

# 부광약품 (003000)

| 제약/바이오 Analyst 백인재 02) 709-2622 injae92@ds-sec.co.kr

Analyst 오병용 02) 709-2621 byoh@ds-sec.co.kr

## 상위제약사 부럽지 않은 사업구조!

2019년 5월 14일

투자의견 **N.R**

목표주가 -  
 현재주가 (5월 13일) **16,250원**  
 Upside -

KOSPI	2,079.0pt
시가총액(보통주)	1,032십억원
발행주식수	63,531천주
액면가	500원
자본금	24십억원
60일 평균거래량	269천주
60일 평균거래대금	5,415백만원
외국인 지분율	6.9%
52주 최고가	31,000원
52주 최저가	16,950원
주요 대주주	
김동연외 3인	26.3%
국민연금기금	7.1%
김기환	5.7%

### 추가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-5.0	0.3
3M	-28.5	-25.3
6M	-10.1	-11.2

### 주가차트



### '18년 최대 실적 달성과 현금 잭팟!

- 동사는 상위제약사 못지 않은 글로벌 네트워크와 파트너십(약 21개의 해외사들과 다양한 형태의 협력관계 구축)을 보유하고 있다. 이를 통해 오픈이노베이션 전략으로 잠재성이 있는 해외 바이오 벤처 기업을 초기에 발굴하여 투자 및 회수를 하였고, 미래가치가 높은 파이프라인도 확보하여 사업을 지속적으로 확대해 나가고 있다. 뿐만 아니라 기존사업도 탄탄히 유지하고 있으며, 효율적인 전략으로 신약개발의 리스크를 줄이고 큰 수익을 창출해나가고 있다. 따라서 국내 제약업계에서 가장 성공적인 투자를 실현하고 있다고 볼 수 있다. 현재 시총 1조원대로 큰 밸류를 받고 있지만, 과거에 보여왔던 가시적 성과와 미래가치가 높은 파이프라인들을 보유하고 있기 때문에 향후 주가 상승 여력에 대한 기대는 여전히 유효할 것으로 전망된다.
- 동사는 '18년 연결기준 매출 1,942억원(yoy +28.8%), 영업이익 351억원(yoy +357.6%)을 달성하였다. '18년 매출이 급증한 이유는 hlb생명과학에 리보세라닙 권리를 총 400억원으로 양도했기 때문이다. 또한 동사는 '18년말 연결기준 오픈이노베이션 투자를 통해 1,004억원(yoy +315.6%)의 풍부한 현금을 확보하게 됐다.

### 국내 제약사 중 가장 효율적인 오픈이노베이션 전략

- 동사는 국내 제약사중 가장 우수한 투자 성과를 내고 있다고 볼 수 있다. '18년말 기준 미국, 캐나다, 국내 등에서 총 6개의 바이오 벤처기업(LSK 바이오파마, 아이진, CoLucid, AurkaPharma, 안트로젠, Acer)에 투자를 하였고, 총 회수액이 약 683억원(미실현이익 약 1,154억원)이다. 특히 이중 Acer 테라퓨틱스(동사 지분 약 5.4% 보유, 약 47억원 투자)가 '18년 10월말에 혈관 엘라스-단로스 증후군(vEDS) 파이프라인을 NDA 신청완료했다. 또한 미국 희귀약품으로 선정된 바 있으며, 올해 6월 신약허가 결과에 따라 동사에게 상당한 투자이익을 안겨 줄 수 있을 것으로 기대된다.
- 동사는 계속적으로 바이오벤처 투자를 진행하고 있다. '18년 7월에는 OCI와 비앤오 바이오를 설립하였으며, 이를 통해 자사주 3%(429억원)을 OCI에 매각하면서 이익 창출을 하였다. 동사와 OCI는 매년 각각 50억원씩 투자하여 신약 파이프라인을 확보하고, 개발/임상을 진행 할 계획이다. 추가적으로 동사는 미국 사이트사이트 바이오파마(양전자방출단층촬영 조영제 개발업체)에 약 8.5억원(지분 약 6%)을 투자하기도 했다. 따라서 앞으로 추가적인 회수 이벤트도 계속 유효할 것으로 기대된다.

