

2018년 9월 3일 | Equity Research

레고켐바이오(141080)

ADC 핵심기술은 링커기술

레고켐의 핵심기술력은 화학의약품

레고켐바이오(이하 레고켐)의 플랫폼 기술은 레고케미스트리라고 불리우는 신약발굴 기반기술과 화학합성에 기반을 두었기에 안정적인 링커 제조가 가능한 ConjuALL 기술 즉 ADC(Antibody–Drug Conjugate) 기술이다. 레고켐은 레고케미스트리 기반기술을 바탕으로 항생제와 항응혈제를 개발하고 있으며, ADC 플랫폼 기술을 통해 다양한 항암제 타겟의 항체에 적용 항체–약물 결합체 후보물질들을 해외 제약사들과 공동연구를 수행 중에 있다.

차별화된 ADC 플랫폼 기술

ADC 기술은 항체의약품의 암 살상 효능을 증가시키고자 하는 니즈에서 출발하였으나, 항체와 독성물질을 연결하는 링커의 불안정성으로 인해 risk/benefit 관점에서 위험요소를 더 많이 내포하고 있는 단점이 있다. 레고켐은 화학합성에 대한 높은 기술력을 바탕으로 혈중 안정성이 뛰어난 링커와 고유결합 방법을 활용, 약효와 안전성을 동시에 개선시킬 수 있는 차세대 ADC 플랫폼 기술을 확보하였다. 이러한 우수한 기반 기술을 바탕으로 2017년 1월 글로벌 제약사인 타케다사와 리서치 라이선스 계약을 체결, 다양한 후보물질 도출 작업을 진행하고 있으며, 적절한 후보물질 도출 시 본 계약 체결을 기대할 수 있게 되었다.

ADC 기술의 임상 POC가 입증만 된다면...

레고켐의 기업가치가 결국 퀸텀 점프 될 수 있는 시점은 파트너사와 공동개발 중인 ADC 후보물질이 실제 임상에서 기존 항체의약품 대비 더 뛰어난 암 살상 효능을 나타냄으로써 레고켐의 ADC 플랫폼 기술이 임상학적으로 입증되는 순간일 것으로 보인다. 1세대 ADC 플랫폼 기술이 적용된 Adcetris를 개발 상용화에 성공한 Seattle Genetics사의 사례를 볼 수 있듯이, 차세대 ADC 플랫폼 기술을 보유한 레고켐은 충분히 포텐셜을 가진 기업이라 할 수 있다.

관심종목

Not Rated

CP(8월31일): 41,900원

Key Data

	2018	2019
KOSDAQ 지수 (pt)	816.97	
52주 최고/최저(원)	72,000/28,300	
시가총액(십억원)	443.7	
시가총액비중(%)	0.16	
발행주식수(천주)	10,589.9	
60일 평균 거래량(천주)	52.4	
60일 평균 거래대금(십억원)	2.0	
18년 배당금(예상,원)	0	
18년 배당수익률(예상,%)	0.00	
외국인지분율(%)	3.51	
주요주주 지분율(%)		
김용주 외 9 인	15.90	
장일태 외 3 인	8.63	
주가상승률	1M 6M 12M	
절대	25.8 (29.5)	17.7
상대	19.4 (26.0)	(5.2)

Consensus Data

	2018	2019
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	십억원	0.0	0.0	1.8	16.7	22.1
영업이익	십억원	0.0	0.0	(8.0)	(10.2)	(9.8)
세전이익	십억원	0.0	0.0	(8.4)	(15.4)	(13.5)
순이익	십억원	0.0	0.0	(8.2)	(14.7)	(12.9)
EPS	원	0	0	(1,067)	(1,561)	(1,300)
증감율	%	N/A	N/A	N/A	적지	적지
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	5.23	5.87	8.31
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	N/A	N/A	(38.16)	(28.53)	(23.89)
BPS	원	0	0	4,774	6,042	4,843
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 선민정

02-3771-7785

rssun@hanafn.com

RA 박현우

02-3771-7606

auseing@hanafn.com

1. 레고켐의 플랫폼 기술

1) 차세대 ADC 플랫폼 기술

ADC는 항체의 높은 특이도와 합성의약품의 항암효과를 동시에 총족

화학요법과 방사선 요법의 항암 치료는 암세포 이외의 분열이 활발한 다른 정상세포(면역세포, 조혈세포 등)도 같이 살상시켜서 많은 부작용을 야기하였다. 이로 인해 암세포만을 특이적으로 살상시킬 수 있는 항암제 개발의 필요성이 증대하였고 이러한 니즈에 부합하여 탄생한 의약품이 바로 항체치료제이다. 항체치료제는 항체의 특성상 암세포에 과발현되어 있는 단백질을 타겟, 선택적으로 암세포에만 결합하여 부작용을 줄일 수 있는 획기적인 치료방법이었으나, 문제는 암세포와의 특이도만을 고려 실제 항암효과 즉 암살상 효과는 기대 이하인 경우가 많았다.

따라서 암세포만에만 특이적으로 반응하지만 암살상 효과도 뛰어난 치료제 개발에 대한 수요가 증가하였고, 이러한 니즈에 부합하여 탄생한 개념이 바로 항체-약물 결합체 즉 ADC(Antibody-Drug Conjugate)라고 할 수 있다.

