

보령제약(003850)

카나브 R&D 로드맵 및 해외진출 계획

제약/바이오 Analyst 신재훈
02. 3779-8808
shinjaehoon@ebestsec.co.kr



News / Issue

- 기업설명회 후기

Implication

- 동사의 국내 15호 신약 카나브 R&D 로드맵
 - 2016년: BKC002(카나브+CCB), BKC003(카나브+고지혈) 출시 / 2017년: BKC007(카나브+고지혈) 출시
 - 2018년: BKC004(카나브+CCB+고지혈), BKC001(카나브 고혈압 외 적응증 추가) 출시
 - 2025년: BSN001(심혈관 위험인자 치료제) 출시/ 2019년 카나브와 복합제 출시로 브랜드 매출 2000억 달성 계획
 - 일본 2016년 임상 1상 실시 예정. 독일 2014년 AET와 MOU 체결, 중국 2014년 라이선스 계약 체결 2017년 임상 1상, 3상 동시 진행 예정
- 카나브 해외진출
 - 멕시코 및 중남미 13개국, 브라질, 러시아, 중국, 동남아 13개국 총 3억 1,960억불(라이선스 Fee 2,300만불, 공급 금액 2억 9,660만불) 계약
 - 멕시코 발매 1년 만에 심장병 전문의 처방률 18.18%로 주간 1위 달성(멕시코 ARB 시장 4,000억원, 단일제 시장 1,500억원 규모)

Call

- 1 동남아지역 수출 카나브 완제품 형태로 진행. 향후 실적에 긍정적 요인으로 반영 될 것으로 전망
- 2 카나브 멕시코 지역 매출 호조. ARB 계열 중미시장 처방확대 예상
- 3 투자의견 Buy, 목표주가 85,000원 유지

Buy(maintain)

목표주가	85,000원		
현재가 (원)	55,200	KOSPI	2,009.42pt
시가총액 (억원)	4,438	절대수익률 (% YTD)	37.1
90일 거래대금 (억원)	14.56	상대수익률 (% YTD)	32.2
외국인 지분율 (%)	9.3	배당수익률 (% 15E)	0.4

컨센서스 대비

상회	부합	하회

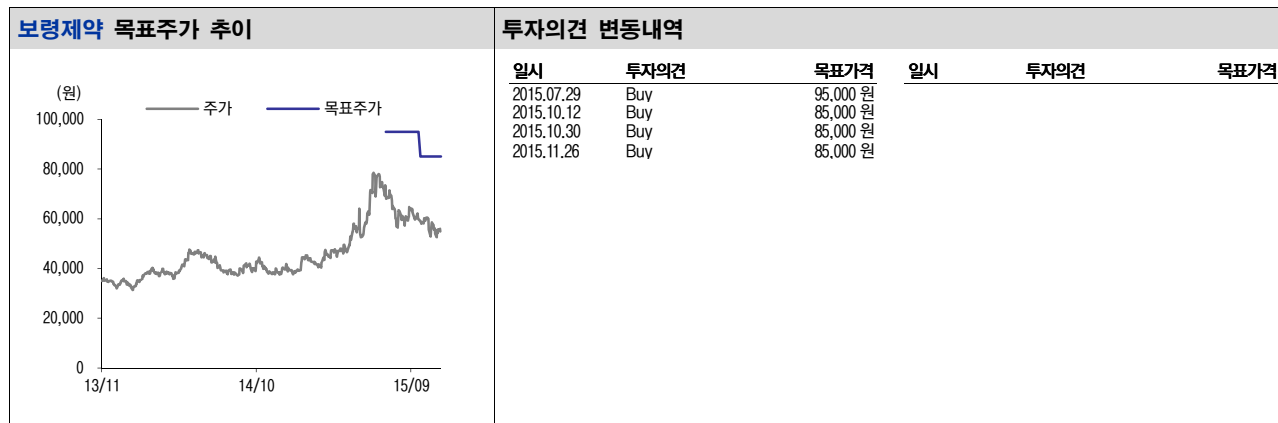
상대주가



재무데이터 (K-IFRS 별도기준)

(십억원)	2011	2012	2013	2014
매출액	327	359	412	459
영업이익	19	24	30	36
순이익	14	22	24	29
ROE (%)	9.2	12.8	12.7	13.5
PER (x)	18.1	15.0	18.5	15.4
PBR (x)	1.6	1.8	2.2	2.0

자료: 보령제약, 이베스트투자증권 리서치센터



Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액대비 업종비중기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하기대	90.2% 9.8%	2015년 2월 2일부터당사투자등급이기준 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2014. 10. 1 ~ 2015. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)