

ST PHARM

IR Book

2026. 02



본 자료에는 에스티팜의 미래 재무 성과, 사업 전략, 시장 기회, 제품 개발 및 운영 계획 등에 관한 전망 진술이 포함되어 있습니다.

"예상", "추정하다", "기대하다", "할 수 있다", "계획하다", "예측하다" 등의 표현과 유사한 용어들은 이러한 전망 진술을 나타내기 위한 것입니다.

이러한 전망 진술은 현재 당사의 경영 상황, 시장환경 및 미래 발전과 그것이 회사에 미칠 잠재적 영향에 대한 현재의 기대와 믿음에 기반하고 있습니다.

이러한 전망 진술은 본질적으로 실제 결과가 이러한 전망 진술에서 표현된 것과 크게 다를 수 있는 위험, 불확실성 및 가정의 영향을 받습니다.

투자자들께서는 이러한 전망 진술에 과도하게 의존하지 않도록 주의를 당부 드립니다.

이러한 진술은 작성된 날짜를 기준으로만 유효하며, 당사는 법률에 의해 요구되는 경우를 제외하고는 새로운 정보, 미래의 사건 또는 기타 이유로 인해

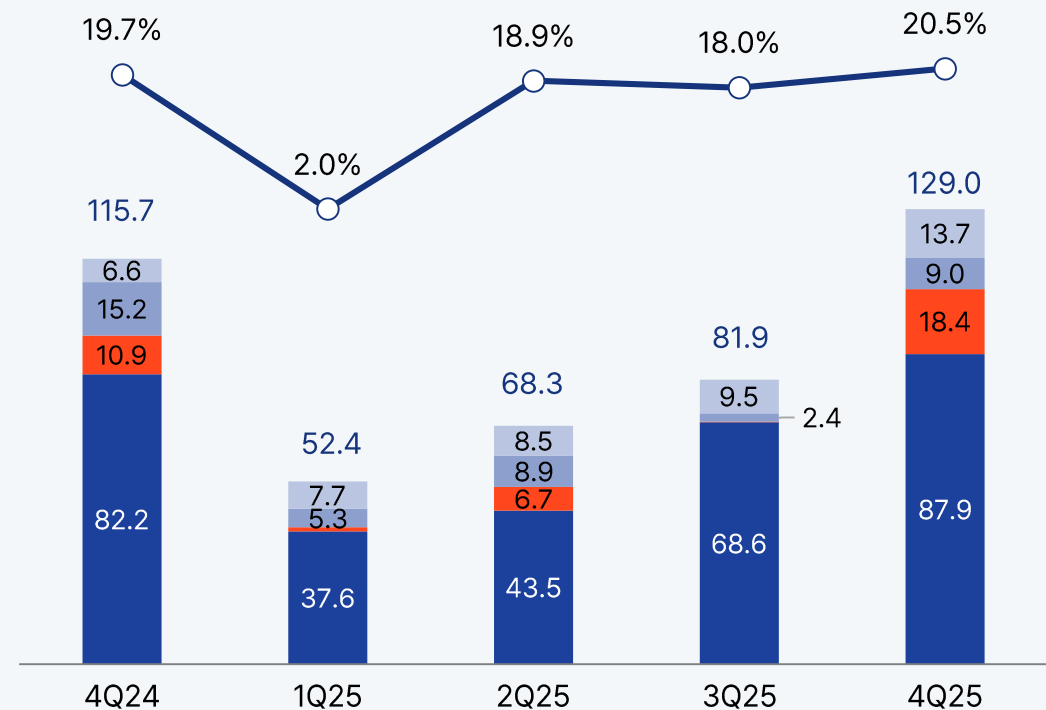
어떠한 전망 진술도 공개적으로 갱신하거나 수정할 의무가 없습니다. 또한 본 IR 자료에 제시된 재무 수치와 지표는 예비적인 것으로,

독립 감사인의 감사를 거치지 않았음을 유의하시기 바랍니다. 이러한 수치는 향후 최종 공시에서 변경될 수 있습니다.

