

기술분석보고서 소재

비엘팜텍(065170)



작성기관 서울평가정보(주) 작성자 류하균 책임

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1632)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

비엘팜텍(065170)

건강식품과 체외진단기기 전문 바이오헬스 기업

기업정보(2025.07.21 기준)

대표자	박영철
설립일자	1995년 02월 17일
상장일자	2002년 11월 19일
기업규모	중소기업
업종분류	건강기능식품 제조업
주요제품	건강식품

시세정보(2025.07.21 기준)

현재가(원)	841
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	224
발행주식수	26,683,025
52주 최고가(원)	2,890
52주 최저가(원)	576
외국인지분율	3.78%
주요주주	박영철

■ 차별화된 브랜드 이미지를 통한 건강 제품의 전문적 기획 및 유통

주식회사 비엘팜텍(이하 '동사')은 1995년 설립 된 건강식품 및 체외진단기기 등의 건강 제품 기획 및 유통기업으로, 2009년부터 다양한 유통채널을 활용하여 건강식품 전문 유통 사업을 시작하였다. 2020년 (주)비엘사이언스를 인수하여 체외진단기기 개발 및 판매를 시작하여 타사와 차별화된 브랜드 이미지를 활용한 건강 제품 전문 기업으로 발돋움하고 있으며, 최근 종속회사 (주)비엘머티리얼즈를 설립하여 친환경, 생명과학 및 자원 개발 사업으로의 확장을 준비하고 있다.

■ 다양한 건강 니즈에 대응하여 지속적인 기능성 건강식품의 수요 증가

Grand View Research는 2023년 한국의 건강식품 시장 규모는 약 24.4억 달러였으며, 2030년까지 연평균 9.4%의 성장률(CAGR)을 기록하며 약 45.8억 달러에 이를 것으로 예측하였다. 건강식품 산업은 고령화 심화에 의한 인구구조 변화와 만성질환 증가 등에 따른 건강 인식 전환에 따라 꾸준한 수요 증가세를 보이고 있다. 특히, 소비자 맞춤형 기능성 제품에 대한 선호가 높아지면서 고기능성 성분이 강화된 제품 중심의 시장이 빠르게 확대되고 있으며, 이러한 트렌드로 인해 향후 건강식품 산업은 지속적으로 성장할 것으로 전망된다.

■ 효율적인 유통전략 및 해외시장 개척으로 긍정적인 성장 가능성 기대

전 세계적으로 구체적인 건강 목적의 기능성 건강식품의 수요 증가는 친환경 기능성 원료 등을 기반으로 한 프리미엄 브랜드 제품의 지속적인 수요를 발생시킬 것으로 예상된다. 동사는 책임경영 체제 및 자본 구조 재편을 통한 경영 안정성 확보를 바탕으로 효율적인 유통전략 및 세계 시장 개척을 수행하고 있어, 향후 긍정적인 성장 가능성을 기대할 수 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	225.2	-73.3	-44.5	-19.7	-136.5	-60.6	-30.1	-11.7	152.4	-521	1,267	N/A	1.6
2023	245.3	8.9	-67.9	-27.7	1.4	0.6	-0.5	0.2	40.9	-6	1,178	N/A	1.4
2024	88.1	-64.1	-32.2	-36.5	-57.2	-64.9	-20.5	-14.1	50.2	-214	909	N/A	0.8

기업경쟁력

건강식품 유통 특화 경쟁력	· 기능성과 안전성을 갖춘 NFP(Nature Fitness Pure) 브랜드 보유 · OEM 방식으로 생산 부담 없이 유통 및 마케팅에 집중 · 홈쇼핑과 이커머스 등 다양한 유통채널을 활용한 판매 전략
체외진단기기 중심의 신규 사업 진출	· 종속회사 (주)비엘사이언스를 통해 체외진단기기 사업 기반 확보 · 비대면 및 자가진단의 확산에 대응하는 체외진단 솔루션 보유

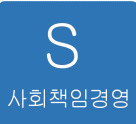
핵심 기술 및 적용제품

천연물 기반 건강식품 개발 기술	· 로즈마리자몽복합추출물, 모로오렌지추출분말 등 개별인정형 원료를 사용한 건강식품 제조 · 건강 전문가들과의 콜라보를 통한 천연물 유래 건강식품 개발 · NRF 브랜드의 친환경이미지를 활용한 천연물 유래 건강식품 제품화
체외진단기기 제조 기술 (종속회사 (주)비엘사이언스)	· 패드형 부인과질한 자가 채취 유전자 검사 키트(가인테스트) 개발 및 생산 · 시간과 장소에 구애받지 않고 검체 채취 및 진단이 가능하여 편의성 증대 · 환자의 프라이버시 보호 및 검사과정에서 발생할 수 있는 2차 감염의 위험성 감소

시장경쟁력

다층적 유통전략 기반의 시장 대응력	· 자사 온라인몰, 홈쇼핑채널, 오픈마켓 등 소비자 니즈 기반의 유통채널 세분화 · NRF 등의 프리미엄 브랜드 이미지를 활용한 차별화된 판매 전략 수립 · 해외 유통 파트너 확보를 통한 해외시장 진출 전략 수립
일상 건강관리 중심의 헬스케어 제품 기획 역량	· 천연물 유래 원료를 활용한 안전하고 지속 섭취 가능한 건강식품 개발 · 비대면 검사키트를 통한 일상 속 질병 조기 인지 및 예방 · 소비자 건강 니즈에 맞춘 생활 밀착형 제품 설계 역량 확보

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	◎ 지속가능한 연구개발을 통한 친환경적 기술 확보 ◎ 환경 친화적인 상품과 서비스 제공 ◎ 깨끗한 환경 보전과 지속 가능한 경영 실현을 임직원의 윤리적 책임으로 명시
 사회책임경영	◎ 유엔 기업과 인권 이행원칙(UNG), OECD 가이드라인, 국내 인권 관련 법령을 반영한 인권경영체계 확립 ◎ 구성원 중심의 내부 사회적 책임 실천을 위한 다양한 임직원 복지제도 운영 ◎ 홈페이지와 공시 채널을 통한 주요 정보 제공으로 신뢰 경영 이념 실현
 기업지배구조	◎ 정관 제 21조에 의거 정기 주주총회를 개최하여 주주의 권리 보호 ◎ '주식회사 등의 외부감사에 관한 법률' 제12조 제1항 및 시행령 제18조 제1항에 따라 외부감사인을 선임하고, 감사업무를 성실히 수행

I. 기업 현황

차별화된 브랜드 이미지를 활용한 건강 제품을 전문적으로 제조 및 유통

동사는 1995년 설립된 건강식품 및 체외진단기기 등의 건강 제품 제조 및 유통기업이다. 2009년부터 건강식품 전문 유통 사업을 시작하여 2020년 (주)비엘사이언스를 인수하여 체외진단기기 개발 및 판매를 시작하였다. 타사와 차별화된 브랜드 이미지를 활용하여 건강 제품 전문 기업으로 발돋움하고 있으며, 최근 친환경, 생명과학 및 자원개발 사업으로의 확장을 준비하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1995년 2월 설립되어, 2002년 11월 코스닥 시장에 상장하였으며, 건강식품(건강기능식품, 건강지향식품 등) 및 체외진단기기 제조 및 판매업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사와 그 종속기업들의 지배기업인 동사는 경기도 용인시 수지구 신수로 767 (동천동)에 본사가 위치하고 있다.

