와 B7-H4를 타겟하는 LCB41A(LNCB74)이며 아직 전임상 연구 중에 있으나 전임상 파이프라인이 플랫폼 계약과 같이 Package deal 체결 시 계약 규모가 증가하는 사례를 경험하였기에 다른 파이프라인 또한 Package deal 체결 가능성이 존재한다.

심화되고 있는 CLDN18.2 타겟 ADC 개발

CLDN18.2 타겟 ADC는 현재 경쟁 약물이 많은 상황이며 이 중 가장 빠른 단계에 진입한 파이프라인은 AstraZeneca의 AZD0901이다. 현재 단독 요법과 병용 요법을 통해 1차 치료제로 임상 2상 연구 진행 중이며 위식도암 2차 치료제로는 임상 3상 진행 중에 있다.

임상 단계가 가장 빠른 AZD0901의 결과

그 외에도 여러 기업들이 개발 중에 있으며 임상 1상 결과가 도출된 파이프라인들을 비교해보면 독보적인 파이프라인이 아직 부재한 상황이다. 임상 단계가 가장 빠른 AZD0901의 결과를 보면 효능 면에서는 ORR(객관적 반응률)이 75%가 도출되며 다른 파이프라인 대비 압도적인 양상을 보이고 있으며 Grade 3 이상의 부작용도 11.1%로 적게 나왔다. 다만 이는 Phase 1a의 결과이며 Phase 1b에서는 ORR이 35%, Grade 3 이상의 TRAE가 55% 나오며 Phase 1a의 결과를 재현하지 못했다.

표1 임상 진행 중인 CLDN18.2 ADC

이름	임상 단계	회사	페이로드	DAR	링커
AZD0901(CMG901)	3	AstraZeneca, KeyMed Bio	MMAE	4	cathepsin(VC)
LM-302	2	BMS, LaNova Medicines	MMAE	-	cleavable
RC-118	1/2	RemeGen	MMAE	-	cathepsin
ATG-022	1/2	Antegene	MMAE	-	cleavable
SKB315	1/2	Merck	Top1 억제제	7-8	-
SOT-102	1/2	SOTIO Biotech	PNU-159682 (Top2 억제제)	2	non cleavable
SHR-A1904	1/2	Merck KGaA	Top1 억제제	-	cleavable
SYSA1801	1	CSPC Pharma	MMAE	2	cleavable
IBI-343	1	Innovent Biologics	Top1 억제제	4	cathepsin (Synaffix platform)
LCB02A	Pre-clinical	LigaChem Bio	Top1 억제제	4	BG

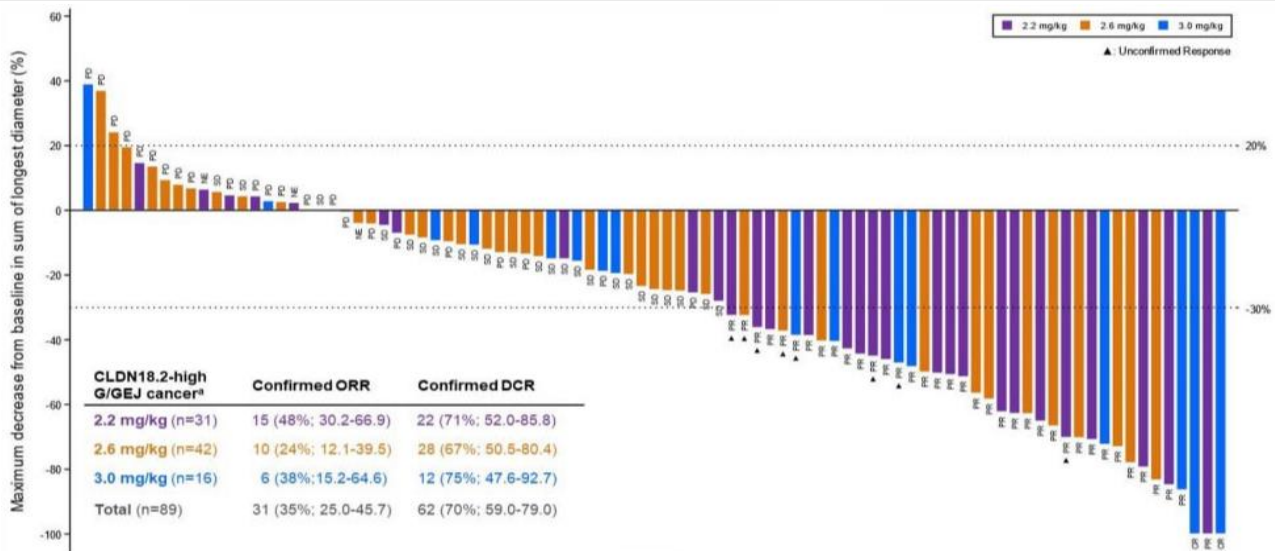
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 CLDN18.2 타겟 ADC 임상 1상 결과 비교

