프로티나(468530)

미제시

SPID, 블록버스터 발굴해 줘

항체 바이오베터 발굴 속도 전세계 1위

프로티나는 세계에서 가장 빠른 속도로 항체 바이오베터를 발굴한다. 프로티나의 SPID 플랫폼은 3명의 연구자가 매주 3~5천개의 항체 분석을 가능하게 한다. 피어 기업 대비 압도적으로 빠른 속도다. Generate:Biomedicines의 경우 100명의 연구자가 2주간 500개 항체를 분석한다. 11월에 공시된 국책과제 선정 핵심도 SPID다. AI가 생성한 항체 바이오베터 서열의 결합력, 열안정성, 생산성을 최단기간 내 검증할 수 있는 핵심 기술이기 때문이다. 국책과제 목표인 2년 3개월 내 최소 1개 항체 바이오베터의 기술이전 또는 임상 1상 진입 목표는 기존 신약개발 기술로는 달성하기 어려운 목표다.

항체 기반 플랫폼, 소분자화합물 발굴도 가능

SPID 확장 가능성은 무궁무진하다. 적응증 한계가 없다. 비만, 면역항암, 자가면역질환 등의 신약 발굴이 가능하다. 항체 기반 플랫폼 생성도 가능하다. Landscape를 통해 해당 질환 영역의 미충족 의료 수요에 맞춰 최단기간 내 엔지니어링할 수 있다. 소분자화합물 신약 후보 발굴도 가능하다. Pathfinder를 통해 특정 단백질 간의 결합력 변화를 야기하는 후보물질을 선별할 수 있기 때문이다.

생각보다 빠른 성과 창출도 가능

SPID 성과는 생각보다 빠르게 나올 수 있다. 논문 발간, 확장 계약 그리고 2026년부터는 실제 기술이전 등의 성과도 기대할 수 있다. 최근 빅파마의 기술도입 트렌드는 임상 성공 가능성 높은 Best-in-class 또는 바이오베터를 도입하는 것이라 기술이전 실현 가능성 높다. 한편 비상장 피어인 Generate:Biomedicines은 23년 9월 누적 7억달러 펀딩 후 포스트 20억달러, Xaira Therapeutics는 27억달러로 평가받고 있다. 기존 AI 신약개발 기업은 검증되지 않은 가상의 AI 알고리즘으로 구성된 기업이라 진입장벽이 낮지만, 프로티나는 AI 및 인간에 의해 설계된 후보물질의 참과 거짓을 최단기간 내 구분하는 실제 데이터 생성 기업이라는 측면에서 차별성이 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	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

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

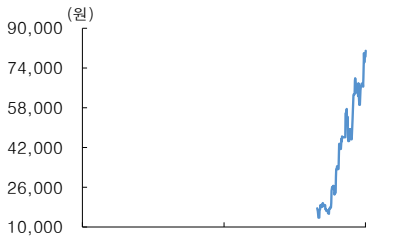
Stock Data

KOSDAQ(12/1)	922
주가(12/1)	80,900
시가총액(십억원)	880
발행주식수(백만)	11
52주 최고/최저가(원)	80,900/13,800
일평균거래대금(6개월, 백만원)	65,048
유동주식비율/외국인지분율(%)	76.1/1.2
주요주주(%) 윤태영 외 8 인	22.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	27.6	NM	NM
KOSDAQ 대비(%p)	25.2	NM	NM