### Financial Data

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	141.7	142.1	138.6	150.7	194.2
영업이익	28.4	23.3	8.5	7.7	35.1
영업이익률(%)	20.0	16.4	6.2	5.1	18.1
세전이익	29.6	31.8	21.0	14.9	191.1
지배주주지분순이익	23.6	25.1	15.8	11.1	145.7
EPS(원)	374	398	250	175	2,295
증감률(%)	20.6	6.4	-37.2	-30.0	1,212.0
ROE(%)	11.5	11.6	7.2	5.2	46.6
PER (배)	25.7	37.8	68.0	97.2	7.4
PBR (배)	2.9	4.2	5.0	5.1	2.6
EV/EBITDA (배)	15.4	31.1	73.0	76.6	23.3

자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

### 파이프라인 가치에도 주목하자

- 동사가 보유중인 주요 신약 파이프라인에 주목할 필요가 있다. 1)자회사 Contera Pharma(동사 지분 96.2% 보유)의 JM-010(이상운동증 치료제)가 글로벌 임상 2상 진행 중(올해 상반기내에 환자 투여 계획)이며, 미국 임상2상을 위한 IND 제출 준비 중이다. 보통 파킨슨병 환자가 Levodopa(파킨슨병 치료제)를 복용하게 되면 이상운동증(LID) 부작용에 걸릴 가능성이 높다. 현재 시장규모는 4-5조원으로 추정되며, 경쟁품목이 많이 없는 상황이다. 추가적으로 기존 제품 ADAMAS(미국 나스닥 상장사)가 Gocovri라는 제품을 출시했지만, 부작용 이슈로 부진한 모습을 보이고 있다. 임상2상 결과는 '21년 초에 있을 것으로 예상되며, 경쟁제품도 많이 없고 기존 제품도 경쟁력이 크지 않은 것을 고려했을 때, 결과가 긍정적이면 주가에 상당한 모멘텀이 있을 것으로 기대된다.
- 2)자회사 다이내세라퓨틱스(지분 100% 보유)의 SOL-804(전립선암치료제)도 전임상 후반 단계에 있으며, 안센의 전립선암치료제 자이티가('18년 매출 약 4.1조원)의 Food Effect(약 복용시 음식물 섭취제한)을 개선한 개량신약으로 개발하고 있다. 현재 대부분의 항암제는 약 복용 시 4시간 동안 음식물을 섭취할 수 없는 큰 unmet needs가 있다. 따라서 다이내세라퓨틱스는 Food Effect를 최소화하기 위해 핵심기술인 약물전달플랫폼기술을 적용하여 전립선암치료제 뿐만 아니라 다른 항암제로도 확장을 할 계획이다. SOL-804는 '19년 하반기 해외 임상 1상을 진행할 계획이고(성공 시 바로 임상3상으로 진행 가능), 결과가 긍정적이면 글로벌 라이선스 아웃도 노려 볼 수 있을 것으로 기대된다.

### 그림1 파이프라인

#### R&D Pipeline



Pipeline	Type	Target Indication	Development stage					
			Lead	Preclinical	Ph1	Ph2	Ph3	
D2/5HT <sub>2A</sub> -R Antagonist	CNS	Schizophrenia/ bipolar depression						
MLR-1023	Novel anti-diabetic agent	T2DM						
JM-010 (Contera) <sup>a)</sup>	CNS	Dyskinesia in PD						
SOL-804 (Dyna) <sup>b)</sup>	Innovative formulation	Prostate cancer						
BKC-1501A	Immune signal modulator	Immunology						
BK-1701	Research collaboration	Endocrinology (T2DM/Obesity)						

a) 부광약품은 덴마크 소재 Contera Pharma를 2014년 인수  
 b) 부광약품의 자회사인 Dyna Therapeutics는 2016년 Solural Pharma로부터 SOL-804에 대한 권리를 인수

