



Not Rated

주가(6/12): 3,295원

시가총액: 424억 원

의뢰기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.comRA 오치호
ch5@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/12)		789.45pt
52주 주가동향	최고가 3,515 원	최저가 2,490원
최고/최저가대비	-6.3%	32.3%
주가수익률	절대	상대
1M	1.9%	-6.4%
6M	22.9%	6.4%
1Y	7.0%	18.0%

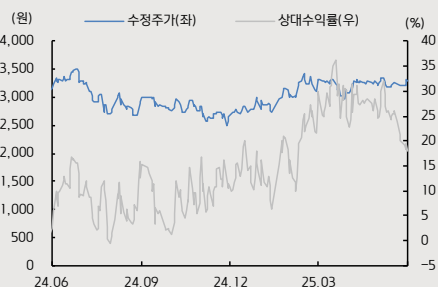
Company Data

발행주식수	12,877 천주
일평균 거래량(3M)	21천주
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(2024)	0.0%
BPS(2024)	2,035원
주요 주주	임국진 외 27 인
	42.3%

투자지표

(억 원) IFRS 별도	2022	2023	2024	2025E
매출액	76	82	105	131
영업이익	11	2	15	23
EBITDA	15	6	19	28
세전이익	13	5	23	29
순이익	13	5	24	31
지배주주지분순이익	13	5	24	31
EPS(원)	112	38	190	239
증감률(% YoY)	흑전	-65.8	397.5	25.9
PER(배)	61.7	85.8	14.4	13.9
PBR(배)	4.84	1.79	1.35	1.46
EV/EBITDA(배)	46.9	47.7	11.4	10.8
영업이익률(%)	14.5	2.4	14.3	17.6
ROE(%)	8.2	2.3	9.8	11.1
순차입금비율(%)	-44.4	-54.9	-50.8	-44.0

Price Trend



프로티아 (303360)

바닥 짚고 체력 키우기



알레르기 진단 사업을 영위하는 회사로 1Q25 실적은 매출 성장과 이익 개선 기조를 이어가며 양호한 모습을 보였다. 매출 확대가 예상보다 더디기는 하나, 알러젠 다중진단기술에서 제품 경쟁력이 있고, 해외 비중 확대도 일어나고 있기 때문에 점진적으로 성장세 지속할 것으로 예상된다. 그 외에 현금성자산과 CAPA에 여유가 있어 단시일내 자금조달 우려는 없다고 판단된다. 추가로 항생제 진단 부문 신사업에서도 기대하는 성장이 나와 준다면 회사에 모멘텀이 될 수 있다.

>>> 점진적으로 나아지는 실적

알레르기 진단 사업을 영위하는 회사다. 1Q25 실적은 매출 27억 원(YoY +24.5%), 영업이익 4억 원 (YoY 흑전)을 기록하며 성장세를 보이고 있다. 이익 개선이 이루어지고 있는 부분은 긍정적이나 매출 확대가 예상보다 더딘 모습이다. 기대를 받았던 항생제 감수성 진단 신제품이 다소 아쉬운 모습을 보였다. 그럼에도 동사는 점진적으로 성장세를 지속할 것으로 예상된다.

>>> 성장의 실마리: 제품 경쟁력과 해외 확대

동사는 기술력이 있다. '병렬식 라인형 다중진단기술'을 적용하여 한번의 검사로 다양한 물질을 검사할 수 있다. 알레르기 검진 시장에서는 상대적으로 적은 비용으로 많은 알러젠(알레르기 유발물질)을 파악하는 것이 중요하다. 동사의 '프로티아 알러지-큐' 제품 시리즈가 여기에 적합한 다중진단키트이다. 또한 320종에 달하는 다양한 알러젠을 자체 확보하여 원가경쟁력도 확보했다. 실제로 매출총이익률은 '22년 60.5% → '23년 49.6% → '24년 59.7% → '1Q25 62.7%로 개선 중이다. 제품이 시장에서 인지도가 쌓여가는 만큼 추후 긍정적 흐름을 기대한다.

