기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst
정홍식
02 3779 8897
hsjeong@ebestsec.co.kr

2020년 6월 4일

프로테옴텍 (303360)

알레르기 진단키트 제조 업체

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서 입니다

NR

목표주가	NR
현재주가	15,000 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX		
시가총액		757 억원
발행주식수		5,049 천주
52 주 최고가/최저가		16,050 / 9,500 원
90 일 일평균거래대금		0.06 억원
외국인 지분율		0.0 %
배당수익률(20.12E)		0.0 %
주주구성	임국진 (외 19 인)	52.0%
	KB12-1 벤처조합 (외 1 인)	9.9%

기업개요

동사는 체외진단기기 전문 제조 업체로 2000년 3월 연세대학교 생물학/생화학 교수진들이 난치병 치료제 및 진단키트 개발을 목적으로 설립, 2018년 12월 코넥스 시장에 상장되었다. 동사의 최대 주주는 대표이사 임국진 대표로 연세대학교 생화학 박사, LG 생명과학에서 백신, 진단시약 개발 부문에서 약 25년간 근무한 이력이 있다. 동사의 주력 제품은 알레르기 진단 키트(제품명: PROTIA Allergy-Q), 면역력 측정 키트(제품명: ImmuneCheck IgG), 임신 진단테스트기(제품명: TriCheck) 등이다. 동사의 2019년 연간 기준 제품별 매출비중은 진단키트 장비(알러지, 면역, 임신 등 진단키트) 78.0%, 알러지 진단장비 10.1%, 분석서비스 10.6% 등으로 구성되어 있다.

체크포인트

동사의 주력제품인 알레르기 진단 시장이 성장하고 있다. 도시화에 따른 환경오염과 미세먼지의 증가, 일회용품 및 플라스틱 제품 사용 증가 등의 이유로 알레르기 환자 수가 증가하고 있는 것으로 보인다. 알레르기는 음식, 천식성, 꽃가루, 아토피, 과민증 등을 포함하고 있는데, 이러한 알레르기를 치료하기 위해 우선 진단이 필수적이며, 이때 진단키트 및 분석장비들이 사용된다.

최근 출시된 신제품에는 1) 동물용 알러지 진단키트(제품명: ANITIA Canine IgE), 2) 음식과민성 진단 키트(제품명: PROTIA Food IgG), 3) 축산현장 검사용 신속진단 키트(제품명: AniCheck Bovine IgG colostrum)가 있으며, 추가로 진행중인 신사업에는 바이오마커를 활용한 암 조기진단, 항생제감수성 진단키트 개발 등이 있어 동사의 외형성장을 견인할 것으로 보인다.

Financial Data

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액		35	25	49	39
영업이익		8	-6	3	-2
세전계속사업손익		7	-12	4	-13
순이익(지배주주)		7	-12	7	-13
EPS (원)		147	-244	134	-235
증감률 (%)		n/a	적전	흑전	적전
PER (x)		n/a	n/a	149.54	N/A
PBR (x)		n/a	n/a	10.88	12.04
EV/EBITDA (x)		n/a	n/a	128.02	320.01
영업이익률 (%)		23.9	-22.2	5.7	-5.0
EBITDA 마진 (%)		29.6	-7.4	14.0	4.9
ROE (%)			-15.3	7.6	-15.9
부채비율 (%)		10.4	11.6	9.9	148.0

주: IFRS 개별 기준
자료: 프로테옴텍, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

산업현황

알레르기 진단 시장의 성장

동사의 주력제품인 알레르기 진단 시장이 성장하고 있다. 도시화에 따른 환경오염과 미세먼지의 증가, 일회용품 및 플라스틱 제품 사용 증가 등의 이유로 알레르기 환자 수가 증가하고 있는 것으로 보인다. 알레르기는 음식, 천식성, 꽃가루, 아토피, 과민증 등을 포함하고 있는데, 이러한 알레르기를 치료하기 위해 우선 진단이 필수적이며, 이때 진단 키트 및 분석장비들이 사용된다.

