



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

정흥식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	10,800 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX	
시가총액	1,091 억원
발행주식수	10,097 천주
52 주 최고가/최저가	27,450 / 8,860 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%

프로테옴텍 (303360)

알레르기 진단키트 제조 업체

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

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 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

알레르기 진단 시장은 매년 12% 수준으로 꾸준히 성장하고 있으며, 2021년에는 약 5,342 백만 달러의 규모에 달할 것으로 전망된다. 알레르기 진단 시장이 구조적으로 성장하는 이유는 1) 도시화에 따른 환경오염과 미세먼지의 증가, 2) 일회용품 및 플라스틱 제품 사용 증가 등으로 인한 알레르기 환자 수의 증가 때문이다. 업계 관계자들에 따르면 향후에도 이러한 환경문제들이 지속, 심화될 것으로 판단됨에 따라 알레르기 진단 시장은 추세적으로 지속 성장할 것으로 파악된다.

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 있다.

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: K-GAAP 개별 기준

자료: 프로테옴텍, 이베스트투자증권 리서치센터

산업현황

알레르기 진단 시장의 성장

알레르기 진단 시장은 매년 12% 수준으로 꾸준히 성장하고 있으며, 2021년에는 약 5,342 백만 달러의 규모에 달할 것으로 전망된다. 알레르기 진단 시장이 구조적으로 성장하는 이유는 1) 도시화에 따른 환경오염과 미세먼지의 증가, 2) 일회용품 및 플라스틱 제품 사용 증가 등으로 인한 알레르기 환자 수의 증가 때문이다. 업계 관계자들에 따르면 향후에도 이러한 환경문제들이 지속, 심화될 것으로 판단됨에 따라 알레르기 진단 시장은 추세적으로 지속 성장할 것으로 파악된다.

알레르기 진단 시장은 제품군에 따라 크게 3가지 시장으로 분류되는데 1) 진단키트 제조·판매 시장 2) 분석 장비 제조·판매 시장 3) 진단 서비스 시장이다. 이 가운데 진단키트 시장 규모가 가장 크며, 성장속도 역시 가장 빠르고 가파르다. 참고로 Markets and Markets에서 발표한 통계자료에 따르면, 진단키트 시장은 13.5% 수준으로 시장 성장률을 초과하는 증가세를 시현하고 있다.

알레르기 진단키트 시장을 지역별로 보면, 북미와 유럽 등 선진국을 중심으로 시장이 형성되어 있다. 북미와 유럽은 이미 도시화가 진행되어 있어 환경오염 및 알러지 질환의 발생률이 높기 때문인 것으로 보인다. 반면 성장률의 경우, 중국과 인도를 비롯한 아시아 신흥국에서 도시화가 빠르게 진행되면서 알레르기 시장이 빠르게 발전, 성장률이 가장 높게 나타난다.

그림1 알러지 진단키트



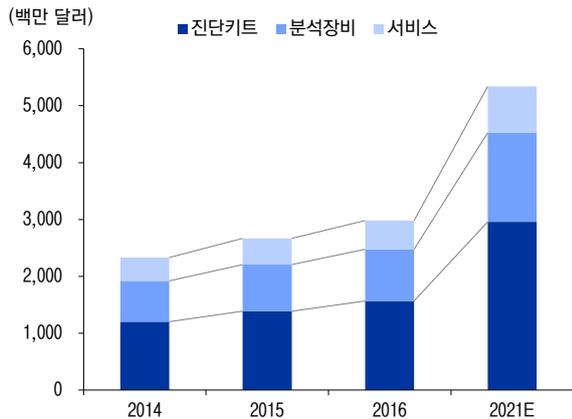
자료: 프로테옴텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 알러지 진단 분석장비



