

리가켄바이오 (141080)

뜸들일 시간, 그러나 방향성은 유효

제약/바이오

Analyst 김준영

junyoung.kim@meritz.co.kr

TROP2 ADC 시장, 1차 치료 옵션 및 적응증 확장 중

TROP2 ADC는 더 이상 후방 치료에 머무르지 않는다. AZ의 Datroway는 26년 5월 FDA로부터 PD-1/PD-L1 면역항암제 대상이 아닌 TNBC(삼중음성유방암) 1차 치료제로 승인을 확보했다. 이미 HR+/HER2- BC(유방암)과 EGFR 변이 NSCLC에서도 2차 이상의 치료제로 승인되어 TROP2 ADC의 적응증 확장성을 입증한 바 있다. Gilead의 Trodelvy는 아직 1차 치료 정식 승인은 없지만 ASCENT-03 기반 1L mTNBC 단독요법은 EU CHMP positive opinion을 확보했고 FDA 신청도 제출했다. ASCENT-04 기반 Trodelvy, Keytruda 병용 요법 또한 FDA, EMA 제출/심사 중이다. Merck의 Sac-TMT는 중국에서 TNBC, HR+/HER2- BC, EGFR 변이 비편평 NSCLC로 적응증을 확장했고, 1L PD-L1+ NSCLC에서 Keytruda 병용 요법이 중국 NMPA 우선 심사에 들어갔다.

이 흐름은 LCB84의 전략적 가치를 높인다. LCB84는 MMAE 페이로드를 탑재한 TROP2 ADC로 J&J에 총 \$1.7bn 규모로 기술이전된 자산이며 TROP2 ADC가 1L TNBC와 EGFR 변이 NSCLC로 실제 승인 영역을 넓히는 만큼 J&J가 LCB84를 세부 적응증/환자군 전략으로 가져갈 유인이 커졌다.

투자 의견 Buy, 적정주가 21만원 상향

CLDN18.2 타겟 ADC, LCB02A의 글로벌 임상 1/2상 진입 및 Ono Pharma에 기술이전된 L1CAM 타겟 ADC, LCB97의 일본 임상 1상 진입에 따라 신약가치를 반영하며 적정주가를 21만원으로 상향한다. CStone에 기술이전된 ROR1 ADC, LCB71은 1L DLBCL R-CHOP 병용 요법 임상 1b상에서 ORR(객관적 반응률) 100%, CR(완전 관해) 95.5%를 도출한 바 있다. 부작용 결과가 업데이트 되진 않았으나 12월 ASH(미국혈액학회) 2026에서 공개될 가능성이 존재한다.

NextCure에 기술 이전된 B7-H4 ADC, LNCB74는 현재 임상 1상 진행 중이며 2H26 학회에서 결과가 업데이트될 것으로 예상된다. HER2 ADC, LCB14의 글로벌 임상 1b상 중간 결과는 12월 SABCS 2026에서, CD19 ADC, LCB73은 LCB71과 함께 12월 ASH 임상 결과 업데이트를 예상된다.

중국 ADC 기업들의 빠른 임상 진전으로 경쟁 강도가 심화된 것은 사실이나 동사의 ConjuAll 플랫폼은 라이선스 계약과 파트너링을 통해 여전히 경쟁력을 보유하고 있다. 다만 이제는 플랫폼 기술력과 더불어 개별 파이프라인의 임상적 이점이 필요한 시기다. 향후 LCB71, LCB02A, LCB97 등 초기 임상 업데이트를 통해 기술 이전 가능성과 파이프라인 가치 재평가가 이어질 것으로 전망한다.