ADC	Payload	CLDN18.2 IHC	n	≥G3 TRAEs and DLTs	Common TRAEs	Ph1 signal-seeking
CMG901/ AZD0901 ¹	MMAE	Not required	27	11.1%	Anemia, N/V, hypoalb, weight loss, WBC	13 GC, ORR 75%
SYSA1801/ EO3021 ²	MMAE	Any intensity in ≥1% cells	33	24.2% 2 G3 N/V	N/V, dry eye, anemia	26 GC, ORR 47.1%
LM302/ BMS986476 ³	MMAE	≥2+ in ≥50% cells in expansion	135	22.2%	WBC, neutrophil, anemia, N/V	36 GC, ORR 30.6%
IBI343 ⁴	Top1inh	Any intensity in ≥1% cells in expansion	159	37.7%	Anemia, WBC, neutrophil, N/V, anorexia, hypoalb	159 GC, ORR 32.6%
SHR-A1904	Top1inh	Any intensity in ≥1% cells	73	53.4% 1 G3 gastric lesion	N/V, anemia, hypoalb, WBC, neutrophil	73 GC, ORR 57-37%

자료: ESMO2024, 메리츠증권 리서치센터

그림11 CMG901 임상 1상 효능 데이터



자료: ASCO2024, 메리츠증권 리서치센터

그림12 CMG901 임상 1상 부작용 데이터

	2.2 mg/kg (n=44)	2.6 mg/kg (n=50)	3.0 mg/kg (n=19)	Total (n=113)
TEAE	44 (100%)	50 (100%)	19 (100%)	113 (100%)
Drug-related	43 (98%)	50 (100%)	19 (100%)	112 (99%)
Grade ≥3 TEAE	28 (64%)	33 (66%)	13 (68%)	74 (65%)
Drug-related	24 (55%)	29 (58%)	9 (47%)	62 (55%)
SAE	22 (50%)	24 (48%)	9 (47%)	55 (49%)
Drug-related	16 (36%)	15 (30%)	5 (26%)	36 (32%)
Dose reduction due to TEAE	3 (7%)	10 (20%)	2 (11%)	15 (13%)
Drug-related	3 (7%)	10 (20%)	2 (11%)	15 (13%)
Treatment discontinuation due to TEAE	4 (9%)	4 (8%)	1 (5%)	9 (8%)
Drug-related	4 (9%)	4 (8%)	1 (5%)	9 (8%) ^a
Death due to TEAE	2 (5%)	1 (2%)	0	3 (3%) ^b
Drug-related	1 (2%)	0	0	1 (1%)

자료: ASCO2024, 메리츠증권 리서치센터

전임상 결과로 비교 가능한 SKB315는 글로벌 권리 반환 당한 상태

동사는 Merck가 라이선스 계약했던 SKB315 대비 치료 계수가 약 12배 높은 특성을 보이며 Best-in-class의 가능성을 시사했다. 다만 24년 8월 Merck가 SKB315의 글로벌 권리를 반환하였기에 SKB315와의 비교는 부적절하다 판단하며 다른 경쟁 약물들의 치료 계수가 밝혀지지 않아 향후 임상 결과를 살펴볼 필요가 있다.

링커의 장점을 통해 부작용을 개선한 결과를 CLDN18.2 ADC에서도 재현할 것으로 예상

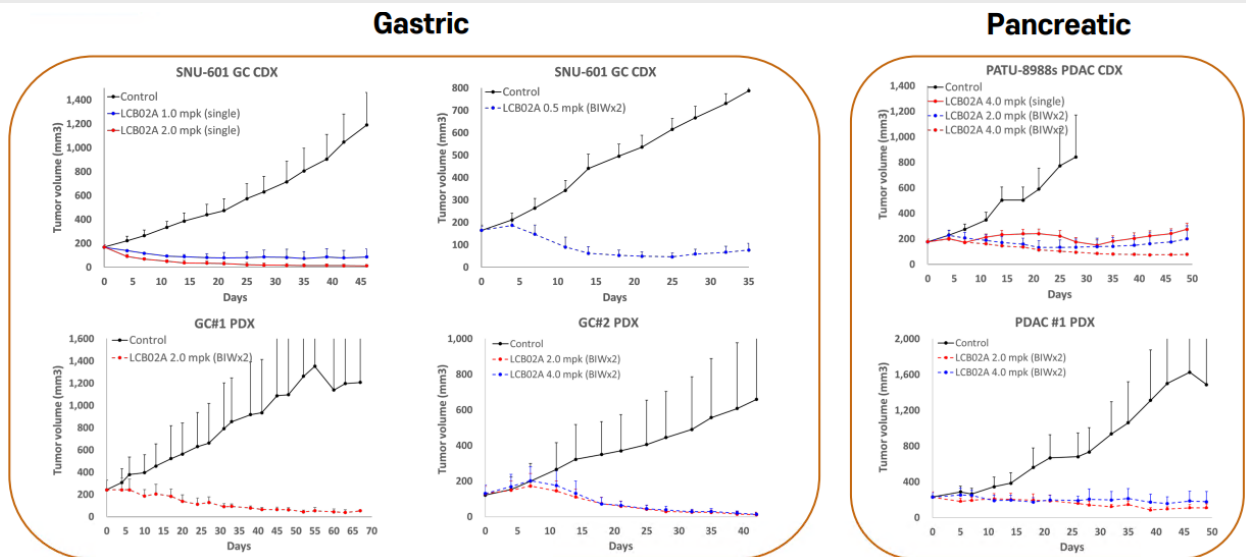
다만 전임상에서 LCB02A도 우수한 중양 감소 효과를 보였으며 LCB14, LCB71의 부작용 데이터를 통해 혈액학적 부작용을 개선시키는 동사의 링커 플랫폼 장점을 확인한 바 있기에 향후 CLDN 18.2 ADC, LCB02A 임상 결과 또한 부작용을 개선시키는 양상을 보일 것이라 전망한다.

