



Not Rated

주가(12/10): 2,585원

시가총액: 333억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/10)		661.59pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	3,515 원	2,490원
최고/최저가대비	-26.5%	3.8%
주가수익률	절대	상대
1M	-6.7%	2.8%
6M	-15.4%	11.1%
1Y	-11.2%	12.1%

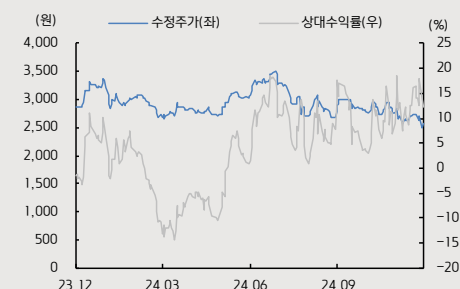
Company Data

발행주식수	12,877 천주
일평균 거래량(3M)	19천주
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2024E)	0.0%
BPS(2024E)	1,925원
주요 주주	임국진 외 25 인 42.1%

투자지표

(십억 원) IFRS 별도	2021	2022	2023	2024E
매출액	5.9	7.6	8.2	10.2
영업이익	0.7	1.1	0.2	1.0
EBITDA	1.1	1.5	0.6	1.5
세전이익	-0.8	1.3	0.5	1.3
순이익	-0.8	1.3	0.5	1.3
지배주주지분순이익	-0.8	1.3	0.5	1.3
EPS(원)	-69	112	38	98
증감률(% YoY)	적지	흑전	-65.8	157.6
PER(배)	-86.2	61.7	85.8	26.3
PBR(배)	4.60	4.84	1.79	1.34
EV/EBITDA(배)	55.4	46.9	47.7	12.9
영업이익률(%)	11.9	14.5	2.4	9.8
ROE(%)	-7.4	8.2	2.3	5.2
순차입금비율(%)	-42.1	-44.4	-54.9	-57.3

Price Trend



프로티아 (303360)

유럽으로도 진출하는 알레르기 검진



'24년 매출액 102억, 영업이익 10억을 기록하며 꾸준히 개선되는 실적세를 유지할 것으로 전망합니다. '22년 허가 받았던 신제품의 원가 정상화가 이뤄짐에 따라 마진 개선이 이뤄질 예정입니다. 해외 진출로도 적극적으로 진행 중으로, 유럽 등지에 약 2,000개소의 진단 검사 인프라를 갖춘 대형 수탁 검진 기관 'SYNLAB'과의 계약을 체결하였습니다. 10월 CAPA 증설로 인해 여유로운 생산 시설을 갖추고, 동물 진단 'ANITIA' 검진 키트들도 매출액 확장세를 이어가고 있습니다.

>>> 점진적으로 성장하는 실적

'24년 매출액 102억 원(YoY +24.4%), 영업이익 10억 원(YoY +400.0%, 영업이익률 9.8%)을 전망한다. 알레르기 진단 키트를 통해서 매출액의 대부분을 만들고 있는 동사는 '19년부터 꾸준히 외형을 키워왔다.

'22년 6월 128종의 알레르기 항원을 한 번에 검사할 수 있는 '프로티아 알레르기-Q 128M'의 국내 식약처 허가를 획득했다. 이에 대한 생산 과정에서 수율이 제대로 잡히지 않아 '23년 원가율이 상승했으나, '24년부터 원가 정상화가 진행되었다. 연간 매출총이익률은 '21년 65.8% → '22년 60.5% → '23년 49.6% → '24년 58.0%로 전망하여 회복세에 접어들 것이다.

해외로의 진출로도 적극적으로 모색 중으로, '24년 11월부터 알레르기 진단 키트를 유럽의 수탁 검진 기관 'SYNLAB'에 공급하기 시작했다. 체코에 본사를 두고 있는 SYNLAB은 유럽 등지에 약 2,000개소의 진단 검사 인프라를 갖춘 전문 기관이다. 2,000명 이상의 의료 전문 인력을 포함해 약 27,000명의 직원을 고용 중이고, '23년 연간 매출액 €2.6B(약 3.7조 원)을 기록했다. 알레르기 진단 관련 유럽 CE 인증을 이미 획득한 상황으로, 동유럽을 기점으로 시장 진출을 확대할 예정이다.

