

한미약품 128940

Analyst 이달미 | 제약/바이오

02-3779-3553, tm.lee@sangsinib.com

기다리던 L/O 가 나왔다

BUY 유지

목표주가 유지 650,000원

종가(26.08.24) 540,000원

상승여력 20.4%



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

FACT & ISSUE

동사는 어제 비만치료제 UCN2 타겟 후보물질 HM17321의 제넨텍으로의 기술수출에 성공하였다. 총 마일스톤은 3.2조원이며 선급금은 약 2,629억원으로 최근 국내 기술수출 규모를 감안했을 때 큰 규모의 딜이라는 판단이다. HM17321은 기존 비만치료제의 GLP-1, GIP 등의 타겟과는 다른 단백질을 타겟하는데 이는 기존 치료제들의 단점인 근육량 감소를 보완하는 치료제다. 전임상 단계에서 마우스를 통해 체중이 빠지는 동시에 근육량 증가를 2024년 11월 미국비만학회에서 처음 확인할 수 있었다. 현재는 미국 임상1상을 진행 중, 체중 감소와 근육 유지가 되는 글로벌 치료제 개발현황은 일리아 릴리가 보유하고 있는 비마그루맵이 있는데 현재 임상2상 단계에 있다.

상상인 COMMENT

동사의 이번 비만치료제 딜은 규모로 봤을 때 파트너사에서 기대감이 크다는 부분을 반영했다는 판단이다. 제넨텍 모회사인 로슈는 현재 아밀린 제제, GLP-1/GIP 이중작용제, 경구용 비만치료제 등을 보유하고 있다. 현재 비만치료제 시장은 노보 노디스크와 일라이 릴리가 양대산맥인데 그 사이를 로슈가 새로운 플랫폼을 통해 확장하려는 의도가 보인다. 또한 HM17321과의 시너지를 통해 근감소증과 심혈관계 질환 개선의 확장성도 고려하고 있고 이미 전임상 단계에서 삼중작용제, 아밀린과의 병용 시너지 효과를 확인하였다. 따라서 이러한 여러가지 시너지 효과를 바탕으로 이번 딜 사이즈가 컸다는 판단이다.

2023년 일라이 릴리가 HM17321과 유사한 근육 관련 타겟인 비마그루맵을 2조원 수준으로 기술도입 했는데 규모가 비마그루맵보다 큰 점을 감안하더라도 제넨텍이 HM17321에 거는 기대가 크다고 판단된다.

선급금 약 2,629억원은 미국 반독점 개선법이 적용되어 행정절차를 진행 중, 행정절차 완료 후 계약효력이 발생하여 인식될 예정이다. 임상1상은 동사가 내년 상반기까지 마무리하고 임상2상부터는 제넨텍이 진행할 예정이다.

2026년 하반기 북경한미 실적에 대한 우려는 있으나 연말에는 기다리던 GLP-1 단일작용제인 에페글레나타이드가 출시될 예정이며 다양한 R&D 모멘텀이 여전히 남아 있어 투자의견 BUY와 목표주가 650,000원을 유지한다.

한미약품 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		