



엠젠 AMGN · NASDAQ

임핀지 병용 1차 치료 3상, 생존 중앙값 21.1개월 - 2차에서 1차로 처방 환자군 확대 기대

2026. 10. 24 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

매수

확신도 중간 · 유지 (8/4)

현재주가(10/23) **\$439.26**
목표주가(컨센서스 평균) **\$399.04**
상승여력 **-9.2%**

Key Data

시가총액 2,375억 달러
52주 최고 / 최저 \$447.28 / \$291.16
12개월 선행 P/E 18.5배
목표주가 범위 \$225 ~ \$500
티커 AMGN · NASDAQ
업종 헬스케어 · 생명공학

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	+8.2	+16.7	+48.4
S&P 대비(%p)	+9.2	+13.9	+34.6

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY25	FY26E	FY27E
매출	368	389	403
영업이익	162	169	176
순이익	118	124	131
EPS(달러)	21.84	23.01	24.48
P/E(배)	23.0	19.4	18.3

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet. 주가는 10/23 종가.
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- Imdelltra+Imfinzi 병용, 1차 소세포폐암서 사망위험 58% ↓
- 생존기간 중앙값 21.1개월 vs 12.7개월, 1년생존 80%대 53%
- 2차→1차 적응증 확장 시 성장동력 추가, 승인일정은 미제공

아스트라제네카 Imfinzi와 엠젠의 Imdelltra를 함께 쓴 1차 치료 임상에서 사망 위험이 58% 줄었다. 소세포폐암 중에서도 진단 즉시 수술이 어려운 확장병기(extensive-stage) 환자 563명을 대상으로 한 3상 임상 전체 결과가 스페인 마드리드 유럽종양학회(ESMO)에서 공개됐고 같은 날 NEJM(뉴잉글랜드 의학저널)에 게재됐다. 병용군의 생존 기간 중앙값은 21.1개월로 Imfinzi 단독군 12.7개월의 약 1.7배였고, 1년 생존율은 80%에 근접해 단독군 53%를 크게 웃돌았다.

부작용은 늘었지만 치명적 신호는 아니었다. 등급3 이상 이상반응은 병용군 20.9%로 단독군 10.8%의 두 배 수준이었고, 면역세포가 과활성화되며 생기는 급성 염증반응인 사이토카인 방출 증후군(CRS)이 49.6%에서 발생했다. 다만 심각한 사례는 1건, 관련 사망은 없었고 투약 중단율은 병용군 5.7% · 단독군 5.8%로 차이가 없었다.

지금 승인된 적응증은 2차 치료이고, 이번 데이터는 그 앞 단계인 1차 치료로의 영역 확장을 노린 것이다. Imdelltra는 현재 화학요법 이후 병이 진행된 2차 치료 환자에서 사망 위험 40% 감소 데이터로 승인받아 있다. 이번 1차 치료 결과는 그보다 개선 폭이 크고(58%), 회사 측은 확장병기 소세포폐암 치료에서 전례 없는 수준이라고 평가했다. 가격은 1사이클당 약 3만달러, 연간으로는 39만달러를 넘고, 로이터는 월가가 2030년 연매출 25억달러 이상을 추정한다고 전했다.

이 데이터가 승인으로 이어지면 우리가 봐온 6대 성장동력 구도가 한 단계 더 두꺼워진다. 올해 2분기 Imdelltra 매출은 2억8800만달러로 전년 대비 115% 늘며 Prolia · XGEVA 바이오시밀러 침식을 상쇄하는 축 중 하나였는데, 적응증이 2차에서 1차로 넓어지면 처방 가능한 환자군 자체가 커진다. 다만 이번 발표는 임상 데이터이고 규제 당국 제출 · 심사 일정은 이번 입력에 담기지 않아, 매출로 반영되는 시점은 아직 가늠하기 어렵다.

주가에는 완전한 긍정 신호로 작용할 가능성이 있지만, 당장 숫자를 바꾸는 이벤트는 아니다. 등급3 이상 이상반응 증가와 CRS 발생률은 1차 치료 확대 승인 심사에서 안전성 쟁점으로 다시 거론될 수 있는 만큼, 규제 제출 시점과 당국의 반응을 다음 단계로 지켜볼 필요가 있다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

