



Not Rated

주가(11/25): 5,600원

시가총액: 721억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

RA 오치호
ch5@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/25)		856.03pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	5,950 원	2,490원
최고/최저가대비	-5.9%	124.9%
주가수익률	절대	상대
1M	19.7%	23.4%
6M	75.5%	46.8%
1Y	112.5%	73.0%

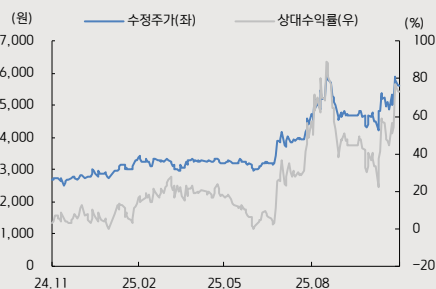
Company Data

발행주식수	12,877 천주
일평균 거래량(3M)	141천주
외국인 지분율	1.6%
배당수익률(2024)	0.0%
BPS(2024)	2,400원
주요 주주	임국진 외 27인 42.3%

투자지표

(십억 원) IFRS 별도	2022	2023	2024	2025E
매출액	7.6	8.2	10.5	15.5
영업이익	1.1	0.2	1.5	4.2
EBITDA	1.5	0.6	1.9	4.6
세전이익	1.3	0.5	2.3	4.5
순이익	1.3	0.5	2.4	4.7
지배주주지분순이익	1.3	0.5	2.4	4.7
EPS(원)	112	38	190	364
증감률(% YoY)	흑전	-65.8	397.5	91.8
PER(배)	61.7	85.8	14.4	15.4
PBR(배)	4.84	1.79	1.35	2.34
EV/EBITDA(배)	46.9	47.7	11.4	12.4
영업이익률(%)	14.5	2.4	14.3	27.1
ROE(%)	8.2	2.3	9.8	16.4
순차입금비율(%)	-44.4	-54.9	-50.8	-49.5

Price Trend



프로티아 (303360)

이전과는 다른 모습을 보여줄 시간



알레르기 진단 사업을 영위하는 회사이다. '알러지-큐 192D'라는 신제품 효과와 수출 증대 효과에 힘입어 올해 3분기까지 누적 실적이 이미 지난해 온기 실적을 넘어서며 호실적을 보이고 있다. 내년에는 기존 대비 CAPA 가 60% 이상 확대될 것으로 전망되고, 제품 수요도 안정된 상황이기 때문에 추가적인 성장이 기대되는 상황이다. 이제는 사업환경도 안정되었고, 자금조달 및 오버행 이슈 등도 없는 것으로 판단한다.

>>> 숫자로 증명하는 달라진 모습

동사는 알레르기 진단 사업을 영위하는 회사이다. 3Q25 실적은 매출액 40.3억 원(YoY+36.6%), 영업이익 11.8억원(YoY+118.5%), 영업이익률 29.3%를 기록하며 호실적을 보였다. 실적 개선의 주된 이유는 알레르기 다중진단키트 '알러지-큐 192D' 제품 출시의 영향이다. 병렬식 라인형 정렬 기술로 다양한 항원들을 신속하게 진단할 수 있는 것이 타사 대비 당사의 경쟁력이다. 뿐만 아니라 현재 전체 매출에서 수출이 차지하는 비중이 3분기 기준 53%로 수출도 꾸준한 실적을 보여주고 있다.

