



IV 리서치

Company Note

2026.04.07

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	59,000 원
Upside	- %

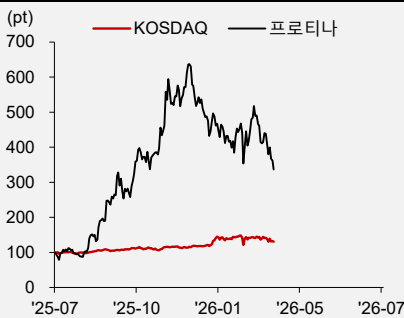
Company Info

주요주주	(%)
윤태영 외 10인	22.8

Stock Info

기준일	2026년 04월 06일
산업분류	코스닥 일반서비스
KOSDAQ(pt)	1,047.37
시가총액 (억원)	6,454
발행주식수 (천주)	10,939
외국인 지분율 (%)	1.6
52 주 고가 (원)	111,800
저가 (원)	13,800
60 일 일평균거래대금 (십억원)	17.6

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-24.5	27.8	-
상대주가	-16.7	4.3	-

프로티나(468530)

PPI 플랫폼, 본격 사업화 시대 개막

PPI 플랫폼, '빅데이터'에서 '신약'으로 전환

동사는 SPID 플랫폼을 기반으로 PPI(PathFinder) 바이오마커 개발 및 분석과 항체 설계를 전개해 온 기업이다. 기존 사업은 글로벌 제약사 대상 분석 서비스와 공동개발 중심으로 이루어져 왔으며, 플랫폼 기술의 상업적 활용 가능성은 다수의 글로벌 빅파마와의 계약을 통해 입증된 바 있다. 현재는 골관절염 (PRT101)과 비만/대사질환 및 자가면역질환을 아우르는 항노화 중심의 자체 파이프라인을 강화하고 있다.

PRT101: SOX9 Target 골관절염 치료제의 DMOAD 도전

PRT101 은 골관절염 치료제로 개발 중인 저분자 화합물이다. 골관절염은 통증 완화 중심 치료가 대부분이며, 질병 진행 자체를 억제하는 DMOAD 는 제한적인 상황이다. PRT101 은 연골 생성의 핵심 전사인자인 SOX9 을 직접 활성화하는 기전을 기반으로 한다. 동사는 SPID 플랫폼을 통해 약 2.7 만개 화합물 중 SOX9 에 작용하는 물질을 선별하고, 구조 최적화를 통해 PRT101 을 도출, SOX9 을 활성화시켜 연골 관련 유전자 발현을 증가시키며, 동물모델에서 연골 재생, 통증 완화, 운동 기능 회복을 확인했다. SOX9 은 다양한 연골 생성 신호전달 경로의 최종 수렴 지점이며, 골관절염 환자에서 발현이 감소하는 양상을 보인다. 상반기 내에 OARS1, EULAR 등 학회를 통해 데이터 공개가 예정되어 있으며, 이후 기술이전 또는 공동개발 논의로 이어질 전망이다.

PathFinder: 환자 데이터 기반 확장

PPI PathFinder 는 다국적 제약사가 임상 단계에서 환자 샘플 분석을 위해 필요로 하는 PPI 바이오마커를 개발 분석하는 서비스로 시작된 사업이다. 최근 신규 글로벌 빅파마 실사가 마무리 단계로, 계약 논의를 앞두고 있는 것으로 파악된다. 이는 동사의 선천면역복합체 바이오마커의 첫 다국적 제약사 사례가 될 수 있을 것으로 판단된다. 또한 환자 샘플 기반 데이터 확보가 점차적으로 확대되면서 선천면역복합체 바이오마커의 활용 범위 및 글로벌 제약사 협력 숫자 또한 확장되고 있다. '25 년 11 월부터 세계 최대 파킨슨재단인 MJFF(Michael J Fox Foundation)의 지원 하에 약 300 명 규모의 파킨슨병 환자 샘플을 제공받아 분석을 진행 중이다. 이는 동사의 바이오마커에 대한 데이터 신뢰성 강화 및 고객사 확대에 이어질 가능성이 높다. 환자 기반 PPI 데이터는 특정 타겟의 임상적 유효성 검증 및 바이오마커 개발 뿐 아니라, 당사의 자체 파이프라인 개발에도 활용될 수 있다. 해당 데이터는 향후 CNS, 대사질환, 자가면역질환 등 다양한 적응증 확장 및, 추가 파트너링 및 계약 확대 기반으로 작용할 수 있다.

