산업브리프

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

☑ Industry Update

Eli Lilly (US: LLY)

차세대 비만 치료제 차별화 전략은?

여전히 급증하는 수요 대비 공급 부족으로 당뇨 치료제 마운자로의 실적은 기대치를 하회하였으나, 비만 치료제 잽바운드는 기대치를 상회하였습니다. 하반기 생산 확대 예상되면서 올해 가이던스 상향 되었습니다. 컨퍼런스 콜에서 차세대 비만 치료제 전략을 공개하였는데, 그 중 환자 편의성을 개선시키는 지속형 제제를 시사하였습니다. 참고로 국내 펩트론이 1개월 지속형 비만/당뇨 치료제 PT404(Tirzepatide)를 개발 중입니다.

>>> 1Q24 GLP-1 계열 비만/당뇨 신제품이 성장 주도

1분기 마운자로와 잽바운드와 같은 비만/당뇨 신제품이 성장을 주도하며, 매출액 **$8.77bn(YoY +26%)**를 기록하였고, 매출총이익률도 82.5%로 전년동기대비 4.1%p 개선되었다. 연간 가이던스를 상향하며 릴리 주가 +5.95% 상승 마감했다. **올해 YTD 주가 +31.9%**, 시가총액 $742.6bn으로 테슬라와 월마트 시가총액 보다 높다. 당뇨 치료제인 마운자로(Mounjaro) 1Q24 매출액은 $1.81bn으로 공급 부족으로 인하여 시장 기대치 $2.08bn을 하회하였으나, 비만 치료제로 승인된 **잽바운드(Zepbound)의 1분기 매출액은 $517.4mn로 시장의 기대치 $418.2mn을 상회**하였다.

연간 매출 가이던스는 잽바운드와 마운자로 생산 물량 확대에 따른 공급 증가로 **$2bn 상향하여 $42.4bn~$43.6bn을 제시**하였다. 비만/당뇨 치료제 수요 급증에 따른 공급 부족으로 최우선 과제로 제조 시설 확장을 언급하였는데, **올해 하반기 생산량이 대폭 증가**할 것을 기대한다. 현재 6개 제조시설 보유하고 있으며, 독일에서 $2.5bn 투자하여 생산 시설 착공하였고, 연말부터 노스 캐롤라이나 생산시설 생산 개시 예정이다. (최근 비상장사 Nexus로부터 주사제 시설 인수 계약 체결하여, 7번째 시설에서 '25년말 생산 개시 목표)

>>> 올해 중순에 몰려있는 향후 이벤트

오는 6월초 개최되는 EASL 학회에서 Tirzepatide의 SURMOUNT NASH 2상 데이터 확인 가능하며, 컨퍼런스콜 중 **retatrutide가 글루카곤이 추가되어 간에 추가 이점**이 있을 것으로 언급하였다. (한미약품/MSD의 에피노페그듀타이드 GLP-1/GCG로 2b상 중). 폐쇄성 수면 무호흡증 적응증은 **올해 중반 허가 신청 예정**이며 승인되면, 미국 메디케어 프로그램에 보험 커버리지 가능할 것으로 회사측은 기대한다. 알츠하이머 치료제 **도나네맙에 대한 약물 자문위원회 회의는 '24년 중반**에 열릴 것으로 예상되는데, 구체적인 일정은 언급하지 않았다.

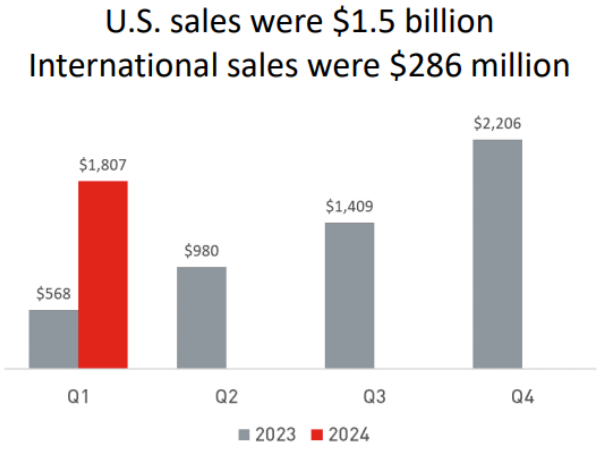
>>> 비만 치료제 차별화 전략 중 지속형 시사

차세대 비만 치료제 개발 중 차별화 전략에 대한 질문에 **체중 감량의 질**(근육과 체지방 비율)이 있으며, 위장관 부작용과 제조 부담을 낮추고 환자가 더 쉽게 사용할 수 있도록 **주사 빈도를 낮추는 방법**과 NASH 적응증 확장이 차별화 요소로 언급하였다. 관련하여 **국내 펩트론이 1개월 지속형 당뇨/비만 치료제를 PT404(Tirzepatide)로 전임상 개발** 중이다.

