

유한양행 000100

3Q24 Review: 렉라자 너만 믿는다

제약/바이오

Analyst 김준영

02. 6454-4877

junyoung.kim@meritz.co.kr

3Q24 Review

3Q24 연결 기준 매출액 5,988억원 (YoY +24.0%, QoQ +13.3%), 영업이익은 476억원 (YoY +5,286.7%, QoQ +156.6%)을 기록하며 컨센서스를 각각 9.2%, 50.1% 상회. 안센으로부터 마일스톤 약 804억원 수령하며 컨센서스를 상회.

[약품 사업] 의료 파업이 지속되며 원내 품목인 항진균제 암비솜의 매출은 연간 16.0% 감소하였으나 당뇨병 치료제 자디앙의 매출액이 322억원으로 연간 45.1% 상승하며 처방약품 매출은 2,950억원 (YoY -1.4%)을 달성. 렉라자는 국내 매출 성장세가 유지되며 연간 900~1천억원 매출 달성을 예상.

[생활건강 사업] 674억원 (YoY +13.3%)을 달성하며 당큐락 등의 신제품을 기반으로 매출 성장 지속 중. 수익성 높은 채널에 집중하여 매출 성장 및 영업이익 개선 목표.

[해외 사업] 701억원 (YoY +19.6%)을 달성. 9월 공시한 길리어드와 1,077억원 규모의 API 공급 계약 체결 및 앞으로 API 수요가 지속적으로 증가함에 따라 매출 증가와 수익성 개선 기대.

렉라자 점유율 향상에 있어 가장 중요한 OS(전체생존기간) 결과

25년 발표될 OS 데이터가 중요한 점은 변함 없는 사실. 임상 현장에서 고민이 되는 부분은 1)가격, 2)부작용, 3)후속 옵션. 병용 요법이 고가인 것은 사실이나 PFS 개선 등을 통해 의료 비용 절감 효과도 기대할 수 있어 정확한 판단을 위해서는 비용 효과 분석(Cost-effectiveness analysis)이 필요. 피부 발진 등의 부작용 이슈를 해소하기 위해 임상 2상 COCOON 연구 진행 중이며 25년 7월 1차 종료 예상. 타그리소 단독요법 치료 실패 환자군 대상으로는 MARIPOSA-2를 통해 대비하였으나 렉라자/리브레반트 병용요법 치료 실패 환자군 대상으로는 치료 옵션이 부재한 상황. 안센은 이를 대비하기 위한 임상 연구 진행할 것으로 예상. 이런 고민을 해결할 만한 OS 결과 도출 시 점유율 상승 기대.

베링거인겔하임에 기술 이전한 MASH 치료제 BI3006337은 환자 모집 완료하며 기존 Primary Completion Date가 25년 1월에서 24년 11월로 앞당겨졌고 25년 상반기 임상 2상 진입 예상. 알려지 치료제 YH35324는 임상 1b상 순조롭게 진행 중이며 25년 관련 학회 발표 예상.

(십억원)	3Q24P	3Q23	(% YoY, %p)	2Q24	(% QoQ, %p)	컨센서스	(% diff. %p)	당사 예상치	(% diff. %p)
매출액	598.8	483.1	24.0	528.3	13.3	548.4	9.2	520.7	15.0
영업이익	47.6	0.9	5,286.7	18.5	156.6	31.7	50.1	23.5	102.5
OPM (%)	7.9	0.2	7.7	3.5	4.4	5.8	2.1	4.5	3.4
당기순이익	35.5	19.0	86.9	31.9	11.4	33.5	6.1	41.3	(13.9)

자료: 유한양행, 메리츠증권 리서치센터

그림1 유한양행 파이프라인 현황

주요 혁신신약 파이프라인

* Black 활성신약, Blue 바이오신약

약물	타겟	적응증	후보물질	비임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	Licensor	Licensee
LAZERTINIB	EGFR 돌연변이 3세대 TKI	EGFR돌연변이 비소세포폐암	단독요법 (유한) 글로벌 3상 Amivantamab 병용요법 (J&J) 글로벌 3상					GENOSCO	Johnson&Johnson Innovative Medicine
YH14618 (Remedisc)	TGF-β	퇴행성 디스크						EnsolBio sciences	SpineBiopharma
YH12852 (PCS12852)	5-HT receptor	위마비증							Process Pharmaceuticals
BI3006337	GLP-1/FGF21	MASH							Boehringer Ingelheim
YH35324	IgE	Allergy (CSU, 천식, AD)						GT Innovation	
YH32367	Her2/4-1BB	유방암, 위암, 담관암 등						ablbio	
YH42946	Her2, EGFR	Her2돌연변이 폐암, 위암 등						JINTS BIO	
YH35995	GCS	고셔병, 파브리병						GC	
YH32364	EGFR/4-1BB	두경부암, 위암, 대장암 등						ablbio	
YH45057	Androgen receptor	전립선암						Ubia Therapeutics	
YH44529	SOS1	고형암						Cyrus KAMPH	

자료: 유한양행, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료 공표일 현재 유한양행의 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.