그림13 CLDN18.2 ADC 비교

	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 Topli	CLDN18.2 mAb KL610023/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: 리가캠바이오, 메리츠증권 리서치센터

그림14 LCB02A의 전임상 결과



자료: 리가캠바이오, 메리츠증권 리서치센터

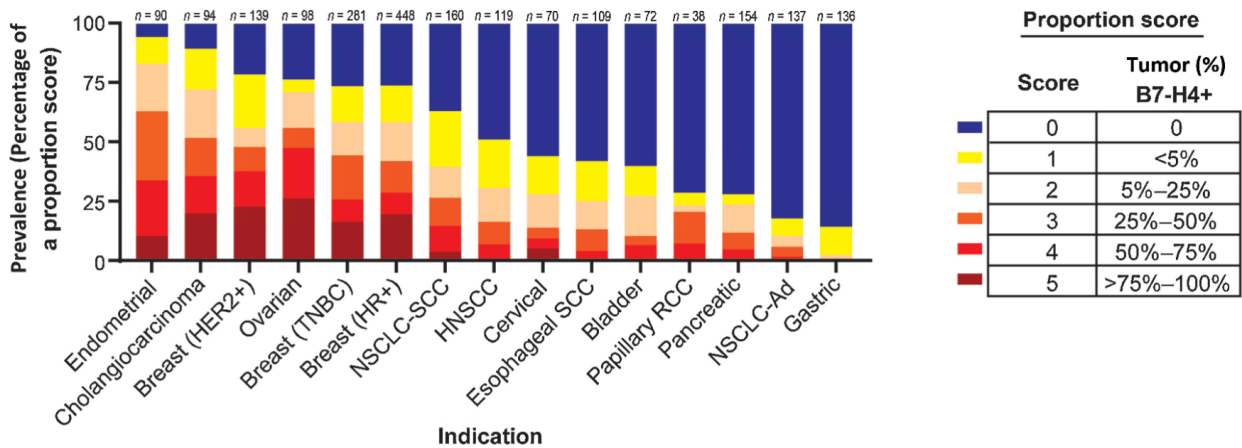
Nextcure와 공동개발하는 B7-H4 ADC

B7-H4를 타겟하는 ADC인 LCB41A(LNCB74) 또한 전임상에서 좋은 결과를 보이며 24년 4분기 임상 1상 IND 신청을 앞두고 있다. Nextcure에서 B7-H4 항체를 제공하여 동사의 Conjuall 플랫폼 기술이 결합되어 개발되고 있다.

유방암, 난소암, 자궁내막암을 적응증으로 개발 중인 B7-H4 ADC

B7-H4는 주로 BC(유방암), OC(난소암), EC(자궁내막암)에서 많이 발현되는 경향이 있어 B7-H4를 타겟으로 하는 ADC도 대부분 BC, OC, EC 위주로 임상 연구가 진행되고 있다.

그림15 B7-H4의 암종별 발현도



자료: Krista Kinneer, et al. 2023, 메리츠증권 리서치센터

표2 B7-H4 ADC 파이프라인 임상 현황

파이프라인	링커	페이로드	DAR	회사	임상 단계	적응증	Primary Completion	NCT number
GSK5733584/HS-20089	Protease cleavable	Topo1 억제제	6	GSK/Hansoh Pharma	임상 2상(중국)	EC, OC	2025-12-31	NCT06014190
					임상 1상(중국)	고형암	2024-12-31	NCT05263479
					임상 1상 (병용, 중국)	고형암	2026-04-08	NCT06336707
					임상 1상	고형암	2026-10-15	NCT06431594
AZD8205	Protease cleavable	Topo1 억제제	8	AstraZeneca	임상 1/2a상	EC, OC, BC, BTC	2025-12-30	NCT05123482
DB-1312/BG-C9074	Undisclosed	Topo1 억제제	6	Beigene/Duality Biologics	임상 1상	고형암	2027-09-28	NCT06233942
SGN-B7H4V	VC	MMAE	3.5	Pfizer	임상 1상	고형암	2025-06-30	NCT05194072
XMT-1660	Esterase cleavable	AF-HPA	6	Mersana Therapeutics	임상 1상	EC, OC, BC	2026-12	NCT05377996
LNCB-74	BG	MMAE	4	Nextcure/리가캠바이오	전임상	EC, OC, BC		