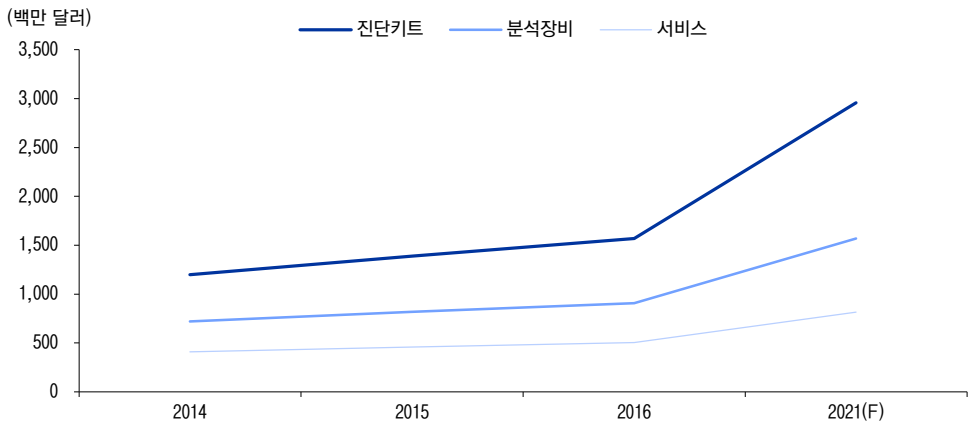
알레르기 진단 시장은 매년 성장하고 있다. 업계 자료에 따르면, 매년 12% 수준으로 성장하고 있으며 2021년 5,342 백만 달러의 규모에 달할 것으로 전망된다. 특히 진단 키트 시장이 빠르게 성장하고 있는데, 지역별로 보면 북미시장의 규모가 가장 크고, 아시아 시장이 가장 가파르게 성장하고 있다 알레르기 진단 방법에는 크게 2가지로 체내 진단 방식과 체외진단방식이 있다.

체내진단의 대표적인 방식은 피부반응검사(SPT, Skin Prick Test)이다. 이 방식은 피부에 상처를 내고 알러젠(Allergen, 알레르기 반응을 유발하는 물질로 즉, 알레르기성 질환의 원인이 되는 항원, 꽃가루, 음식, 약물, 먼지 등 다양한 종류가 있음)을 접촉하여 피부발진이 발생하는지 확인하는 방법이다. 알러지 쇼크의 우려 등 리스크가 있어 전문의만 사용 가능하다.

체외진단의 경우, 혈액검사를 활용한 방식이 있다. 특정물질이 체내에 들어오면 특이 IgE(Immunogobulin E, 면역글로불린E, 항체단백질 중 하나로 체내에 침입한 이물질을 항원항체반응을 통해 인식, 면역반응을 일으킴, 주로 알레르기를 일으키는 항체)가 생기게 되는데, 혈중 IgE 존재 여부를 검사하여 특정 물질에 대한 알레르기 반응 여부를 확인하는 검사방법이다. SPT방식에 비해 안전한 방법이라 영유아 등에게 많이 사용된다.

