

얀센의 새로운 1차 치료제 전략

Analyst 엄민용

02-3787-2474 myeom@hmsec.com

RA 김현석

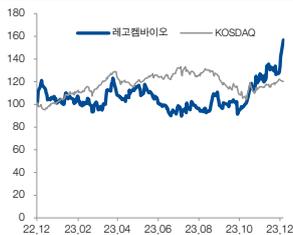
02-3787-2319 heunseok0419@hmsec.com

현재주가 (12/26)	57,400원		
상승여력	N/A		
시가총액	1,562십억원		
발행주식수	27,442천주		
자본금/액면가	십억원/500원		
52주 최고가/최저가	57,400원/32,800원		
일평균 거래대금 (60일)	18십억원		
외국인지분율	11.36%		
주요주주	김용주 외 8 인 10.78%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	27.6	62.4	56.8
상대주가(%p)	22.5	58.4	62.6

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

얀센의 큰 그림을 보아라! 동사 TROP2 ADC로 비소세포폐암 1차 치료제 라인 추가 확보

- 동사의 항암제 파이프라인 중 TROP2 바이오마커를 타겟하는 ADC 후보물질 LCB84가 글로벌 빅파마 얀센(Janssen)에게 총 규모 2.2조원에 기술이전 성공, 계약금은 무려 약 1,300억원
- 이번 얀센과 기술이전이 가지는 의미는 역대 계약 규모라던지 계약금의 크기로 판단하기보다 얀센이 왜 TROP2 ADC를 개발해야 하는가에 집중해서 기술이전의 가치를 생각해야할 때
- 결론적으로 얀센이 비소세포폐암뿐만 아니라 유방암 등 다양한 적응증에 1차 치료제 진입을 위한 ADC 파이프라인 확보를 위해서 선택한 기업이 무려 국내 기업 레고켐바이오였다
- 이번 얀센과 동사의 TROP2 ADC 달은 비소세포폐암에서 이미반타맵+레이저티닙 1차 치료제 진입에 이어 ADC로도 비소세포폐암 1차 치료제 진입 및 확장하기 위함임을 알 수 있는 대목
- 지난 9월 WCLC에서 머크 키트루다 + 길리어드 TROP2 ADC인 트로델비 병용요법이 비소세포폐암 1차 치료제 가능성을 보인 2상 결과를 레이저티닙 임상인 연세의대 조병철 교수가 발표
- 전이성 비소세포폐암 환자들을 대상으로 백금제제와 함께 또는 백금제제없이 키트루다 + 트로델비 병용요법 임상 2상 EVOKE-02에서 기존 키트루다 단독 ORR 44.8% 대비 75% 유효성 확인하는 결과를 확인, 면역항암제 + TROP2 ADC 병용으로 1차 치료제 진입 가능성 확보
- 이제는 얀센이 유한양행과 이중항체(이미반타맵)+표적항암제(레이저티닙) 전략과 더불어 면역항암제 + ADC를 통해 비소세포폐암 1차 치료제 라인으로 동사 기술을 인수한 것, 1차 진입 목표!

국내 최대 기술이전임과 동시에 동사의 첫 빅파마 임상 진입 물질 기술이전, 그 결과는 조 단위!

- 지난 '21년 8월 8일 53,100원으로 발행된 전환우선주(CPS) 약 300만주, 1,600억원이 리픽싱되어 전환가액 39,825원으로 1차) '22년 12월 22일 1,129,943주 2차) '23년 1월 31일 908,473주 3차) '23년 12월 4일 677,965주 3차) 12월 22일 221,465주 보통주로 전환 공시
- 총 1,600억원 중 약 1,170억원 보통주로 전환되어 잔여 물량은 약 430억원(약 108만주), 금일 +10.38%까지밖에 상승하지 못했던 부분은 오히려 오버행 이슈 해소로 저평가 매수 기회
- 특히 '단독개발옵션행사금'이라는 조건을 통해 얀센+레고켐바이오 공동개발에서 얀센 단독개발로 변경될 경우 2,600억원이 추가 인식 가능, 단독개발로 넘겼다면 계약금은 무려 4,000억원 규모로 이루어졌을 것으로 보아 국내에서 기술이전된 파이프라인 중 역대 최대 규모!
- 동사는 지난해 12월 23일 암젠과 1.6조원 규모 플랫폼 기술이전과 이번 얀센과의 기술이전을 통해 동사의 임상 단계 파이프라인이 얼마나 높은 가치로 평가될 수 있는지 입증
- 다케다, 암젠, 얀센 3개 빅파마와 누적 기술이전 규모만 4.3조원 규모, 그 외 기업과 기술이전 가치만 약 4.9조원 수준으로 총 계약 규모는 누적 8.7조원! 국내 최대 성과 대비 저평가 판단