✓ Earnings

■ Oligonucleotide
■ Small Molecule
■ Generic
■ Etc.
○ 영업이익률

[단위 : 10억원]



* Etc.는 해외 CRO자회사, mRNA, 정밀화학등 매출의 합계임

✓ Statement

'25년 연간 매출 3,316억원, 영업이익 551억원, 당기순이익 545억원

- 1) 올리고 사업 매출이 증가하여 매출과 영업이익에 크게 기여
- 2) 올리고 및 저분자 신약 모두 상업화 신약 API 수요 확대
- 3) 매출성장과 영업 레버리지로 인한 지속적 영업이익률 성장 기대

[단위 : 10억원]

계정	'25.4Q	2025	2024	YoY(누적)
매출	129.0	331.6	273.8	+21.1%
매출원가	81.2	195.5	177.6	+10.1%
매출총이익	47.8	136.1	96.2	+41.5%
판매비와 일반관리비	21.4	81.0	68.5	+18.3%
경상연구개발비	5.4	23.7	22.1	+7.2%
영업이익	26.4	55.1	27.7	+98.9%
당기순이익	31.0	54.5	32.5	+67.9%
매출총이익률	37.1%	41.0%	35.1%	+5.9%p
영업이익률	20.5%	16.6%	10.1%	+6.5%p
당기순이익률	24.0%	16.4%	11.9%	+4.6%p

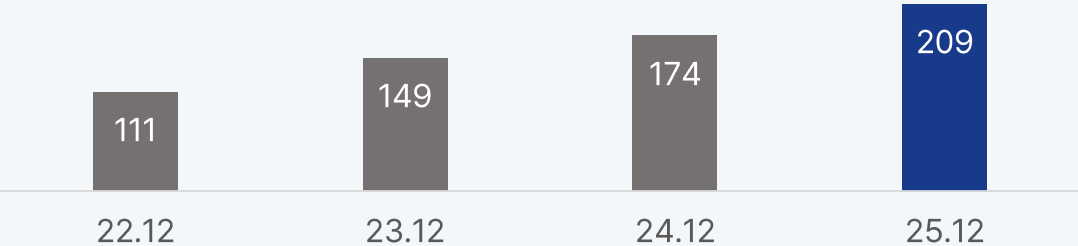
Sales Breakdown

[단위: 10억원]

구분		'24.4Q	'25.1Q	'25.2Q	'25.3Q	'25.4Q	YoY
Oligo	합계	82.2	37.6	43.5	68.6	87.9	+6.9%
	상업화	65.2	32.4	37.2	34.1	70.6	+8.3%
	임상	17.1	5.1	6.3	34.5	17.4	+1.8%
Small Molecule		10.9	1.2	6.7	0.1	18.4	+69.1%
mRNA		0.4	0.6	0.7	1.4	0.4	+0.4%
Generic		15.2	5.3	8.9	2.4	9.0	-40.7%
별도 매출		109.1	44.7	59.8	72.6	116.1	+6.5%
CRO 등		6.7	7.7	8.4	9.3	12.9	+95.8%
연결 매출		115.7	52.4	68.3	81.9	129.0	+11.4%

Backlog Trend

[단위: 1백만달러]



* 25.12 수주잔고는 분기 매출 조정 후 수치로, 향후 환율, 선적 일정 등에 따라 변동될 수 있음

Comments

올리고 연간 매출 전년 동기 대비 35.0% 증가
만성질환 파이프라인들의 임상 성공 및 시장 점유율 확대에 수주 모멘텀 지속 전망

매출 상세

- 올리고 프로젝트 매출: 879억원 (FY25: 2,376억원)
 - 상업 프로젝트 매출 706억원 (FY25: 1,744억원)
- Small Molecule 프로젝트 매출: 184억원 (FY25: 263억원)
 - 상업 프로젝트 매출 136억원 (FY25: 194억원)
 - '24년 신규 수주한 신규 상업 프로젝트 매출 발생

기타 사업 관련 사항

- '25년 12월말 기준, 총 수주잔고 약 3,000억원 이상 (USD/KRW 1,450원)
 - '26.1월 830억원 규모의 올리고 API 신규 수주 발표

Events in 2026

- STP0404(Pirmitegravir) 임상 2a상 Topline 발표('26.3Q)
- 만성질환 등 올리고 파이프라인 임상 Topline 및 허가 승인 고객사 발표