신약개발 기업으로의 구조적 전환 시작

동사는 PPI 분석 플랫폼 중심 사업모델에서 Best-in-Class 파이프라인들을 빠르게 압축개발 할 수 있는 파이프라인을 보유한 신약개발 기업으로 포지셔닝을 전환하고 있다. 진행중인 골관절염 (PRT101)과 비만/대사질환 2 개 파이프라인 외에도, 연내 추가 타겟 공개가 예정되어 있으며, 특히 항체 중심의 신규 Asset 확장을 병행하면서 플랫폼에서 생성된 데이터가 실제 치료제 설계로 이어지는 구조가 가시화되고 있다. 2026 년은 동사의 "플랫폼 서비스 매출" 모델에서 자체 후보물질 도출 및 임상, Asset 단위 기술이전으로 사업모델의 질적 변화가 시작되는 원년이라는 판단이다.

구분(억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	4	5	6	23	30
영업이익	-36	-54	-73	-91	-114
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-51	-114	-228	-57	-90
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	0.0	42.6
ROE	-	-	-	-	-

(Source: IV Research)

Figure 1. SPID 플랫폼 개요



(Source: 프로티나, IV Research)

Figure 2. 골관절염 치료제 주요 개발 현황

약물명	개발사	개발현황	투여	작용기전
Lorecivint	Biosplice therapeutics	임상 3상	관절강내 주사	CLK/DYRK 억제제
CX-011	Contera pharma	임상 1상	관절강내 주사	GP130 수용체 조절제
Sprifermin	Merck Trial Spark	임상 2상	관절강내 주사	유전자 재조합 인간 성장인자 (rhFGF-18)
MIV-711	Medivir AB	임상 2상	경구용	Cathepsin K 선택적 억제제
CARTISTEM	메디포스트	국내 품목허가 승인(2012) FDA 임상 3상	수술	제대혈유래 동종 중간엽 줄기세포치료제
CartiLife	바이오슬루션	국내 품목허가 승인(2025) FDA 임상 3상	수술	낙연골 유래 연골세포치료제

1) 연골 재생, 2) 통증 완화 및 운동 기능 회복, 3) 효능 및 안전성, 4) 환자 편의성을 모두 충족하는 DMOAD의 개발은 여전히 미충족 의학적 수요로 남음

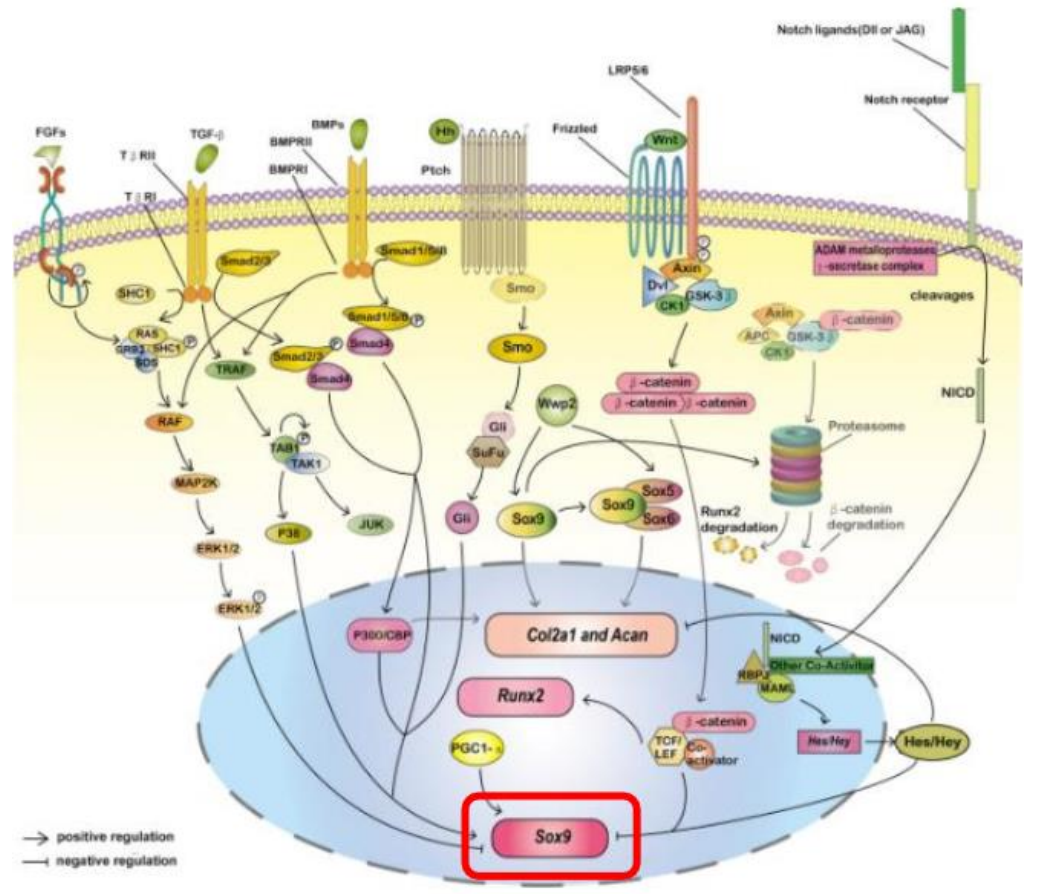
(Source: 프로티나, IV Research)

