

Company Analysis

레고켐바이오 141080

Feb 08, 2023

글로벌 경쟁력을 보유한 ADC 바이오텍

Not Rated

Company Data	
현재가(02/07)	39,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	51,500 원
52 주 최저가(보통주)	30,650 원
KOSPI (02/07)	2,451.71p
KOSDAQ (02/07)	772.79p
자본금	0 억원
시가총액	10,327 억원
발행주식수(보통주)	2,641 만주
발행주식수(우선주)	148 만주
평균거래량(60 일)	28.5 만주
평균거래대금(60 일)	110 억원
외국인지분(보통주)	11.08%
주요주주	
김용주 외 8 인	11.11%
국민연금공단	5.33%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.8	-21.2	-10.1
상대주가	-8.4	-15.3	4.6



제약/바이오 김정현

3771-9351, jh.kim@iprovest.com

글로벌 제약사로부터 인정받은 ADC 전문 Bio-Tech

레고켐바이오는 ADC를 전문적으로 개발하는 Bio-Tech. 동사는 AMGEN/Takeda 등 글로벌 제약사들과 기술이전 계약을 맺으며 ADC 플랫폼 기술인 ConjuALL에 대한 가치를 입증해나가고 있어. ConjuALL 기술은 중앙 특이적인 효소(β -glucuronidase)에 의해서만 절단되는 링커. 경쟁 기술 대비 안정성이 월등히 높아 Toxicity가 높은 Payload를 결합할 수 있는 것이 장점. 또한 자체 개발 파이프라인인 LCB14(HER2-MMAF), LCB71(ROR-pPBD), LCB84(Trop2-MMAE) 등도 임상 순항 중.

LCB14/LCB71/LCB84 임상 진행상황 Update.

LCB14(HER2-MMAF), LCB71(ROR1-pPBD), LCB84(Trop2-MMAE) 등이 레고켐의 주요 임상 파이프라인. LCB14는 Fosun Pharma의 22년 9월 1상 중간결과 발표에 따르면 2상 권장용량(2.3mg/kg)에서 ORR 46%(n=24) 기록. LCB14 글로벌 권리를 보유한 Iksuda는 1H23에 1상 IND 신청 예정. LCB71은 22년 4월 첫 환자를 등록한 후 23년 2월 현재 임상 순항 중. 22년 7월 첫 환자 등록에 따른 마일스톤도 수령. LCB84의 경우 2Q23에 1상 IND를 신청할 예정

ADC 플랫폼 기술 증명을 위해 한 걸음씩 내딛는 발걸음

레고켐의 기업가치는 2020년 크게 증가한 이후 2년간 약세 흐름 이어가. 반면 이후 2년간 레고켐의 사업적 성과는 계속 이어져. 21년 5월 TROP2 항체를 도입해 LCB84의 임상 진입을 앞두고 있으며 22년 1월 LCB14는 2상에 진입했고 효능을 입증하는 1상 중간결과도 발표. 또한 22년 12월 AMGEN과의 원천기술이전 계약을 맺으며 다시 한번 ConjuALL 기술의 가치를 증명. 23년 중요한 이벤트로는 LCB71의 임상이나 LCB14의 중국 임상 결과 공개 기대. 특히 ROR1은 아직 검증이 끝나지 않은 표적이거나 그만큼 가능성이 있으며 앞서가는 MSD의 MK2140이나 BI의 NBE002에 비해 개발 현황이 유사. 또한 효능 측면에서도 경쟁해볼만하다고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12
매출액(십억원)	22	25	58	0	0
YoY(%)	32.4	14.4	127.8	-100.0	NA
영업이익(십억원)	-10	-16	8	0	0
OP마진(%)	-45.5	-64.0	13.8	0.0	0.0
순이익(십억원)	-13	-26	12	0	0
EPS(원)	-1,300	-2,446	1,281	0	0
YoY(%)	적지	적지	흑전	-100.0	0.0
PER(배)	-31.0	-23.2	41.2	0.0	0.0
PCR(배)	-130.5	-105.1	69.6	0.0	0.0
PBR(배)	8.3	6.7	5.6	0.0	0.0
EV/EBITDA(배)	-54.7	-40.4	38.7	0.0	0.0
ROE(%)	-23.9	-34.4	12.6	0.0	0.0