ST Pharm: API CDMO in xRNAs

- New modality로 주목받는 Oligo 신약 CDMO 글로벌 3위내 역량 보유
- 높은 진입장벽으로 유전자치료제 사업영역 내 기술적 우위 확보

Experience

200+/15 by 2025

Since 1980s,
200개 이상 의약품에 원료 공급, 15개 신약의 상업화 성공

Reliable CMC

Global Inspection
+29

PAI result
NAI

글로벌 cGMP 인증 29회 이상
2022년 FDA 실사 결과 NAI 등급, 2년 연속 FDA 서면 실사 승인

Business Area

All about **RNA & SM**

저분자 의약품부터 RNA기반 유전자치료제까지
(Oligonucleotides & Amidites, mRNA & circRNA, Gene Editing CRISPR/Cas)

Growth

5years CAGR

매출: 19%

당기순이익: 102%

Backlog (2025)

+3,000억원
(\$2.09억)

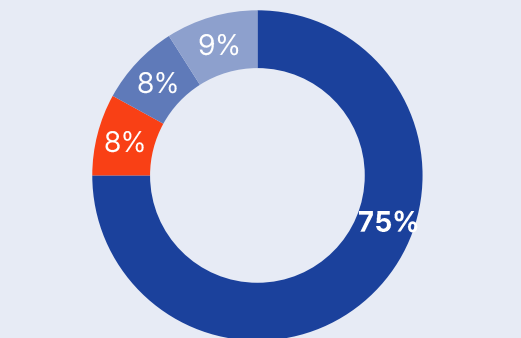
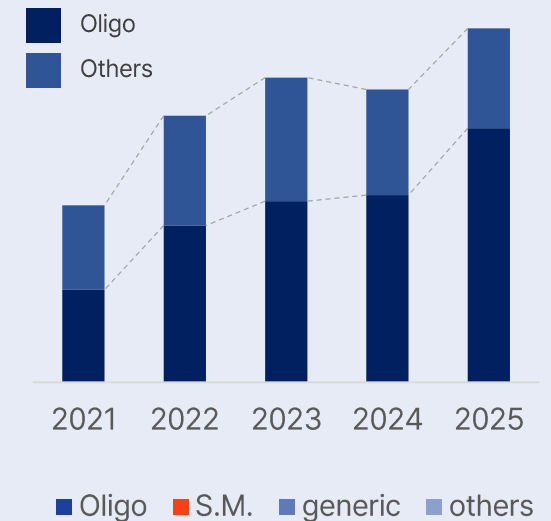
ESG

