

2019. 6. 11



▲ 스몰캡

Analyst 이상현

02. 6454-4877

sang-hyun.lee@meritz.co.kr

RA 이창석

02. 6454-4889

Not Rated

적정주가 (12개월) -

현재주가 (6.10) 15,500 원

상승여력 -

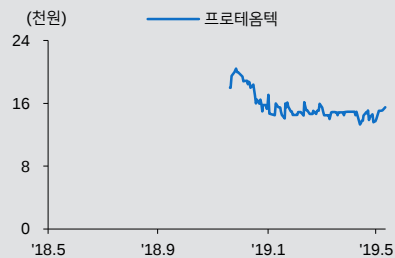
시가총액	675억원
발행주식수	436만주
유동주식비율	39.86%
외국인비중	0.00%
52주 최고/최저가	20,450원/13,300원
평균거래대금	0.2억원

주요주주(%)

임국진 외 17 인	60.14
KB12-1벤처조합	13.77

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.9	0.0	0.0
상대주가	7.3	0.0	0.0

주가그래프



프로테옴텍 303360

환경오염이 촉발한 알러지 증가의 수혜

- ✓ 알러지 진단사업 및 현장진단 전문업체
- ✓ 알러지 진단키트의 다양화와 동물알러지 진단 시장 진출 수혜
- ✓ 항생제 오남용의 방지를 위한 항생제 감수성 진단 시장 진출
- ✓ 글로벌 알러지 진단 시장은 환경오염의 증가로 지속적인 확대를 전망

진단키트의 다양화로 실적 성장 예상

알러지 진단키트의 업그레이드, 동물알러지 진단사업에 진출할 예정이다. 동물알러지는 반려동물들도 사람처럼 도시화와 산업화로 인해 알러지 질환 발생이 높아 향후 시장 확대의 수혜가 예상된다.

항생제 감수성 진단 시장 진출

항생제 감수성 진단 시장은 글로벌 1.5조원에 이르고 있다. 동사의 진단키트로 항생제의 적절한 처방이 가능해, 부적절한 항생제의 오남용을 방지할 수 있을 것으로 기대된다.

알러지 진단 시장 전망

글로벌 알러지 진단시장은 환경오염의 증가로 '16년 2억 9,804만 달러에서 '21년 5억 3,421만 달러에 달할 것으로 예상된다.

알러지 진단사업 및 현장진단(POCT) 전문업체

'00년 설립, '18년 12월 코넥스에 상장된 알러지 진단사업 및 현장진단 전문업체 이다. 알러젠 규명 기술을 기반으로 'Protia Allergy-Q'(알러지 진단키트)와 신속 진단 키트인 'Immune Check IgG'(면역력측정키트) 및 'TriCheck'(임신진단테스트키)를 개발 및 시판하고 있다.

*본 자료는 한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간지원(KRP) 사업에 따라 발간된 보고서입니다.

(억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014											
2015											
2016	35.5	8.5	7.1	204		1,517	0.0	0.0	-3.2	9.7	10.4
2017	25.3	0.1	-6.7	-190	-193.3	1,875	0.0	0.0	-15.0	-7.8	10.5
2018	48.8	2.8	6.9	180	-194.8	1,839	111.1	10.9	122.1	7.2	10.0

1. 기업개요

체외진단 의료기기 전문업체

프로테옴텍은 체외진단 의료기기 전문업체로 알러지 진단사업과 현장진단사업을 영위하고 있다. '00년 프로테오믹스(Proteomics)기술을 기반으로 유방암, 간암 등 난치병 질환의 바이오마커의 규명을 위해 설립되었다. '12년 정부의 연구과제로 알러지 진단제에 대한 제품화 연구를 시작하여 원천기술 개발에 성공해 '13년 제조공장의 KGMP 인증을 획득하였다. 질병의 치료와 진단에 필요한 신규 표적 단백질 발굴과 단백질 분석서비스 등을 위해 지속적인 연구개발을 진행하고 있다. 해외시장 진출을 위해 유통채널을 통한 각 국가의 인허가를 수행하고 CE인증을 통한 동남아시아, 중동, 유럽 등 수출 확대에 실적 성장을 예상한다.