자료: 부광약품

그림2 부광약품 네트워크 및 파트너십



자료: 부광약품

그림3 최근 투자 성과

	Invested	Gross Proceeds	
	\$0.1M	\$4M	미국 소재 바이오벤처 Rivoceranib (구, Apatinib Mesylate) 개발사
	28억원	128억원	코스닥 상장사 (KOSDAQ :185490) 허혈성 질환에 특화된 바이오벤처
	12억원	61억원	편두통 치료신약 '라스미디탄(lasmiditan)' 개발 2017년 1월 글로벌 제약사 Eli Lilly가 인수 (\$9.6억)
	\$0.8M	\$6.1M (+ \$26M)	캐나다 소재 바이오벤처 2018년 5월 글로벌 제약사 Eli Lilly가 인수 (업프론트 \$1.1억 + 마일스톤 \$4.65억)
	39억원	376억원 (+849억원)	코스닥 상장사 (KOSDAQ :065660) 줄기세포에 특화된 바이오벤처. 지분 14.22% 보유(*) 18년 12월말 70,700원/주. 시가총액 5,967억원 (*) 2019년 1월중 60만주 처분. 2019년 1월 21일 공시 기준 7.11%
	\$4.0M	-	나스닥 상장사 (NASDAQ: ACER) 희귀의약품 전문개발 바이오벤처. 지분 5.42% 보유 18년 12월말 \$20.12/주. 시가총액 \$2.02억

자료: 부광약품

그림4 투자현황

투자 현황



- 1. 안트로젠** (<https://anterogen.com>)
- 한국 줄기세포 치료제 전문개발 바이오벤처. 2000년 설립시부터 투자
  - 주요 제품(파이프라인)/적응증
    - 큐피스템 : 크론성 누공 치료제, 국내 3호 줄기세포 치료제
    - ALLO-ASC-DFU : 당뇨병성 족부궤양 치료제, 17.7월 국내 3상 승인, 17.10월 미국 2상 승인
    - ALLO-ASC-DEB : 이영양성수포성표피박리증 치료제, 17.1월 미국 1상 승인, 17.7월 일본 1상 시작, 한국 1/2상 임상 중



- 2. TVM Capital** (<https://www.tvm-lifescience.com>)
- 30년 업력의 Technology, Life science, Healthcare 부문에 투자하는 북미/유럽 거점 글로벌 캐피탈펀 (누적 10억불 이상)
  - 부광약품은 Limited Partner로서 TVM Life Science Venture fund VIII에 출자 중
  - 해당 펀드는 PFC 10개사, non-PFC 4개사가 포함되어 있으며, PFC 기준 각 사 지분을 40~78%, 평균 65% 소유
  - \* PFC : Project Focused Company 특정 신약개발 파이프라인을 관리하는 별도의 특수목적회사



- 3. 에이서테라퓨틱스** (<https://acertx.com>)
- 미국 희귀의약품 전문개발 바이오벤처. NASDAQ 상장사인 Opexa Therapeutics, Inc.와 합병 완료 (2017년 9월)
  - 주요 파이프라인/적응증
    - EDSIVO™ : 혈관 엘러스-단로스 증후군(vEDS; vascular Ehlers-Danlos Syndrome) -> 2018년 10월말 NDA 제출 완료
    - ACER-001 : 요소회로질환(UCD; Urea Cycle Disorders), 단풍시럽뇨병 (Maple Syrup Urine Disease) -> 2019년말 NDA 제출 예정