Figure 3. 골관절염에서의 SOX9의 변화 및 역할



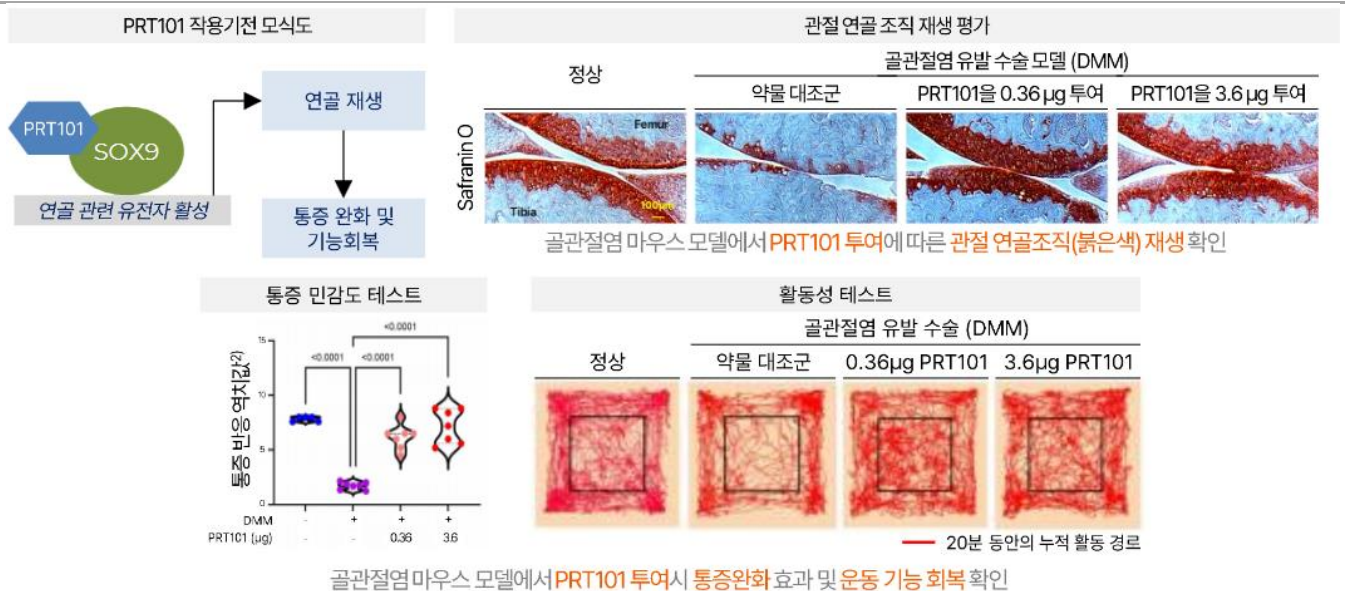
(Source: Yuanming Ouyang et al., Drug Des Devel Ther 2019, 프로티나, IV Research)

Figure 4. 줄기세포의 연골 생성 신호전달 경로 (모든 경로의 최종 수신자는 SOX9)