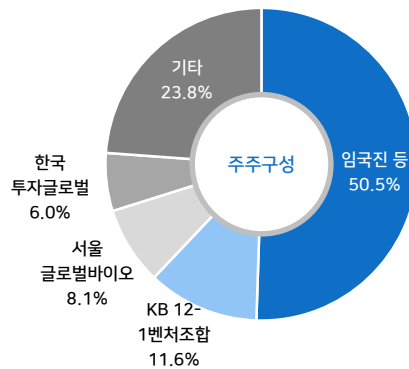
표1 주요 연혁

시기	내용
2000년	- 프로테오믹스(단백체 연구) 기술 기반 회사로 창립 - 질병의 치료 및 진단에 필요한 특이 단백질 발굴 연구
2001년	- 유방암, 췌장암, 대장암 등 난치 질병에 대한 표적 단백질 연구
2010년	- 제품개발 연구역량 강화, 연구서비스 품목 다양화
2013년	- 체외진단용 의약품 생산공장 확보/허가: 서울시 강서구 가양동 한강자이타워 산업지식센터 - NET (New Excellent Technology) 신기술인증 (산업통상자원부; 정량성 래피드 측정키트)
2014년	- 알레르기 진단키트 "프로티아 알러지 Q" 제품 허가, 세계 최다 종류 알러지 측정용 라인형 진단키트 - 바이오IP 골든벨 수상: 의료기기분야 (인간 항체 진단 키트: 이문책 IgG) - 서울 라이징스타 기업 선정
2015년	- "이문책 ImmuneCheck IgG" 허가 -세계최초 항체정량 현장진단키트, 면역력 측정- - 알레르기 진단키트 "프로티아 알러지 Q 64" 허가 - 장영실상 수상 "프로티아 알러지큐, 알러지 진단키트" - 세계일류상품 선정 "이문책 IgG" - 보건 신기술(NET)인증 "고농도 hCG로 인한 위음성을 극복한 임신진단기술"
2016년	- 차세대 임신진단키트 "트리책" 허가: 세계최초 3줄을 사용하는 임신진단키트 - 두뇌역량 우수전문기업(K-BrainPower)으로 선정 - 대한민국 기술대상 "알러지 진단을 위한 고밀도 혈액분석기술"
2017년	- 정량성 래피드 측정 기기 "Q-Reader" 허가 - 장영실상 수상 "트리책" - 기술상 수상(한국바이오협회)
2018년	- "프로티아 알러지-Q 96M" 출시 - "이문책 ImmuneCheck IgE" 허가 - 기업 부설연구소 통합이전 - 거래소 상장 (KONEX)
2019년	- 항생제 감수성 키트 허가, 세계최초 전기용량 측정 방식 - Q-Smart, Q-Processor 허가, 알러지 진단 소형장비 (동물용 알러지, 음식 불내성 키트, 해외 수출용등에 사용)

자료: 프로테옴텍, 메리츠증권증권 리서치센터

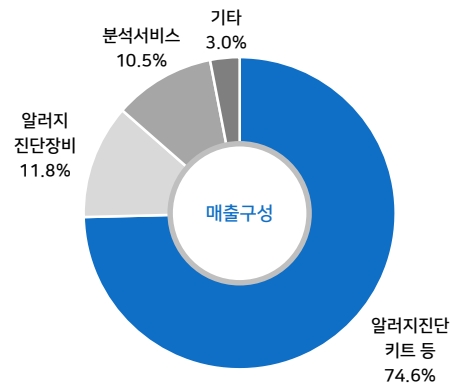
알러젠 규명 기술을 기반으로 'Protia Allergy-Q'(알러지 진단키트)와 신속 진단 키트인 'Immune Check IgG'(면역력측정키트) 및 'TriCheck'(임신진단테스트기)를 개발 및 시판하고 있다. 'Protia Allergy-Q'의 분석장비는 'Q-Scan+'와 'Q-Station Elite'로 병원 및 수탁기관의 요구에 맞게 대응하고 있다. '다중진단용 병렬식 라인형 바이오칩' 특허를 보유하고 있으며 미국, 유럽, 중국 등에 특허 출원 중이다. 보다 적은 혈액량으로 많은 알러지 진단을 한번에 할 수 있고 병·의료원은 분석장비에 한번에 약 두 배 이상의 바이오칩을 검사하여 분석비용을 절감할 수 있다. 'Immune Check IgG'는 정량성 래피드 기술을 활용한 항체측정용 현장진단 키트이다. IgG라는 항체를 측정하여 면역상태를 점검할 수 있는 키트이다. 보험심사평가원의 신의료기술평가 완료시 국내외로 판매할 예정이다. 기존에는 채혈 후 전문 검사실에 의뢰하여 결과를 받아 보았으나, 동 제품은 극소량의 혈액으로 20분 이내에 결과가 확인 가능하다. 'TriCheck'은 고농도 hcG상태에서의 위음성(본래 양성이어야 할 검사결과가 잘못되어 음성으로 나온 경우) 문제를 세계 최초로 해결한 임신진단 테스트기이다. 현재 미국 FDA 승인을 진행 중에 있다.