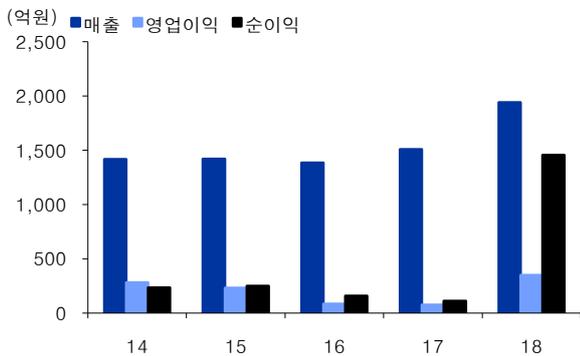
- 4. 메디베이트파트너스** (<http://www.medivatepartners.com>)
- 아시아 및 미국/유럽에 있는 Biotech, Healthcare 회사에 집중 투자하는 투자회사
  - 부광약품은 Medica Private Equity Fund I 에 출자 (해당 펀드는 미국 CRO업체인 WCCT Global에 투자)



- 5. 사이토사이트 바이오파마** (<https://www.cytositebiopharma.net>)
- 2016년 설립된 미국 바이오벤처
  - Granzyme B 단백질질을 이용한 PET 조영제를 개발 중; 면역항암제 반응 여부를 확인하는 바이오 마커로 활용 가능
  - 전임상 단계

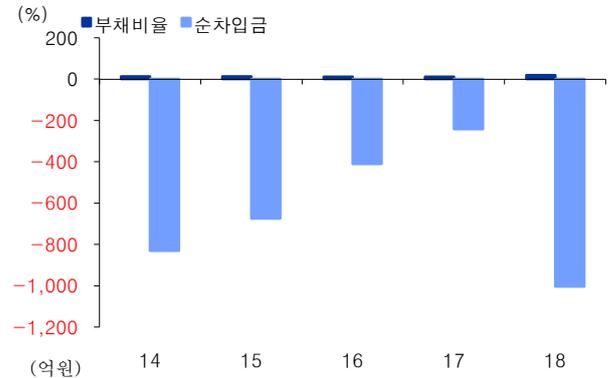
자료: 부광약품

그림5 매출, 영업이익, 순이익 추이



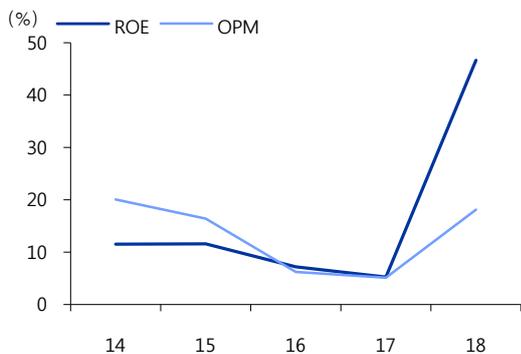
자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터

그림6 부채비율, 순차입금 추이



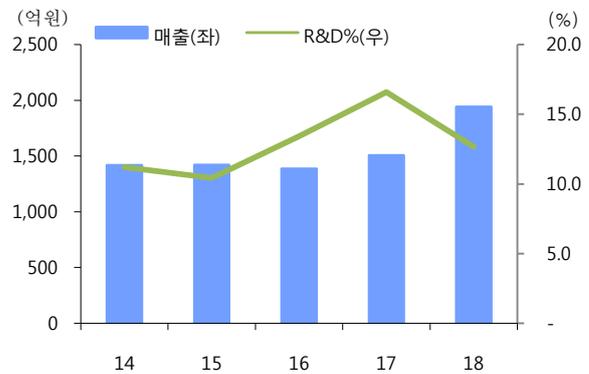
자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터

그림7 ROE, OPM 추이



자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터

그림8 R&D 비용 추이



자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터

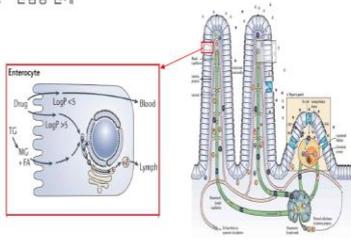
**그림9** SOL-804

**SOL-804 : 전립선암 치료제**

**적용 기술** Food Effect를 최소화할 수 있는  
 약물 전달 플랫폼 기술 (Lymphatic Targeting Technology™)을 적용해서  
 현존하는 전립선암 치료제의 신제형 개발 중  
 Lymphatic Targeting Technology™ : Technology that allows drugs to by-passes upper GI tract CYP  
 metabolism and GI membrane Pgp efflux → overcoming limited drug absorption