1. 회사 개요

레고캠바이오는 ADC 전문 Bio-Tech

레고캠바이오

LG생명과학 출신
연구원들이 만든
ADC 전문 Bio Tech

레고캠바이오사이언스(이하 레고캠)는 LG생명과학 신약연구소장 출신이던 김용주 소장이 2006년 5월 처음 설립한 Bio-Tech이다. 김용주 소장은 LG생명과학에서 국내 최초의 FDA 신약인 항생제 팩티브 개발을 주도하기도 하였다. 이후 레고캠에서는 항응혈제 신약(FXa 저해제), 항생제 신약 등의 개발을 시작하며 본격적인 신약 개발 사업을 시작한다. 이후 2011년/2012년부터는 ADC 원천 기술 특허를 출원하는 등 ADC 기술 개발에 본격 나선다. 12년 6월에는 Sanofi Aventis사와 항암제 공동 연구 계약을 체결한 바도 있다. 13년 5월에는 코스닥 상장에 성공하고 이후 15년 8월에는 Fosun Pharma로 LCB14의 중국 지역 기술 이전에 성공한다. 17년에는 현재 레고캠의 가장 주요한 애셋인 ConjuALL의 미국/일본 특허가 등록되었으며 20년에는 Takeda/Pysis/Cstone/Iksuda 등과, 21년에는 Sotio/Iksuda 등과, 22년에는 Amgen 등과 기술 이전 계약을 체결하면서 높은 ADC 기술 경쟁력을 입증해 나가고 있다.

[도표 1] 레고캠바이오사이언스의 주요 연혁

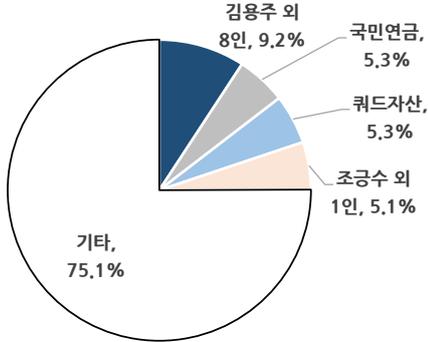
일자	내용
2006.05	레고캠 바이오사이언스 창업
2006.12	항생제 및 항응혈제 각 1건 특허출원
2011.06	ADC 미국 특허 출원
2012.05	ADC 원천기술 미국 본 특허 및 PCT 출원
2012.07	Sanofi 와 신규 항암제 공동연구 계약
2012.09	ADC 기술이전 및 공동개발 계약 (네오팜)
2013.05	코스닥 시장 상장
2014.01	그람음성균 항생제 단독투여방식 대상 추가 기술이전 계약 체결 (AstraZeneca)
2015.08	Anti-Her2 ADC, Fosun Pharma 에 기술이전 (중국시장 대상)
2016.06	ADC 고유링커 물질특허 취득 (한국)
2017.01	Takeda 와 ADC 리서치 라이선스 계약 체결
2017.04/08	고유 ADC 플랫폼 기술 ConjuALL 미국/일본 특허 등록
2019.03	Takeda 와 ADC 기술이전 계약 체결
2020	ADC 기술이전 계약 체결 (Takeda/Pysis/Cstone/Iksuda)
2021	ADC 기술이전 계약 체결 (Sotio/Iksuda)
2022.01	LCB14(HER2 ADC) 중국 임상 2상 승인
2022.09	LCB14 'World ADC summit' 임상 1상 중간데이터 공개
2022.12	AMGEN 과 ADC 원천기술이전 계약 체결

자료: 레고캠바이오사이언스, 교보증권 리서치센터

제약/바이오

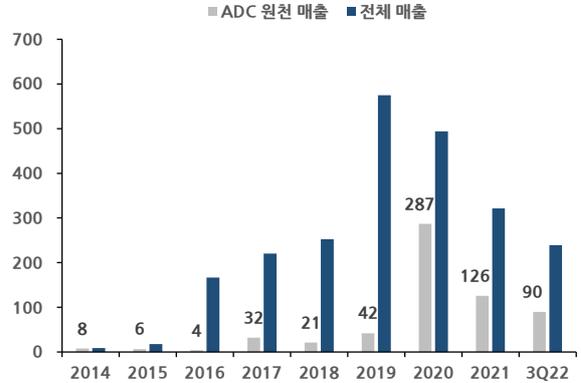
글로벌 R&D 동향 ADC(Antibody Drug Conjugate) 편

[도표 2] 레고켐바이오 지분 관계 (2023년 2월 기준)



