

[엠젠] Repatha 고위험군 사망위험 감소 데이터 공개 - 1 차 예방 적응증 확대 모멘텀 강화



26.08.31 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- Repatha, 첫 심장마비·뇌졸중 고위험군 사망위험 감소 데이터 발표
- 2 분기 매출 37% 성장한 핵심 성장동력, CHMP 긍정의견과 결 같아
- Prolia·Xgeva 침식·TAVNEOS 리스크는 별개로 여전

엠젠이 콜레스테롤 저하제 레파타(Repatha)에 대해 첫 심장마비나 뇌졸중 위험이 높은 환자군에서 사망 위험을 낮췄다는 데이터를 공개했다. 구체적인 임상 지표나 대상 환자 규모는 이번 속보 자료에 담기지 않았으나, 아직 심혈관 사건을 겪지 않은 고위험 환자군에서 사망률 개선을 확인했다는 사실 자체가 이 약물의 처방 범위 확장 논리를 뒷받침한다.

레파타는 2 분기 매출 9 억 5,300 만 달러로 전년 대비 37% 늘며 엠젠의 6 대 핵심 성장동력 가운데서도 성장 속도가 가팔랐던 제품이다. 같은 분기 유럽 CHMP(유럽의약품위원회)가 레파타의 1 차 예방 단계 사용 확대에 긍정 의견을 낸 바 있어, 이번 사망위험 감소 데이터는 그 흐름과 같은 방향을 가리킨다. 1 차 예방, 즉 심장마비나 뇌졸중을 아직 겪지 않은 고위험군까지 처방을 넓히는 데 임상적 근거를 더하는 자료로 볼 수 있다.

우리가 그동안 엠젠의 성장동력으로 꼽아온 축 중 레파타의 비중이 가장 크고, 데노수맙 계열(프롤리아·엑스지바) 침식을 상쇄하는 역할로 봐온 만큼 이번 데이터는 그 논리를 강화하는 재료다. 다만 프롤리아·엑스지바 합산 매출이 전년 대비 33% 줄어드는 흐름은 이번 발표와 무관하게 그대로 남아 있고, TAVNEOS의 미국 시장 철회 제안이나 사이버보안 사고 같은 별개 리스크도 해소된 것은 아니다.

이번 발표는 새 가이드스나 매출 숫자를 동반하지 않아 단기 손익 추정에 즉각 반영할 변수는 아니다. 다만 1 차 예방 적응증 확대가 실제 승인 절차로 이어질 경우 레파타의 장기 처방 저변이 넓어질 수 있어, 주가에는 완만한 우호적 재료로 작용할 가능성이 있다. 이 데이터가 미국 쪽 라벨 확대 신청으로 이어지는지, 그리고 유럽 CHMP의 긍정 의견이 실제 승인으로 매듭지어지는지를 이어서 지켜볼 필요가 있다.



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)	33.42	36.75	38.88	40.15	41.45
↘ 증가율	18.57%	9.95%	5.80%	3.26%	3.24%
매출총이익	27.69	30.33	31.08	32.13	33.65
↘ 마진	82.84%	82.52%	79.92%	80.02%	81.17%
EBITDA	20.62	21.37	21.80	22.41	22.56
↘ 마진	61.69%	58.15%	56.07%	55.83%	54.43%
영업이익 (EBIT)	15.03	16.20	16.92	17.57	18.17
↘ 마진	44.96%	44.09%	43.52%	43.75%	43.83%
순이익	10.73	11.84	12.49	13.18	13.82
↘ 마진	32.11%	32.21%	32.12%	32.82%	33.33%
EPS	19.84	21.84	23.06	24.43	25.64
↘ 증가율	6.38%	10.08%	5.58%	5.94%	4.97%
잉여현금흐름 (FCF)	10.39	8.10	9.60	13.86	14.39
P/E	34.5x	23.0x	18.8x	17.7x	16.9x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