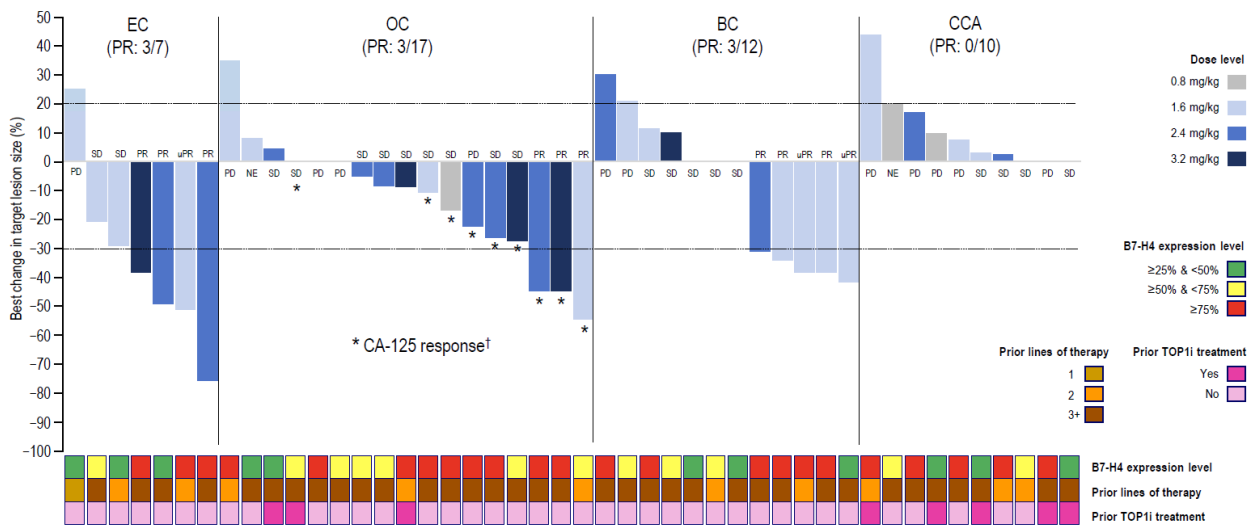
자료: 메리츠증권 리서치센터

ESMO 2024에서 확인한
AstraZeneca의 B7-H4 ADC 임상
1상 결과

ESMO 2024를 통해 AstraZeneca가 임상 연구 중인 B7-H4 ADC(AZD8205)의 결과를 확인할 수 있었다. 다양한 고형암 환자들을 대상으로 임상 1상 진행 중이며 자궁내막암, 난소암, 유방암 순으로 긍정적인 효과를 보였다.

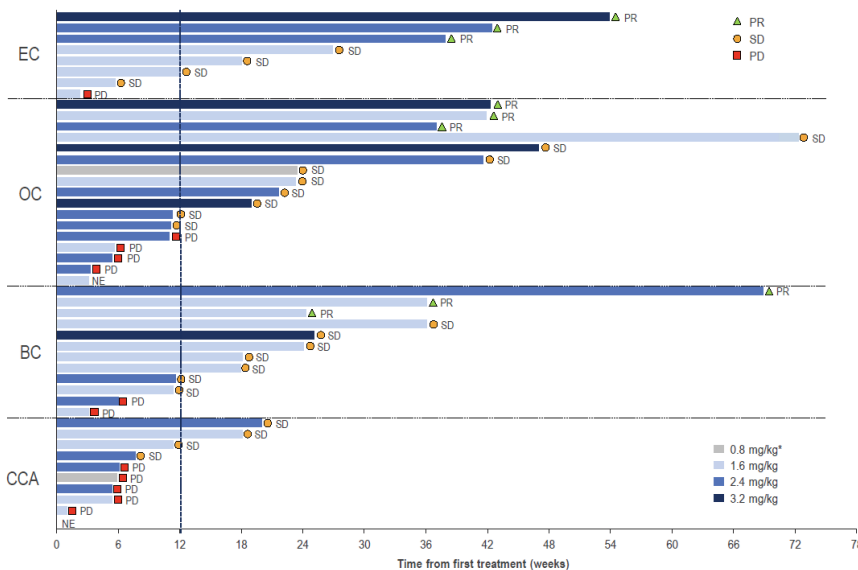
부작용은 Grade 3 이상의 TRAE가 55.3%가 나오며 다소 높게 나왔다. 대부분 용량 조절을 통해 개선 가능한 혈액학적 부작용이었으나 ILD(간질성 폐질환)으로 인한 사망 사례가 1건 발생할 정도로 준수한 결과는 아니다. 또한 2.4mg/kg 기준 Grade 3 이상 부작용 비율이 76.5%, 3.2mg/kg 기준 Grade 3 이상 부작용 비율이 100% 나오며 부작용 개선한 약물이 등장할 경우 경쟁력이 떨어질 가능성이 있다.