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 (%)
2018	23	-14	-25	-12	-1,181	적지	N/A	6.4	N/A	N/A	0.0
2019	55	12	16	15	755	흑전	35.0	5.3	32.3	14.2	0.0
2020	49	-30	-7	-27	-307	적전	N/A	15.1	N/A	N/A	0.0
2021	32	-28	-24	-25	-1,003	적지	N/A	5.8	N/A	N/A	0.0
2022	33	-50	-45	-46	-1,864	적지	N/A	5.3	N/A	N/A	0.0

* KIFRS 연결 기준

I. 안센의 큰 그림을 보아라

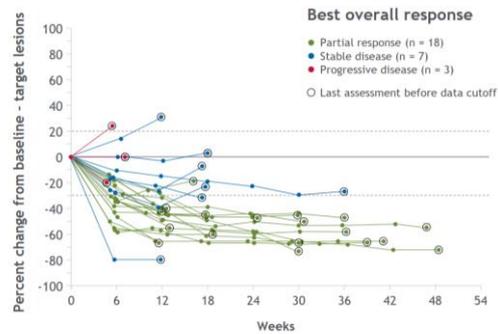
키트루다 + 트로델비 (TROP2 ADC) 병용요법 비소세포폐암 1차 치료제 가능성

WCLC 2023 키트루다 +
TROP2 ADC 병용 발표
객관적반응률 무려 75%

지난 9월 길리어드 트로델비와 키트루다 병용 임상 2상에서 화학요법 전 비소세포폐암 1차 치료제로 객관적반응율을 30% 향상시키는 유효성 결과를 발표했다. 키트루다 + 트로델비 병용요법군에서 객관적반응률 75% vs. 키트루다 단독 44.8% (PD-L1 발현율 50% 미만에서도 44%) 수준으로 굉장히 높은 유효성 개선이었다.

<그림1> 길리어드 트로델비 TROP2 ADC + 키트루다 병용에서 1차 비소세포폐암 치료제 가능성 확인

- Phase 2 EVOKE-02 demonstrated antitumor activity of Trodelvy plus pembrolizumab across PD-L1 subgroups
- Strong 69% ORR compared to historical anti-PD-1 monotherapy, in PD-L1 TPS \geq 50%
- Preliminary 44% ORR in PD-L1 TPS<50% patients, similar to historical anti-PD-1 + chemo
- Safety profile observed consistent with the known safety profile of each agent



Cohort A (PD-L1 TPS \geq 50%)

자료: 길리어드, 현대차증권

키트루다 + 트로델비
PD-L1 50% 이상 발현
객관적반응률 69%

WCLC 2023에서 길리어드의 트로델비와 병용요법에 대해 연세암병원 폐암센터 조병철 센터장은 이전 치료 경험이 없는 전이성 비소세포폐암 환자들을 대상으로 EVOKE-02 연구의 예비 분석결과를 발표했다. 비소세포폐암 1차 표준요법으로 자리잡은 키트루다 단독 또는 키트루다와 화학병용요법에서 트로델비를 추가해 안전성과 효능을 평가했고, 앞서 KEYNOTE-024 연구를 통해 PD-L1 발현율 50% 이상의 이전 치료경험이 없는 진행성 비소세포폐암 환자에서 1차 표준요법으로 승인받았던 상황을 다시 한번 발전시켰다.

키트루다 단독
객관적반응률 44.8%

PD-L1 발현율 50% 이상
환자에서 ORR 69%
DCR 86%

이번 예비분석에서는 효능 평가가 가능한 26명의 환자들을 대상으로 PD-L1 발현율 50% 이상 환자 8명과 50% 미만 18명으로 구분해 객관적반응률과 질병통제율을 확인하고 44명에 대한 안전성을 분석했는데, PD-L1 50% 이상 발현하는 환자에서 키트루다+트로델비 객관적반응률은 69%, 질병통제율은 86%로 나타났다.

