



9월 학회 Winner는?

다수 학회가 개최된 9월 가장 큰 화두는 키트루다와 중국에서 맞짱 뜬 Summit의 PD-1xVEGF 이중항체물질 ivonescimab이었음. 9월들어 Summit의 시가총액 약 \$8bn 증가. 이 외 ESMO, EASD 학회에서는 면역관문억제제 후속 데이터 및 비만 치료제 후발주자들의 경쟁 데이터 등이 발표되었으나, 시장을 놀래킬만한 데이터는 보이지 않았음.

◎ 9월 다수 학회 개최. 가장 핫 한 업체는 키트루다와 중국에서 맞짱 뜬 Summit, 선방을 날리다!

>> 이달 주요 학회로는 폐암학회, 유럽종양학회 및 당뇨병학회 등 개최.

† 세계폐암학회(WCLC): 9/7~10일, 유럽당뇨병학회(EASD): 9/9~13일, 유럽종양학회(ESMO): 9/13~17일

>> 이 중 시장에서 가장 선호하는 **와우(WOW) 데이터는 세계폐암학회**에서 등장

폐암 표준치료제인 키트루다와 중국에서 직접 비교 3상을 진행한 **Summit의 Ivonescimab(PD-1xVEGF)**가 표준치료제인 키트루다에 비해 종양 진행 위험을 49% 줄였음 (HARMONi-2 연구 결과). PFS 11.1개월 vs 5.8개월

키트루다 단독요법으로는 PD-L1 수치가 높은 폐암에만 사용가능하나, Summit의 약물은 PD-L1 발현 여부 관계 없이 키트루다 대비 우수하다는 것을 발표했다는 점에서도 의미. Summit은 차세대 면역관문억제제라고 자평.

중국 임상으로 허가 신청에 사용할 수 없어, **내년초 HARMONi-7으로 글로벌 임상 시작 계획**으로 PD-L1 수치가 높은 전이성 비소세포성 폐암 환자 대상으로 키트루다와 직접 비교 임상 예정.

† 미국 업체 Summit이 2022년 중국 업체 Akeso로부터 ivonescimab을 계약금 \$500mn, 최대 마일스톤 \$5bn에 기술 도입.

>> VEGF x PD(L)1 개발사 Summit +95%, Akeso +30%, BioNTech +31%, Instil Bio +375% 주가 급등 *9/1~18일 기준

◎ 밋밋했던 유럽종양학회와 당뇨병학회

>> 유럽종양학회(ESMO)에서는 **눈길을 사로잡는 요소가 부족**했다는 평가.

인상적인 데이터 부재했고, 이미 승인된 면역관문억제제의 수년간의 후속 데이터 발표.

단백질 분해제의 경우, Prelude의 실망스러운 데이터 발표로 주가 -52% 급락. *9/1~18일 기준

차세대 항암제로 기대감이 있었던 **TIGIT 개발사 iTeos** 효능 지표를 충족하였으나, 부작용 발표로 iTeos 주가 -30% 급락.

이 외 ADC 치료제 발표 역시 인상적이진 않았음. *9/1~18일 기준

FRα 타겟 ADC luveltamab tazevibulin 보유한 Sutro 주가 -10% 하락. *9/1~18일 기준

Nectin-4 타겟 ADC Zelenectide pevvedotin 보유한 Bicycle은 아스텔라스/화이자의 Padcev와 경쟁 우려로

주가 -8% 하락. MacroGenics의 항B7-H3 ADC vobramitamab duocarmazine의 8건의 사망 사례 보고로 ESMO 개최 중 주가 -5% 하락. *9/12일 대비 9/17일 증가 기준

>> 유럽당뇨병학회(EASD)에서는 주로 **후발 주자들의 경쟁력과 차별성을 확인**할 수 있었음.