**공동개발사** 다이나세라퓨틱스 (100% 자회사)  
 - Solural Pharma로부터 전세계 개발/판매권 라이선싱 (2016년 6월)

**진행 현황** 전임상 단계



자료: 부광약품

**그림10** JM-010

**JM-010 : LID 치료제**



OFF Phase



ON Phase



**적용중** 파킨슨병 환자의 파킨슨병 치료제 (Levodopa)에 의한 이상운동증(LID)

**공동개발사** 덴마크 Contera Pharma A/S  
 2014년 11월 자회사로 편입 (지분 100% 인수) 유럽 내 독립 법인

**진행 현황**

- 남아공에서 글로벌 임상 전기 2상 (PoC) 완료 (2015년 11월)
- 유럽에서 신제형의 Human pharmacokinetic study 완료 (2016년 9월)
- 독일 Glatt (cGMP 업체)에서 임상용 의약품 생산
- 한국에서 개발단계의약품 지정 (2017년 1월)
- GLP 3개월 반복독성시험 완료 (2017년 7월)
- 글로벌 임상 2상 진행 중
  - 독일/프랑스/스페인 : 임상 승인 완료. 2019년초 본격적으로 임상 개시
  - 미국 : IND 제출 준비 중

**LID** : Levodopa 투여에 의한 이상운동증  
 - 65세 이상 성인의 약 1%에서 파킨슨병이 발생. 치료 목적으로  
 여러 약물이 사용되나, 궁극적으로 Levodopa를 투여  
 - Levodopa 투여 파킨슨병 환자 중 60~70%가 약 5~7년 후 LID 발생

자료: 부광약품

**그림11** 자회사 Contera Pharma

**[자회사] Contera Pharma A/S - CNS 신약 개발 전문업체**

CONTERA PHARMA



- ✓ CNS 신약 개발 전문업체 (Movement Disorders 질환 중심)
  - 2010년 Novo Nordisk, Novartis 전직 연구원들에 의해 설립 (Novo Seeds, SEED Capital에서 투자)
  - JM-010 (LID 치료제) 등 운동장애와 관련된 치료제 개발중심의 연구활동 진행
- ✓ 부광약품 지분 96.26% 보유 (2014년 11월에 100% 인수, 2018년 7월 3차 배정 유상증자)
- ✓ 부광약품과 JM-010에 대한 라이선스 계약 체결 (2014.12.12)
  - 부광약품 : 전세계 판매(유통 제외) 보유
  - Contera : 유럽 판매권 보유

(\*) 2019년 2월 주식회사로 전환함에 따라 Contera Pharma A/S로 회사명 변경 (이전 Contera Pharma ApS)

자료: 부광약품

**그림12** 비앤오바이오

**관계회사 (조인트벤처)**

(주)비앤오바이오



<b>설립일</b>	2018년 7월 25일
<b>CEO</b>	유희원
<b>주요 사업</b>	글로벌 신약 연구개발
<b>주요 지분</b>	부광약품 50.0%

- 글로벌 화학기업 OCI와 합작
- 연매출 3.6조원의 글로벌 화학기업
- 폴리실리콘 생산분야 세계 2위
- 화학, 석유화학, 에너지 사업분야
- 해외 13개 지사 네트워크 보유
- 향후 5년간 연 100억원 이상 공동 투자 예정
- 오픈이노베이션 강자인 부광약품과 전략적 제휴
- 글로벌 신약 연구 개발을 중점 추진
- 주요 경영진
- 김상훈 부광약품 사장
- 이우연 OCI 사장
- 최수진 OCI 바이오사업본부장
- 허만 OCI 사장

자료: 부광약품

Balance Sheet					
(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	150.4	151.8	134.0	124.3	221.6
현금및현금성자산	67.6	67.5	41.1	24.2	100.4
매출채권 및 기타채권	36.4	45.3	50.2	60.2	86.5
재고자산	30.4	38.3	39.4	39.6	34.2
기타유동자산	16.0	0.6	3.4	0.4	0.6
비유동자산	86.4	101.9	103.6	111.9	272.0
관계기업투자등	9.6	27.0	28.6	36.0	85.6
유형자산	62.7	61.8	60.9	60.2	128.5
무형자산	11.9	10.8	12.0	13.3	9.0
<b>자산총계</b>	<b>236.8</b>	<b>253.7</b>	<b>237.6</b>	<b>236.2</b>	<b>493.6</b>
유동부채	16.6	19.6	16.8	19.2	38.2
매입채무 및 기타채무	8.9	11.0	11.4	14.4	14.2
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	7.7	8.6	5.4	4.8	24.1
비유동부채	10.2	8.9	6.2	5.7	41.9
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	10.2	8.9	6.2	5.7	41.9
<b>부채총계</b>	<b>26.8</b>	<b>28.5</b>	<b>23.0</b>	<b>24.9</b>	<b>80.2</b>
지배주주지분	210.0	225.2	214.6	211.3	413.4
자본금	15.5	17.0	18.7	22.3	24.4
자본잉여금	15.7	15.9	16.8	16.8	27.1
이익잉여금	208.2	217.9	208.9	198.7	335.0
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>210.0</b>	<b>225.2</b>	<b>214.6</b>	<b>211.3</b>	<b>413.4</b>

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터

Income Statement					
(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>매출액</b>	<b>141.7</b>	<b>142.1</b>	<b>138.6</b>	<b>150.7</b>	<b>194.2</b>
매출원가	60.5	59.3	62.3	70.1	79.2
<b>매출총이익</b>	<b>81.2</b>	<b>82.8</b>	<b>76.3</b>	<b>80.6</b>	<b>115.0</b>
판매비 및 관리비	52.9	59.6	67.8	73.0	79.9
<b>영업이익</b>	<b>28.4</b>	<b>23.3</b>	<b>8.5</b>	<b>7.7</b>	<b>35.1</b>
(EBITDA)	34.0	28.4	14.2	13.8	42.0
금융손익	2.0	1.3	0.9	5.0	7.0
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	-0.3	0.8	3.3	1.8	149.3
기타영업외손익	-0.5	6.4	8.3	0.4	-0.3
<b>세전계속사업이익</b>	<b>29.6</b>	<b>31.8</b>	<b>21.0</b>	<b>14.9</b>	<b>191.1</b>
계속사업법인세비용	6.0	6.7	5.2	3.8	45.4
계속사업이익	23.6	25.1	15.8	11.1	145.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>23.6</b>	<b>25.1</b>	<b>15.8</b>	<b>11.1</b>	<b>145.7</b>
지배주주	23.6	25.1	15.8	11.1	145.7
<b>총포괄이익</b>	<b>23.6</b>	<b>28.6</b>	<b>12.1</b>	<b>14.5</b>	<b>169.2</b>
매출총이익률 (%)	57.3	58.3	55.0	53.5	59.2
영업이익률 (%)	20.0	16.4	6.2	5.1	18.1
EBITDA 마진률 (%)	24.0	20.0	10.3	9.1	21.6
당기순이익률 (%)	16.7	17.7	11.4	7.4	75.0
ROA (%)	10.2	10.3	6.4	4.7	39.9
ROE (%)	11.5	11.6	7.2	5.2	46.6
ROIC (%)	19.5	14.8	4.7	3.9	14.2

