

[엠젠] IMDELLTRA-임핀지 병용 1 차 소세포폐암 3 상서 생존 개선 - 성장동력 제품의 적응증 확장 신호



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

핵심 요약

- IMDELLTRA+임핀지, 1 차 소세포폐암 3 상서 생존 개선
- IMDELLTRA 는 최근 분기 매출 115% 성장 성장동력 제품
- 승인·매출 반영은 아직 여러 분기 소요될 전망

엠젠이 진행한 3 상 임상 DeLLphi-305 연구에서 IMDELLTRA(탈라타맵)와 아스트라제네카의 임핀지(더발루맵) 병용요법이 1 차 치료 단계의 광범위병기 소세포폐암(extensive stage small cell lung cancer) 환자군에서 임핀지 단독 대비 유의미한 전체생존(overall survival) 개선을 보였다. 회사는 이를 "이정표적(landmark)" 개선으로 표현했다. 구체적인 생존기간 중앙값이나 위험비(hazard ratio) 등 세부 수치는 이번 속보에 포함되지 않았고, 규제 제출이나 승인 일정에 대한 언급도 확인되지 않는다.

의미를 짚어보면, IMDELLTRA 는 우리가 엠젠의 6 대 핵심 성장동력 중 하나로 꼽아온 제품으로 최근 분기 매출 2 억 8800 만 달러, 전년 대비 115% 성장하며 스케일업이 한창인 신약이다. 현재 적응증은 재발성·불응성 소세포폐암 후속 치료 단계에 국한돼 있는데, 이번 데이터는 훨씬 환자 수가 많은 1 차 치료 영역으로 시장을 넓힐 잠재력을 보여준다. Prolia·XGEVA 의 바이오시밀러 침식이 이어지는 국면에서 이런 신제품의 적응증 확장은 포트폴리오 리밸런싱 스토리의 핵심 축과 맞물린다.

다만 3 상 데이터 발표 단계일 뿐, 규제 당국 제출과 승인, 그리고 실제 처방 반영까지는 다시 여러 분기가 필요한 절차다. 매출 가이드스나 컨센서스에 이번 이벤트가 아직 반영됐다고 보기는 이르다. 주가에는 파이프라인 확장 기대감으로 단기 우호적 재료로 작용할 수 있으나, 구체적 임상수치가 공개되지 않은 만큼 그 폭은 제한적일 것으로 판단한다.

앞으로는 상세 임상데이터 공개 시점과 규제 제출 계획, 그리고 1 차 치료 적응증이 실제 승인될 경우 IMDELLTRA 의 매출 기여도가 어느 정도까지 확대될지를 지켜봐야 한다.



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	40.16	41.48
↘ 증가율	18.57%	9.95%	5.80%	3.29%	3.29%
매출총이익	27.69	30.33	31.10	32.13	33.66
↘ 마진	82.84%	82.52%	79.97%	80.00%	81.15%
EBITDA	20.62	21.37	21.20	21.87	22.03
↘ 마진	61.69%	58.15%	54.52%	54.46%	53.11%
영업이익 (EBIT)	15.03	16.20	16.94	17.58	18.20
↘ 마진	44.96%	44.09%	43.56%	43.76%	43.87%
순이익	10.73	11.84	12.51	13.18	13.84
↘ 마진	32.11%	32.21%	32.16%	32.83%	33.36%
EPS	19.84	21.84	23.06	24.44	25.68
↘ 증가율	6.38%	10.08%	5.58%	5.99%	5.10%
잉여현금흐름 (FCF)	10.39	8.10	9.60	13.86	14.39
P/E	34.5x	23.0x	19.0x	17.9x	17.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

