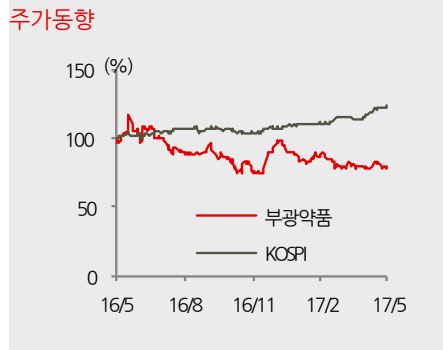


## 부광약품(003000) - NDR 후기

투자 의견	Not Rated
현재주가	21,400원
2017/05/26	

주식지표	
시가총액	9,537억원
52주최고가	37,600원
52주최저가	20,600원
상장주식수	4,456만주
자본금/액면가	223억원/ 500원
60일평균거래량	9.1만주
60일평균거래대금	20억원
외국인지분율	6.2%
자기주식수	150만주/ 3.4%
주요주주및지분율	
김동연 외 11인	26.4%



### NDR 후기

- 지난 5/19, 5/24일 당사 주요 주관 주요기관을 대상으로 NDR 진행. 주요 관심사는 ① 2017년 경영 및 영업 계획, ② 국내 제약사 중 R&D 투자(14.1%) 상위 업체로 R&D Pipeline 성과 확인과 ③ 배당정책 등이었음

### 2017년 회사 내 계획 : 두 자릿수 외형 성장

- 2017년 1Q 실적은 K-IFRS 개별기준 매출액 339억원(약 +2.9% YoY), 영업이익 33억원(+4.1% YoY, OPM 9.7%), 당기순이익 60억원(-49.2% YoY, NPM 17.8%) 달성
- 2017년 회사 내 사업계획은 1,600억원(약 +12.6% YoY)에 OPM 15%로 17년 예상 PER은 30배 후반 수준
- 전문의약품은 선행지표인 처방액 증가(+7% YoY)로 매출 성장이 기대되며, 일반의약품은 영업조직 재정비로 효율성 강화 및 품목 다양화를 통해 연 10%인 성장 추이가 지속될 것으로 예상됨

### R&D 전략: Open Innovation & Drug Repositioning & Early cPoC

- 2017년 R&D 투자 매출액 대비 20%를 목표로 하며, 약물재창출 등으로 안정성 및 치료 유효성 확보하여 성공 가능성을 높이는 전략임
- JM-010(LID치료제): 2017년 하반기 미국부터 2/b상 진행예정. 희귀의약품으로 지정되어 2상 이후 발매가 가능하며 최초의 L-dopa LID치료제로서 출시 될 경우 고부가제품의 사업품목이 될 것으로 전망함
- MLR-1023(당뇨병치료제): 6월부터 60개 기관에서 2/b 임상 개시. 과거 Pfizer의 위궤양(3차 임상) 치료물질로 안정성과 치료효과가 확실하고, first-in-class로 기존 타계열 약물과 경쟁할 필요가 없는 당뇨병치료제 시장 특성상 시장 규모가 확보되어 있는 품목
- Apatinib(위암치료제): 3월부터 글로벌 3차임상의 투약 개시되었음. 전세계적으로 인정받는 위암 3차 치료제가 없는 가운데, 중국에서 시판중인 아파티닙이 미국과 유럽 등에서도 유의미한 임상결과가 확인되면 위암 3차 치료에 관한 표준 치료법이 될 것으로 기대함

### 외부 투자 활동을 통한 R&D 시너지 창출 및 미래 먹거리 확보

- 간접투자(TVM Capital 벤처펀드, QUAD 헬스케어펀드, Mediate 사모펀드 등)를 통해 투자대상 업체 및 물질을 초기 발굴하고 있음
- 4대 주주(13%)로 있는 Acer Therapeutics(희귀의약품 바이오벤처)가 나스닥 상장 계획 중으로 상장 시 추가 투자 수익 유입이 예상됨

### 부광약품 개별 재무제표 요약

	2015	2016		2015	2016
매출액 (억원)	1,416	1,420	PER (배)	27.9	57.6
영업이익	241	165	PBR	3.6	4.6
세전이익	409	256	EV/EBITDA	27.4	43.4
순이익	341	204	ROE(%)	15.5	8.9
EPS (원)	767	458	배당수익률(%)	3.3	1.9

자료:부광약품, BNK투자증권

주: K-IFRS 개별 기준