[표 1] 동사의 연결대상 종속기업의 내역

(단위 : %)

종속기업	주요 영업활동	지배지분율	비고
(주)비엘사이언스	체외진단의료기기	97.41	(*1) 주 사업장은 몽골이며 몽골의 광산 및 에너지 개발업 영위 중이다.
(주)넥스트에스앤엘	도·소매 유통업	100	
NRD MGL LLC(*1)	광산 및 에너지 개발	100	
(주)비엘머티리얼즈	자연과학 연구개발업, 원료재생업	100	

자료: 동사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

[표 2] 동사의 주요 연혁

1995. 02.	동사 설립
2000. 02.	기술벤처기업지정(중소기업청)
2000. 09.	벤처기업대상 국무총리상 수상
2000. 10.	벤처기업대상 대통령상 수상
2000. 11.	코스닥 상장
2008. 06.	해외자원개발사업 진출
2009. 05.	생명공학사업진출(장기이식용 무균돼지 개발 계약 체결)
2020. 07.	(주)비엘사이언스(구 티씨엠생명과학) 인수
2024. 06.	신규사업본부 설립
2024. 10.	해외직구 전문 플랫폼 www.healthprice.co.kr 런칭
2025. 03.	미스터민 라면 공급 계약 및 프랑스 대형 마트 르끌레어 700개 매장에 입점

자료: 동사 홈페이지 및 동사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

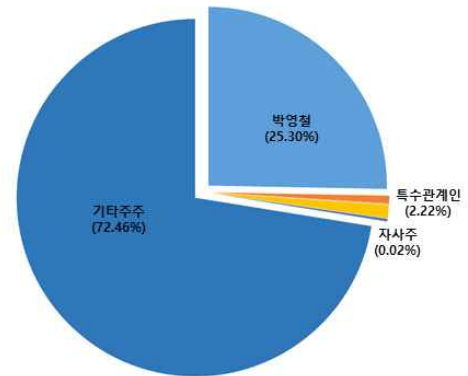
2025년 3월 31일 기준, 동사의 최대주주는 박영철 대표이사로, 보통주 6,751,569주를 보유하며 전체 지분의 25.30%를 차지하고 있다. 이 외에도 박인경, 박순근, 신동진, 송상근 등 특수관계인이 각각 0.71%(189,204주), 0.06%(16,977주), 1.22%(326,598주), 0.23%(60,060주)의 지분을 보유하고 있으며,

최대주주 및 특수관계인의 총 지분율은 27.52%에 해당한다. 나머지 72.48%의 지분은 자기주식 및 기타주주가 보유 중이다. 한편, 당사는 2025년 3월에 소유주식 1주당 2주의 비율로 신주를 발행하는 무상증자를 진행한 이력이 있다.

[표 3] 동사의 주요 주주 현황

(단위 : 주, %)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
박영철	6,751,569	25.30	본인
박인경	189,204	0.71	특수관계인
박순근	16,977	0.06	특수관계인
신동진	326,598	1.22	특수관계인
송상근	60,060	0.23	특수관계인
자사주	4,070	0.02	
기타주주	19,334,547	72.46	
합계	26,683,025	100	



자료: 당사 분기보고서(2025.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 주요 제품 판매실적

당사와 그 종속기업들은 건강식품, 진단기기 및 메디컬, 친환경 자원재생 외 유통 부문 등 세 개의 사업부문으로 운영되고 있다.

당사는 제조업체를 통해 위탁생산한 건강식품을 홈쇼핑, 온라인쇼핑몰 등에 직접 유통하고 있다. 당사는 '보의당', 'NFP(Nature Fitness Pure)' 등의 건강식품 브랜드를 보유하여 주력 제품군과 함께 신원료 기반 사업으로 브랜드 경쟁력과 차별성을 강화해 온·오프라인 건강식품 사업을 확대하고 있다.

최근 3개년 동안의 순매출액 현황을 살펴보면, 전체 매출에서 가장 큰 비중을 차지한 사업부문은 일관되게 건강기능식품 부문이었다. 2022년에는 총매출 144.0억 원으로 전체의 약 63.3%를 차지하였고, 2023년에는 166.6억 원(67.6%), 2024년에는 65.1억 원(73.2%)으로 집계되었다. 이는 건강기능식품 부문이 당사의 핵심 사업임을 보여주는 동시에, 2024년 매출 감소에도 불구하고 타 부문 대비 상대적 비중은 오히려 증가하고 있음을 시사한다.

진단 및 메디컬 부문의 주요 제품은 체외진단기기인 가인패드로, 여성들의 자궁경부암 및 성병(STD)을 진단함에 있어 시간과 장소에 구애 받지 않고 본인 스스로 검체 채취를 할 수 있는 제품이다. 2022년 12.7억 원(5.6%)에서 2023년에는 소폭 감소한 11.8억 원(4.8%)을 기록했으나, 2024년에는 12.1억 원(13.6%)으로 반등하며 주목할 만한 상승세를 나타냈다. 이처럼 자가진단키트 및 메디컬 사업 부문은 지속적인 성장을 통해 당사의 핵심 성장 부문으로 자리 잡을 수 있을 것으로 기대되고 있다.

반면, 기타 부문은 매출이 큰 폭으로 감소하고 있다. 2022년에는 70.9억 원으로 전체의 31.1%를 차지하였으나, 2023년에는 68.0억 원(27.6%), 2024년에는 11.7억 원(13.2%)으로 감소하였다. 이는 외부 상품 매출 등 비핵심 영역이 축소되고 있는 흐름을 반영하며, 주력 사업 재편의 일환으로 해석할 수 있다.

또한, 건강식품 부문의 경우 수출 실적 없이 내수 시장을 대상으로 매출을 기록하고 있으며, 진단기기 및 메디컬 부문의 경우 내수 실적은 2022년 11.0억 원, 2023년 11.6억 원으로 유지되었으나, 2024년 9.6억 원으로 소폭 하락하였다. 수출 실적은 2022년 1.6억 원에서 2023년 0.2억 원으로 감소하였으나 2024년 2.5억 원으로 반등하여 전체 매출액의 상승세를 견인하고 있다.

기타 부문의 수출 실적은 2023년 0.6억 원 발생하였으나 2022년, 2024년 별도의 실적이 없는 것으로 보아 내수 시장을 대상으로 매출을 기록하고 있는 것으로 판단된다.