그림1 주주구성 (2018)



자료: 프로테옴텍, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 매출구성 (2018)



자료: 프로테옴텍, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 제조기술 및 제품화 현황

프로테옴텍의 특허기반 기술	제품
1. 병렬식 라인형 다중진단 기술 (특허 등록번호: KR-1570327)	- ProtiaTM Allergy-Q 9 종 (알러지 진단) - 음식 과민성 진단 키트 등 개발
2. 정량성 래피트 테스트 기술 (특허등록번호: KR-1540608) (특허 출원 2018-0106975)	- ImmuneCheckTM IgG 3 종 (항체 정량) - ImmuneCheckTM IgE 1 종 - TriCheckTM 2 종 (임신진단) - 약물 모니터링 키트 개발: 항생제 정량
3. 전기용량 바이오센서 (특허등록번호: KR-1083548)	항생제 감수성 검사제품 개발 중
4. 암 조기진단 기술개발 (바이오마커) (특허등록번호: KR 1138460, US 8,658,769, KR1374758, US 9,234,893)	간암 유방암 조기진단 제품 개발 중

자료: 메리츠중금증권 리서치센터

표3 주요 생산 제품 핵심 내용

주요제품	상세 내용
PROIA Allergy-Q (알러지 진단키트)	- 세계최다 종류 알러지 다중진단키트 100 contents in a plate (20-30 contents in a plate of the competitors) 9가지 모델 허가 획득: Allergy-Q Food, Inhalant, Atopy (2014 Approved) - Allergy-Q 64 (2015). Allergy-Q Food A (2016), Allergy-Q 96M (2017) 등 - 자동화 장비 허가: Q-Station Elite handles 48 samples - 정확성, 효율성 경제성 확보 진단키트
ImmuneCheck IgG (현장검사용 항체 정량키트)	- 세계최초의 항체정량용 현장진단키트 _ 면역건강 모니터링 키트 - 간단 신속하게 면역상태 점검 (20분소요) 3 모델 허가 : ImmuneCheck lab (실험실용), ImmuneCheck (병원용) ImmuneCheck-F (개인용)
TriCheck (차세대 임신진단키트)	- 세계 최초의 3개선을 이용한 보다 정확한 임신진단키트 - 고농도 hCG(임신히르몬)시 발생하는 판단오류 개선 - hCG 정량가능으로 다양한 목적으로 활용 2 모델 허가: TriCheck Midstream, TriCheck cassette