Meritz Research 2026. 5. 29

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

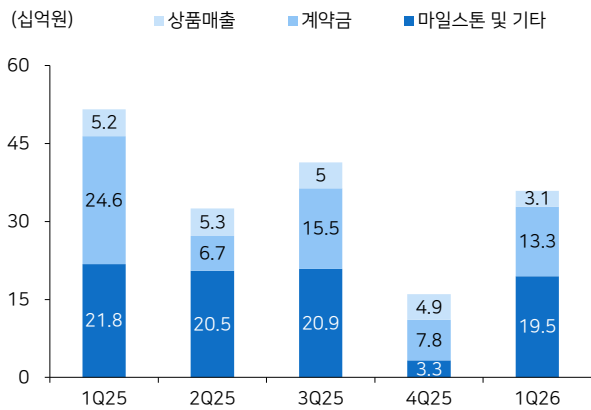
적정주가 (12개월)	210,000원
현재주가 (5.28)	155,000원
상승여력	35.5%

표1 리가캠바이오 적정주가 산출

(십억원)		비고
리가캠바이오의 신약가치 (A)	5,353.5	DCF valuation
1) LCB14	974.5	
2) LCB84	2,649.1	
3) LCB71	443.1	기존 3,645억원 대비 약 22% 상향
4) LCB97	304.5	700 US m 계약 규모의 30% 할인 부여
5) LNLCB74	318.7	
6) LCB02A	562.3	임상 1/2상 진입에 따라 신약 가치 상향
7) LCB73	131.3	
리가캠바이오의 플랫폼가치 (B)	1,677.1	플랫폼 라이선스 계약의 40%
순차입금 (C)	-461.2	2026년말 기준
주주가치 (D = A+B-C)	7,491.9	
주식수 (E)	35,944천주	유통주식수 기준
적정주가 (P=D/E)	210,000원	

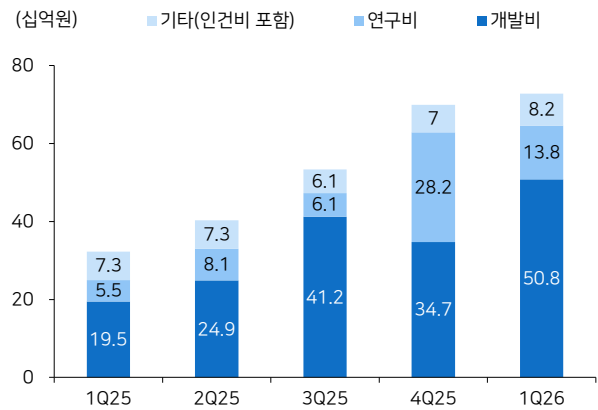
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 리가캠바이오 별도 매출



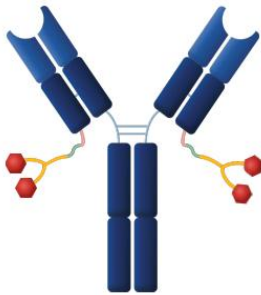
자료: 리가캠바이오, 메리츠증권 리서치센터

그림2 리가캠바이오 별도 비용



자료: 리가캠바이오, 메리츠증권 리서치센터

그림3 글로벌 임상 1/2상에 진입한 LCB02A (CLDN18.2 ADC)

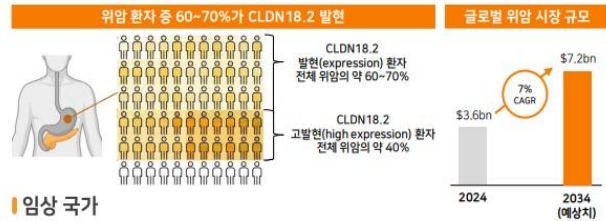


차별화 포인트

- LBG 링커 기술 기반 경쟁약물 대비 적은 페이로드 수와 낮은 용량에도 경쟁약물 대비 높은 효능 확인, 부작용 우려 최소화
- 검증된 타겟과 페이로드
 - Topo I 저해제 기반 ADC에서 검증되어온 임상 안전성
 - CLDN18.2는 위암(GC) 및 췌장암(PDAC)에서 임상으로 검증된 타겟
- Best-in-Class
 - 2mpk (경쟁약물 대비 5배 낮은 용량) 단회 투여로 중앙 소실을 향한 고발현 GC PDX 모델에서 확인