자료: 레고켐바이오사이언스, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 레고켐바이오의 연간 기술이전 매출/전체 매출



자료: 레고켐바이오사이언스, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 레고켐바이오의 주요 파이프라인

프로젝트	적용증/타겟	Discovery	preclinical	Phase 1	Phase 2	Antibody Provider	License Status	Licensee
LCB14 HER2-MMAF	유방암	[Progress bar]				Herceptin Biosimilar	Fosun (China)	FOSUN PHARMA 烽火医药
	위암(단독)	[Progress bar]						
	위암 (PD-L1 병용요법)	[Progress bar]						
	대장암	[Progress bar]						
	비소세포폐암	[Progress bar]						
	고형암	[Progress bar]						
유방암				IND 1H23	Herceptin Biosimilar	Iksuda (ex-China)	IKSUDA THERAPEUTICS	
LCB71 ROR1-pPBD	고형암, 혈액암	[Progress bar]				ablbio	CStone (ww)	이비
LCB73 CD19-pPBD	혈액암	[Progress bar]				LIGHTCHAIN	Iksuda (ww)	IKSUDA THERAPEUTICS
LCB67 DLK1	고형암, 혈액암	[Progress bar]				YBIOLOGICS	Pyxis (ww)	PYXIS ONCOLOGY
LCB84 Trop2-MMAE	고형암, 혈액암	[Progress bar]				mediterranea	LCB (ww)	-
LCB07A bispecific ADC	고형암, 혈액암	[Progress bar]				ablbio	LCB & ABL	-
LCB02A	고형암, 혈액암	[Progress bar]				HARBOUR BIOMED	LCB (ww)	-
LCB04A AIC	undisclosed	[Progress bar]				ImmuneOncia	LCB (ww)	-
LCB12A bispecific ADC	undisclosed	[Progress bar]				Hanmi	LCB & Hanmi	-
LCB09A	undisclosed	[Progress bar]				LCB	LCB & Collector	COLLECTOR PHARMACEUTICALS
LCB69	고형암, 혈액암	[Progress bar]				Takeda	Takeda (ww)	Takeda
LCB85 CanAg-pPBD	고형암, 혈액암	[Progress bar]				IKSUDA THERAPEUTICS	Iksuda (ww)	IKSUDA THERAPEUTICS
LCB20A	-	[Progress bar]				Sotio	Sotio (ww)	Sotio

자료: 레고켐바이오, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 레고켐바이오의 주요 기술이전 실적