ADC는 항체가 암세포에 과발현 되어 있는 단백질에 결합, 선택적으로 암세포만을 타겟하면, 항체와 결합된 타겟 단백질이 암세포 내로 들어가서(Endocytosis), 세포 내에서 분해(Proteolysis), 독성을 지닌 약물이 방출(Drug release), 암세포를 살상시키는 원리이다.

그림 1. ADC 기본 개념과 작용 원리(Mode of Action)



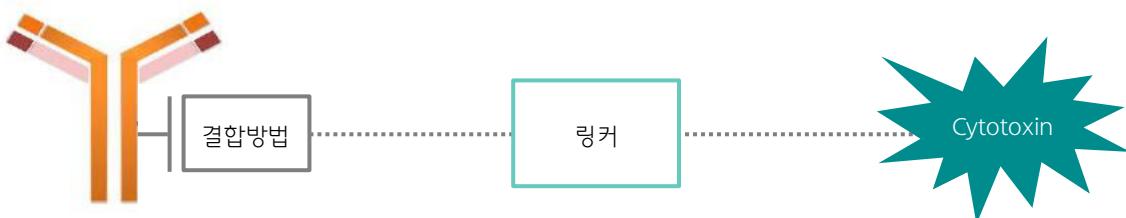
자료: 레고켐바이오, 하나금융투자

1세대 ADC의 기술적 한계

이와 같은 니즈에 의해 ADC 기술이 개발되었으나, 항체와 독성물질을 연결하는 링커가 불안정함에 따라 독성물질이 암세포에 도달하기 이전 항체와 분리, 암세포가 아닌 다른 세포를 살상시킴으로써 많은 부작용을 야기하였다. 1세대 ADC 기술로 개발된 케사일라(Kadcyla, 허셉틴에 emtansine이라는 독성물질이 결합한 형태)의 경우 이러한 독성의 이슈로 인해 허셉틴을 대체하지 못한 채 허셉틴에 치료효과가 낮은 2차 치료제로만 활용되고 있다.

그림 2. ADC 분야 주요 Unmet Needs 및 해결방안

혈중에서 안정적인 링커를 활용 암세포까지 약물을 직접 전달할 수 있는 단일물질 ADC 필요



구분	항체	결합방법	링커	Toxin
미충족 수요 (Unmet Needs)	<ul style="list-style-type: none"> ADC 용 항체 변형에 따른 고유물성 손실 <ul style="list-style-type: none"> - PK Profile - Binding Affinity 	<ul style="list-style-type: none"> 혼합물질 결합 방식 <ul style="list-style-type: none"> - 다수의 불순물 생성 	<ul style="list-style-type: none"> 혈 중 안정성 <ul style="list-style-type: none"> - 혈 중 링커 분리에 따른 약효 및 안전성 감소 Toxin Release Rate <ul style="list-style-type: none"> - 암세포 내 특신 분리를 향상 필요 	<ul style="list-style-type: none"> 높은 항암효과 필요 암세포의 내성으로 인한 약효 상실
해결방안 (Solutions)	<ul style="list-style-type: none"> ADC 용 항체 구조의 변형 최소화 	<ul style="list-style-type: none"> 단일물질 결합 방식 <ul style="list-style-type: none"> - 순도 높은 단일물질 생성 	<ul style="list-style-type: none"> 혈 중 안정적 링커 암세포 내 특정효소에 의한 효율적 약물 유리 	<ul style="list-style-type: none"> 신규 MOA 기반 Toxin

자료: 레고켐바이오, 하나금융투자

혈증 안정성이 확보된 링커의 개발

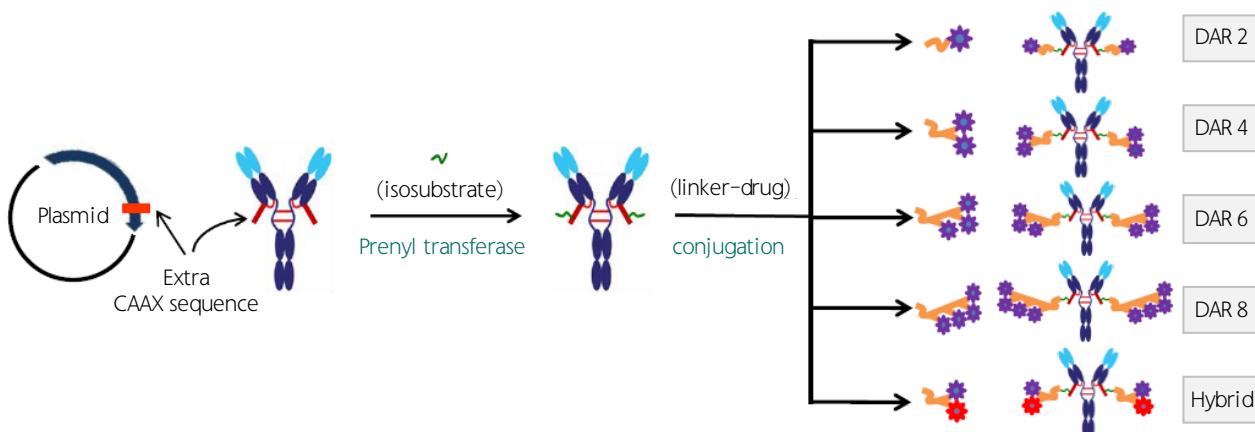
균일한 ADR

단일물질의 ADC 개발 가능

레고켐은 혈증 안정성이 확보된 링커를 개발 독성물질을 암세포까지 안전하게 전달해 줌으로써 1세대 ADC 기술의 한계를 극복한 것으로 평가받는다. 더불어 랜덤(random)하게 항체와 독성물질이 결합했었던 1세대 기술과는 달리 링커가 부착될 수 있는 부위(CAAX Body)를 항체에 삽입시킴으로써 특정 부위에만 독성물질이 결합할 수 있게 drug antibody ratio(DAR)를 확정, 단일물질의 ADC를 제조할 수 있다. 최근에는 CAAX Body가 없이도 링커를 결합시킬 수 있게 기술을 발전시킴으로써, CAAX body 삽입으로 인해 자신들의 항체 변형을 꺼려온 기존 항체의약품을 보유한 회사와의 적극적인 공동개발을 기대해 본다.