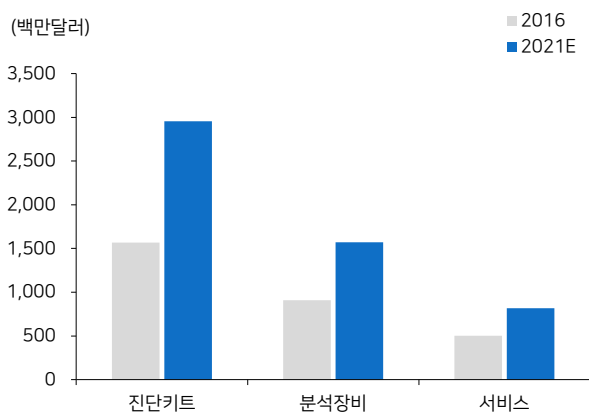
자료: 프로테옴텍, 메리츠중금증권 리서치센터

2. 산업동향

알러지 진단시장 현황 및 전망

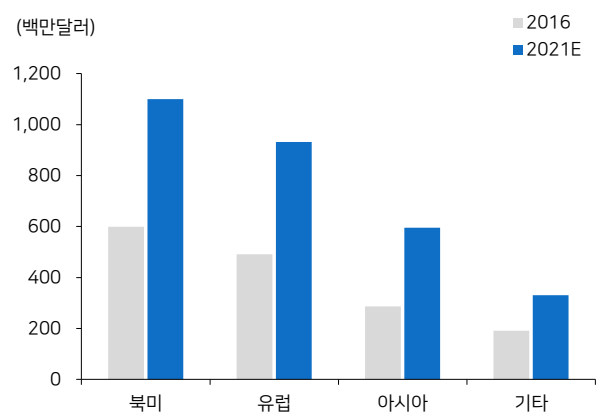
알러지 진단시장의 성장은 환경오염의 증가로 촉진되고 있다. 글로벌 알러지 진단 시장은 '16년에서 '21년까지 연평균 12.4%의 성장이 전망된다. '16년 2억 9,804만 달러에서 '21년 5억 3,421만 달러에 달할 것으로 예상된다. '16년 알러지 진단 시장에서 진단키트가 15.7억 달러 규모로 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, '21년까지 5년간 연평균 13.5%씩 성장하여 '21년에는 29.6억 달러에 달할 것으로 전망된다. 분석장비는 크게 Immunoassay 분석기기, luminometers, ELISA 분석기기 그리고 기타 장비로 구분된다. Immunoassay 장비는 '16년에 전체 장비의 56.1%를 차지하고 있으며, 가장 빠르게 성장하고 있다. 면역분석 장비의 시장규모는 '16년 약 5억 달러 규모이고 '21년까지 5년간 연평균 12.3%씩 성장하여 '21년에는 9억 달러 규모까지 성장할 것으로 전망된다.

그림3 제품별 알러지 진단시장 규모 및 전망



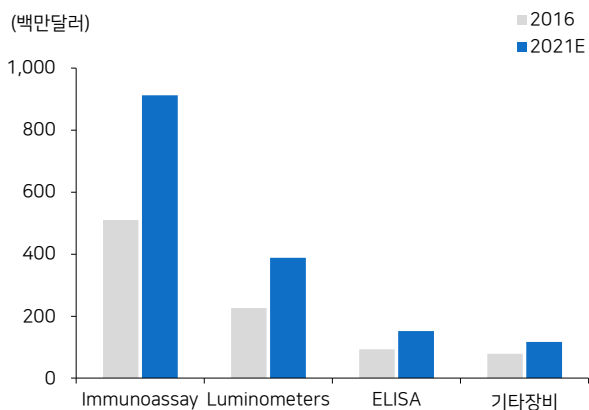
자료: MaketsandMarkets, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 진단키트 지역별 규모 및 전망



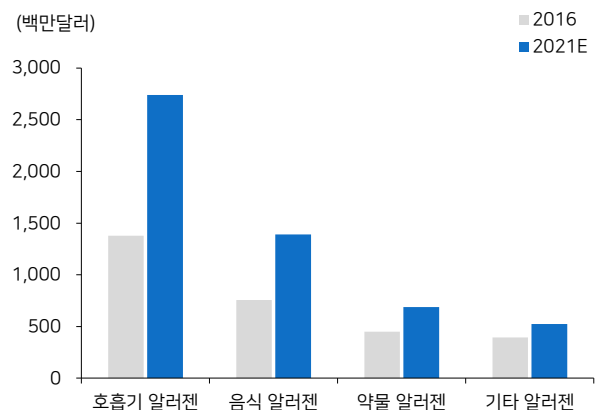
자료: MaketsandMarkets, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 진단장비별 시장규모 및 전망



