



Not Rated

주가(6/7): 3,050원

시가총액: 393억 원

의뢰기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/7)		866.18pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	5,800원	2,665원
최고/최저가대비	-47.4%	14.4%
주가수익률	절대	상대
1M	11.5%	12.2%
6M	6.8%	0.3%
1Y	-39.4%	-38.3%

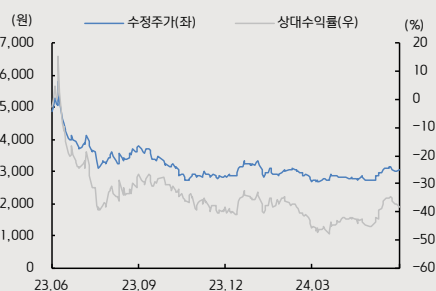
Company Data

발행주식수	12,877 천주
일평균 거래량(3M)	19천주
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2023)	0.0%
BPS(2023)	1,827원
주요 주주	임국진 외 26인 40.8%

투자지표

(십억 원) IFRS 별도	2020	2021	2022	2023
매출액	4.9	5.9	7.6	8.2
영업이익	-0.9	0.7	1.1	0.2
EBITDA	-0.5	1.1	1.5	0.6
세전이익	-4.5	-0.8	1.3	0.5
순이익	-4.5	-0.8	1.3	0.5
지배주주지분순이익	-4.5	-0.8	1.3	0.5
EPS(원)	-399	-69	112	38
증감률(% YoY)	적지	적지	흑전	-65.8
PER(배)	-25.0	-86.2	61.7	85.8
PBR(배)	17.84	4.60	4.84	1.79
EV/EBITDA(배)	-211.5	55.4	46.9	47.7
영업이익률(%)	-18.4	11.9	14.5	2.4
ROE(%)	-70.1	-7.4	8.2	2.3
순차입금비율(%)	33.9	-42.1	-44.4	-54.9

Price Trend



프로티아 (303360)

Allergo(빠르게) Allergy(알레르기) 진단하기



동사는 인체용 알레르기 진단 제품을 필두로 동물용 알레르기, 항생제 감수성 검사 등 다양한 진단 제품 포트폴리오를 구축하고 있습니다. 여러 항원을 한 번에 검사할 수 있는 알레르기 제품 업그레이드 버전 출시가 여름에 기대되고 있고, 그에 따른 국내 알레르기 검사 시장 점유율 상승이 이어질 전망입니다. 또한, 해외로의 도약을 위해 현지 JV 및 생산기지 확보를 통해 CAPA를 '28년 연간 750만 테스트까지 늘릴 계획을 가지고 있습니다.

>>> 알레르기 진단 시약 매출 '23년 61억 → '28년 695억 목표

'23년 매출액 82억 원(YoY +7.6%), 영업이익 2억 원(YoY -84.4%, 영업이익률 2.0%)를 기록했다. 장기적으로 '28년에는 전사 매출액 1,000억 원 수준으로 회사 외형을 성장시킬 계획을 가지고 있다. 그 중 69.5%를 알레르기 진단 시약으로 창출할 예정이다.

알레르기를 검사할 때 피부에 알레르기 항원을 문혀서 실제로 면역 반응이 올라오는지 검사하는 방식에서 혈청을 진단 기기에 처리하는 방식으로 트렌드가 변하고 있다. 한 번에 여러 항원을 검사할 수 있는 다중 혈청 검사(MAST)가 국내 전체 알레르기 검사 건수에서 차지하는 비중은 '08년 33.2% → '22년 78.5%로 빠르게 늘어났다.

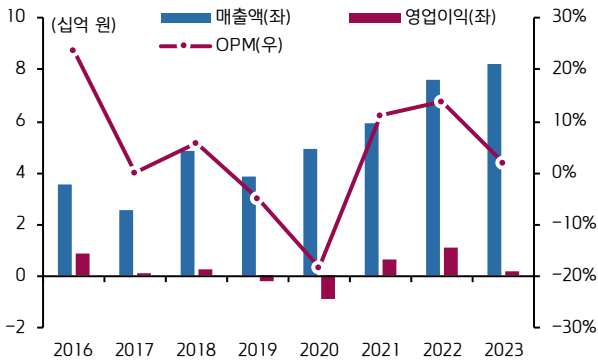
동사가 보유한 강점은 알레르기를 한 번에 여러 종류를 빠르게 진단할 수 있다는 점이다. '14년부터 알레르기 진단 키트 '프로티아 알러지-Q'로 국내 식약처 허가를 획득하기 시작했다. 이후 '17년에 한 번에 검사할 수 있는 알레르기 항원의 수를 늘린 제품을 출시하였고, '21년 국내 알레르기 다중 혈청 검사 시장 점유율 1위를 차지했다. '22년에는 한 번에 최대 128개의 알레르기 항원을 검사할 수 있는 신제품 '프로티아 알레르기-Q 128M'도 출시했다. 빠르면 '24년 여름에 192개의 항원을 검사할 수 있는 업그레이드 제품을 출시하고자 사업을 전개하고 있다.