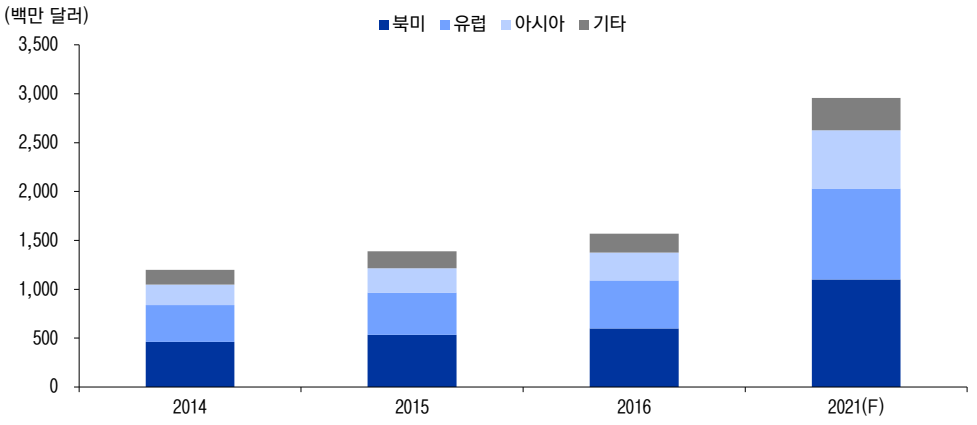
국내 시장의 경우, 알러지 진단 검사별 환자수 추이를 보면, MAST(MultiAllergy Screen Test, 다중진단) 진단키트가 빠르게 성장, 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 즉, 체외 알러지 진단 시장이 체내 진단 방법에 비해 수요가 더 확대되고 있는 것으로 보인다.

그림1 알러지 진단시장 규모 추이



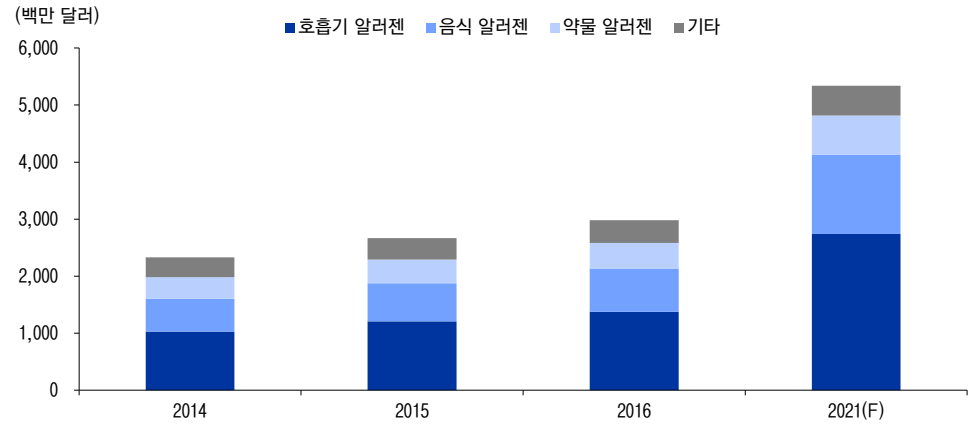
자료: Market and Markets, Allergy diagnotics market-forecast to 2021, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 지역별 진단키트시장 규모 추이



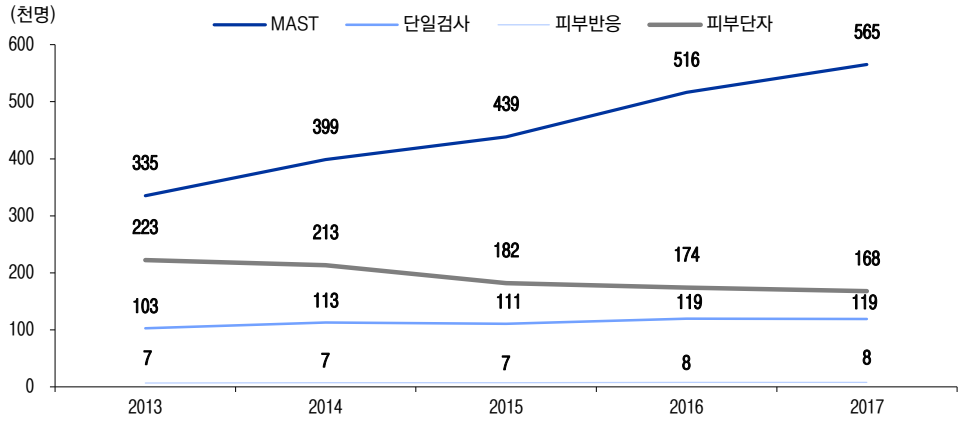
자료: Market and Markets, Allergy diagnotics market-forecast to 2021, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 알러젠별 시장 규모 추이