주요 적응증

- 위암, 췌장암, 식도암을 포함한 다양한 CLDN18.2 양성 고형암
- 전체 위암 환자 중 60% 이상에서 CLDN18.2 발현, 40~50%가 고발현 환자
- 글로벌 위암 시장은 2024년 36억달러에서 2034년 72억달러까지 연평균 7% 성장 전망



임상 국가

- 미국, 캐나다, 한국 3개국, 최대 8개 사이트에서 진행 예정 (NCT07460375)

▶ 2026년 3분기 첫 환자 투약 개시 예정

자료: 리가캠바이오

그림4 일본 임상 1상 시작한 LCB97 (ONO-7429, L1CAM ADC)

Code (Generic name) MOA, Modality	Target Indication	PI	PI/II	PII	PIII	F	A	Status	Area	ID
DCC-3009 Pan-KIT inhibitor	Gastrointestinal Stromal Tumor (GIST)							FY2028 Primary Completion	US	NCT06630234
ONO-4685 (besufetamid) PD-1 x CD3 bispecific antibody	T-cell lymphoma							FY2027 Primary Completion	US	NCT05079282
ONO-8250 iPSC-derived HER2 CAR T-cell therapy	HER2-expressing Solid tumor							FY2028 Primary Completion	JP	NCT06547528
ONO-7428 Anti-ONCOKINE-1 antibody	Solid tumor							FY2029 Primary Completion	US	NCT06241456
DCC-2812 GCN2 Activator	Renal Cell Carcinoma, Urothelial Cancer, Castration-Resistant Prostate Cancer							FY2029 Primary Completion	JP	NCT06816108
ONO-7429 Anti-L1CAM ADC	Solid tumor							FY2028 Primary Completion	US	NCT06966024
								FY2028 Primary Completion	JP	Under registration

자료: Ono Pharma

표2 Merck의 Sac-TMT 임상 3상 현황					
임상명	약물	대조군	적응증	Primary Completion	NCT number
폐암					
TroFuse-004	Sac-TMT	Chemo	aga NSCLC 3L+	2027.05.10	NCT06074588
TroFuse-007	Sac-TMT + Pembro	Pembro	PD-L1 TPS ≥ 50% NSCLC 1L	2028.01.15	NCT06170788
TroFuse-009	Sac-TMT	Chemo	EGFRm NSCLC 2L	2028.09.12	NCT06305754
TroFuse-019	Sac-TMT + Pembro	Pembro	ES Post-Neoadjuvant NSCLC	2034.02.21	NCT06312137
TroFuse-023	Sac-TMT + Pembro	Pembro	sq NSCLC 1L maintenance	2029.01.12	NCT06422143
유방암					
TroFuse-010	Sac-TMT ± Pembro	TPC	HR+/HER2- BC 2L+	2027.07.11	NCT06312176
TroFuse-011	Sac-TMT ± Pembro	TPC	PD-L1 CPS < 10 TNBC 1L	2030.05.18	NCT06841354
TroFuse-012	Sac-TMT + Pembro	TPC	Post-Neoadjuvant TNBC	2030.12.16	NCT06393374
TroFuse-032	Sac-TMT + Pembro	Chemo + Pembro	Neoadjuvant TNBC, HR low+/HER2- BC	2033.03.23	NCT06966700
위암					
TroFuse-015	Sac-TMT	TPC	GC 3L+	2027.01.04	NCT06356311
난소암					
TroFuse-021	Sac-TMT ± Beva	SoC	HRD- OC 1L maintenance	2033.02.25	NCT07318558
TroFuse-022	Sac-TMT ± Beva	SoC	PSROC 3L+	2029.04.27	NCT06824467
자궁내막암					
TroFuse-005	Sac-TMT	TPC	EC 2L+	2028.01.10	NCT06132958
TroFuse-033	Sac-TMT + Pembro	Pembro	pMMR EC 1L	2032.05.24	NCT06952504
자궁경부암					
TroFuse-020	Sac-TMT	TPC	CC 2L	2028.06.15	NCT06459180
TroFuse-036	Sac-TMT + Pembro ± Beva	SoC	PD-L1 CPS > 1 CC 1L maintenance	2031.10.29	NCT07216703