이미 320종의 다양한 알레르기 항원을 보유하고 있는 동사는 진단 시약의 원재료인 항원을 직접 정제할 수 있는 기술을 내재화했다. 2H23부터 항원 개발에 역량을 집중하고 있어 매출원가율이 줄어드는 효과가 향후 기대된다.

>>> CAPA 늘리며 해외 시장 개척 작업 준비

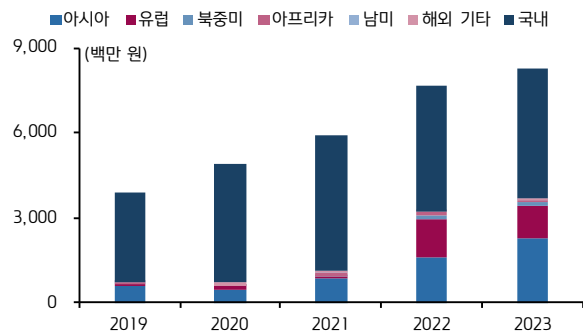
동사는 인체용 알레르기, 동물용 알레르기, 차세대 임신 진단, 음식 과민성, 항생제 감수성 등 진단 제품 포트폴리오를 다각화하고 있어 그에 따른 CAPA를 준비하고 있다. '28년을 바라보는 중장기적인 비전을 가다듬으면서 연간 750만 테스트 이상의 진단 제품을 만들 수 있는 생산 능력으로 확장하는 것을 예정하고 있다. 국내의 자체 공장과 더불어 자동화 기기를 도입하며 생산 효율성을 확대하고 있고, 해외에는 JV 등의 현지 생산 기지도 지을 계획을 가지고 있다.

프로티아 연간 실적 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

프로티아 지역별 연간 매출액 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

프로티아 기업 주요 연혁

일자	주요 내용
2000-03	프로테오텍 법인 설립
2014-4	알레르기 진단 키트 '프로티아 알러지-Q' 제품 국내 식약처 허가 획득
2015-3	면역항체 및 면역과민성 측정 키트 '이문체 IgG' 제품 국내 식약처 허가 획득
2016-1	임신 진단 키트 '트리체크' 제품 국내 식약처 허가 획득
2017-12	알레르기 진단 키트 '프로티아 알러지-Q 96M' 제품 국내 식약처 허가 획득
2019-12	반려견 알레르기 진단 키트 'ANITIA Canine IgE' 제조 허가 획득
2020-1	음식 과민성 진단 키트 '프로티아 Food IgG' 수출 허가 획득
2022-5	항생제 감수성 신속 진단 키트 '프로티아 AST DL001' 국내 식약처 허가 획득
2022-6	알레르기 다중 진단 키트 '프로티아 알러지-Q 128M' 국내 식약처 허가 획득
2022-10	반려묘 알레르기 다중 진단 키트 'ANITIA Feline IgE I' 수출 허가 획득
2023-1	자가면역 다중 진단 키트 '프로티아 ANA Profile' 국내 식약처 허가 획득
2023-6	KONEX → KOSDAQ 이전 상장
2023-11	사명 변경(프로테오텍 → 프로티아)
2024-1	항생제 감수성 진단 기기 'Q-AST 192' 국내 식약처 허가 획득

자료: 전자공시, 프로티아, 키움증권 리서치센터

프로티아 주요 제품 포트폴리오

알레르기 진단

세계 최다 알레르기 다중진단키트 프로티아 알러지-Q

국내 유일 반려견/반려묘 알레르기 다중진단키트 ANITIA Canine IgE / ANITIA Feline IgE

국내 최초 음식 과민성 진단키트 PROTIA Food IgG

알레르기 진단장비 Q-Smart Q-Processor Q-STATION

항생제 감수성 진단

세계 최초 전기용량센서 항생제 감수성 진단키트/진단장비 프로티아 AST DL001

자가면역 진단

18종 자가면역진단 PROTIA ANA Profile 18

현장진단 (POCT)

