

**부광약품**

(003000.KS)

Senior Analyst  
하태기

투자의견: N/R

목표주가: N/R /현재주가: 28,800원

PM Grade : Increase Trading Up Short-term Reduce

## 다양한 신약 Pipeline 의 도입/임상 진전에 주목

### 영업실적보다는 신약 Pipeline 투자와 도입활동 활발

동사는 **R&D 중심 제약사로 성장하고 있어 그동안 매출성장은 타 중소형 제약사대비 다소 더딘 편이다.** 수익성은 연결 기준 영업이익률이 R&D비용(2017년 매출액의 20%, 2018년 25% 추정) 부담과 R&D 중심 자회사 Contera Pharma(지분 100%), 부광메디카(지분 100%), 다이나세라퓨틱스(지분 100%)의 영업적자가 반영되어 5% 내외에 머물고 있다. 2018년 1분기에 제품은 2.8% 성장한 325억원, 상품이 78.3% 성장한 41억원으로 전체 매출액은 전년동기대비 4.1% 증가한 352억원, 영업이익이 43.6% 감소한 16억원이다. 금년 2분기에도 1분기의 연장선상에서 비슷한 영업실적이 나타날 전망이다.

### 오픈이노베이션 중심의 신약개발, OCI와 JV 설립 등으로 사업시너지 기대

부광약품은 오픈이노베이션 전략을 통해 축적된 인적네트워크와 신약개발 경험을 기반으로 가성비 높은 신규 신약 Pipeline 을 도입/개발하는 노하우가 많이 축적된 제약사로 평가된다. 현재 주요 신약 Pipeline은 제2형 당뇨병치료제 MLR-1023, 위암3차 치료제 Apatinib, 이상운동 치료제 JM-010, 전립선암치료제 SOL-804 등이다. 주요 R&D Pipeline의 임상 진행상황을 보면 **첫째, MLR-1023은 당뇨병치료제이며, 현재 미국/한국에서 임상 2상 후기가 진행 중이다.** 2017년 말까지 200명 환자에 투여완료 되었고, 금년말까지 나머지 200명 투여가 완료될 예정이다. 금년말이나 내년초에는 그 결과에 대한 윤곽이 나올 것이다. **둘째, Apatinib는 표적 항암제**이며 위암적응증(3차 치료제)으로 개발 중이다. 이 약물은 HLB의 미국 자회사 LSK 바이오파트너사가 미국/한국 등 글로벌 임상 3상을 진행하고 있는데, **한국 판권과 유럽/일본에 대한 일부 지분을 부광약품이 가지고 있다.** 글로벌 신약으로 성공할 경우 부광약품의 수익도 클 전망이다. **셋째, JM-010은 이상운동증 치료제**이다. 파킨슨환자가 파킨슨치료제(엘도파) 처방에 따른 부작용으로 이상운동증(LID)이 나타나는데 이를 치료하는 신약후보물질이다. 미국/유럽에서 금년 하반기에 임상 2상 후기가 진행될 예정이다. 넷째, 중추신경치료제 JM-012, 전립선암치료제 SOL-804가 현재 전임상 후반에 있다. 이 중에서 **전립선암치료제는 금년내에 글로벌 임상 1상에 진입할 예정이다.** 특히 동사는 2018년 5월말에는 OCI와 JV설립계획을 발표했으며, 자사주 3%(429억원)를 OCI에 매각했다. **두회사는 매년 100억원씩(각사 50억원) 투자하여 신약 Pipeline를 오픈이노베이션 형태로 확보하고, 개발/임상을 진행할 것으로 추정된다.** OCI의 자금력과 부광약품의 신약개발 노하우를 통해서 사업시너지가 창출될 수 있을 것이다.

### 안정적 사업모델과 다양한 신약 Pipeline의 임상 진전에 주목

부광약품은 제약사업을 통해 Cash 를 창출하면서 R&D를 지속하며, 또한 오픈이노베이션을 통해 실용적인 신약개발 전략을 채택하고 있어 사업의 안정성이 매우 높다. 단기적으로는 **표적 항암제 Apatinib에 대한 보유 지분(판권)가치**에도 주목할 필요가 있다. 그외 신약개발과 관련된 다양한 투자와 임상가치 상승에 주목할 필요가 있다.

#### Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	138.6	8.5	21.0	15.8	325	-37.2	14.2	74.2	79.8	5.5	7.2
2017	150.7	7.7	14.9	11.1	227	-30.0	13.8	103.9	82.0	5.5	5.2
2018E	160.0	8.0	10.6	8.5	175	-23.1	14.1	165.6	98.3	6.7	4.0
2019E	172.3	8.6	12.0	9.6	197	12.6	14.6	147.1	95.3	6.7	4.6
2020E	184.1	9.2	12.6	10.1	207	5.2	15.2	139.9	92.0	6.7	4.8

자료 : 부광약품, 골드브릿지투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

[표 1] 주요 제품별 매출 추이

(단위: 억원)

구분	제품명/성격	2016	1Q	2Q	3Q	4QE	2017E	1QE	2QE	3QE	4QE	2018E
제품	레가론	146	33	39	39	21	132	30	40	40	21	131
	전년대비	2.8%	-5.7%	0.0%	14.7%	-44.7%	-9.6%	-9.1%	2.0%	2.0%	2.0%	-0.8%
	치옥타시드	131	28	40	34	40	142	39	41	35	41	156
	전년대비	-3.7%	-3.4%	2.6%	6.3%	29.0%	8.4%	39.3%	3.0%	3.0%	3.0%	10.2%
	덱시드	94	26	38	30	60	154	40	42	33	66	181
	전년대비	38.2%	52.9%	52.0%	15.4%	130.8%	63.8%	53.8%	10.0%	10.0%	10.0%	17.4%
	웨로바	109	27	31	32	34	124	26	32	33	35	126
	전년대비	5.8%	8.0%	6.9%	14.3%	25.9%	13.8%	-3.7%	3.0%	3.0%	3.0%	1.5%
	센지로이드	82	21	21	23	25	90	15	22	24	26	86
	전년대비	6.5%	10.5%	0.0%	9.5%	19.0%	9.8%	-28.6%	3.0%	3.0%	3.0%	-4.4%
	오르필	63	16	16	19	17	68	15	16	20	18	69
	전년대비	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	7.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	0.8%
	엑시마	54	14	14	13	0	41	13	15	14	0	42
	전년대비	3.8%	0.0%	0.0%	0.0%	-100.0%	-24.1%	-7.1%	9.0%	9.0%	9.0%	3.5%
	헥사메딘	40	11	10	11	8	40	9	11	12	9	41
	전년대비	2.6%	10.0%	-9.1%	10.0%	-11.1%	0.0%	-18.2%	10.0%	10.0%	10.0%	2.3%
	시린메드	68	9	10	11	10	39	9	10	11	10	41
전년대비	6.3%	-43.8%	-44.4%	-40.0%	-40.0%	-42.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
기타	543	131	148	138	154	572	129	160	149	167	605	
전년대비	-10.1%	-2.2%	3.5%	8.8%	11.1%	5.3%	-1.7%	8.0%	8.0%	8.0%	5.8%	
제품계	1,330	316	367	350	369	1,402	325	389	371	392	1,477	
전년대비	-1.0%	0.3%	3.7%	7.7%	9.8%	5.4%	2.8%	6.1%	5.9%	6.3%	5.4%	
상품	이엔탁스	0	4	2	4	0	10	3	2	4	0	9
	전년대비	0.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	#DIV/0!	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-8.2%
	나벨빈	10	3	3	4	3	13	4	3	4	3	14
	전년대비	25.0%	50.0%	3.0%	3.0%	3.0%	30.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	10.7%
	기타	95	16	23	28	36	103	34	26	32	41	134
전년대비	61.0%	-20.0%	-36.1%	16.7%	140.0%	8.4%	112.5%	15.0%	15.0%	15.0%	30.1%	
상품계	116	23	28	36	39	126	41	32	40	45	158	
전년대비	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	8.6%	78.3%	3.0%	3.0%	3.0%	25.1%	
임가공	임가공	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
전년대비	0.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	#DIV/0!	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	#DIV/0!	
수출	수출/기술	2	1	0	0	0	2	1	0	0	0	2
전년대비	-50.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
연구개발	연구개발	7	0	0	2	2	4	0	0	2	2	4
전년대비	75.0%	0.0%	0.0%	3.0%	3.0%	-42.9%	0.0%	0.0%	3.0%	3.0%	4.5%	
단순합계	1,455	340	395	388	411	1,534	367	421	413	439	1,641	
전년대비	2.5%	0.3%	-0.7%	10.3%	12.2%	5.4%	7.9%	6.5%	6.5%	7.0%	7.0%	
내부거래	68	1	8	3	15	27	1	8	3	15	27	
전년대비	3300.0%	-90.0%	-57.9%	-40.0%	-56.9%	-60.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	
총계	총계	1,386	339	389	384	396	1,507	352	413	410	424	1,600
전년대비	-2.5%	2.9%	3.0%	10.2%	19.6%	8.8%	4.1%	6.1%	7.0%	7.2%	6.1%	