PD-L1 발현율 50% 미만
환자에서 ORR 44%
DCR 78%
안전성도 확인

PD-L1 발현율 50% 미만 환자들에서는 키트루다 + 트로델비 병용요법의 객관적반응률은 44%, 질병통제율은 78%로 나타났다. 안정성에서도 트로델비와 관련한 이상반응으로 치료를 중단한 환자는 7% 수준으로 치료 관련 이상반응으로 사망한 3명(7%) 환자 중 1명(2%)만이 임상 약물 치료와 관련성이 있는 것을 고려했을 때 안정성도 확인되어 1차 치료제 가능성을 높였다.

빅파마들은 이미 유방암에서도 PD-(L)1 + ADC 병용 전략, 안센의 큰 그림

<p>유방암 3가지 유형</p> <p>1) HR-양성/HER2 음성</p> <p>2) HER2 양성</p> <p>3) 삼중음성</p>	<p>여성 유방암은 2020년 이후 가장 널리 진단되고 있는 암이며, 전체 악성 질환 신규 사례 중 약 11.7%를 차지하고 있다. 유방암은 총 3가지 유형으로 정의되는데 호르몬수용체(HR)와 인간표피성장인자수용체2(HER2)의 발현 상태에 따라 하위 유형이 나뉜다. 1) HR-양성(에스트로겐 수용체(ER) 양성 및/또는 프로게스테론 수용체(PR) 양성) / HER-음성 2) HER2-양성(HR 양성 또는 음성) 3) 삼중음성 유방암(TNBC, ER 음성, PR 음성 및 HER2 음성)으로 나눌 수 있다. HR-양성/HER2-음성 하위 유형은 유방암의 70%를 차지하는 반면, HER2 양성은 20~25%, TNBC 유형은 15~20%를 차지한다.</p>
<p>유방암 치료는 대부분 수술 + 화학요법</p> <p>20-30% 재발 또는 전이</p> <p>TNBC는 대안이 없음</p>	<p>일반적으로 유방암 치료요법은 주로 수술과 화학요법을 병용하는 것이며 이를 바탕으로 HR과 HER2의 발현 상태에 따라 내분비요법, 항HER2 치료제 등을 추가한다. 그러나 유방암의 약 20~30%는 결국 재발하거나 전이하며 이 단계에서 추가 치료가 필요하다. HR-양성 및 HER2-양성 국소 진행성/전이성 유방암의 경우 TKI 억제제와 HER2 타겟 치료제가 주로 쓰인다. 표준치료법에서는 대부분의 환자가 질병이 진행되어 효과적인 전략이 없는 상황이고, 삼중음성 유방암 같은 경우 치료방법이 더욱 없다.</p>
<p>PD-(L)1 면역항암제 병용임상 결과를 기다리는 중</p>	<p>면역항암제, 특히 면역관문억제제(IC)는 여러 종류의 고형암에서 높은 유효성을 확인했지만 유독 유방암에서는 효과적이지 않은 결과를 보이고 있다. 현재까지 머크의 키트루다와 로슈의 티센트릭만이 국소 진행성 또는 전이성 PD-L1 양성 TNBC 치료제로 승인되었다.</p>
<p>TNBC는 유전변이가 높은 암종으로 PD-(L)1 효과 높은 암종</p>	<p>삼중음성 유방암(TNBC)은 유전적 종양부담(Tumor burden)이 높아 PD-(L)1 치료제 효과가 높을 것으로 기대하고 있다. 삼중음성 유방암이 암과 관련된 정보, 신생 항원(antigen)을 생성하는 경향이 높다. 쉽게 말하면 더 많은 종양 침윤 T세포를 가진 암으로 높은 수준의 PD-L1을 발현해 키트루다나 티센트릭에서 더욱 효과가 나타날 수 있는 것이다.</p>
<p>빅파마들은 이제 면역항암제 + ADC 조합을 갖춰 나간다</p>	<p>이러한 기전을 토대로 지금 글로벌 빅파마들은 면역항암제 + ADC 병용 조합 전략을 통해 다양한 암종에 적용 중이다. 대표적으로 이번 ESMO학회에서 기립박수를 받았던 키트루다 + 파드셉 ADC 병용요법의 결과를 예로 들 수 있다. 방광암에서 기존 화학요법 대비 2배 이상의 전체생존률 중앙값(mOS)을 발표하며 1차 치료제로 4월 최초 승인된 점이 다른 빅파마들을 ADC 파이프라인을 갖추도록 한 큰 요인이라고 볼 수 있다.</p>
<p>안센의 새로운 ADC 비소세포폐암 + 유방암 1차 치료제 전략 그 선택은 무려 레고켐바이오</p>	<p>안센 또한 유한양행과 이미반타맵 + 레이저티닙 병용 요법에 대한 비소세포폐암 1차 치료제를 진입하는 것을 넘어서 동사의 TROP2 ADC인 LCB84를 통해 비소세포폐암 1차 치료제 진입 파이프라인을 추가한다는 것이 중요하다. 총 기술이전 규모 총 8.7조원, 빅파마 기술이전 규모가 절반을 차지해 총 4.3조원에 달하게 되었으며, 특히나 동사에겐 기존 빅파마들과 플랫폼 달만 되었던 상태였는데 완성된 파이프라인으로는 첫 빅파마 딜이기에 동사의 PRODUCT 딜이 얼마나 큰 가치를 가지는지 확인할 수 있었던 시점으로 기술이전 규모 대비 저평가 판단한다.</p>

