

프로테옴텍 (303360)

본 분석보고서는 거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KRX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.

알러지 체외진단 의료기기의 강자

체외진단 의료기기 전문기업

프로테옴텍은 2000년에 설립된 회사로 체외진단 의료기기 중 알러지 진단 사업을 주력사업으로 영위하고 있다. 체외진단 의료기기 중 병렬식 라인형 다중진단 기술인 Protia Allergy-Q (알러지 진단), 정량성 래피드 테스트 기술인 ImmuneCheck Igs (면역건강 진단) 와 TriCheck(임신진단)이 있다. 제품별 매출 비중은 알러지키트 90%, 임신진단, 면역력 키트 5%, 기타 5%이다. 또한 반려견을 위한 알러지진단 키트, 약물 모니터링 키트, 항생제 감수성검사, 간암, 유방암 조기진단 제품 등을 개발 중에 있다.

체외진단 시장 빠르게 성장 중, 의료 패러다임의 변화

의료시장 패러다임의 변화가 진행되고 있다. 치료중심에서 질병의 예방, 진단, 사후관리 서비스로 비중이 옮겨가고 있다. Frost & Sullivan에 의하면 기존 2007년 70%를 차지했던 치료중심의 시장이 2025년에는 35%로 하락하며, 기존에 낮은 비중을 차지했던 예방은 5%에서 22%, 진단은 15%에서 27%, 모니터링은 10%에서 16%로 성장할 것으로 전망되고 있다. 또한, 인구 고령화 현상이 가속화 되어 체외진단 기기 시장이 빠르게 성장할 전망이다. 고령화에 따른 의료비 지출을 줄이기 위해 예방, 진단으로 조기진단 중요성이 더욱 부각되고 있으며, 체외진단(IVD) 시장의 규모는 2016년 약 616억달러에서 2022년 956억달러 규모로 약 1.7배 확대 될 전망이다.

진단키트의 다각화와 다양한 파이프라인 보유

프로테옴텍은 알러지 체외진단 키트 주력제품과 더불어 다양한 파이프라인으로 성장성을 가지고 있다. 알러지 제품 다각화로 음식 과민성 진단키트와 반려견을 위한 알러지 진단 키트 개발 및 상용화를 앞두고 있다. 면역력진단 키트는 극소량의 혈액으로도 간편하고 빠르게(20분) 결과를 확인할 수 있다. 임신진단 키트도 기존의 고농도 임신호르몬(hCG) 단점을 보완하여 타사와 차별되는 제품으로 높은 기술력에 따른 수혜가 기대되며, 정량성 래피드 테스트 기술의 시장 규모도 4조원대로 큰 만큼 향후 성장성이 기대된다. 암 조기진단 중 간암, 유방암은 제품화 단계에 들어갔으며, 상용화 시 그 파급은 클 것이라 예상한다.

KONEX Brief

Not Rated

CP(12월 5일): 14,550원

Key Data

시가총액	637억원
발행주식수	4,374,851주
액면가	500원
자본금	22억원
52주 최고가	20,450원
52주 최저가	11,950원
코넥스 상장일	2018.12.19

Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	0.0	0.0	3.5	2.5	4.9
영업이익	십억원	0.0	0.0	0.8	0.0	0.3
세전이익	십억원	0.0	0.0	0.7	(0.7)	0.4
순이익	십억원	0.0	0.0	0.7	(0.7)	0.7
EPS	원	0	0	147	(131)	134
증감률	%	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	149.54
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	10.88
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	122.00
ROE	%	N/A	N/A	19.33	(7.79)	7.20
BPS	원	0	0	1,517	1,875	1,839
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 안주원

02-3771-3125

joowonahn@hanafn.com



Analyst 이정기

02-3771-7522

robert.lee@hanafn.com

RA 윤문수

02-3771-3826

moonsooyun@hanafn.com

1. 기업소개

체외진단 의료기기 전문기업

프로테옴텍은 체외진단 의료기기 관련 사업 및 다양한 진단키트 제품을 개발 중

프로테옴텍은 2000년에 설립된 회사로 체외진단 의료기기 중 알러지 진단사업 및 현장 진단 사업을 주력사업으로 하고 있다. 체외진단 의료기기 중 병렬식 라인형 다중진단 기술인 Protia Allergy-Q (알러지 진단), 정량성 래피드 테스트 기술인 ImmuneCheck Igs (면역건강 진단) 와 TriCheck(임신진단)이 있다. 제품별 매출 비중은 알러지키트 90%, 임신진단키트와 면역력키트 5%, 기타 5%이다. 또한, 반려견을 위한 알러지 진단키트, 약물 모니터링 키트, 항생제 감수성검사, 간암 유방암 조기진단 제품을 개발 중에 있다.

