



기업 코멘트

Not Rated

주가(12/23): 41,000원

시가총액: 9,993억 원



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and % Change. Rows include KOSDAQ, 52-week range, volume, and P/E ratios.

Company Data

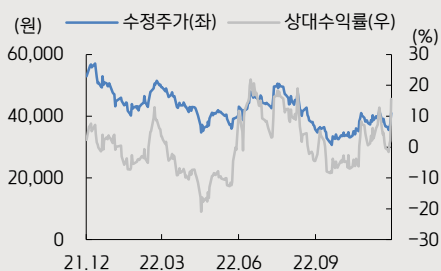
Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include shares outstanding, average volume, foreign ownership, and analyst coverage.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2018, 2019, 2020, 2021. Rows include sales, operating income, EBITDA, EPS, and various ratios.

자료: 키움증권

Price Trend



레고켐바이오 (141080)

암젠을 다시 ADC 판에 끌어들이는 너



지난주(23일) 암젠과의 플랫폼 기술 이전 성공으로 주가 +9.5% 상승 마감하였습니다. '19년 다케다(밀레니엄)와의 기술 이전 이후 오랜만에 빅파마와의 기술 이전 소식입니다.

>>> 빅파마 Amgen에 기술 이전. 타겟 당 금액 증가.

지난 23일 미국 Amgen에 5개 타겟 대상 ConjuAll ADC 플랫폼을 최대 \$1.25bn(약 1.6조 원)에 기술 이전 하였다. 계약금 규모는 45일 이내 지급될 예정으로 초기 플랫폼 기술이전이기 때문에 크지 않고, 후보물질 도출 및 타겟 지정될 때 의미 있는 규모가 유입될 것으로 추정된다.

플랫폼 기술 이전 타겟 당 금액이 증가하였는데, 올해 HER2 ADC 치료제 중국 1a상 임상 데이터 발표로 인한 영향도 있는 것으로 보인다. 지난 '21.11월 소티오(SOTIO)에 타겟 당 \$205.5mn에 기술 이전 하였는데, 이번 Amgen에는 타겟 당 \$249.5mn으로 약 \$50mn(약 640억 원)이 증가한 셈이다.

>>> Amgen, 이번 거래로 다시 ADC 판에 뛰어든다

암젠은 ADC에 두각을 나타낸 빅파마가 아니었기에 이번 동사와의 기술 거래로 다시 ADC에 뛰어든 것으로 보인다. 암젠은 일부 Antibody Peptide Conjugation 파이프라인이 있긴하나 주로 항체, 이중항체(BiTE), KRAS와 같은 저분자 신약, T세포 인계이저 등에 집중해왔다.

암젠은 '21~'30년 특허만으로 직면한 제품이 엔브렐, 프롤리아, 오테졸라 등으로 9개인 반면, 기대할만한 유망 신약 파이프라인이 없는 상황이다. 최근 BiTE 기반 이중항체 치료제가 잇따라 부작용 이슈로 개발이 중단되었고, DM1 페이로드 기반 ADC 파이프라인 AMG-224(anti BCMA MCC DM1), AMG-595(anti-EGFRvIII), AMG 172(CD70) 등도 1상 이후 개발이 진행되지 않거나, 중단되었다.

>>> 추가 기술 이전 모멘텀 보유

해외 ADC 개발사와 비교하면 저평가되었다고 보기 어려우나, 다국적제약사와의 플랫폼 기술이전으로 긍정적인 기술 레퍼런스를 확보하였으며 추가 기술이전 기대감이 높다는 점에서 상승 모멘텀을 보유하고 있다.

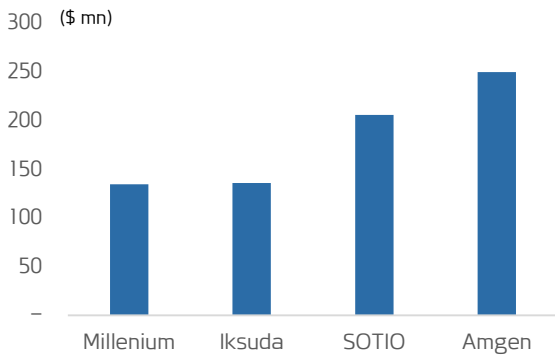
국내 주요 ADC 개발 업체 플랫폼 기술이전 내역

(단위, \$mn)

구 분	레고캠바이오				피노바이오
업체명	Millenium	Iksuda	SOTIO	Amgen	셀트리온
일자	2019.03.22	2021.6.18	2021.11.17	2022.12.23	2022.10.18
전체 마일스톤	404.0	814.5	1027.5	1247.5	1242.8
타겟 수	3	6	5	5	15
타겟 당 금액	134.7	135.8	205.5	249.5	82.9