EcoVadis ESG평가

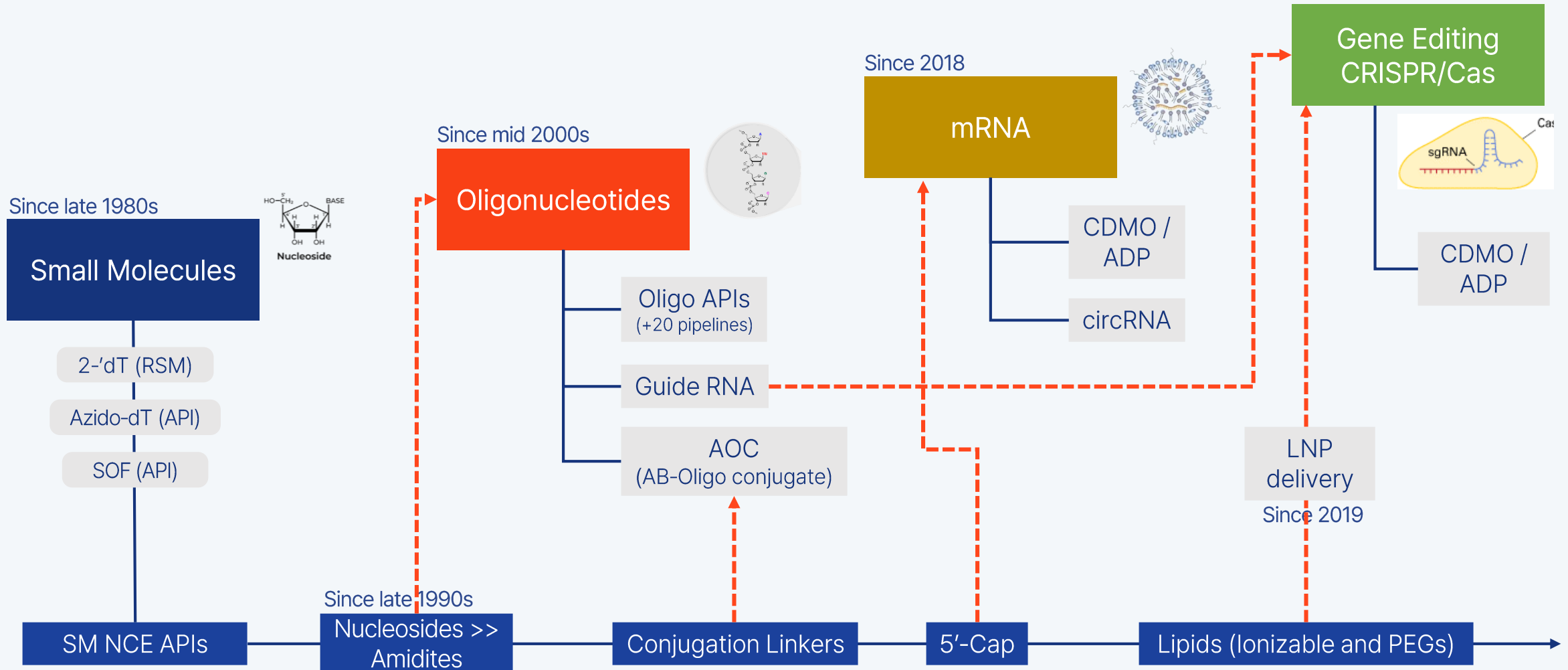
Gold Medal(2024)

한국ESG연구원 A grade

서스틴베스트 AA grade



✓ Business Expansion

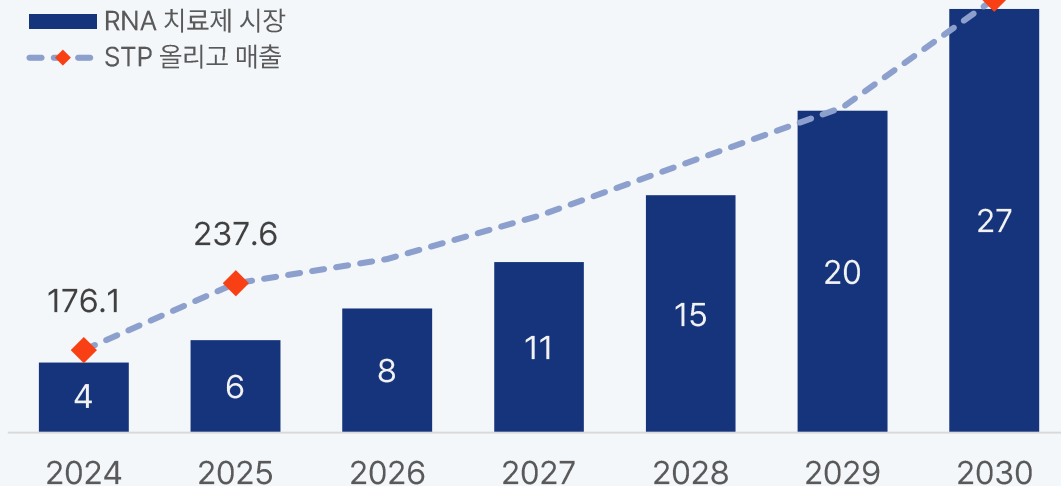


✓ Oligo 치료제 시장 개화로 초기 단계부터 투자 확대 중

- ✓ 전달물질(DDS) 플랫폼의 발전 → 치료제 시장도 빠르게 확장될 전망
- ✓ 전방 산업 성장 가속화에 따른 올리고 원료 수요 증가 → CDMO 수혜 본격화
- ✓ 잠재적 블록버스터급 후기 임상(임상 2b~3상) 파이프라인 개발 지속

RNA 치료제 시장과 에스티팜 올리고 매출 전망

[단위 : 10억달러, 10억원]



