



IV 리서치

Company Note

2026.10.02

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

| 투자의견   | Not Rated |
|--------|-----------|
| 목표주가   | - 원       |
| 현재주가   | 51,300 원  |
| Upside | - %       |

| Company Info |       |
|--------------|-------|
| 주요주주         | (%)   |
| 윤태영 외 10 인   | 22.81 |

| Stock Info  |               |
|-------------|---------------|
| 기준일         | 2026년 10월 01일 |
| 산업분류        | 코스닥 일반서비스     |
| KOSDAQ(pt)  | 894.29        |
| 시가총액 (억원)   | 5,697         |
| 발행주식수 (천주)  | 11,105        |
| 외국인 지분율 (%) | 2.09          |
| 유동비율 (%)    | 77.2          |
| 52 주 고가 (원) | 120,100       |
| 저가 (원)      | 15,500        |

주가 추이



| 주가상승률 (%) | 1M   | 6M    | 12M  |
|-----------|------|-------|------|
| 절대주가      | 50.0 | -19.9 | 11.8 |

# 프로티나(468530)

## AI 신약개발의 Bottleneck 에 투자하기

### PPI Landscape 기반 신약개발 및 PPI PathFinder 기반 임상검체 분석 기업

동사의 사업모델은 PPI Landscape 기반 신약개발과 PPI PathFinder 기반 임상 검체 분석 등이다. PPI Landscape 는 SPID 플랫폼을 활용해 항체 후보물질의 주요 특성을 대규모로 측정하고, 이를 기반으로 후보물질을 최적화하거나 자체 신약을 개발하는 사업이다. 삼성바이오에피스와 공동개발 및 기술이전 옵션 계약을 체결해 현재 평가가 진행 중이며, 평가 완료 시 옵션 행사 여부가 결정될 예정이다. 자체 파이프라인으로는 골관절염 치료제 PRT-101 과 비만/대사질환 치료제 PRT-1309 를 개발 중이다. PRT-101 은 2027 년 임상 1 상 IND 를 계획하고 있으며, PRT-1309 는 GIPR 을 Target 해 체중감량 이후 요요 현상을 억제하는 기전으로 전임상에서 GLP-1 계열과의 병용을 통해 마운자로 수준의 체중감량 효과를 확인했다. 이러한 데이터를 기반으로 PRT-1309 는 초기 단계에서 기술이전 가능성이 높을 것으로 기대한다. PPI PathFinder 는 실제 환자의 임상 검체에서 단백질 간 상호작용 변화를 측정해 바이오마커를 개발 및 검증하는 사업이다. 현재 BCL-2 혈액암 바이오마커 분석 및 검증 서비스를 수행 중이며, 선천면역복합체를 활용한 염증성 질환 바이오마커와 뇌질환 바이오마커로 적용 범위를 확대하고 있다. 더불어 PPI Landscape 에서 축적한 역량을 기반으로 AI Biofoundry 서비스로 사업영역을 확대하고 있다.

### AI Biofoundry 서비스의 시대가 열린다

AI Biofoundry 는 AI 가 설계한 다량의 항체 후보물질을 실제 wet-lab 에서 대규모로 검증하는 서비스이다. 최근 AI 모델의 발전으로 수십만~수백만 개의 후보서열을 빠르게 생성하는 것은 가능해졌지만, 실제 약물로 개발하기 위해서는 각 후보의 결합력, 생산성, 안정성 등 여러 물성을 실험적으로 확인해야 한다. 최근 AlphaFold3, Boltz-1, Protenix-v1, OpenDDE 등 단백질 구조 및 항원-항체 결합을 예측하는 공개 모델들이 등장하면서 AI 기반 후보서열 설계의 진입장벽은 낮아지고 있다. AI 를 활용해 단백질 구조나 결합력을 예측하는 능력은 빠르게 개선되고 있는 반면, 생산성, 응집 가능성, 특정 온도에서의 안정성 등 실제 의약품 개발에 필요한 developability 특성은 학습 데이터가 부족해 예측 정확성이 상대적으로 낮은 것으로 파악된다. 향후 AI 활용 신약개발의 핵심 병목은 모델 자체보다 공급이 제한적인 실제 실험 검증능력(Wet-lab)이 될 것으로 판단한다. 동사의 AI Biofoundry 는 기존 PPI Landscape 에서 내부 신약개발을 위해 구축해온 후보물질 생성, 발현, 결합력 및 생산성 평가, 후보 선별 프로세스 등을 외부 고객에게 서비스 형태로 제공하는 구조이다. 이를 위해 현재 월 약 4 만 건 수준의 분석 CAPA 를, Full Wet Lab Automation 을 통해 2028 년 월 100 만 건까지 확대할 계획이다. Twist Bioscience 와의 협력은 AI Biofoundry 사업의 첫 번째 사례로 기대한다. 동사와 Twist 의 플랫폼 검증을 진행한 이후 본계약으로 이어질 수 있을 것으로 전망한다. 본계약 체결 시 Twist 가 후보서열의 DNA 를 제작하고, 동사가 단백질 발현부터 특성평가까지 담당하는 구조가 예상된다.

| 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          | -    | -    | -    | -    | 42.6 |
| ROE          | -    | -    | -    | -    | -    |

