리가켐바이오 (141080)

Analyst 여노래 noraeyeo@hmsec.com

결국은 안전성으로 귀결되는 ADC

BUY **TP 240,000원**

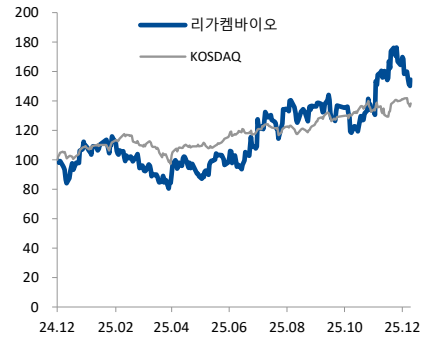
현재주가 (12/19)	171,700원
상승여력	39.8%
시가총액	6,286십억원
발행주식수	36,610천주
자본금/액면가	18십억원/500원
52주 최고가/최저가	196,100원/89,500원
일평균 거래대금 (60일)	78십억원
외국인 지분율	12.20%
주요주주 지분율	
팬오리온외8인	26.28%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.0	11.9	60.3
상대주가(%p)	-5.7	5.6	37.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	3,536	247	150,000
After	-979	-1,620	240,000
Consensus	172	632	200,000
Cons. 차이	-669.2%	-356.3%	20.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

또 다른 블록버스터 Trop2 가 ADC 에서 주목, J&J 의 정예병이 될 LCB84

- 25년 하반기 유럽암학회(ESMO)에서 집중적으로 Trop2 ADC의 데이터가 발표. 삼중음성유방암(TNBC)에서의 길리어드의 트로델비(Trodelvy)와 아스트라제네카의 다트로웨이(Datroway)가 비교할 만한 데이터를 공개. 핵심은 안전성. 결론적으로 3등급 부작용을 33%로 낮춘 다트로웨이가 효능면에서도 객관적 반응율(ORR) 63%로 앞섰으며, 무진행 생존기간도 1개월/전체 생존기간도 2개월 연장하며 경쟁에서 승리.
- 아스트라제네카는 다트로웨이를 초기/전이성 삼중음성유방암 외에도 비소세포폐암에서의 임상 진행 중. 특히 EGFR 약물을 사용한 후의 내성 수요와 EGFR 돌연변이가 아닌 환자들의 면역항암제 이후 차수에서의 치료 또는 초기 보조요법으로의 면역항암제 병용으로 Trop2가 포지셔닝 되는 상황. 비소세포폐암은 현재 EGFR 투약 전 후에 Trop2 외에 유의미한 타겟이 없는 상태로, EGFR 시장에서 MARIPOSA 임상으로 경쟁력을 구축하는 J&J에게 LCB84의 가치가 더 커지고 있음을 시사.
- LCB84의 강점 경쟁 중인 Topo I 억제제 계열 약물과 겹치지 않는다는 점으로, 기존 트로델비 또는 다트로웨이를 사용하고 내성이 발생한 경우에도 MMAE 계열 약물로 재투여 할 수 있다는 차별점을 보유. 또한 독성이 강력한 Topo I 대비 높은 치료지수(Therapeutic index)를 보유.
- LCB84는 현재 임상 1상 순항 중으로, 2026년 상반기 임상 1상 완료와 함께 마일스톤 유입이 기대. 이후 얀센에서 임상 1상 데이터 공개 시 플랫폼에 대한 신뢰도 및 가치 상승, 기술 계약이 다수 발생할 수 있을 것으로 예상. 실제 유럽의 Genmab의 경우 J&J와 파트너링된 다잘렉스의 성공 이후 빅파마의 리드 물질들을 도출하면서 성장했으며, 리가켐바이오도 바이오텍 모델로 유사한 성장곡선을 그릴 수 있을 것으로 기대.

타겟보다 설레는 Payload: ROR1-PBD 가 성공한다면

- 2024년 미국혈액암학회(ASH)에서 LCB71의 파트너사인 시스톤 파마슈티컬은 임상 1상 중간 결과를 발표. 해당 임상에서 8번째 용량인 125ug/kg에서 잠재적인 임상 2상 권장용량(RP2D)를 확인하였으며, 진행성 B세포 림프종 환자 총 13명의 환자를 대상으로 전체 반응율 76.9%를 확인하며 높은 효능을 확인.
- 핵심은 안전성. 10번째 용량까지 한계독성은 확인되지 않았으며, 현재 1b상에서 4개의 코호트(DLBCL 1차, 재발성 DLBCL, ROR1 양성 고형암, 면역항암제 병용 고형암)를 통해 적응증을 확장 중. 경쟁 약물인 MERCK의 Zilovertamab Vedotin의 경우 2025년 ASCO에서 DLBCL에 대해 2차 치료제로 임상 2상에서 56%의 객관적 반응율을 확인하였으나 고용량군에서 부작용으로 인한 높은 중단율이 확인되어 현재 중간 용량인 1.75mg/kg으로 임상 중.
- PBD의 경우 독성이 베도틴(MMAE 계열)보다 높음에도 LCB71이 더 우수한 안전성 프로파일을 확인한다면 안전성을 높이는 링커-약물 조합 기술과 마스킹 기술에 대한 개념 검증까지 이루어질 수 있을 것으로 기대되며, PBD계열을 이용한 개량형 ADC의 개발 및 플랫폼 계약의 확대도 가능할 것으로 기대.

LCB84 의 적응증 확장, 플랫폼가치 상승으로 투자의견 Buy, 목표주가 240,000 원으로 60% 상향

- 투자의견 매수, 목표주가를 기존 150,000원에서 240,000원으로 60% 상향 조정. 기존 목표주가와 동일한 SoTP 밸류에이션으로 LCB14, LCB84, LCB71과 순현금을 더한 기업가치를 산출. 각 파이프라인들은 동일한 rNPV 밸류에이션을 이용. WACC(8.4%)와 영구성장율(-10%)을 적용하여 산출. LCB84 파이프라인 적응증이 기존 3차 이후 HER2 양성 유방암만을 표적하였으나, 아스트라제네카의 포지셔닝 확장으로 LCB84의 적응증도 초기 삼중음성유방암/전이성 삼중음성유방암/비소세포폐암으로 확장하며 파이프라인 가치가 기존 1조 8,452억원에서 3조 3,650억원으로 상승. 또한 플랫폼 가치도 연도 변경으로 기존 계약 총액의 10%를 추가로 반영하여 1조 2,802억원에서 1조 6,995억원으로 상승. 추가 플랫폼 계약 또는 LCB84의 임상 결과와 ROR1 고형암 임상 결과가 공개되는 경우 적응증 재평가가 가능. 기존 목표주가 150,000원과 같은 방식으로 산출.