자료: 부광약품 분기보고서, 골드브릿지증권

[표 2] R&D Pipeline

Pipeline	Type	Target Indication	Development stage					
			Lead	Preclinical	Ph1	Ph2	Ph3	
D2/SHT2A-R Antagonist	CNS	Schizophrenia/ bipolar depression	→					→
VEGFR2 Inhibitor	Targeted anti-cancer	Gastric cancer	→	→	→	→	→	→
MLR-1023	Novel anti-diabetic agent	T2DM	→	→	→	→	→	→
JM-010 (Contera) <sup>a)</sup>	CNS	Dyskinesia in PD	→	→	→	→	→	→
SOL-804 (Dyna) <sup>b)</sup>	New innovative formulation	Prostate cancer	→	→	→	→	→	→
BKC-1501A	Immune cell signal modulator	Immunology	→	→	→	→	→	→
BK-1701	Research collaboration	Endocrinology (Anti-diabetes/Obesity)	→	→	→	→	→	→

a) 부광약품은 덴마크 소재 Contera Pharma를 2014년 인수

b) 부광약품의 자회사인 Dyna Therapeutics는 2016년 Solural Pharma로부터 SOL-804에 대한 권리를 인수

자료: 부광약품, 골드브릿지투자증권

[표 3] 주요 Pipeline의 내용과 개발 단계

Pipeline 명	적응증, 공동개발처 등	임상 단계 등
<b>MLR-1023</b> (1일 1회 경구용)	제 2형 당뇨병 적응증(LYN-kinase activator) 화이자에서 위장관치료제로 개발 중 Drop된 물질로 <b>미국 Melior과 공동 개발 중, 책장에 부담이 적은 장점</b> 한국 아시아지역(일본 50%) 판권 보유하고 미국 Melior사 이익의 50% 소유권 보유	한국과 미국에서 임상 2상 전기 완료(미국 80%, 한국 20%) 현재 한국과 미국에서 임상 후기 2상 진행 중 임상 2상후기는 2017년 200명 투여완료, 2018년말 200명 투여완료 계획 <b>투여후 12주 관찰이므로 2019년 상반기 결과 윤곽 추정</b> 2상완료 후 L/O 가능성 큼(임상 3상은 대규모 임상비용 소요되므로)
Apatinib	위암 3차치료제로 개발 중 Selective VEGFR2 inhibition 미국 LSK바이오파트너사와 공동개발 <b>한국판권, 일본/유럽지분 일부 보유</b>	미국, 한국에서 임상 1/2a 상 완료(미국,한국): 고흡입 환자 대상 <b>LSKbio에서 위암 3차 치료제 글로벌 임상 3상 진행 중</b> 중국에서는 항서제약이 중국 CFDA 허가를 받아 시판 중 2016년 2월 식약처로부터 개발단계 희귀의약품 지정
JM-010	파킨슨환자 파킨슨 치료제 이상운동증 적응증 덴마크 Contera Pharma 와 공동개발 이상운동은 파킨슨치료제(Levodopa) 처방시 5~7년 후 60~69% 환자 발생, 현재 적절한 치료제 없음	유럽임상 1상 완료 2016년 9월 임상용의약품 독일 Glatt(cGMP업체) 생산 <b>2018년 하반기에 글로벌 임상 2상후기 예정(150명 이상)</b> 한국 개발단계희귀의약품 지정(2017년 1월)
SOL-804	전립선암 치료제 부광약품의 제형개발 전문 자회사 Dyna Therapeutics에서 Solural Pharma로부터 전세계 개발/판권을 L/한 제품 (2016년 6월)	전립선암 치료제 신제형, Lymphatic Targeting Technology 적용 기존의 존슨앤존슨의 Zytiga의 경구용을 개량하여 림프절쪽으로 흡수 적은 량으로 흡수 가능하게 됨 <b>2018년 내에 글로벌 임상 1상 시작 예상</b>