자료: MaketsandMarkets, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 알러젠별 시장 현황 및 전망



자료: MaketsandMarkets, 메리츠증권증권 리서치센터

3. 투자포인트(Investment Points)

해외 진출과 다양한 진단키트 개발로 실적 성장 전망

1) 알러지진단키트의 다양화 지속

알러지 진단키트의 업그레이드와 급성장하고 있는 동물알러지 진단사업에 진출하기 위하여 개발 및 임상시험을 진행하고 있다. 다양한 아토피 진단 항원을 추가하고, 최신기술인 CRD(Component Resolving Diagnosis)기법으로 생산한 항원을 사용하여 하반기에 제품을 출시할 예정이다. 동물알러지 진단키트는 '20년 제품출시를 목표로 개발을 진행하고 있다. 동물알러지는 반려동물들도 사람처럼 도시화와 산업화로 인해 알러지 질환 발생이 높아 향후 시장 확대의 수혜가 예상된다.

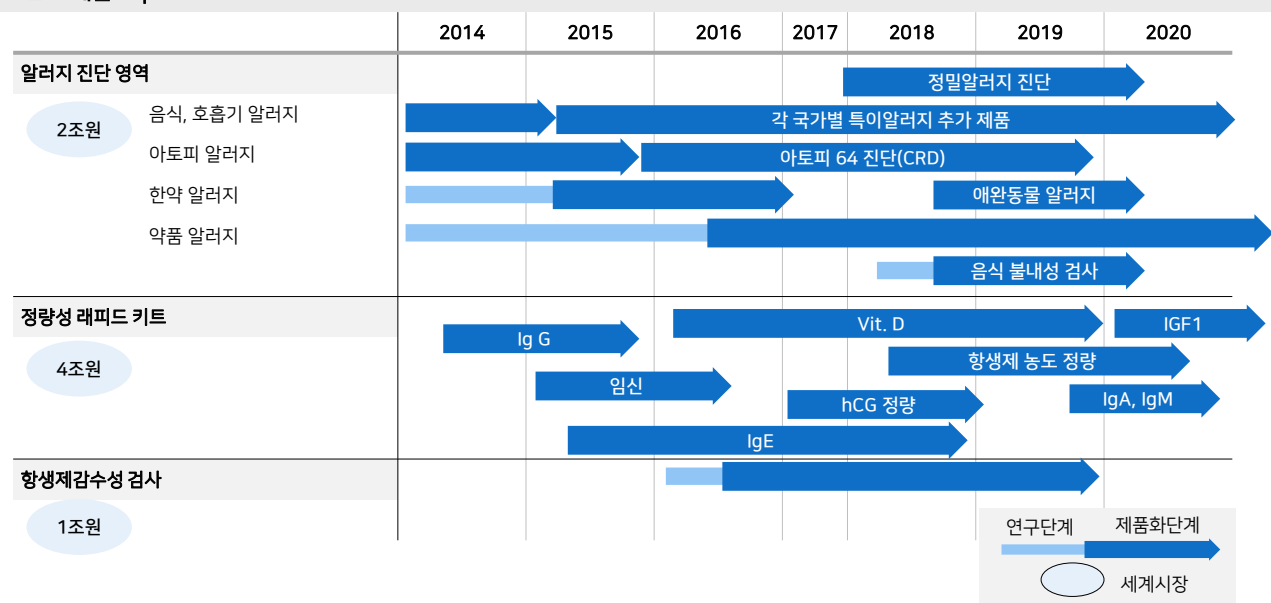
2) 항생제 감수성 진단키트 개발

항생제 감수성 진단 시장은 글로벌 1.5조원에 이르고 있다. 기존의 진단법은 약 3일 정도의 시간이 소요되고 있다. 동사의 전기용량 검사 칩을 이용한 진단키트는 4시간 이내에 항생제에 대한 감수성 검사가 가능하다. 검사 시간의 단축으로 인해 항생제의 적절한 처방이 가능해지므로, 부적절한 항생제의 오남용을 방지할 수 있을 것으로 기대된다. 향후 바이오센서를 활용한 대사성, 심혈관 질환분야의 진단키트를 개발할 예정이다

3) 맞춤형 약물처방을 위한 항생제 정량 현장검사 개발

약물검사를 현장에서 적은 혈액으로 간편히 모니터링을 하는 제품을 개발하고 있다. 기존의 경쟁적 면역방법은 정량구간이 좁아 실지 사용에 어려움을 극복하기 위해 정량구간을 크게 확대할 수 있는 MCA(multiple competition assay)기술을 개발하여 현장에서 정확히 약물농도를 측정할 수 있는 키트를 개발 중에 있다.