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	34	-81	-74	-76	-2,775	적지	NA	12.5	NA	-40.1	0.0
2024	126	-21	8	-16	226	흑전	481.9	6.5	NA	2.0	0.0
2025F	162	-53	-36	-47	-979	적전	NA	11.7	NA	-6.2	0.0
2026F	161	-74	-59	-68	-1,620	적지	NA	13.1	NA	-11.7	0.0
2027F	204	-45	-30	-40	-816	적지	NA	14.0	NA	-6.4	0.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표 1〉 리가켐바이오 밸류에이션 주요 가정

구분	주요 가정	숫자	비고
벨류에이션	약가인상율	4.5%	ADC(ENHERTU/TRODELVY/ZYNLONTA) 4 년평균 가격상승율
	환율(원)	1,421	2025 년 환율 평균
	WACC	8.3%	바이오텍 평균
	Terminal Growth	-10.0%	특허산업 영구성장율
	순매출액 비중	80%	상위 3 개 글로벌 제약사 GPM 평균
	세율	25%	법인세율 최고구간 적용
LCB14	유방암 환자 수	316,950	NIH, 2025 년 추정
	환자 증가율	1%	평균 인구증가율
	전이성 유방암 비중(Metastatic)	30.0%	NIH, 2013
	HER2 양성 비중	20.3%	Breast Cancer Research, 2021
	HER2 Low 비중	35.2%	Breast Cancer Research, 2021
	Progression of Disease(PD) 중단율	49%	Journal of Clinical Oncology, 2024
	PD 중 HER2 소실 비율	65.0%	Cancers, 2023
	엔허투 미반응율	15.0%	Breast04 trial (1-ORR)
	엔허투 부작용 중단율	16.2%	Breast04 trial
	LCB14 추정 중단율	11.0%	LCB14 P1 discontinuation rate
	초기 삼중음성유방암 비율(Early)	15.0%	NIH, 2013
	수술환자 비중	90.0%	TBCR, 2024
	보조요법 환자 비중	80.0%	Breast Cancer, 2024
	평균약가($)	209,314	ENHERTU 약가, 1 년 복용 기준, EV Pharma Cost per Patient (per Year)
		200,090	KADCYLA 약가, 1 년 복용 기준, EV Pharma Cost per Patient (per Year)
		204,702	HER2 유방암 ADC 평균 약가
LCB84	유방암 환자 수	316,950	NIH, 2025 년 추정
	환자 증가율	1%	평균 인구증가율
	전이성 유방암 비중(Metastatic)	30.0%	NIH, 2013
	초기 삼중음성유방암 비율(Early)	15.0%	NIH, 2013
	수술환자 비중	90.0%	TBCR, 2024
	보조요법 환자 비중	80.0%	Breast Cancer, 2024
	삼중음성유방암 비중	20.3%	Breast Cancer Research, 2021
	PD-1 미발현	70.0%	Cancer Immunol, 2013
	유방암 Trop2 양성 비중	82.0%	PLoS One, 2025
	추정 중단율	5.1%	다트로웨이 임상 2 상 중단율
	폐암 환자 수 (US)	226,650	NIH, 2025 년 추정
	비소세포폐암 비율	80.0%	ACS, 2021
	Adenocarcinoma 비중	40.0%	Cancer, 2024
	전이성 비중(Metastatic)	70.0%	Front Oncol, 2021
	면역항암제 투약 비중	62.0%	PD-L1 ≥ 50% + PD-L1 1-49%, Cancer, 2021
	면역항암제 내성 비중	70%	European Journal of Cancer, 2021
	EGFR 돌연변이 비중	24.0%	cancer epidemiology, 2023
	EGFR TKI 후 Unknown 내성 비중	50.0%	Unknown 만 산정, MedNexus, 2024
	절제가능(Resectable) 1~3 기 비중	50%	Tuberculosis and Respiratory Diseases, 2023
	면역항암제 투약 비중	62.0%	PD-L1 ≥ 50% + PD-L1 1-49%, Cancer, 2021
	수술 후 보조요법 비중	57.0%	Tuberculosis and Respiratory Diseases, 2023
	평균약가($)	399,161	TRODELVY 약가, 1 년 복용 기준, EV Pharma Cost per Patient (per Year)
LCB71	DLBCL 1 차 환자 수 (US)	29,400	Health Services and Quality Improvement: Lymphoid Malignancies, 2024
	DLBCL 2/3 차 환자 수(US)	12,663	Health Services and Quality Improvement: Lymphoid Malignancies, 2024
	PD-L1 발현율	90%	IMMUNOBIOLOGY AND IMMUNOTHERAPY, 2019
	ROR1 발현율	83%	biomedicine, 2020
	평균 약가($)	284,158	ZYNLONTA 약가, 1 년 복용 기준 EV Pharma Cost per Patient (per Year)
	추정 중단율	7.0%	Zilovertamab Vedotin 중단율(Cancer Res, 2025)
	폐암 환자 수 (US)	226,650	NIH, 2025 년 추정
	비소세포폐암 비율	80.0%	ACS, 2021
	Adenocarcinoma 비중	40.0%	Cancer, 2024
	전이성 비중(Metastatic)	70.0%	Front Oncol, 2021
	미확인 돌연변이 비중	49.0%	Lancet, 2024
	NSCLC ROR1 발현율	74.5%	Pharmaceuticals, 2023, non-squamous 와 squamous 표본 합산 양성 비중

자료 : 현대차증권

〈표 2〉 리가켐바이오 SOTP 밸류에이션 요약 (단위: 십억원, %)

구분	가치	내용/비고
파이프라인 가치 (A)	8,214	
LCB14	1,174	HER2+ 전이성유방암, FOSUN 중화권 시장 기반 20% 할증
LCB14	793	HER2+ 초기유방암, FOSUN 중화권 시장 기반 20% 할증
LCB84	1,415	TROP2+ 삼중음성유방암
LCB84	1,949	TROP2+ 비소세포폐암
LCB71	917	ROR1+ 미만성 큰 B 세포 림프종
LCB71	266	ROR1+ 비소세포폐암
플랫폼 가치	1,699	플랫폼 기술계약 후 연당 10% 가치 반영
순현금 (B)	494	2024 년 말 기준
주주가치	8,708	(A) + (B)
주식수(천주)	36,610	
목표주가	240,000원	
현재주가	171,700원	
상승여력	39.8%	