자료: 부광약품, 골든브릿지투자증권

[표 4] 2017년 신제품 출시 현황

분야	품목명	치료영역	시장규모	비고
ETC	메디톡신200U	소아뇌성마비/뇌졸중재활	90억	EISAI(일본)/메디톡스
	엑스페리드산	헤모시데린침착증	120억	엑스자이드확산정(노바티스)
	프레가스타캡슐	신경병성통증	500억	리리카캡슐(화이자)
	프리어드정	만성B형간염	1,470억	비리어드정(길리어드)
OTC	이엔탁스에프캡슐	잇몸질환	200억	이가탄에프(명인)
	클리톡외용액2%	여드름	10억	클리어틴외용액(한독)
	웨로바맘스케어정	종합비타민제	670억	프리비(한미)
	웨로바프리미엄캡슐	철분제	80억	-
	센탈라정	정맥순환개선제	120억	센시아정(동국)
	다나백스연고	피부질환치료제	80억	마데카솔케어연고(동국)
	아락실소프트시럽	완하제	60억	듀파락이지(중외)
	기타 OTC 3품목		-	
건기식	슈가발란스	식후혈당강하	-	
	기타 건기식 5품목		-	
의약외품	안티프라그60미닛쿨에버	범용치약의 일반효과	2,000억	향 변경 리뉴얼 치약(3종)
	부광탁스가글/프리미엄가글	충치예방, 구취제거	500억	
화장품	리파바피엘라토	피부진정/보습	-	FERRER(스페인)

자료: 부광약품, 골든브릿지투자증권

[표 5] 약효군별 매출비중

구분	비중	품목
당뇨병 치료제	17.3%	치옥타시드, 텍시드, 디아그릴, 글리타
간질환 치료제	11.7%	레보빌, 레가론, 아데포비어
전신/신경병 치료제	9.8%	오르필, 익셀, 소마지나, 로나센 등
빈혈 치료제	8.6%	훼로바
갑상선 제제	8.1%	씬지로이드, 콤지로이드, 안티로이드, 메티마졸
위장관 치료제	6.6%	아락실, 아기오, 파자임, 싸이메트, 펙사딘, 이토프리드 등
해독/최면/진정제	4.4%	플루닐, 미다졸람 등
항히스타민제	4.0%	프리마란, 아젠티, 미졸렌
호흡기 치료제	3.9%	엑시마, 뮤코론, 뮤코졸 등
순환기 치료제	1.2%	켈론, 세파프릴, 디유렉산, 이소맥, 딜라돌 등

자료: 부광약품, 골든브릿지투자증권

[표 6] 부광약품 분기별 요약 영업실적(연결기준)

12월결산 (억원)	2017				2018E			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	339	389	384	396	352	413	410	424
영업이익	29	3	37	8	16	22	23	19
세전이익	82	19	37	11	43	22	23	19
순이익	57	19	32	3	35	17	18	15
YoY(%)								
매출액	2.9	2.9	10.5	19.4	4.1	6.1	7.0	7.2
영업이익	2.0	-94.1	흑전	8.6	-43.6	584.8	-39.1	139.9
세전이익	-55.0	-66.4	흑전	흑전	-46.9	15.0	-38.7	68.3
순이익	-61.6	-57.7	흑전	흑전	-38.8	-9.5	-43.3	466.9