표 1. 프로테옴텍 기업 개요

설립일	2000년 03월 22일
대표이사	김유삼(설립자), 임국진(경영총괄)
자본금	2,187백만원
주소 (본점)	서울특별시 강서구 양천로 401
사업영역	알러지 진단사업 (체외 진단키트) 현장 진단사업
임직원수	65명 (R&D 25명)

자료: 프로테옴텍, 하나금융투자

표 2. 프로테옴텍 주요 연혁

시기	내용
2000년	- 프로테오믹스(단백질 연구) 기술 기반 회사로 창립 - 질병 치료 및 진단에 필요한 특이 단백질 발굴 연구
2001년	- 유방암, 췌장암, 대장암 등 난치 질병에 대한 표적 단백질 연구
2010년	- 제품개발 연구역량 강화, 연구 서비스 품목 다양화
2013년	- 체외진단용 의약품 생산공장 확보/허가 - NET (New Excellent Technology) 신기술 인증 (정량성 래피드 측정키트)
2014년	- 알레르기 진단키트 “프로티아 알러지 Q” 제품 허가, 세계 최다 종류 알러지 측정용 - 바이오 IP 골든벨 수상 (인간 항체 진단 키트: 이문척 IgG) - 서울 라이징스타 기업 선정
2015년	- “이문척 ImmuneCheck IgG”허가- 세계최초 항체정량 현장진단키트. 면역력 측정 - 알레르기 진단키트 “프로티아 알러지 Q 64”허가 - 장영실상 수상 “프로티아 알러지큐, 알러지 진단키트” - 세계일류상품 선정 “이문척 IgG” - 보건 신기술(NET) 인증 “고농도 hcG로 인한 위음성 극복한 임신진단기술”
2016년	- 차세대 임신진단키트 “트리чек” 허가, 세계최초 3줄을 사용하는 임신진단키트 - 두뇌역량 우수전문기업으로 선정 - 대한민국 기술대상 “알러지 진단을 위한 고밀도 혈액분석기술”
2017년	- 정량성 래피드 측정 기기 “Q-Reader” 허가 - 장영실상 수상 “트리чек” - 기술상 수상 (한국바이오협회)
2018년	- “프로티아 알러지-Q 96M” 출시 - “이문척 ImmuneCheck IgE” 허가 - 기업 부설연구소 통합이전, 거래소 상장 (KONEX)
2019년	- Tricheck 콤보 허가 - 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, 하나금융투자

II. 시장분석

의료 Paradigm의 변화 (1): 치료 중심에서 예방, 진단 중심으로 본격 성장 중

2025년, 의료시장에서 70%였던 치료 시장이 35%로, 예방과 진단시장이 22%, 27%로 성장할 전망

기존 의료시장은 병원에서 진단기기를 통한 진단과 질병 치료 중심의 의료 서비스가 진행되어 왔다. 하지만, 현재는 치료중심에서 질병의 예방, 진단, 사후관리 서비스로 확대되고 있다. 기존에는 병원에서 채혈해 건강검진 전문검사기관이나 자체진단기기를 활용한 질병의 진단이었다. 하지만, 현재는 개인이 직접 체외진단 기기를 활용해 신속하고 간편하게 진단을 할 수 있는 점이 장점으로 부각되고 있다.

Frost & Sullivan에 의하면 기존 2007년 70%를 차지하던 치료중심의 시장이 2025년에는 35%로 하락하며, 기존 낮은 비중을 차지했던 예방은 5%에서 22%, 진단은 15%에서 27%, 모니터링이 10%에서 16%로 성장할 것으로 전망되고 있다.

