[앰젠] 테즈스파이어, 호산구성 식도염 임상서 52 주 조직학적 관해 입증 - 천식 적응증을 넘어 신규 성장동력 가능성

26.10.20 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

Daishin AI RESEARCH

핵심 요약

- 테즈스파이어, 호산구성 식도염 임상서 위약 대비 관해율 압도
- 52 주까지 효과 유지, 삼킴곤란 증상도 개선
- 승인 적응증 확대 시 신규 성장동력, 시점은 미확정

앰젠과 아스트라제네카가 공동개발한 천식 치료제 테즈스파이어가 호산구성 식도염(음식물이 식도에 걸리고 삼킴이 어려워지는 만성 염증성 질환) 환자 대상 임상에서 위약 대비 뚜렷한 우위를 확인했다. 24 주차 조직학적 관해율은 210mg 투여군 64.8%, 420mg 투여군 68.9%(다른 집계 기준 69%)로 위약군 3.5%를 큰 폭으로 앞섰고, 52 주차에도 각각 67.8%·63.3%(위약 5.4%)로 효과가 유지됐다. 삼킴곤란 증상 점수 역시 24 주차에 210mg 18.8 점, 420mg 22 점 감소해 위약군의 14.7 점 감소를 웃돌았으며, 염증·섬유화가 전혀 없는 내시경적 완전관해도 52 주차에 위약 대비 통계적으로 유의하게 달성됐다. 흔한 부작용은 상기도감염·두통·설사로 보고됐다.

테즈스파이어는 현재 중증 천식 추가치료제로 여러 국가에서 승인된 품목이며, 앰젠 입장에서는 직전 분기 매출 4.86 억 달러(+42%)를 기록한 6 대 핵심 성장동력 중 하나다. 프롤리아·엑스지바의 바이오시밀러 침식을 상쇄해온 축이 테즈스파이어·레파타 같은 고성장 품목이었다는 점을 감안하면, 이번 데이터는 적응증 확대로 이어질 경우 기존 천식 매출에 더해 또 하나의 성장 축이 생길 수 있다는 의미를 갖는다. 다만 규제당국 제출 일정이나 승인 시점은 이번 입력에 담기지 않아, 매출 반영 시점을 지금 단정하기는 이르다.

이 약은 사노피·리제네론의 듀피젠트와 경쟁하는 구도에 있다. 부작용 프로파일은 비교적 경미한 축에 속하지만 52 주 이후 장기 안전성 데이터는 추가로 쌓여야 하는 단계다. 주가에는 긍정적인 방향으로 작용할 수 있는 뉴스이나, 임상 데이터 발표 단계에서 규제 승인·매출 반영까지는 거리가 있어 단기 영향은 제한적일 가능성이 크다.

다음으로 확인할 지점은 이 데이터를 근거로 한 규제당국 제출 여부와 시점, 그리고 승인될 경우 테즈스파이어 매출 가이던스에 반영되는 속도다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

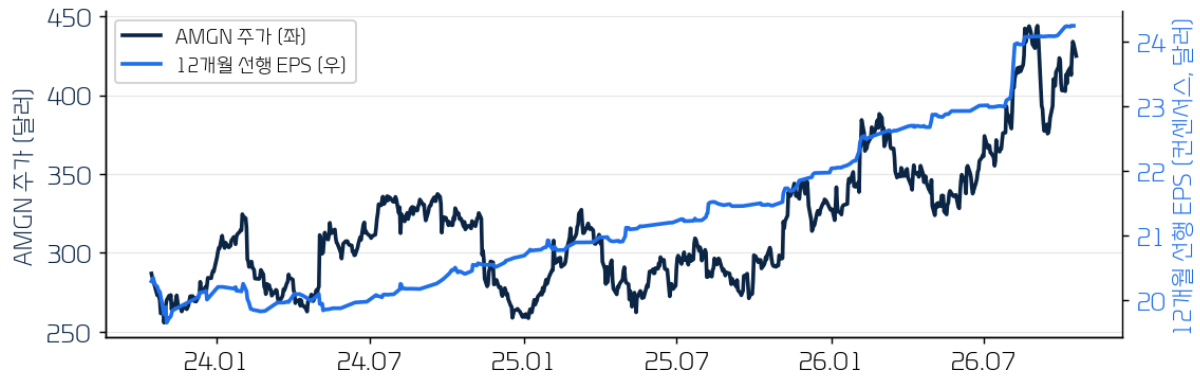
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	33.42	36.75	38.90	40.28	41.66
ㄴ 증가율	18.57%	9.95%	5.86%	3.54%	3.43%
매출총이익	27.69	30.33	30.98	31.86	33.18
ㄴ 마진	82.84%	82.52%	79.63%	79.10%	79.63%
EBITDA	20.62	21.37	21.65	22.49	22.59
ㄴ 마진	61.69%	58.15%	55.66%	55.83%	54.22%
영업이익 (EBIT)	15.03	16.20	16.92	17.64	18.18
ㄴ 마진	44.96%	44.09%	43.49%	43.79%	43.64%
순이익	10.73	11.84	12.35	13.09	13.79
ㄴ 마진	32.11%	32.21%	31.75%	32.50%	33.09%
EPS	19.84	21.84	23.00	24.50	25.86
ㄴ 증가율	6.38%	10.08%	5.31%	6.50%	5.56%
잉여현금흐름 (FCF)	10.39	8.10	10.17	13.63	14.22
P/E	34.5x	23.0x	18.5x	17.3x	16.4x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