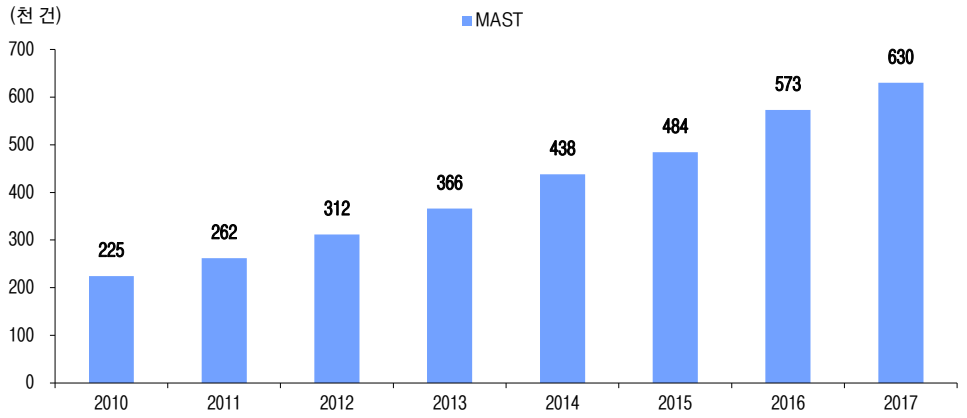
자료: Market and Markets, Allergy diagnotics market-forecast to 2021, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 국내 알러지 진단검사별 환자수 추이



자료: 건강보험심사평가원, 프로테옴텍 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 국내 알러지 MAST 진단 건수 추이



자료: 건강보험심사평가원, 프로테옴텍 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

기업분석

기업개요

동사는 체외진단기기 전문 제조 업체로 2000년 3월 연세대학교 생물학/생화학 교수진들이 난치병 치료제 및 진단키트 개발을 목적으로 설립, 2018년 12월 코넥스 시장에 상장되었다. 동사의 최대 주주는 대표이사 임국진 대표로 연세대학교 생화학 박사, LG 생명과학에서 백신, 진단시약 개발 부문에서 약 25년간 근무한 이력이 있다. 동사의 주력 제품은 알레르기 진단 키트(제품명: PROTIA Allergy-Q), 면역력 측정 키트(제품명: ImmuneCheck IgG), 임신 진단테스트기(제품명: TriCheck) 등이다.

표1 프로테옴텍 보유 특허 기술 및 제품

특허기발 기술	제품
병렬식 라인형 다중 진단 기술 (특허 등록번호: KR-1570327)	PROTIA Allergy-Q 9종(알러지 다중 진단)
	음식 과민성 진단 키트
	애완동물을 위한 알러지 다중검사키트
정량성 래피드 테스트 기술 (특허 등록번호: KR-1540608)	ImmuneCheck IgG 3종(면역 건강 모니터링)
	ImmuneCheck IgE 1종(과민성 체질 검사)
	TriCheck 2종(차세대 임신진단)
전기용량 바이오센서(특허 등록번호: KR-1083548)	항생제 감수성 신속 검사 제품
암 조기진단 기술개발(특허 등록번호: KR-1138460 등)	간암, 유방암 조기진단 제품 개발 중

자료: 프로테옴텍 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 2019년 말 기준 주요 주주현황

주주명	주식수	지분율
임국진	1,539,840	27.62%
김유삼	113,400	2.03%
정명숙	419,880	7.53%
김범준	69,750	1.25%
기타	46,110	61.57%
합계	3,489,672	100.0%