[표 4] 동사와 그 종속기업의 수출 및 내수 실적

(단위 : 억 원, %)

사업부문	구분	판 매 실 적					
		2024년		2023년		2022년	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중
건강식품	수출	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
	내수	65.1	100.0%	166.6	100.0%	144.0	100.0%
	합계	65.1	73.2%	166.6	67.6%	144.0	63.3%
진단 및 메디컬기기	수출	2.5	20.9%	0.2	2.0%	1.6	13.3%
	내수	9.6	79.1%	11.6	98.0%	11.0	86.7%
	합계	12.1	13.6%	11.8	4.8%	12.6	5.6%
기타	수출	-	0.0%	0.6	0.9%	-	0.0%
	내수	11.7	100.0%	67.4	99.1%	70.9	100.0%
	합계	11.7	13.1%	68.0	27.6%	70.9	31.1%
합계	수출	2.5	2.8%	0.8	0.4%	1.6	0.7%
	내수	86.4	97.2%	245.6	99.6%	225.9	99.3%
	합계	88.9	100.0%	246.4	100.0%	227.5	100.0%
연결조정 효과		-0.8		-1.1		-2.3	
총 합계		88.1		245.3		225.2	

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 서울평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

다양한 건강 니즈에 대응하여 기능성 건강식품의 수요가 꾸준히 증가하는 추세

건강식품 산업은 고령화 심화와 만성질환 증가, 일상 속 면역·소화·인지기능 관리에 대한 관심 확대 등 인구구조 변화와 건강 인식 전환에 따라 꾸준한 수요 증가세를 보이고 있다. 특히, 소비자 맞춤형 기능성 제품에 대한 선호가 높아지면서 고기능성 성분이 강화된 제품 중심의 시장이 빠르게 확대되고 있으며, 이러한 트렌드로 인해 향후 건강식품 산업은 지속적으로 성장할 것으로 전망된다.

■ 건강식품 산업 특성

▶ 산업의 특성

건강식품 산업은 식품과 의약품의 중간 영역에 위치한 기능 중심 산업으로, 질병의 치료보다는 예방 및 건강 유지에 초점을 두고 있으며, 기능성과 안전성이 입증된 원료를 기반으로 한 제품 개발과 정부의 인증 절차가 중요한 역할을 한다. 또한, 소비자 건강 니즈에 따라 제품 포트폴리오가 세분화되어 있으며, 원료 확보력, 기능성 입증 역량, 브랜드 신뢰도, 유통 채널 다양화 등이 복합적으로 작용하는 산업 구조를 가진다.

▶ 산업의 성장성

고령화 사회 진입, 만성질환 증가, 코로나19 이후 건강에 대한 인식 확대 등으로 인해 건강식품에 대한 수요는 꾸준히 증가하고 있으며, 특히 면역력 증진, 소화 건강, 체중 관리, 인지 기능 개선 등 구체적인 건강 목적에 따른 제품 소비가 확대되면서 산업은 중장기적으로 안정적인 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

▶ 경쟁요소 및 경기 변동의 특성

동사의 핵심 경쟁력은 개별인정형 원료를 비롯한 기능성 소재 확보 능력, 과학적 근거에 기반을 둔 제품기획, 브랜드 신뢰도, 다양한 유통채널 운영 역량에 있으며, 특히 소비자 맞춤형 제품 개발이 차별화 요인으로 작용한다. 건강기능식품은 일상적인 건강관리를 위한 필수 소비재로 인식되어 경기변동에 대한 민감도가 낮은 편으로 경기 불황기에도 일정 수준의 수요가 유지되는 경향이 있다. 다만 프리미엄 제품군이나 마케팅 비용 확대 여부 등은 경기 흐름에 영향을 받을 수 있다.

■ 건강식품의 국내외 시장 동향

Grand View Research의 보고서에 따르면 2023년 기준 한국의 건강식품 시장 규모는 약 24.4억 달러였으며, 2030년까지 연평균 9.4%의 성장률(CAGR)을 기록하여 약 45.8억 달러로 성장할 것으로 예상하였다. Bonafide Research 역시 고령화, 소득 수준 향상, 맞춤형 영양 소비 트렌드, 프리바이오틱스와 프로바이오틱스, 항산화 원료 등 건강기능 원료에 대한 관심 증가를 배경으로 건강식품 시장의 성장을 예측하였다. 따라서 국내 건강식품 시장은 면역력, 소화, 인지기능 등 구체적 건강 관심 확대와 맞춤형 기능성 제품 수요 증가에 따라 중장기적으로 지속 성장할 것으로 전망된다.

글로벌 시장 역시 유사한 흐름을 보이고 있다. Precedence Research의 최신보고서에 따르면, 2024년 전 세계 기능성 식품 시장 규모는 약 3,492억 달러였으며, 2025년 3,734억 달러로 성장한 후, 2034년까지 연평균 6.8%의 성장률(CAGR)을 기록하여 2034년에는 약 6,750억 달러에 이를 것으로 전망했다.

기능성 식품 시장은 건강에 대한 관심 증대와 영양 강화식품 수요 확대에 힘입어 성장 중이다. 원료 측면에서 비타민류, 오메가-3, 식이섬유, 프로바이오틱스 등 면역 및 심혈관 질환 예방과 장 건강 개선에 도움이 되는 기능성 성분들의 수요가 크게 증가하고 있으며, 특히 식물성 유래 원료, 나노기술 기반 성분 전달 시스템, 캡슐화 기술 등 혁신적 제조 공정이 산업 성장을 가속화하는 주요 요소로 작용하고 있다.

[그림 1] 국내 건강식품 시장 규모 (단위 : 억 달러, %)



[그림 2] 글로벌 건강식품 시장 규모 (단위 : 억 달러, %)



자료: Grand View Research (South Korea Functional Foods Market Size & Outlook, 2024), 서울평가정보(주) 재구성

자료: Precedence Research (Functional Food Market Size, Share and Trends, 2025), 서울평가정보(주) 재구성

특히 아시아 태평양 지역(APAC)은 2024년 기준 약 1,257억 달러 시장을 형성하며 전체 시장의 36% 이상을 차지, 최대 시장으로 부상했다. 중국과 일본에서는 유산균 요거트와 같은 면역·장 건강 기능성 식품에 대한 수요가 급증하고 있으며, 비건 식품, 클린 라벨 트렌드, 간편식에 대한 니즈까지 결합되어 시장을 견인하고 있다. 이 지역은 2034년까지 2,450억 달러 규모로 성장할 전망이며, CAGR은 6.9%로 예상된다.

결론적으로 이러한 수치는 건강식품이 전 세계적으로 건강 중심 소비 트렌드의 핵심으로 부상하고 있음을 보여주며, 특히 차별화된 브랜드 이미지 및 유통 전략을 전개하는 동사에게 내수 확대와 해외 진출 모두에 긍정적인 기회를 제공할 것으로 전망된다.

