

에스티팜 237690

4Q22 Review

제약/바이오

Analyst 박송이
02. 6454-4865
songyi.park@meritz.co.kr

4Q22 Review: 올리고 매출 호조로 창사 이후 최대 실적 기록

에스티팜 4Q22 매출액 1,004억원(YoY +94.1%), 영업이익 102억원(YoY 흑전, OPM 10.2%)으로 매출액 기준 컨센서스 28.2% 상회. 전년 동분기 대비 올리고 매출액 139% 증가로 창사 이후 최대 실적 기록. 4Q22 당기순이익의 감소는 환율 하락에 따른 효과.

RNA 기반 치료제 전방산업 현황

RNA 기반 의약품은 다른 모달리티에 비해 짧은 개발기간, undruggable target의 타겟팅 가능, 효율적인 생산 공정 등을 장점으로 갖고 있음. 희귀질환 위주로 개발되던 RNA 기반 의약품이 만성 질환으로 2024년부터 본격 확장되면서 올리고뉴클레오타이드 수요 증가 전망.

최근 급격한 성장에 따라 경쟁사 애질런트에서도 올리고 생산 시장 3조원대 진입 시기를 2030년에서 2027년으로 앞당김. 에스티팜은 1500억원을 투자해 2026년까지 올리고 생산량을 최대 7톤까지 증설할 예정이고, 제2 올리고동 상반기 착공.

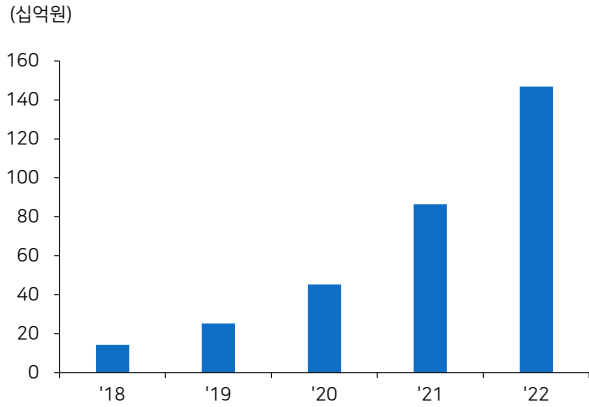
애질런트의 경우 약 9,000억원을 투자해 현재 Capacity 2톤에서 2026년까지 4톤까지 확대할 계획 발표. 만성 질환 관련 올리고뉴클레오타이드만 상업화시 연간 12톤 필요할 것. 애질런트의 증설은 전방산업인 RNA 기반 치료제 시장의 급격한 성장에 대한 방증.

전방산업의 성장, 올리고 생산설비 증설, 공정 효율성 개선 세가지 효과가 동시에 작용해 2023년 전체 매출액 2,700억원(올리고 매출액 1,650억원), OPM 10% 가이드스 제시

R&D 현황

에스티팜 COVID-19 백신(STP2104) 임상시험 1상이 빠르면 1Q 내에 마무리 되어 3Q 내에 결과 도출 예정. COVID-19에 대한 안전성, 유효성보다는 자체 Capping을 검증할 수 있는 data로서 의미가 있음. 자체 Capping의 검증 후 수주 물량 본격화 기대. 이후 상반기 내 STP2150 오미크론 변이 백신 1상 임상시험 진입. 4/14~4/19 개최되는 AACR(American Association for Cancer Research) 학회에서 자체 개발 대장암 치료제(STP1002) 결과 포스터 발표 예정.

그림1 에스티팜 올리고 CDMO 매출액 추이



자료: 에스티팜, 메리츠증권 리서치센터

그림2 에스티팜 올리고 파이프라인

고객사	적응증	Stage			
		Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 A	고지혈증	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 B	척수성근위축증	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 A	동맥경화증	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌바이오텍 C	MDS / MF	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌바이오텍 D	심혈관 질환	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 E	B형 간염	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 F	B형 간염	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 G	혈전증	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌바이오텍 D	유전성혈관부종	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 F	NASH	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial
글로벌제약사 H	B형 간염	Phase1	Phase2	Phase3	Commercial

자료: 에스티팜

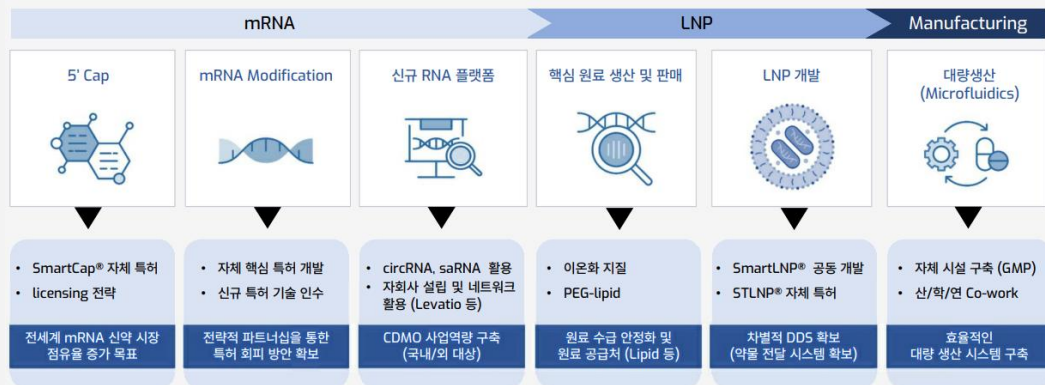
그림3 올리고뉴클레오타이드 생산설비 증설 계획

Oligo 생산	'21년말	'22년말	'24년 3Q(E)	'26년 1Q(E)
제 1동	제 1동	제1동 1, 2차 증설 (Global 제약사 공용 포함)	제 2동 1단계	제 2동 2단계
총 CAPA (약 330kg~1t)	2.0 mole	6.4 mole (약 1t~3.2t)	10.2 mole (약 1.7t~5.1t)	14.0 mole (약 2.3t~7t)
설비 Line (대)	1	4	7	10
	1배	3.2 배	5.1 배	7.0 배



자료: 에스티팜

그림4 에스티팜 mRNA 플랫폼 기술



자료: 에스티팜

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.