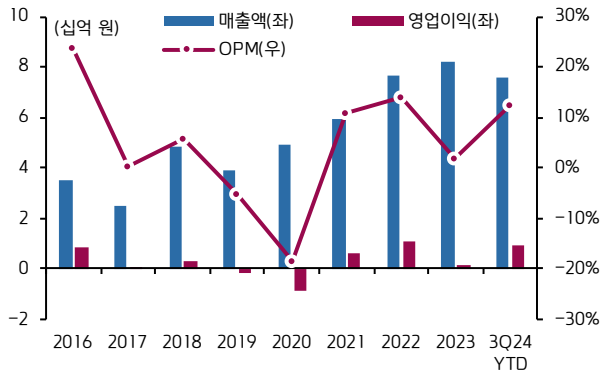
해외 진출 확장으로 매출액에서 수출이 차지하는 비중은 '23년 45% → '24년 50% → '26년 60% 수준으로 점차 늘어날 전망이다. 해외로는 유럽뿐만 아니라 일본과 중국으로의 초도 물량 출하 이후 제품 평가, 베트남, 인도, 중동 등의 활발한 거래 등을 통해 지역적 다각화도 진행 중인 상황이다.

>>> 공장 증설, 꾸준히 납품되는 동물 진단

지난 10월에 동사의 CAPA가 증설되었고, 11월에 관련 인증을 획득하여 여유롭게 수요에 대응할 수 있는 인프라를 마련해두었다. 생산 능력을 급격하게 늘리는 개념의 증설보다는 공장 라인과 공간에 여유를 두어 가동률을 상승시킬 때에 계획대로 사업을 진행시킬 수 있는 개념이다.

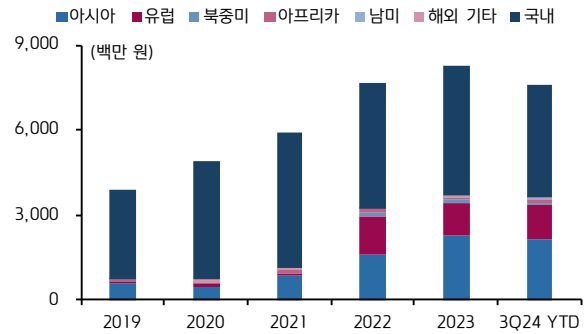
동물 진단 'ANITIA' 브랜드 검진 키트도 전년 대비 2배 수준의 매출액 확장세를 보이며 꾸준히 국내외 납품이 진행되고 있다.

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	프로테옴텍 법인 설립
2014-4	알레르기 진단 키트 '프로티아 알레르기-Q' 제품 국내 식약처 허가 획득
2015-3	면역항체 및 면역과민성 측정 키트 '이문책 IgG' 제품 국내 식약처 허가 획득
2016-1	임신 진단 키트 '트리책' 제품 국내 식약처 허가 획득
2017-12	알레르기 진단 키트 '프로티아 알레르기-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 알레르기-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(프로테옴텍 → 프로티아)
2024-1	항생제 감수성 진단 기기 'Q-AST 192' 국내 식약처 허가 획득
2024-7	말 알레르기 진단키트 'ANITIA Equine IgE I, II' 수출 허가 획득
2024-7	중동형 알레르기 진단키트 'PROTIA Allergy-Q 64G Inhalant panel' 수출 허가
2024-11	다중 알레르기 진단키트 'PROTIA Allergy-Q' 유럽 SYNLAB에 공급 개시

자료: 전자공시, 프로티아, 키움증권 리서치센터

프로티아 주요 제품 포트폴리오

알레르기 진단

세계 최다 알레르기 다중진단키트
프로티아 알러지-큐

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 초유 품질 및 혈중 면역력 신속측정 키트
애니체크 Bovine IgG