[출처: 2024 RNA Landscape Review (Beacon) Evaluate Pharma, 다올투자증권 리서치센터, Towardshealthcare, 미래에셋증권 리서치센터]

✓ Oligo + S.M. 중심의 신약 CDMO 포트폴리오 확장

임상 단계: 27건 → 36건

Early Stage Project 집중 확보중

장기 성장 동력 Seeding CMC 등
R&D Track Record 강화

상업화 단계: 3건 → 7건

올리고 의약품 20개 중 5개 API 공급
저분자 신약분야 의약품 2개 공급

* 24년, 25년 말 CDMO 프로젝트 수 기준

CDMO 누적 수주잔고 현황 (2025)

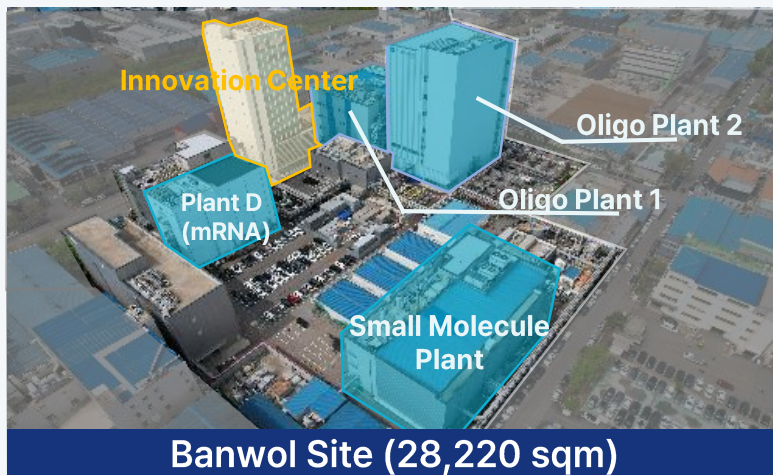


* 올리고 기반 RNA 치료제 (siRNA, ASO 등) 집계, 2025년 말 기준. 출처: ASGCT

** 수주잔고 및 계약 규모는 연간/분기 사업보고서 기준. "올리고"는 모노머 등 Amidite 수주 계약 포함

✓ 생산시설 현황

생산시설	Chemical Plant	Oligo Plant	mRNA Plant
	SM, Generic, Monomer	Oligonucleotide API	mRNA, sgRNA
Capacity	96 reactors, 376,250 L	6 lines, 6~8 mole	Max. 100M Dose/Yr



- **Small Molecule/Oligonucleotide/mRNA/LNP**
- 3 oligo lines (Oligo Plant 2) added in 2025
- 2 OEL3A Kilo-scale lines (Small Molecule) by 1H26
- Regularly inspected by US-FDA since 2006



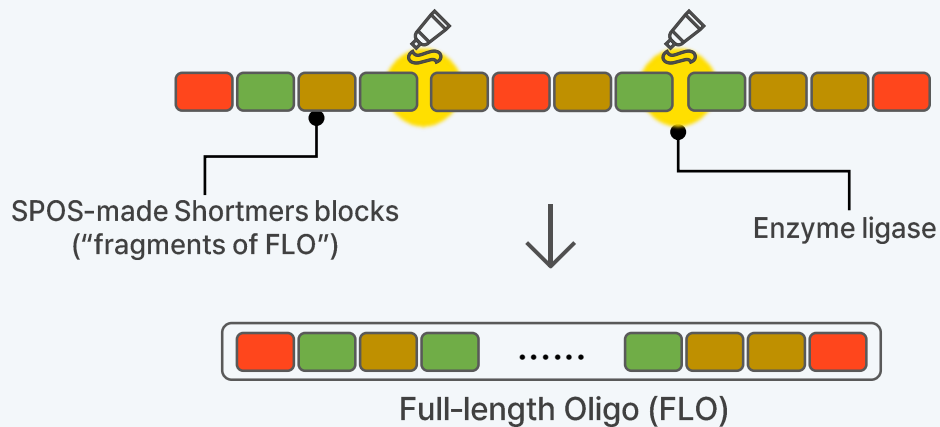
- **8 Small Molecule 생산 시설**
- Extended Plants planned by 2028
(capacity expansion with OEL3A & automation)
- Regularly inspected by US-FDA since 2006