자료: Clinical Trials, 메리츠증권 리서치센터

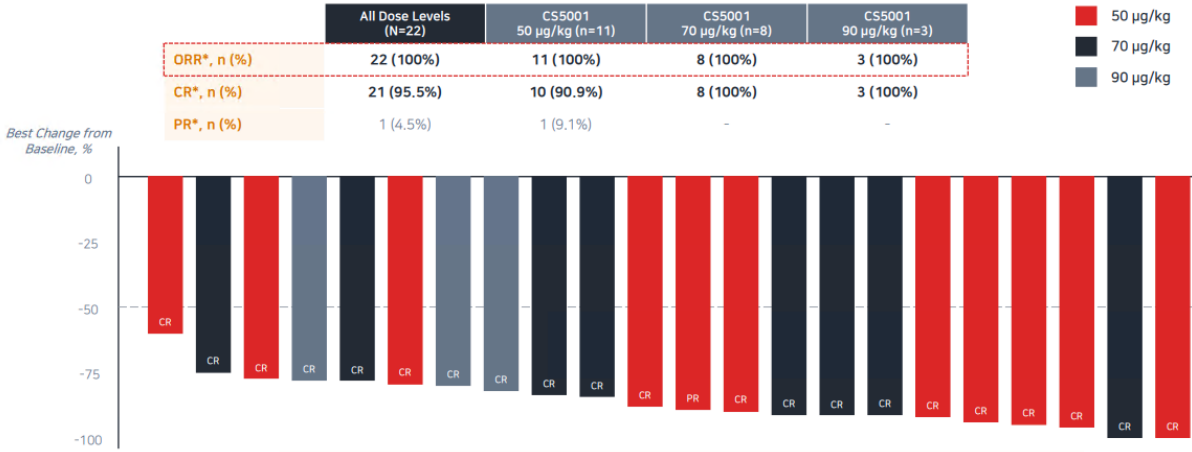
표3 AstraZeneca, Gilead TROP2 ADC 임상 3상 현황