그림 3. 레고켐의 차세대 ADC 플랫폼 기술: ConjuALL

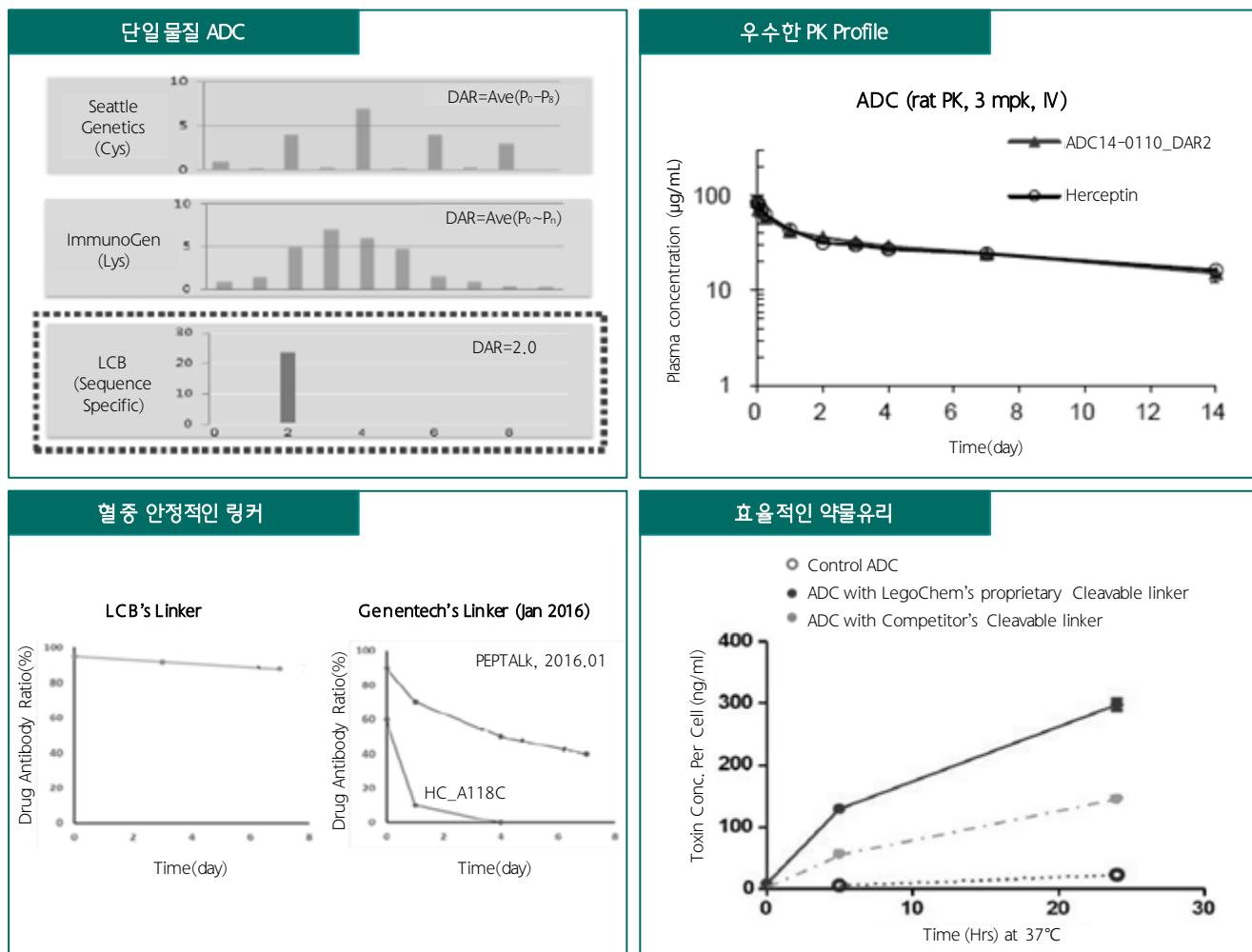
혈증 안정적인 Cleavable 링커와 고유결합 방법을 활용, 약효와 안전성을 동시에 개선



