ISSUE & PITCH

24 Aug. 2023

박종현 의료기기 I alex.park@daolfn.com
이정우 연구원 I jungwoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

의료기기 (Overweight)

GLP-1이 쏘아올린 작은 공

Companies on our radar

종목명	투자의견	적정주가	Top picks
아이센스	BUY	3.7만원	●

Issue

GLP-1 계열 치료제 적응증 확대에 따른 의료기기 업체 영향 점검

Pitch

GLP-1 계열 치료제 적응증 확대에 따라 의료기기 업체 센티에 하방 압력으로 작용. 개별 제품별 선별적 접근 필요. CGM의 경우, 여전히 고객의 절대 다수는 1형 당뇨 환자이며 2형 당뇨 시장으로의 잠재력은 낮은 시장 침투율로 인해 여전히 유효. 국내 연속 혈당 측정기 개발 업체인 아이센스(BUY, TP 3.7만원) 선호

Rationale

- 8/8일 Dexcom과 Insulet 등 당뇨 의료기기 업체들에 대한 주가는 Novo Nordisk의 심혈관질환 임상 결과 발표 이후 각각 11.5%, 24.2% 하락. 과거 2형 당뇨병 유병률 증가와 환자수 증가에 대한 기대감을 반영한 높은 멀티플을 더 이상 정당화할 수 없다는 의견 제기. 개별 의료기기 업체별 선별적 접근 필요. GLP-1 계열 치료제 적응증 확대에 따른 당뇨 의료기기 업체들에 대한 실적 영향은 제한적일 전망이며, GLP-1 계열 치료제 비만 적응증 보험 커버리지 여부 또한 장기적인 성장성 결정할 주요 변수. 비만 적응증 포함 시 재정 부담에 대한 우려 존재

- **CGM:** Medtronic은 8/22일 실적 발표를 통해 GLP-1 계열 치료제의 적응증 확대에 대한 우려에 대해서 다음과 같이 설명. 1) CGM 사용의 대다수를 차지하는 1형 당뇨 환자에 대한 영향은 극히 제한적, 2) 2형 당뇨 환자들에 대한 영향은 있을 수 있으나, GLP-1 치료제 가격 등을 감안한다면 여전히 초기 영향은 제한적이며, 3) 유럽 사례처럼 CGM의 비만 적응증으로의 확대 등을 감안한다면, 매출에 대한 영향은 제한적일 전망. 추가적으로 프랑스는 인슐린 치료를 받는 당뇨 환자들에 대한 Abbott Freestyle Libre CGM 제품에 대한 국민 건강 보험 적용 결정. 인슐린 치료 받는 당뇨 환자에 대한 최초 국가 단위 CGM 보험 적용 사례. Dexcom/Abbott/Medtronic의 이번 분기 당뇨 분야 매출액 성장률은 각각 YoY +25.2%/+19.5%/6.8%

- **수술 로봇:** 다만, 수술 로봇 제조업체인 Intuitive Surgical은 2Q23 실적 컨퍼런스 콜에서 비만 수술에 대한 수요 일부가 GLP-1 계열 약물로 대체될 수 있는 가능성이 있음을 언급. 특히나, 비만과 높은 상관 관계를 보이는 슬관절 치환이나 무호흡 수면 수술에 대한 전반적인 수요 감소가 나타날 가능성 존재

- **인슐린 펌프 및 패치:** Medtronic의 이오플로우 인수는 연내 종료 예정

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 92.2%	HOLD : 7.8%	SELL : 0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.