

Issue Comment

2024. 7. 31

유한양행 000100

2Q24 Review: FDA 신약 승인 목전

● 제약/바이오

Analyst 김준영

02. 6454-4877

junyoung.kim@meritz.co.kr

아쉬운 약품 매출, 잘 성장하고 있는 생활건강/해외 사업 매출

2Q24 연결 기준 매출액 5,283억원(YoY +6.6%, QoQ +18.8%)으로 컨센서스 부합하였고 영업이익은 185억원(YoY -32.1%, QoQ +3,096.9%)으로 컨센서스를 9.1% 하회.

[약품 사업] 의료 파업의 여파로 원내 품목인 항진균제 암비숨과 항생제 메로펜의 매출은 각각 연간 25%, 36% 감소. 제네릭 출시 및 약가 인하로 인해 당뇨병 치료제 트라젠타 매출 연간 37% 감소하며 처방의약품 매출은 2,867억원(YoY -2.8%) 기록. 렉라자 처방은 순조롭게 진행 중이며 연간 1,000억원 매출 목표 달성 기대.

[생활건강 사업] 752억원(YoY +24.5%) 달성한 점은 긍정적. 신제품 당큐락, 세탁세제 기반 매출 성장 지속 중. 다이어트 유산균 엘레쥬, 숙취해소음료 내일엔 성장 기대. 수익성 높은 채널에 판매 역량을 집중하는 중.

[해외 사업] 972억원(YoY +32.9%) 달성한 점은 고무적. 지난 2월 증설하여 상업화 생산 개시, 추가 진행 중인 라인 증설은 올해 말 완공 목표. 길리어드의 에이즈 예방/치료제의 높은 효능과 복용 편의성을 바탕으로 수요 증가가 기대되며 수익성을 개선할 것으로 전망.

한달도 채 남지 않은 렉라자 승인 시점

렉라자 리브레반트 병용요법 PDUFA 일정(8/22)이 목전에 다가온 상황. 우선 심사(Priority Review) 대상으로 지정되었다는 점, 임상 3상 MARIPOSA 결과가 긍정적이었다는 점, 경쟁 약물인 타그리소 화학항암제 병용요법이 FDA 승인되었다는 점으로 미뤄보아 승인 확률은 높다 판단. 품목 허가 시 연내 판매 개시 및 마일스톤 수령 기대하며 판매 로열티는 보수적으로 25년도부터 본격적으로 발생할 것으로 전망.

표1 유한양행 2Q24 Review

(십억원)	2Q24P	2Q23	(% YoY)	1Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	528.3	495.7	6.6	444.6	18.8	525.9	0.5	531.4	(0.6)
영업이익	18.5	27.3	(32.1)	0.6	3096.9	20.4	(9.1)	18.4	0.8
OPM (%)	3.5	5.1	(31.3)	1.4	157.9	3.9	(9.5)	3.5	1.4
당기순이익	31.9	8.6	271.1	10.8	195.2	29.4	8.5	30.5	4.6

자료: 유한양행, 메리츠증권 리서치센터

그림1 유한양행 파이프라인 현황

약물	적응증	후보물질	비임상 독성	임상 1상	임상 2상	임상 3상	파트너사
렉라자® LAZERTINIB	EGFR돌연변이 비소세포폐암	단독요법 (유한) 글로벌 3상 Amivantamab 병용요법 (얀센) 글로벌 3상					Johnson & Johnson Innovative Medicine
YH14618 (Remedisc)	퇴행성 디스크						SpineBiopharma
YH12852 (PCS12852)	Gut Motility Disease						Process Pharmaceuticals
YH35324	Allergy (CSU, 천식, AD)						GTInnovation
YH25724	MASH						Boehringer Ingelheim
YH32367	유방암, 위암, 담관암 등						ablbio
YH42946	Her2돌연변이 폐암, 위암 등	5월 / 6월 : 미국 / 한국 IND 승인					JINTS BIO
YH35995	고셔병, 파브리 병	6월 : 한국 IND 승인					GC
YH32364	위암, 대장암, 두경부암 등						ablbio
YHC1102	NASH/Fibrosis						GILEAD

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.