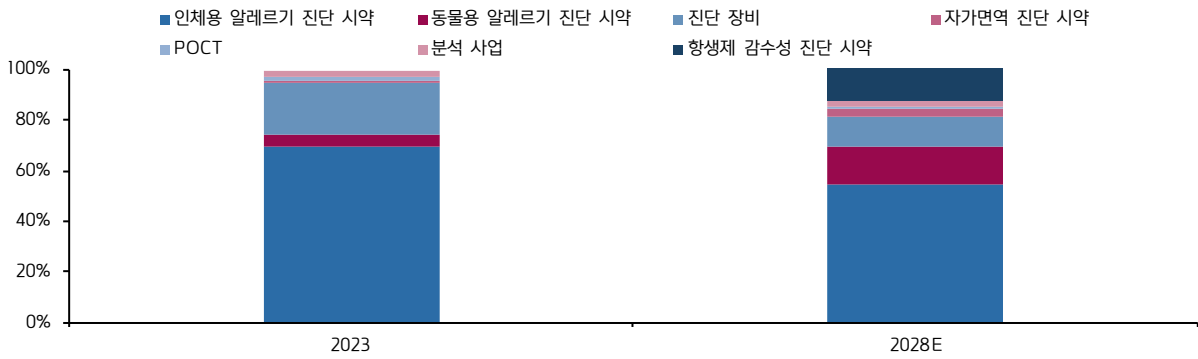
소 소우 품질 및 혈중 면역력 신속측정 키트 애니체크 Bovine IgG

위음성을 극복한 차세대 3선 임신 진단키트 TriCheck

세계 유일 혈중 면역글로불린 신속검사키트 이문체 IgG

자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

회사 매출액 구성 및 목표



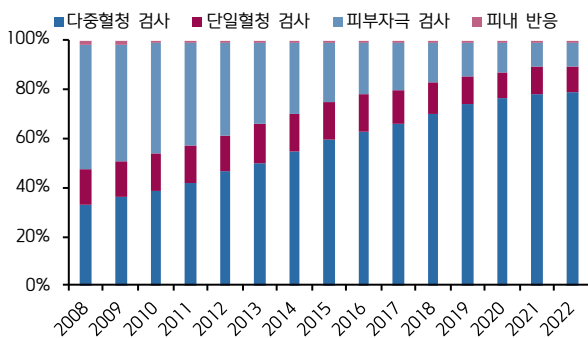
주) '23년 연간 매출액 82억 원 기준
 주2) '28년 연간 매출액 1,000억 원 전망 기준
 자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

알레르기 주요 검사 방식 종류

종류	피부자극 검사	단일혈청 검사	다중혈청 검사(MAST)
검사 원리	피부에 직접 주사 혹은 자극 관찰	특이 IgE 정량 멤브레인 기반 ELISA(형광)	특이 IgE 정량 라인 array immune blotting(광학)
검사당 항원 수	10~40	1	20~120
특징	- 환자의 가려움, 고통 등 불편함이 있음 - 급성 알레르기(아나필락시스) 반응 리스크 존재 - 소아에게 적용하기 어려움	- 최초의 특이 IgE 진단법 개발 - 정확성, 재현성, 민감도, 정밀도 우수함 - 검체 사용량 많음	- 재현성, 민감도, 정밀도 양호함 - 검체 사용량이 매우 소량임 - 뛰어난 효율성
제조사	독일 Allergopharma, 미국 Greer 등	스웨덴 Phardia, 독일 Siemens 등	프로티아, 인비트로스(舊 LG 화학), 독일 Mediwiss, 독일 Biocheck, 독일 Euroimmune 등

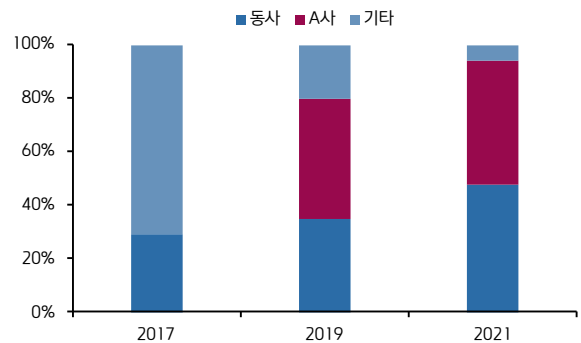
자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