그림16 AZD8205 임상 1상 효능 결과



자료: ESMO 2024, 메리츠증권 리서치센터

그림17 AZD8205 임상 1상 효능 결과



- Median duration of therapy: 18.0 weeks (range 3.0–76.0).
- 26 patients treated for ≥12 weeks across all indications (55.3%).
- DCR at 12 weeks:
 - EC 75.0%
 - OC 70.6%
 - BC 58.3%
 - CCA 10.0%.

자료: ESMO 2024, 메리츠증권 리서치센터

그림18 AZD8205 임상 1상 부작용 결과

	0.8 mg/kg* n=3	1.6 mg/kg n=22	2.4 mg/kg n=17	3.2 mg/kg n=5	Total N=47
Duration of therapy (weeks), median (range)	6.0 (3.0–24.0)	18.0 (3.0–76.0)	12.0 (3.0–69.0)	45.1 (18.9–56.9)	18.0 (3.0–76.0)
Possibly P-Sam-related AEs, n (%)	2 (66.7)	19 (86.4)	17 (100)	5 (100)	43 (91.5)
Grade ≥3	0	8 (36.4)	13 (76.5)	5 (100)	26 (55.3)
Serious	0	4 (18.2)	3 (17.6)	0	7 (14.9)
Leading to discontinuation of P-Sam	0	2 (9.1)	0	0	2 (4.3)
Leading to dose reduction of P-Sam	0	0	5 (29.4)	4 (80.0)	9 (19.1)
DLTs	0	0	0	2 (40.0)	2 (4.3)
Leading to death	0	1 (4.5)	0	0	1 (2.1)

- Patients received therapy for a median (range) of 18.0 (3.0–76.0) weeks.
- Most common Grade ≥3 TRAEs were hematological events managed with dose delays and/or dose reductions.
- Two patients receiving 3.2 mg/kg had DLTs: neutrophil count decreased (n=1) and platelet count decreased (n=1; both Grade 4).
- Only two patients had TRAEs leading to discontinuation (1 Grade 3 acute kidney injury in a patient with IgA nephropathy, 1 Grade 5 ILD in a patient with severe obesity).

자료: ESMO 2024, 메리츠증권 리서치센터

그림19 AZD8205 임상 1상 부작용 결과

Event, % of patients†	0.8 mg/kg* n=3		1.6 mg/kg n=22		2.4 mg/kg n=17		3.2 mg/kg n=5		Total N=47	
	All	Grade ≥3	All	Grade ≥3	All	Grade ≥3	All	Grade ≥3	All	Grade ≥3
Nausea‡	66.7	0	40.9	9.1	52.9	0	80.0	0	51.1	4.3
Neutropenia§¶	0	0	31.8	9.1	64.7	52.9	100	100	48.9	34.0
Anemia§	33.3	0	27.3	4.5	41.2	23.5	80.0	60.0	38.3	17.0
White blood cell count decreased	0	0	22.7	9.1	35.3	17.6	80.0	60.0	31.9	17.0
Alopecia	0	0	13.6	0	41.2	0	60.0	0	27.7	0
Fatigue and asthenia§	0	0	18.2	0	35.3	17.6	40.0	0	25.5	6.4
Thrombocytopenia§	0	0	13.6	4.5	23.5	5.9	60.0	20.0	21.3	6.4
Diarrhea	33.3	0	13.6	4.5	11.8	11.8	40.0	0	17.0	6.4
Vomiting	0	0	13.6	4.5	17.6	0	40.0	0	17.0	2.1

- Neutropenia Grade ≥3 was managed with dose delays/dose reductions, only one case of febrile neutropenia in a patient treated at 2.4 mg/kg.
- No bleeding events associated with thrombocytopenia.