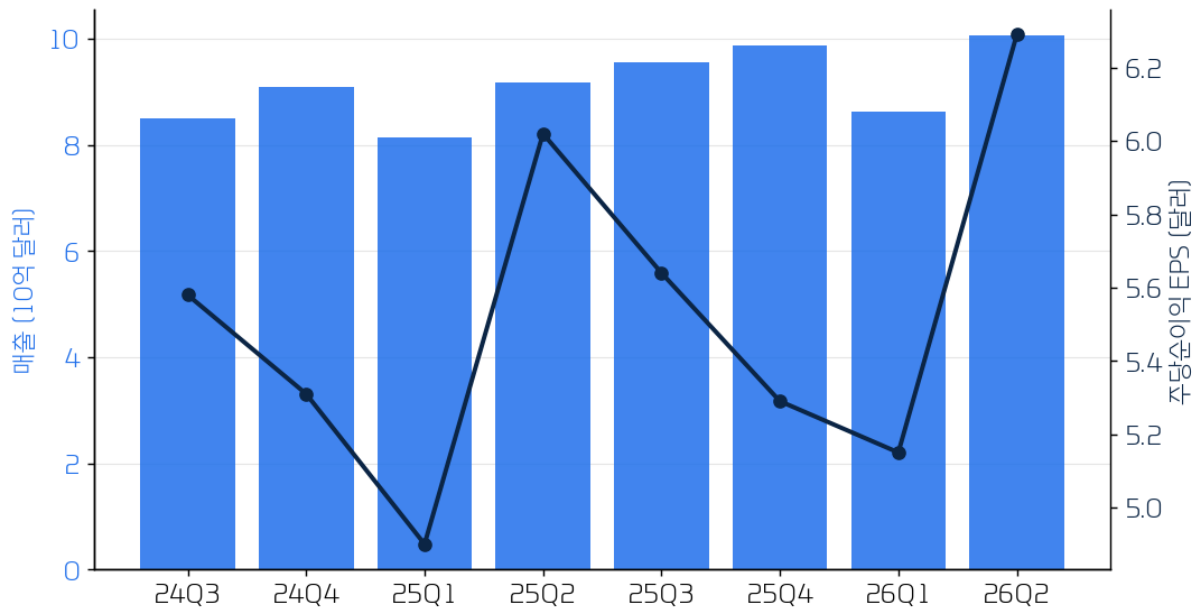
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AMGN 주가·12개월 선행 EPS 추이