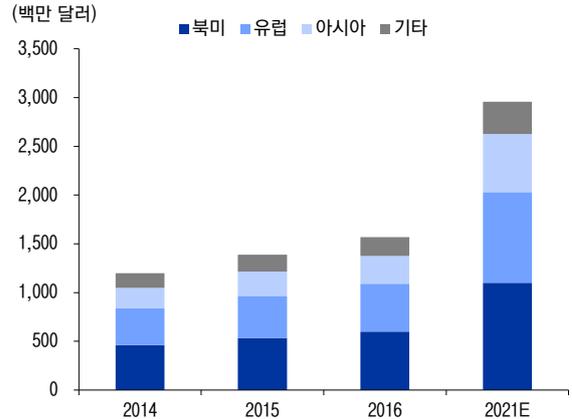
자료: 프로테옴텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 제품별 알러지 진단시장 규모



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

그림4 지역별 진단키트시장 규모 추이

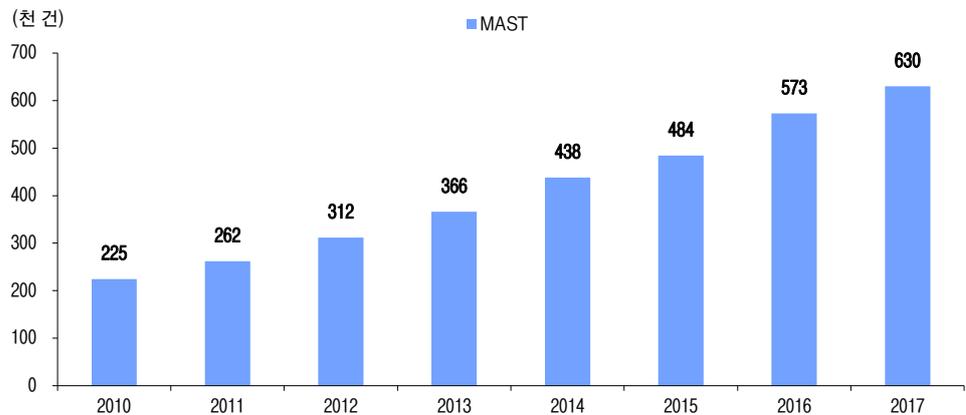


자료: Market and Markets, Allergy diagnostics market-forecast to 2021, 이베스트투자증권 리서치센터

국내 시장 역시 매년 알러지 진단 검사를 받는 환자 수가 증가하고 있는 것으로 파악된다. 특히 알러지 진단 검사별 환자수 추이를 보면, MAST(MultiAllergy Screen Test, 다중진단, 화학발광법을 이용하여 여러 알레르겐 특이 IgE 항체를 동시에 측정하는 방법) 진단키트가 가장 큰 비중을 차지함과 동시에 가장 빠르게 성장하고 있다.

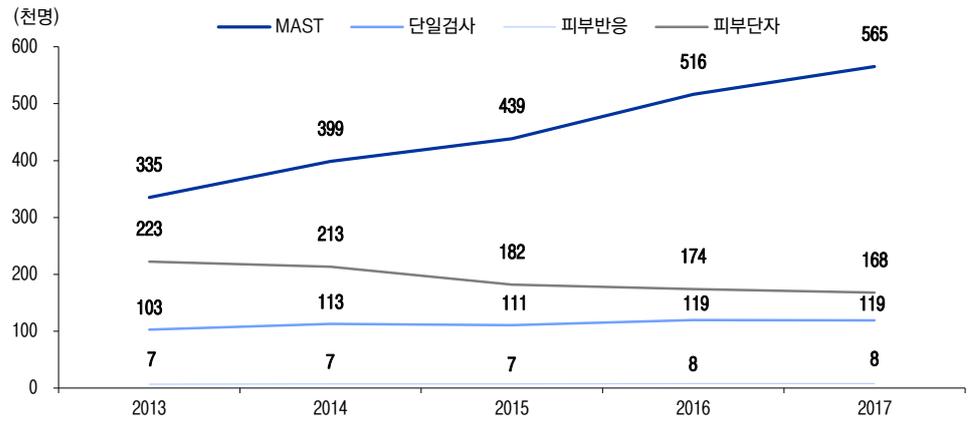
알레르기 진단 검사는 크게 1)피부반응을 이용하는 방법과 2)혈청학적 검사 방법(혈액을 뽑아 특정 알레르겐에 대한 반응을 검사)으로 나뉘는데, 피부반응검사는 항히스타민제를 복용하는 환자들은 검사가 불가능하며, 일부 환자들에 있어 알러지 쇼크가 발생할 위험이 있다는 단점이 있다. MAST 검사는 피부반응 검사 보다 안전하나, 민감도가 다소 떨어진다는 단점이 있지만 체외진단 기술의 발전과 함께 MAST를 선호하는 환자가 증가하고 있다.