자료: ESMO 2024, 메리츠증권 리서치센터

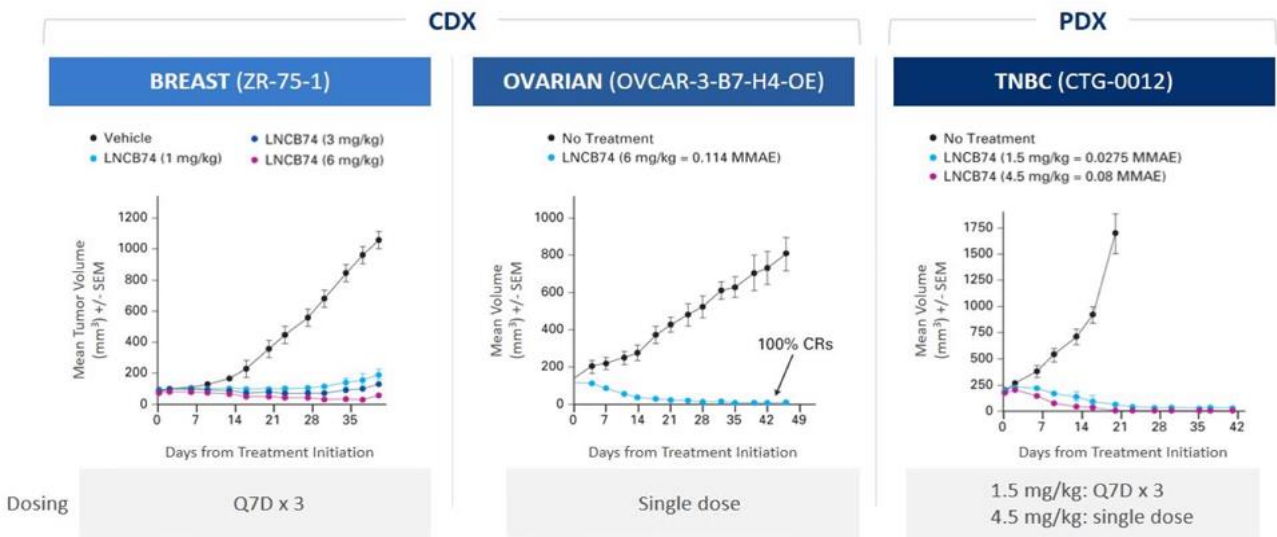
전임상 결과 유방암, 난소암에서 효능을 보인 LNCB14

LNCB14의 전임상 결과 유방암, 난소암에서 종양 감소 효과를 보였으며 유방암에서 용량 의존적 종양 감소 효과 및 난소암에서 완전 관해(CR, Complete Response)를 보이며 좋은 결과를 도출했다. 또한 유방암의 한 종류인 TNBC(삼중음성 유방암)에서 종양 감소 효과를 보이며 임상 결과를 기대할 만하다 판단한다.

25년 진행될 것으로 예상되는 LNCB14 임상 1상

24년 4분기 임상 1상 IND 신청을 할 것으로 예상하며 Dose escalation 연구에서는 5개의 코호트를 바탕으로 안전성을 평가하고 Dose expansion 연구에서는 2 종류의 암종에 대해 효능 및 안전성을 평가할 것으로 보인다. Nextcure의 타임라 인상으로는 25년 4분기에 임상 1a상(Dose escalation) 결과를 확인할 것으로 전망한다.

그림20 LNCB14 전임상 결과



자료: Nextcure, 메리츠증권 리서치센터

그림21 LNCB14 임상 1상 개발 계획

LNCB74 Ph1 Monotherapy Study Plans



DOSE ESCALATION

- 5 dose cohorts
- Regimen Q3W
- N=65 subjects

▼

Readout: Scans every 6 weeks
Endpoint: Safety

DOSE EXPANSION

- 2 dose cohorts
- 2 tumor types
- N=80 subjects
- Pre-treatment & on study biopsies

▼

Readouts: Scans every 6 weeks
Endpoints: Safety and ORR

자료: Nextcure, 메리츠증권 리서치센터

그림22 LNCB14 예상 타임라인



자료: Nextcure, 메리츠증권 리서치센터

4. 투자의견 및 밸류에이션

투자의견 Buy
 적정주가 170,000원 상향

리가캠바이오에 대한 투자의견 Buy와 적정주가 17만원으로 상향한다. 적정주가는 신약 가치 (LCB14, LCB84, LCB71, 그 외 파이프라인)와 플랫폼 가치를 합산하여 산출했다. 신약가치 산출 시 DCF Valuation을 반영했다. 주요 가정은 무위험이자율 국고채 3년물 금리 3.34%, 시장 위험 프리미엄은 5.32%, Beta 0.9 등을 활용했다.

동사의 신약 가치 추정은 9월 19일 발간된 <리가캠바이오: 높아지는 안센의 옵션 행사 가능성> 리포트에 자세히 작성하였다.

Ono Pharma와 라이선스 계약한 LCB97의 경우 L1CAM이라는 임상 결과가 확보되지 않은 신규 타겟을 선정하였으며 Cell Line Development 완료 후 전임상 시험 진행 중인 것을 고려하여 신약 가치에 반영하지는 않았다. 다만 여러 페이로드 조합을 연구할 것으로 보이는 만큼 향후 결과에 따라 신약 가치에 반영 가능할 것으로 예상된다.

남은 하반기 임상 모멘텀은 12월 ASH에서 확인할 LCB71의 DL9(156 ug/kg), DL10(195 ug/kg) 코호트의 효능/부작용 결과가 있으며 11월 5일 초록 발표 예정이다.