위음성을 극복한 차세대 3선 임신 진단키트
TriCheck

세계 유일 혈중 면역글로불린 신속검사키트
이윤체크 IgG

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	<ul style="list-style-type: none"> 환자의 가려움, 고통 등 불편함이 있음 급성 알레르기(아나필락시스) 반응 리스크 존재 소아에게 적용하기 어려움 	<ul style="list-style-type: none"> 최초의 특이 IgE 진단법 개발 정확성, 재현성, 민감도, 정밀도 우수함 검체 사용량 많음 	<ul style="list-style-type: none"> 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 Mediawiss, 독일 Biocheck, 독일 Euroimmune 등

자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

SYNLAB 주요 지표

In more than 30 countries
presence on **four continents**

EUR 2.64 BN
revenue in 2023

>27,000 Employees,
including **over 2,000 medical experts**

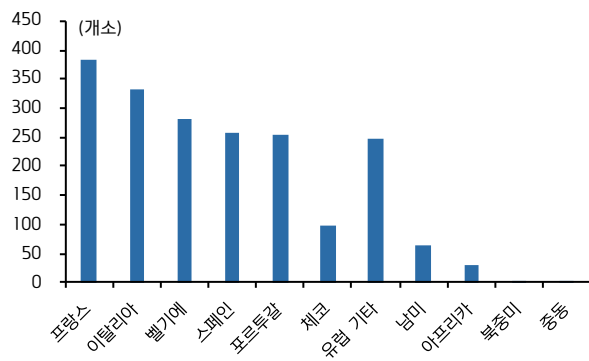
>5,000 Routine
and **specialty** testing services

~600 M
laboratory tests **per year**

>450 Laboratories
and **>2,000 blood collection points**

자료: SYNLAB, 키움증권 리서치센터

SYNLAB 국가별 연구소 개수



자료: SYNLAB, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	4.9	5.9	7.6	8.2	10.2
매출원가	2.7	2.0	3.0	4.1	4.3
매출총이익	2.2	3.9	4.6	4.1	5.9
판관비	3.1	3.3	3.6	3.9	4.9
영업이익	-0.9	0.7	1.1	0.2	1.0
EBITDA	-0.5	1.1	1.5	0.6	1.5
영업외손익	-3.5	-1.4	0.2	0.3	0.4
이자수익	0.1	0.0	0.1	0.4	0.4
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0
외환관련손실	0.1	0.0	0.2	0.1	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.5	-1.5	0.1	-0.1	0.0
법인세차감전이익	-4.5	-0.8	1.3	0.5	1.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
계속사업손익	-4.5	-0.8	1.3	0.5	1.3
당기순이익	-4.5	-0.8	1.3	0.5	1.3
지배주주순이익	-4.5	-0.8	1.3	0.5	1.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	26.4	20.4	28.8	7.9	24.4
영업이익 증감율	흑전	-177.8	57.1	-81.8	400.0
EBITDA 증감율	-362.2	-320.0	36.4	-60.0	150.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-82.2	-262.5	-61.5	160.0
EPS 증감율	적지	적지	흑전	-65.8	157.6
매출총이익율(%)	44.9	66.1	60.5	50.0	57.8
영업이익율(%)	-18.4	11.9	14.5	2.4	9.8
EBITDA Margin(%)	-10.2	18.6	19.7	7.3	14.7
지배주주순이익율(%)	-91.8	-13.6	17.1	6.1	12.7