자료 : 현대차증권

〈표 3〉 LCB14(HER2+전이성유방암) 파이프라인 밸류에이션

						시판 (가속승인)		$3B 마일스톤
순번	구분		2025	2026	2027	2028	…	2040
1	BC 환자(US)		316,950	320,120	323,321	326,554	…	367,969
2	metastatic	30%	95,085	96,036	96,996	97,966	…	110,391
3_1	HER2 positive	20%	19,302	19,495	19,690	19,887	…	22,409
3_2	HER2 Low	35%	33,470	33,805	34,143	34,484	…	38,858
3_3	PD Discontinuation	49%	26,069	26,330	26,593	26,859	…	30,266
3_4	HER2 + PD	35%	9,124	9,216	9,308	9,401	…	10,593
3_5	ENHERTU_Non-Responder	15%	7,916	7,995	8,075	8,156	…	9,190
3_6	ENHERTU_AE Discontinuation	16%	9,645	9,742	9,839	9,938	…	11,198
3	Target Patients (3_4+3_5+3_6)		26,686	26,952	27,222	27,494	…	30,981
4	M/S		-	-	-	8%	…	40%
5	투약 환자 수		-	-	-	2,200	…	12,392
6	추정 중단율	11.0%	-	-	-	242	…	1,363
7	최종 환자 수(5-6)		-	-	-	1,958	…	11,029
8	약가(인상율, $)	4.5%	204,702	213,914	223,540	233,599	…	396,156
9_1	매출액(8X9)(m$)		-	-	-	457	…	4,369
9_2	순매출액(m$)	80%				366	…	3,495
9_3	로열티율(double digit)					15%	…	18%
10	로열티 수령금액(m$)					55	…	629
11	원화환산(십억원)	1,421	-	-	-	78	…	894
13	마일스톤(십억원)		10	10	30	100	…	300
14	세후이익(NOPLAT)(십억원)	25%	8	8	23	133	…	896
15	위험 조정 비율(임상확률조정)		100%	100%	100%	31%	…	31%
16	위험 조정 FCFF		8	8	23	41	…	274
17	NPV		570	610	653	685	…	253
18	PV Factor		1	0.9	0.9	0.8	…	0.3
19	TV						…	1,349
20	PV of TV		408				…	
21	rNPV(십억원)(17+20)		**978**				…	
22	중화권 Fosun Value 할증	20%	**1,174**				…	

자료 : 현대차증권

〈표 4〉 LCB14(HER2+전이성유방암) 파이프라인 밸류에이션

						2상 첫환자		
순번	구분		2025	2026	2027	2028	…	2040
1	BC 환자(US)		316,950	320,120	323,321	326,554	…	367,969
2_1	HER2 positive	20%	63,390	64,024	64,664	65,311	…	73,594
2_2	Surgery	90%	57,051	57,622	58,198	58,780	…	66,234
2_3	Adjuvant/Neoadjuvant	80%	50,712	51,219	51,731	52,249	…	58,875
2_4	ENHERTU_Non-Responder	15%	7,607	7,683	7,760	7,837	…	8,831
2_5	ENHERTU_AE Discontinuation	16%	8,215	8,297	8,380	8,464	…	9,538
3	Target Patients (2_4+2_5)		15,822	15,980	16,140	16,302	…	18,369
4	M/S		-	-	-	8%	…	40%
5	투약 환자 수		-	-	-	1,304	…	7,348
6	추정 중단율	11.0%	-	-	-	143	…	808
7	최종 환자 수(5-6)		-	-	-	1,161	…	6,539
8	약가(인상율, $)	4.5%	204,702	213,914	223,540	233,599	…	396,156
9	매출액(8X9)(m$)		-	-	-	271	…	2,591
9	순매출액(m$)	80%				217	…	2,072
9	로열티율(high single)					15%	…	18%
10	로열티 수령금액(m$)					33	…	373
11	원화환산(십억원)	1,421	-	-	-	46	…	530
13	마일스톤(십억원)		10	10	30	100	…	300
14	세후이익(NOPLAT)(십억원)	25%	8	8	23	110	…	623
15	위험 조정 비율(임상확률조정)		100%	100%	100%	31%	…	31%
16	위험 조정 FCFF		8	8	23	34	…	191
17	NPV		377	401	426	439	…	176
18	PV Factor		1	0.9	0.9	0.8	…	0.3
19	TV						…	938
20	PV of TV		284				…	
21	rNPV(십억원)(17+20)		**660**				…	
22	중화권 Fosun Value 할증	20%	**793**				…	

자료 : 현대차증권

〈표 5〉 LCB84(TROP2+ 삼중음성유방암) 파이프라인 밸류에이션

				2상 첫환자	2상	임상 3상		5B 마일스톤
순번	구분		2025	2026	2027	2028	…	2040
1	BC 환자(US)		316,950	320,120	323,321	326,554	…	367,969
2	Early_TNBC	15%	47,543	48,018	48,498	48,983	…	55,195
2_1	Surgery	90%	42,788	43,216	43,648	44,085	…	49,676
2_2	Adjuvant/Neoadjuvant	80%	34,231	34,573	34,919	35,268	…	39,741
2_3	Trop2 positive	82%	28,069	28,350	28,633	28,920	…	32,587
3	Metastatic	30%	95,085	96,036	96,996	97,966	…	110,391
3_1	TNBC	20%	19,017	19,207	19,399	19,593	…	22,078
3_1	PD-1 ineligible	70%	13,312	13,445	13,579	13,715	…	15,455
3_2	Trop2 Positive	82%	10,916	11,025	11,135	11,247	…	12,673
4	Target Patients (2_3+3_2)		38,985	39,375	39,768	40,166	…	45,260
5	M/S		-	-	-	-	…	30%
5	투약 환자 수		-	-	-	-	…	13,578
6	추정 중단율	5.1%	-	-	-	-	…	692
7	최종 환자 수(5-6)		-	-	-	-	…	12,886
8	약가(인상율, $)	4.5%	399,161	417,123	435,894	455,509	…	772,489
9	매출액(8X9)(m$)		-	-	-	-	…	9,954
9	순매출액(m$)	80%	-	-	-	-	…	7,963
9	로열티율(high single ~ double digit)					8%	…	12%
10	로열티 수령금액(m$)					-	…	956
11	원화환산(십억원)	1,421	-	-	-	-	…	1,358
13	마일스톤(십억원)			140	30	50	…	500
14	세후이익(NOPLAT)(십억원)	25%	-	105	23	38	…	1,393
15	위험 조정 비율(임상확률조정)		100%	100%	100%	31%	…	31%
16	위험 조정 FCFF		-	105	23	11	…	427
17	NPV		781	846	811	856	…	394
18	PV Factor		1	0.9	0.9	0.8	…	0.3
19	TV						…	2,098
20	PV of TV		635				…	
21	rNPV(십억원)(17+20)		**1,415**				…	