자료: 레고켐바이오, 교보증권 리서치센터

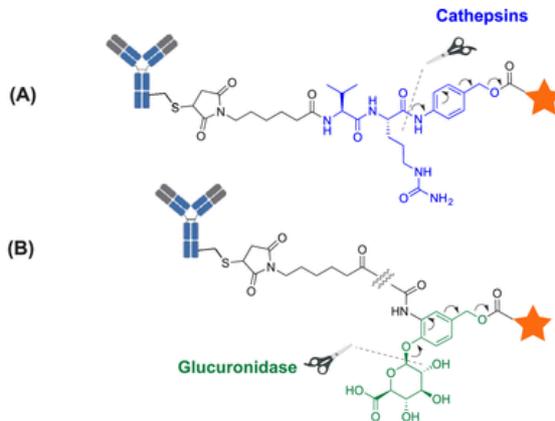
2. 레고캠바이오의 핵심 경쟁력, ConjuALL

레고캠바이오의 링커는 종양 항원 안에서만 절단

종양 특이적인
독성을 극대화하는
레고캠바이오의 링커

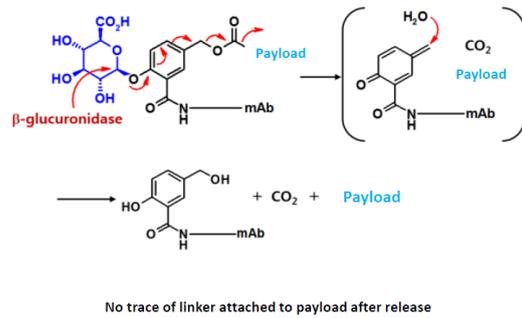
레고캠바이오의 핵심 경쟁력은 항체와 Payload를 연결하는 링커(Linker)에 있다. ADC의 링커는 크게 절단 가능(Cleavable)하거나 절단 불가능(Non-Cleavable)한 것으로 나눌 수 있다. 장단점이 모두 존재하는 방법이지만 하나 최근 개발되는 ADC 후보 물질 대부분은 종양 항원 내에서만 링커가 절단되어 종양 독성 효과를 극대화할 수 있는 Cleavable 링커를 사용한다. 그리고 레고캠바이오의 ConjuALL 링커는 β -glucuronidase라는 효소의 의해서 절단되는 특징을 가진다. 그리고 이미 상업화에 성공한 Seagen의 링커(Valine-Citrulline, Val-Cit-PABOH)도 Cathepsin B에 의해 절단되기도 한다. 실제 VC 링커는 Polivy, Adcetris, and Padcev 등 3개 ADC 치료제 개발에 활용되었다. 이외에도 5가지 이상의 링커가 존재한다. 이처럼 다양한 링커 중에서 경쟁력을 입증하기 위해서는 얼마나 종양 항원 한정적인 위치에서 링커가 절단되는지 그리고 혈액 내에서의 안정성은 얼마나 높은지에 따라서 결정되게 될 것이다. 안정성이 높아져야만 불필요한 독신의 방출(Systemic Release)을 막고 종양 특이적인 독성을 극대화할 수 있기 때문이다. 위에 언급한 두 효소 중 Cathepsin B와 β -glucuronidase는 종양 세포 내에서는 모두 함께 확인이 되는 효소이나 일반 혈액 내에서는 Cathepsin B가 β -glucuronidase보다 2,800배 이상 많다. 결론적으로 레고캠바이오의 ConjuALL 링커는 종양 세포 내에서만 절단이 가능할 가능성이 높고 종양 세포와 만나지 않은 ADC는 체내에서 독성 없이 분해되어 버리는 것이다. 실제 레고캠바이오는 비임상 결과 뿐 아니라 LCB14(Her2 ADC) 임상을 통해 이와 같은 가설을 입증해나가고 있는 과정이며 Amgen이나 Takeda 같은 세계적인 제약사 역시 이러한 ConjuALL 링커의 가능성에 주목하고 기술이전 계약을 맺은 것이다.

[도표 6] ConjuALL(β -Glucuronidase) 링커와 Seagen의 VC(Cathepsins B) 링커 비교



자료: Stepan Chuprakov (2021), 교보증권 리서치센터

[도표 7] β -Glucuronidase 에 의해 절단되는 ConjuALL 링커



▶ β -glucuronidase is overexpressed in cancer cell lysosomes

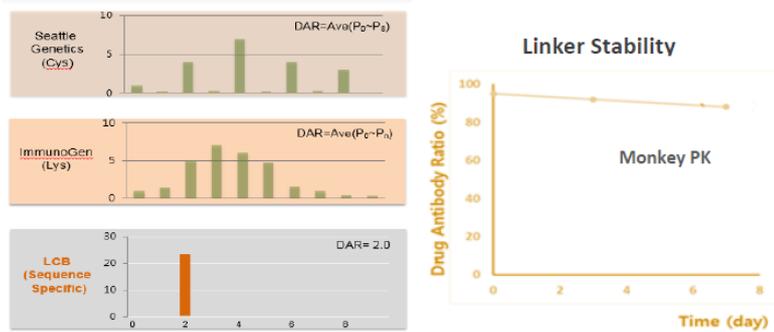
- Active only at acidic pH with low expression in most normal tissues
- Stable during circulation – no hydrolysis

▶ Traceless chemistry allows use of trigger with multiple payload classes

- ▶ PBD, CBI, auristatins, topoisomerase Inhibitors, etc
- ▶ Maintains intrinsic payload characteristics

자료: 레고켐바이오사이언스, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 레고켐의 ConjuALL 링커 안정성