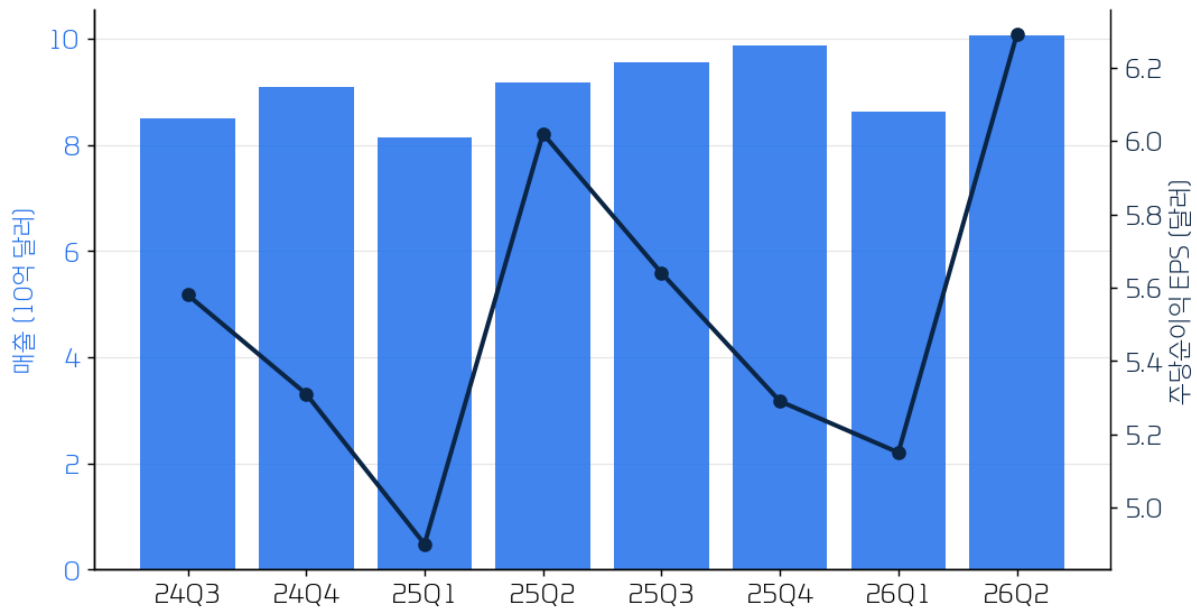
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AMGN 주가·12개월 선행 EPS 추이