회사	임상명	약물	대조군	적응증	Primary Completion	NCT number
AstraZeneca/Daiichi Sankyo	폐암					
	TROPION-Lung01	Dato-DXd	Docetaxel	NSCLC 2L	2024.05.10	NCT04656652
	TROPION-Lung07	Dato-DXd + Pembro + Chemo	1) Dato-DXd + Pembro 2) Pembro + Chemo	PD-L1 TPS < 50% NSCLC 1L	2027.08.01	NCT05555732
	TROPION-Lung08	Dato-DXd + Pembro	Pembro	nonAGA NSCLC 1L	2028.02.29	NCT05215340
	TROPION-Lung10	Rilvegostomig ± Dato-DXd	Pembro	nonAGA PD-L1 TC ≥ 50% nsqNSCLC	2028.04.24	NCT06357533
	TROPION-Lung12	Rilvegostomig ± Dato-DXd	SoC	Adjuvant ctDNA + stage 1 Adenocarcinoma NSCLC	2027.06.30	NCT06564844
	TROPION-Lung14	Dato-DXd + Osimertinib	Osimertinib	EGFRm NSCLC 1L	2028.03.21	NCT06350097
	TROPION-Lung15	Dato-DXd ± Osimertinib	Chemo	EGFRm NSCLC 2L	2026.09.30	NCT06417814
	TROPION-Lung17	Dato-DXd	Docetaxel	nonAGA TROP2+ nsqNSCLC 2L	2029.01.29	NCT07291037
	AVANZAR	Dato-DXd + Durvalumab + Chemo	Pembro + Chemo	nonAGA NSCLC 1L	2027.11.01	NCT05687266
	유방암					
	TROPION-Breast01	Dato-DXd	TPC	HR+/HER2- BC 2L+	2024.07.24	NCT05104866
	TROPION-Breast02	Dato-DXd	TPC	PD-(L)1 치료 불응 TNBC	2025.08.25	NCT05374512
	TROPION-Breast03	Dato-DXd ± Durvalumab	TPC	Neoadjuvant TNBC	2027.09.20	NCT05629585
	TROPION-Breast04	Dato-DXd + Durvalumab	Chemo + Pembro	Neoadjuvant HR low+/HER2- BC	2028.11.20	NCT06112379
	TROPION-Breast05	Dato-DXd ± Durvalumab	TPC	PD-L1 + TNBC 1L	2027.07.28	NCT06103864
방광암						
TROPION-Urothelial03	Dato-DXd + Chemo	Gemcitabine + Chemo	UC 2L	2029.06.01	NCT07129993	
Gilead/Immunomedics	폐암					
	EVOKE-01	SG	Docetaxel	NSCLC 2L+	2023.11.29	NCT05089734
	EVOKE-SCLC-04	SG	SoC	ES-SCLC 2L	2029.10	NCT06801834
	유방암					
	ASCENT	SG	TPC	TNBC 3L+	2020.03.30	NCT02574455
	ASCENT-03	SG	TPC	PD-L1 -/PD-L1 치료 이력 존재 TNBC 1L	2028.07	NCT05382299
	ASCENT-04	SG + Pembro	TPC	PD-L1 + TNBC 1L	2027.02	NCT05382286
	ASCENT-05	SG + Pembro	TPC	Adjuvant TNBC	2027.06	NCT05633654
	ASCENT-07	SG	TPC	HR+/HER2- BC 2L	2028.04	NCT05840211
	TROPICS-02	SG	TPC	HR+/HER2- BC 3L+	2023.10.20	NCT03901339
	자궁내막암					
ASCENT-GYN-01	SG	TPC	EC 2L+	2029.06	NCT06486441	
방광암						
TROPICS-04	SG	TPC	UC 2L+	2025.07.04	NCT04527991	

자료: Clinical Trials, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LCB71 DLBCL 1차 치료 병용 요법 임상 1상 중간 효능 결과

22명 1L DLBCL 환자 대상 ORR 100%, CR rate(완전관해율) 95.5% - SoC와 병용 통한 1L DLBCL 잠재력 입증
 단독 요법 최고 용량의 1/3 용량 수준에서 SoC 병용 시 ORR 100% 달성 → 낮은 용량으로 우수한 효능을 보다 안전하게 보일 것으로 기대



경쟁 ROR1 ADC 포함 1L DLBCL 환자 대상 'Best-in-class' 옵션으로서의 가능성 입증. 2026년 하반기 중 후속 임상 결과 공개 예정