III. 기술분석

건강식품에 대한 제품 개발 및 기획 기술력 확보

동사는 건강식품 전문 기업으로서, 개별인정형 기능성 원료를 중심으로 한 연구개발 역량, OEM 기반의 유통 특화 구조, 그리고 세분화된 소비자 니즈에 대응하는 브랜드 전략을 바탕으로, 천연물 유래 기능성 원료를 활용한 프리미엄 건강식품을 효율적으로 기획 및 유통하는 기술력을 확보하고 있다.

■ 건강식품

건강식품은 코로나19 팬데믹을 계기로 면역력 강화, 장 건강, 스트레스 완화, 에너지 보충 등 다양한 기능을 가진 제품에 대한 관심이 폭넓게 확산되었다. 소비자들이 제품 선택 시 과학적 근거, 원료의 출처, 제조 공정의 안전성, 그리고 친환경성과 윤리성까지도 고려하게 되면서, 천연물 기반 원료와 친환경적인 제품 개발이 건강식품 산업의 주요한 경쟁요소로 대두되고 있다.

건강식품은 특정 건강기능을 타깃으로 설정한 후, 해당 기능을 나타낼 수 있는 원료를 소재로 선별하여 안정성과 기능성 인정(국내에서는 식품의약품안전처의 개별인정형 승인 등)을 받은 후 제품으로 상용화된다. 최종 제품은 소비자 사용 편의성을 고려한 형태(정제, 캡슐, 파우더, 액상 등)로 제조되며, 유통 채널별 특성과 타깃 소비자의 니즈에 맞는 마케팅 전략이 함께 수립된다.

동사는 개별인정형 기능성 원료인 로즈마리자몽복합추출물, 모로오렌지추출물분말, 천심련 추출물 등을 활용해 체지방 감소, 면역력 강화, 항산화 등에 특화된 제품을 기획하고 이를 바탕으로 다양한 니즈를 반영한 맞춤형 제품 라인업을 구축하고 있다. 또한 동사는 소비자 인지도와 신뢰를 고려한 브랜드 네이밍 전략을 통해 브랜드 이미지 및 다양한 유통채널을 활용하여 시장 접근성을 높이고 있다.

[그림 3] 동사의 제품

 핀놀라 대마종자유 Pinola Hemp Seed Oil 750 mg x 30캡슐(22.5 g(200 kcal)) 핀놀라 대마종자유는 국내 효소평 최초로 출시된 100% 식물성 비건 인증 제품으로, FDA GRAS 인증을 받은 캐나다산 대마종자유를 저온 압착 방식으로 추출한 엑스트라 버진 오일이다. 오메가 3-6-9, 카테킨, 퀴수아미노산, 페르세틴, 감마 리놀렌산 등 다양한 영양성분을 한 캡슐에 담아 간편한 섭취가 가능하다.	 MOROSIL CARE THE QUEEN 모로실케어 더퀸 모로오렌지추출물분말 모로실케어 더퀸은 체지방 감소와 갱년기 여성 건강에 도움을 주는 복합기능성 건강기능식품으로, 당 제거율 98% 이상의 모로오렌지 원료(모로살)를 사용하며, 히알루론산, 생선콜라겐, 석류, 와일드망고종자추출물 등 다양한 식물성 원료를 함유하고 있다.	 이경재 황재침향환 인문가 제품 침향환은 침향 원료와 이경재 원장의 노하우를 담은 보양용 건강식품으로, 고유의 향과 효능으로 효소평 스테디셀러로 자리잡았다.	 황혜문 듀어보이치100 인문가 제품 1300알 이상 발효한 보이차를 분말 스틱 형태로 만든 제품으로, 갈산 성분으로 다이어트 효과와 간편한 섭취가 장점이다.
---	---	---	---

자료: 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

■ 건강식품의 개발 및 기획 과정

동사의 건강식품 개발 및 기획 과정은 우선 소비자 맞춤형 제품 설계에 기반을 둔 원료 선정에서부터 시작된다. 안전성과 기능성이 입증된 천연유래 성분을 원료를 선정하고, 대상 소비자의 성별, 연령, 건강 니즈에 맞게 제품 콘셉트를 구체화하는 기획 단계로 이어진다.

대표적으로 동사의 피놀라 대마종자유 제품은 FDA GRAS(안전원료인증)을 받은 캐나다산 대마종자를 원료로 선정하고, 기능성과 타깃을 반영하여 섭취 편의성을 고려하여 스틱, 환, 캡슐 등 다양한 제형으로 설계되어 비건 제품 인증을 받은 제품이다.

제품 콘셉트에 따라 브랜딩도 동시에 진행되며, 친환경성 및 전문가의 콜라보레이션을 통해 제품의 전문성, 신뢰성 등 소비자의 친환경 건강 추구 성향에 부합할 수 있도록 다양한 프리미엄 이미지를 강조한 브랜드로 포지셔닝 된다.

그 후, 마케팅 및 유통 단계에서는 홈쇼핑, 자사몰, SNS, 유튜브 등 다양한 채널을 활용한 멀티 플랫폼 전략이 전개되며, 홈쇼핑을 통한 초반 시장 진입 후, 온라인 커머스 및 콘텐츠 중심 마케팅으로 이어지는 방식은 소비자 접점을 확장하며, 반복 구매를 유도하는 구조를 형성한다. 동사는 방송영업, 이커머스, 해외사업팀이 각각 채널 특성에 맞는 판매 전략을 실행하며 내수와 수출이 병행하고 있다.