자료: 프로테옴텍 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

실적동향

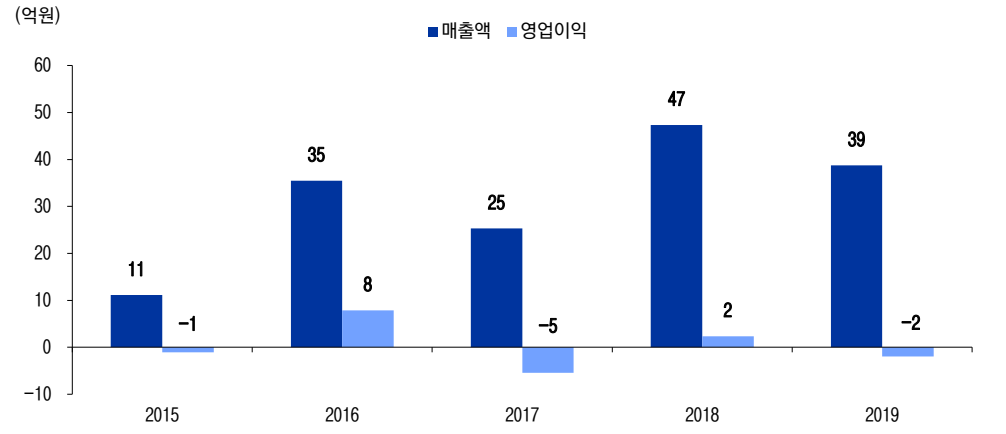
2019년 실적은 매출액 39억원(yoy -18.2%), 영업이익 -2억원(yoy 적자전환)을 기록했다. 동사의 2019년 연간 기준 제품별 매출비중은 진단키트 장비(알러지, 면역, 임신 등 진단키트) 78.0%, 알러지 진단장비 10.1%, 분석서비스 10.6% 등으로 구성되어 있으며, 대부분의 매출이 알레르기 진단키트 부문에서 나온다.

표3 프로테옴텍 연간실적 추이

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	**11**	**35**	**25**	**47**	**39**
진단키트	2	13	11	36	30
진단장비	5	13	4	6	4
분석서비스	4	3	4	5	4
기타	0	6	5	0	7
영업이익	**-1**	**8**	**-5**	**2**	**-2**
OPM	-9.6%	22.3%	-21.5%	5.0%	-5.0%

자료: 프로테옴텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 프로테옴텍 매출액 및 영업이익 추이



자료: 프로테옴텍, 이베스트투자증권 리서치센터

제품설명

① PROTIA Allergy-Q

동사의 주력 제품인 PROTIA Allergy-Q는 알러지 다중진단 키트로 식품의약품안전처의 허가를 받은 총 9개의 제품군을 보유하고 있다. 체외진단키트로 혈청 내 알러젠 특이 IgE를 측정하는 방식이며, 2~3시간 내에 100여종의 알러지를 동시에 진단할 수 있다. 검사 패널 종류에는 식이성 패널, 아토피 패널, 흡입성 패널 등 다양한 종류가 있다. 또한 알러지 진단키트와 함께 분석장비를 판매하고 있는데, 이는 동사 진단키트 호환 장비 및 프로그램으로 최대 40개의 검체를 동시에 분석 가능하다. 동사의 알러지 분석 장비 제품명은 Q-STATION, Q-Scan 등이 있다.

② ImmuneCheck IgG

동사는 면역 건강 모니터링을 위한 면역력 측정 키트 ImmuneCheck IgG을 개발완료, 현재 보험심사평가원의 신의료기술평가를 진행하고 있으며, 평가 완료시 판매를 시작할 예정이다. 이 제품은 IgG 항체 농도를 측정해 면역상태를 점검하는 현장진단키트로 20분 안에 측정이 가능한 래피드(Rapid) 테스트 키트이다.

③ TriCheck

트리첵은 임신진단 테스트 키트로 2017년 첫 출하, 약국판매를 시작하였다. 사람의 소변에서 사람융모성 성선자극호르몬(hcG, human chorionic Gonadotropin)으로 임신여부를 확인하는 진단키트이다. 트리첵은 고농도 hcG와 hCGβcf에 의한 위음성(본래 양성이어야 할 검사결과가 잘못되어 음성으로 나온 경우)을 극복한 임신진단키트로 보다 정확한 진단이 가능하다.