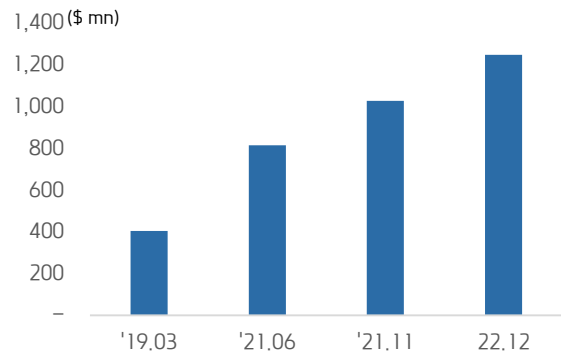
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

레고캠바이오 타겟 당 기술이전 금액 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

레고캠바이오 플랫폼 최대 마일스톤 금액 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

프로젝트	적응증/타겟	Discovery	preclinical	Phase 1	Phase 2	Antibody Provider	License Status	Licensee
LCB14 HER2-MMAF	유방암	Progressing				Herceptin Biosimilar	Fosun (China)	FOSUNPHARMA 复星医药
	위암(단독)	Progressing						
	위암 (PD-L1 병용요법)	Progressing						
	대장암	Progressing						
	비스소세포암	Progressing						
	고형암	Progressing						
LCB71 ROR1-pPBD	고형암, 혈액암	Progressing			IND 1H23	Herceptin Biosimilar	Iksuda (ex-China)	IKSUDA THERAPEUTICS
LCB73 CD19-pPBD	혈액암	Progressing				abl bio	CStone (ww)	基石药业 CSTONE PHARMACEUTICALS
LCB67 DLK1	고형암, 혈액암	Progressing				LIGHTCHAIN BIOSCIENCE	Iksuda (ww)	IKSUDA THERAPEUTICS
LCB67 DLK1	고형암, 혈액암	Progressing				YBIOLOGICS	Pyxis (ww)	PYXIS ONCOLOGY
LCB84 Trop2-MMAE	고형암, 혈액암	Progressing				mediterranea	LCB (ww)	-
LCB07A bispecific ADC	고형암, 혈액암	Progressing				abl bio	LCB & ABL	-
LCB02A	고형암, 혈액암	Progressing				HARBOUR BIOMED	LCB (ww)	-
LCB04A AIC	undisclosed	Progressing				ImmuneOncia	LCB (ww)	-
LCB12A bispecific ADC	undisclosed	Progressing				Hanmi	LCB & Hanmi	-
LCB09A	undisclosed	Progressing				LCB	LCB & Cellectar	CELLECTAR BIOSCIENCES