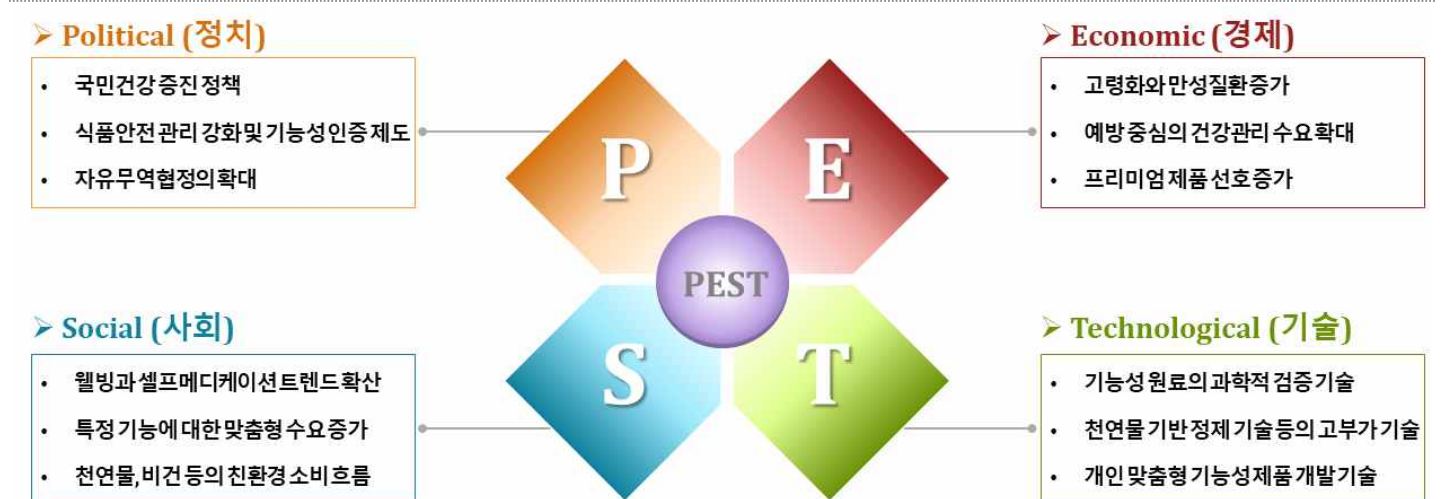
■ 연구개발활동

동사의 연구개발 활동은 동사와 종속회사인 (주)비엘사이언스에서 이뤄지고 있으며, 전반적으로 자체적인 기술 개발보다는 외부 기술 도입과 유통 중심 전략에 집중하는 방향으로 운영되고 있다. 동사는 종속회사인 (주)비엘사이언스를 포함하여 2022년에는 총 1.2억 원의 연구개발비를 투입했으나, 2023년에는 2백만 원 수준으로 감소하였다.

■ PEST 분석

동사의 PEST (Political, Economic, Social, Technological) 분석은 다음과 같다.

[그림 4] 동사 산업의 PEST 분석



정치적 측면에서는 각국 정부의 국민건강 증진 정책, 식품안전 관리 강화, 기능성 인증제도 도입 등과 같은 제도적 뒷받침을 통해 안정적인 성장 기반을 확보하고 있다. 특히 자유무역협정(FTA)의 확대, 동남아 및 북미 시장과의 보건 분야 협력 등은 해외 진출을 모색하는 동사에게 우호적인 정치·외교 환경을 제공한다.

경제적 요인으로는 고령화와 만성질환 증가, 예방 중심의 건강관리에 대한 관심의 증가는 기능성 식품에 대한 수요를 꾸준히 늘리고 있으며, 이는 건강식품 산업 전반의 성장성을 뒷받침하고 있다. 또한, 프리미엄 제품 선호 증가로 고부가가치 시장의 확대는 경쟁력을 갖춘 동사에 유리한 구조를 만든다. 반면, 원료 수급 불안정성이나 국제 원자재 가격의 변동, 환율 등의 변수는 제조단가 및 수익성에 영향을 미칠 수 있는 리스크 요인으로 작용한다.

사회적 요인으로는 웰빙과 셀프메디케이션 트렌드 확산으로 소비자의 건강에 대한 관심이 높아지고 있으며, 특히 면역력, 소화건강, 체중관리, 여성건강 등 특정 기능에 대한 맞춤형 수요가 빠르게 증가하고 있다. 동시에 천연물, 비건, 저탄소 등의 가치를 내세운 ‘친환경 소비’ 흐름은 제품 원료와 브랜드 이미지 전반에 걸쳐 영향을 미치고 있으며, 이는 동사의 제품 기획 및 마케팅 전략에도 중요한 변수로 작용한다.

기술적 요인으로는 기능성 원료의 안정성 및 효능에 대한 과학적 검증 기술이 산업 경쟁의 핵심으로 부상하고 있으며, 체내 흡수율 향상, 복합기능성 설계, 천연물 기반 정제 기술 등 다양한 고부가 기술이 상용화되고 있다. 최근에는 마이크로바이옴 분석, AI 기반 건강진단, 개인 맞춤형 건강데이터를 활용한 기능성 제품 개발이 주목받고 있으며, 이러한 기술융합은 산업의 진입장벽을 높이고 새로운 시장을 창출하는 중요한 요소가 되고 있다.

IV. 재무분석

2025년 1분기 직전년도 동분기 대비 적자 규모 축소 및 재무구조 개선

동사는 2024년 매출외형이 큰 폭으로 감소하였으나, 원가율 및 판관비의 절감을 통해 영업손실 규모를 축소하였다. 다만, 2023년 당기순이익 시현으로 흑자 전환되었으나, 2024년 잡이익 및 대손충당금환입을 통해 기타수익 36.7억 원이 발생하였음에도, 지분법손실 및 관계기업투자주식손상차손 등의 투자비용이 발생하여 적자 전환되었다. 재무안정성 측면에서는 2023년 연결대상 종속기업의 보유지분을 매각하여 자산, 부채, 자본 총계가 큰 폭으로 감소하였다. 또한, 2024년 재무구조 개선을 위해 무상감자를 실시하였고, 감자차익을 바탕으로 결손금을 보전하였다. 그 결과 결손금 누적 중이나, 재무안정성 지표는 안정적인 수준을 유지하고 있다.

■ 사업부문별 매출 반등 기대

동사의 현재 종속기업의 현황은 ‘(주)비엘사이언스’(지분율 97.41%), ‘NRD MGL Co.,Ltd.’(지분율 100.00%), ‘(주)넥스트에스앤엘’(지분율 100.00%), ‘(주)비엘머티리얼즈’(지분율 100.00%)를 보유하고 있다. 종속기업 중 ‘(주)비엘사이언스’와 ‘(주)넥스트에스앤엘’ 두 기업만 매출을 시현하였는데, 매출액은 각각 12.1억 원, 0.5억 원 시현하였다.

동사의 최근 3년간 매출액 추이를 살펴보면, 2022년 225.2억 원, 2023년 245.3억 원, 2024년 88.1억 원으로 변동성을 보였다. 2024년 사업부문별 매출액은 연결조정 0.8억 원을 제외한 [건강식품] 부문 65.1억 원(73.2%), [기타사업] 부문 23.8억 원(26.8%)을 시현하였다.

사업부문별 상세 매출의 경우 [건강식품] 부문은 2022년 144.0억 원, 2023년 166.6억 원, 2024년 65.1억 원으로 변동성을 보여주었으나, 2024년 큰 폭(60.9%)의 하락이 있었고, [진단 및 메디컬 사업] 부문 또한 2022년 12.6억 원, 2023년 11.8억 원, 2024년 12.1억 원으로 변동성을 보였다. [기타사업] 부문은 2022년 70.9억 원, 2023년 68.0억 원, 2024년 11.7억 원으로 감소추세를 보였다. 내부거래 제거로 인한 연도별 연결조정효과로는 2022년 2.3억 원, 2023년 1.1억 원, 2024년 0.8억 원이 발생하였고, 총매출액 산정 시 해당 부분이 감액되었다.

