

2020.03.31

부광약품 (003000)

국산 코로나19 신약은 부광약품이 대장이다.

코로나19 치료제 '레보비르' 곧 임상시험 허가 예상.

부광약품이 코로나19 치료제로 개발중인 '레보비르'의 임상시험 허가가 수일 내 나올 것으로 추정된다. 부광약품은 지난 3/19일경 식약처에 임상시험계획을 제출한 것으로 추정되며 현재 2주정도 가 지난 상황이다. 통상 임상시험 허가는 3~4주정도가 소요된다고 알려져 있으나, 식약처가 길리어드의 코로나19 치료제 '렘데시비르'의 임상허가를 1주일만에 내준 것을 고려하면 '레보비르'도 이번주에 허가를 예상할 수 있다. 많은 기업들이 코로나 치료제를 개발한다고 하고 있으나, 실제 국내기업 중 임상시험계획을 제출한 기업은 부광약품(3/19), 코미팜(2/26), 크리스탈지노믹스(3/26) 뿐이다. 코미팜은 가장먼저 임상시험계획을 제출했으나 식약처의 보완요청을 받아 허가가 늦어질 것으로 보이며, 부광약품이 국내 업체 중 가장 먼저 코로나19 임상시험에 진입하는 기업이 될 것으로 예상된다.

유의성 입증 시 바로 사용가능.

'레보비르'는 B형간염치료제로써 국산 11호 신약으로 이미 허가 받은 약이다. 따라서 이번 임상에서 만약 코로나19에 대한 유의성을 입증한다면 즉각적인 사용이 가능할 것이다. 입증된 약이기에 이번 임상시험허가의 가능성도 높으며, 또한 부작용도 적은 것으로 알려져 있어 처방이 용이할 전망이다. 예상보다 상용화가 빠를 가능성이 있다.

정식 임상시험 허가로는 국내 첫 사례다.

코로나발 경제위축으로 대부분의 업종이 큰 피해를 받고 있는 와중에, 주식시장의 수급이 코로나 관련주로 몰리는 것은 당연한 일이다. 지금까지는 특정 물질이 코로나19에 효과가 있다는 소식만 나와도 주가는 급등하였으며, 실제 식약처에 임상시험계획을 신청하면 주가가 또 급등했다. 기타 진단키트나, 진단키트원료 생산기업, 그리고 임상약의 치료목적사용승인을 받은 기업들도 주가가 급등하고 있다. 그러나 아직까지 국산신약이 식약처의 정식 임상시험허가를 받은 사례는 없다. 그 첫 사례는 부광약품의 '레보비르'가 될 전망이다. 이는 기존 이슈들보다 더 큰 파급력이 있을 것으로 예상된다. 해외에서는 길리어드의 '렘데시비르', FUJIFILM의 '아비간', 로슈의 '악템라' 등이 임상시험승인을 받아 상당한 기대를 받고 있다. 부광약품의 '레보비르'가 또 하나의 기대주로 자리매김 할지 기대해 본다.

(십억원, 연결)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	142	139	151	194	168
영업이익	23	9	8	35	10
영업이익률	16.4%	6.2%	5.1%	18.1%	5.7%
순이익[지배]	25	16	11	146	-7
EPS(원)	378	237	166	2,185	-111
PER(배)	38.1	74.8	104.5	10.9	(129.1)
PBR	4.2	5.4	5.4	3.8	2.8
EV/EVITA	22.4	36.4	50.0	5.6	349.5
ROE(%)	11.6%	7.2%	5.2%	46.6%	-2.0%

자료: 부광약품, 한양증권

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2020.03.30)

19,500원

상승여력

-

제약/바이오 오병용 Analyst

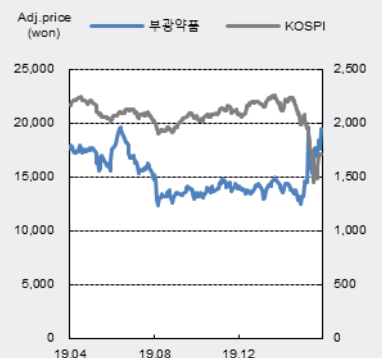
byoh@hygood.co.kr

02-3770-5344

주가지표

KOSPI(03/30)	1,717P
KOSDAQ(03/30)	542P
현재주가(03/30)	19,500원
시가총액	1,205십억원
총발행주식수	6,484만주
120일 평균거래대금	180억원
52주 최고주가	21,300원
52주 최저주가	11,717원
유동주식비율	70.6%
외국인지분율(%)	6.00%
주요주주	김동연 외 11 인 (25.2%) 정창수 (12.5%)

상대주가차트



임상 현황

동사의 핵심 파이프라인인 파킨슨병 이상운동증 치료제 'JM-010'은 현재 유럽 임상 2상 진행 중이며, 지난 2월 미국 FDA로부터 임상 2상계획을 승인 받은 상황이다. JM-010을 공동개발 중인 자회사 콘테라파마(Contera Pharma)는 코스닥 상장을 위한 준비중에 있다. 코스닥 상장시 JM-010의 가치도 부각될 수 있을 전망이다.

'SOL-804'는 안센의 전립선암 치료제 '자이티가'의 개량신약으로써, 약물 투여 후 금식 시간을 줄여줄 수 있는 장점이 있는 약이다. 올해 상반기 임상 1상에 들어갈 예정이다.