그림7 ImmuneCheck IgG

자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 TriCheck

자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 PROTIA Allergy-Q

자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 알레르겐 패널

No.	알레르겐	No.	알레르겐	No.	알레르겐
1	총 IgE	30	저장진드기 (A)	61	대구
2	집먼지	31	저장진드기 (T)	62	참치, 연어
3	진드기(Dp)	32	향기풀, 오리새, 갈대, 외겨이삭	63	가자미, 멸치, 명태
4	진드기(Df)	33	우산잔디	64	랍스터, 오징어
5	고양이털	34	큰조아재비	65	장어
6	개털	35	페니실리움	66	홍합, 굴, 조개, 가리비
7	계란흰자	36	칸디다	67	번데기
8	우유	37	개암나무	68	돼지고기
9	바퀴벌레	38	올리브	69	소고기
10	땅콩	39	플라타너스	70	닭고기
11	콩	40	버드나무	71	양고기
12	밀가루	41	미루나무	72	치즈
13	오리나무	42	물푸레나무	73	보리
14	자작나무	43	백송	74	쌀
15	참나무	44	삼나무	75	메밀
16	돼지풀	45	아카시아	76	효모
17	환삼덩굴	46	블란서국화	77	옥수수
18	쑥 꽃가루	47	민들레	78	당근
19	알터나리아	48	참질경이	79	감자
20	클라도스포리움	49	명아주과풀	80	마늘, 양파
21	아스퍼질러스	50	미역취 국화	81	샐러리
22	게	51	털비름	82	오이
23	새우	52	라텍스	83	토마토
24	고등어	53	꿀벌독	84	감귤류
25	호밀 꽃가루	54	말벌독	85	딸기
26	CCD 항원	55	생쥐, 쥐	86	키위, 망고, 바나나
27	복숭아	56	토끼	87	밤
28	사과	57	기니피그	88	호두
29	참깨	58	양모	89	헤이즐넛
		59	햄스터	90	아몬드, 잣, 해바라기씨
		60	말	91	카카오
총 107종					

자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

동사는 2018년 말 추가로 3가지 제품을 개발 완료, 제품으로 출시하였다. 1) 동물용 알러지 진단키트(제품명: ANITIA Canine IgE, 사람용 알레르기 진단 키트와 유사한 방식으로 알레르기 유발 특이 IgE를 혈액검사를 통해 검사하는 방식), 2) 음식과민성 진단 키트(제품명: PROTIA Food IgG, 지연성 알레르기 검사 키트로 급성 알레르기와 달리 음식섭취 후 2~72시간 뒤 증상이 발생하기 때문에 추가적인 검사 필요), 3) 축산 현장 검사용 신속진단 키트(제품명: AniCheck Bovine IgG colostrum, 초유 속 면역성분을 측정해 고품질의 초유 선별 키트로 면역력을 갖추지 않고 태어나는 송아지 특성상 면역성분이 풍부한 초유를 공급받는 것이 중요함)이 있으나, 아직 가시적인 매출 성과는 나오고 있지 않은 것으로 보인다.

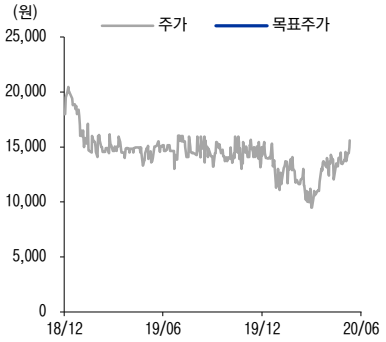
그림11 ANITIA Canine IgE

자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 AniCheck Bovine IgG colostrum

자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

프로테옴텍 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.06.04	신규	정홍식									
2020.06.04	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 4. 1 ~ 2020. 3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)