국내 알레르기 검사 방법 비율 추이



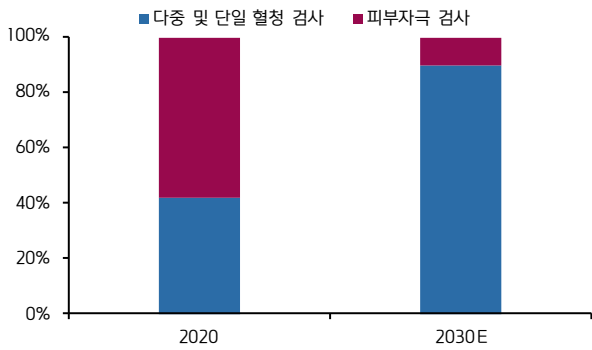
자료: 건강보험심사평가원, 프로티아, 키움증권 리서치센터

국내 알레르기 다중 혈청 검사 시장 점유율 추이



자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

글로벌 알레르기 검사 방법 비율 추이 및 전망



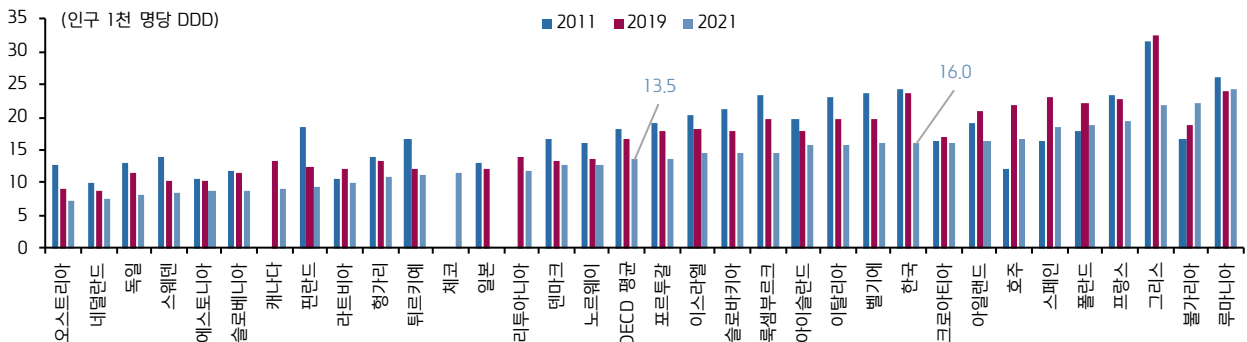
자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

업체별 항생제 감수성 진단 제품 비교

제조사	프로티아	Beckman Coulter	BioMerieux	Becton Dickinson	Thermo Fisher	Accelerate Diagnostics	퀀타메트릭스
제품명	PROTIA-AST	Microscan	VITEK2	Phoenix	Sensititre	Accelerate Pheno	d-RAST
측정방식	전기용량 측정	광학	광학	광학	광학	현미경 + 광학추적	현미경 + 광학추적
동시검사 수(채널)	192	96	64	85	96	48	96
장비 크기	중형	대형	대형	대형	대형	소형	대형
최대 탑재 항생제 종류(종)	40	30	20	25	30	20	25
최장 검사 시간(시간)	4	20	18	18	18	8	8
그럼 양음성 구분	1 plate 동시 검사	별도 실험 필요	별도 실험 필요	별도 실험 필요	별도 실험 필요	별도 실험 필요	별도 실험 필요
균 분리배양	불필요	필요	필요	필요	필요	-	-