Site-Specific Conjugation	Linker Stability	Efficient Toxin Release	Universality (Ab carrier, Toxins)	Tailored DAR & hybrid toxins
<ul style="list-style-type: none"> 단일물질(Defined DAR) 우수한 PK 및 항체변형 최소 (PK of ADC = mAb PK) 대량생산성 검증 완료 독자기술 ADC 특허(미국) 	<ul style="list-style-type: none"> 우수한 혈증 안정성 링커와 다양한 접합기술 활용 항체 결합 가능 (기존 CaaX바디를 활용 하여 접합 → 현재 CaaX 없이도 접합가능) 	<ul style="list-style-type: none"> 효소(β-Glucuronidase)를 활용한 암세포 내에서 효율적인 약물유리 	<ul style="list-style-type: none"> 항체 범용성 : Herceptin, ROR1, CD19, DLK1 다양한 톡신 : MMAE, MMAF, PBD, etc. 적용가능 기술의 확장 : Protein-Drug Conjugates(PDCs) 	<ul style="list-style-type: none"> 맞춤형 DAR(DAR = 2, 4, 6, 8...) 다양한 적응증 치료를 위한 이중 톡신 접합 기술 독자 PBD 프로드러그 기술

자료: 레고켐바이오, 하나금융투자

그림 4. ConjuALL의 차별적 장점



자료: 레고켐바이오, 하나금융투자

레고켐의 ADC 플랫폼 기술:

ConjuALL

다양한 글로벌 제약사들과

공동개발 추진

레고켐은 다양한 항체에 이러한 차세대 ADC 플랫폼 기술을 적용. 그림 5와 같이 다수의 파이프라인을 확보하였으며, 다양한 파트너사와 공동개발을 추진하고 있다. 특히 허셉틴 항체에 레고켐의 ADC 플랫폼 기술(ConjuALL)이 적용된 물질(HER2-ADC)은 중국 푸싱제약(FOSUN PHARMA)과 기술이전 계약을 체결. 현재 푸싱제약은 IND 신청서를 제출 올해 말 환자 모집을 시작, 임상 1상을 수행할 수 있을 것으로 기대된다. 이러한 HER2-ADC는 각종 암세포를 대상을 실현해 본 결과 기존 허셉틴 및 케사일라 대비 뛰어난 항암효과를 보이고 있어서 향후 임상에서 고무적인 결과를 기대할 수 있다.

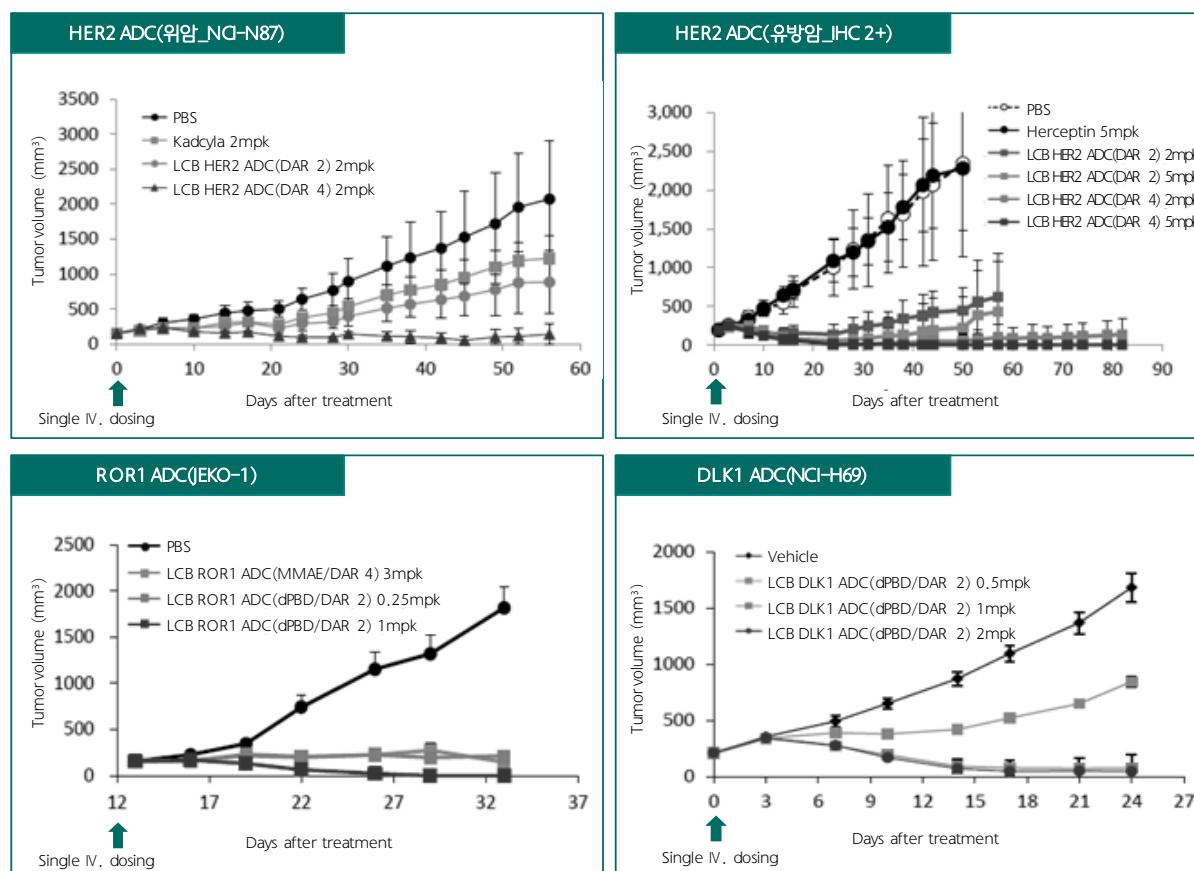
레고켐바이오의 안정적인 링커로 인한 ADC 플랫폼 기술이 인정받아 2017년 1월 타케다사와 기술이전을 위한 리서치 라이선스(Research License, 타케다사가 개발한 항체와 독성물질에 레고켐바이오사의 링커를 적용) 계약을 체결하였으며, 물질평가 후 본 계약 체결이 기대된다.

