

레고켐바이오

NR

141080 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(07/17)	54,500원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2019. 07. 18

특발성폐섬유증 치료제 기술이전

News

브릿지바이오테라퓨틱스 1조4,600억원 규모 기술수출 성공:

- 7/18 보도에 따르면 브릿지바이오테라퓨틱스(이하 브릿지바이오)가 베링거인겔하임과 특발성폐섬유증 (IPF, Idiopathic Pulmonary Fibrosis)를 포함한 섬유화 간질성 폐질환 치료를 위한 Autotaxin 저해제 계열의 신약후보물질 BBT-877의 기술이전 계약을 체결. 전체 계약규모는 11억 유로(1조 4,600억원), 계약금 및 단기 마일스톤 4,500만유로(600억원)을 수령 예정.
- BBT-877은 레고켐바이오가 개발하여 2017년 5월 브릿지바이오 기술이전한 물질로 사전 합의한 비율에 따라 이익을 배분 받게 됨.

Comment

- 기존 계획대로 연내 임상1상이 완료되면 계약금과 마일스톤을 포함하여 레고켐바이오가 초기 수취할 금액은 300억원 수준으로 예상. BBT-877은 연내 1상 완료, 12개월 이내 임상2상 진입 예정. 임상 진행에 따라 지속적으로 마일스톤 및 상업화 시 로열티 수취 기대.
- Autotaxin 저해제는 벨기에의 갈라파고스NV(NASDAQ: GLPG)가 임상3상 단계로 가장 앞서 있음. 갈라파고스는 7/14 길리어드와 50억달러(6조원) 규모로 신약 공동연구 협약과 갈라파고스의 모든 제품에 대한 사용권과 옵션 권한을 받는 계약을 체결함. 브릿지바이오에 따르면 BBT-877은 동물실험 결과에서 경쟁 약물 대비 동등 이상의 효과와 안전성을 기대할 수 있다고 함. BBT-877은 IPF 이외에도 비알콜성지방간염(NASH) 및 특정 암에 대한 치료제로 적응증 확장 가능성 있음.
- 이번 기술이전으로 레고켐바이오의 R&D 역량 재확인. payload(세포독성약물)를 개선한 ADC 파이프라인의 기술이전 기대.

Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data	
(단위: 십억원, 원, 백, %)							
FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018	52주 최저/최고	30,800/62,400원
매출액	NA	2	17	22	25	KOSDAQ /KOSPI	666/2,073pt
(증가율)	NA	NA	750.0	29.4	13.6	시가총액	5,777억원
영업이익	NA	-8	-10	-10	-16	60일-평균거래량	77,499
(증가율)	NA	NA	적지	적지	적지	외국인지분율	6.3%
지배주주순이익	NA	-8	-15	-13	-26	60일-외국인지분율변동추이	-0.4%p
EPS	NA	-1,067	-1,561	-1,300	-2,446	주요주주	김용주 외 9인 14.4%
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA		
PBR (H/L)	NA / NA	9.4/3.5	8.5/3.7	8.7/4.8	8.6/3.5		
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA		
영업이익률	NA	-450.0	-61.1	-44.6	-63.3		
ROE	NA	-19.1	-28.5	-23.9	-34.4		
						주가상승률	1M 3M 12M
						절대기준	12.3 -11.5 45.1
						상대기준	21.2 1.8 78.6

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	NA	30	50	45	93
한금및현금성자산	NA	2	3	9	10
매출채권및기타채권	NA	9	13	16	18
재고자산	NA	0	0	1	1
비유동자산	NA	39	40	37	28
유형자산	NA	3	7	8	10
무형자산	NA	33	27	23	10
투자자산	NA	1	5	5	7
자산총계	NA	68	90	82	122
유동부채	NA	9	15	18	10
매입채무및기타채무	NA	7	9	10	9
단기차입금및단기사채	NA	2	6	7	0
유동성장기부채	NA	0	0	0	0
비유동부채	NA	16	14	15	6
사채및장기차입금	NA	10	8	9	0
부채총계	NA	25	29	33	16
자본금	NA	5	5	5	6
자본잉여금	NA	75	106	107	184
이익잉여금	NA	-37	-51	-64	-90
비배주주지분	NA	0	0	1	4
자본총계	NA	43	60	49	105

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	2	17	22	25
매출원가	NA	1	12	15	19
매출총이익	NA	1	4	7	6
영업이익	NA	-8	-10	-10	-16
EBITDA	NA	-8	-8	-7	-13
영업외손익	NA	0	-6	-4	-10
금융손익	NA	0	-1	-1	1
투자손익	NA	0	0	0	0
기타영업외손익	NA	0	-5	-3	-11
세전이익	NA	-8	-15	-13	-26
중단사업이익	NA	0	0	0	0
당기순이익	NA	-8	-15	-13	-26
자배주주지분순이익	NA	-8	-15	-13	-26
비배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
총포괄이익	NA	-8	-15	-13	-26
총감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	831.3	32.4	14.4
영업이익	NA	NA	적지	적지	적지
EPS	NA	NA	적지	적지	적지

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	NA	-9	-13	-8	-13
당기순이익	NA	-8	-15	-13	-26
현금유출이없는비용및수익	NA	2	10	9	17
유형및무형자산상각비	NA	0	2	3	3
영업관련자산부채변동	NA	-2	-6	-2	-1
매출채권및기타채권의감소	NA	-1	-3	-3	-3
재고자산의감소	NA	1	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	NA	0	2	2	-1
투자활동현금흐름	NA	9	-20	12	-51
CAPEX	NA	0	4	2	4
투자자산의손중	NA	-1	-4	0	-1
재무활동현금흐름	NA	0	34	2	65
사채및차입금의 증가	NA	12	2	1	-15
자본금및자본잉여금의증가	NA	80	32	1	78
배당금지급	NA	0	0	0	0
기타현금흐름	NA	0	0	0	0
현금의증가	NA	1	1	6	2
기초현금	NA	2	2	3	9
기말현금	NA	2	3	9	10

주요 투자지표

12월 결산(원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	NA	-1,067	-1,561	-1,300	-2,446
BPS	NA	4,774	6,042	4,843	8,473
DPS	NA	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	5.2	5.9	8.3	6.7
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	-450.0	-61.1	-44.6	-63.3
EBITDA마진	NA	-428.0	-48.2	-32.7	-52.3
순이익률	NA	-460.6	-88.4	-58.6	-103.3
ROE	NA	-19.1	-28.5	-23.6	-33.7
ROA	NA	-12.0	-18.6	-15.1	-25.6
ROIC	NA	-16.5	-19.5	-17.8	-32.4
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	58.5	49.1	66.3	15.6
이자보상배율(배)	NA	-9.2	-9.5	-7.3	-127.1
배당성향(배)	NA	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 레코캠바이오, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

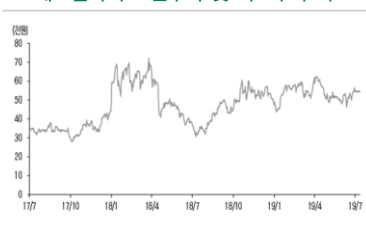
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2019-06-30 기준) - 매수(81.5%) 중립(18.5%) 매도(0.0%)

기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

레코캠바이오 현재주 및 목표주가 차트



업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

최근 1년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저