그림5 국내 알러지 MAST 진단 건수 추이



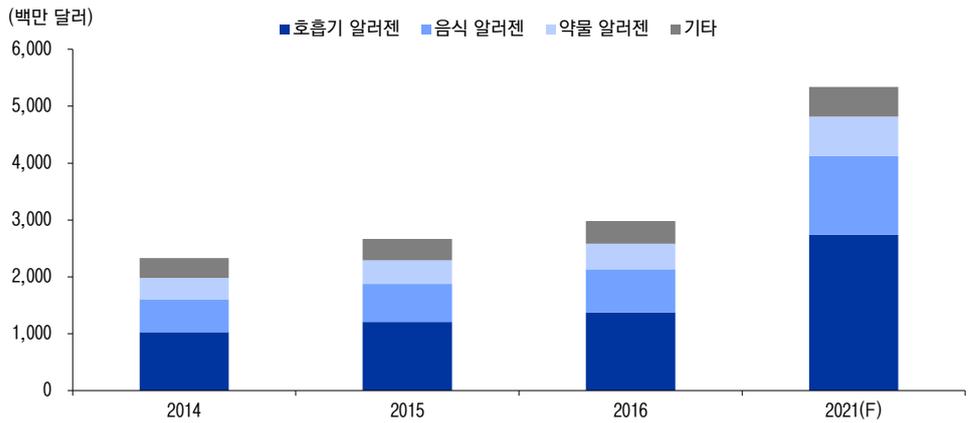
자료: 건강보험심사평가원, 프로테옴텍 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 국내 알러지 진단검사별 환자수 추이



자료: 건강보험심사평가원, 프로테옴텍 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 알러젠별 시장 규모 추이



자료: Market and Markets, Allergy diagnostics market-forecast to 2021, 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 주력 제품은 알레르기 진단 키트(제품명: PROTIA Allergy-Q), 면역력 측정 키트(제품명: ImmuneCheck IgG), 임신 진단테스트기(제품명: TriCheck) 등이다.

① PROTIA Allergy-Q

PROTIA Allergy-Q는 알러지 다중진단 키트로 동사의 대표 제품군이다. 현재 PROTIA Allergy-Q시리즈의 제품 가운데 총 9개의 제품에 대해 식품의약품안전처의 허가를 받은 상황이다. 동 제품군은 알러지 체외 다중 진단키트로 2~3시간 내에 100여종의 알러지를 동시에 진단할 수 있다. 검사 패널 종류에는 식이성 패널, 아토피 패널, 흡입성 패널 등으로 매우 다양하다.

동사는 고객인 병원과 수탁기관의 요구에 대응하기 위해 알러지 분석장비(Q-Station Elite, Q-Scan+)를 함께 판매하고 있다. 이는 동사 진단키트 호환 장비 및 프로그램으로 타사 체외진단 제품과는 호환이 불가능하며, 최대 40개의 검체를 동시에 분석 가능하다.