자료 : 현대차증권

〈표 6〉 LCB84(TROP2+ 비소세포폐암) 파이프라인 밸류에이션

				2상 첫환자	2상	시판개시		$10B 마일스톤
순번	구분		2025	2026	2027	2028	…	2040
1	폐암환자(US)		226,650	228,917	231,206	233,518	…	263,134
2	비소세포폐암(NSCLC)	80%	181,320	183,133	184,965	186,814	…	210,507
2_1	Adenocarcinoma	40%	72,528	73,253	73,986	74,726	…	84,203
2_2	Metastatic	70%	50,770	51,277	51,790	52,308	…	58,942
2_3	1L IO	62%	31,477	31,792	32,110	32,431	…	36,544
2_4	2L IO Resistance	70%	22,034	22,254	22,477	22,702	…	25,581
2_5	Trop2 positive	82%	18,068	18,249	18,431	18,615	…	20,976
2_6	1L EGFR TKI	23%	11,677	11,794	11,912	12,031	…	13,557
2_7	2/3L TKI Resistance(Unknown)	50%	5,839	5,897	5,956	6,015	…	6,778
2_8	Trop2 positive	82%	4,788	4,835	4,884	4,933	…	5,558
2_9	Resectable	50%	90,660	91,567	92,482	93,407	…	105,253
2_10	Adjuvant/Neoadjuvant	57%	51,676	52,193	52,715	53,242	…	59,994
2_11	IO eligible	62%	32,039	32,360	32,683	33,010	…	37,197
2_12	Trop2 Positive	82%	26,272	26,535	26,800	27,068	…	30,501
3	Target Patients (2_5+2_8+2_12)		49,128	49,619	50,115	50,616	…	57,036
4	M/S		-	-	-	2%	…	32%
5	투약 환자 수		-	-	-	1,012	…	18,251
6	추정 중단율	5.1%	-	-	-	52	…	931
7	최종 환자 수(5-6)		-	-	-	961	…	17,321
8	약가(인상율, $)	4.5%	399,161	417,123	435,894	455,509	…	772,489
9	매출액(8X9)(m$)		-	-	-	438	…	13,380
10	순매출액(m$)	80%	-	-	-	350	…	10,704
11	로열티율(high single)					8%	…	12%
12	로열티 수령금액(m$)					28	…	1,284
13	원화환산(십억원)	1,421	-	-	-	40	…	1,825
14	마일스톤(십억원)			140	30	50	…	1,000
15	세후이익(NOPLAT)(십억원)	25%	-	105	23	67	…	2,119
16	위험 조정 비율(임상확률조정)		100%	100%	100%	31%	…	31%
17	위험 조정 FCFF		-	105	23	21	…	649
18	NPV		984	1066	1050	1114	…	599
19	PV Factor		1	0.9	0.9	0.8	…	0.3
20	TV						…	3,191
21	PV of TV		965				…	
22	rNPV(십억원)(18+21)		**1,949**				…	

자료 : 현대차증권

〈표 7〉 LCB71(ROR1+ 미만성 큰 B세포 림프종) 파이프라인 밸류에이션

				2상 첫환자	2상	시판개시		
순번	구분		2025	2026	2027	2028	…	2040
1	DLBCL 1차 환자(US)		29,400	29,694	29,991	30,291	…	34,132
2	ROR1 발현율	83%	24,402	24,646	24,892	25,141	…	28,330
2_1	DLBCL 2차 환자(US)		12,663	12,790	12,918	13,047	…	14,701
2_2	PD-1 발현율	90%	11,397	11,511	11,626	11,742	…	13,231
2_3	ROR1 발현율	83%	9,459	9,554	9,649	9,746	…	10,982
3	Target Patients (2+2_3)		33,861	34,200	34,542	34,887	…	39,312
4	M/S		-	-	-	-	…	60%
5	투약 환자 수		-	-	-	-	…	23,587
6	추정 중단율	7.0%	-	-	-	-	…	1,651
7	최종 환자 수(5-6)		-	-	-	-	…	21,936
8	약가(인상율, $)	4.5%	284,518	297,321	310,701	324,682	…	550,623
9	매출액(8X9)(m$)		-	-	-	-	…	12,078
10	순매출액(m$)	80%	-	-	-	-	…	9,663
11	로열티율(high single)						…	16%
12	로열티 수령금액(m$)					-	…	1,546
13	원화환산(십억원)	1,421	-	-	-	-	…	2,197
14	마일스톤(십억원)				10		…	
15	세후이익(NOPLAT)(십억원)	25%	-	-	8	-	…	1,648
16	위험 조정 비율(임상확률조정)		100%	100%	100%	31%	…	31%
17	위험 조정 FCFF		-	-	8	-	…	505
18	NPV		1,084	1,174	1,271	1,369	…	466
19	PV Factor		1	0.9	0.9	0.8	…	0.3
20	TV						…	2,481
21	PV of TV		750				…	
22	rNPV(십억원)(18+21)		**1,834**				…	
23	공동개발 가치할인	50%	**917**				…	

자료 : 현대차증권

〈표 8〉 LCB71(ROR1+ 비소세포폐암) 파이프라인 밸류에이션

				1b	2상 첫환자	시판개시		$3B 마일스톤
순번	구분		2025	2026	2027	2028	…	2040
1	폐암환자(US)		226,650	228,917	231,206	233,518	…	263,134
2	비소세포폐암(NSCLC)	80%	181,320	183,133	184,965	186,814	…	210,507
2_1	Adenocarcinoma	40%	72,528	73,253	73,986	74,726	…	84,203
2_2	Metastatic	70%	50,770	51,277	51,790	52,308	…	58,942
2_3	1L Unknown mutation ratio	49%	24,877	25,126	25,377	25,631	…	28,882
2_4	ROR1발현율	75%	18,533	18,719	18,906	19,095	…	21,517
3	Target Patients		18,533	18,719	18,906	19,095	…	21,517
4	M/S		-	-	-	9%	…	35%
5	투약 환자 수		-	-	-	1,719	…	7,531
6	추정 중단율	7.0%	-	-	-	120	…	527
7	최종 환자수(5-6)		-	-	-	1,598	…	7,004
8	약가(인상율, $)	4.5%	284,518	297,321	310,701	324,682	…	550,623
9	매출액(8X9)(m$)		-	-	-	519	…	3,856
10	순매출액(m$)	80%	-	-	-	415	…	3,085
11	로열티율(high single)					10%	…	12%
12	로열티 수령금액(m$)					42	…	370
13	원화환산(십억원)	1421	-	-	-	59	…	526
14	마일스톤(십억원)						…	100
15	세후이익(NOPLAT)(십억원)	25%	-	-	-	44	…	470
16	위험 조정 비율(임상확률조정)		100%	100%	100%	31%	…	31%
17	위험 조정 FCFF		-	-	-	14	…	144
18	NPV		318	345	373	404	…	133
19	PV Factor		1	0.9	0.9	0.8	…	0.3
20	TV						…	707
21	PV of TV		214				…	
22	rNPV(십억원)(18+21)		**532**				…	
23	공동개발 가치할인	50%	**266**				…	