자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

OECD 국가별 전체 항생제 처방량 추이

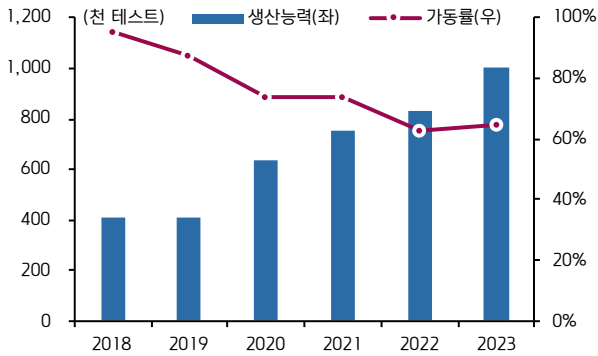


주) DDD는 defined daily dose로 감염증 치료를 위해 성인 환자에게 하루에 투여되는 평균 용량을 뜻함

주2) 비어있는 부분은 데이터가 없음

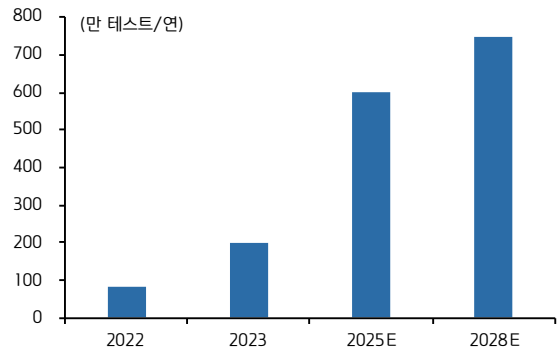
자료: OECD, 키움증권 리서치센터

프로티아 알레르기 진단 제품 생산능력 및 가동률



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

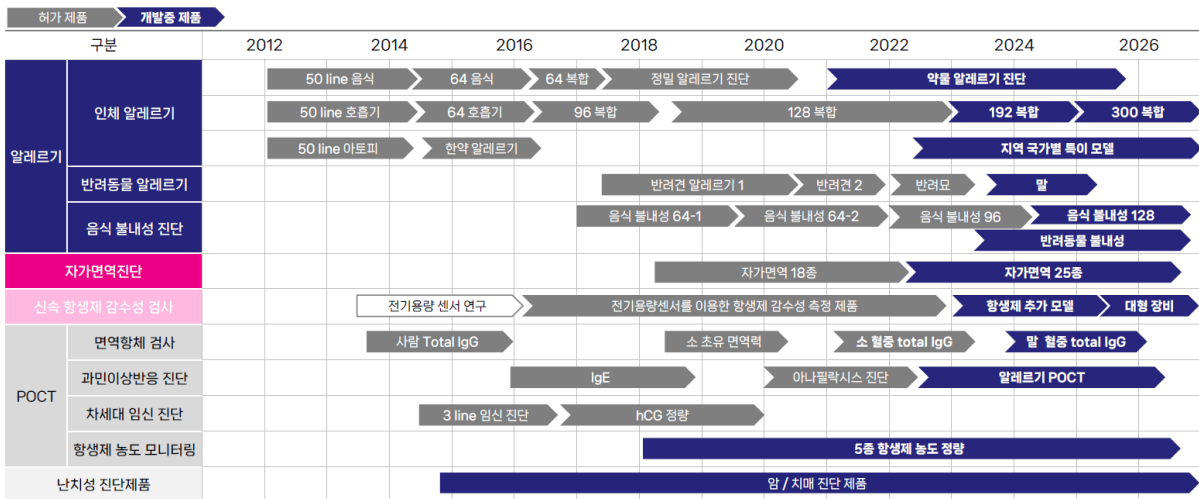
프로티아 중장기 CAPA 확대 계획



자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

프로티아 R&D 파이프라인

현재까지 총 40종의 진단 제품/측정 장비 허가 및 출시 완료 ▶ 지속적인 연구개발을 통한 진단 영역 확대



자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	3.9	4.9	5.9	7.6	8.2
매출원가	1.7	2.7	2.0	3.0	4.1
매출총이익	2.2	2.2	3.9	4.6	4.1
판관비	2.3	3.1	3.3	3.6	3.9
영업이익	-0.2	-0.9	0.7	1.1	0.2
EBITDA	0.2	-0.5	1.1	1.5	0.6
영업외손익	-1.1	-3.5	-1.4	0.2	0.3
이자수익	0.1	0.1	0.0	0.1	0.4
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
외환관련손실	0.0	0.1	0.0	0.2	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.2	-3.5	-1.5	0.1	-0.1
법인세차감전이익	-1.3	-4.5	-0.8	1.3	0.5
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업손익	-1.3	-4.5	-0.8	1.3	0.5
당기순이익	-1.3	-4.5	-0.8	1.3	0.5
지배주주순이익	-1.3	-4.5	-0.8	1.3	0.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-20.0	25.6	20.4	28.8	7.9
영업이익 증감율	-171.9	350.0	-177.8	57.1	-81.8
EBITDA 증감율	-70.6	-350.0	-320.0	36.4	-60.0
지배주주순이익 증감율	-287.4	246.2	-82.2	-262.5	-61.5
EPS 증감율	적전	적지	적지	흑전	-65.8
매출총이익률(%)	56.4	44.9	66.1	60.5	50.0
영업이익률(%)	-5.1	-18.4	11.9	14.5	2.4
EBITDA Margin(%)	5.1	-10.2	18.6	19.7	7.3
지배주주순이익률(%)	-33.3	-91.8	-13.6	17.1	6.1

