

에스티팜

Bloomberg Code (237690 KS)

Reuters Code (237690.KQ)

주가 (10월 16일)

73,300원

시가총액

1,367.5십억원



이동건 책임연구원

02-3772-1547

✉ shawn1225@shinhan.com

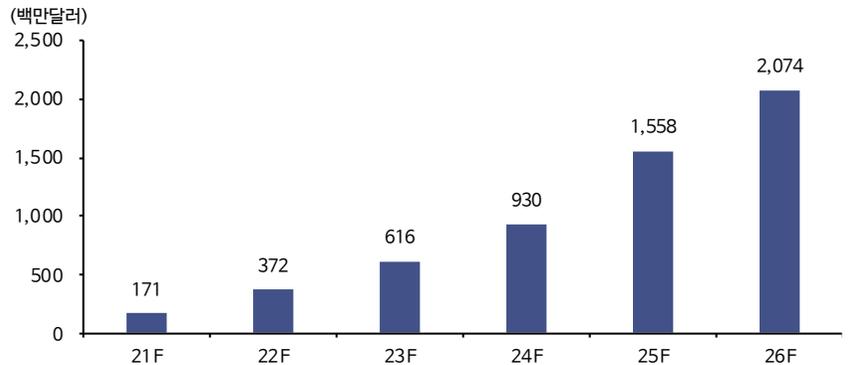
올리고 생산설비 투자 지원 및 설비사용에 대한 수수료 계약 공시

- 에스티팜은 16일 올리고 생산설비에 대한 투자 지원 및 설비사용에 대한 수수료 계약 체결을 공시
- 이번 공시는 앞서 10월 7일 공시된 올리고뉴클레오타이드 생산 설비 증설(반월공장 올리고 생산동 3, 4층의 40%)과 관련된 건
- 당시 계약 상대방으로 언급된 글로벌 제약사로부터 전체 시설투자 금액의 2/3(2천만달러, 229억원)를 수령하는 투자 지원과 설비증설 완료 후 8년(최대 13년)간 설비를 사용하는 수수료가 포함된 계약
- 229억원은 증설 단계별 마일스톤의 형태로 지급될 예정
- 최소 확정 사용 수수료의 경우 증설이 완료되는 2022년 하반기부터 8년(최대 13년)간 해당 제약사의 올리고핵산치료제 신약용 API 생산에 활용될 예정. 8년간 최소 확정 수수료는 약 336억원
- 해당 설비에 대해 투자를 하게되는 글로벌 제약사는 100% 사용할 하는 것이 아닌 매년 4개월 동안 에스티팜이 임의적으로 사용할 권리 보유(설비에 대한 소유권은 에스티팜이 100% 보유)
- 최대 사용 수수료의 경우 최소 사용 수수료에 제조 수수료까지 감안 시 연간 70억원 수준. 원료금액은 미포함. 별도 수령 예정
- 부가적으로 증설기간 단축이나 계약기간 내 상업화 승인, 시설투자 지원금 이내 사용을 하게될 경우 최대 92억원 추가 수령
- 공시 내용을 종합할 경우, 에스티팜이 수령 가능한 금액은 계약기간 8년 기준 총 881억원. 다만 원료금액은 미포함이며, 생산 수주 금액도 미포함
- 이번 공시로 글로벌 제약사들의 올리고뉴클레오타이드 CAPA 확보를 위한 니즈가 높음을 확인 가능

EMA CHMP, 노바티스 siRNA 고지혈증 치료제 Inclisiran 시판 허가 권고

- 16일 EMA(유럽의약품청) CHMP(약물사용자문위원회), 노바티스의 고지혈증 치료제 후보물질 Inclisiran에 대한 시판 허가 권고 발표
- Inclisiran은 EMA의 최종 허가 획득 시 최초의 siRNA 기반 고지혈증 치료제가 될 전망
- Evaluate Pharma에 따르면 Inclisiran의 2026년 예상 매출액은 20.7억달러(약 2.4조원)에 달할 전망. 1천만명 투약 가정 시(타겟 환자 시장 약 5천만명) 6ton 이상의 올리고뉴클레오타이드 소요 예상
- 앞서 에스티팜은 약 460억원 규모의 상업화용 올리고핵산치료제 원료의약품 공급 계약 체결, 그리고 올리고뉴클레오타이드 생산 설비 증설 공시를 발표한 바 있음
- 해당 2건의 공시 내용을 종합해 볼 경우 에스티팜이 Inclisiran의 상업화 물량 공급 파트너사로 선정된 것으로 추정

Inclisiran 매출액 전망



자료: Evaluate Pharma, 신한금융투자

에스티팜 10월 16일 공시 내용 요약

1. 판매·공급계약 내용	올리고 생산설비 투자 지원 및 설비사용에 대한 수수료	
2. 계약내역	확정 계약금액	56,556,404,482
	조건부 계약금액	9,180,000,000
	계약금액 총액(원)	65,736,404,842
	최근 매출액(원)	93,256,824,542
	매출액 대비(%)	70.48
3. 계약상대방	유럽 소재 글로벌제약사	
4. 판매·공급지역	미국, 유럽 등	
5. 계약기간	시작일	2020-10-15
	종료일	2030-12-31
6. 계약(수주)일자	2020-10-15	
7. 기타 투자판단에 참고할 사항	<ul style="list-style-type: none"> - 상기 계약은 2020.10.07 기공시한 신규시설투자 건과 관련된 것으로서 해당 글로벌제약사가 전체 시설투자 금액(USD 30,000,000)의 3분의 2를 당사에게 지급하는 투자 지원과 설비 증설 완료 후 8년(최대 13년) 간 설비를 사용하는 수수료를 포함한 것임. - 투자 지원: 해당 글로벌제약사는 증설 단계별 마일스톤 형태로 USD 20,000,000를 당사에게 지급함. - 최소 확정 사용 수수료: 설비 증설 완료 후 2022년 하반기부터 8년(최대 13년) 간 해당 글로벌제약사의 올리고핵산치료제 신약용 원료의약품(API) 생산에 활용될 예정임.(당사는 매년 4개월 동안 해당 설비를 임의적으로 사용할 수 있는 권리가 있음.) 매년 8개월을 사용할 때 최소한으로 확정된 사용 수수료는 USD 3,336,668이며 8년 간 최소 확정 수수료는 인상을 반영하여 USD 29,286,627(약 336억 원)임. - 최대 사용 수수료: 상기 확정금액에는 원재료비, 제조 수수료(Batch 당 USD 150,000, 매년 10Batch 생산 기준) 등은 포함되지 않았으므로 매년 8개월을 사용할 때 제조 수수료만 포함한 최대 사용 수수료는 USD 5,836,668이며 당사는 매년 최대 약 70억원을 지급받게 됨.(원료금액은 별도 청구) - 조건부 금액: 당사가 증설기간의 단축, 계약기간 내 상업화 승인, 시설투자 지원금 이내사용이라는 약정 조건을 충족한 경우 최대 USD 8,000,000를 지급받게 됨. - 상기 확정금액은 최소 사용기간 8년을 적용한 것으로 추가 5년을 연장할 경우 확정금액이 늘어나며, 연장이 결정된 시점에 계약금액 및 기간에 대해 정정 공시할 예정임. - 상기 최근 매출액은 2019년 연결재무제표 기준임. - 상기 계약기간의 시작일과 계약(수주)일자는 양사가 계약서에 최종 서명한 일자임. - 계약금액과 계약기간은 고객사의 사정 등으로 변동될 수 있음. 	

자료: DART, 신한금융투자 정리

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동건)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.