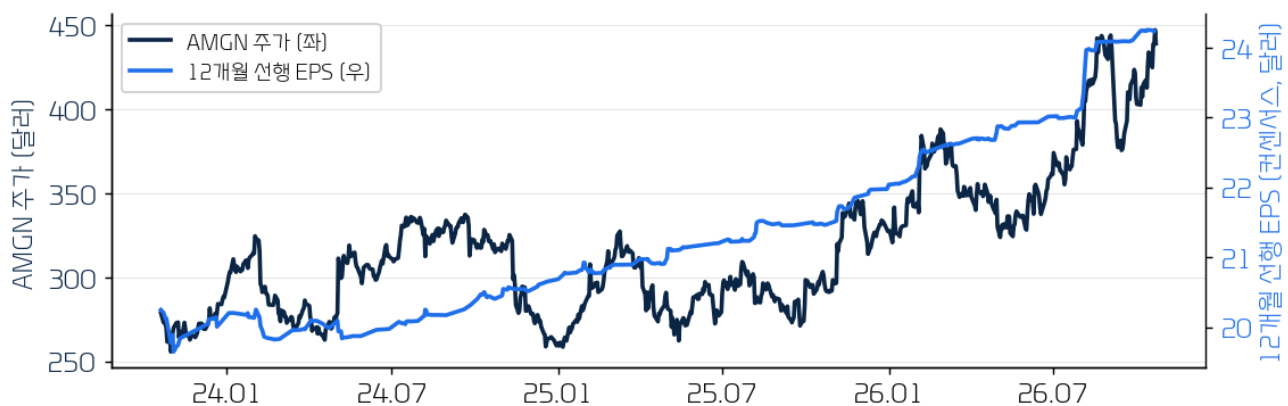
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	33.42	36.75	38.92	40.31	41.70
↳ 증가율	18.57%	9.95%	5.90%	3.57%	3.46%
매출총이익	27.69	30.33	30.98	31.86	33.18
↳ 마진	82.84%	82.52%	79.59%	79.04%	79.55%
EBITDA	20.62	21.37	21.70	22.54	22.67
↳ 마진	61.69%	58.15%	55.75%	55.91%	54.37%
영업이익 (EBIT)	15.03	16.20	16.93	17.64	18.19
↳ 마진	44.96%	44.09%	43.49%	43.76%	43.62%
순이익	10.73	11.84	12.36	13.09	13.78
↳ 마진	32.11%	32.21%	31.75%	32.48%	33.05%
EPS	19.84	21.84	23.01	24.48	25.85
↳ 증가율	6.38%	10.08%	5.37%	6.37%	5.61%
잉여현금흐름 (FCF)	10.39	8.10	10.17	13.63	14.22
P/E	34.5x	23.0x	19.4x	18.3x	17.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