>>> 신제품 효과 + 수출 경쟁력으로 보여주는 성장

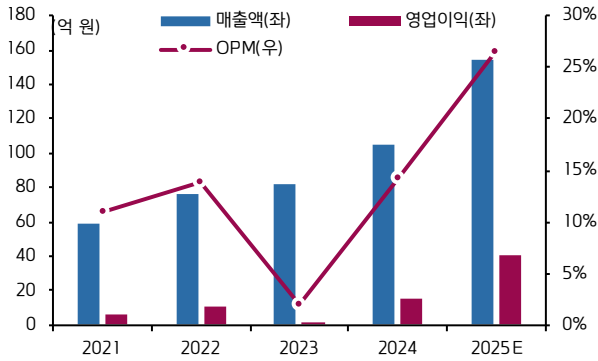
실적이 점진적으로 개선되는 모양새이다. 3분기까지 누적 매출액 105.7억원(vs '24년 105.2억원) 및 영업이익 26.3억원(vs '24년 15억원)을 기록하며 이미 '24년 온기 실적을 넘어섰다. 연간 120만 Test에 달하는 CAPA도 모두 생산에 열을 올리고, 이에 힘입어 누적 영업이익률은 24.9%를 기록했다. 내년 CAPA 물량은 200만 Test까지 확대될 전망이며 장기적으로 영업이익률을 약 30%까지 개선시킬 계획이다. '알러지-큐 192D' 제품은 출시 후 국내에서 인기를 얻고 있다. 다열 종대 기술을 이용해 경쟁사들 대비 라인 수를 대폭 늘렸고, 검사항 목수 또한 최대 176종까지 지원하며 비교 우위를 가져가고 있다.

해외 진출국도 꾸준히 늘어나고 있다. 최근 캐나다 및 아프리카 시장에 진입하며 수출국은 3분기 기준 75개국이다. 해외는 국내와 다른 전략을 사용하고 있다. 국내는 건강보험 등의 이유로 높은 라인의 제품이 인기를 끌지만, 해외는 60개 이하의 라인을 가진 키트가 주력인 시장이다. 동사는 이런 시장에 50-60개 라인 키트를 경쟁력 있는 가격에 공급하여 성장을 도모하고 있다.

>>> 올해는 실적 개선의 원년, 추가 성장이 기대되는 '26년

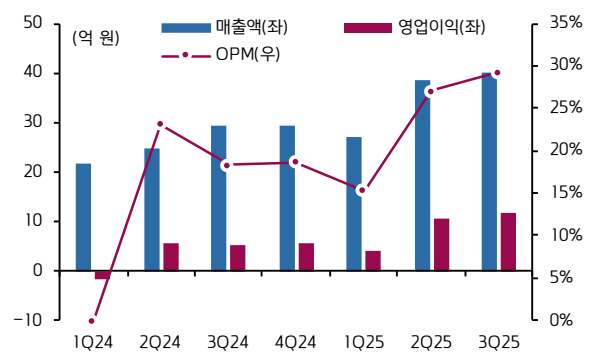
'25년 연간 실적은 매출액 155억 원(YoY+47.6%) 및 영업이익 42억 원(YoY+180%), 영업이익률 27% 수준으로 전망한다. 신제품인 '알러지-큐 192D' 제품의 수요도 증가하고 있고, '26년 +60% 증설된 CAPA 가동이 예고되어 있어 향후 외형 성장 또한 지속될 것으로 전망된다. 생산은 아파트형 공장으로 이미 공간 확보를 해두었기에 대규모 투자가 필요 없고, 현금흐름도 안정적인 상황을 유지 중이다. 따라서 자금 조달 및 오버행 이슈는 없을 것으로 보인다.

프로티아 연간 실적 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

프로티아 분기별 실적 추이



자료: FnGuide, 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 '이문체 IgG' 제품 국내 식약처 허가 획득
2016-1	임신 진단 키트 '트리체' 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 SYNLAB 에 공급 개시
2025-1	알레르기 다중진단키트 '프로티아 알러지-Q192D/ 64D' 각각 허가 획득
2025-5	한국마사회와 말 알레르기 진단키트 공동 개발 MOU 체결
2025-9	항생제 감수성 검사기기 'Q-AST 192 pro' 등 유럽시장에 첫 수출
2025-11	우즈베키스탄 국립 알레르기 센터와 MOU 체결