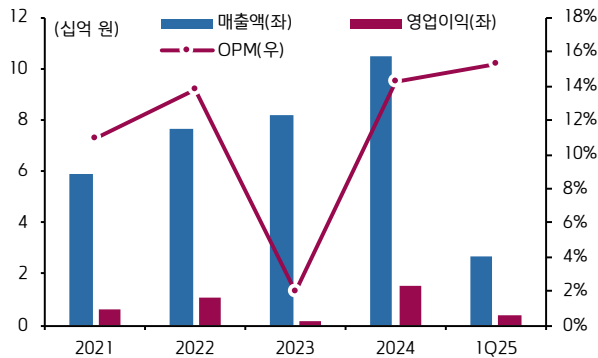
다음으로, 해외 비중 확대이다. 지연되기는 했지만, 점차 동사 매출에서 수출이 차지하는 비중이 높아지고 있다. 매출에서 수출이 차지하는 비중은 '21년 19% → '22년 42% → '23년 44% → '24년 50%로 확대 국면이다. 실제로, 지난해 11월 체코에 본사를 둔 'SYNLAB'과 공급계약을 체결하며 유럽 지역은 동유럽을 기점으로 확장 전략을 꾀하고 있다. 추가로 러시아, 일본, 중동, 인도 등에도 제품을 수출하며 꾸준히 해외 시장이 확대되는 중이다. 현재 70여개 국가에 제품을 납품하고 있다. 수출 기조가 본격화되면 실적 개선도 예상된다.

>>> 추가 점검사항

현금성자산은 1분기 말 기준 약 43억원 보유하고 있어 회사 운영에 여유가 있다. 더불어 선제적 CAPA 확장도 마무리 한 상황이다. 지난해 말 기준 영업현금흐름은 약 14억 정도인 것으로 미루어보아 당분간 자금조달 등의 이슈는 없을 것으로 보인다.

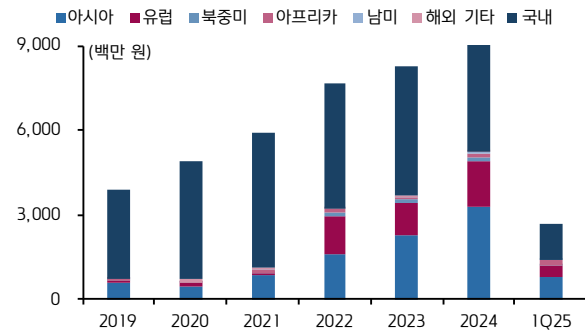
최근 한국 마사회와 '말 알레르기 진단' 업무협약을 체결하기도 했다. 추가로 항생제 감수성 진단 부문에서도 기대하는 성장이 나와준다면 회사에 새로운 모멘텀이 될 수 있다.

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
2025-1	알레르기 다중진단키트 '프로티아 알러지-Q192D/ 64D' 각각 허가 획득
2025-5	한국마사회와 말 알레르기 진단키트 공동 개발 MOU 체결

자료: 전자공시, 프로티아, 키움증권 리서치센터

프로티아 주요 제품 포트폴리오

알레르기 진단



세계 최다 알레르기 다중진단키트
프로티아 알러지-큐



국내 유일 반려견/반려묘 알레르기 다중진단키트
ANITACanineIgE / ANITAFelineIgE



국내 최초 음식 과민성 진단키트
PROTIA Food IgG



알레르기 진단장비

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
미니체크 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	- 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 Mediawiss, 독일 Biocheck, 독일 Euroimmune 등

자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

업체별 항생제 감수성 진단 제품 비교

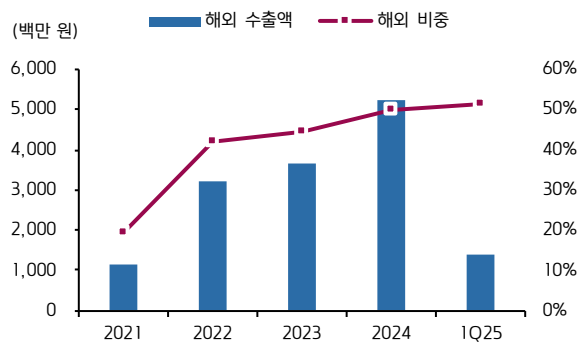
제조사	프로티아	Beckman Coulter	BioMerieux	Becton Dickinson	Thermo Fisher	Accelerate Diagnostics	퀀타메트릭스
제품명	PROTIA-AST	Microscan	VITEK2	Phoenix	Sensititre	Accelerate Pheno	d-RAST
측정방식	전기용량 측정	광학	광학	광학	광학	현미경 + 광학추적	현미경 + 광학추적
동시검사 수(채널)	192	96	64	85	96	48	96
장비 크기	중형	대형	대형	대형	대형	소형	대형
최대 탑재 항생제 종류(종)	40	30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

3

키움증권

프로티아 해외 수출액과 비중



자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

프로티아 알러젠 포트폴리오

알레르기 유발 인자 유형	종목 수
식품 알러젠	152
꽃가루	46
세균 및 곰팡이	20
동물 털 및 곤충	20
성분항원, 재조합 단백질	65
약물(의약품), 화학(직업성)	17
계	320