2025년 1분기 매출의 경우 29.9억 원으로 직전년도 동분기(34.6억 원) 대비 13.6% 감소한 모습을 보였다. [건강식품] 부문의 경우 2025년도부터는 미스터민(Mr.Min) 라면 브랜드에 대한 유럽 유통 사업을 전개하여 프랑스 르끌레어, 까르푸, 영국 모리슨 등 대형 유통 채널입점을 통해 직접 매출을 발생시킬 예정이고, [진단 및 메디컬 사업] 부문의 경우 보다 더 편리하게 검체 채취를 할 수 있도록 새로운 형태의 제품 개발 계획이 있어 향후 매출은 긍정적인 것으로 기대한다.

■ 수익성 개선 노력 필요

동사의 상품판매에 따른 매출원가율을 살펴보면, 2022년 43.5%, 2023년 44.7%, 2024년 32.8%로 연도별 증감 폭이 있었으나, 2024년 결산 기준으로는 2022년 대비 낮은 수준을 기록했고, 판관비 또한, 2022년 171.7억 원, 2023년 203.5억 원, 2024년 91.4억 원으로 증감을 보였으나, 2024년 기준으로 2022년 대비 낮은 수준을 기록했다. 판관비의 감소는 광고선전비, 판매수수료, 포장비 항목에서 두드러지게 나타났다.

동사의 최근 3년간 영업이익은 2022년 영업손실 44.5억 원, 2023년 영업손실 67.9억 원, 2024년 영업손실 32.2억 원을 실현하여 적자 지속 중이나, 2024년에는 원가 및 판관비 감소가 영업손실 규모 축소에 영향을 미쳤다.

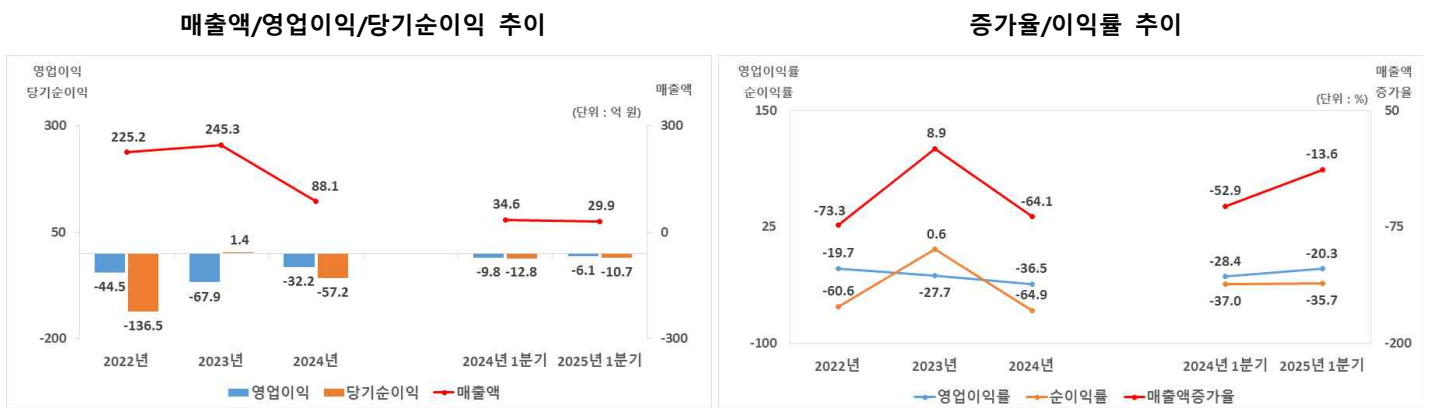
2024년 기타수익 중 잡이익 27.4억 원, 대손충당금환입 8.3억 원이 계상되어 있다. 이는 연결회사가 2019년 ‘듀크코리아(주)’가 보유한 ‘마일스톤KN펀드’의 출자지분을 인수하기 위한 목적의 매매계약이 정상적으로 이행되지 않아 전액 대손충당금을 설정하였는데, 이후 손해배상청구 및 대금반환소송에서 최종 승소하여 31.4억 원을 회수하였고, 이를 잡이익과 대손충당금환입으로 인식한 것에 기인한다. 투자비용의 경우 지분법손실(8.2억 원)이 2023년(4.7억 원) 대비 73.9% 증가하였고, 관계기업투자주식손상차손 6.9억 원, 당기손익-공정가치금융자산처분손실 1.6억 원 발생하였다.

동사의 최근 3년간 당기순이익은 2022년 당기순손실 136.5억 원, 2023년 1.4억 원, 2024년 당기순손실 57.2억 원을 실현하였다. 2023년의 경우 ‘(주)비엘헬스케어’의 중단사업으로 인한 중단영업이익 139.5억 원을 통해 순이익을 실현하였으나, 2024년 다시 적자로 전환되었다. 2024년 결산기준으로 기타수익 36.7억 원이 발생하였음에도 불구하고, 매출외형 감소와 투자비용의 증가 등으로 적자 전환 된 것으로 판단된다.

2025년 1분기의 경우 영업손실 6.1억 원, 당기순손실 10.7억 원으로 적자 지속 중인 것으로 보인다. 다만, 직전년도 동분기 영업손실 9.8억 원과 당기순손실 12.8억 원을 비교하였을 경우 적자 폭이 감소한 것을 볼 수 있고, 매출외형 회복을 통해 향후 수익성은 개선될 여지가 있는 것으로 보인다.

[그림 5] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.05) 서울평가정보(주) 재구성

■ 지분 매각을 통한 재무구조 개선

동사는 2023년 ‘(주)비엘헬스케어’의 보유지분을 매각함에 따라 연결범위에서 제외하였고, 2023년 결산 기준 ‘(주)비엘헬스케어’의 요약재무정보는 자산 558.3억 원, 부채 381.9억 원, 자본 176.4억 원이다. 이로 인해 동사는 2023년 이후 자산, 부채, 자본 총계가 큰 폭으로 감소하였다.

동사의 최근 3년간 부채총계의 경우 2022년 626.0억 원, 2023년 130.0억 원, 2024년 121.9억 원으로 감소 추세를 보였고, 부채비율은 2022년 152.4%, 2023년 40.9%, 2024년 50.2%로 증감을 보였으나, 2022년 대비 개선된 모습을 보였다.