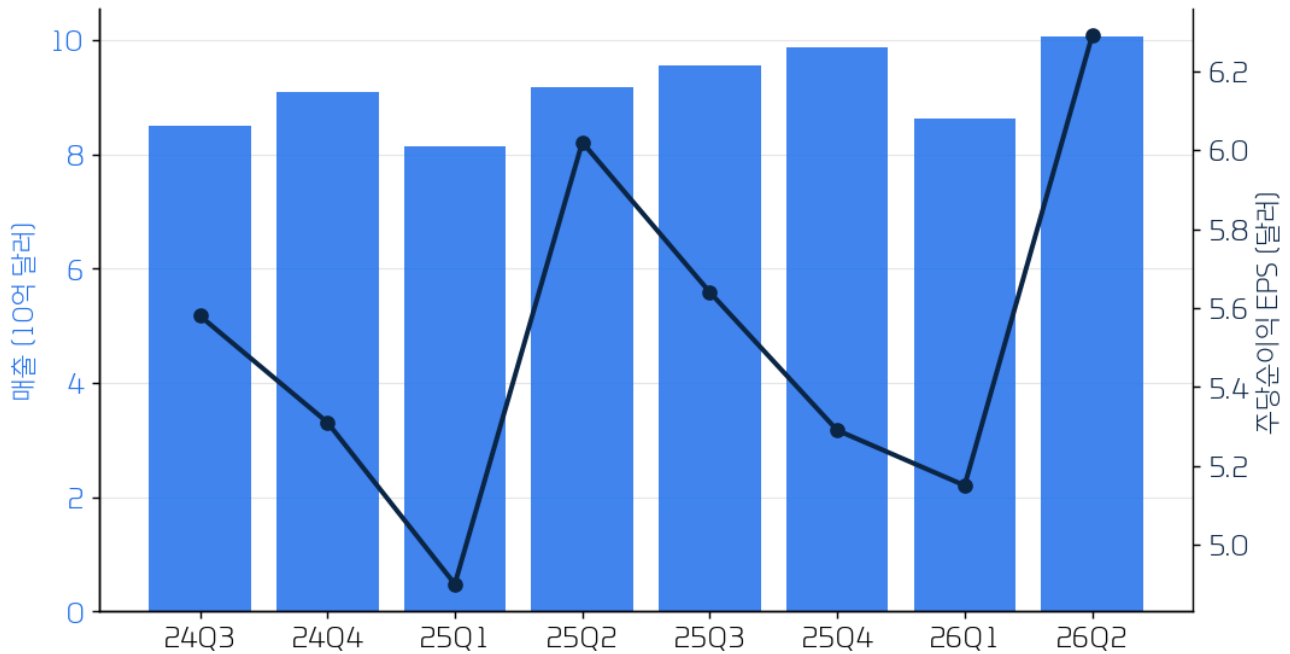
참고 차트

그림 1 AMGN 주가·12개월 선행 EPS 추이



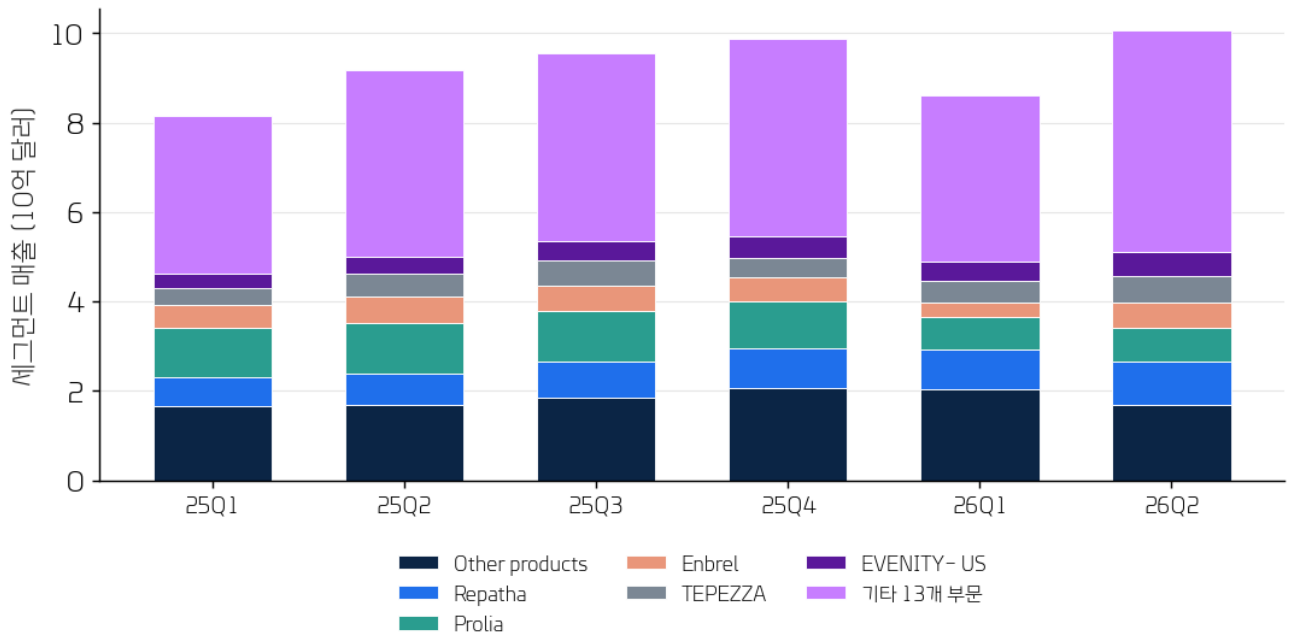
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 AMGN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