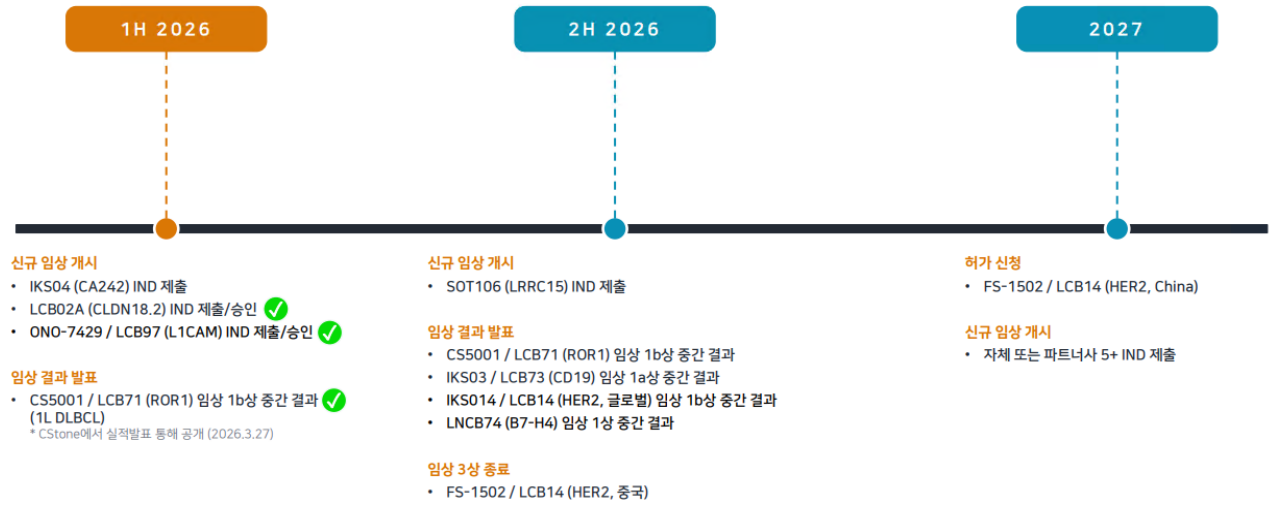
자료: 리가캠바이오

그림6 B7-H4 ADC 개발 현황

Key Features	NextCure LCB74	Mersana XMT-1660	HANSON GSK HS-20089	AstraZeneca AZD8205	DualityBio BeiGene DB-1312 / BG-C9074
ADC Design	<ul style="list-style-type: none"> B7-H4 mAb Glucuronidase cleavable linker Monomethyl Auristatin E (MMAE) DAR 4 	<ul style="list-style-type: none"> B7-H4 mAb Protease cleavable linker Auristatin F-HPA (Dolasynthen) DAR 6 	<ul style="list-style-type: none"> B7-H4 mAb Protease cleavable linker TOPO1 inhibitor (Exatecan) DAR 6 	<ul style="list-style-type: none"> B7-H4 mAb Pegylated Val-Ala cleavable linker TOPO1 inhibitor (Proprietary) DAR 8 	<ul style="list-style-type: none"> B7-H4 mAb GGFG cleavable linker TOPO1 inhibitor DAR 6
DLT	No DLTs to date; safe and tolerable up to 10 mg/kg (HNSTD cyno tox)	115 mg/m ² (N=2)	7.2 mg/kg (N=2)	3.2 mg/kg (N=2)	6 mg/kg (N=2)
Common AEs	No major toxicity observed in NHPs	AST increase, Fatigue, Proteinuria, Nausea, Decreased appetite and Anemia	Constipation, AAT increase, Hypoalbuminemia, AAT increase, Asthenia, Vomiting, Platelet count decrease, nausea, Neutropenia, Anemia, WBC decrease	Nausea, Neutropenia, Thrombocytopenia, Anemia and WBC decrease	Nausea, Fatigue, Neutropenia, and Thrombocytopenia
RESPONSES	<ul style="list-style-type: none"> Ph1 study initiated 1Q 2025 	<ul style="list-style-type: none"> All tumor types: 8 PR (N=26) TNBC: <ul style="list-style-type: none"> High B7-H4: 3 PR (N=13) ≤4 prior lines: 7 PR (N=16) 	<ul style="list-style-type: none"> Ph1: <ul style="list-style-type: none"> TNBC: 7 PR (N=33) Ovarian: 2 PR (N=3) Ph2 in PROC: <ul style="list-style-type: none"> cORR of 48.5% (15PR+1CR) (N=33) at 4.8 mg/kg dose mPFS (6.4 months); mOS (14.6 months) 	<ul style="list-style-type: none"> All tumor types: 39 PR (N=123) Ovarian 3 PR (N=17) Breast 17 PR (N=44) Endometrial 19 PR (N=52) 	<ul style="list-style-type: none"> All tumor types 14 PR (N=56)
Data Source	AACR 2024	ESMO BREAST CANCER 2025	ESMO 2025	ESMO 2024	ASCO 2025

