2018년 12월 28일

켐온(217600)

기업이슈 브리프 | Mid-Small cap

NR

목표주가	NR
현재주가	1,530 원
시가총액	977 억원
KOSDAD (12/27)	667.88pt

국내 Top 3 CRO 업체

Analyst 최석원 _ 02 3779 8446 _ cseogwon@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	8.73 억원
외국인 지분율	0.1%
절대수익률 (YTD)	2.3%
상대수익률 (YTD)	18.7%
배당수익률 (18E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결)

(십억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	13.3	14.6	15.4	15.5
영업이익	2.1	3.1	2.1	-0.5
순이익	1.6	2.5	1.7	-1.6
ROE (%)	16.3	21.6	8.7	-5.2
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	2.7

자료: 켐온, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price

국내 ToP 3 비임상시험 전문 CRO 업체

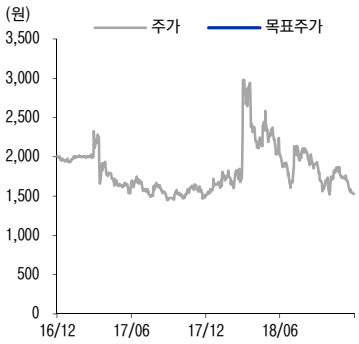
- CRO(Contract Research Organization)란 의약품/식품/화장품 등의 물질이 개발되는 과정에서 관련 연구개발용역을 제공하는 전문 연구개발산업을 의미
- 국내에서 CRO 사업을 영위하는 사업체는 24개로 파악되며, 이중 다국적 CRO 업체는 17곳임
- 이 중 동사와 더불어 바이오톡스텍, KIT(안정성평가연수고, 한국화학연구원 부설), LSK글로벌파마서비스 등이 시장 선도 업체
- 현재 국내 비임상 CRO 시장은 약 4,200억원 수준으로 추정되며, 이 중 비임상 안정성(독성) 관련 시장 규모는 약 1,200억 수준. 상위 4개 업체가 절반 이상의 시장 점유율을 차지하고 있는 것으로 파악

- 동사의 사업 영역은 1) 안정성(독성/부작용) 평가, 2) 안정성 약리(중추신경계, 심혈관계, 호흡기계 등) 평가, 3) 유효성(약효약리) 평가, 4) 기타(병리, 분속) 평가
- 향후 임상 CRO, 신약개발 컨설팅, 동물질병 진단 시스템, 우수후보물질 발굴 등의 사업으로 영역을 확장할 계획

체크포인트

- 유효성 평가 분야 진출
  - 제 3연구동 신축으로 효능평가 시장에 적극적으로 침투할 계획
  - 유효성 평가 시장이 안전성 평가 시장 대비 약 2.5배 규모임을 감안할 때 향후 성장 동력이 될 것으로 기대

켐온 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2018.11.24	NR	NR									
2018.12.28	NR	NR									

Compliance Notice

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

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 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	93.0% 7.0%	2015 년 2 월 2 일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2017. 7. 1 ~ 2018. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)