그림7 제품 Pipe-Line



자료: 프로테옴텍, 메리츠중금증권 리서치센터

프로테옴텍 (303360)

Income Statement

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	0.0	35.5	25.3	48.8
매출액증가율 (%)				-28.7	92.7
매출원가	0.0	0.0	14.3	11.2	15.4
매출총이익	0.0	0.0	21.1	14.2	33.4
판매관리비	0.0	0.0	12.7	14.1	30.6
영업이익	0.0	0.0	8.5	0.1	2.8
영업이익률	0.0	0.0	23.9	0.4	5.7
금융손익	0.0	0.0	0.4	0.4	0.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	-1.6	-7.2	0.8
세전계속사업이익	0.0	0.0	7.3	-6.7	4.3
법인세비용	0.0	0.0	0.1	0.0	-2.7
당기순이익	0.0	0.0	7.1	-6.7	6.9
지배주주지분 순이익	0.0	0.0	7.1	-6.7	6.9

Statement of Cash Flow

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	3.9	7.5	7.6
당기순이익(손실)	0.0	0.0	7.1	-6.7	6.9
유형자산상각비	0.0	0.0	1.2	1.6	2.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.8	2.1	1.8
운전자본의 증감	0.0	0.0	-7.8	2.9	-3.7
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	-22.1	-37.4	-10.6
유형자산의 증가(CAPEX)	0.0	0.0	-0.4	-3.8	-23.1
투자자산의 감소(증가)	0.0	0.0	-0.2	0.0	-0.3
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	30.0	30.0	0.0
차입금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	73.7	30.0	0.0
현금의 증가(감소)	0.0	0.0	11.7	0.0	-3.0
기초현금	0.0	0.0	2.1	13.9	13.9
기말현금	0.0	0.0	13.9	13.9	10.9

Balance Sheet

(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	0.0	0.0	55.1	77.5	62.9
현금및현금성자산	0.0	0.0	13.9	13.9	10.9
매출채권	0.0	0.0	16.8	12.6	8.9
재고자산	0.0	0.0	2.3	5.0	8.7
비유동자산	0.0	0.0	26.5	29.9	42.0
유형자산	0.0	0.0	10.7	12.9	33.7
무형자산	0.0	0.0	15.3	16.0	5.3
투자자산	0.0	0.0	0.2	0.2	0.5
자산총계	0.0	0.0	81.6	107.5	104.9
유동부채	0.0	0.0	6.7	9.0	8.1
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.0	0.0	1.0	1.2	1.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	0.0	0.0	7.7	10.2	9.5
자본금	0.0	0.0	24.4	25.9	25.9
자본잉여금	0.0	0.0	49.3	77.7	77.7
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	0.2	-6.4	-8.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	73.9	97.2	95.4

Key Financial Data

	2014	2015	2016	2017	2018
주당데이터(원)					
SPS			1,011	721	1,266
EPS(지배주주)			204	-190	180
CFPS			335	131	294
EBITDAPS			299	109	177
BPS			1,517	1,875	1,839
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	111.1
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	68.1
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	15.8
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	10.9
EBITDA	0.0	0.0	10.5	3.8	6.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	-3.2	-15.0	122.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)			9.7	-7.8	7.2
EBITDA 이익률			29.6	15.0	14.0
부채비율			10.4	10.5	10.0
금융비용부담률			0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)					
매출채권회전율(x)			2.1	1.7	4.5
재고자산회전율(x)			15.3	6.9	7.1

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 6월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 6월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 6월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이상현,이창석)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%

2019년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율