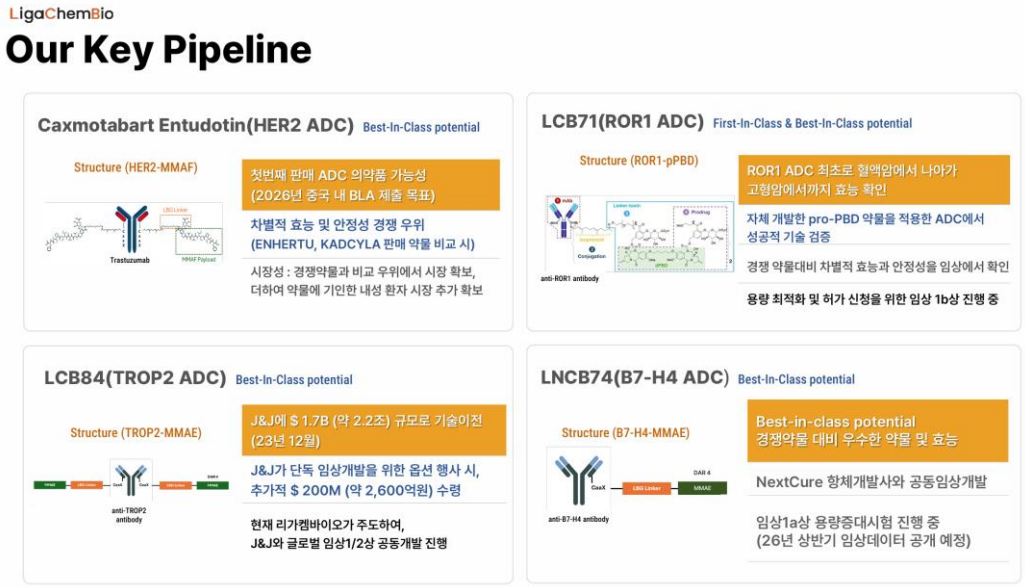
자료 : 현대차증권

〈표 9〉 리가켐바이오의 파이프라인별 2026 년 모멘텀

파이프라인	상반기	하반기
LCB14 (중국)	- 임상 3 상 허가 신청/진행 중 - 1a dose esc 는 종료 - 식도암 데이터 ASCO GI 2026 에서 발표 예정(1 월), 1 월 5 일 미국 공개 예정 - 내성 코호트 a 상반기 모집/마무리 기대 (탑라인 데이터 확인 가능)	- 임상 3 상 허가 - 블라인드 데이터 공개 - 1b 상 2026 년 말 종료 목표
RoR1 ADC	- 1b 상 진행중(9 개 코호트 중 일부) - R-CHOP 병용 ASCO2026 발표	- 1b 상 종료
Trop2	- 임상 1 상 종료(옵션 마일스톤 수령)	- 임상 2 상 시작
B7-H4	- 1a 상 종료 예정 - 초기 유효성(POC) 데이터 공개 - ASCO 2026 1월 중순 제출	
CLDN 18.2	- 미국/한국 IND 승인	
기타	- SOT106(LRRC15), CA242 는 내년 상반기 전임상 완료 목표 - LCB97(오노약품) 임상 1 상 IND 승인	