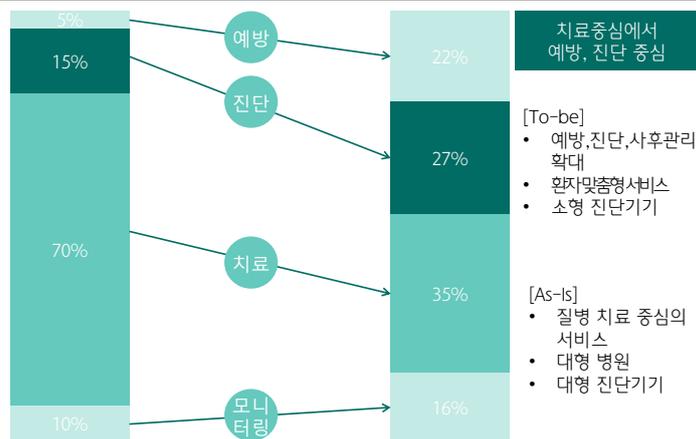
의료 Paradigm의 변화 (2): 고령화 현상에 따른 체외진단 기기의 중요성

고령화 현상에 따른 체외진단 기기의 수요가 증가하며, 조기진단의 중요성이 상승

인구 고령화 현상이 가속화 되어 체외진단 기기 시장의 성장성이 빠르게 성장할 전망이다. 전 세계 각국에 고령화가 진행됨에 따라 의료비 지출이 증가하고 있다. 이에 따른 의료비 지출을 줄이기 위해 기존 치료에서 예방, 진단으로 의료 패러다임이 바뀌고 있으며, 조기진단의 중요성이 더욱 부각되고 있다. 체외진단 기기 사용으로 번거롭거나 고통스러운 진단 과정이 없고 비싼 의료비용 부담 경감에 도움을 준다.

이에 따라 혈액이나 침, 소변 등 체액을 검사해 질병 여부를 신속, 간편, 정확하게 판단할 수 있는 체외진단 기기 진단키트의 중요성이 높아지는 것으로 예상된다.

그림 1. 의료 Paradigm의 변화 (2007→2025)



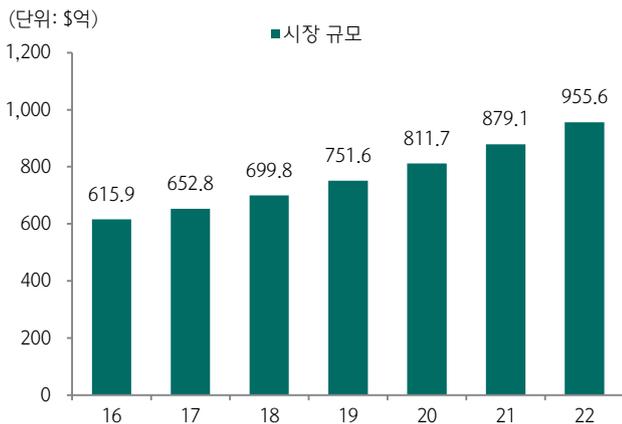
자료: Frost & Sullivan, 하나금융투자

체외진단 시장에서 핫한 3가지 부문 Trend

체외진단 시장 2016년 616억달러에서 2022년 956억달러로 1.7배 성장 예상

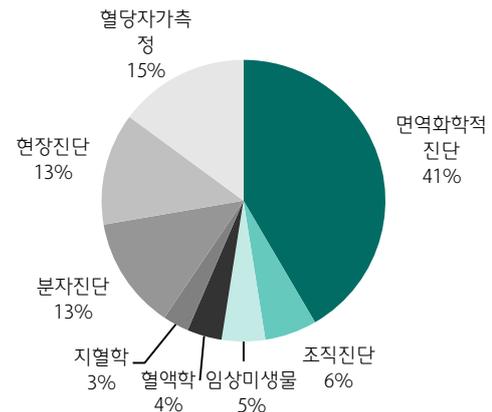
체외진단(IVD) 시장의 규모는 2016년 약 616억달러에서 2022년 956억달러 규모로 약 1.7배 확대될 전망이다. 전 세계적으로 체외진단시장에 대한 수요의 증가와 성장에 따라 2017년 이후 연간 약 6.0%에서 2022년에는 8.7%로 성장이 가속화될 전망이다. 체외진단 기기 시장에서 주요 기술로는 면역화학적진단, 분자진단, 현장진단(POCT)이 있다. 면역화학적 진단으로는 항원항체반응을 이용한 면역검사 기법을 의미하며, 시장의 41%의 점유율을 가지고 있다. 고령화 및 각종 질병에 노출된 현대 사회에서 건강검진의 수요가 증가함에 따라 질병발생 전 사전 체외검사를 통한 면역화학적 진단 산업은 지속적으로 성장이 기대되고 있다. 분자진단은 세포 내에서 일어나는 다양한 분자 수준의 변화를 수치나 영상으로 평가하는 진단기법이다. 또한, 분자진단은 결과는 조금 느리지만 정확도가 높다는 장점을 가지고 있다. 마지막으로, 현장진단같은 경우 현장에서 바로 진단할 수 있으며, 정확도는 분자보다 낮지만 더욱 저렴한 비용과 빠른 결과 속도의 장점을 가지고 있다.