자료: 부광약품, 골든브릿지투자증권

**재무상태표**

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>유동자산</b>	134.0	124.3	125.8	146.6	167.5
현금 및 현금성자산	41.1	24.2	24.9	38.5	57.1
매출채권 및 기타채권	50.2	60.2	51.2	54.8	53.4
재고자산	39.4	39.6	49.5	53.0	56.7
기타유동자산	3.4	0.4	0.3	0.3	0.3
<b>비유동자산</b>	103.6	111.9	115.8	116.6	117.9
관계기업투자등	28.6	36.0	10.6	11.0	11.4
유형자산	60.9	60.2	59.6	59.4	59.5
무형자산	12.0	13.3	12.7	12.0	11.4
<b>자산총계</b>	<b>237.6</b>	<b>236.2</b>	<b>241.5</b>	<b>263.2</b>	<b>285.4</b>
<b>유동부채</b>	16.8	19.2	22.6	44.0	65.6
매입채무 및 기타채무	11.4	14.4	18.3	19.5	20.9
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	20.0	40.0
기타유동부채	5.4	4.8	4.3	4.5	4.7
<b>비유동부채</b>	6.2	5.7	8.1	8.5	8.8
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	6.2	5.7	8.1	8.5	8.8
<b>부채총계</b>	23.0	24.9	30.7	52.5	74.4
<b>지배주주지분</b>	214.6	211.3	210.8	210.7	211.0
<b>자본금</b>	18.7	22.3	24.4	24.4	24.4
<b>자본잉여금</b>	16.8	16.8	16.8	16.8	16.8
<b>이익잉여금</b>	208.9	198.7	199.2	199.0	199.3
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>214.6</b>	<b>211.3</b>	<b>210.8</b>	<b>210.7</b>	<b>211.0</b>

**현금흐름표**

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>-8.0</b>	<b>6.6</b>	<b>15.7</b>	<b>10.6</b>	<b>15.9</b>
당기순이익(손실)	21.0	14.9	9.4	9.6	10.1
비현금수익비용가감	-10.3	-1.1	3.7	6.6	6.6
유형자산감가상각비	4.7	5.4	5.4	5.4	5.4
무형자산상각비	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7
기타현금수익비용	-15.4	-2.3	-2.5	0.5	0.6
영업활동 자산부채변동	-11.8	-8.1	2.9	-5.7	-0.8
매출채권 감소(증가)	-5.6	-10.5	10.3	-3.6	1.4
재고자산 감소(증가)	-1.0	-0.3	-9.8	-3.5	-3.8
매입채무 증가(감소)	-0.1	1.4	1.3	1.3	1.4
기타자산, 부채변동	-5.0	1.3	1.2	0.2	0.2
<b>투자활동 현금</b>	<b>4.1</b>	<b>-6.8</b>	<b>-7.3</b>	<b>-7.1</b>	<b>-7.6</b>
유형자산처분(취득)	-3.3	-4.2	-4.8	-5.1	-5.5
무형자산 감소(증가)	-2.2	-2.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	9.3	-0.3	-0.6	-0.6	-0.7
기타투자활동	0.3	-0.3	-1.9	-1.3	-1.4
<b>재무활동 현금</b>	<b>-22.6</b>	<b>-16.7</b>	<b>-7.8</b>	<b>10.2</b>	<b>10.2</b>
차입금의 증가(감소)	-0.3	1.3	1.0	20.0	20.0
자본의 증가(감소)	-22.8	-17.9	-10.8	-9.8	-9.8
배당금의 지급	22.8	17.9	10.8	9.8	9.8
기타재무활동	0.6	-0.1	2.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>-26.4</b>	<b>-16.9</b>	<b>0.7</b>	<b>13.7</b>	<b>18.6</b>
기초현금	67.5	41.1	24.2	24.9	38.5
기말현금	41.1	24.2	24.9	38.5	57.1