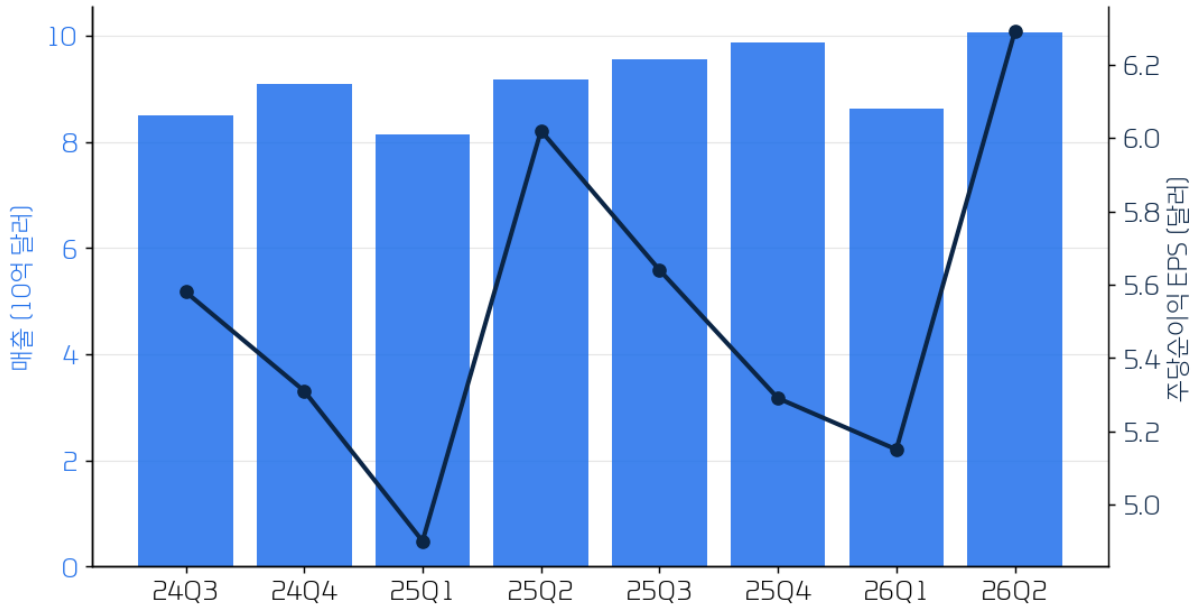
참고 차트

AMGN 주가·12 개월 선행 EPS 추이



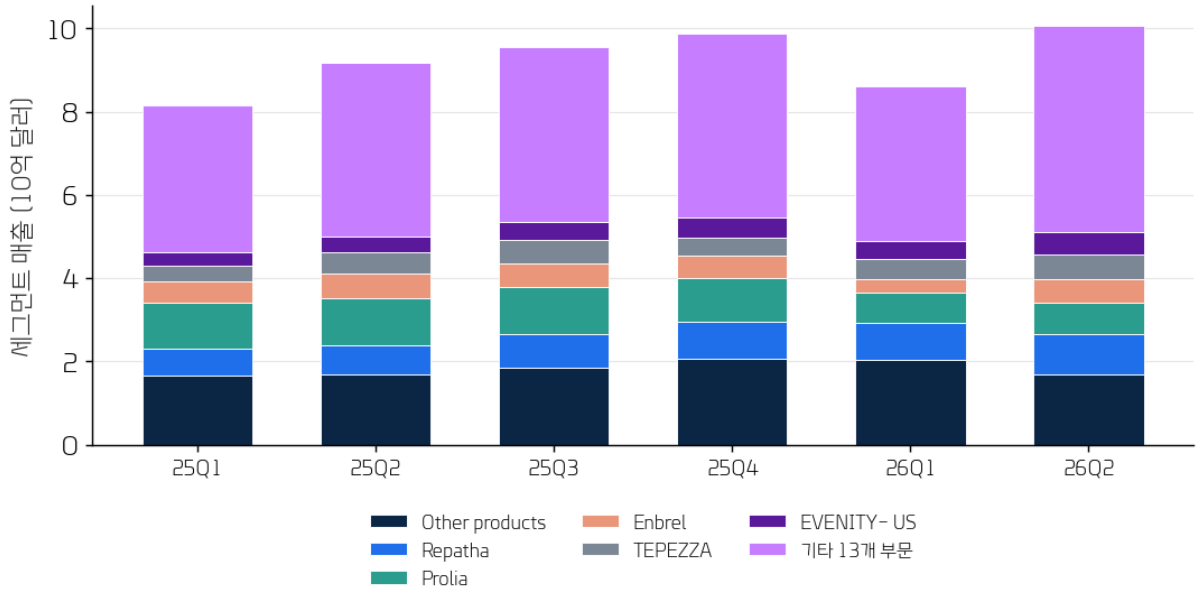
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12 개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