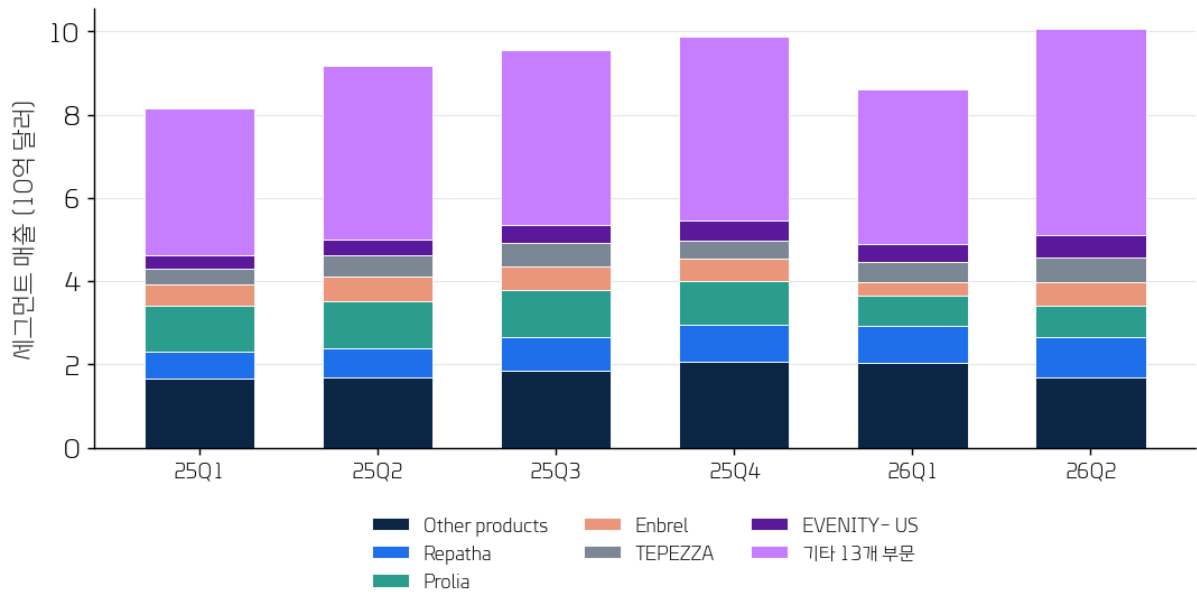


AMGN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



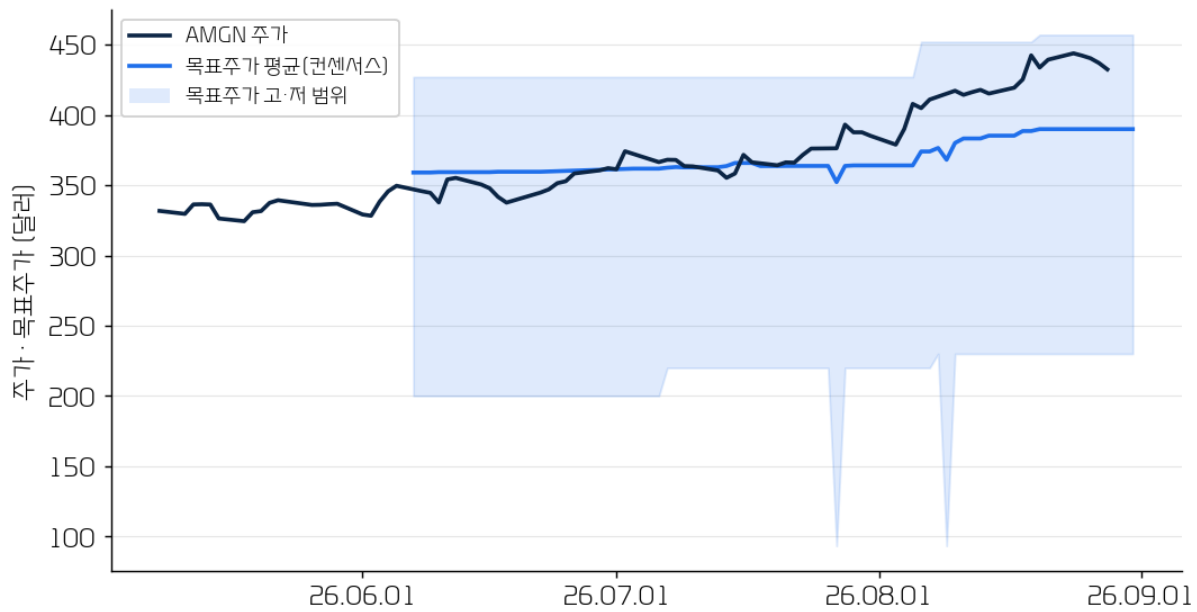
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMGN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



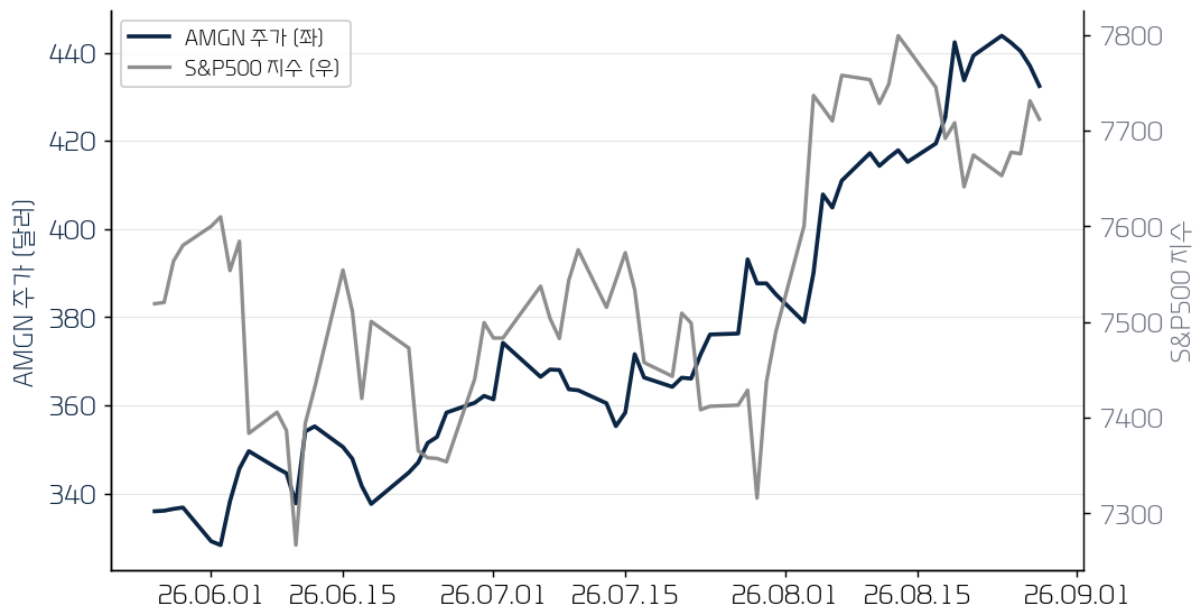
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMGN 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMGN 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-