자료: 레고캠바이오, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
<b>매출액</b>	20.9	22.9	54.5	49.4	32.2
매출원가	12.7	15.3	17.0	13.8	14.5
<b>매출총이익</b>	8.2	7.5	37.5	35.6	17.7
판관비	16.3	21.5	25.7	65.3	45.4
<b>영업이익</b>	-8.1	-13.9	11.8	-29.8	-27.7
<b>EBITDA</b>	-5.9	-11.7	14.6	-26.8	-24.7
<b>영업외손익</b>	-0.8	-11.3	4.8	20.9	7.2
이자수익	0.5	0.5	1.5	1.0	0.9
이자비용	1.3	0.1	0.0	0.0	0.1
외환관련이익	0.0	0.0	0.2	1.0	2.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.8	1.6	0.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	1.7	1.0
기타	0.0	-11.7	3.9	18.8	3.6
<b>법인세차감전이익</b>	-8.9	-25.3	16.6	-8.8	-20.5
법인세비용	-0.6	-0.4	0.6	-1.8	2.9
계속사업손익	-8.3	-24.9	16.0	-7.0	-23.4
<b>당기순이익</b>	-8.3	-24.9	16.0	-7.0	-23.4
<b>지배주주순이익</b>	-8.3	-24.9	16.0	-7.0	-23.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	32.5	9.6	138.0	-9.4	-34.8
영업이익 증감율	흑전	71.6	-184.9	-352.5	-7.0
EBITDA 증감율	흑전	98.3	-224.8	-283.6	-7.8
지배주주순이익 증감율	흑전	200.0	-164.3	-143.8	234.3
EPS 증감율	적지	적지	흑전	적전	적지
매출총이익률(%)	39.2	32.8	68.8	72.1	55.0
영업이익률(%)	-38.8	-60.7	21.7	-60.3	-86.0
EBITDA Margin(%)	-28.2	-51.1	26.8	-54.3	-76.7
지배주주순이익률(%)	-39.7	-108.7	29.4	-14.2	-72.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
<b>영업활동 현금흐름</b>	-6.8	-11.2	26.7	-14.9	-42.0
당기순이익	-8.3	-24.9	16.0	-7.0	-23.4
비현금항목의 가감	3.4	14.6	1.2	0.5	6.1
유형자산감가상각비	0.8	0.8	1.4	1.5	1.6
무형자산감가상각비	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	-2.0	-1.0
기타	1.2	12.3	-1.7	-0.5	4.0
영업활동자산부채증감	-2.2	-1.3	8.6	-9.5	-25.5
매출채권및기타채권의감소	-2.4	-2.8	4.9	-8.8	-1.8
재고자산의감소	-1.0	0.4	0.5	-0.1	0.0
매입채무및기타채무의증가	1.1	-0.4	-0.9	-0.7	0.3
기타	0.1	1.5	4.1	0.1	-24.0
기타현금흐름	0.3	0.4	0.9	1.1	0.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	11.4	-47.0	27.7	0.3	-43.9
유형자산의 취득	-1.5	-1.4	-2.7	-2.7	-18.3
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-0.2	-0.1	-0.5	-0.1
투자자산의감소(증가)	-0.2	-3.6	-1.0	1.3	-6.4
단기금융자산의감소(증가)	13.5	-42.9	29.4	6.7	-18.3
기타	-0.1	1.1	2.1	-4.5	-0.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	0.3	60.5	2.6	2.6	171.3
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	1.9	1.7	8.2
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	60.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	0.5	0.7	0.9	163.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	5.0	2.3	57.0	-12.2	85.3
기초현금 및 현금성자산	2.5	7.5	9.8	66.9	54.6
기말현금 및 현금성자산	7.5	9.8	66.8	54.6	139.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
<b>유동자산</b>	43.7	89.4	109.8	100.0	229.0
현금 및 현금성자산	7.5	9.8	66.8	54.6	139.9
단기금융자산	15.8	58.7	29.3	22.6	40.9
매출채권 및 기타채권	14.8	17.5	11.6	21.6	46.3
재고자산	1.1	0.7	0.2	0.3	0.3
기타유동자산	4.5	2.7	1.9	0.9	1.6
<b>비유동자산</b>	41.4	32.3	34.4	35.9	64.3
투자자산	13.7	17.4	18.4	17.5	24.0
유형자산	2.8	3.5	5.7	7.6	24.4
무형자산	23.7	10.1	8.9	8.1	8.6
기타비유동자산	1.2	1.3	1.4	2.7	7.3
<b>자산총계</b>	85.1	121.7	144.2	135.9	293.2
<b>유동부채</b>	17.0	9.8	14.4	14.0	17.0
매입채무 및 기타채무	9.4	9.1	12.4	12.8	13.0
단기금융부채	6.7	0.0	0.1	0.1	2.9
기타유동부채	0.9	0.7	1.9	1.1	1.1
<b>비유동부채</b>	15.0	6.2	9.9	9.8	17.4
장기금융부채	8.5	0.0	2.1	3.9	9.4
기타비유동부채	6.5	6.2	7.8	5.9	8.0
<b>부채총계</b>	32.0	16.0	24.3	23.8	34.5
<b>지배자본</b>	53.1	105.7	119.9	112.1	258.8
자본금	5.0	6.0	6.0	12.1	13.6
자본잉여금	106.7	182.3	182.6	180.9	349.8
기타자본	0.4	1.0	1.5	2.2	2.5
기타포괄손익누계액	0.0	0.5	-0.1	3.1	2.4
이익잉여금	-59.0	-84.1	-70.1	-86.1	-109.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	53.1	105.7	119.9	112.1	258.8
<b>투자지표</b>					
<b>12월 결산</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-417	-1,165	666	-290	-929
BPS	2,667	4,403	4,992	4,651	9,497
CFPS	-246	-481	716	-270	-686
DPS	0	0	0	0	0
<b>주기배수(배)</b>					
PER	-48.3	-24.4	39.6	-241.8	-60.1
PER(최고)	-50.3	-31.4	48.1		
PER(최저)	-27.7	-12.8	26.4		
PBR	7.55	6.44	5.29	15.07	5.88
PBR(최고)	7.86	8.30	6.42		
PBR(최저)	4.33	3.40	3.53		
PSR	19.20	26.51	11.64	34.19	43.69
PCFR	-81.8	-59.0	36.9	-259.3	-81.3
EV/EBITDA	-66.6	-45.5	32.3	-59.3	-48.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-9.5	-24.1	12.0	-5.0	-10.9
ROE	-14.6	-31.4	14.2	-6.0	-12.6
ROIC	-22.1	-46.0	57.3	-118.2	-49.3
매출채권회전율	1.5	1.4	3.7	3.0	0.9
재고자산회전율	36.3	25.5	122.8	211.1	115.7
부채비율	60.3	15.2	20.3	21.2	13.3
순차입금비율	-15.1	-64.8	-78.4	-65.3	-65.1
이자보상배율	-6.2	-130.9	457.8		-402.9
<b>총차입금</b>	15.2	0.0	2.2	4.0	12.3
<b>순차입금</b>	-8.0	-68.5	-94.0	-73.2	-168.5
<b>EBITDA</b>	-5.9	-11.7	14.6	-26.8	-24.7
<b>FCF</b>	-10.1	-15.4	20.5	-34.9	-65.9

Compliance Notice

- 당사는 12월 23일 현재 '레고캠바이오(141080)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%