표3 리가캠바이오 적정주가 산출

(십억원)		비고
리가캠바이오의 신약가치 (A)	3,981.2	DCF valuation
1) LCB14	562.9	
2) LCB84	2,591.5	
3) LCB71	208.5	
4) 그 외 파이프라인	618.4	
LCB01A	241.8	
LCB41A	285.7	
LCB73	90.8	
리가캠바이오의 플랫폼가치 (B)	1,257.8	총 플랫폼 계약 규모의 15%에서 30%로 상향
순차입금 (C)	-597.2	2024년말 기준
주주가치 (D = A+B-C)	5,836.3	
주식수 (E)	35,944천주	유통주식수 기준
적정주가 (P=D/E)	170,000원	

자료: 메리츠증권 리서치센터

연도	Best ADC Platform		Most Promising Clinical Candidate		Best New Drug Developer		Best CMO	
	Winner	Runner up	Winner	Runner up	Winner	Runner up	Winner	Runner up
2023	LegoChem	Catalent	Padcev (Seagen/Astellas)	BL-B01D1 (SystImmune)	Exelixis	Duality Biologics	WuXi XDC	Lonza
				HER3-DXd (Daiichi Sankyo)				BSP Pharmaceuticals
2022	Synaffix	Catalent	Elahere (ImmunoGen)	HER3-DXd (Daiichi Sankyo)	Iksuda	Exelixis	BSP Pharmaceuticals	Wuxi XDC
2021	LegoChem	Synaffix	HER3-DXd (Daiichi Sankyo)	STRO-002 (Sutro Bio)	Silverback	Macrogenics	Lonza	BSP Pharmaceuticals
				Trastuzumab Duocarmazine (Byondis)				
2020	Synaffix	LegoChem	Dato-DXd (Daiichi Sankyo)	Zynlonta (ADC Therapeutics)	Sutro Bio	Mersana	Piramal	BSP Pharmaceuticals
2019	Zymeworks	LegoChem	Enhertu (Daiichi Sankyo)	Padcev (Seagen/Astellas)	ADC Therapeutics	Zymeworks	BSP Pharmaceuticals	Millipore Sigma
2018	Sutro	LegoChem	Polivy (Genentech/Roche)	Trodely (Immunomedics)	Bicycle Therapeutics	Sutro Bio	BSP Pharmaceuticals	Novasep

자료: World ADC, 메리츠증권 리서치센터

	계약 상대방	계약의 개요	계약체결일	선금금	계약금액	
ADC	Product 기술이전	Ono Pharma(일본)	LCB97 (L1CAM-ADC)/글로벌판권	2024년 10월	비공개	9,435억원
		Janssen (미국)	LCB84 (TROP2-ADC)/글로벌판권	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	Ono Pharma(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	2020년 04월 2021년 06월	비공개	9,200억원
		Millenium Pharma (Takeda)	ADC 원천기술	2019년 03월	비공개	4,548억원
		Small molecule	브릿지바이오	BBT-877 (ATXinhibitor)	2017년 05월	20억원
Haihe Bio	Delpazolid (옥사졸리디논계 항생제)/중국판권		2016년 12월	6억원	240억원	
GC녹십자	Nokxaban (FXa inhibitor)		2009년 06월	비공개	비공개	

자료: 레고캠바이오, 메리츠증권 리서치센터

그림23 레고켐바이오 파이프라인

ADC Products Pipeline

Licensed out Internal program

Project	Indication	Discovery	preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Antibody Provider	License Status	Licensee
LCB14 HER2-MMAF	BC	[Progress bar]							
	BC (vs T-DM1)	[Progress bar]					Herceptin Biosimilar	Fosun (China)	FOSUN PHARMA 福森医药
	Solid (GC / GC + PD-1 / CRC / NSCLC / Multi solid)	[Progress bar]							
	BC	[Progress bar]					Herceptin Biosimilar	Iksuda (ex-China)	IKSUDA THE THERAPEUTICS
LCB71 ROR1-pPBD	Solid, Heme	[Progress bar]					ablipio	CStone (ww)	基石药业 GSK
LCB73 CD19-pPBD	Heme	[Progress bar]					LIGHT CHAIN BIOLOGICS	Iksuda (ww)	IKSUDA THE THERAPEUTICS
LCB67 DLK1	Solid, Heme	[Progress bar]					YBIOLOGICS	U/D (ww)	-
LCB84 TROP2-MMAE	Solid, Heme	[Progress bar]					mediterranea	LCB	janssen Janssen Pharmaceutica
LCB97 L1CAM	Solid	[Progress bar]					elthera	LCB	-
LCB02A Claudin18.2-Topol	Solid, Heme	[Progress bar]					HARBOUR BIOMED	LCB	-
LCB87	Heme	[Progress bar]					DIAT-EVA	LCB & Diatheva	-
LCB22A	Solid	[Progress bar]					Undisclosed	LCB & U/D	-
LCB28A	Solid	[Progress bar]					GLYCO TOPE	LCB	-
LCB41A B7-H4	Solid, Heme	[Progress bar]					NextCure	LCB & NextCure	-
LCB11A bs-ADC	-	[Progress bar]					Undisclosed	LCB	-
LCB36 bs-ADC	-	[Progress bar]					-	LCB	-