Compliance Notice

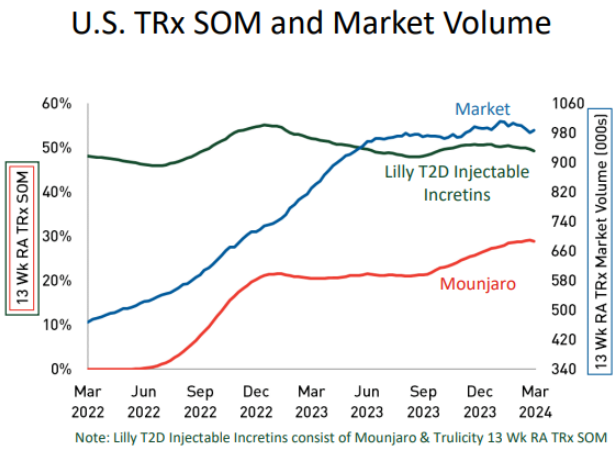
- 당사는 4월 30일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

마운자로 분기 매출



자료: Lilly, 키움증권 리서치센터

마운자로 처방 데이터



자료: Lilly, 키움증권 리서치센터

차세대 비만 치료제와 차별 전략에 대한 답변

Dan Skovronsky

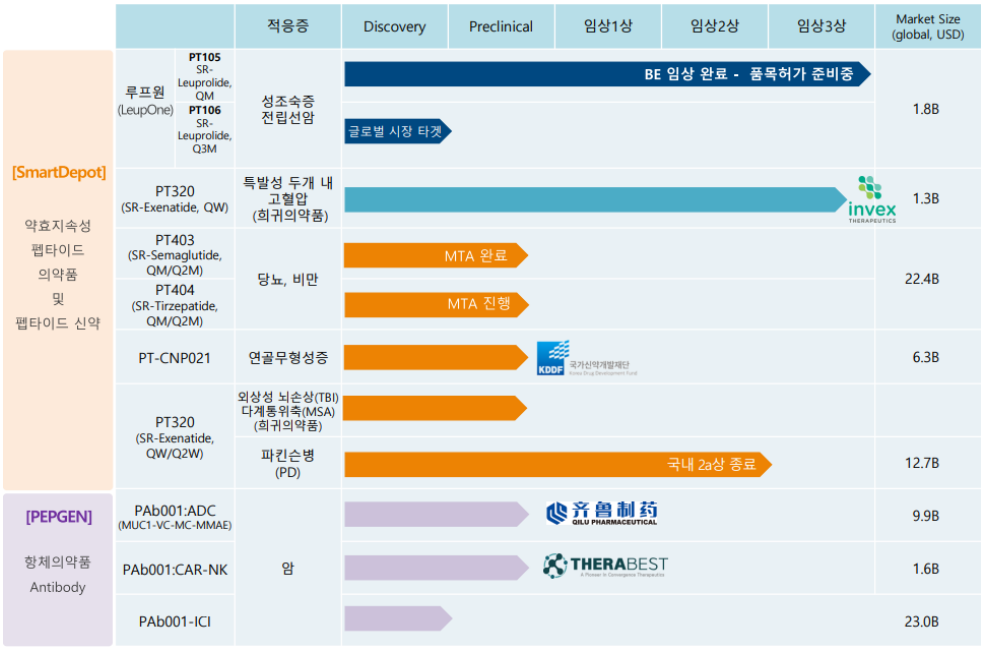
Yes. Thanks, Louise. We're excited about the portfolio of earlier-stage obesity molecules. I think there's a number of opportunities for improvement over – even an excellent drug like tirzepatide. We think about the quality of weight loss as one aspect. So for example, even on tirzepatide, we see the ratio of lean to fat mass approved as patients lose weight on these drugs could we make it improve even faster with the muscle stimulating agents like bimagrumab, but maybe that's under investigation.

Tirzepatide is very well tolerated, but some people stop taking it because of GI side effects. Could we have drugs that have fewer side effects? But maybe that could be possible. Tirzepatide is given as a once a weekly injection, most patients find that to be acceptable, but probably with less frequent injections that could lower the burden on manufacturing and make it easier to use for patients, so that's another avenue of exploration. There are some patients who don't achieve their desired levels of weight loss even on a powerful drug like tirzepatide, and so that's another avenue.

Finally, across different indications, and I spoke earlier of NASH, that are related to metabolic disease. There could be different activities that proved more or less beneficial for these other related diseases. So that's another avenue of differentiation. I think we're just at the beginning of probably what will be seen as a multi-decade investments in treating abnormal metabolism and all diseases that come with that. And I'm really proud and pleased that really has what must be the strongest pipeline in this area in the industry.

자료: SeekingAlpha, 키움증권 리서치센터

펩트론 파이프라인 현황



자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%