그림8 PROTIA Allergy-Q



자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 알레르겐 패널

No.	알레르겐	No.	알레르겐	No.	알레르겐
1	총 IgE	30	저장단드기 (A)	61	대두
2	알부민	31	저장단드기 (T)	62	참치, 연어
3	진드기(D)	32	참기름, 오리새, 갈대, 외계야사	63	가지, 열대, 명태
4	진드기(D)	33	우산진드기	64	팥스타, 오징어
5	고양이털	34	콘조아채비	65	장어
6	개털	35	페니실라움	66	홍합, 굴, 초게, 가라비
7	계단환자	36	간디디	67	번기
8	우유	37	개암나무	68	돼지고기
9	바퀴벌레	38	올리브	69	소고기
10	땅콩	39	클라리타스	70	닭고기
11	콩	40	베타나우	71	양고기
12	밀가루	41	이부나우	72	치즈
13	오리나무	42	물부나무	73	보리
14	자이나무	43	백송	74	쌀
15	참나무	44	삼나무	75	해물
16	돼지물	45	아카시아	76	효모
17	환상양균	46	황환사국화	77	옥수수
18	옥 꽃가루	47	민물새	78	당근
19	알타리아	48	정물새	79	감자
20	클라스트모리움	49	행아주과물	80	마늘, 양파
21	아스페르길루스	50	미역의 국화	81	셀러리
22	계	51	털비름	82	오이
23	새우	52	라엑스	83	토마토
24	고양이	53	광합록	84	감귤류
25	포말 꽃가루	54	말뚝새	85	딸기
26	CCD 항원	55	생지, 쥐	86	카위, 양고, 배나나
27	복숭아	56	토끼	87	밤
28	사과	57	개나리	88	호두
29	참깨	58	양모	89	헤이즐넛
		59	팥스타	90	아몬드, 잣, 캐바라기비
		60	알	91	카자

자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

② ImmuneCheck IgG

ImmuneCheck IgG는 면역 건강 모니터링을 위한 면역력 측정 키트이다. 기존 약국에서만 구매할 수 있던 것을 온라인에서 구매 가능하게끔 유통채널을 확장한 상황이다. 동 제품은 IgG 항체 농도를 측정해 면역상태를 점검하는 진단키트로 20분 안에 측정이 가능한 래피드(Rapid) 테스트 키트이다. 랜시를 이용한 최소 샘플을 사용하기 때문에 채혈이 어려운 유소아를 대상으로 사용하기 적합하다.

③ TriCheck

트리체크는 임신진단 테스트 키트로 2017년에 출시되었다. 동 제품은 사람의 소변에서 사람 융모성 성선자극호르몬(hcG, human chorionic Gonadotropin)을 통해 임신여부를 확인하는 진단키트이다. 트리체크는 고농도 hcG와 hCGβcf에 영향을 받지 않는 위음성(본래 양성이어야 할 검사결과가 잘못되어 음성으로 나온 경우)문제를 극복한 임신진단키트로 검사선1에 이어 검사선 2에서 임신여부를 한번 더 확인하기 때문에 보다 정확한 진단이 가능하다.