자료: 부광약품, 골든브릿지투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

**손익계산서**

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>138.6</b>	<b>150.7</b>	<b>160.0</b>	<b>172.3</b>	<b>184.1</b>
매출원가	62.3	70.1	75.0	80.8	86.4
<b>매출총이익</b>	<b>76.3</b>	<b>80.6</b>	<b>85.0</b>	<b>91.5</b>	<b>97.8</b>
판매비와 관리비	67.8	73.0	77.0	82.9	88.6
<b>영업이익</b>	<b>8.5</b>	<b>7.7</b>	<b>8.0</b>	<b>8.6</b>	<b>9.2</b>
(EBITDA)	14.2	13.8	14.1	14.6	15.2
<b>금융손익</b>	<b>0.9</b>	<b>5.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	3.3	1.8	-0.2	-0.2	-0.2
기타영업외손익	8.3	0.4	2.6	3.2	3.2
<b>세전계속사업이익</b>	<b>21.0</b>	<b>14.9</b>	<b>10.6</b>	<b>12.0</b>	<b>12.6</b>
계속사업법인세비용	5.2	3.8	2.1	2.4	2.5
계속사업이익	15.8	11.1	8.5	9.6	10.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>15.8</b>	<b>11.1</b>	<b>8.5</b>	<b>9.6</b>	<b>10.1</b>
지배주주	15.8	11.1	8.5	9.6	10.1
<b>총포괄이익</b>	<b>12.1</b>	<b>14.5</b>	<b>5.6</b>	<b>9.6</b>	<b>10.1</b>
매출총이익률 (%)	55.0	53.5	53.1	53.1	53.1
영업이익률 (%)	6.2	5.1	5.0	5.0	5.0
EBITDA마진률 (%)	10.3	9.1	8.8	8.5	8.3
당기순이익률 (%)	11.4	7.4	5.3	5.6	5.5
ROA (%)	6.4	4.7	3.6	3.8	3.7
ROE (%)	7.2	5.2	4.0	4.6	4.8
ROIC (%)	4.7	3.9	3.9	3.9	4.0

**주요 투자지표**

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	74.2	103.9	165.6	147.1	139.9
P/B	5.5	5.5	6.7	6.7	6.7
EV/EBITDA	79.8	82.0	98.3	95.3	92.0
P/CF	131.8	102.7	108.1	87.2	84.7
배당수익률 (%)	2.1	0.8	0.7	0.7	0.7
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-2.5	8.7	6.1	7.7	6.9
영업이익	-63.3	-10.1	3.8	7.8	6.8
세전이익	-33.9	-29.2	-28.5	12.9	5.2
당기순이익	-37.1	-29.8	-23.0	12.6	5.2
EPS	-37.2	-30.0	-23.1	12.6	5.2
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	10.7	11.8	14.6	24.9	35.3
유동비율	797.1	646.0	557.0	332.7	255.2
순차입금/자기자본	-19.1	-11.4	-11.8	-8.8	-8.1
영업이익/금융비용					
총차입금 (십억원)	0.0	0.0	0.0	20.0	40.0
순차입금 (십억원)	-41.1	-24.2	-24.9	-18.5	-17.1
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	325	227	175	197	207
BPS	4,397	4,324	4,314	4,311	4,318
CFPS	220	282	268	332	342
DPS	500	200	200	200	200

**Stock Data**

KOSPI(06/01)	2,438.96pt
시가총액	14,075억원
발행주식수	48,870천주
액면가	500원
52주 최고가 / 최저가	30,750/18,714원
90일 일평균거래대금	134억원
외국인 지분율	4.8%
배당수익률(18.12E)	0.7%
BPS(18.12E)	4,314원

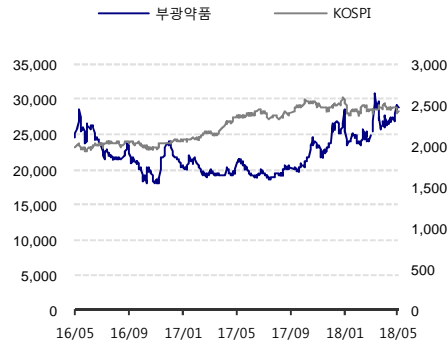
**주가수익률**

(%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	3.6	11.3	25.3	38.5
상대수익률	5.1	15.0	27.5	35.3

**주주구성**

김동연 (외 11인)	26.2%
정창수	12.1%
김기환(외 3인)	6.5%

**Stock Price**





부광약품 목표주가 추이	투자이견 변동내역					
	일시	투자이견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율	
					평균주가대비	최고(최저)주가대비
	2017. 07 24	N/R				
	2018. 02 13	N/R				
	2018. 06 04	N/R				

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:하태기)

연락처: 02-3779-3513 / Email: tgha8872@gmail.com

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	53.3%	
		Hold (보유)	-15% ~+15%	8.8%	투자이견 비율은 의견 공표 종목들의 맨
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	마지막 공표 의견을 기준으로 한
		Not Rated(투자이견없음)	등급보류	37.9%	투자등급별 비중(최근 1년간 누적 기준,
		합계			100.0%