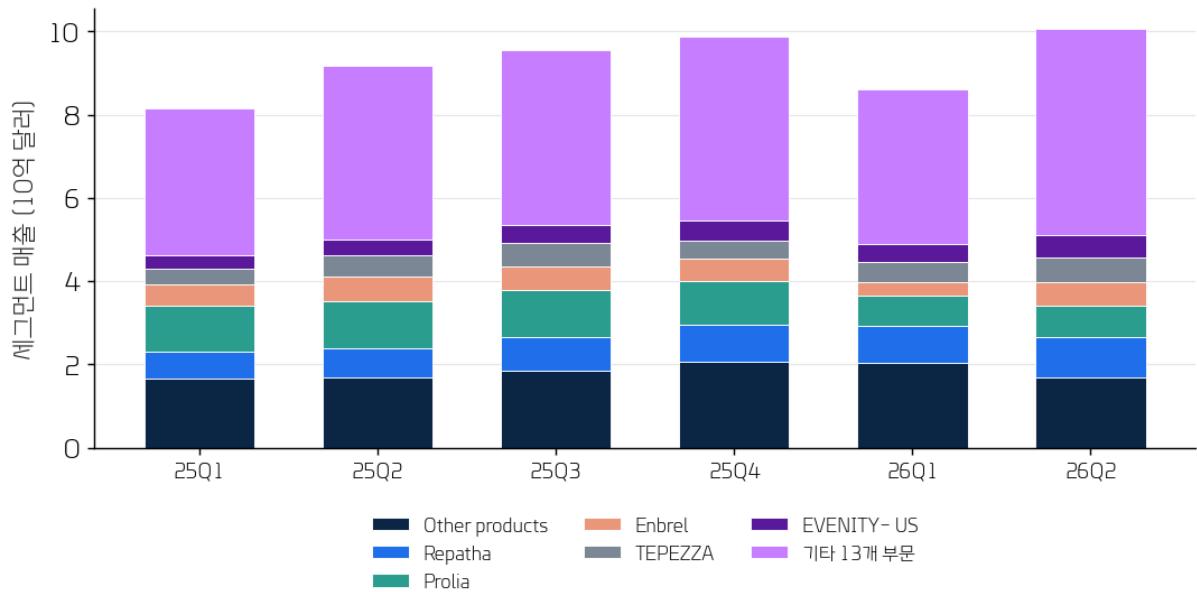


AMGN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



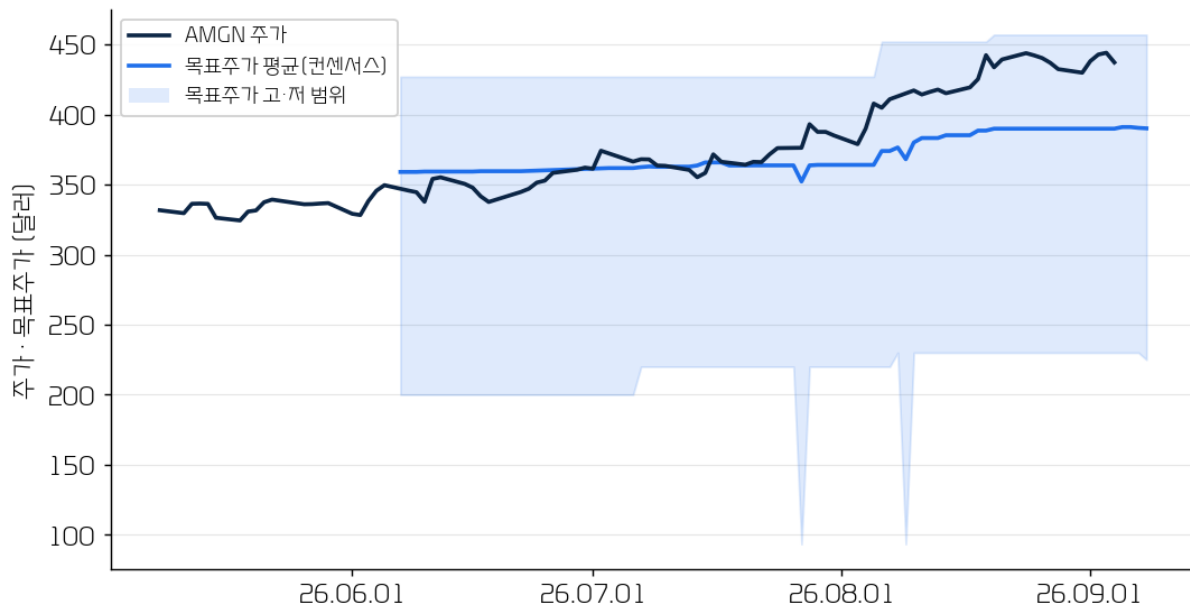
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMGN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



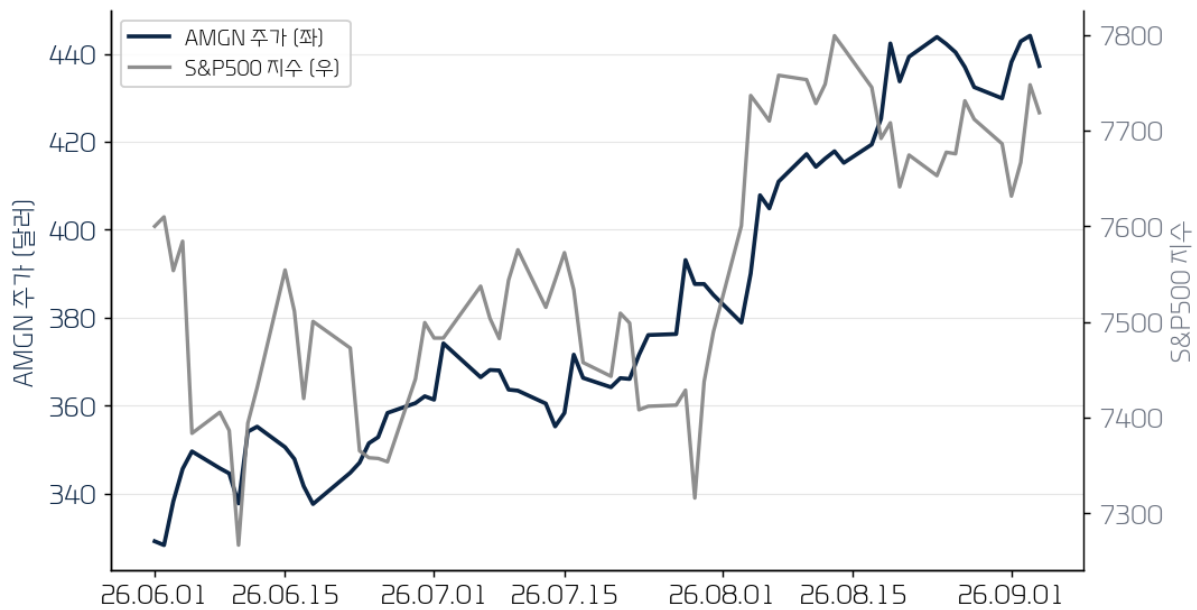
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-