<표1> 유방암에서 PD-(L)1 면역항암제 + ADC 임상 현황

ADC	ADC 타겟	임상 ID (제목)	임상 단계	병용 약물	환자군	임상 결과 데이터
Sacituzumab Govitecan (길리어드 트로델비)	TROP2	NCT04468061 (Saci-IO TNBC)	2 상	키트루다(PD-1)	PD-L1 음성 삼중음성 유방암 1 차 치료제	
		NCT04448886 (Saci-IO hormone receptor+)	2 상	키트루다(PD-1)	HER2 음성 전이성 유방암 1, 2 차 치료제	
		NCT05633654 (ASCENT-05)	3 상	키트루다(PD-1)	수술 전 화학요법 이후 삼중음성 유방암	
		NCT04434040 (ASPRIA)	2 상	티센트릭(PD-L1)	수술 전 화학요법 이후 삼중음성 유방암	
		NCT03971409 (InCITe)	2 상	바벤시오(PD-1)	전이성 삼중음성 유방암	
Datopotamab-DXd (다이이퍼산코/AZ)	TROP2	NCT05629585 (TROPION Breast03)	3 상	임핀지(PD-L1)	수술 전 화학요법 이후 삼중음성 유방암	
		NCT03742102 (BEGONIA)	1b/2 상	임핀지(PD-L1)	전이성 삼중음성 유방암 1 차 치료제	ORR: 74% (PD-L1 발현율과 관계없이), no DLTs [이상반응] 폐섬유증/폐렴 없음

자료: 2023 ASCO EDUCATIONAL BOOK, 현대차증권

<표2> 레고켄바이오 전환우선주 보통주 전환 현황

전환우선주 발행	발행주식수	전환가액(원)	총액(백만원)
2021-08-08	3,013,180	53,100	160,000
리픽싱 이후	4,017,573	39,825	160,000
보통주 전환			
보통주 전환	전환주식수	전환가액(원)	총액(백만원)
2022-12-22	1,129,943	39,825	45,000
2023-01-31	908,473	39,825	36,180
2023-12-07	677,965	39,825	27,000
2023-12-22	221,465	39,825	8,820
총 전환수량	2,937,846	39,825	117,000
잔여수량	1,079,727	39,825	43,000

자료 : 현대차증권 정리

〈표3〉 Trop2-ADC 글로벌 M&A 및 기술이전 계약 현황

계약체결일	회사명	계약상대방	계약종류	파이프라인	임상단계 (계약당시)	선금금 (백만달러)	계약 규모 (백만달러)
2020-07-27	아스트라제네카	다이이치산쿄	기술이전	Dato-DXd	임상 1 상	1,000	6,000
2020-09-13	길리어드	이뮤노메딕스	M&A	Trodely	임상 3 상		21,000
2023-08-07	BioNtech	Duality	기술이전	DB-1305	임상 1/2 상	비공개	비공개
2023-10-19	머크	켈론	기술이전	MK-2870	임상 3 상	175	9,475
2023-12-26	얀센(J&J)	레고켄바이오	기술이전	LCB84	임상 1 상	100	1,723