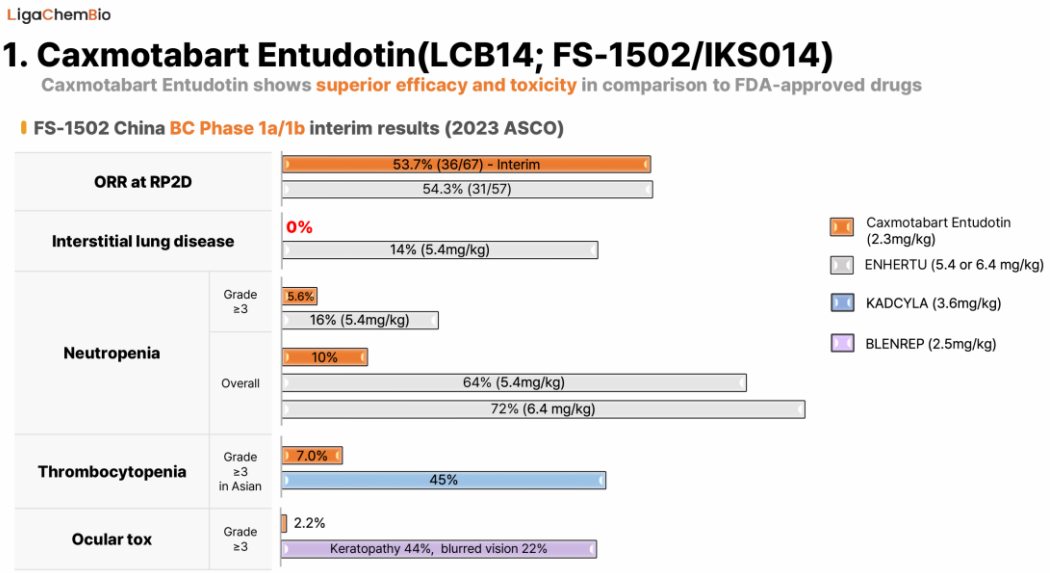
자료 : 현대차증권

〈그림1〉 리가켐바이오 핵심 파이프라인



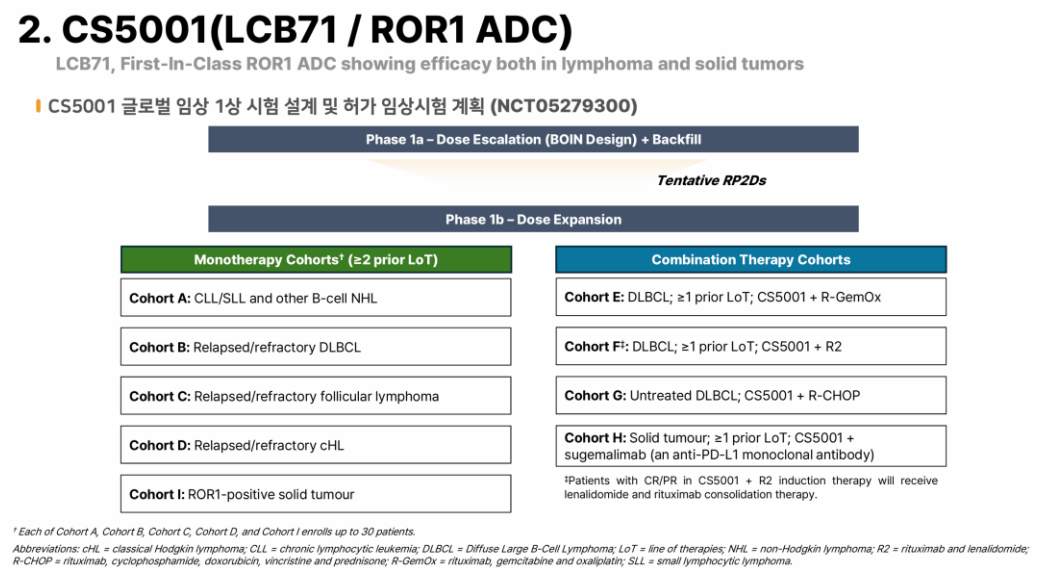
자료 : 리가켐바이오, 현대차증권

〈그림2〉 리가켐바이오 LCB14 임상 안전성결과



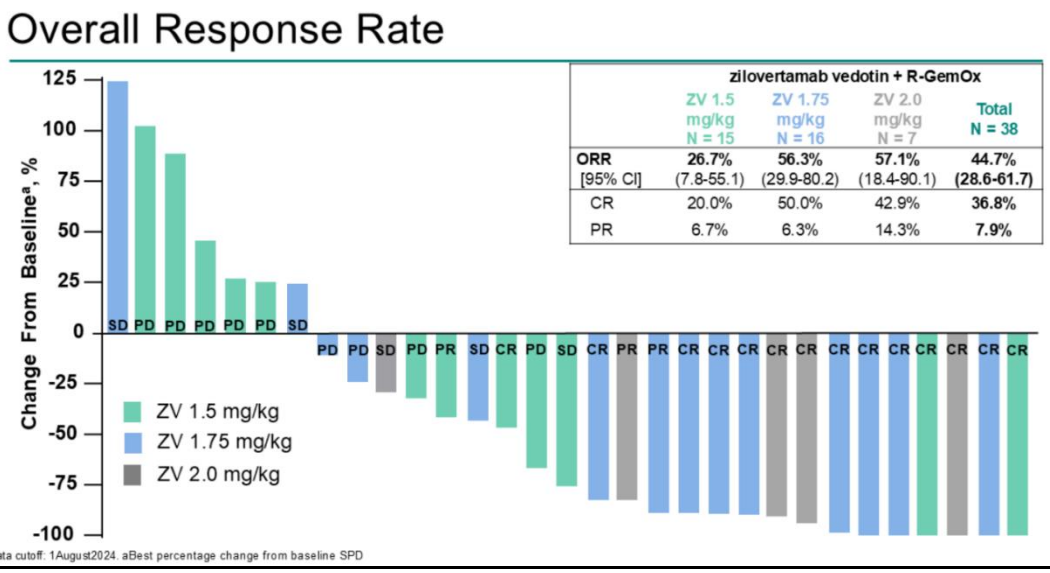
자료 : 리가켐바이오, 현대차증권

〈그림3〉 LCB71 임상 1/1b상 디자인



자료 : 리가켐바이오, 현대차증권

<그림4> Zilovertamab Vedotin의 ASCO2025 임상 결과



자료 : ASCO2025, 현대차증권

<그림5> LCB84와 Trop2 ADC 비교

3. LCB84 (TROP2 ADC)

LCB84, Best-in-class potential TROP2 ADC through differentiated structure

LCB84 has very compelling TI value compared to anti-TROP2 ADCs

	Trodelvy (Gilead)	Datroway (Daiichi Sankyo / AstraZeneca)	LCB84 (LCB)
Payload (DAR)	SN38 (~7.6)	DXd (~4.0)	MMAE (4)
Minimum Efficacious Dose (MED)	100 mg/kg	10 mg/kg	2 mg/kg
Maximum Tolerated Dose (MTD)	120 mg/kg	10 mg/kg	12 mg/kg
Highest Non-Severely Toxic Dose (HNSTD)	50mg/kg	10mg/kg	10 mg/kg
Therapeutic Index (TI)	1.2	1	6
Phase	FDA approved (TNBC, HR+/HER2- BC)	FDA approved (HR+/HER2- BC)	Phase I / II

자료 : 리가켐바이오, 현대차증권

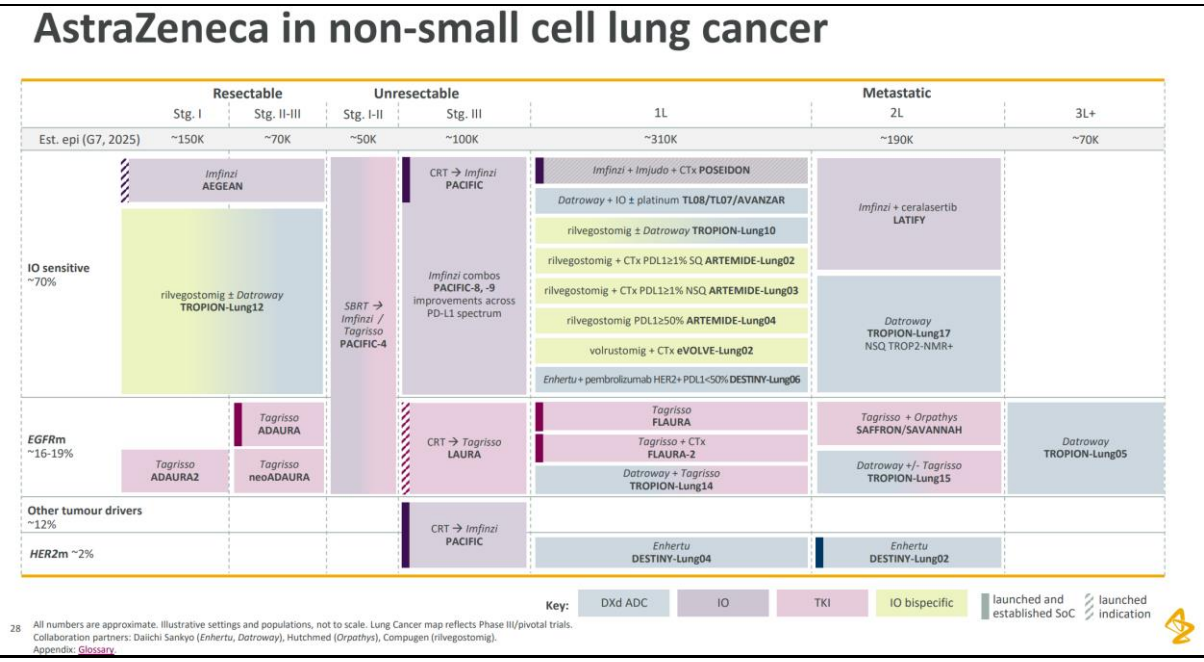
〈그림6〉 다트로웨이-트로델비 비교

Cross-trial comparison of Trodelvy and Datroway in first-line TNBC

	Ascent-03		Tropion-Breast02	
Regimen	Trodelvy	Chemo	Datroway	Chemo
mPFS	9.7 mths	6.9 mths	10.8 mths	5.6 mths
Stats	HR=0.62; p<0.001		HR=0.57; p<0.0001	
mOS	21.5 mths	20.2 mths	23.7 mths	18.7 mths
Stats	HR=0.98 (37% maturity)		HR=0.79; p=0.0291	
ORR	48%	46%	63%	29%
mDoR	12.2 mths	7.2 mths	12.3 mths	7.1 mths
≥Gr3 TRAEs	61%	53%	33%	29%
Treatment-related deaths	2%	<1%	0%	0%