[도표 1] 부광약품 임상 파이프라인 현황

파이프라인	유형	적응증	개발 단계				
			Lead	Preclinical	Ph1	Ph2	Ph3
D2/5HT _{2A} -R Antagonist	CNS	조현병/ 양극성 장애					→ 
MLR-1023	Novel anti-diabetic agent	제2형당뇨	→	→	→	→	 
JM-010 (Contera) ^{a)}	CNS	파킨슨병 이상운동증	→	→	→	→	 
SOL-804 (Dyna) ^{b)}	Innovative formulation	전립선암	→	→			
BKC-1501A	Immune signal modulator	면역	→	→			
BK-1701	Metabolism	내분비 (제2형당뇨/비만)	→	→			
University of Dundee/Oxford	CNS	파킨슨병	→				
JaguAhR	Immuno-Oncology	고형암	→				
Protekt ^{c)}	CNS	알츠하이머	→				

a) 부광약품은 덴마크 소재 Contera Pharma를 2014년 인수
b) 부광약품의 자회사인 Dyna Therapeutics는 2016년 Solural Pharma로부터 SOL-804에 대한 권리를 인수
c) 이사회 및 옵저버 멤버로 지분소유 및 경영참여

출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	142	139	151	194	168
매출원가	59	62	70	79	84
매출총이익	83	76	81	115	84
매출총이익률(%)	58.3%	55.0%	53.5%	59.2%	50.1%
판매비와관리비등	60	68	73	80	75
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	23	9	8	35	10
영업이익률(%)	16.4%	6.2%	5.1%	18.1%	5.7%
조정영업이익	23	9	8	35	10
EBITDA	36	26	21	197	3
EBITDA 마진율(%)	25.1%	18.7%	13.6%	101.4%	1.5%
조정 EBITDA	28	14	14	42	15
순금융손익	1	1	5	11	-10
이자손익	1	1	0	1	2
외환관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	7	11	2	145	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	-1	-1
법인세차감전계속사업손익	32	21	15	191	-1
당기순이익	25	16	11	146	-7
당기순이익률(%)	17.7%	11.4%	7.4%	75.0%	-4.4%
지배지분순이익	25	16	11	146	-7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	29	12	15	171	-28

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	10	-8	9	7	-23
당기순이익	0	0	0	0	0
현금유출이없는비용및수익	-1	-10	-1	-152	18
유형자산감가상각비	4	5	5	5	6
무형자산상각비	1	1	1	1	0
기타	-6	-16	-7	-159	12
영업활동관련자산부채변동	-16	-12	-6	-32	-12
매출채권및기타채권의감소	-8	-6	-11	-44	-10
재고자산의감소	-8	-1	0	8	-10
매입채무및기타채무의증가	0	0	1	0	7
기타	0	-5	3	5	1
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	27	14	16	191	-30
투자활동으로인한현금흐름	4	4	-7	35	18
투자자산의 감소(증가)	-18	-1	-8	-79	61
유형자산의 감소	4	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-4	-4	-4	-4
무형자산의 감소(증가)	0	-2	-2	0	-1
단기금융자산의감소(증가)	15	0	0	0	0
기타	7	10	6	117	-38
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-14	-22	-18	34	-57
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	43	-48
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	-15	-23	-18	-9	-10
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	0	-26	-17	76	-63
기초현금	68	68	41	24	100
기말현금	68	41	24	100	38

자료 : 부광약품, 한양증권

Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	152	134	124	222	186
재고자산	38	39	40	34	44
단기금융자산	0	0	0	0	0
매출채권및기타채권	46	50	60	87	103
현금및현금성자산	68	41	24	100	38
비유동자산	102	104	112	272	202
유형자산	62	61	60	129	129
무형자산	11	12	13	9	10
투자자산	29	31	38	116	55
자산총계	254	238	236	494	389
유동부채	20	17	19	38	36
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	15	15	18	19	27
비유동부채	9	6	6	42	26
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	29	23	25	80	62
지배주주지분	225	215	211	413	326
자본금	17	19	22	24	32
자본및이익잉여금	234	226	216	362	338
기타자본	-29	-30	-30	0	-50
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	225	215	211	413	326

Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	378	237	166	2,185	-112
EPS(지배순이익 기준)	378	237	166	2,185	-111
BPS(자본총계 기준)	3,381	3,220	3,170	6,202	4,897
BPS(지배지분 기준)	3,459	3,294	3,243	6,201	5,091
DPS(보통주)	750	600	250	350	225
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	38.1	74.8	104.5	10.9	-128.7
PER(지배순이익 기준)	38.1	74.8	104.5	10.9	-129.1
PBR(자본총계 기준)	4.3	5.5	5.5	3.8	2.9
PBR(지배지분 기준)	4.2	5.4	5.4	3.8	2.8
EV/EBITDA (발표 기준)	22.4	36.4	50.0	5.6	349.5

Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성(%)					
매출액증가율	0.3%	-2.5%	8.7%	28.8%	-13.4%
영업이익증가율	-17.9%	-63.3%	-10.1%	357.6%	-72.8%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	6.4%	-37.2%	-29.9%	1213.3%	-105.1%
EPS(지배기준) 증가율	6.4%	-37.2%	-29.9%	1213.5%	-105.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	7.1%	-27.1%	-20.9%	858.2%	-98.7%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	11.6%	7.2%	5.2%	46.6%	-2.0%
ROE(지배순이익 기준)	11.6%	7.2%	5.2%	46.6%	-2.0%
ROIC	14.4%	3.8%	4.8%	29.2%	-2.0%
ROA	10.3%	6.4%	4.7%	39.9%	-1.7%
배당수익률	2.8%	1.9%	0.8%	0.8%	1.4%
안전성(%)					
부채비율	12.7%	10.7%	11.8%	19.4%	19.0%
순차입금비용율(자본총계 대비)	-30.0%	-19.1%	-11.4%	-24.3%	-10.1%
이자보상비율	NA	5601.8%	NA	NA	105.0%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	90.5%	9.5%	

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율
부광약품	003000	20/03/31	N.R	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:오병용)
- 기업 투자의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