자료: NextCure

그림7 임상 모멘텀 타임라인



자료: 리가캠바이오

그림8 리가캠바이오 파이프라인

ASSET / TARGET	INDICATION	PHASE								PARTNER	REMARKS
		Discovery	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	BLA	Approval			
Caxmo-E / FS-1502 HER2-MMAF	BC	[Progress bar]								Fosun	China only
Caxmo-E / FS-1502 HER2-MMAF	Solid (ex BC)	[Progress bar]								Fosun	China only
Caxmo-E / IKS014 HER2-MMAF	Solid	[Progress bar]								IKSUDA	Global ex-CN
LCB71 / CS5001 ROR1-pPBD	Solid, Heme	[Progress bar]								CStone	
LCB84 TROP2-MMAE	Solid	[Progress bar]								J&J	Phase 1/2
LCB73 / IKS03 CD19-pPBD	Heme	[Progress bar]								IKSUDA	
LCB97 L1CAM	Solid	[Progress bar]								Ono	
SOT106 LRRC15-MMAE	Solid	[Progress bar]								SOTIO	Platform deal
IKS04 CA242-pPBD	Solid	[Progress bar]								IKSUDA	Platform deal
LCB67 DLK1	Solid	[Progress bar]								Internal	
LNCB74 B7-H4-MMAE	Solid	[Progress bar]								Internal	
LCB02A CLDN18.2-TOP1i	Solid	[Progress bar]								Internal	

■ Licensed / partnered ■ Internal program

Lead programs (HER2, ROR1, CD19, TROP2) profiled on following slides.

자료: 리가캠바이오

Company Data

리가캠바이오 (141080)

KOSDAQ	1,104.36pt
시가총액	57,380억원
발행주식수	3,702만주
유동주식비율	70.30%
외국인비중	10.86%
52주 최고/최저가	213,500원/104,200원
평균거래대금	856.7억원

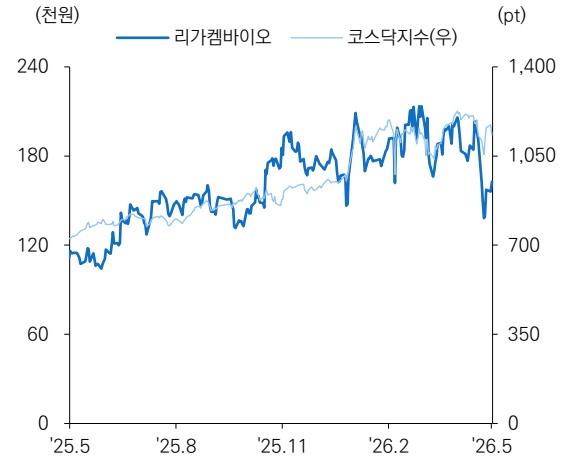
주요주주(%)

팬 오리온 코프. 리미티드 외 7 인	25.93
국민연금공단	5.96

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-23.8	-19.8	35.0
상대주가	-16.2	-33.7	-10.9

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	34.2	-80.8	-73.7	-2,775	50.0	5,215	-23.4	12.46	-22.2	-40.1	27.9
2024	125.9	-20.9	7.8	226	-108.2	16,826	481.9	6.48	-219.9	2.0	19.9
2025	141.6	-106.5	-74.3	-2,029	-997.0	13,865	-85.6	12.53	-59.3	-13.2	29.7
2026E	191.6	-83.8	-57.9	-1,568	-22.7	11,951	-98.8	12.97	-68.7	-12.2	33.4
2027E	114.3	-55.0	-19.6	-528	-66.3	11,423	-293.4	13.57	-109.2	-4.5	34.7