자료: 레고켐바이오사이언스, 교보증권 리서치센터

3. 레고켄바이오의 임상 진행 현황

레고켄바이오의 가치는 LCB14/LCB71/LCB84 임상 결과에 따라 결정될 것

HER2의 LCB14
ROR1의 LCB71
TROP2의 LCB84

향후 레고켄바이오의 기업가치는 LCB14(HER2-MMAF), LCB71(ROR1-pPBD), LCB84(Trop2-MMAE) 등의 임상 결과에 따라 결정될 것이다. 우선 LCB14의 경우 Fosun Pharma의 22년 9월 1상 중간결과 발표에 따르면 2상 권장용량(2.3mg/kg) 투약군에서 ORR 46%(n=24) 기록했다. 22년 1월 중국 2상에 이미 진입한 만큼 향후 2상 결과 발표를 기대할 필요가 있다. 또한 LCB14 글로벌 권리를 보유한 Iksuda는 1H23에 1상 IND 신청 예정이다. LCB71의 경우 22년 4월 첫 환자를 등록한 후 23년 2월 현재 1상이 순항 중이다. 참고로 LCB71은 22년 7월 첫 환자 투약에 따른 마일스톤도 항체를 개발한 에이비엘바이오와 공동 수령하였다. LCB84의 경우 레고켄바이오가 자체적으로 임상을 진행할 예정이며 2Q23에 1상 IND를 신청할 것으로 예상된다. HER2/ROR1/TROP2 모두 경쟁 파이프라인이 있는 만큼 향후 임상 결과는 경쟁 파이프라인의 이전 임상 결과와 비교하면서 판단할 필요가 있다.

[도표 9] HER2 표적 ADC 임상 진행 상황

Name	Company	Indication	FDA Approval Status
Kadcyla/trastuzumab emtansine	Roche/ImmunoGen	Adjuvant Her2 + Early-Stage BC	Approval(19/05/03)
		Late-Stage BC	Approval(13/02/22)
Enhertu/trastuzumab deruxtecan	Daichi Sankyo/Astrazeneca	Her2 변이 NSCLC 1L Her2 Therapy	Approval(22/08/12)
		Her2 Low BC 1L Her2 Therapy	Approval(22/08/06)
		Her2+ BC After Her2 Therapy	Approval(22/05/06)
		Her2+ GC	Approval(21/01/15)
		Her2+ BC 3L	Approval(19/12/20)
SYD985/trastuzumab duocarmazine	Byondis	Her2+ BC 3L	BLA Acceptance(22/07/12)
		Her2+ Carcinoma 2L	-
Aidexi/disitamab vedotin	Seagen/Remegen	UC 1L (with Keytruda)	Ph 3 to initiate in 2023
		UC 2L (mono)	Ph 2 Ongoing
		Her2 Low BC/Her2+ solid tumors	-
ARX788/trastuzumab MMAF	Ambrx	Her2+ BC 2L (China)	Ph 3 Data in 1Q23
		Her2+ GC (China)	Ph 2/3 Data in 2H23
LCB14/FS1502/trastuzumab MMAF	LegoChem/Fosun Pharma/Iksuda	Her2+ NSCLC(China)	Ph 2 IND Approved in China (22/05)

자료: 교보증권 리서치센터

LCB14의 빠른 중국 진출 기대

HER2 표적의 ADC는 경쟁이 치열, 중국 시장 진출 목표.

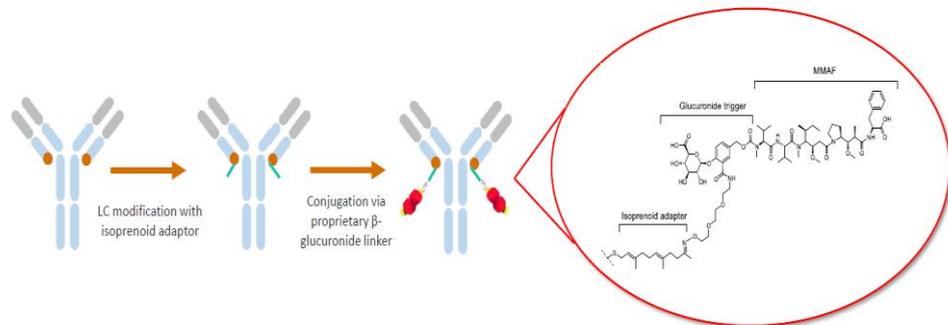
HER2 표적의 ADC는 이미 2013년부터 시판된 바 있으며 현재는 DESTINY Breast03 임상 을 통해 Enhertu가 압도적인 효능을 입증하며 Best-In-Class 약물로 성장한 상황이다. 특히 유방암이나 위암의 경우 Enhertu가 이미 입지를 공고히 한 상황으로 후발주자인 Seagen의 Aidexi 는 요로상피세포암(Urothelial Carcinoma, UC) 등 비교적 빠르게 효능을 인정받을 수 있는 적응증을 선택하고 있다. Fosun Pharma도 유방암 뿐만 아니라 폐암/대장암 등 HER2 양성 고형암 등으로 적응증을 확장하고 있다. 이러한 전략을 바탕으로 2상에서 유의미한 결과를 낼 경우 향후 사업화 과정에서보다 높은 평가를 받을 것으로 기대된다. 또한 LCB14는 중국 시장 조기 출시 가능성도 있을 것으로 판단한다.