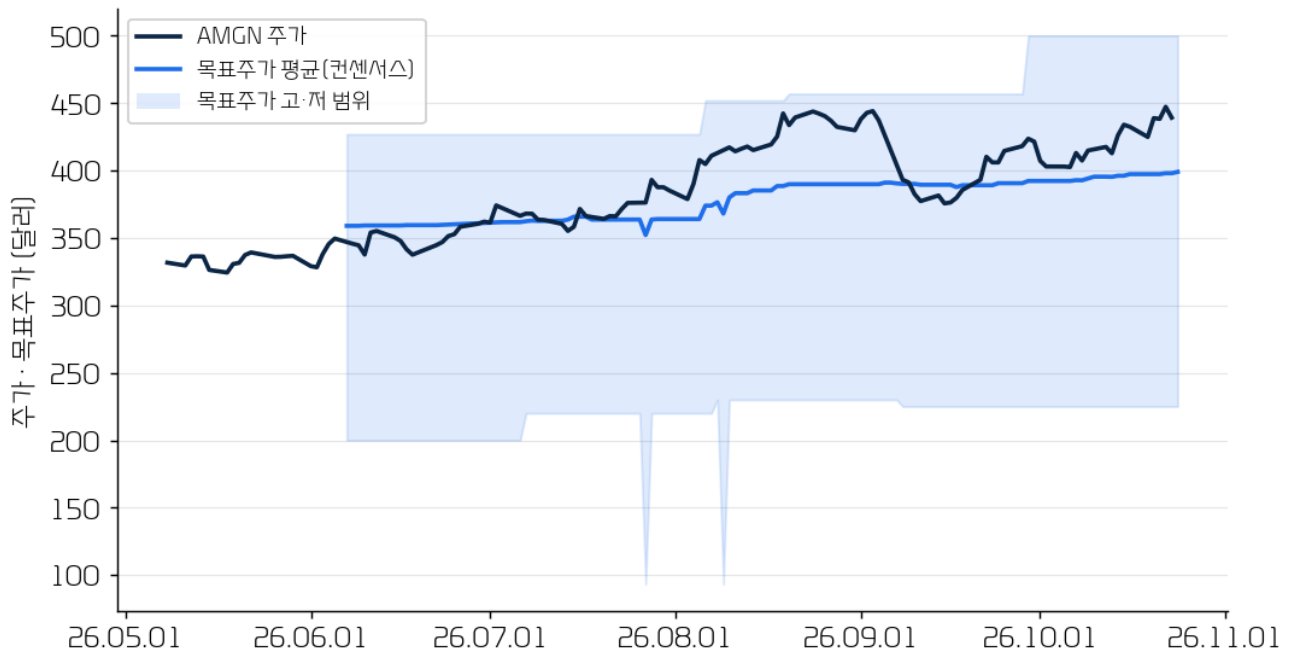
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 AMGN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



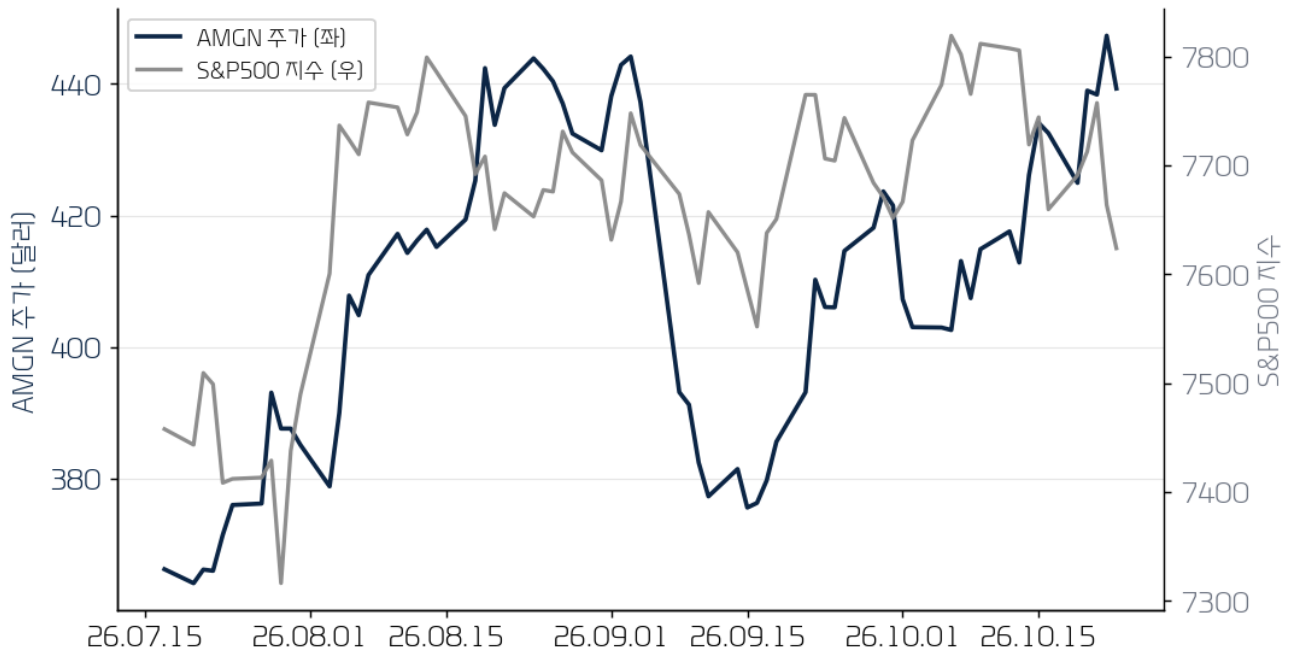
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 AMGN 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 AMGN 주가 vs S&P500 (최근 90일)



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.