자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터

Cashflow Statement					
(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>26.6</b>	<b>9.5</b>	<b>-8.0</b>	<b>6.6</b>	<b>5.9</b>
당기순이익(손실)	29.6	31.8	21.0	14.9	191.1
비현금수익비용가감	4.1	-0.8	-10.3	-1.1	-152.1
유형자산감가상각비	4.6	4.1	4.7	5.4	5.5
무형자산상각비	1.1	1.1	1.0	0.7	1.4
기타현금수익비용	0.3	-6.8	-15.4	-2.3	-153.4
영업활동 자산부채변동	-2.6	-16.8	-11.8	-8.1	-32.6
매출채권 감소(증가)	1.0	-8.2	-5.6	-10.5	-44.3
재고자산 감소(증가)	-1.2	-7.9	-1.0	-0.3	7.9
매입채무 증가(감소)	0.0	0.5	-0.1	1.4	-0.3
기타자산, 부채변동	-2.4	-1.1	-5.0	1.3	4.2
<b>투자활동 현금</b>	<b>-4.0</b>	<b>3.2</b>	<b>4.1</b>	<b>-6.8</b>	<b>34.9</b>
유형자산처분(취득)	-2.8	-0.6	-3.3	-4.2	-3.6
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.1	-2.2	-2.0	0.0
투자자산 감소(증가)	3.0	4.2	9.3	-0.3	36.3
기타투자활동	-4.0	-0.3	0.3	-0.3	2.2
<b>재무활동 현금</b>	<b>-12.7</b>	<b>-12.8</b>	<b>-22.6</b>	<b>-16.7</b>	<b>35.5</b>
차입금의 증가(감소)	1.5	1.6	-0.3	1.3	1.0
자본의 증가(감소)	-14.1	-14.8	-22.8	-17.9	34.0
배당금의 지급	14.1	14.8	22.8	17.9	8.6
기타재무활동	0.0	0.5	0.6	-0.1	0.4
<b>현금의 증가</b>	<b>10.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-26.4</b>	<b>-16.9</b>	<b>76.2</b>
기초현금	57.7	67.6	67.5	41.1	24.2
기말현금	67.6	67.5	41.1	24.2	100.4
NOPLAT	22.6	18.4	6.4	5.7	26.8
FCF	27.1	17.4	3.1	-1.1	41.3

자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터

Valuation Indicator					
(원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	25.7	37.8	68.0	97.2	7.4
P/B	2.9	4.2	5.0	5.1	2.6
P/S	4.3	6.7	7.8	7.1	5.6
EV/EBITDA	15.4	31.1	73.0	76.6	23.3
P/CF	18.0	30.5	100.5	78.3	27.7
배당수익률 (%)	0.1	0.0	2.9	1.2	n/a
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	8.3	0.3	-2.5	8.7	28.8
영업이익	23.3	-17.9	-63.3	-10.1	357.6
세전이익	15.7	7.6	-33.9	-29.2	1,183.7
당기순이익	20.9	6.4	-37.1	-29.8	1,213.3
EPS	20.6	6.4	-37.2	-30.0	1,212.0
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	12.8	12.7	10.7	11.8	19.4
유동비율	907.2	772.8	797.1	646.0	579.5
순차입금/자기자본(x)	-39.6	-30.0	-19.1	-11.4	-24.3
영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	560,308	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 (십억원)	-83.1	-67.5	-41.1	-24.2	-100.4
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	374	398	250	175	2,295
BPS	3,325	3,561	3,386	3,329	6,507
SPS	2,244	2,250	2,192	2,378	3,060
CFPS	534	492	169	217	614
DPS	500	700	500	200	n/a

자료: 부광약품, DS투자증권 리서치센터

부광약품(003000) 투자등급 및 목표주가 추이



제시일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율 (%)	
				평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019. 05. 14.	N.R	-	-	-	-

투자의견(향후 6~12개월간 주가 등락 기준)

투자의견 비율 (%)

기업	STRONG BUY	+ 50% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	13.5
	BUY	+ 20% ~ + 50% 이내의 투자수익이 예상되는 경우	84.1
	HOLD	- 20% ~ + 20% 이내의 등락이 예상되는 경우	2.4
	SELL	-20% 미만의 주가하락이 예상되는 경우	0.0
업종	OVERWEIGHT	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견	
	NEUTRAL		
	UNDERWEIGHT		

주 : 기준일 2019. 04. 01.

Compliance Notice

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

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 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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.