자료 : ESMO, 현대차증권

〈그림7〉 아스트라제네카의 비소세포폐암 ADC 전략. Trop2 주목



자료 : ESMO, 현대차증권

〈그림8〉 리가켐바이오의 기술이전 계약현황

LigaChemBio

기술이전 계약현황

		계약 상대방	계약의 개요	계약체결일	선급금	계약금액
ADC	Product 기술이전	Ono Pharmaceutical	• LCB97(L1CAM-ADC)/글로벌판권	2024년 10월	비공개	9,435억원
		J&J	• LCB84(TROP2-ADC)/글로벌판권	2023년 12월	1,300억원	2조 2,400억원
		Iksuda	• Caxmotabart Entudotin(HER2-ADC)/중국제외 글로벌판권	2021년 12월	비공개	1조 1,864억원
		CStone	• LCB71(ROR1-ADC)/글로벌판권	2020년 10월	112억원	4,099억원
		Iksuda	• LCB73(CD19-ADC)/글로벌판권	2020년 05월	61억원	2,784억원
		Fosun Pharma	• Caxmotabart Entudotin(HER2-ADC)/중국판권	2015년 08월	비공개	209억원
	Platform 기술이전	Ono Pharmaceutical	• ADC 원천기술	2024년 10월	비공개	비공개
		Amgen	• 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(ATX inhibitor)	2017년 05월	20억원	300억원
		Haihe Bio	• Delpazolid(옥사졸리디논계 항생제)/중국판권	2016년 12월	6억원	240억원
		GC녹십자	• Nokxaban(FXa inhibitor)	2009년 06월	비공개	비공개

46

자료 : 리가켐바이오, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	34	126	162	161	204
증가율(%)	3.0	270.6	28.6	-0.6	26.7
매출원가	16	16	16	16	16
매출원가율(%)	47.1	12.7	9.9	9.9	7.8
매출총이익	18	110	146	145	188
매출이익률(%)	52.9	87.3	90.1	90.1	92.2
증가율(%)	0.0	511.1	32.7	-0.7	29.7
판매관리비	99	131	199	219	233
판관비율(%)	291.2	104.0	122.8	136.0	114.2
EBITDA	-76	-16	-47	-68	-40
EBITDA이익률(%)	-223.5	-12.7	-29.0	-42.2	-19.6
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익	-81	-21	-53	-74	-45
영업이익률(%)	-238.2	-16.7	-32.7	-46.0	-22.1
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	4	29	11	16	16
금융수익	13	34	21	14	13
금융비용	9	5	10	-2	-3
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	1	1	1	0	0
세전계속사업이익	-76	9	-42	-57	-29
세전계속사업이익률	-223.5	7.1	-25.9	-35.4	-14.2
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
법인세비용	-2	1	1	1	0
계속사업이익	-74	8	-43	-58	-29
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-74	8	-43	-58	-29
당기순이익률(%)	-217.6	6.3	-26.5	-36.0	-14.2
증가율(%)	적지	흑전	적전	적지	적지
지배주주지분순이익	-74	8	-36	-59	-30
비지배주주지분순이익	0	0	-7	1	1
기타포괄이익	-0	-1	13	0	0
총포괄이익	-74	6	-30	-58	-29

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	135	550	470	419	399
현금성자산	63	129	61	119	145
단기투자자산	46	383	367	249	182
매출채권	15	14	15	18	26
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	10	25	26	32	46
비유동자산	55	188	208	230	289
유형자산	25	25	27	23	21
무형자산	7	8	39	37	36
투자자산	19	149	140	167	230
기타비유동자산	4	6	2	3	2
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	190	738	678	649	689
유동부채	37	117	125	153	219
단기차입금	12	0	0	0	0
매입채무	7	8	8	10	14
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	18	109	117	143	205
비유동부채	4	5	6	7	10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채(리스포함)	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	5	6	7	10
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	41	122	131	160	229
지배주주지분	148	616	538	478	449
자본금	14	18	18	18	18
자본잉여금	98	572	263	263	263
자본조정등	3	-14	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	2	3	16	16	16
이익잉여금	31	36	250	191	161
비지배주주지분	0	0	9	11	11
자본총계	148	616	547	489	460

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-62	78	-83	-37	13
당기순이익	-74	8	-43	-58	-29
유형자산상각비	3	3	4	4	4
무형자산상각비	2	2	2	2	1
외환손익	0	-2	1	0	0
운전자본의감소(증가)	-2	79	-53	16	37
기타	9	-12	6	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	9	-457	-2	91	3
투자자산의감소(증가)	9	-128	21	-27	-63
유형자산의감소	0	0	0	0	0
유형자산의증가(CAPEX)	-1	-3	-2	-1	-1
기타	1	-326	-21	119	67
재무활동으로인한현금흐름	-2	443	18	4	10
차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가	4	478	-308	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-6	-35	326	4	10
기타현금흐름	-0	1	-1	0	0
현금의증가(감소)	-55	66	-68	58	26
기초현금	118	63	129	61	119
기말현금	63	129	61	119	145

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익기준)	-2,775	226	-1,169	-1,589	-800
EPS(지배순이익기준)	-2,775	226	-979	-1,620	-816
BPS(자본총계기준)	5,215	16,826	14,947	13,358	12,557
BPS(지배지분기준)	5,215	16,826	14,688	13,069	12,253
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익기준)	NA	481.9	NA	NA	NA
P/E(지배순이익기준)	NA	481.9	NA	NA	NA
P/B(자본총계기준)	12.5	6.5	11.5	12.9	13.7
P/B(지배지분기준)	12.5	6.5	11.7	13.1	14.0
EV/EBITDA(Reported)	NA	NA	NA	NA	NA
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성(%)					
EPS(당기순이익기준)	적지	흑전	적전	적지	적지
EPS(지배순이익기준)	적지	흑전	적전	적지	적지
수익성(%)					
ROE(당기순이익기준)	-40.1	2.0	-7.4	-11.2	-6.2
ROE(지배순이익기준)	-40.1	2.0	-6.2	-11.7	-6.4
ROA	-33.3	1.7	-6.0	-8.8	-4.4
안정성(%)					
부채비율	27.9	19.9	23.9	32.7	49.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	NA	NA	62.9	32.0	14.8