그림 2. 체외진단(IVD) 시장 규모 확대



주: 2018년 자료: 생명공학정책연구센터, 하나금융투자

그림 3. 체외진단(IVD) 시장 Trend



자료: Frost & Sullivan, 하나금융투자

III. 기업분석

진단키트의 다각화와 다양한 파이프라인 보유

프로테옴텍은 알러지 체외진단 키트 주력제품과 더불어 다양한 파이프라인으로 다양한 성장성을 가지고 있음

프로테옴텍은 알러지 체외진단 진단키트를 주력사업 제품으로 가져가고 있으며, 알러지 진단 영역은 2조원대의 시장이 형성되어 있다. 프로테옴텍은 알러지 제품 다각화를 위해 음식 과민성 진단 키트와 반려견을 위한 알러지 진단키트를 개발 및 상용화를 앞두고 있다. Protia Allergy-Q 제품 같은 경우 병렬식 라인형 다중 진단기술이 활용되어 최대 96 종류의 알러지를 검사할 수 있다. 또한, 적은 용량의 혈액을 사용하는 장점을 가지고 있다. 반려견을 위한 알러지 진단키트는 2020년 상반기 출시 예정이며, 사람들도 식습관의 변화와 환경 오염에 따른 면역력의 결핍으로 알러지 질환 발생률이 증가하듯이 반려견도 알러지의 질환 발생이 높아져 이에 따른 시장 확대 수혜가 기대된다.

정량성 래피드 테스트 기술 중 대표적인 면역력진단 키트는 기존 검사 결과를 받아보는데 2~3일 소요되는 기간을 당사의 제품으로 극소량의 혈액으로도 20분으로 축소하였다. 또한, 임신진단 키트 같은 경우 기존 2줄이었던 키트에서 한 줄을 추가해 기존 제품의 단점이었던 고농도 임신호르몬(hCG)으로 인한 위음성 판정 위험을 해결한 세계 최초 임신진단 키트이다. 타사와 차별되는 기술력으로 인한 시장 내 수혜가 기대되는 부분이며, 4조원대 시장인 정량성 래피드 키트 부분인 만큼 성장성이 무궁무진하다.

전기용량 바이오센서는 항생제 오남용을 방지하고자 사람마다 알맞은 항생제의 양을 조절해가면서 투여하게 도와주는 센서이며, 현재 개발완료까지 거의 다다랐다.

암 조기진단 기술(바이오마커)은 10년동안 개발했으며, 관련특허 및 기반기술을 모두 가지고 있다. 해당 프로젝트는 생명공학연구소와 같이 간암, 유방암, 폐암, 대장암 부문으로 진행하고 있으며, 현재 간암, 유방암 부문은 제품화 단계에 있다. 암세포를 체외진단으로 판단 가능 시 파급효과가 클 전망이며, 프로테옴텍의 주력제품도 바뀔 수 있다고 예상한다.