[도표 10] DESTINY Breast03(Head to Head) 결과와 LCB14 1A 상 결과 단순 비교

	Enhertu	Kadcyla	LCB14
Antibody	Trastuzumab	Trastuzumab	Trastuzumab
Payload	Deruxtecan (T-DXd)	Emtansine (T-DM1)	MMAF
DAR	7.7(-8)	3.5	2
Linker	Cleavable(by Cathepsins B)	non-cleavable	Cleavable(by β-Glucuronidase)
Indication	HER2+ Breast Cancer		HER2 High/Low BC, Gastric Cancer
Efficacy	mPFS 28.4m PFS rate at 12m 75.8% OS rate at 12m 94.1% ORR 79.1%	mPFS 6.8m PFS rate at 12m 34.1%	(RP2D, n=24) ORR 46%
Safety (Grade ≥ 3 TEAEs)	52.1%	48.3%	35.8%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 11] LCB14 ADC 의 구조



자료: 레고켐바이오사이언스, 교보증권 리서치센터

Epitope이 다른 Trop2 ADC, LCB84

- 1) Trodelvy
- 2) DS1062
- 3) MK2870

그리고

레고켐의 LCB84

Trop2 ADC의 경우 현재 Gilead의 Trodelvy가 UC/TNBC 치료제로 FDA로부터 승인을 받았으며 이를 뒤따라 Astrazeneca의 DS1062와 MSD의 MK2870 등이 개발되고 있다. Astrazeneca의 DS1062 역시 NSCLC/Breast Cancer 등의 적응증으로 임상이 진행되고 있으며 MSD의 MK2870 역시 23년에 NSCLC/TNBC 등으로 임상이 진행될 것으로 예상된다. 레고켐바이오의 LCB84의 적응증이 아직 공개되지는 않았으나 고행암 중심으로 임상이 진행될 것으로 예상된다. 참고로 Trop2는 정상세포나 종양세포에 모두 존재하는 단백질로 종양세포에서는 ADAM10이라는 효소에 의해 절삭되거나 절단된 모습이 많이 나타난다는 점이 특징이다. 여기서 LCB84가 기존 Trop2 ADC와 다른 점은 Trop2 항체의 Epitope이 세포막에 좀 더 가까워 종양 특이적인 Trop2에 결합될 가능성이 있다는 점이다. 가설대로라면 보다 고용량을 투여할 수 있을 것이고 이에 따라 효능 역시 기대해볼 만하다. 현재 LCB84는 미국 보스턴 회사 ACB를 통해 직접 임상을 진행할 예정이며 1H23에 1상 IND가 신청될 것으로 예상된다.

[도표 12] TROP2 표적 ADC 임상 진행 상황

Name	Company	Indication	FDA Approval Status
Trodelvy sacituzumab govitecan	Gilead Sciences	UC After Chemo/PD-1/PD-L1	Accelerated Approval(21/04/13)
		TNBC 3L	Full Approval(21/04/07)
		TNBC 3L	Accelerated Approval(20/04/22)
		TNBC 1L, PD-L1-	Ph 3(ASCENT-03) Ongoing
		TNBC 1L, PD-L1+(with Keytruda)	Ph 3(ASCENT-04) Ongoing
datopotamab deruxtecan Dato-DXd DS1062	Daiichi Sankyo/Astrazeneca	NSCLC 1L, PD-L1<50%, (with Keytruda)	Ph 3(TROPION-Lung07) Ongoing
		NSCLC 1L, (with Tagrisso)	Ph 2(ORCHARD) Ongoing
		HR+,Her2 BC 2L	Ph 3(TROPION-Breast01) Ongoing
		TNBC 1L	Ph 3(TROPION-Breast02) Ongoing
MK2870/SKB264	MSD/Kelun Bio-Tech	TNBC or NSCLC	Ph 3 to initiate in 2023
LCB84	Legochem Bio	고형암, 혈액암	Ph 1IND to submit in 1H23