자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	59	76	82	105	131
매출원가	20	30	41	42	49
매출총이익	39	46	41	63	82
판관비	33	36	39	48	59
영업이익	7	11	2	15	23
EBITDA	11	15	6	19	28
영업외손익	-14	2	3	8	7
이자수익	0	1	4	5	5
이자비용	0	0	0	0	0
외환관련이익	1	2	1	5	2
외환관련손실	0	2	1	1	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-15	1	-1	-1	0
법인세차감전이익	-8	13	5	23	30
법인세비용	0	0	0	-1	-1
계속사업순손익	-8	13	5	24	31
당기순이익	-8	13	5	24	31
지배주주순이익	-8	13	5	24	31
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.2	28.8	7.9	28.0	24.8
영업이익 증감율	흑전	57.1	-81.8	650.0	53.3
EBITDA 증감율	흑전	36.4	-60.0	216.7	47.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-262.5	-61.5	380.0	29.2
EPS 증감율	적지	흑전	-65.8	397.5	28.7
매출총이익율(%)	66.1	60.5	50.0	60.0	62.6
영업이익율(%)	11.9	14.5	2.4	14.3	17.6
EBITDA Margin(%)	18.6	19.7	7.3	18.1	21.4
지배주주순이익율(%)	-13.6	17.1	6.1	22.9	23.7

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	92	106	171	187	223
현금 및 현금성자산	13	21	17	28	49
단기금융자산	51	52	114	107	100
매출채권 및 기타채권	5	6	12	11	14
재고자산	21	24	27	35	44
기타유동자산	2	3	1	6	16
비유동자산	70	69	80	91	87
투자자산	1	1	3	3	3
유형자산	64	62	73	83	78
무형자산	1	1	1	1	1
기타비유동자산	4	5	3	4	5
자산총계	162	174	251	279	309
유동부채	11	10	13	12	12
매입채무 및 기타채무	8	7	9	8	8
단기금융부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	2	2	3	3	3
비유동부채	6	4	3	4	4
장기금융부채	2	1	0	1	1
기타비유동부채	4	3	3	3	3
부채총계	17	14	16	17	16
지배지분	145	160	235	262	294
자본금	56	56	64	64	64
자본잉여금	305	305	367	367	367
기타자본	5	7	8	10	10
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-221	-209	-204	-179	-148
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	145	160	235	262	294

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	10	12	4	14	7
당기순이익	-8	13	5	24	31
비현금항목의 가감	19	6	6	0	-10
유형자산감가상각비	4	4	4	4	4
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	15	2	2	-4	-14
영업활동자산부채증감	-2	-7	-8	-13	-21
매출채권및기타채권의감소	-1	-1	-4	0	-3
재고자산의감소	-3	-3	-5	-9	-9
매입채무및기타채무의증가	1	-3	1	0	0
기타	1	0	0	-4	-9
기타현금흐름	1	0	1	3	7
투자활동 현금흐름	-23	-3	-77	-1	10
유형자산의 취득	-2	-1	-14	-12	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-1	-3	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	-2	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-21	-1	-61	7	7
기타	0	0	3	4	3
재무활동 현금흐름	-8	-1	69	-1	-1
차입금의 증가(감소)	-10	0	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	74	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	2	-1	-5	-1	-1
기타현금흐름	0	-1	0	-1	5.27
현금 및 현금성자산의 순증가	-21	8	-4	11	20
기초현금 및 현금성자산	34	13	21	17	28
기말현금 및 현금성자산	13	21	17	28	49

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	-69	112	38	190	244
BPS	1,294	1,424	1,827	2,035	2,280
CFPS	105	168	84	187	168
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-86.2	61.7	85.8	14.4	13.6
PER(최고)	-213.7	73.0	221.4		
PER(최저)	-72.9	31.4	70.0		
PBR	4.60	4.84	1.79	1.35	1.46
PBR(최고)	11.40	5.72	4.62		
PBR(최저)	3.89	2.46	1.46		
PSR	11.21	10.12	4.83	3.36	3.27
PCFR	56.5	41.1	38.8	14.7	19.8
EV/EBITDA	55.4	46.9	47.7	11.4	10.1
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	-4.8	7.4	2.2	9.2	10.7
ROE	-7.4	8.2	2.3	9.8	11.3
ROIC	7.7	11.9	1.6	11.6	16.8
매출채권회전율	12.4	13.5	9.3	9.2	10.3
재고자산회전율	3.0	3.4	3.2	3.4	3.3
부채비율	11.7	8.9	6.8	6.3	5.5
순차입금비용	-42.1	-44.4	-54.9	-50.8	-50.0
이자보상배율	263.3	98.9	15.2	223.9	343.0
총차입금	3	3	2	2	2
순차입금	-61	-71	-129	-133	-147
NOPLAT	11	15	6	19	28
FCF	7	6	-19	-7	6

Compliance Notice

- 당사는 6월 12일 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 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%