자료 : 각 사, 현대차증권 정리

〈표4〉 레고켄바이오 기술이전 계약 현황

구분	파트너	파이프라인	타겟	계약체결일	선금금(억원)	계약규모(억원)
ADC	포순제약	LCB14	HER2	2015-08	비공개	208
	다케다	Linker for 3 targets	-	2019-03	비공개	4,548
	익수다	Linker/Toxin for 3 targets	-	2020-04	비공개	9,200
	익수다	LCB73	CD19	2020-05	61	2,784
	시스톤	LCB71	ROR1	2020-10	113	4,099
	픽시스	LCB67	DLK1	2020-12	105	3,255
	소티오	Linker/Toxin for 5 targets	-	2021-11	비공개	12,127
	익수다	LCB14	HER2	2021-12	비공개	11,864
	암젠	Linker/Toxin for 5 targets	-	2022-12	비공개	16,050
	얀센	LCB84	TROP2	2023-12	1,304	22,458
합성신약	GC 녹십자	Nokxaban(FXa inhibitor)	-	2009-06	200	300
	하이헤바이오	Delpazolid (옥사졸리디논계 항생제)	-	2016-12	60	240
	브릿지바이오	BBT-877(ATX inhibitor)	-	2017-05	비공개	비공개

자료 : 레고켄바이오, 현대차증권 정리

〈표5〉 레고켐바이오 파이프라인 현황

구분	프로젝트	적응증	발굴	전임상	임상1상	임상2상	임상3상	라이선스 보유	기술이전기업
ADC Platform Licensing	LCB69	Solid, Heme						Takeda	Takeda
	LCB85	Solid, Heme						IKSUDA	IKSUDA
	LCB91	Solid, Heme						비공개	비공개
	LCB06A	Solid, Heme						비공개	비공개
	LCB18A	비공개						비공개	비공개
	LCB19A	비공개						Antengene	Antengene
	LCB20A	비공개						SOTIO	SOTIO
	LCB42A	비공개						AMGEN	AMGEN
	LCB36A	비공개						비공개	비공개
ADC Product Licensing	LCB14 (HER2-MMAF)	BC						Fosun(China)	Fosun
		NSCLC, Solid, CRC, GC							
		BC						IKSUDA	IKSUDA
	LCB73 (CD19-pPBD)	ALL, NHI, CLL, DLBCL						IKSUDA	IKSUDA
	LCB71 (ROR1-pPBD)	CLL, MCL, ALL, TNBC, NSCLC						CStone	CStone
	LCB67 (DLK1-MMAE)	SCLC, HCC, NB, RD, MDS, AML						비공개	Pyxis
	LCB84 (Trop2-MMAE)	Solid						얀센	얀센
	LCB97	Solid						LCB	-
	LCB02A	Solid, Heme						LCB	-
	LCB87	Heme						LCB & Diatheva	-
	LCB22A	Solid						LCB & 비공개	-
	LCB28A	Solid						LCB	-
	LCB41A (B7-H4)	Solid, Heme						LCB & NextCure	-
	LCB11A (bs-ADC)	-						LCB	-
	LCB36 (bs-ADC)	-						LCB	-

자료 : 레고켐바이오, 현대차증권 정리

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	23	55	49	32	33
증가율 (%)	9.6	138.2	-9.4	-34.9	3.9
매출원가	15	17	14	14	16
매출원가율 (%)	67.1	31.1	28.0	45.0	46.6
매출총이익	8	38	36	18	18
매출이익률 (%)	32.9	68.9	72.0	55.0	53.4
증가율 (%)	-7.6	398.3	-5.3	-50.2	0.9
판매관리비	21	26	65	45	68
판매비율 (%)	93.8	47.2	132.3	141.2	203.2
EBITDA	-12	15	-27	-25	-46
EBITDA 이익률 (%)	-51.1	26.8	-54.2	-76.7	-137.4
증가율 (%)	적지	흑전	적전	적지	적지
영업이익	-14	12	-30	-28	-50
영업이익률 (%)	-60.9	21.7	-60.3	-86.2	-149.7
증가율 (%)	적지	흑전	적전	적지	적지
영업외손익	-11	5	19	6	3
금융수익	1	6	22	4	10
금융비용	0	1	3	1	8
기타영업외손익	-12	0	1	3	0
종속/관계기업관련손익	0	0	2	1	0
세전계속사업이익	-25	17	-9	-21	-47
세전계속사업이익률	-110.3	30.5	-17.9	-63.8	-142.0
증가율 (%)	적지	흑전	적전	적지	적지
법인세비용	0	1	-2	3	-2
계속사업이익	-25	16	-7	-23	-45
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-25	16	-7	-23	-45
당기순이익률 (%)	-108.8	29.4	-14.1	-72.7	-136.0
증가율 (%)	적지	흑전	적전	적지	적지
지배주주지분 순이익	-25	16	-7	-23	-45
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-3	3	-1	-1
총포괄이익	-25	13	-4	-24	-46