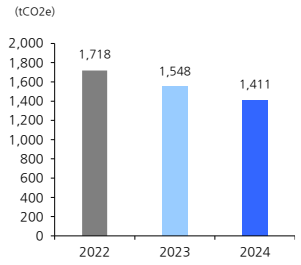
** K-IFRS 연결 기준*

ESG Index & Summary Report

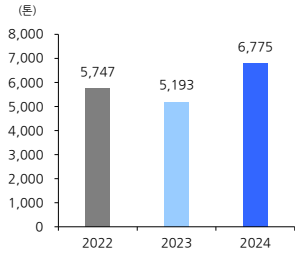
<그림9> 리가켐바이오 주요 ESG INDEX

환경(E)

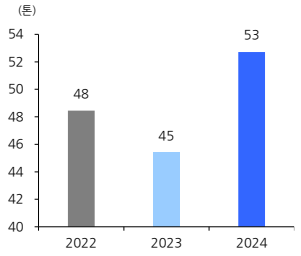
온실가스 배출량



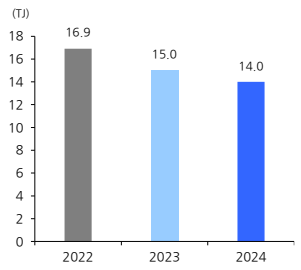
용수 사용량



폐기물 발생량

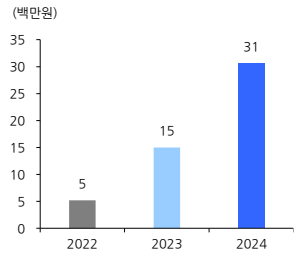


에너지 사용량

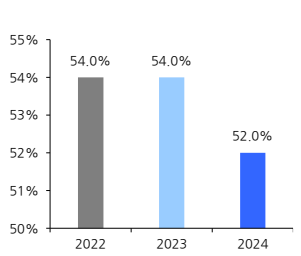


사회(S)

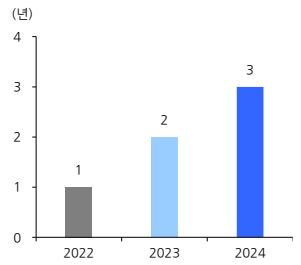
기부금



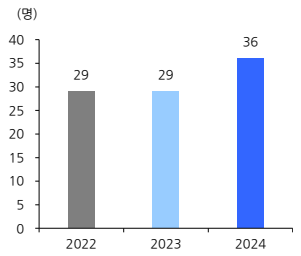
여성임직원비율



평균근속년수

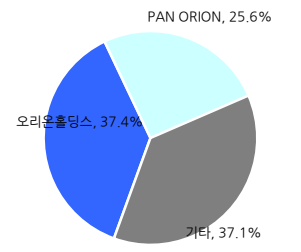


신규채용인원

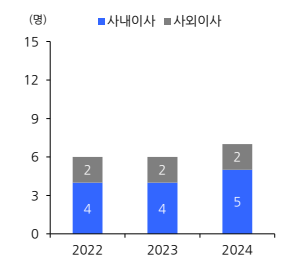


지배구조(G)

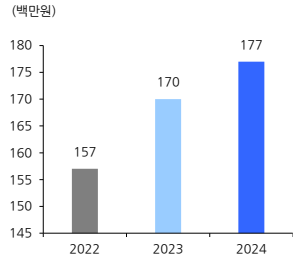
주주구성현황



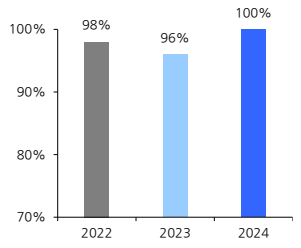
이사회구성



이사 및 감사보수(1인당)



이사회 참석률



자료 : 리가켐바이오, 현대차증권

〈그림10〉 리가켐바이오 ESG Summary Report(1)

리가켐바이오

종목코드: 141080

NICE 산업분류: 기타서비스

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

기업ESG등급						
C	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

리가켐바이오사이언스의 기업ESG 평가결과는 '미흡'

평가요소별 평가 결과

			D	C	B	A	S
환경(E)	산업				**B**		
		환경친화적 제품 및 공정	■	■	■		
		온실가스 및 오염물질 배출	■	■	■	■	
		환경관련 규제의 영향	■	■	■	■	■
C	기업			**C**			
		환경경영정책 및 관리체계	■	■			
		온실가스 및 에너지	■	■			
		오염관리	■	■			
사회(S)	산업				**B**		
		인적자원	■	■	■	■	■
		안전관리 및 정보보호	■	■	■	■	
		사회관련 규제의 영향	■	■	■	■	
A	기업					**A**	
		근무환경	■	■	■	■	■
		다양성	■	■	■	■	■
		안전관리 및 정보보호	■	■	■	■	
		공급망 및 커뮤니티 관리	■	■	■		
지배구조(G)	기업			**C**			
		ESG경영의지 및 의사결정 체계	■	■	■		
		이사회 및 감사위원회	■	■			
C		주주가치 제고	■	■			
		기업윤리	■	■	■		
		보고의 투명성	■	■	■	■	

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

〈그림11〉 리가켐바이오 ESG Summary Report(2)

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '미흡(C)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '미흡(C)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '미흡(C)'
사회	산업요인		• 해당산업을 영위하는데 사회 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '우수(A)'
		안전 관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '양호(B)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '양호(B)'
지배구조		ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '양호(B)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '미흡(C)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '미흡(C)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '양호(B)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소		해당 사항 없음	

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

〈그림12〉 리가켐바이오 ESG Summary Report(3)

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

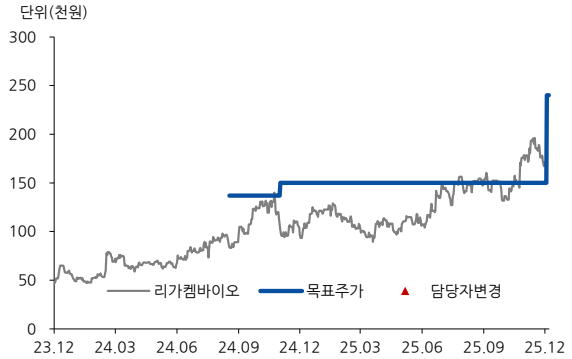
특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료 : NICE신용평가, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.09.05	BUY	137,000	-16.17	2.19
2024.11.20	BUY	150,000	-28.04	-14.00
2025.05.20	AFTER 6M	150,000	-3.64	30.73
2025.12.22	BUY	240,000		

▶ 최근 2년간 리가켐바이오 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여노래의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.