



### I. 기업개요

- **오리지널 비중 높은 ETC (전문의약품) 제약사**
  - 전체 품목 중 오리지널 품목 비중 76.2%
  - ETC 비중 81%, OTC 9%, 기타 10%
  - 레보비르(간질환, 자체신약), 레가론, 아데포비어, 차옥타시드(당뇨), 텍시드 등 대표 품목 보유
  - 오리지널 품목의 원료 매입 후 자체 생산을 통해 높은 영업이익률 유지
  - 연간 연구개발비용 매출액 대비 10% 내외, 지분매입을 통한 다양한 파이프라인 보유
  - 연간 배당금 500원, 주식배당 5% 수준 유지

### II. R&D 파이프라인

- **아파티닙(Apatinib Mesylate, 경구 표적항암제)**
  - 미국 LSK BioPartners에서 공동 개발 중, 부광약품(한국, 일본, 유럽), 형루이제약(중국)이 판권 보유
  - VEGFR2 표적 억제제
  - 2014.10 중국 발매, 위암 3차 치료제로 허가, 2015년 중국 예상 매출 1,500억원 수준
  - 한국 임상 1/2a상 진행 중. 동일하게 위암 3차 치료제로 포지셔닝할 계획
- **MLR-1023(당뇨병치료제)**
  - 미국 Melior Pharma와 공동개발 중, 부광약품은 일본을 제외한 아시아 판권 보유
  - 현재 미국과 한국에서 전기 임상 2상 동시다발적으로 진행 중
- **LID치료제 (JM-010)**
  - 파킨슨환자의 L-Dopa 치료제에 의한 운동장애 치료
  - 덴마크 Contera Pharma 100% 지분인수
  - 유럽 내 임상 1상 진입 예정(2015년 하반기 내)
- **아이진**
  - 단백질체학과 면역학 기반의 유전자/단백질 바이오 신약 및 백신 개발
  - 28억 투자로 7% 지분 보유
  - 향후 당뇨병 망막증치료제(유럽 임상 2a상 승인) 개발에 대한 기대감 보유
- **레보비르(자체 B형 간염 치료제 신약)**
  - 일본 Eisai 제약에 한국을 제외한 아시아 10개국 판권 이전
  - 중국 내 1,000억 규모 시장 예상, 로열티 14%와 원재료 상품매출 발생 기대
  - 현재 중국 내 허가신청 완료(5년째 기다리는 중), 허가시 800만불 유입

- 안트로젠(큐피스텝, 크론성 누공 줄기세포 치료제)

- 부광약품, 안트로젠 24.7% 보유, 특수관계인 지분 포함 50-60% 지분 보유
- 큐피스텝, 2012년 1월 품목 승인 획득, 2014년 1월 보험약가 승인
- 1회 투여에 1,349만원 보험가, 환자 부담금 10%
- 14년 매출 4억원, 15년 예상 매출 10억원 수준
- 일본 니혼파마와 기술이전 계약, 기취득분 200만불, 허가시 100만불 유입 예정 (로열티 15% 수준)

### III. 향후 실적 전망

- 2015년

- 30-40개 수준의 신제품 발매 예정, 다만 바라크루드 제네릭 출시 지연(10월)로 매출성장은 무난한 수준 기록 예상
- 임상 진입 프로젝트 증가에 따라 연구개발비 250억원 예상(14년 140억원 수준)
- 15년 예상 매출액 1,500억원 수준, 영업이익률 15% 수준 예상
- 배당성향은 유지할 것으로 판단됨



## 투자의견 분류 및 적용

- 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(비중축소)\_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%~15% 등락

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이알음)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2015년 4월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이알음)는 2015년 4월 21일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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.