(단위:십억원)					
현금흐름표	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동으로인한현금흐름	-11	27	-15	-42	-7
당기순이익	-25	16	-7	-23	-45
유형자산 상각비	1	1	1	2	3
무형자산 상각비	1	1	2	1	2
외환손익	0	0	0	0	2
운전자본의 감소(증가)	-1	9	-9	-25	17
기타	13	-1	-2	4	15
투자활동으로인한현금흐름	-47	28	0	-44	-17
투자자산의 감소(증가)	-3	-3	4	-14	3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-3	-3	-18	-4
기타	-42	33	-1	-12	-16
재무활동으로인한현금흐름	60	3	3	171	3
차입금의 증가(감소)	0	2	2	6	-6
사채의 증가(감소)	-15	0	0	0	0
자본의 증가	77	0	4	170	-256
배당금	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-3	-5	265
기타현금흐름	0	0	0	0	-2
현금의증가(감소)	2	57	-12	85	-23
기초현금	8	10	67	55	140
기말현금	10	67	55	140	117

* KIFRS 연결 기준

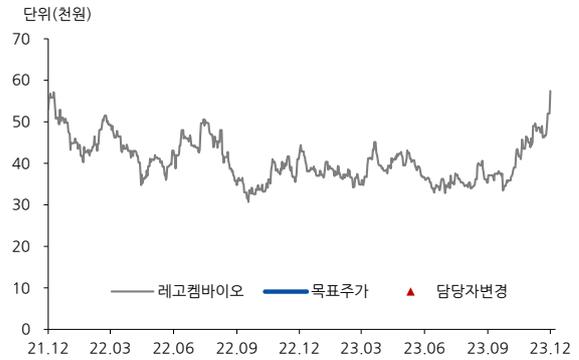
(단위:십억원)					
재무상태표	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	89	110	100	229	191
현금성자산	10	67	55	140	117
단기투자자산	59	29	23	41	52
매출채권	17	10	21	22	13
채고자산	1	0	0	0	0
기타유동자산	3	3	2	25	9
비유동자산	32	34	36	64	66
유형자산	3	6	8	24	26
무형자산	10	9	8	9	8
투자자산	17	18	17	31	31
기타비유동자산	1	1	3	0	0
기타금융유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	122	144	136	293	256
유동부채	10	14	14	17	29
단기차입금	0	0	0	0	3
매입채무	8	7	7	7	7
유동성장기부채	0	0	0	3	9
기타유동부채	2	7	7	7	9
비유동부채	6	10	10	17	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	2	4	9	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	8	6	8	4
기타금융유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	16	24	24	34	33
지배주주지분	106	120	112	259	223
자본금	6	6	12	14	14
자본잉여금	182	183	181	350	94
자본조정 등	1	1	2	2	5
기타포괄이익누계액	0	0	3	2	2
이익잉여금	-84	-70	-86	-110	109
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	106	120	112	259	223

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
EPS(당기순이익 기준)	-1,181	755	-307	-970	-1,864
EPS(지배순이익 기준)	-1,181	755	-307	-970	-1,864
BPS(자본총계 기준)	4,403	4,992	4,651	9,497	8,072
BPS(지배지분 기준)	4,403	4,992	4,651	9,497	8,072
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	N/A	35.0	N/A	N/A	N/A
P/E(지배순이익 기준)	N/A	35.0	N/A	N/A	N/A
P/B(자본총계 기준)	6.4	5.3	15.1	5.9	5.3
P/B(지배지분 기준)	6.4	5.3	15.1	5.9	5.3
EV/EBITDA(Reported)	NA	32.3	NA	NA	-20.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	흑전	적전	적지	적지
EPS(지배순이익 기준)	적지	흑전	적전	적지	적지
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	N/A	14.2	N/A	N/A	-18.7
ROE(지배순이익 기준)	N/A	14.2	N/A	N/A	-18.7
ROA	N/A	12.0	N/A	N/A	-16.4
안정성 (%)					
부채비율	15.2	20.3	21.2	13.3	14.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	N/A	457.8	N/A	N/A	N/A

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.08.20	NOT RATED	-		
2021.11.18	NOT RATED	-		
2021.12.28	NOT RATED	-		
2022.06.30	NOT RATED	-		
2022.09.13	NOT RATED	-		
2023.03.23	NOT RATED	-		
2023.12.27	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 레고켐바이오 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 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 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 엄민용의 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 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	89.1%
보유	18건	10.9%
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.