주가추이

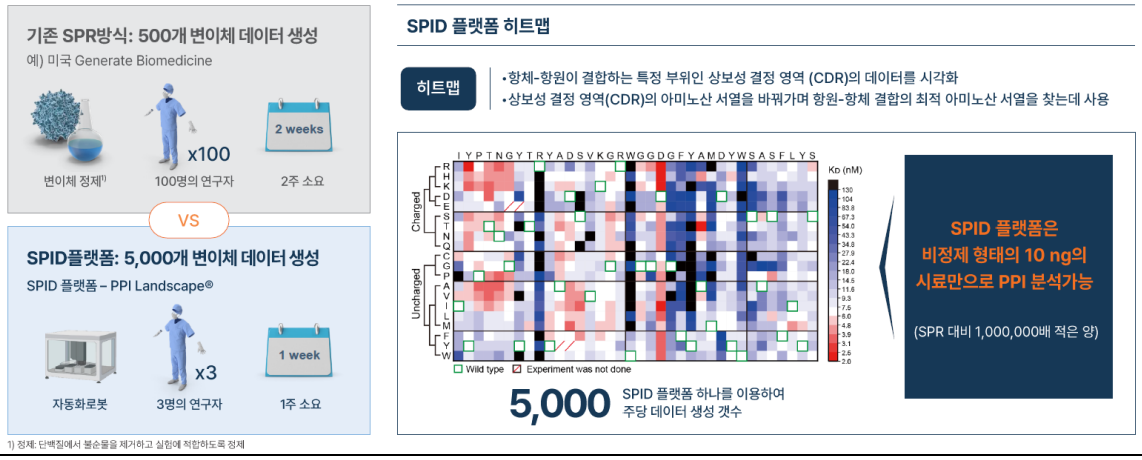


자료: FnGuide

위해주, Ph.D.
hjwi@koreainvestment.com
이다용
dayong@koreainvestment.com

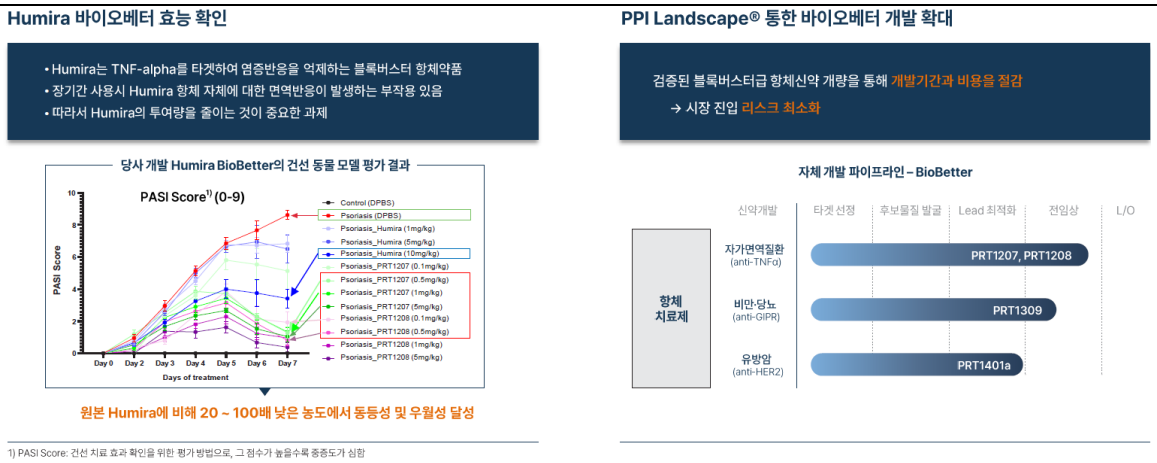
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] SPID Landscape 솔루션으로 대량의 항원-항체 결합 빅데이터 생성



자료: 프로티나, 한국투자증권

[그림 2] SPID Landscape: 바이오베터 항체 신약 파이프라인 개발



자료: 프로티나, 한국투자증권

기업개요

단백질-단백질 상호작용(PPI)을 직접 관측하고 정량화하는 SPID(Single molecule Protein Interaction Detection) 플랫폼을 개발했다. Pi-chip 기반 정제 기술을 통해 복잡한 시료에서도 정제없이 표적 단백질을 선택적으로 검출할 수 있으며 기존 PPI 분석 기술 대비 최대 100배 높은 민감도를 보인다. 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 자원으로 활용 가능 하다. 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**	**(2,300.0)**	**(300.0)**
지배주주순이익률(%)					
성장성(%, YoY)	NM	NM	NM	NM	298.0
매출 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
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	0	1
자본금	NM	NM	NM	2	75
자본잉여금	NM	NM	NM	3	4
기타자본	NM	NM	NM	(58)	(64)
이익잉여금	NM	NM	NM	55	(11)
비지배주주지분	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**	**NM**
순차입금	NM	NM	NM	NM	NM

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

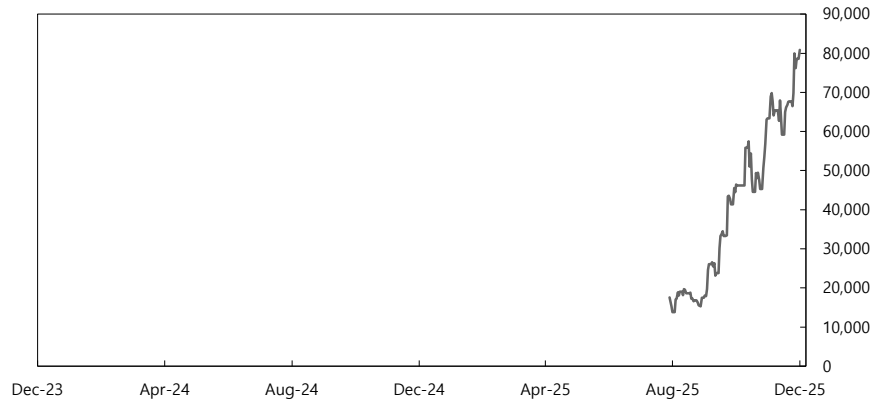
주: K-IFRS (연결) 기준

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

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
프로티나 (468530)	2025.11.17	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 2일 현재 프로티나 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 프로티나 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.