그림 5. 레고켐의 ADC 파이프라인

프로젝트		적용 중 / 타겟	후보물질	전임상	임상1상	임상2상	파트너사	비고
Platform	LCB69	고령암/혈액암	→				타케다	글로벌
	LCB85	고령암/혈액암	→				S사(미국)	글로벌
	LCB14	HER2	글로벌	→			-	글로벌
	LCB71	ROR1	→				ABLbio	공동개발
	LCB67	DLK1	→				BioLogics	글로벌
	LCB73	CD19	→				NovImmune	공동개발
ADC Products	LCB76	EGFRv III	→				삼성메디슨센터	자사주도
	LCB89	고령암/혈액암	→				ABLbio	공동개발
	LCB84	고령암/혈액암	→				O사	공동개발
	LCB88	Undisclosed	→				S사	공동개발
	-	Undisclosed	→				D사	공동개발
	-	Undisclosed	→				P사	공동개발

자료: 레고켐바이오, 하나금융투자

그림 6. ConjuALL의 항암효과



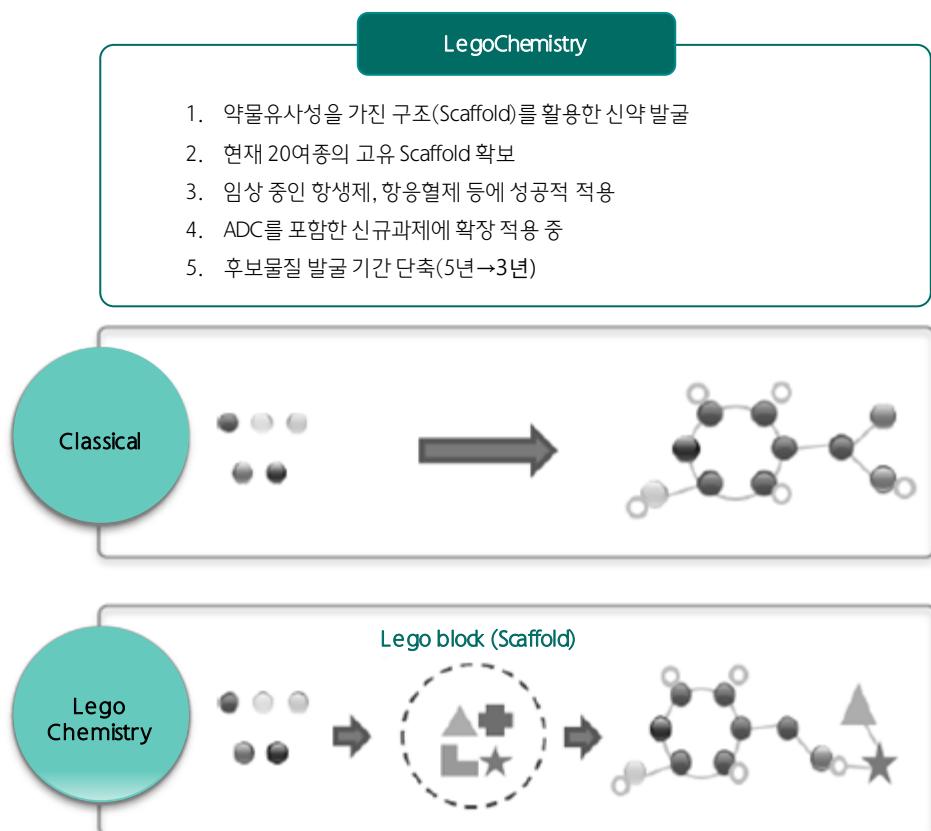
자료: 레고켐바이오, 하나금융투자

2) 합성의약품 플랫폼 기술 LegoChemistry

레고켐은 Medicinal Chemistry에
강점이 있는 회사

레고켐이 ADC의 링커기술이 뛰어날 수 있었던 이유는 이 회사의 시작이 바로 Medicinal Chemistry, 즉 화학합성 기술력이 뒷받침되었기 때문이다. 원래 레고켐은 화학 합성의약품으로 시작된 회사로 합성의약품에 대한 플랫폼 기술을 보유하고 있으며, 레고켐은 이를 LegoChemistry라고 명명하고 있다. LegoChemistry는 약물 유사성을 가진 구조(scaffold)를 활용한 신약발굴 플랫폼 기술로 레고켐은 현재 약 20여 종의 고유 scaffold를 확보하고 있다. 이를 적용하게 되면 기존 5년 이상 걸린 후보물질 발굴기간을 3년 이내로 단축시킬 수 있으며, 레고켐은 항생제와 항응혈제 개발에 적용 현재 5개 정도의 후보물질을 개발하였다.