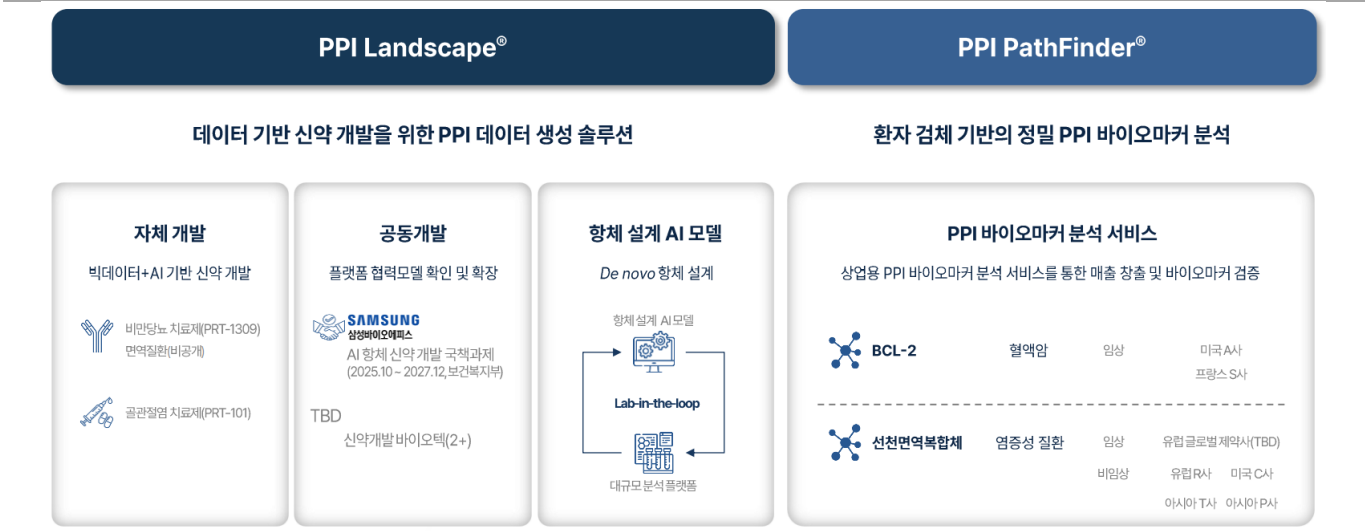
(Source: IV Research)

Figure 1. 동사의 SPID 플랫폼 개요



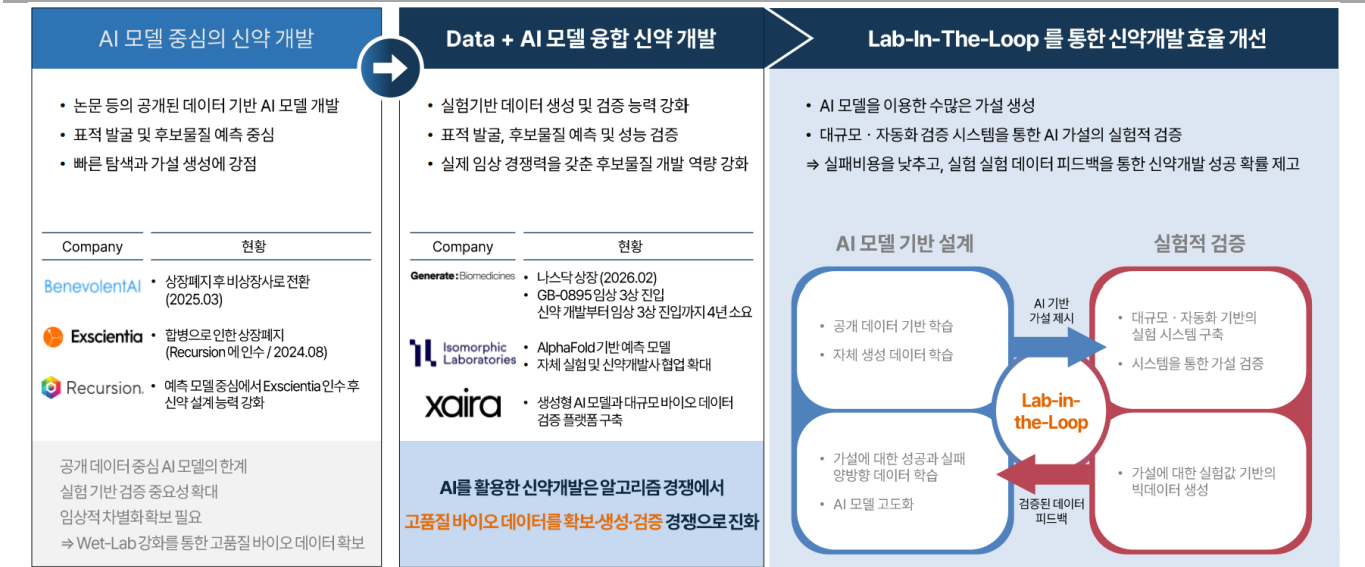
(Source: 프로티나, IV Research)

Figure 2. PPI Landscape 와 PPI Pathfinder 개요



(Source: 프로티나, IV Research)

Figure 3. AI 모델 중심의 신약개발의 한계를 극복



(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 투자 의사결정을 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.