AMGN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



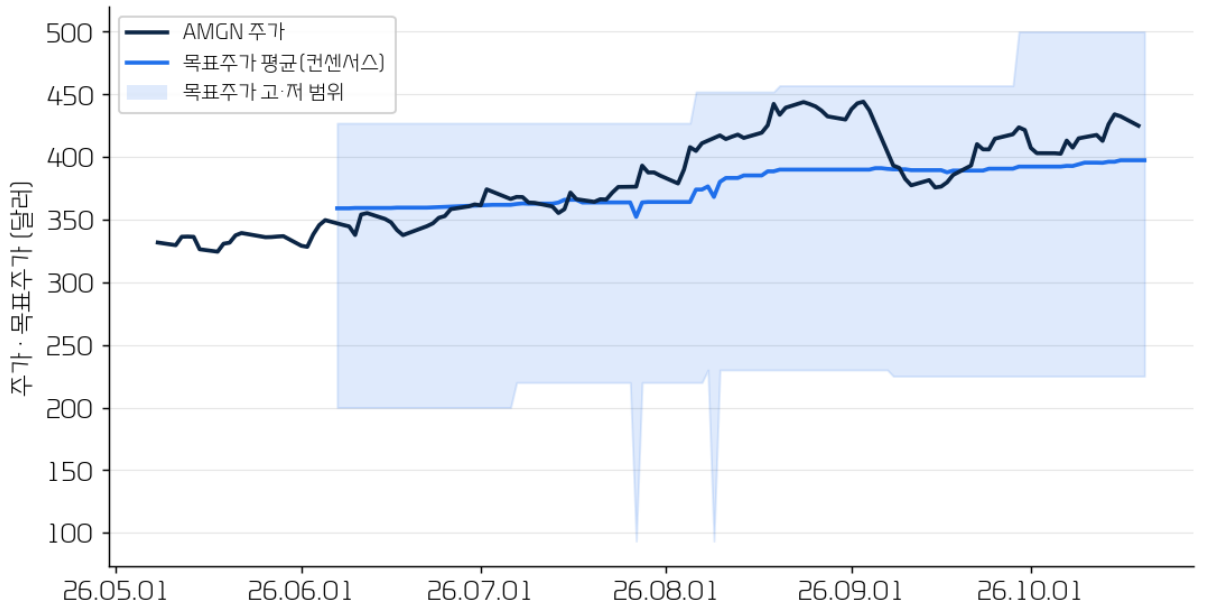
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMGN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



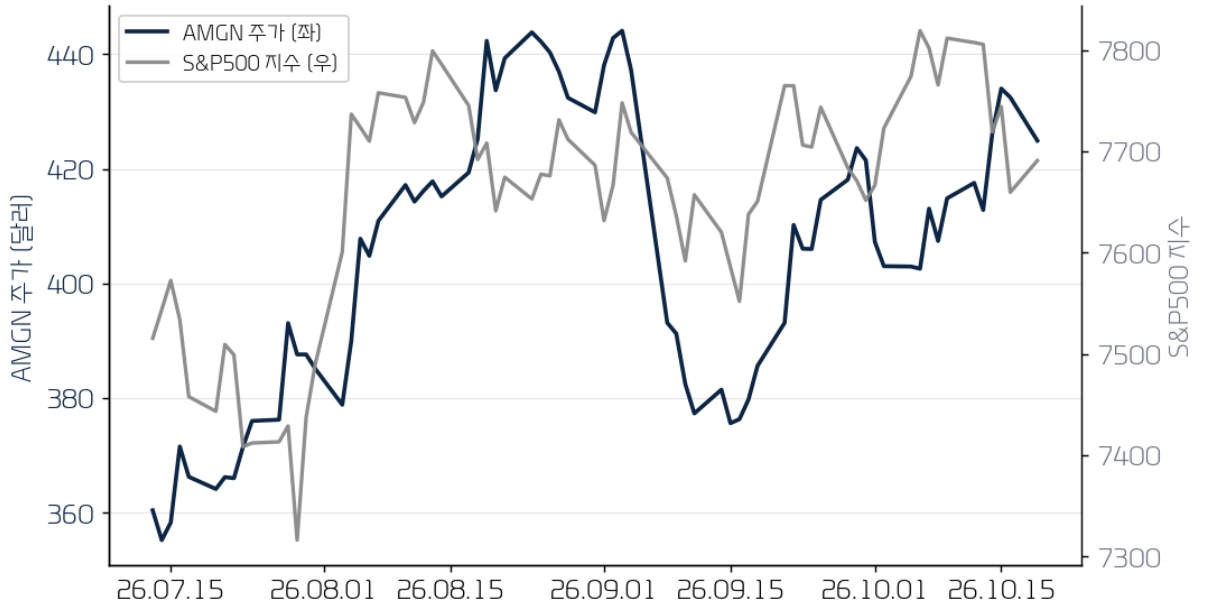
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMGN 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMGN 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



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.