그림 7. LegoChemistry 개념



자료: 레고켐바이오, 하나금융투자

그림 8. 레고켐의 합성신약 파이프라인

	프로젝트	적용 중	후보물질	전임상	임상1상	임상2a상	임상2b상	파트너사	비고
Antibiotics (항생제)	Delpazolid (경구용)	그람양성균 (다제내성 결핵, MRSA, VRE)	전임상(미국)/Ph1, Ph2a(한국)		글로벌				FDA 희귀의약품 지정 FDA QIDP Fast Trzck
	Delpazolid (주사용)		중국					HaiHe Biopharma	기술이전 ('16.12)
	LB10-2000				NIH				
	LCB18-0055 (Beta-lactamase Inhibitor)	그람음성균			NIDA			GEOM Therapeutics	합작회사(M) NIH 임상 지원 BLI 기술이전(완료)
Anticoagulant (항응혈제)	LCB02-0133 (Nokxaban, Fxa Inhibitor)	항응혈제	미국					녹십자	글로벌(중재외) (Profit Sharing)
			중국						기술이전 ('18.01)
Antifibrotic (항섬유화제)	LCB17-0877 (ATX Inhibitor)	특발성 폐섬유			미국			브릿지 바이오	글로벌 (Profit Sharing)

자료: 레고켐바이오, 하나금융투자

합성신약의 타겟 항생제 시장

신규 항생제에 대한 unmet needs가
높은 상황

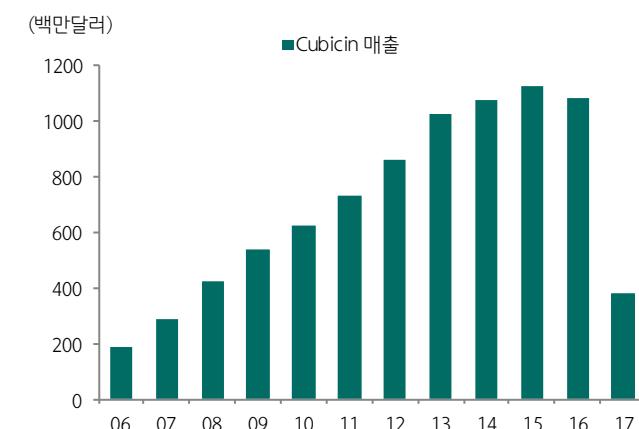
레고켐은 항생제에 중점을 두고 합성신약 파이프라인을 개발하고 있는데 소위 슈퍼 박테리아라고 불리우는 내성균이 꾸준히 증가하고 글로벌 제약사들의 신규 항생제 개발 수는 감소함에 따라 항생제 개발에 대한 unmet needs가 증가하고 있다. 더불어 슈퍼 박테리아의 항생제로 알려진 화이자사의 자이복스(zyvox)와 머크사의 큐비신(Cubicin)이 각각 2015년과 2016년 특허가 만료되면서 신규 항생제 개발의 필요성이 증가하고 있다.

그림 9. 자이복스 매출액



자료: 하나금융투자

그림 10. 큐비신 매출액



자료: 하나금융투자

2. Seattle Genetics사의 사례

1) 상용화된 ADC 의약품을 보유한 회사

Seattle Genetics사는
상용화된 ADC 제품 보유
121억 달러 시총 형성

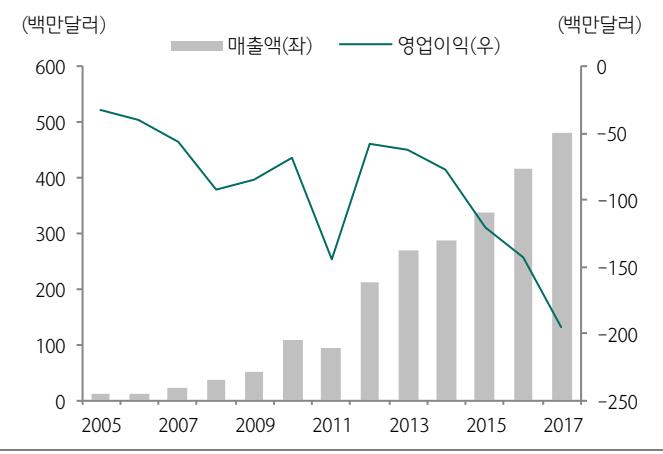
ADC(Antibody Drug Conjugate) 플랫폼 기술을 보유한 Seattle Genetics사의 경우 2011년 8월 미 FDA로부터 림프종과 역형성큰세포림프종(anaplastic large cell lymphoma) 치료제로 Adcetris(Brentuximab vedotin)가 신속승인을 획득 시판되기 시작하였으며, 2017년 기준 3억 760만 달러 매출액을 기록하고 있다. Seattle Genetics사의 플랫폼 기술은 상용화되어 기술력이 확실하게 입증 현재 글로벌 제약사들과 여러 개의 파이프라인에 대해 collaboration을 활발하게 진행 중에 있다. 2017년 기준 아직까지 연간으로는 1억 2,553만 달러의 순이익 적자를 기록 중이지만 Seattle Genetics사의 ADC 플랫폼 기술은 상용화되었다는 점에서 그 가치를 인정받아 현재 약 121억 달러의 시총을 형성하고 있다.