리가캠바이오 (141080)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	34.2	125.9	141.6	191.6	114.3
매출액증가율(%)	2.2	268.7	12.4	35.4	-40.3
매출원가	16.4	16.0	15.6	14.6	16.1
매출총이익	17.8	110.0	126.0	177.0	98.3
판매관리비	98.6	130.9	232.5	260.8	153.2
영업이익	-80.8	-20.9	-106.5	-83.8	-55.0
영업이익률(%)	-236.7	-16.6	-75.2	-43.7	-48.1
금융손익	4.2	29.1	11.2	29.3	35.6
총속/관계기업손익	0.8	0.8	1.3	1.6	1.5
기타영업외손익	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
세전계속사업이익	-75.8	9.1	-93.9	-53.0	-17.9
법인세비용	-2.0	1.3	-2.3	-1.3	-0.4
당기순이익	-73.7	7.8	-91.6	-51.6	-17.5
지배주주지분 손이익	-73.7	7.8	-74.3	-57.9	-19.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-62.2	78.5	-124.5	-31.3	-11.5
당기순이익(손실)	-73.7	7.8	-91.6	-51.6	-17.5
유형자산상각비	3.1	3.5	4.5	5.1	4.9
무형자산상각비	1.6	1.5	2.1	0.9	0.9
운전자본의 증감	-2.4	78.7	-36.1	17.5	0.1
투자활동 현금흐름	9.4	-457.4	94.1	12.3	-8.0
유형자산의증가(CAPEX)	-1.3	-2.6	-3.1	-3.3	-4.0
투자자산의감소(증가)	8.0	-128.8	104.5	11.1	0.0
재무활동 현금흐름	-1.9	443.4	-0.6	-0.2	0.0
차입금의 증감	0.4	5.2	-15.1	-0.1	0.0
자본의 증가	4.0	478.4	-308.4	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-54.9	65.9	-30.3	-17.1	-19.5
기초현금	118.0	63.1	128.9	98.7	81.5
기말현금	63.1	128.9	98.7	81.5	62.1

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	134.6	550.3	521.4	472.7	453.1
현금및현금성자산	63.1	128.9	98.7	81.5	62.1
매출채권	14.8	13.7	11.8	11.0	11.0
재고자산	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0
비유동자산	54.9	188.1	180.4	170.7	172.8
유형자산	25.4	25.3	27.7	26.3	25.3
무형자산	6.9	8.4	104.5	106.9	110.0
투자자산	19.2	148.8	45.6	34.9	34.9
자산총계	189.5	738.4	701.8	643.4	625.9
유동부채	37.1	117.2	61.1	57.0	57.0
매입채무	7.1	7.7	7.4	6.0	6.0
단기차입금	11.9	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.2	5.2	99.6	104.2	104.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	41.3	122.4	160.7	161.2	161.2
자본금	14.2	18.3	18.3	18.3	18.3
자본잉여금	97.5	571.8	263.5	263.5	263.5
기타포괄이익누계액	2.3	3.2	22.5	14.8	14.8
이익잉여금	30.7	36.3	211.8	153.1	133.5
비지배주주지분	0.0	0.0	33.5	39.8	41.9
자본총계	148.2	616.0	541.1	482.2	464.7

Key Financial Data

	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	1,286	3,651	3,867	5,192	3,089
EPS(지배주주)	-2,775	226	-2,029	-1,568	-528
CFPS	-2,394	-40	-2,679	-1,581	-632
EBITDAPS	-2,867	-461	-2,728	-2,107	-1,326
BPS	5,215	16,826	13,865	11,951	11,423
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-23.4	481.9	-85.6	-98.8	-293.4
PCR	-27.1	-2,711.4	-64.8	-98.0	-245.1
PSR	50.6	29.9	44.9	29.9	50.2
PBR	12.46	6.48	12.53	12.97	13.57
EBITDA(십억원)	-76.2	-15.9	-99.9	-77.8	-49.1
EV/EBITDA	-22.2	-219.9	-59.3	-68.7	-109.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-40.1	2.0	-13.2	-12.2	-4.5
EBITDA 이익률	-223.0	-12.6	-70.6	-40.6	-42.9
부채비율	27.9	19.9	29.7	33.4	34.7
금융비용부담률	1.5	0.4	0.6	1.5	2.5
이자보상배율(x)	-153.0	-41.6	-120.6	-29.2	-19.1
매출채권회전율(x)	2.5	8.8	11.1	16.8	10.4
재고자산회전율(x)	172.6	615.2	877.8	1,545.3	1,505.0

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 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	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

리가캠바이오 (141080) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