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	8.9	9.2	10.6	17.1	19.3
현금 및 현금성자산	3.4	1.3	2.1	1.7	2.4
단기금융자산	3.0	5.1	5.2	11.4	11.9
매출채권 및 기타채권	0.5	0.5	0.6	1.2	1.4
재고자산	1.8	2.1	2.4	2.7	3.3
기타유동자산	0.2	0.2	0.3	0.1	0.3
비유동자산	7.1	7.0	6.9	8.0	7.5
투자자산	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3
유형자산	6.6	6.4	6.2	7.3	6.8
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	0.2	0.4	0.5	0.3	0.3
자산총계	16.0	16.2	17.4	25.1	26.8
유동부채	9.5	1.1	1.0	1.3	1.6
매입채무 및 기타채무	0.6	0.8	0.7	0.9	1.2
단기금융부채	8.5	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3
비유동부채	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3
장기금융부채	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
기타비유동부채	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
부채총계	9.8	1.7	1.4	1.6	1.9
지배지분	6.2	14.5	16.0	23.5	24.8
자본금	5.2	5.6	5.6	6.4	6.4
자본잉여금	21.6	30.5	30.5	36.7	36.7
기타자본	0.8	0.5	0.7	0.8	0.8
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-21.4	-22.1	-20.9	-20.4	-19.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	6.2	14.5	16.0	23.5	24.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	-0.8	1.0	1.2	0.4	0.9
당기순이익	-4.5	-0.8	1.3	0.5	1.3
비현금항목의 가감	5.3	1.9	0.6	0.6	-0.1
유형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.9	1.5	0.2	0.2	-0.6
영업활동자산부채증감	-1.8	-0.2	-0.7	-0.8	-0.6
매출채권및기타채권의감소	-0.1	-0.1	-0.1	-0.4	-0.3
재고자산의감소	-1.7	-0.3	-0.3	-0.5	-0.6
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.1	-0.3	0.1	0.3
기타	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.2	0.1	0.0	0.1	0.3
투자활동 현금흐름	2.3	-2.3	-0.3	-7.7	-0.3
유형자산의 취득	-3.6	-0.2	-0.1	-1.4	0.0
유형자산의 처분	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.1	-0.3	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0
단기금융자산의감소(증가)	4.5	-2.1	-0.1	-6.1	-0.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3
재무활동 현금흐름	0.1	-0.8	-0.1	6.9	-0.5
차입금의 증가(감소)	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	7.4	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.2	-0.1	-0.5	-0.5
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.5
현금 및 현금성자산의 순증가	1.6	-2.1	0.8	-0.4	0.6
기초현금 및 현금성자산	1.8	3.4	1.3	2.1	1.7
기말현금 및 현금성자산	3.4	1.3	2.1	1.7	2.3

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
주당지표(원)					
EPS	-399	-69	112	38	98
BPS	559	1,294	1,424	1,827	1,925
CFPS	80	105	168	84	92
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-25.0	-86.2	61.7	85.8	26.3
PER(최고)	-43.5	-213.7	73.0		
PER(최저)	-11.1	-72.9	31.4		
PBR	17.84	4.60	4.84	1.79	1.34
PBR(최고)	31.04	11.40	5.72		
PBR(최저)	7.93	3.89	2.46		
PSR	22.66	11.21	10.12	4.83	3.26
PCFR	124.7	56.5	41.1	38.8	28.1
EV/EBITDA	-211.5	55.4	46.9	47.7	12.9
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	-27.8	-4.8	7.4	2.2	4.9
ROE	-70.1	-7.4	8.2	2.3	5.2
ROIC	-12.7	7.7	11.9	1.6	8.7
매출채권회전율	11.8	12.4	13.5	9.3	7.9
재고자산회전율	3.2	3.0	3.4	3.2	3.4
부채비율	156.1	11.7	8.9	6.8	7.8
순차입금비용	33.9	-42.1	-44.4	-54.9	-57.3
이자보상배율	-65.3	263.3	98.9	15.2	90.1
총차입금	8.5	0.3	0.3	0.2	0.2
순차입금	2.1	-6.1	-7.1	-12.9	-14.2
NOPLAT	-0.5	1.1	1.5	0.6	1.5
FCF	-4.5	0.7	0.6	-1.9	0.8

Compliance Notice

- 당사는 12월 10일 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%