자료: 교보증권 리서치센터

비교적 빠른 속도로 진행되고 있는 ROR1 ADC LCB71

LCB71의 경쟁 파이프라인은

- 1) MSD의 MK2140
- 2) NBE002

ROR1은 비교적 초기 단계에서 임상 진행되고 있으나 이미 글로벌 딜이 2건이나 있었던 표적이다. MK2140은 20년 11월 MSD가 Velos Bio를 27억\$(Upfront 6억\$)에 인수할 때 가장 중요 프로그램이었으며 NBE-002 역시 20년 12월 Boehringer Ingelheim이 NBE-Therapeutics를 15억\$에 인수할 때 주요 임상 파이프라인이었다. 두 프로그램 모두 아직 주요 적응증이 정해지지 않은 상태이며 초기 단계에서 개발이 진행되고 있는 만큼 국내 레고켐바이오/에이비엘바이오의 LCB71/ABL202 역시 높은 잠재성을 보유한 파이프라인으로 판단한다. 동 물질을 기술 도입한 Cstone에 따르면 22년 3월 미국 1상에서 첫 환자가 등록되고 현재 임상이 순항하고 알려져 있다. 긍정적인 소식을 기대한다.

[도표 13] ROR1 표적 ADC 임상 진행 상황

Name	Company	Indication	FDA Approval Status
zilovertamab vedotin/MK2140/VLS101	MSD(Velos)	Multiple Solid Tumors	Ph 2(NCT04504916) Ongoing
NBE-002	BI	Solid Tumor	Ph 1/2(NCT04441099) Ongoing
LCB71/ABL202/CS5001	Legochem Bio	Solid Tumor, Lymphoma	Ph 1(NCT05279300) Ongoing

자료: 교보증권 리서치센터

(참고) 재무 상황 및 신종자본증권 발행 현황

레고켐바이오의 가치는 LCB14/LCB71/LCB84 임상 결과에 따라 결정될 것

순현금 1,900억 이하
보통주 약 200만주 추
가상장 고려 필요

3Q22 사업보고서 상 레고켐이 보유하고 있는 순현금(현금성자산+금융자산-금융부채-차입금)은 1,900~2,000억 내외로 판단되며 23년 2월 기준으로는 이것보다는 감소했을 것으로 추정된다. 레고켐의 R&D 비용은 매년 600~700억 정도로 예상되는데 기술이전 수출을 비롯한 매출이 증가 추세를 감안할 때 2024년에는 흑자 전환도 기대해볼만 하다. 또한 21년 7월 레고켐바이오는 1,600억 규모의 상환의무가 없는 CPS를 발행한 바 있으며 21년 이후 이어진 주가하락과 함께 초기 전환가는 53,100원에서 최하단인 39,825원 수준까지 하락했다. 현재 CPS 물량의 약 절반 가량이 보통주로 전환된 것으로 추정되며 아직 남은 CPS 중 약 200만주 내외의 보통주가 추가 상장될 것이다. 이는 상장 주식수 2,641만주 대비 약 8% 수준이다.

제약/바이오

글로벌 R&D 동향 ADC(Antibody Drug Conjugate) 편

[레고켐바이오 141080]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	22	25	58	0	0
매출원가	15	19	23	0	0
매출총이익	7	6	35	0	0
매출총이익률 (%)	30.5	23.4	60.5	na	na
판매비	17	22	26	0	0
영업이익	-10	-16	8	0	0
영업이익률 (%)	-44.6	-63.3	14.6	na	na
EBITDA	-7	-13	12	0	0
EBITDA Margin (%)	-32.7	-52.3	21.4	na	na
영업외손익	-4	-10	5	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	6	0	0
금융비용	-1	0	-1	0	0
기타	-3	-11	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-13	-26	13	0	0
법인세비용	-1	0	1	0	0
계속사업순이익	-13	-26	12	0	0
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-13	-26	12	0	0
당기순이익률 (%)	-58.6	-103.3	21.7	na	na
비지배자분순이익	0	0	-1	0	0
지배자분순이익	-13	-26	14	0	0
지배순이익률 (%)	-58.6	-102.1	23.6	na	na
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	-3	0	0
포괄순이익	-13	-26	10	0	0
비지배자분포괄이익	0	0	-1	0	0
지배자분포괄이익	-13	-26	11	0	0