자료: 전자공시, 프로티아, 키움증권 리서치센터

프로티아 주요 제품 포트폴리오

알레르기 진단		항생제 감수성 진단	
 <p>세계 최대 인체용 알레르기 다중진단키트 프로티아 알러지-큐(IgE)</p>	 <p>국내 유일 반려견/반려묘/말 알레르기 다중진단키트 ANITA Canine IgE / Feline IgE / Equine IgE</p>	 <p>세계 최초 전기용량센서 항생제 감수성 진단키트/진단장비 프로티아 AST DL001</p>	
 <p>국내 최초 음식 과민성 진단키트 (인체용/동물용) PROTIA Food IgG</p>	 <p>복합 진단장비</p>	 <p>18종 자가면역진단 PROTIA ANA Profile 18</p>	<p>현장진단 (POCT)</p> <ul style="list-style-type: none"> 소 조류 품질 및 혈중 면역력 신속측정 키트 애니체크 Bovine IgG 위음성을 극복한 자세대 3선 임신 진단키트 TriCheck 세계 유일 혈중 면역글로불린 A 측정 신속검사키트 이문척 IgG 타액의 면역글로불린 A 측정 신속검사키트 IMSAFE Saliva IgA

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 Mediwiss, 독일 Biocheck, 독일 Euroimmune 등

자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

알레르기 진단 제품 경쟁사 대비 비교우위

제조원(제조국)	프로티아	히타치	R-Biopharm(독일)	MEDIWISS(독일)	BioCheck(독일)	인비트로스(한국)
알러젠 배열기술	2~4 다열 종대 line	1 열 종대 String	1 열 종대 line	1 열 종대 line	1 열 종대 line	1 열 종대 line
총 라인수	50/64/96/128/192	38	25	31	25	56/112
검사 항목 수	45~176	36	20	30/44~60	20	52~108
성분항원 등	성분항원 48, 약물/화학 10	-	-	-	-	성분항원 5
요구 검체량(ul)	50~150	500	300	300~600	300	150
캘리브레이션 line	포함	없음	없음	없음	포함	없음

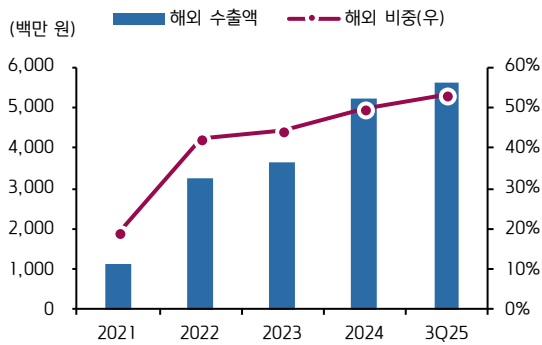
자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

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 탐재 항생제 종류(종)	40	30	20	25	30	20	25
최장 검사 시간(시간)	4	20	18	18	18	8	8
그램 양음성 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

프로티아 해외 수출액과 비중



자료: 프로티아, 키움증권 리서치센터

프로티아 알러젠 포트폴리오

알러르기 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: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	5.9	7.6	8.2	10.5	15.5
매출원가	2.0	3.0	4.1	4.2	5.8
매출총이익	3.9	4.6	4.1	6.3	9.7
판관비	3.3	3.6	3.9	4.8	5.5
영업이익	0.7	1.1	0.2	1.5	4.2
EBITDA	1.1	1.5	0.6	1.9	4.6
영업외손익	-1.4	0.2	0.3	0.8	0.3
이자수익	0.0	0.1	0.4	0.5	0.2
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	0.1	0.2	0.1	0.5	0.2
외환관련손실	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.5	0.1	-0.1	-0.1	-0.1
법인세차감전이익	-0.8	1.3	0.5	2.3	4.5
법인세비용	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2
계속사업손익	-0.8	1.3	0.5	2.4	4.7
당기순이익	-0.8	1.3	0.5	2.4	4.7
지배주주순이익	-0.8	1.3	0.5	2.4	4.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.2	28.8	7.9	28.0	47.6
영업이익 증감율	흑전	57.1	-81.8	650.0	180.0
EBITDA 증감율	흑전	36.4	-60.0	216.7	142.1
지배주주순이익 증감율	흑전	-262.5	-61.5	380.0	95.8
EPS 증감율	적지	흑전	-65.8	397.5	91.8
매출총이익률(%)	66.1	60.5	50.0	60.0	62.6
영업이익률(%)	11.9	14.5	2.4	14.3	27.1
EBITDA Margin(%)	18.6	19.7	7.3	18.1	29.7
지배주주순이익률(%)	-13.6	17.1	6.1	22.9	30.3

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	9.2	10.6	17.1	18.7	23.9
현금 및 현금성자산	1.3	2.1	1.7	2.8	4.5
단기금융자산	5.1	5.2	11.4	10.7	11.0
매출채권 및 기타채권	0.5	0.6	1.2	1.1	1.7
재고자산	2.1	2.4	2.7	3.5	5.2
기타유동자산	0.2	0.3	0.1	0.6	1.5
비유동자산	7.0	6.9	8.0	9.1	8.7
투자자산	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
유형자산	6.4	6.2	7.3	8.3	7.8
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	0.4	0.5	0.3	0.4	0.5
자산총계	16.2	17.4	25.1	27.9	32.5
유동부채	1.1	1.0	1.3	1.2	1.2
매입채무 및 기타채무	0.8	0.7	0.9	0.8	0.8
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
비유동부채	0.6	0.4	0.3	0.4	0.4
장기금융부채	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1
기타비유동부채	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	1.7	1.4	1.6	1.7	1.6
지배지분	14.5	16.0	23.5	26.2	30.9
자본금	5.6	5.6	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	30.5	30.5	36.7	36.7	36.7
기타자본	0.5	0.7	0.8	1.0	1.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-22.1	-20.9	-20.4	-17.9	-13.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	14.5	16.0	23.5	26.2	30.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	1.0	1.2	0.4	1.4	1.2
당기순이익	-0.8	1.3	0.5	2.4	4.7
비현금항목의 가감	1.9	0.6	0.6	0.0	-0.7
유형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.5	0.2	0.2	-0.4	-1.1
영업활동자산부채증감	-0.2	-0.7	-0.8	-1.3	-3.2
매출채권및기타채권의감소	-0.1	-0.1	-0.4	0.0	-0.5
재고자산의감소	-0.3	-0.3	-0.5	-0.9	-1.7
매입채무및기타채무의증가	0.1	-0.3	0.1	0.0	0.0
기타	0.1	0.0	0.0	-0.4	-1.0
기타현금흐름	0.1	0.0	0.1	0.3	0.4
투자활동 현금흐름	-2.3	-0.3	-7.7	-0.1	0.0
유형자산의 취득	-0.2	-0.1	-1.4	-1.2	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.1	-0.3	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-2.1	-0.1	-6.1	0.7	-0.4
기타	0.0	0.0	0.3	0.4	0.4
재무활동 현금흐름	-0.8	-0.1	6.9	-0.1	-0.1
차입금의 증가(감소)	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	7.4	0.0	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	0.2	-0.1	-0.5	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.0	-0.1	0.0	-0.1	0.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-2.1	0.8	-0.4	1.1	1.6
기초현금 및 현금성자산	3.4	1.3	2.1	1.7	2.8
기말현금 및 현금성자산	1.3	2.1	1.7	2.8	4.5

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	-69	112	38	190	364
BPS	1,294	1,424	1,827	2,035	2,400
CFPS	105	168	84	187	312
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-86.2	61.7	85.8	14.4	15.4
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	2.34
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	4.68
PCFR	56.5	41.1	38.8	14.7	18.0
EV/EBITDA	55.4	46.9	47.7	11.4	12.4
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	15.5
ROE	-7.4	8.2	2.3	9.8	16.4
ROIC	7.7	11.9	1.6	11.6	29.3
매출채권회전율	12.4	13.5	9.3	9.2	11.0
재고자산회전율	3.0	3.4	3.2	3.4	3.5
부채비율	11.7	8.9	6.8	6.3	5.3
순차입금비용	-42.1	-44.4	-54.9	-50.8	-49.5
이자보상배율	263.3	98.9	15.2	223.9	619.2
총차입금	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
순차입금	-6.1	-7.1	-12.9	-13.3	-15.3
NOPLAT	1.1	1.5	0.6	1.9	4.6
FCF	0.7	0.6	-1.9	-0.7	1.4

Compliance Notice

- 당사는 11월 25일 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 사용될 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%