그림 11. Adcetris 연도별 매출현황



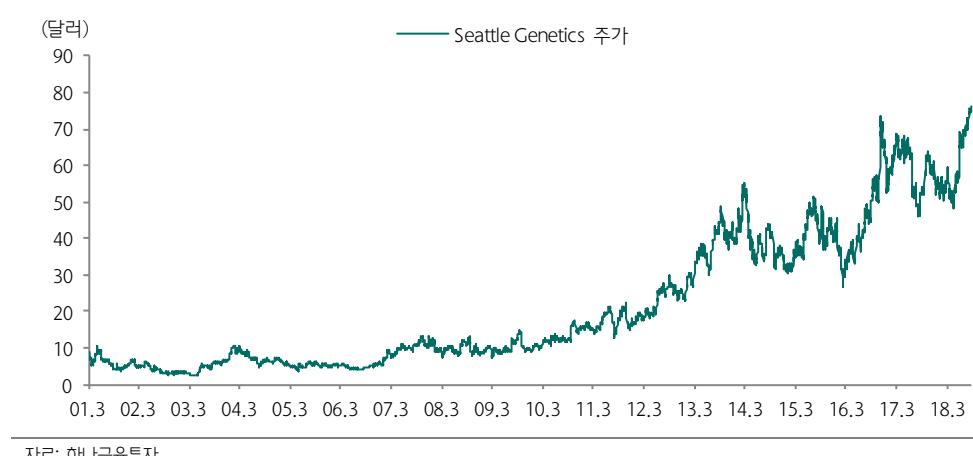
자료: 하나금융투자

그림 12. Seattle Genetics사의 매출액 및 영업이익



자료: 하나금융투자

그림 13. Seattle Genetics 주가차트



자료: 하나금융투자

그림 14. Seattle Genetics사의 collaboration

Brentuximab Vedotin

		전임상	Phase 1	Phase 2	Phase 3	협력사
비호지킨림프종	ECHELON-2: Frontline CD30-expressing peripheral T-cell lymphoma (PTCL, also known as MTCL)			2018년 3상 데이터 기대		다케다
	CheckMate 436: Relapsed NHL (+ nivolumab)			등록중		다케다
호지킨림프종	CheckMate 812: Relapsed HL (+ nivolumab)			등록중		다케다
	Frontline HL in patients ≥ 60 (+ nivolumab)			등록중		다케다
	Second-line HL (+ nivolumab)			등록중		다케다
	CheckMate 744: Relapsed cHL (+ nivolumab)			등록중		다케다

Additional Late-Stage Programa

고령암

		전임상	Phase 1	Phase 2	Phase 3	협력사
Enfortumab vedotin	EV-301: Urothelial cancer post-checkpoint inhibitors			Planned		Asteelas
	EV-201: Urothelial cancer post-checkpoint inhibitors			Pivotal / 등록완료		Asteelas
	EV-103: First-line urothelial cancer (+ checkpoint inhibitors)			등록중		Asteelas
Tistumab vedotin	innovaTV 204: Recurrent cervical cancer			Pivotal		Genmab
	innovaTV 207: Other solid tumors			등록중		Genmab

유방암

		전임상	Phase 1	Phase 2	Phase 3	협력사
Tucatinib	HER2CLIMB: HER2-positive breast cancer			Pivotal		Genmab
Ladiratuzumab vedotin	I-SPY 2: HER2-negative breast cancer			등록중		
	Triple negative breast cancer (TNBC) (+ pembrolizumab)			등록중		
	MORPHEUS: TNBC (+ atezolizumab)			등록중		
	Breast cancer			Planned		

Early-Stage Programa

Auristatin ADC

		전임상	Phase 1	Phase 2	Phase 3	협력사
SGN-CD48A	재발/불응 다발성 골수종		등록중			

면역항암제

SEA-CD40	진행된 고령암 및 림프종	등록중				
SGN-2FF	진행된 고령암	등록중	UNUM			
ACTR-BCMA	다발성 골수종	등록중				
SEA-BCMA	다발성 골수종	Planned				

자료: Seattle Genetics, 하나금융투자

2) 레고켐의 퀸텀점프

레고켐 ADC의 임상 POC가 증명
된다면 퀸텀 점프 가능

레고켐의 ADC 기술이 뛰어나다는 것은 각종 실험 데이터들이 말해주고 있으며, 이러한 데이터를 바탕으로 수많은 회사들과 collaboration을 진행하고 있다. 이들 중 어느 하나라도 임상에서 ADC의 효과가 입증된다면, 레고켐 ADC 플랫폼 기술의 임상 POC가 증명되는 것이고 레고켐의 기업가치 또한 퀸텀 점프 할 수 있을 것으로 기대된다. 레고켐의 ADC 기술이 임상학적으로 입증만 된다면, 항체신약을 개발하고 있는 글로벌 제약사들의 러브콜이 끊이지 않을 것으로 기대된다.

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
		2013	2014	2015	2016	2017
매출액		0.0	0.0	1.8	16.7	22.1
매출원가		0.0	0.0	0.7	12.5	15.3
매출총이익		0.0	0.0	1.1	4.2	6.8
판관비		0.0	0.0	9.1	14.4	16.6
영업이익		0.0	0.0	(8.0)	(10.2)	(9.8)
금융손익		0.0	0.0	(0.3)	(0.7)	(0.8)
종속/관계기업손익		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익		0.0	0.0	(0.0)	(4.5)	(2.8)
세전이익		0.0	0.0	(8.4)	(15.4)	(13.5)
법인세		0.0	0.0	(0.2)	(0.6)	(0.6)
계속사업이익		0.0	0.0	(8.2)	(14.7)	(12.9)
증단사업이익		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익		0.0	0.0	(8.2)	(14.7)	(12.9)
비지배주주지분 순이익		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익		0.0	0.0	(8.2)	(14.7)	(12.9)
지배주주지분포괄이익		0.0	0.0	(8.2)	(14.8)	(12.8)
NOPAT		N/A	N/A	(7.9)	(9.8)	(9.4)
EBITDA		0.0	0.0	(7.7)	(8.0)	(7.2)
성장성(%)						
매출액증가율		N/A	N/A	N/A	827.8	32.3
NOPAT증가율		N/A	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA증가율		N/A	N/A	N/A	적지	적지
영업이익증가율		N/A	N/A	N/A	적지	적지
(지배주주)순이익증가율		N/A	N/A	N/A	적지	적지
EPS증가율		N/A	N/A	N/A	적지	적지
수익성(%)						
매출총이익률		N/A	N/A	61.1	25.1	30.8
EBITDA이익률		N/A	N/A	(427.8)	(47.9)	(32.6)
영업이익률		N/A	N/A	(444.4)	(61.1)	(44.3)
계속사업이익률		N/A	N/A	(455.6)	(88.0)	(58.4)