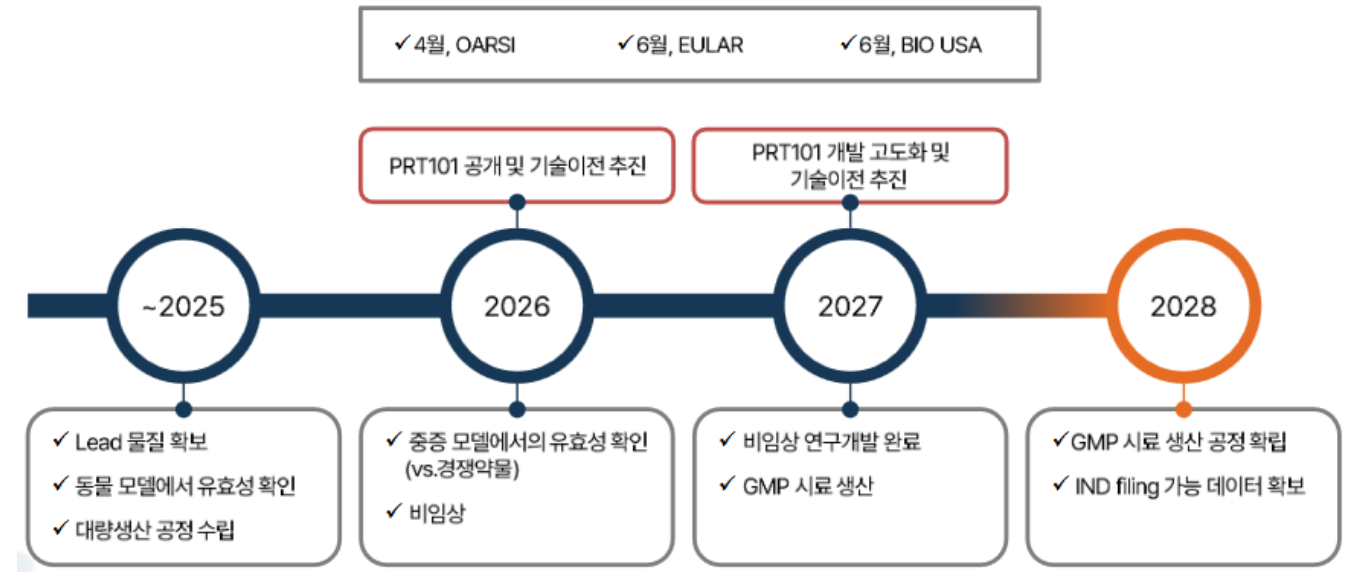
(Source: Xiaohui et al., Cancer cell International 2022, 프로티나, IV Research)

Figure 5. 골관절염 마우스 모델 평가 결과 (골관절염 마우스 모델에 PRT101 관절강 투여, 관절 재생, 통증 완화, 운동성 회복 효과 확인)



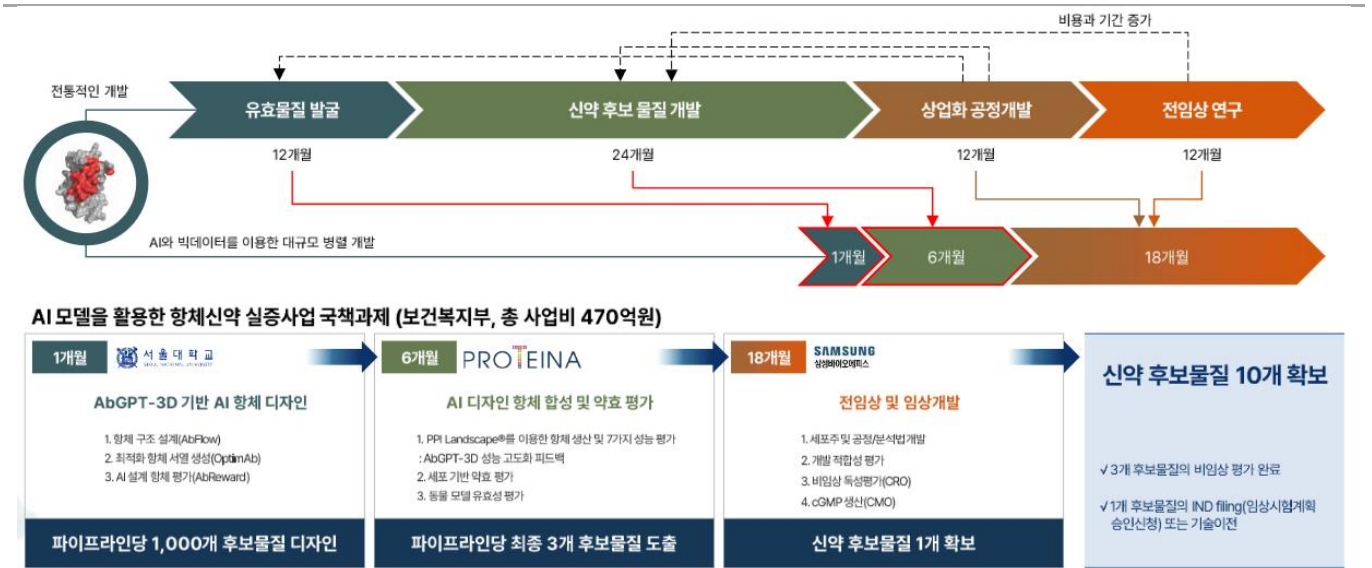
(Source: 프로티나, IV Research)

Figure 6. PRT101 개발 주요 일정



(Source: 프로티나, IV Research)

Figure 7. PPI Landscape AI 개요



(Source: 프로티나, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.