✓ Hybrid Enzymatic Ligation

- ✓ Phosphoramidite 기반 방식으로 shortmer 및 oligomer fragment 합성
- ✓ 효소를 통해 shortmer들을 full-length oligo로 연결

* 기술 상용화를 위해 글로벌 제약사/고객사 총 3사와 공동 연구 진행 중

Hybrid Enzymatic Ligation



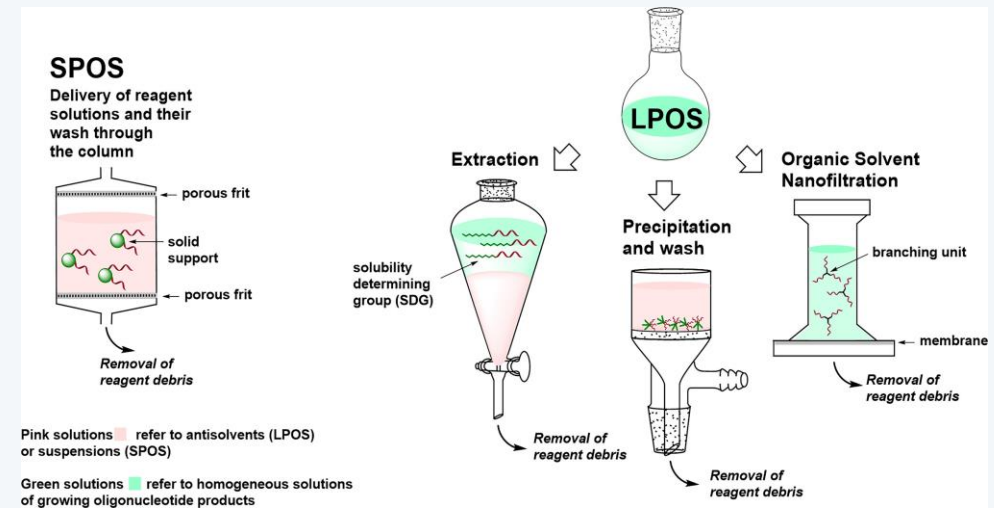
[Source: Codexis]

✓ Liquid Phase Oligonucleotide Synthesis

- ✓ Blockmer/shortmer를 Small Molecule 방식으로 대량 합성
- ✓ 보다 효율적인 Enzymatic Ligation 공정을 위한 차세대 올리고 생산법

* LPOS 전용 액상 resin 라이선스 확보로 연구개발 진행 중

LPOS - 액체합성법



[Source: Pasi Virta, From liquid-phase synthesis to chemical ligation: preparation of oligonucleotides and their backbone analogs in solution, Nucleic Acids Research, Volume 53, Issue 20, 11 November 2025, gkaf1084]

✓ SmartCap® (5'-Capping)

- ✓ 국내 특허 등록 완료
- ✓ 국제 PCT 특허 등록 (일본 및 중국 특허 등록 완료)
- ✓ 30개 이상의 캡핑 Catalogue → 맞춤형 캡핑 공급 가능
- ✓ STP-2104 임상시험을 통한 유효성 및 안전성 데이터 확보

공급 계약 및 파트너십 체결 현황

날짜	대상기업	내용
24.08.20	Quantoom Biosciences	First Supply Agreement of SmartCap® under Extended Collaboration to Advance RNA Manufacturing
25.01.08	Evonik Industries AG	Evonik partners with ST Pharm to increase its offerings for RNA and nucleic acid delivery
25.12.09	CEPI	Scientists in Korea to create mRNA vaccine against emerging Asian tick-borne virus

✓ RNA 편집(CRISPR-Cas) 치료제 원료 sgRNA 생산 및 개발

- ✓ 100-mer 길이의 sgRNA 생산/개발 완료
 - +20년 핵산 합성 및 분석법 개발 경험 및 노하우를 통한 고순도 sgRNA 생산 능력
 - 합성/정제부터 분석까지 sgRNA 모든 단계를 자체 시설 내에서 생산 가능
- ✓ 개발 및 생산 라인 증설 계획
 - 130-mer sgRNA 생산 개발 진행중
 - 2025년 내, sgRNA 전용 제조 라인 설치 예정

