



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

## 유한양행(000100)

## 전체 생존기간 발표로 드러난 J&amp;J의 확신

## ◎ “통계적 유의하고 임상적 의미있는” mOS 개선 1년 이상 예상

>> J&J는 전일(7일) 렉라자 병용요법의 전체 생존기간(OS) 탑라인 결과를 발표

절제 불가능한 EGFR 양성 비소세포폐암환자 대상 렉라자(3<sup>rd</sup> EGFR)+리브리반트(EGFR-MET) 병용과 타그리소 단독 비교(MARIPOSA, 3상)의 2차 지표인 전체 생존기간(OS) 데이터가 통계적으로 유의하며, 임상적으로 의미 있는 개선을 보였다고 밝힘.

(Statistically significant and clinically meaningful improvement in overall survival versus osimertinib)

>> 다국적제약사들이 임상 탑라인 결과를 발표할 때, 사용하는 가장 좋은 표현은 “통계적으로 유의하며, 임상적 의미 있는 개선”을 함께 쓰는 것임. 이는 곧 상업화 성공 가능성이 높다는 것을 의미하기 때문. 국산 신약을 도입한 다국적 제약사가 이러한 표현을 쓴 것은 이번이 최초.

>> 전체 생존기간(OS)이 몇 개월인지 아직 공개하진 않았으나, J&J는 병용 요법에서 1년 이상 OS 개선 예상. 타그리소의 전체 생존기간(OS)은 38.6개월(FLAURA 임상)이었음.  
J&J는 전체 생존기간 중간값(mOS)이 4년 이상이 될 수 있을 것이라고 언급. (vs 타그리소는 약 3년)

## ◎ CRL 실망감은 주가에 이미 반영. 최선희주 추천

>> 투여 편의성과 효능을 개선시키고 부작용을 경감시킨 리브리반트SC 제형 병용요법이 허가보안요청서류(CRL)를 받아 승인이 예상보다 지연될 수 있다는 점은 아쉬우나, 중요한 것은 약효의 문제가 아니었다고 언급. 제조 시설 점검 등의 시간 문제로 보이며, 주가에도 이미 반영된 것으로 판단.

>> 이 밖에 예상되는 호재로는 12/31일 렉라자 병용은 유럽에서 승인 받아 마일스톤 약 440억원 유입 등의 호실적 전망. 향후 학회에서 마리포사 연구 전체 생존기간(OS) 세부 데이터 공개.

>> 타그리소 단독 대비 병용요법의 발진 등의 부작용은 더 높았지만, 암 환우들에게 가장 중요한 전체 생존 데이터가 개선되었다는 점에서 의사들의 병용 채택률 높아질 것으로 기대.  
게다가 화학요법을 사용하지 않아도 표준 치료제 대비 생존 기간을 개선시켜 2차 치료에서 화학 요법을 사용할 수 있는 유일한 옵션이 됨. 최선희주 추천.

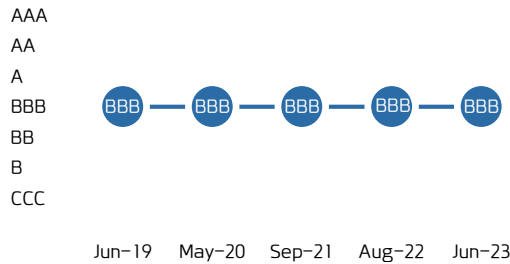
#### Compliance Notice

- 당사는 1월 7일 현재 상기 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

#### 고지사항

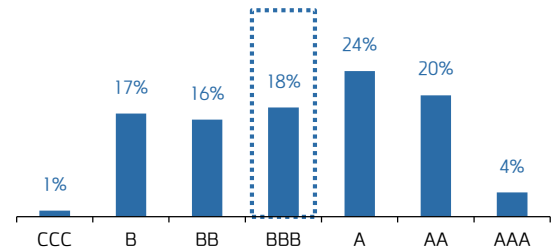
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 76개

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.2	4.3		
<b>환경</b>	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
유독 물질 배출과 폐기물	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
<b>사회</b>	3.5	4	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.3	3.8	27.0%	▲0.4
인력 자원 개발	4.1	4	18.0%	▲0.9
의료 서비스	3.2	4	13.0%	▼0.5
<b>지배구조</b>	5.4	4.8	33.0%	
기업 지배구조	7.3	6.2		
기업 활동	3.7	4.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (제약)	유독 물질 배출과 폐기물	의료 서비스	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세			
유한양행	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	BBB	◀▶			
한미약품	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	BB	◀▶			
종근당	● ●	● ●	● ●	●	●	● ●	B	◀▶			
셀트리온제약	● ●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	B	◀▶			
대웅제약	●	● ● ●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶			
대웅	● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	▼			

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터