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	11.2	8.9	9.2	10.6	17.1
현금 및 현금성자산	1.8	3.4	1.3	2.1	1.7
단기금융자산	7.6	3.0	5.1	5.2	11.4
매출채권 및 기타채권	0.4	0.5	0.5	0.6	1.2
재고자산	1.3	1.8	2.1	2.4	2.7
기타유동자산	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1
비유동자산	4.9	7.1	7.0	6.9	8.0
투자자산	0.1	0.2	0.1	0.1	0.3
유형자산	4.4	6.6	6.4	6.2	7.3
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	0.3	0.2	0.4	0.5	0.3
자산총계	16.0	16.0	16.2	17.4	25.1
유동부채	9.2	9.5	1.1	1.0	1.3
매입채무 및 기타채무	0.6	0.6	0.8	0.7	0.9
단기금융부채	8.4	8.5	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	0.2	0.4	0.2	0.2	0.3
비유동부채	0.3	0.3	0.6	0.4	0.3
장기금융부채	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0
기타비유동부채	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
부채총계	9.6	9.8	1.7	1.4	1.6
지배지분	6.5	6.2	14.5	16.0	23.5
자본금	2.5	5.2	5.6	5.6	6.4
자본잉여금	20.3	21.6	30.5	30.5	36.7
기타지분	0.5	0.8	0.5	0.7	0.8
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-16.9	-21.4	-22.1	-20.9	-20.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	6.5	6.2	14.5	16.0	23.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0.6	-0.8	1.0	1.2	0.4
당기순이익	-1.3	-4.5	-0.8	1.3	0.5
비현금항목의 가감	1.8	5.3	1.9	0.6	0.6
유형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.4	4.9	1.5	0.2	0.2
영업활동자산부채증감	0.0	-1.8	-0.2	-0.7	-0.8
매출채권및기타채권의감소	0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-0.4
재고자산의감소	-0.5	-1.7	-0.3	-0.3	-0.5
매입채무및기타채무의증가	-0.1	0.0	0.1	-0.3	0.1
기타	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1
투자활동 현금흐름	-5.9	2.3	-2.3	-0.3	-7.7
유형자산의 취득	-1.5	-3.6	-0.2	-0.1	-1.4
유형자산의 처분	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.3
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.2
단기금융자산의감소(증가)	-4.5	4.5	-2.1	-0.1	-6.1
기타	0.2	0.0	0.0	0.0	0.3
재무활동 현금흐름	6.0	0.1	-0.8	-0.1	6.9
차입금의 증가(감소)	1.0	0.0	-1.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	7.4
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.0	0.1	0.2	-0.1	-0.5
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.7	1.6	-2.1	0.8	-0.4
기초현금 및 현금성자산	1.1	1.8	3.4	1.3	2.1
기말현금 및 현금성자산	1.8	3.4	1.3	2.1	1.7

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	-117	-399	-69	112	38
BPS	579	559	1,294	1,424	1,827
CFPS	52	80	105	168	84
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-59.4	-25.0	-86.2	61.7	85.8
PER(최고)	-82.6	-43.5	-213.7		
PER(최저)	-50.9	-11.1	-72.9		
PBR	12.04	17.84	4.60	4.84	1.79
PBR(최고)	16.74	31.04	11.40		
PBR(최저)	10.31	7.93	3.89		
PSR	19.50	22.66	11.21	10.12	4.83
PCFR	134.7	124.7	56.5	41.1	38.8
EV/EBITDA	315.4	-211.5	55.4	46.9	47.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-9.6	-27.8	-4.8	7.4	2.2
ROE	-15.9	-70.1	-7.4	8.2	2.3
ROIC	-0.4	-12.7	7.7	11.9	1.6
매출채권회전율	5.5	11.8	12.4	13.5	9.3
재고자산회전율	3.6	3.2	3.0	3.4	3.2
부채비율	148.0	156.1	11.7	8.9	6.8
순차입금비율	-13.8	33.9	-42.1	-44.4	-54.9
이자보상배율	-45.6	-65.3	263.3	98.9	15.2
총차입금	8.4	8.5	0.3	0.3	0.2
순차입금	-0.9	2.1	-6.1	-7.1	-12.9
NOPLAT	0.2	-0.5	1.1	1.5	0.6
FCF	-1.2	-4.5	0.7	0.6	-1.9

Compliance Notice

- 당사는 6월 7일 현재 '프로티아(303360)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '프로티아'는 2023년 6월 16일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%