생산시설	Capability
R&D Lab 라인	50 µmol ~ 1.2 mmol
소형 라인	1.2~20 mmol
소형 Line [sgRNA 전용라인]	1.2 mmol

* Source: Vishweshwaraiah YL and Dokholyan NV (2022) mRNA vaccines for cancer immunotherapy. Front. Immunol. 13:1029069. doi: 10.3389/fimmu.2022.1029069, Oligonucleotides for synthesizing 5'-capped RNA, KR102366490B1, Google Patent

☑ 개요 및 Phase 2a 중간결과

☑ 에이즈의 만성질환화

Integrase 저해제 외 10년 이상 새로운 기전의 신약 부재
(‘25년 레나카파비르 예방제로 승인)

☑ Global 항HIV 시장 규모: 2024년 \$328억 이상

주요 경쟁약물 : Biktarvy (\$134억), Descovy(\$28억), Truvada(\$21억)

☑ 임상 디자인: Randomized, Double-blinded, Placebo-controlled

대상 환자 : ARTs-naïve / limited exposure to ART

코호트 1: 200mg, 코호트 2: 400mg

코호트 3: 600mg → 임상2a상 최종 발표 시 공개 예정(2H26)

☑ 항바이러스 효과 (11일차 plasma HIV-1 RNA copies 감소 수준 측정):

-1.552 ~ -1.191 (log10 copies/mL) from pre-dose baseline

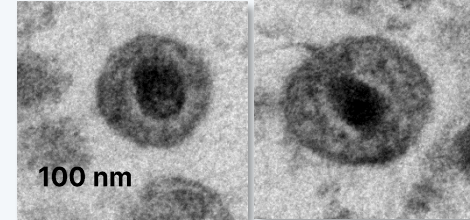
Drug A: -1.9 ~ 1.7 (log10 copies/mL), Drug B -2.00 ~ -0.92 (log10 copies/mL)*

* 저용량 ~ 중용량 HIV-1 RNA copies 감소 수준 비교

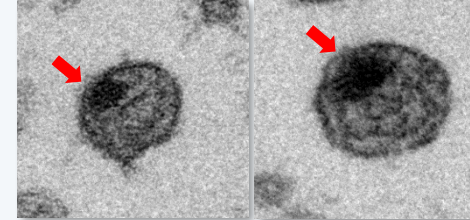


☑ ALLINI 기반 신규 기전 HIV/AIDS 치료제

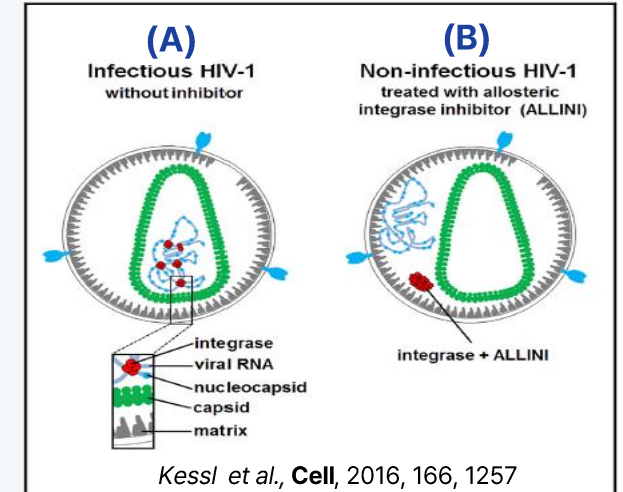
Before Injection (A)



After STP0404 0.2μM Injection (B)



TEM study in Emory Univ.



☑ HIV-1 인테그라제는 바이러스 RNA 게놈과 결합하여 바이러스가 형성되고 기능할 수 있도록 성숙해 지는 과정에서 중요한 역할을 함 (A)

☑ ALLINI 기전은 비정상적(aberrant) 인테그라제 멀티머화(Multimerization)를 유도하고 바이러스 RNA에 결합하여 인테그라제의 정위치 상실(mislocalization)를 유도함 (B)

☑ STP0404로 인해 캡시드 외부로 vRNP(viral ribonucleoprotein) 복합체가 정위치를 상실함에 따라, 비감염성 HIV-1 형성을 가능하게 함 (B)

감사합니다