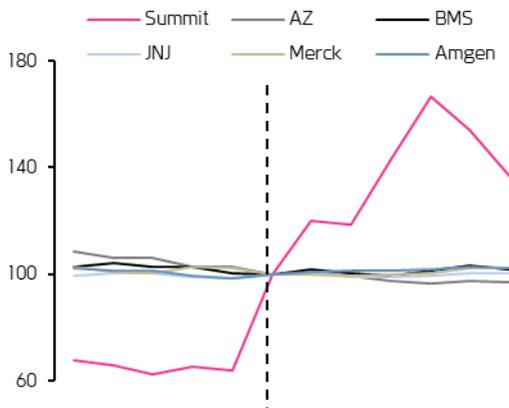
(뒷장 계속)

>> **로슈의 비만 치료제** CT-996 세부 데이터 공개 후, 적은 환자 수 등에 대한 **실망감**이 반영되어 로슈 주가 -6% 하락.
*9/1~18일 기준

턴스 파마슈티컬스는 경구용 비만 치료제 TERN-601 초기 임상 성공을 발표하며, 주가 +34% 급등. *9/1~18일 기준
노보의 비만 치료제 아미크레틴의 경우 안전성 데이터가 기대 이하라는 평가.

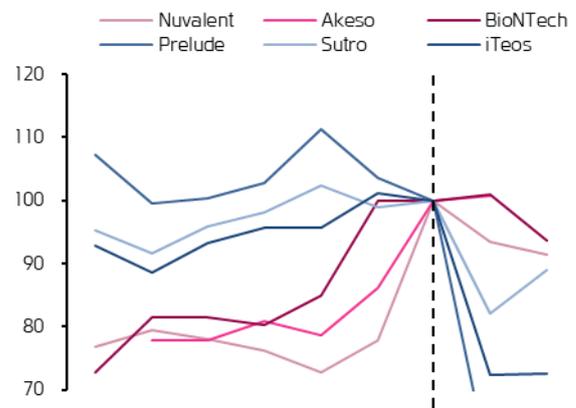
>> 비만 치료제 후발 주자들에 대해서 시장은 **체중 감소율은 기본으로 맞추되, 안전성과 제형 편의성**을 갖추는 것이 더욱 경쟁력이 있다고 평가하고 있음.

세계폐암학회(WCLC) 주요 발표 기업 주가 추이



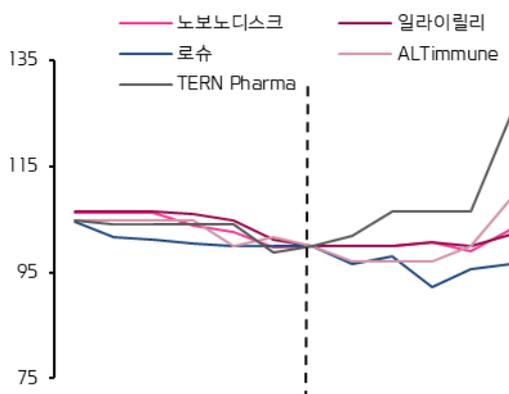
주: 데이터 발표일 = 100.
9/7~8일(주말)에 발표한 기업들은 9/9일(월) 발표일로 간주.
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

유럽종양학회(ESMO) 주요 발표 기업 주가 추이



주: 데이터 발표일 = 100
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

유럽당뇨병학회(EASD) 주요 발표 기업 주가 추이



주: 데이터 발표일 = 100
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

9월 학회 주요 발표 기업들의 주가 추이

기업명	상승률	기업명	하락률
Instil Bio	375%	Prelude	-52%
Summit	95%	iTeos	-30%
Terns	41%	Immutep	-12%
BioNTech	31%	Sutro	-10%
Akeso	30%	AZ	-8%
Nuvalent	23%	일라이릴리	-5%
Repare	18%	로슈	-4%
Relay	17%	노보노디스크	-3%

주: 기준 9/3일 대비 9/18일 주가. Instil Bio 미발표이나, 관련주로 포함.
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 9월 19일 현재 상기 언급된 종목을 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.