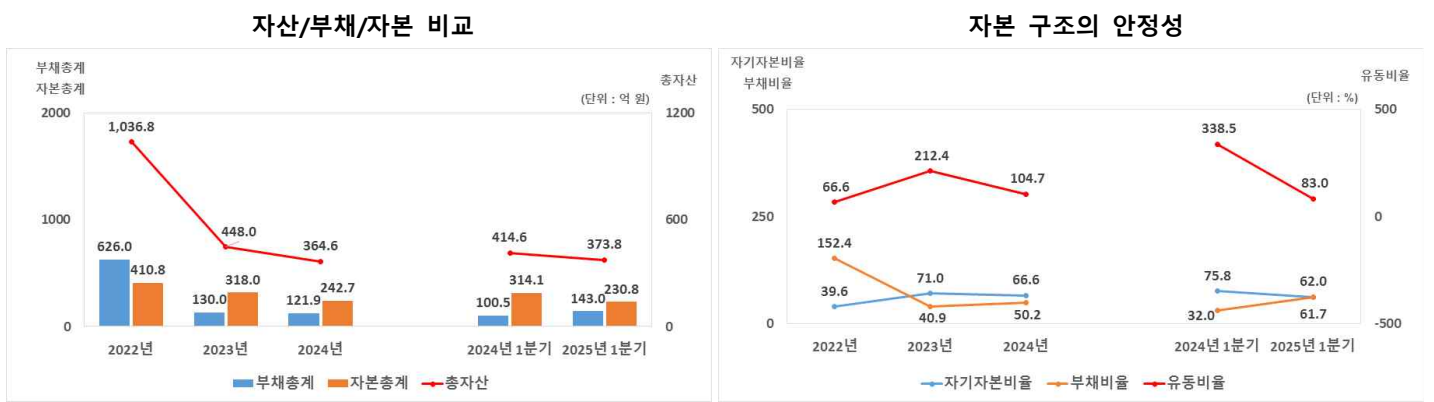
자본의 측면에서 살펴보면, 당사는 매년 ‘기타포괄손익-공정가치측정금융자산처분손익’으로 인해 기타자본항목이 감소하는 모습을 보이고 있다. ‘기타포괄손익-공정가치측정금융자산처분손익’은 2022년 111.3억 원, 2023년 33.4억 원, 2024년 29.4억 원 발생하였으나, 2023년은 기타포괄손익-공정가치 금융자산 처분에 따른 이익잉여금 대체로 기타자본항목이 69.5억 원 증가하였고, 이익잉여금이 69.5억 원 감소하였다.

또한, 당사는 결손금 보전 및 재무구조 개선을 위하여 액면금액 500원의 기명식 보통주식 10주를 동일 액면금액 기명식 보통주식 1주로 병합하는 무상감자를 실시하였고, 이를 통해 자본금 400.4억 원 감소, 감자차익을 통해 이익잉여금 400.3억 원 증가하였다. 당사의 최근 3년간 자기자본비율은 2022년 39.6%, 2023년 71.0%, 2024년 66.6%로 증감은 보였으나, 2022년 대비 개선된 것을 볼 수 있다.

2025년 1분기 부채비율 62.0%, 자기자본비율 61.7%로 2024년 결산기준 대비 재무안정성 지표가 소폭 약화된 모습을 보이나, 당사는 재무구조 개선을 위해 노력하고 있고, 여전히 재무안정성 지표는 안정적인 수준을 유지하고 있다고 판단된다.

[그림 6] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.05) 서울평가정보(주) 재구성

[표 5] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	225.2	245.3	88.1	34.6	29.9
매출액증가율(%)	-73.3	8.9	-64.1	-52.9	-13.6
영업이익	-44.5	-67.9	-32.2	-9.8	-6.1
영업이익률(%)	-19.7	-27.7	-36.5	-28.4	-20.3
순이익	-136.5	0.1	-57.2	-12.8	-10.7
순이익률(%)	-60.6	0.6	-64.9	-37.0	-35.7
부채총계	626.0	130.0	121.9	100.5	143.0
자본총계	410.8	318.0	242.7	314.1	230.8
총자산	1,036.8	448.0	364.6	414.6	373.8
유동비율(%)	66.6	212.4	104.7	338.5	83.0
부채비율(%)	152.4	40.9	50.2	32.0	62.0
자기자본비율(%)	39.6	71.0	66.6	75.8	61.7
영업현금흐름	-110.0	79.9	-30.4	-24.9	18.8
투자현금흐름	-33.7	152.9	-64.4	-29.5	-19.6
재무현금흐름	-23.2	-177.0	27.4	-1.0	-1.6
기말현금	50.2	106.1	38.6	50.6	36.2

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.05) 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 전체 매출은 2022년 225.2억 원에서 2023년 245.3억 원으로 증가하였고 2024년에 88.1억 원으로 감소하였으나 2025년 103.0억 원으로 반등할 것으로 예상된다.

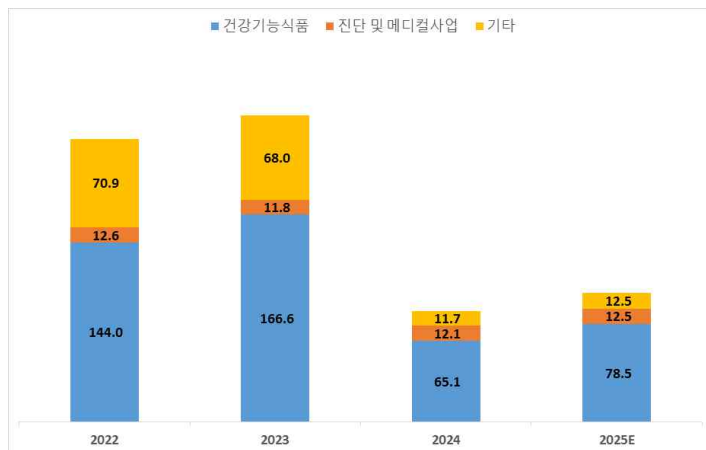
건강식품 사업 부문의 경우 2022년 144.0억 원에서 2024년 65.1억 원으로 54.8% 감소했지만 2025년에는 약 78.5억 원으로 2024년 대비 약 20.6% 증가할 것으로 예상되며, 이는 2025년 1분기 대표브랜드 ‘미스터 민(Mr.Min)’ 이 유럽 대형 유통망에 입점하며 글로벌 시장에 진출한 것이 원인으로 작용한 것으로 보인다. 내수시장의 매출규모는 축소되었으나, 글로벌 시장 진출 외 현지 생산거점 확보 계획도 병행 중이어서 향후 해외 매출 확대에 따른 성장 회복이 기대된다.

진단 및 메디컬사업 부문에서는 2023년 11.8억 원에서 2024년 12.1억 원으로 소폭 상승하였으나 수출은 0.2억 원에서 2.5억 원으로 10배 이상 증가하였다. 이는 2024년 동사의 종속회사인 (주)비엘사이언스의 패드형 여성환 자가 검사키트 ‘가인테스트(GyneTest)’ 가 중동시장 대상으로 100만 달러 규모의 공급계약을 체결하면서 실질적인 수출 이행 성공이 원인으로 작용한 것으로 보인다. 지역 특성상 진단 접근성이 낮은 지역 중심으로 수요가 확대되고 있으며, 향후 B2B 방식의 수출 외에도 글로벌 NGO 및 보건기관과의 협력 구조 확대 등을 통해 지속적인 성장세를 이어나갈 수 있을 것으로 기대된다.