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	-8	-13	24	0	0
당기순이익	-13	-26	12	0	0
비현금항목의 가감	7	14	2	0	0
감가상각비	1	1	2	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6	13	0	0	0
자산부채의 증감	-2	-1	8	0	0
기타현금흐름	0	0	1	0	0
투자활동 현금흐름	12	-51	30	0	0
투자자산	-14	47	-33	0	0
유형자산	2	4	3	0	0
기타	24	-101	60	0	0
재무활동 현금흐름	2	65	3	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	2	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	2	65	1	0	0
현금의 증감	6	2	57	0	0
기초 현금	3	9	10	0	0
기말 현금	9	10	67	0	0
NOPLAT	-9	-16	8	0	0
FCF	-7	-11	23	0	0

자료: 레고켐바이오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	45	93	111	0	0
현금및현금성자산	9	10	67	0	0
매출채권 및 기타채권	16	18	12	0	0
재고자산	1	1	2	0	0
기타유동자산	20	64	30	0	0
비유동자산	37	28	30	0	0
유형자산	8	10	12	0	0
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	5	5	7	0	0
기타비유동자산	24	13	11	0	0
자산총계	82	122	141	0	0
유동부채	18	10	15	0	0
매입채무 및 기타채무	10	9	13	0	0
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	8	1	2	0	0
비유동부채	15	6	10	0	0
차입금	0	0	2	0	0
사채	9	0	0	0	0
기타비유동부채	7	6	8	0	0
부채총계	33	16	26	0	0
지배자분	48	102	114	0	0
자본금	5	6	6	0	0
자본잉여금	107	184	185	0	0
이익잉여금	-64	-90	-79	0	0
기타자본변동	0	1	1	0	0
비지배자분	1	4	2	0	0
자본총계	49	105	116	0	0
총차입금	15	0	2	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	-1,300	-2,446	1,281	0	0
PER	-31.0	-23.2	41.2	0.0	0.0
BPS	4,843	8,473	9,473	0	0
PBR	8.3	6.7	5.6	0.0	0.0
EBITDAPS	-989	-1,495	701	0	0
EV/EBITDA	-54.7	-40.4	38.7	0.0	0.0
SPS	1,108	1,198	2,711	0	0
PSR	36.3	47.3	19.5	0.0	0.0
CFPS	-704	-992	1,956	0	0
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

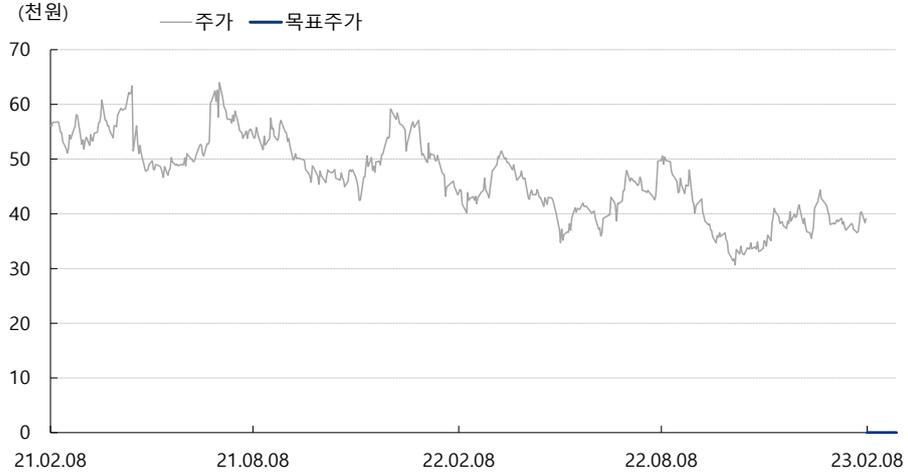
단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
성장성					
매출액 증가율	32.4	14.4	127.8	-100.0	NA
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	-100.0	NA
순이익 증가율	적지	적지	흑전	-100.0	NA
수익성					
ROIC	-19.7	-33.9	12.2	0.0	0.0
ROA	-15.1	-25.3	10.3	0.0	0.0
ROE	-23.9	-34.4	12.6	0.0	0.0
안정성					
부채비율	66.3	15.6	22.1	0.0	0.0
순차입금비율	18.5	0.0	1.5	0.0	0.0
이자보상배율	-7.3	-127.1	326.2	0.0	0.0

제약/바이오

글로벌 R&D 동향 ADC(Antibody Drug Conjugate) 편

레고캠바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.02.08	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비공개시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2022.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	100.0	0.0	0.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하