

ラクオリア創薬（東証 JQ グロース 4579）

バイオ

第1四半期決算発表。新規契約によりマイルストーンが発生

2018年12月期第1四半期決算

事業収益 396 百万円（前年同四半期比 5.1%減）、営業損失 240 百万円（前年同四半期は▲59 百万円）、経常損失 285 百万円（前年同四半期は▲74 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純損失 311 百万円（前年同四半期は▲65 百万円）。事業収益は、動物用医薬品の販売ロイヤリティ収入と、EA ファーマとの共同研究の進捗に伴うマイルストーン収入、旭化成とのライセンス契約による収入によるもの。営業損失の増加は、5-HT2B 拮抗薬の欧州での第 1 相試験が遅延したことによる費用計上ズレが主因だが、同社通期予想に織り込み済み。

投資評価

引き続き目標株価を 2,020 円、直近での株価下落より投資評価を「強気」に変更する。動物用医薬品の販売ロイヤリティ収入に加え、中長期的にはヒト用医薬品であるテゴプラザン、ジブラシドンの上市による収益基盤が形成されるものと SBI 証券は予想。

バリュエーション

開発中の主力パイプラインによる中長期的な事業成長性を加味するため、バリュエーションには DCF 分析を用いた。

リスク

CJ ヘルスケアが CJ グループから切り離され韓国コルマー傘下に入ったが、韓国コルマーはバイオテック企業としてのノウハウはないため、引き続き CJ ヘルスケア主体で研究開発を行いテゴプラザンの開発については問題なく続行されるものと SBI 証券は考える。Elanco がイーライ・リリーから切り離される可能性はあるが、足元の Galliprant の売上が好調な滑り出しであることから、事業リスクは少ないものと SBI 証券は想定。

カタリスト

テゴプラザンの韓国での承認（SBI 証券では当期上期を予想）、ジブラシドン（SBI 証券では当期末～来期頭を予想）がカタリストとなる。

2018年5月14日

SBI証券 企業調査部 アナリスト 田中智大

投資評価	やや強気→強気
目標株価 (円)	2,020 (継続)
目標株価との乖離率 (%)	31.7%
株価(円) (5/11)	1,534
52 週株価レンジ (円)	3,185 (2018/2/8)~ 459(2017/4/20)
時価総額 (百万円)	31,224
発行済株式数 (千株)	20,355
外国人持株比率 (%)	6.2
PER (18/12 期予想) (倍)	-
PBR (18/12 期予想) (倍)	7.9
ROE (18/12 期予想) (%)	-13.9

(注) 発行済株式数は自己株除く、予想は SBI 証券



業績（日本会計基準）【連結】

決算期		売上高		営業利益		経常利益		当期純利益		EPS (円)	ROE (%)
		(百万円)	前年比 (%)	(百万円)	前年比 (%)	(百万円)	前年比 (%)	(百万円)	前年比 (%)		
2017/12	実績	1,419	-	-150	-	-81	-	-58	-	-3.0	-
2018/12	SBI予想	1,341	-5.5	-669	-	-599	-	-597	-	-29.4	-13.9
	会社予想	1,388	-2.2	-698	-	-680	-	-686	-	-33.8	-
2019/12	SBI予想	1,707	27.3	-74	-	-4	-	-2	-	-0.1	-0.1
2020/12	SBI予想	2,158	26.4	367	-	436	-	370	-	18.3	8.0
2021/12	SBI予想	1,768	-18.1	-135	-	-65	-	-64	-	-3.1	-1.4
2022/12	SBI予想	2,704	53.0	781	-	851	-	721	-	35.5	13.6
2023/12	SBI予想	3,536	30.8	1,613	106.5	1,683	97.8	1,424	97.6	70.2	21.1
2024/12	SBI予想	3,472	-1.8	1,552	-3.8	1,622	-3.7	1,372	-3.7	67.6	16.9

(注) EPSは自己株式を除いて算出

本レポートに関するご注意事項

【目標株価・レーティングについて】

目標株価は、弊社のアナリストが今後6か月から1年の期間に達すると予想している株価水準です。

投資判断（レーティング）の定義は以下の通りです。対象期間は今後6か月から1年間とします。

強気：目標株価が現在の株価を20%以上上回ると判断する銘柄

やや強気：目標株価が現在の株価を10%以上～20%未満上回ると判断する銘柄

中立：目標株価と現在の株価の差が±10%未満の範囲内にあると判断する銘柄

やや弱気：目標株価が現在の株価を10%以上～20%未満下回ると判断する銘柄

弱気：目標株価設定・目標株価が現在の株価を20%以上下回ると判断する銘柄

NR：投資判断を実施しない銘柄

※本レーティングは当社アナリストが対象会社を評価・分析した結果算出した目標株価をベースにした絶対評価になります。

※目標株価の根拠についてはレポート本文をご参照ください。

【利益相反関係発生の可能性】

SBI証券及びその関連する会社は、本レポートに記載された企業に対して投資銀行業務に関するサービスを提供する等、同企業と取引を行なっている、または今後行なう可能性があります。したがって、本レポートを閲覧される投資家の皆さまは、本レポートの客観性に影響を与える利益相反関係が当社に発生する可能性があることを予めご了承ください。本レポートはあくまでも投資判断の参考のための一つの要素としてご参照ください。

【重要な開示事項】

・保有株式等について

当社は、レポートに掲載されている銘柄の株式について、今後保有し、または売買する可能性がございます。

当社が発行済株式総数の5%を超える株式等を保有しているとして大量保有報告を行なっている銘柄は当社WEBサイト（URL：http://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kaiji.html）にてご確認ください。

・主幹事担当会社について

平成27年3月以降、募集・売出し（普通社債を除く）にあたり、株式会社SBI証券が、主幹事となっている銘柄は当社WEBサイト（URL：http://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kaiji.html）にてご確認ください。

※WEBサイトを閲覧可能な環境にない方は下記【お問い合わせ先】までご連絡ください。

【お問い合わせ先】

・株式会社SBI証券 カスタマーサービスセンター：0120-104-214

※携帯電話・PHSからは0570-550-104（ナビダイヤル）をご利用ください。

※ナビダイヤルは20秒10円（税抜）の通話料がかかります。

・年末年始を除く平日8:00～18:00

【その他留意事項】

本資料は日本国内の投資家向けに投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個別の銘柄の売買推奨や、投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。本資料の内容は作成時点のものであり、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものです。正確性、完全性を保証するものではありません。本資料に記載の情報、意見等は予告なく変更される可能性があります。過去の実績値にもとづき推定された将来のパフォーマンス等に関する内容はあくまでもシミュレーションであり、お客さま個人個人の運用成果等を保証または示唆するものではありません。万一、本資料に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

【手数料及びリスク情報等】

SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、各商品毎に所定の手数料や必要経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等は価格の変動等により損失が生じるおそれがあります（信用取引、先物・オプション取引、外国為替保証金取引、取引所CFD（くりっ株365）では差し入れた保証金・証拠金（元本）を上回る損失が生じるおそれがあります）。各商品等への投資に際してご負担いただく手数料等及びリスクは商品毎に異なりますので、詳細につきましては、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法に係る表示又は契約締結前交付書面等をご確認ください。

金融商品取引法に係る表示は下記の当社WEBサイトをご参照ください。

（URL：https://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop6040_torihikihou.html）

商号等：株式会社SBI証券 金融商品取引業者

登録番号：関東財務局長（金商）第44号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会