종합적으로 2024년 동사의 매출은 감소하는 추세였으나, 경영권 교체와 사업 및 재무 구조 재편 등을 동반한 체질 개선을 통해 사업 안정화를 본격화 하였으며, 사업 포트폴리오를 재정비하고 있는 시기로 판단된다. 특히, 글로벌 유통망 구축, 수출 확대, 신사업 진출이라는 세 축이 동사의 새로운 성장 동력으로 작용할 것이라고 판단되는 바, 이를 중심으로 안정적인 매출 성장을 실현할 것으로 기대된다.

[그림 7] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



품목	2022	2023	2024	2025E
건강기능식품	144.0	166.6	65.1	78.5
진단 및 메디컬사업	12.6	11.8	12.1	12.5
기타	70.9	68.0	11.7	12.5
(연결조정)	-2.3	-1.1	-0.8	-0.5
합계	225.2	245.3	88.1	103.0

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.05) 서울평가정보(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

국내외 시장 확장에 따른 효율적인 유통전략 및 해외시장 개척으로 긍정적인 성장 가능성 기대
구체적인 건강 목적의 기능성 건강식품의 수요 증가는 동사의 제품 기획 콘셉트인 친환경 기능성 원료 등을 기반으로 한 프리미엄 브랜드 제품의 지속적인 수요를 발생시킬 것으로 보이며, 동사는 책임경영 체제 및 자본 구조 재편을 통한 경영 안정성 확보를 바탕으로 효율적인 유통전략 및 세계 시장 개척을 수행하고 있어, 향후 긍정적인 성장 가능성을 기대할 수 있다.

■ 주요 변동사항

동사의 2024년 사업보고서 및 2025년 1분기 분기보고서에 따르면, 동사는 경영, 사업, 재무 등 여러 측면에서 중요한 변동사항을 겪었다.

우선, 2024년 3월 28일 전기주주총회에서 이천수 전 대표이사의 임기가 만료됨에 따라 박영철 신임 대표이사가 정관 제43조에 따라 선임되었으며, 신동진 사내이사, 송상근 감사, 박준형 기타비상무이사가 새로운 이사진으로 합류하는 등 경영진이 변동되며 경영체제가 새롭게 재편되었다. 동일 일자에 (주)비엘이 보유한 지분을 박영철 대표이사가 양수함에 따라 총 6,751,569주(지분율 25.30)를 보유하게 되어 실질적인 경영권을 확보하였다. 이러한 경영진의 변화는 단순한 리더십 교체를 넘어, 신사업 강화와 조직 확장으로 이어지고 있다.

사업적 측면에서 동사는 2024년 5월 종속회사인 (주)비엘머티리얼즈(BL Materials)를 신규 설립하여 연구개발 및 원재료 재생 사업에 진출하였고, 2024년 12월 본점 주소를 기존 “경기도 용인시 수지구 신수로 767, 7층” 에서 같은 건물 내 “134호” 로 변경하는 등 조직 구조의 효율성과 전략적 운영의 기반을 정비하였다.

이외에도, 동사는 제품군을 건강식품 외에 생활건강으로 확대하고 있어, 동사는 애니원에프앤씨와 30억 원 규모의 납품 계약을 체결하였다. 이를 통해 자사 브랜드 Mr.Min(미스터민) 제품이 까르푸, 르끌레어 등 유럽 대형 유통업체에 입점 되면서 글로벌 식품 시장 진출의 교두보를 마련하였고 유럽시장 대응을 위한 현지 생산거점 확보 계획 또한 병행하고 있어 향후 성과가 주목된다.

또한, 동사는 애니원에프앤씨의 보통주 11만 8,000주를 90억 원에 취득하는 주식양수도 계약을 체결하고, 인수 대금을 완납함에 따라 총 36.23%의 지분을 확보하였다. 이에 따라, 단순 협력 관계를 넘어 사업 역량 연계 및 경영적 영향력 확보를 위한 전략적 파트너십 관계로 발전한 것으로 판단된다.

재무 측면에서는 2024년 12월 15일 기업의 재무 건전성과 주가 관리를 위한 조치로 10:1 무상감자를 실시해 보통주 88,970,559주를 8,897,055주로 병합하여, 자본금이 444.9억 원에서 44.5억 원으로 축소되었다. 이후 2025년 3월 20일에는 기존 주주에 대한 이익 환원과 유동성 확대를 목표로 1:2 무상증자가 실시되었고, 총 17,785,970주의 신주가 발행되며 자본금은 다시 133.4억 원으로 확대되었고, 발행주식 수는 26,683,025주로 증가하며 주식 유통 안정화와 자본구조 재편을 동시에 추진함으로써 기업의 자본 기반이 재정비되었다.

■ 동사의 현황 및 향후 전망

동사는 2024년 경영권 교체를 기점으로 조직 전반의 체질 개선과 전략 전환을 본격화했다. 대표이사의 책임경영 체제 구축을 바탕으로 연구개발 및 원재료 재생 사업 등의 신규 사업 진출을 통해 기존 사업과의 시너지 강화를 기획하고 있다.

동사는 2025년 7월 22일 총 10.4억 원 규모의 무기명식 이권부 무보증 사보 전환사채(CB)를 발행한다고 공시하였다. 전환사채의 표면이자율은 0%, 만기이자율은 3%이며, 전환가액은 주당 848원으로 설정되었고, 전환청구기간은 2026년 7월 30일부터 2028년 6월 30일까지 2년간이다. 이번 전환사채는 운영자금 확보 및 서비스 라인업의 다변화, 구매대금 지급 등이 목적이며, 이를 통해 자금 운용의 유연성을 확보 및 주요 사업 부분의 운영안정성과 주요 제품군의 확장이 기대된다.

고령화 사회 진입, 만성질환의 증가에 따른 구체적인 건강 목적의 기능성 건강식품의 시장이 확대는 친환경 기능성 원료와 웰빙과 셀프메디케이션 트렌드를 기반으로 한 프리미엄 브랜드 제품의 지속적인 수요를 견인할 것으로 예상된다. 이는 동사의 제품 기획 및 유통 전략과 높은 연관성을 가지고 있으며, 동사는 R&D 및 원재료 재생 분야로의 신사업 개척으로 연구개발-생산-유통의 구조를 체계화하고 자사 브랜드의 유럽 유통망 진입을 통해 향후 글로벌 시장 개척의 교두보를 마련하였다. 이에 동사는 책임경영 체제 및 자본 구조 재편을 통한 경영 안정성 확보를 바탕으로 향후 긍정적 성장 가능성을 기대할 수 있다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
N/A			

시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2025.07.21.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
주식회사 비엘팜텍	X	X	X