대차대조표		(단위: 십억원)				
		2013	2014	2015	2016	2017
유동자산		0.0	0.0	29.6	49.6	45.2
금융자산		0.0	0.0	19.1	32.2	23.2
현금성자산		0.0	0.0	2.4	3.0	8.6
매출채권 등		0.0	0.0	9.4	13.0	15.8
재고자산		0.0	0.0	0.0	0.4	0.9
기타유동자산		0.0	0.0	1.1	4.0	5.3
비유동자산		0.0	0.0	38.8	39.9	37.0
투자자산		0.0	0.0	1.5	5.0	5.3
금융자산		0.0	0.0	1.5	5.0	5.3
유형자산		0.0	0.0	3.5	6.9	7.8
무형자산		0.0	0.0	32.9	26.8	22.8
기타비유동자산		0.0	0.0	0.9	1.2	1.1
자산총계		0.0	0.0	68.4	89.6	82.2
유동부채		0.0	0.0	9.2	15.0	17.6
금융부채		0.0	0.0	1.8	6.2	6.7
매입채무 등		0.0	0.0	6.9	8.7	10.0
기타유동부채		0.0	0.0	0.5	0.1	0.9
비유동부채		0.0	0.0	16.1	14.5	15.1
금융부채		0.0	0.0	9.8	7.9	8.5
기타비유동부채		0.0	0.0	6.3	6.6	6.6
부채총계		0.0	0.0	25.3	29.5	32.8
지배주주지분		0.0	0.0	43.2	60.1	48.2
자본금		0.0	0.0	4.5	5.0	5.0
자본잉여금		0.0	0.0	75.1	106.3	107.1
자본조정		0.0	0.0	0.2	0.3	0.4
기타포괄이익누계액		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금		0.0	0.0	(36.7)	(51.4)	(64.3)
비지배주주지분		0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
자본총계		0.0	0.0	43.2	60.1	49.5
순금융부채		0.0	0.0	(7.5)	(18.2)	(8.0)

투자지표						
		2013	2014	2015	2016	2017
주당지표(원)						
EPS		0	0	(1,067)	(1,561)	(1,300)
BPS		0	0	4,774	6,042	4,843
CFPS		0	0	(922)	(768)	(617)
EBITDAPS		0	0	(992)	(850)	(724)
SPS		0	0	232	1,765	2,216
DPS		0	0	0	0	0
주가지표(배)						
PER		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR		N/A	N/A	5.2	5.9	8.3
PCFR		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR		N/A	N/A	107.7	20.1	18.2
재무비율(%)						
ROE		N/A	N/A	(38.2)	(28.5)	(23.9)
ROA		N/A	N/A	(24.1)	(18.6)	(15.1)
ROIC		N/A	N/A	(39.1)	(23.3)	(22.0)
부채비율		N/A	N/A	58.5	49.1	66.3
순부채비율		N/A	N/A	(17.3)	(30.3)	(16.2)
이자보상배율(배)		N/A	N/A	(9.2)	(9.5)	(7.3)

자료: 하나금융투자

현금흐름표		(단위: 십억원)				
		2013	2014	2015	2016	2017
영업활동 현금흐름		0.0	0.0	(8.8)	(13.0)	(8.2)
당기순이익		0.0	0.0	(8.2)	(14.7)	(12.9)
조정		0.0	0.0	1.4	7.5	7.1
감가상각비		0.0	0.0	0.4	2.2	2.6
외환거래손익		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타		0.0	0.0	1.0	5.3	4.5
영업활동 자산부채 변동		0.0	0.0	(2.0)	(5.8)	(2.4)
투자활동 현금흐름		0.0	0.0	9.2	(20.2)	11.9
투자자산감소(증가)		0.0	0.0	(1.5)	(3.5)	(0.3)
유형자산감소(증가)		0.0	0.0	(0.4)	(4.1)	(2.2)
기타		0.0	0.0	11.1	(12.6)	14.4
재무활동 현금흐름		0.0	0.0	0.2	33.7	2.0
금융부채증가(감소)		0.0	0.0	11.6	2.4	1.2
자본증가(감소)		0.0	0.0	79.6	31.6	0.8
기타재무활동		0.0	0.0	(91.0)	(0.3)	0.0
배당지급		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감		0.0	0.0	0.8	0.5	5.7
Unlevered CFO		0.0	0.0	(7.1)	(7.2)	(6.1)
Free Cash Flow		0.0	0.0	(9.1)	(17.3)	(10.4)



투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

레고켐바이오



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	최고/최저
18.09.03	Not Rated			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

- BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
- Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

- Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
- Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.9%	5.2%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2018년 8월 31일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 09월 03일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2018년 09월 03일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.