그림10 ImmuneCheck IgG



자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 TriCheck



자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 프로테옴텍 보유 특허 기술 및 제품

특허기반 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 프로테옴텍 사업분야 및 제품 설명

사업분야	세부사업	사업내용	제품명
전문 검사실용 체외진단 의료기기	알러지 진단시약	알러지를 진단하는 시약 및 키트	Protia Allergy Q Food
			Protia Allergy Q Inhalant
			Protia Allergy Q Atopy
			Protia Allergy Q Food 64
			Protia Allergy Q Inhalant 64
			Protia Allergy Q Food A
			Protia Allergy Q 64S
			Protia Allergy Q 10A
			Protia Allergy Q 96M
			Anitia Canine IgE(반려견용)
Protia Food IgG			
전문 검사실용 체외진단 의료기기	항생제 감수성 검사 시약	특정 세균의 항생제에 대한 감수성 검사 키트	Protia AST GN001
	검사장비	알러지를 검사하는 장비	Q-Station Elite
Q-Station Elite V(반려견용)			
Q-Scan,			
Q-Scan+			
Q-Smart			
Q-Smart V(반려견용)			
Q-Processor			
Q-Processor V(반려견용)			
항생제 감수성 검사 장비	Q-AST		
현장검사용 체외진단 의료기기	면역력 측정	IgG, IgE측정 키트	이뮤체크 IgG lab
			이뮤체크 IgG
			이뮤체크 IgG F
			이뮤체크 IgE
현장검사용 체외진단 의료기기	면역력 측정장비	IgG측정 장비	Q-Reader
	임신테스트기	임신여부를 검사하는 키트	즉시 트리첵(약국용)
			트리첵C(병원용)
	정량성 현장검사키트 측정장비	임신히르몬인 hCG을 정량적으로 측정하는 장비	Q-Reader
분석서비스	단백질 분석서비스	신규 바이오마커 검출과 의약품의 개발 및 허가를 위한 단백질 특성 분석 등 다양한 연구서비스 제공	Customized Protein Analysis Service

자료: 프로테옴텍 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

체크포인트

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, 자연성 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)가 있다.

특히 ANITIA Canine IgE (동물용 알러지 진단키트)의 경우, 기존 동물 대상 알레르기 진단 방식의 단점(털을 직접 깔고 알레르겐을 노출시켜 피부자극반응을 살피거나, 혈액 소모량이 많은 해외 진단제품)을 보완하여 50ul의 혈청으로 알레르기 원인물질 66종을 한번에 검사가 가능하다. 올해 초 본격적인 판매를 시작하였으며, 국내 동물병원을 대상으로 판매를 진행하고 있는 것으로 파악된다.

참고로 동사는 지난 10월 29일 기술 특례 상장을 위한 기술성 평가에 통과한 상황이다.

그림12 ANITIA Canine IgE



자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 AniCheck Bovine IgG colostrum



자료: 프로테옴텍 홈페이지, 이베스트투자증권 리서치센터

실적동향

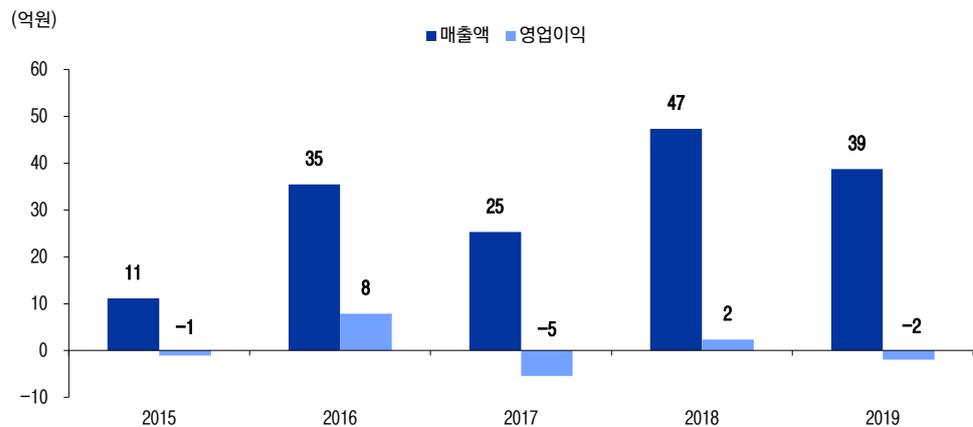
2019년 실적은 매출액 39억원(yoy -18.2%), 영업이익 -2억원(yoy 적자전환)을 기록했다. 동사의 2019년 연간 기준 제품별 매출비중은 진단키트 장비(알러지, 면역, 임신 등 진단키트) 78.0%, 알러지 진단장비 10.1%, 분석서비스 10.6% 등으로 구성되어 있다.

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

그림14 프로테옴텍 매출액 및 영업이익 추이



자료: 프로테옴텍, 이베스트투자증권 리서치센터

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	86.9% 13.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2019. 10. 1 ~ 2020. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)