

[MRK] 이슬라트라비르+레나카파비르 병용, 주 1 회 경구 HIV 요법 바이러스 억제 유지 확인



핵심 요약

- 주 1 회 경구 HIV 병용 요법, 바이러스 억제 유지 임상 확인
- 병용 구조상 파트너십 조건이 MRK 수익 기여도 결정
- KEYTRUDA LOE 대비 파이프라인 다각화 논리 일부 보강

Merck 의 이슬라트라비르(islatravir)와 레나카파비르(lenacapavir)를 결합한 주 1 회 경구 투여 레짐이, 기존 항레트로바이러스 치료를 전환한 HIV 성인 환자에서 바이러스 억제를 유지했다는 임상 결과가 나왔다. 하루 한 번 복용이 표준인 현재 HIV 치료 패러다임에서 주 1 회 경구 요법이라는 투약 편의성 개선은 환자 순응도와 시장 차별화 측면에서 의미 있는 진전이다.

이슬라트라비르는 Merck 가 HIV 파이프라인 핵심으로 개발해온 자산이다. 다만 이번 레짐은 병용 요법이라는 구조적 특성이 있어, 실제 상업화 시 파트너십 조건과 수익 배분 방식이 Merck 의 실질 기여도를 결정할 핵심 변수다. 구체적인 매출 기여 시점이나 규모는 현 단계에서 수치화하기 이른 정보다.

현재 내러티브는 KEYTRUDA 패밀리의 SC 제형 전환, WINREVAIR 의 순차 성장, GARDASIL 바닥 확인이라는 세 축 중심이며, HIV 파이프라인은 상대적으로 부각되지 않았던 영역이다. 이번 데이터가 규제 경로를 앞당기는 촉매가 된다면, 우리가 핵심 리스크로 꼽아온 2028 년 KEYTRUDA 특허 만료 이후를 대비한 포트폴리오 다각화 논리를 일부 보강하는 재료로 기능할 수 있다. 단기 주가 영향은 파이프라인 이벤트 특성상 제한적일 가능성이 높다.

실질적인 가치 반영 여부는 규제 당국의 심사 일정 확정과 병용 요법의 상업화 구조가 구체화되는 시점을 기준으로 재검토할 계획이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	64.17	65.01	66.76	70.23	74.99
↘ 증가율	6.74%	1.31%	2.69%	5.20%	6.77%
매출총이익	51.88	52.98	53.42	56.82	60.81
↘ 마진	80.85%	81.50%	80.02%	80.91%	81.10%
EBITDA	27.90	32.91	18.97	33.62	36.75
↘ 마진	43.47%	50.63%	28.41%	47.88%	49.01%
영업이익 (EBIT)	23.40	27.08	12.59	28.90	32.00
↘ 마진	36.46%	41.65%	18.85%	41.15%	42.67%
순이익	19.44	23.03	6.82	23.65	26.32
↘ 마진	30.30%	35.43%	10.22%	33.68%	35.10%
EPS	7.65	9.18	2.88	9.59	10.66
↘ 증가율	406.62%	20.00%	-68.61%	232.85%	11.17%
잉여현금흐름 (FCF)	18.10	12.36	17.72	22.13	23.99
P/E	14.8x	14.5x	43.2x	13.0x	11.7x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

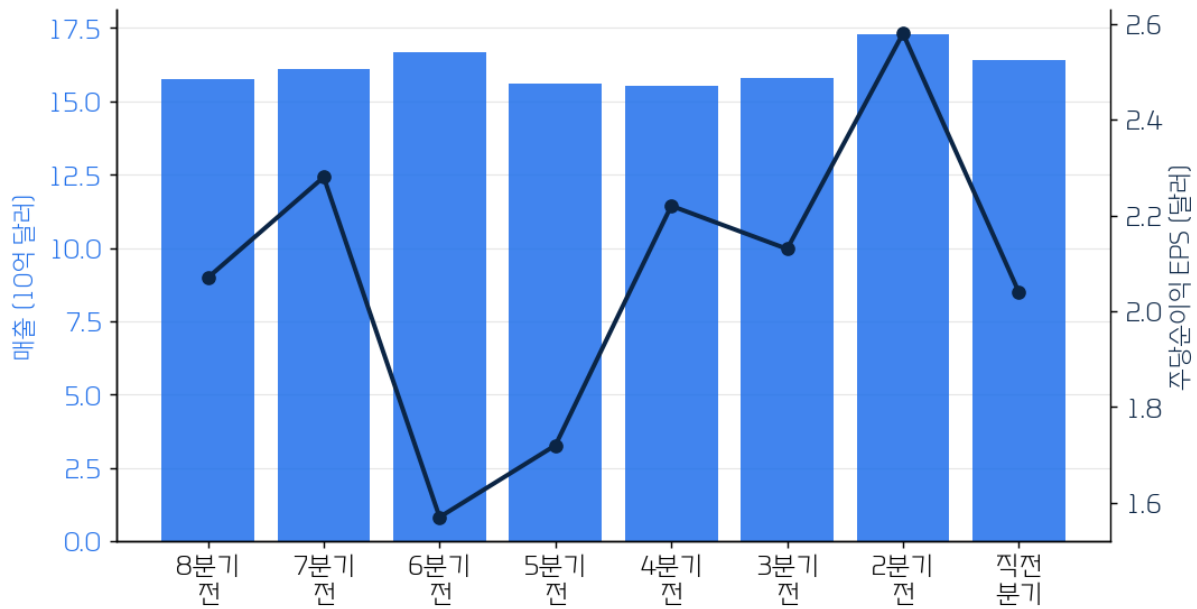
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