표 3. 프로테옴텍의 제조기술 및 제품화 현황

프로테옴텍의 특허기반 기술	제품
병렬식 라인형 다중진단 기술	1. Protia Allergy-Q 9 종 2. 음식 과민성 진단 키트 1종 3. 반려견을 위한 알러지 진단키트 개발 중
정량성 래피드 테스트 기술	4. ImmuneCheck IgG 3종 (면역건강 모니터링) 5. ImmuneCheck IgE 1종 (면역과민성 모니터링) 6. Tricheck 3 종 (차세대 임신진단) 7. 약물 모니터링 키트 개발 중: 맞춤형 항생제 용량 처방 목적
전기용량 바이오센서	8. Protia AST 1종 (항생제 감수성검사 제품) 9. 추가 항생제 감수성검사 개발 중
암 조기진단 기술개발 (바이오마커)	10. 간암, 유방암 조기진단 제품 개발 중

자료: 프로테옴텍, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	0.0	3.5	2.5	4.9
매출원가	0.0	0.0	1.4	1.1	1.5
매출총이익	0.0	0.0	2.1	1.4	3.4
판매비	0.0	0.0	1.3	1.4	3.1
영업이익	0.0	0.0	0.8	0.0	0.3
금융손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	(0.2)	(0.7)	0.1
세전이익	0.0	0.0	0.7	(0.7)	0.4
법인세	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)
계속사업이익	0.0	0.0	0.7	(0.7)	0.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	0.0	0.7	(0.7)	0.7
비지배주주지분					
손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	0.0	0.0	0.7	(0.7)	0.7
지배주주지분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
NOPAT	N/A	N/A	0.8	0.0	0.5
EBITDA	0.0	0.0	1.0	0.4	0.7
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	(28.6)	96.0
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	(100.0)	N/A
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	(60.0)	75.0
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	(100.0)	N/A
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	60.0	56.0	69.4
EBITDA이익률	N/A	N/A	28.6	16.0	14.3
영업이익률	N/A	N/A	22.9	0.0	6.1
계속사업이익률	N/A	N/A	20.0	(28.0)	14.3
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	0	0	147	(131)	134
BPS	0	0	1,517	1,875	1,839
CFPS	0	0	241	91	218
EBITDAPS	0	0	216	75	131
SPS	0	0	730	499	941
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	149.5
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	10.9
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	91.7
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	122.0
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	21.3
재무비율(%)					
ROE	N/A	N/A	19.3	(7.8)	7.2
ROA	N/A	N/A	17.5	(7.0)	6.5
ROIC	N/A	N/A	40.7	0.2	9.5
부채비율	N/A	N/A	10.4	10.5	10.0
순부채비율	N/A	N/A	(45.8)	(58.5)	(43.0)
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	0.0	0.0	5.5	7.8	6.3
금융자산	0.0	0.0	3.4	5.7	4.1
현금성자산	0.0	0.0	1.4	1.4	1.1
매출채권 등	0.0	0.0	1.7	1.4	1.0
재고자산	0.0	0.0	0.2	0.5	0.9
기타유동자산	0.0	0.0	0.2	0.2	0.3
비유동자산	0.0	0.0	2.7	3.0	4.2
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.0	0.0	1.1	1.3	3.4
무형자산	0.0	0.0	1.5	1.6	0.5
기타비유동자산	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3
자산총계	0.0	0.0	8.2	10.7	10.5
유동부채	0.0	0.0	0.7	0.9	0.8
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	0.0	0.0	0.7	0.9	0.8
기타유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
부채총계	0.0	0.0	0.8	1.0	1.0
지배주주지분	0.0	0.0	7.4	9.7	9.5
자본금	0.0	0.0	2.4	2.6	2.6
자본잉여금	0.0	0.0	4.9	7.8	7.8
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	0.0	(0.6)	(0.9)
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	7.4	9.7	9.5
순금융부채	0.0	0.0	(3.4)	(5.7)	(4.1)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	0.4	0.8	0.8
당기순이익	0.0	0.0	0.7	(0.7)	0.7
조정	0.0	0.0	0.5	1.2	0.5
감가상각비	0.0	0.0	0.2	0.4	0.4
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.3	0.8	0.1
영업활동 자산부채					
변동	0.0	0.0	(0.8)	0.3	(0.4)
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	(2.2)	(3.7)	(1.1)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
유형자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.0)	(0.4)	(2.3)
기타	0.0	0.0	(2.2)	(3.3)	1.2
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	3.0	3.0	(0.0)
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	7.4	3.0	(0.0)
기타재무활동	0.0	0.0	(4.4)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	0.0	1.2	0.0	(0.3)
Unlevered CFO	0.0	0.0	1.2	0.5	1.1
Free Cash Flow	0.0	0.0	0.3	0.4	(1.5)

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
 - Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 - Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.9%	10.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 12월 06일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 12월 06일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2019년 12월 06일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.