ADC Platform Pipeline

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

Project	Indication	Discovery	preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Partner	Remarks	
Anti-biotics Delpazolid (Gram +)	- DS-TB - MDR-TB - MRSA/ VRE	[Progress bar]						-	- Orphan Drug - QIDP - Fast Track
		[Progress bar]							
Anti-fibrotic LCB17-0877 (ATX Inhibitor)	IPF, fibrotic diseases	[Progress bar]						海和生物 HAIHE BIO	- L/O for China ('16.12)
		[Progress bar]						bridgebio	- L/O for global (Profit Sharing)
Anti-coagulant LCB02-0133 (Nokxaban, FXa Inhibitor)		[Progress bar]						GC 녹십자	- L/O for global (Profit Sharing)
		[Progress bar]						LEE'S PHARM	- Sub L/O for China ('18.01)
Anti-cancer Immuno-oncology (AIC payload & Combi therapy)		[Progress bar]							- Combi with ADC
		[Progress bar]							- AIC - Combi with ADC
		[Progress bar]							- AIC
		[Progress bar]							- AIC - Combi with ADC
		[Progress bar]							- Combi with ADC

자료: 레고켐바이오, 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.

리가캠바이오 (141080)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	33.4	34.2	138.0	171.8	164.7
매출액증가율(%)		2.2	304.0	24.5	-4.2
매출원가	15.6	16.4	15.9	16.4	16.6
매출총이익	17.9	17.8	122.1	155.5	148.1
판매관리비	68.2	98.6	113.7	102.0	104.4
영업이익	-50.4	-80.8	8.4	53.4	43.7
영업이익률(%)	-150.8	-236.7	6.1	31.1	26.5
금융손익	2.5	4.2	20.8	24.9	28.1
중속/관계기업손익	0.1	0.8	0.6	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-47.7	-75.8	29.8	78.3	71.8
법인세비용	-2.6	-2.0	0.5	0.0	0.0
당기순이익	-45.1	-73.7	29.4	78.3	71.8
지배주주지분 손이익	-45.1	-73.7	29.4	78.3	71.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-7.1	-62.2	44.9	84.0	80.0
당기순이익(손실)	-45.1	-73.7	29.4	78.3	71.8
유형자산상각비	2.5	3.1	3.6	3.7	3.3
무형자산상각비	1.6	1.6	1.7	2.2	2.5
운전자본의 증감	17.4	-2.4	-0.9	-0.0	2.4
투자활동 현금흐름	-16.2	9.4	-16.1	-7.0	-4.0
유형자산의증가(CAPEX)	-4.2	-1.3	-3.2	-3.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-26.3	8.0	-1.1	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	3.2	-1.9	472.9	0.0	0.0
차입금의 증감	12.3	0.4	-0.0	0.0	0.0
자본의 증가	107.7	4.0	474.9	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-22.0	-54.9	501.8	77.0	76.0
기초현금	139.9	118.0	63.1	564.8	641.9
기말현금	118.0	63.1	564.8	641.9	717.9

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	191.6	134.6	635.5	712.6	786.2
현금및현금성자산	118.0	63.1	564.8	641.9	717.9
매출채권	12.8	14.8	15.3	15.3	12.9
재고자산	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
비유동자산	60.9	54.9	59.1	60.3	58.4
유형자산	26.5	25.4	26.0	25.4	22.1
무형자산	7.9	6.9	7.8	9.7	11.1
투자자산	26.4	19.2	20.9	20.9	20.9
자산총계	252.5	189.5	694.6	772.9	844.6
유동부채	28.6	37.1	36.2	36.2	36.2
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
비유동부채	4.3	4.2	6.0	6.0	6.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	32.9	41.3	42.2	42.2	42.2
자본금	13.8	14.2	18.3	18.3	18.3
자본잉여금	93.9	97.5	568.3	568.3	568.3
기타포괄이익누계액	1.8	2.3	2.5	2.5	2.5
이익잉여금	105.4	30.7	58.7	136.9	208.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	219.6	148.2	652.4	730.7	802.4

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	1,371	1,286	4,003	4,698	4,503
EPS(지배주주)	-1,850	-2,775	853	2,140	1,962
CFPS	-1,133	-2,394	904	1,619	1,355
EBITDAPS	-1,898	-2,867	396	1,619	1,355
BPS	7,937	5,215	17,841	19,981	21,944
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-23.2	-23.4	144.6	57.6	62.8
PCR	-37.8	-27.1	136.5	76.1	91.0
PSR	31.3	50.6	30.8	26.2	27.4
PBR	5.4	12.5	6.9	6.2	5.6
EBITDA(십억원)	-46.3	-76.2	13.7	59.2	49.6
EV/EBITDA	-20.2	-22.2	286.6	64.8	75.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-20.5	-40.1	7.3	11.3	9.4
EBITDA 이익률	-138.4	-223.0	9.9	34.5	30.1
부채비율	15.0	27.9	6.5	5.8	5.3
금융비용부담률	0.9	1.5	0.4	0.3	0.4
이자보상배율(x)	-176.3	-153.0	14.3	90.6	74.1
매출채권회전율(x)	2.6	2.5	9.2	11.3	11.7
재고자산회전율(x)	168.1	172.6	604.4	609.6	586.5

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 간섭 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>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.0%
중립	14.0%
매도	0.0%

2024년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

리가캠바이오 (141080) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