MRK 주가·12개월 선행 EPS 추이

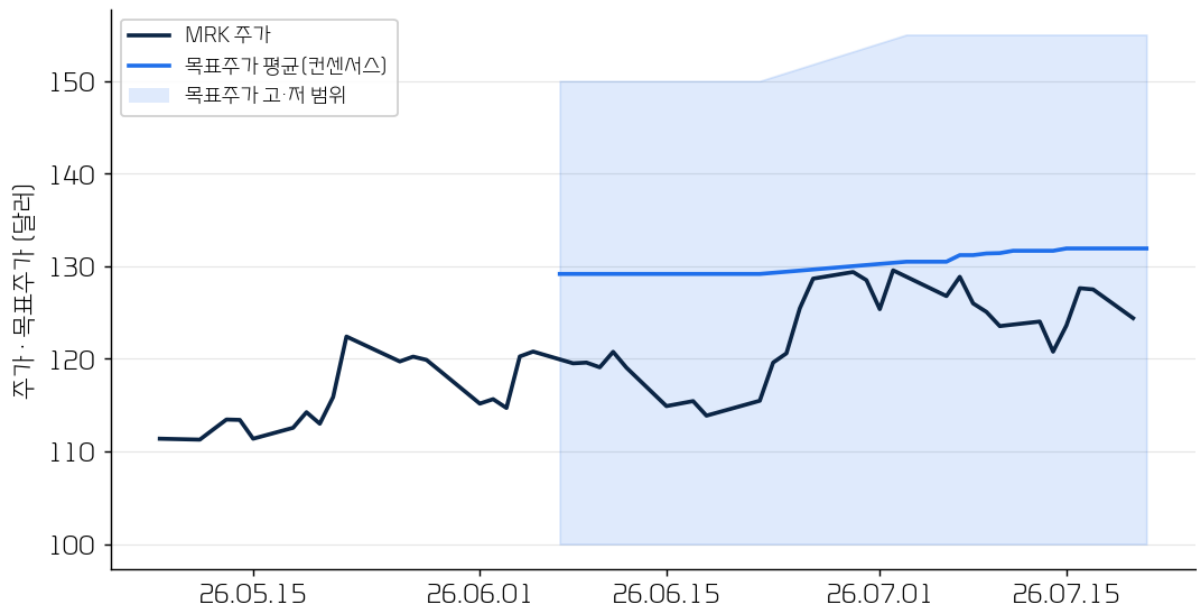


MRK 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



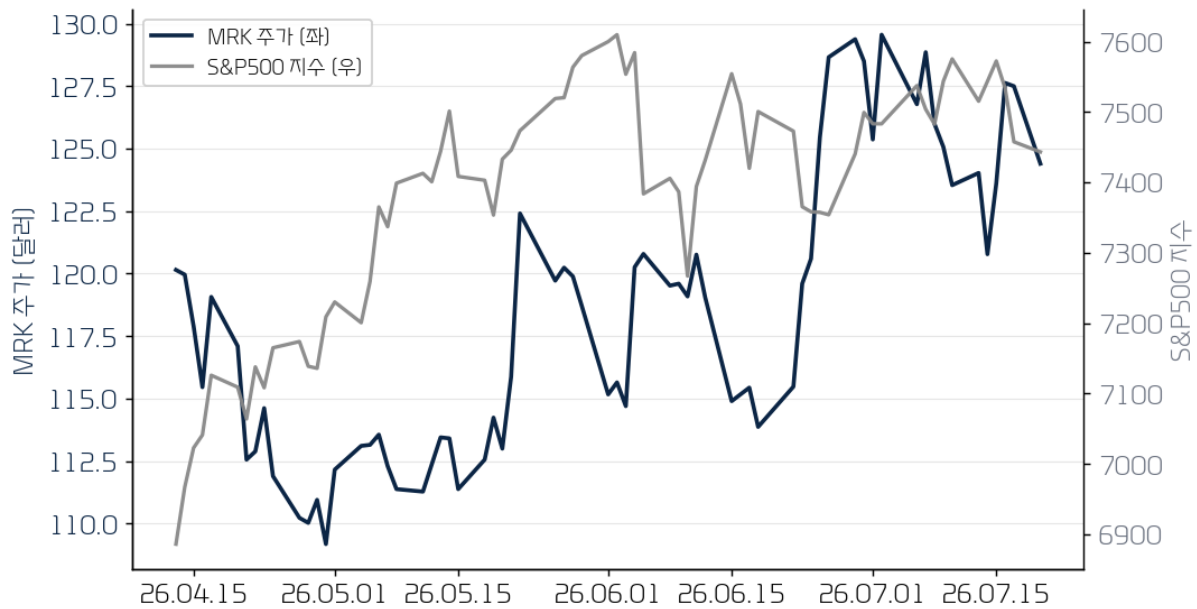
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MRK 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MRK 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

* 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.