프로티나(468530)

미제시

주가(11/14, 원)	59,200
시가총액(십억원)	644
발행주식수(백만)	11
52주 최고/최저가(원)	69,800/13,800
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	61,606
유동주식비율(%)	76.1
외국인지분율(%)	1.6
주요주주(%) 윤태영 외 8 인	22.8

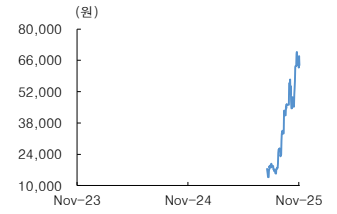
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2020A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2021A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2022A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2023A	1	(7)	(23)	(1,076)	NM	(6)	NM	NM	NM	43.4	NM
2024A	2	(9)	(6)	(1,035)	NM	(8)	NM	NM	NM	31.2	NM

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	16.1	NM	NM
상대주가(%p)	10.2	NM	NM

주가추이



SPID로 SPEEDY한 신약 발굴

단백질간 상호작용 분석 플랫폼 SPID 개발: SPID(Single molecule Protein Interaction Detection)는 단백질간 상호작용을 분석하는 플랫폼이다. 소량의 비정제 샘플로 분석이 가능해 시간과 비용을 단축할 수 있다는 것이 핵심이다. 세 가지 기술로 구성됐다. Pi-Chip은 표적 단백질을 선택적으로 고정하는 프로티나의 핵심 기술이다. 고분자 코팅을 통해 비특이적 결합을 제어할 수 있어 비정제 샘플로도 결합 분석이 가능하게 한다. Pi-View는 최대 384개 멀티웰을 고속으로 분석하는 이미징 장비다. Pi-Insight는 형광 이미징 식별 및 정량 분석 알고리즘이다. 펨토몰 수준의 민감도로 noisy한 환경에서도 선택적 결합 신호 검출이 가능하다.

LANDSCAPE 개발 전략이 신의 한수: 프로티나가 상장 후 높은 기업가치로 평가받게 된 이유는 차별적인 사업 전략 때문이다. SPID를 항체 발굴 플랫폼으로 발전시켜 기기 및 카트리지 판매 대비 더 큰 신약의 미래 가치로 프로티나를 평가하게 됐다. 일반적인 단백질간 상호분석 기술은 기기 및 카트리지 개발에서 끝난다. 프로티나는 LANDSCAPE 사업 전략으로 First-in-class 항체 발굴 기업의 진입장벽 강화, 바이오베터 항체 발굴 기업의 기존 특허 맹점 분석을 가능하게 한다. 약 2개월 가량 한 타겟에 대한 세팅이 완료되고 항체 발굴까지 약 2주 가량 소요되므로 기존 항체 발굴 기간은 총 3개월에 불과하다.

생각보다 빠르게 신약개발 회사로 전환 중: 신약 개발 회사로 전환을 준비하고 있다. 신약 개발 과정 중 신약 발굴은 일부에 불과하다. 더 큰 가치를 창출하기 위해서는 발굴된 항체가 임상 후보물질이 될 수 있는지 세포, 동물, 제조 수준에서 검증하는 '개발' 역량이 필요하다. 현재 개발 인력을 충원하고 있다. 한편 지난 11월 4일 보건복지부가 주관하는 정부과제에 선정되어 향후 27개월 간 303억원의 정부 지원금으로 삼성바이오에피스와 함께 항체 바이오베터를 개발할 예정이다. 2027년까지 1개 이상의 물질을 IND 단계로 발전시키거나 기술이전을 달성하는 과제다. 양사의 단점을 보완할 수 있는 좋은 전략으로 판단된다. 단기간 주가 상승을 지속했고 주요 이벤트 발표된 만큼 보호예수 해제 물량의 오버행 우려가 있을 수 있다. 기대감 보다는 실제 성과를 바탕으로 재평가될 것이다.

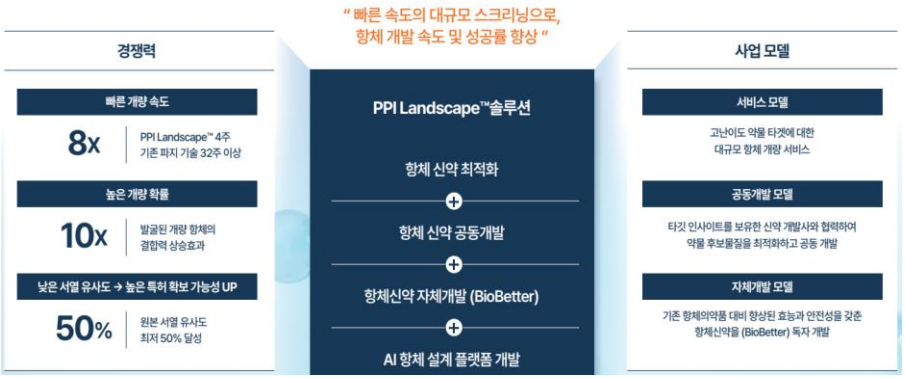
위해주, Ph.D.
hjwi@koreainvestment.com

이다용
dayong@koreainvestment.com

[그림 74] SPID 플랫폼은 PPI를 고속/대량으로 측정 및 분석하는 플랫폼

자료: 프로티나, 한국투자증권

[그림 75] PPI Landscape 솔루션으로 항체 신약 개발 기업으로 전환 준비 중



자료: 프로티나, 한국투자증권

[그림 76] PPI Landscape 솔루션으로 항체 신약 개발 기업으로 전환 준비 중

자료: 프로티나, 한국투자증권

기업개요

단백질-단백질 상호작용(PPI)을 직접 관측하고 정량화하는 SPID(Single molecule Protein Interaction Detection) 플랫폼을 개발했다. SPID은 기존 분석 기술 대비 최대 100배 높은 민감도를 가지며, 칩 기반 정제 기술을 통해 복잡한 시료에서도 표적 단백질을 선택적으로 검출할 수 있다. PPI는 생명 시스템의 중심이며, 비정상적인 PPI는 암, 신경계 질환 등 다양한 질병 발생의 근본적인 원인이다. SPID 플랫폼을 통해 확보한 정밀하고 신뢰도 높은 PPI 빅데이터는 질병 원인 규명 및 새로운 치료제 설계를 위한 핵심적인 자원이다. 현재 PPI PathFinder®, PPI Landscape®, SPID 플랫폼 시스템 등 총 3가지 제품군을 상용화하여 신약 개발 전주기에 걸친 기술과 장비를 공급하고 있다.

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**NM**	**NM**	**NM**	**1**	**2**
매출원가	NM	NM	NM	0	1
매출총이익	NM	NM	NM	1	1
판매관리비	NM	NM	NM	8	11
영업이익	**NM**	**NM**	**NM**	**(7)**	**(9)**
영업이익률(%)	*NM*	*NM*	*NM*	*(1,255.1)*	*(396.5)*
EBITDA	NM	NM	NM	(6)	(8)
EBITDA Margin(%)	*NM*	*NM*	*NM*	*(1,117.1)*	*(350.7)*
영업외수익	NM	NM	NM	(16)	3
금융수익	NM	NM	NM	1	6
금융비용	NM	NM	NM	16	3
기타영업외손익	NM	NM	NM	0	1
관계기업관련손익	NM	NM	NM	0	0
세전계속사업이익	**NM**	**NM**	**NM**	**(23)**	**(6)**
법인세비용	NM	NM	NM	0	0
연결당기순이익	NM	NM	NM	(23)	(6)
지배주주지분순이익	**NM**	**NM**	**NM**	**(23)**	**(6)**
지배주주순이익률(%)	*NM*	*NM*	*NM*	*(3,941.3)*	*(249.2)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	NM	NM	NM	NM	298.0
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
지배주주순이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	NM	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**NM**	**NM**	**NM**	**24**	**18**
유동자산	NM	NM	NM	22	13
현금성자산	NM	NM	NM	1	12
매출채권및기타채권	NM	NM	NM	0	1
재고자산	NM	NM	NM	0	0
비유동자산	NM	NM	NM	2	5
투자자산	NM	NM	NM	0	0
유형자산	NM	NM	NM	1	3
무형자산	NM	NM	NM	0	0
부채총계	**NM**	**NM**	**NM**	**77**	**2**
유동부채	NM	NM	NM	60	1
매입채무및기타채무	NM	NM	NM	1	1
단기차입금및단기사채	NM	NM	NM	0	0
유동성장기부채	NM	NM	NM	0	0
비유동부채	NM	NM	NM	17	1
사채	NM	NM	NM	0	0
장기차입금및금융부채	NM	NM	NM	16	1
자본총계	**NM**	**NM**	**NM**	**(52)**	**16**
지배주주지분	NM	NM	NM	(52)	16
자본금	NM	NM	NM	0	1
자본잉여금	NM	NM	NM	2	75
기타자본	NM	NM	NM	3	4
이익잉여금	NM	NM	NM	(58)	(64)
비지배주주지분	**NM**	**NM**	**NM**	**0**	**0**
순차입금	NM	NM	NM	55	(11)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**NM**	**NM**	**NM**	**(6)**	**(6)**
당기순이익	NM	NM	NM	(23)	(6)
유형자산감가상각비	NM	NM	NM	1	1
무형자산상각비	NM	NM	NM	0	0
자산부채변동	NM	NM	NM	(1)	(0)
기타	NM	NM	NM	17	(1)
투자활동현금흐름	**NM**	**NM**	**NM**	**(10)**	**17**
유형자산투자	NM	NM	NM	(0)	(2)
유형자산매각	NM	NM	NM	0	0
투자자산순증	NM	NM	NM	(10)	20
무형자산순증	NM	NM	NM	(0)	0
기타	NM	NM	NM	0	(1)
재무활동현금흐름	**NM**	**NM**	**NM**	**16**	**(0)**
자본의증가	NM	NM	NM	0	0
차입금의순증	NM	NM	NM	16	(0)
배당금지급	NM	NM	NM	0	0
기타	NM	NM	NM	0	0
기타현금흐름	NM	NM	NM	0	0
현금의증가	**NM**	**NM**	**NM**	**0**	**11**
FCF	0	0	0	0	0

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	NM	(1,076)	(1,035)
BPS	NM	NM	NM	(10,024)	1,706
DPS	NM	NM	NM	0	0
수익성(%)					
ROA	NM	NM	NM	(94.9)	(27.3)
ROE	NM	NM	NM	43.4	31.2
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	NM	NM	NM	(145.7)	14.0
차입금/자본총계비율(%)	NM	NM	NM	(143.6)	6.4
이자보상배율(x)	NM	NM	NM	(2.6)	(3.0)
순차입금/EBITDA(x)	NM	NM	NM	(9.2)	1.4
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PSR	NM	NM	NM	NM	NM
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM