

기술분석보고서 건강관리

# 바이오텐(289170)

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

작성기관 서울평가정보(주) 작성자 이소연 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.02-3449-1300)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 바이오텐(289170)

생체이용률 개선 수용화 소재 제품화 역량을 보유한 기업

## 기업정보(2026.05.26기준)

대표자	김영철
설립일자	2010년 10월 04일
상장일자	2023년 10월 13일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 식품 제조업
주요제품	건강기능식품, 일반 식품, 보조사료 등

## 시세정보(2026.05.26 기준)

현재가(원)	3,270
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	117
발행주식수	3,576,689주
52주 최고가(원)	4,885
52주 최저가(원)	2,000
외국인지분율	-
주요주주	김영철, NH투자증권(주) 외

### ■ 수용화 소재 기술을 기반으로 한 건강식품·보조사료 사업 영위

동사는 천연소재의 수용화를 통해 생체이용률을 높이는 기능성 소재 전문 기업으로, 한국생명공학연구원과의 공동연구를 통해 확보한 기술을 기반으로 커큐민 수용화 소재를 개발하였다. 지용성 물질인 커큐민의 낮은 흡수율을 개선하기 위해 개발된 텐큐민에스플러스(TSP)와 텐큐민지플러스(TGP)는 동사의 핵심 소재로서 이를 기반으로 건강기능식품, 일반식품, 보조사료 제품을 제조/판매하고 있다. 또한, 동사는 중장기적으로는 인체의약품 분야로의 확장도 추진하고 있다.

### ■ 건강/웰빙 트렌드가 견인하는 천연 기능성 소재 시장 규모 확대 전망

커큐민은 항산화, 항염증, 면역강화 등 기능성이 알려지며 건강식품, 기능성 식품, 화장품 등으로 활용 범위가 넓어지고 있다. 글로벌 커큐민 시장은 건강관리와 천연 기능성 원료에 대한 관심이 높아지면서 지속적으로 성장하고 있다. 또한, 축산용 사료첨가제 시장도 품질 동물성 단백질 수요 증가와 축산 생산성 향상 요구에 따라 성장세를 보이고 있다. 무항생제 축산물 선호, 동물 건강관리, 사료효율 개선, 환경부담 저감 등을 통한 지속가능한 축산에 대한 관심이 시장의 견인 요인으로 작용하고 있다.

### ■ 해외시장 진출 본격화 및 TSP 인체 적용 가능성 확인

동사는 정읍시에 신공장을 완공하고 생산라인을 새롭게 구축하며 수용화 소재 기반 건강식품 및 자체 브랜드 제품의 생산 대응력을 강화하고 있다. 또한 중국 러타오그룹과의 제품 마케팅·공급 계약을 체결하였으며, 베트남 전역에 병원 및 약국 유통망을 보유한 전문 기업인 Vimedimex VN과의 업무협약을 통해 텐큐민 브랜드의 아시아 시장 진출 초석을 마련하였다. 또한, 신약 소재 원료 물질인 TSP의 대장암 환자 대상 임상시험 중간평가에서 주요 면역세포 활성화 상승효과를 확인하였다. 향후 신공장 기반 생산 안정화, 해외 인증 및 현지 유통계약의 매출화, 최종 임상 데이터 확보가 동사의 성장성을 좌우할 주요 과제로 판단된다.

## 요약 투자지표 (K-GAAP 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	54.0	-49.5	-4.5	-8.4	-6.1	-11.3	-19.9	-7.8	149.7	-172	896	N/A	3.5
2024	54.9	1.6	-9.2	-16.7	-12.0	-21.9	-43.6	-15.4	231.3	-325	598	N/A	8.4
2025	37.5	-31.7	-9.0	-24.1	-8.3	-22.2	-39.4	-11.4	258.9	-225	541	N/A	6.6

기업경쟁력

공공연구기관 기반 연구개발 역량	<ul style="list-style-type: none"> <li>한국생명공학연구원과의 공동연구 및 기술이전 기반으로 핵심 소재 개발</li> <li>기업부설연구소와 연구인력을 중심으로 수용화 소재, 기능성 검증, 제품화 연구 수행</li> <li>국책과제 수행 및 특허·전용실시권 확보를 통해 기술 신뢰도와 진입장벽 구축</li> </ul>
제품화 및 브랜드 사업화 경험	<ul style="list-style-type: none"> <li>수용화 커큐민 기반 자체 브랜드 텐큐민·닥터큐민 제품군 보유 및 포트폴리오 다변화</li> </ul>
해외시장 확대 기반 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>텐큐민 브랜드 중국시장 진출 및 베트남 병원·약국 유통망 기반 시장 확대 가능성 확보</li> <li>미국 소재·유통기업과 협업 제품 출시 경험, 글로벌 기능성 소재 시장 진입 기반 마련</li> </ul>

핵심 기술 및 적용제품

난용성 천연소재 수용화 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>커큐민 등 난용성 천연소재의 체내 흡수율/생체이용률 개선 기술 기반의 천연물 소재의 기능성 고도화를 통한 건강식품, 보조사료, 동물 의약품, 인체 적용 소재로 확장 가능</li> </ul>
TSP 기반 면역조절 소재 개발 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>커큐민-스테비올 배당체 기반 수용화 복합소재인 텐큐민에스플러스(TSP) 개발</li> <li>대장암 환자 대상 임상시험 중간 평가에서 NK세포, Th1세포, 세포독성T림프구 등 주요 면역세포 활성 상승 효과 확인</li> </ul>
TGP 기반 항바이러스 소재 개발 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>커큐민-감초 추출물 기반 수용화 복합소재인 텐큐민지플러스(TGP) 개발</li> <li>로타바이러스, 돼지 유행성 설사 바이러스 등 장관계 바이러스 감염 대응 소재 활용</li> <li>보조사료, 동물용 제품, 항바이러스 기능성 소재로 적용 가능</li> </ul>

시장경쟁력

건강관리 수요 확대에 부합하는 기능성 소재 경쟁력	<ul style="list-style-type: none"> <li>고령화와 예방 중심 건강관리 트렌드 확산으로 면역, 항염, 항산화, 장 건강 관련 기능성 소재 수요 증가</li> <li>수용화 커큐민 소재는 낮은 체내 흡수율 한계를 보완해 시장 내 차별화 가능</li> </ul>
동물 건강관리 및 친환경 축산 시장 대응력	<ul style="list-style-type: none"> <li>가축 질병 예방, 면역증강 수요 확대로 기능성 보조사료 및 동물용 제품 시장 성장</li> </ul>
생산 인프라 및 제품 포트폴리오 기반의 시장 대응력	<ul style="list-style-type: none"> <li>정읍 신공장 완공으로 수용화 소재 및 건강식품 제품의 생산 대응력 강화</li> <li>건강식품, 보조사료, 동물용 제품 등 포트폴리오 다변화, 단일 시장 의존도 완화</li> </ul>

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

VRIO(브리오) 분석이란 기업이 보유한 경영자원과 활용 능력을 가치(Value), 희소성(Rarity), 모방 가능성(Imitability), 조직(Organization)이라는 기준으로 분석하는 도구

			
<b>가치(Value)</b>	<b>희소성(Rarity)</b>	<b>모방가능성(Imitability)</b>	<b>조직(Organization)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>난용성 천연소재 수용화 기술을 기반으로 커큐민 등 지용성 소재의 흡수율을 높여 건강식품·보조사료·동물의약품 등으로 확장이 가능하다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TSP·TGP 수용화 커큐민 소재를 자체 제품화하고, 건강식품 및 축산/동물용 제품을 동시에 개발하며, 공공연구기관과 공동연구 기반을 보유한 기업은 제한적이다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>수용화 공정, 복합체 형성, 기능성 검증, 특허 및 전용실시권 등이 결합되어 단기간 모방이 쉽지 않다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>부설연구소/생산시설, 자체 브랜드를 보유하고, 공동연구 네트워크를 기반으로 연구개발부터 제품화까지 연결 가능한 조직 기반을 갖추고 있다.</li> </ul>

## I. 기업 현황

### 수용화 소재 기술을 기반으로 한 건강식품·보조사료 사업 영위

동사는 천연소재의 수용화를 통해 생체이용률을 높이는 기능성 소재 전문기업으로, 한국생명공학연구원과의 공동연구를 통해 확보한 기술을 기반으로 커큐민 수용화 소재를 개발하였으며, 이를 건강식품과 보조사료 제품에 적용하고 있다. 동사의 핵심 소재는 텐큐민에스플러스(TSP)와 텐큐민지플러스(TGP)로, 지용성 물질인 커큐민의 낮은 흡수율을 개선하기 위해 개발되었으며, 이를 바탕으로 건강기능식품, 일반식품, 보조사료 제품을 제조/판매하고 있다. 또한, 동사는 중장기적으로는 인체의약품 분야로의 확장도 추진하고 있다.

### ■ 기업 개요

동사는 천연소재의 수용화를 통해 생체이용률을 향상시키고 기능성을 고도화한 복합체를 개발하는 수용화 소재 전문기업으로, 2010년 10월 4일에 한국생명공학연구원과의 기술이전 및 공동연구를 기반으로 설립되었다. 동사는 지용성 물질인 커큐민의 수용화 기술을 기반으로 커큐미노이드 복합체인 텐큐민에스플러스(TSP)와 텐큐민지플러스(TGP)를 개발하였으며, 현재 건강기능식품, 건강식품, 보조사료를 중심으로 매출을 창출하고 있다. 중장기적으로는 동물의약품 및 인체의약품 분야로의 확장을 추진하고 있다. 동사는 2023년 10월 코넥스 시장에 상장한 벤처기업으로, 2025년 8월 전북특별자치도 정읍시 내 신공장 완공 및 본사 이전을 완료하였다.

동사의 핵심 경쟁력은 커큐민 등 난용성 천연물질의 수용화 기술로, 지용성 특성으로 체내 흡수율이 낮은 커큐민을 수용화하여 생체이용률을 높이고, 이를 건강식품, 보조사료, 동물의약품 및 인체의약품 후보소재로 확장하는 전략을 추진하고 있다. 현재는 닥터큐민 및 텐큐민 브랜드를 중심으로 건강기능식품과 일반식품을 판매하고 있으며, 축산 분야에서는 보조사료와 동물의약품 관련 제품을 공급하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일시	내용
2010.10	바이오텐(주) 설립
2011.09	기업부설연구소 설립
2011.12	항바이러스 소재 KW-100 기술이전 실시계약 체결(한국생명공학연구원)
2012.09	벤처기업 인증
2013.07	면역증강 소재 KR-500 기술이전 실시계약 체결(한국생명공학연구원)
2014.07	ISO 9001 인증
2015.12	기술혁신형 중소기업 인증
2016.08	난용성 물질의 복합체 수용화기술 기술이전 실시계약 체결(한국생명공학연구원)
2017.02	텐큐민S+/G+ 소재 대량생산체계 개발
2017.04	로타바이러스 예방 또는 치료용 조성물 기술이전 실시계약 체결(한국생명공학연구원)
2020.02	로타바이러스 치료제 임상 1상 IND 승인 완료
2023.05	자사 브랜드 건강식품 '텐큐민(TENQmin)' 신규 3종 출시
2023.10	코넥스 시장 상장
2025.08	정읍 신공장 완공 및 본사 이전

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

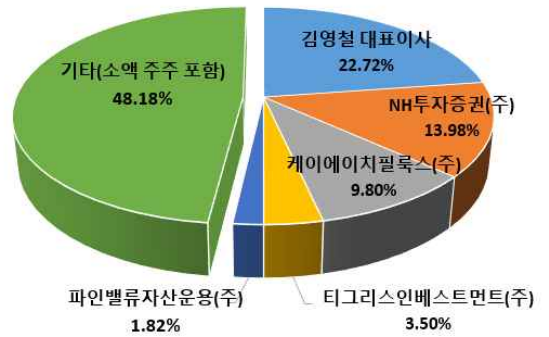
## 바이오텐(289170)

### ■ 주주 현황

2025년 말 기준 동사의 의결권 있는 보통주는 총 3,576,689주이며, 자기주식은 보유하고 있지 않다. 최대주주는 김영철 대표이사로 보통주 812,500주를 보유하고 있으며, 지분율은 22.72%이다. 주요 주주로는 NH투자증권 13.98%, 케이에이치필룩스(주) 9.80%, 티그리스인베스트먼트(주) 3.50%, 파인밸류자산운용(주) 1.82% 등이 확인된다. 동사의 지분구조는 최대주주 중심의 단일 지배구조라기보다는 대표이사 지분과 재무적 투자자 지분이 함께 구성된 형태로 볼 수 있다. 김영철 대표이사의 보통주 지분율은 22.72%로, 최대주주 지위를 확보하고 있으나, 과반에 미치지 않아 지배력이 절대적으로 높다고 보기는 어려우나, 2011년부터 대표이사직을 유지해 온 경영 연속성과 회사 설립 이후 연구개발·사업화 방향을 주도해 온 점을 감안하면, 실질적인 경영 주도권은 대표이사 중심으로 유지되고 있는 것으로 판단된다. 다만, 향후 추가 자금조달, 전환상환우선주 전환, 주요 투자자의 엑시트 여부에 따라 지분율 변동 가능성이 존재한다.

[표 2] 동사의 최대 주주 및 주식소유 현황

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
김영철	812,500	22.72%	최대주주
NH투자증권(주)	500,000	13.98%	5% 이상 주주
케이에이치필룩스(주)	350,585	9.80%	5% 이상 주주
티그리스인베스트먼트(주)	125,000	3.50%	
파인밸류자산운용(주)	65,180	1.82%	
기타(소액 주주 포함)	1,723,424	48.18%	
<b>합계</b>	<b>3,576,689</b>	<b>100.00%</b>	



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

### ■ 사업 영역 및 매출 현황

동사의 사업 영역은 제품 기준으로 식품 부문과 축산 부문으로 구분된다. 식품 부문은 건강기능식품과 일반식품으로 구성된다. 현재 실질 매출은 건강기능식품·일반식품 등 식품 부문과 축산용 보조사료 부문에서 발생하고 있으며, 2025년 기준 주요 제품은 닥터큐민 오리진, 에니케어V 외 축산 분말 제품, 양봉업플러스 등으로 구성된다. 특히, 닥터큐민 오리진은 2025년 매출 17.0억 원으로 전체 매출의 45.2%를 차지하고, 축산 분말 제품군은 9.12억 원으로 24.3%를 차지해 동사의 핵심 매출 기반을 형성하고 있다.

동사는 건강기능식품 15종과 보조사료 26종을 제조/판매하고 있으며, 2021년부터 2025년까지 최근 5년간 누적 매출 약 314억 원을 달성해 일정 수준의 시장성을 입증하였다. 국내에서는 닥터큐민 및 텐큐민 브랜드를 중심으로 제품 포트폴리오를 운영하고 있고, 축산 분야에서는 면역·항산화·장 건강 관련 보조사료 제품을 통해 매출을 창출하고 있다. 또한 중국에서는 상표 등록 완료 후 수출을 개시하였으며, 미국, 인도네시아, 베트남 등 주요 국가에서는 상표 등록 및 인허가 절차를 진행 중이다.

또한, 동사는 기업부설연구소와 한국생명공학연구원과의 공동연구를 바탕으로 항바이러스, 면역증강, 수용화 기술, 로타바이러스 관련 조성물 등 다수의 기술이전 이력을 보유하고 있다. 최근에는 비만 및 대장암 관련 조성물 기술이전, 대장암 임상시험 IRB 승인, 정읍 신공장 완공 및 본사 이전 등을 통해 연구개발 및 생산 기반을 강화하고 있다.

## 바이오텐(289170)

동사의 매출은 2023년 54.0억 원에서 2024년 54.9억 원으로 소폭 증가했으나, 2025년에는 37.5억 원으로 감소했다. 2025년 매출 감소의 가장 큰 요인은 식품 부문의 부진이다. 건강기능식품 매출은 2024년 10.0억 원에서 2025년 3.4억 원으로 현저한 감소세를 보였고, 일반식품 매출도 31.0억 원에서 21.7억 원으로 감소했다.

축산 부문은 상대적으로 안정적인 흐름을 보였다. 축산 분말 제품군은 2024년 9.0억 원에서 2025년 9.1억 원으로 소폭 증가하며 매출 규모를 유지했다. 반면 축산 액상 제품군은 4.6억 원에서 3.1억 원으로 감소했다. 이에 따라 2025년 전체 매출에서 축산 분말 제품군의 비중은 24.3%까지 상승했으며, 식품 부문 부진을 일부 보완하는 역할을 한 것으로 판단된다.

수출은 아직 초기 단계이나 2025년도에 개선 흐름을 보였다. 동사의 수출액은 2024년 1.4억 원에서 2025년 3.8억 원으로 증가했으며, 매출 대비 수출 비중도 약 2.6%에서 10.0% 수준으로 높아졌다. 품목별로는 축산 분말 제품이 수출의 대부분을 차지하고 있으며, 일부 일반식품에서도 수출이 발생했다. 다만 전체 매출은 여전히 내수 중심이므로, 향후 중국향 축산 제품 수출의 지속성과 미국·인도네시아·베트남 등 해외 인허가 진행 결과가 수출 확대의 핵심 변수가 될 것으로 판단된다.

[표 3] 동사의 주요 제품 매출실적

(단위 : 억 원)

구분	2023년		2024년		2025년		
	국내	수출	국내	수출	국내	수출	
식품	건강기능식품	7.6	-	10.0	-	3.4	-
	일반식품	29.0	-	31.0	0.0	21.1	0.6
축산	분말	8.6	2.0	7.7	1.3	6.0	3.1
	액상	6.7	0.1	4.5	0.1	3.0	0.1
기타	원재료/내수	0.0	-	0.3	-	0.2	-
합계		51.9	2.1	53.5	1.4	33.7	3.8

Detailed description of the stacked bar chart: The chart displays sales data for five categories: Health Functional Food (blue), General Food (orange), Feed Powder (grey), Feed Liquid (yellow), and Others (dark blue). For 2023, the total sales are 51.9 billion KRW, with Health Functional Food at 7.6, General Food at 29.0, Feed Powder at 8.6, Feed Liquid at 6.7, and Others at 0.0. For 2024, total sales are 53.5 billion KRW, with Health Functional Food at 10.0, General Food at 31.0, Feed Powder at 7.7, Feed Liquid at 4.5, and Others at 0.3. For 2025, total sales are 33.7 billion KRW, with Health Functional Food at 3.4, General Food at 21.1, Feed Powder at 6.0, Feed Liquid at 3.0, and Others at 0.2.

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

### ■ 판매조직 및 판매전략

동사의 판매 구조는 건강식품 중심의 소비재 판매와 축산·보조사료 중심의 산업재 판매가 결합된 형태다. 건강식품 부문은 닥터큐민과 텐큐민 브랜드를 중심으로 일반 소비자를 대상으로 판매하고 있으며, 축산 부문은 축산 농가, 양봉업, 수산·전축종 관련 수요처에 보조사료 및 동물의약품 관련 제품을 공급하고 있다. 생산 측면에서는 자체 생산과 외주생산을 병행하고 있으며, 내부 설비나 인증이 부족한 제품은 외부 업체를 통해 대량생산 체계를 보완하고 있다.

판매 전략은 기존 닥터큐민 브랜드의 매출 회복, 텐큐민 브랜드 확장, 축산 제품군의 안정적 판매 확대, 해외시장 진출로 요약된다. 동사는 중국 수출을 시작으로 미국·인도네시아·베트남 등에서 상표 등록 및 인허가를 추진하고 있다. 다만 2025년 매출 감소를 고려할 때, 단순 제품 확대보다는 핵심 제품군의 재성장파 해외 인허가 이후 실제 수출 매출 전환 여부가 향후 사업화 성과를 좌우할 것으로 판단된다.

## II. 시장 동향

### 건강/웰빙 트렌드가 견인하는 천연 기능성 소재 시장 규모 확대 전망

커큐민 시장은 건강/웰빙 수요 확대와 천연 기능성 소재 선호에 힘입어 성장하고 있다. 커큐민의 항산화, 항염증, 면역강화 등 기능이 알려지면서 건강식품, 기능성 식품, 화장품 등으로 활용 범위가 넓어지고 있다. 또한, 축산용 사료첨가제 시장도 품질 동물성 단백질 수요 증가와 축산 생산성 향상 요구에 따라 성장세를 보이고 있다. 무항생제 축산물 선호, 동물 건강관리, 사료효율 개선, 환경부담 저감 등을 통한 지속가능한 축산에 대한 관심이 시장의 견인 요인으로 작용하고 있다.

### ■ 커큐민 시장은 건강·웰니스 수요 확대에 따라 성장세 지속 전망

커큐민 시장은 항산화, 항염증, 면역강화 등 천연물 기반 기능성에 대한 관심이 높아지며 성장세를 보이고 있다. 글로벌 시장 규모는 2024년 6억 달러에서 2033년에는 18억 달러에 이를 전망이다. 2026년부터 2033년까지의 연평균 성장률은 13.3%로 예측되어, 천연물 기반의 기능성 소재 시장 내에서도 비교적 높은 성장성이 기대된다.

커큐민은 주로 강황에서 추출되는 천연 성분으로, 전통적으로 식품과 의약적 용도로 활용되어 왔다. 최근에는 건강과 웰빙에 대한 소비자 관심이 높아지면서 건강보조식품, 기능성 식품, 화장품 및 퍼스널케어 제품 등으로 활용 범위가 확대되고 있다. 특히 항산화 및 항염증 효능에 대한 임상 연구가 축적되면서 면역력 강화, 피부 건강, 노화 방지 등 다양한 기능성을 강조한 제품 개발이 활발해지고 있다.

시장 성장의 주요 요인은 천연·유기농 성분에 대한 소비자 선호 확대다. 화학 성분에 대한 우려와 지속 가능한 소비 트렌드가 확산되면서 식품, 건강기능식품, 화장품 분야에서 커큐민과 같은 천연 원료의 활용도가 높아지고 있다. 특히 화장품 및 퍼스널케어 시장에서는 항염·항산화 특성을 기반으로 여드름, 피부 염증, 노화 개선 관련 제품에 커큐민을 적용하려는 수요가 증가하고 있다.

[그림 1] 동사의 건강식품(총 15종)



자료: 동사 IR 자료(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

## ■ 축산용 기능성 보조사료 및 사료첨가제 시장 확대 전망

글로벌 사료첨가제 시장은 가축의 성장 촉진, 면역력 강화, 장 건강 개선, 사료효율 향상 등을 목적으로 하는 기능성 사료첨가제 수요와 함께 성장하고 있다. 글로벌 사료첨가제 시장 규모는 2025년 429억 달러로 평가되었으며, 연평균 4.1% 성장해 2034년에는 627억 달러에 이를 것으로 전망된다(참고자료 CAGR 기준). 지역별로는 아시아태평양 시장이 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 2025년 기준 35.0% 이상의 시장점유율을 기록할 것으로 예상된다.

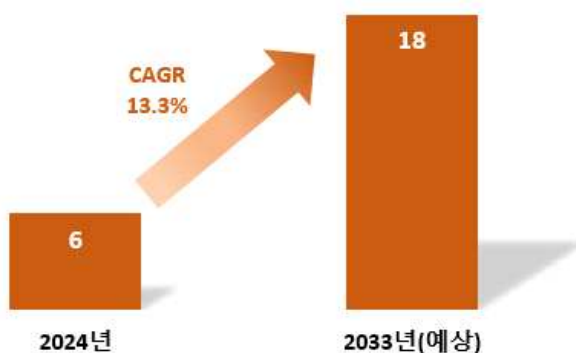
시장 성장은 고품질 동물성 단백질 수요 증가와 축산 생산성 향상 요구에 의해 견인되고 있다. 세계 인구 증가와 식생활 변화로 육류, 우유, 계란 등에 대한 수요가 확대되면서 축산 농가는 생산성을 높이면서도 동물 건강을 안정적으로 관리해야 하는 상황에 놓여 있다. 이에 따라 비타민, 미네랄, 아미노산, 효소, 프로바이오틱스 등 사료첨가제의 활용이 증가하고 있으며, 사료효율 개선과 질병 예방, 제품 품질 향상이 주요 구매 요인으로 작용하고 있다. 최근에는 항생제 사용 저감과 무항생제 축산물 선호가 시장의 중요한 변화로 부각되고 있다. 소비자들이 항생제 잔류물과 항생제 내성 문제에 민감해지면서, 축산업계는 기존 항생제 중심 관리 방식에서 벗어나 프로바이오틱스, 프리바이오틱스, 식물성 기능성 원료 등 천연 기반 첨가제를 활용하는 방향으로 전환하고 있다.

또한, 기후변화와 지속가능한 축산에 대한 관심도 사료첨가제 시장 확대에 영향을 주고 있다. 일부 사료첨가제는 반추동물의 메탄 배출 저감, 사료효율 개선, 자원 사용 절감 등에 기여할 수 있어 친환경 축산 솔루션으로 주목받고 있다. 이에 따라 축산용 보조사료 시장은 단순 영양 보충 중심에서 동물 건강, 생산성, 환경 부담 저감까지 함께 고려하는 고기능성 시장으로 전환되고 있다.

이와 같이, 동사가 속한 시장은 천연 기능성 소재 수요 증가라는 공통된 흐름을 가지고 있다. 건강식품 시장에서는 흡수율 개선형 커큐민 소재가 차별화 포인트가 되고, 축산 시장에서는 면역력 증강, 생육증진, 사료효율 개선 및 질병 예방 관련 기능성을 중심으로 개발·판매 되고 있어 고효율 축산 및 동물 건강관리 수요와 맞물려 기능성 보조사료로서 그 수요를 뒷받침하고 있다. 향후 동사의 성장성은 수용화 기술을 기반으로 한 제품 차별화, 원료 및 품질 관리, 기능성 검증 데이터 확보, 해외 인허가 및 유통망 확대 여부에 따라 달라질 것으로 판단된다.

[그림 2] 글로벌 커큐민 시장 규모

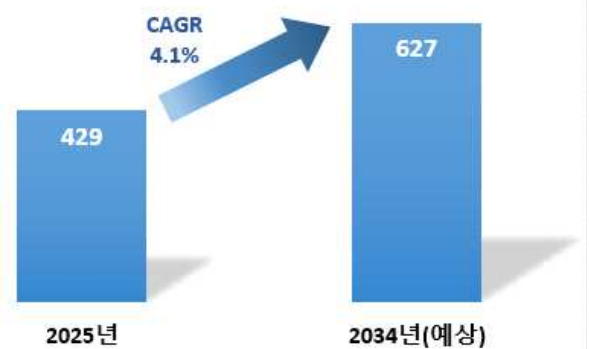
(단위 : 억 달러)



[출처 : skyQuest, 2026.02]

[그림 3] 글로벌 사료첨가제 시장 규모

(단위 : 억 달러)



[출처 : IMARC, 2026.04]

### III. 기술분석

#### 천연소재 수용화 기술 기반의 기능성 소재·동물의약품·인체 적용 확장 기술 보유

동사는 천연소재의 수용화를 통해 생체이용률을 향상시키고 기능성을 고도화한 복합체를 개발하는 기업이다. 동사는 한국생명공학연구원과의 공동연구를 통해 건강기능식품, 건강식품, 보조사료 및 동물용 제품 분야로 사업을 확장해 왔다. 특히 지용성 물질인 커큐민의 수용화 기술을 기반으로 커큐미노이드 복합체인 텐큐민에스플러스(Tencumin S Plus, TSP)와 텐큐민지플러스(Tencumin G Plus, TGP) 등을 개발하였으며, 이를 건강식품 및 축산·동물용 제품으로 제품화하고 있다.

#### ■ 핵심기술 : 난용성 천연소재 수용화 기술

커큐민은 항염·항산화·면역 증진 등 다양한 생리활성을 보유한 천연소재이나, 지용성 물질로 물에 잘 녹지 않고 체내 흡수율이 낮다는 한계가 있다. 동사는 천연 용해제와 자체 추출·가공 기술을 활용하여 커큐민을 수용화함으로써 체내 흡수율 및 이용률을 높이는 기술을 확보하였다. 해당 기술은 물에 녹지 않아 체내 이용률이 낮은 지용성 물질을 수용화하여 흡수율을 높이는 기술로, 기존 천연물 소재의 기능성을 고도화하는 데 활용된다.

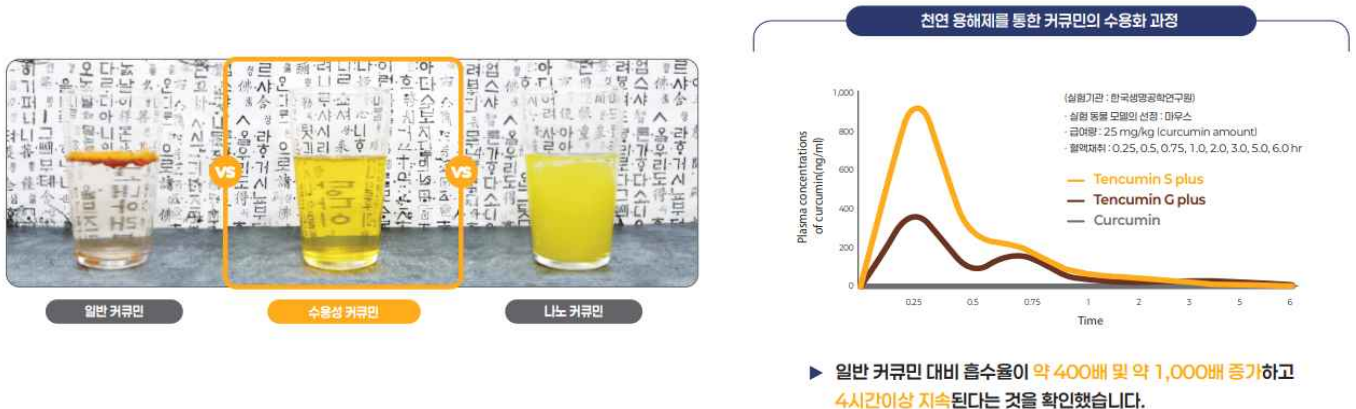
[그림 4] 동사의 난용성 천연소재 수용화 기술



자료: 동사 IR 자료(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

마우스 모델을 이용한 생체이용률 개선 실험 결과에 따르면, TSP와 TGP는 일반 커큐민에 비해 흡수율이 각각 약 1,000배, 400배 증가하였고, 체내에서 4시간 이상 지속되는 것으로 나타났다. 이 기술은 기존 커큐민 소재가 가진 낮은 생체이용률 문제를 보완하여 건강식품, 보조사료, 동물의약품 개발 소재로 활용이 가능한 형태로 고도화한 것으로 보인다.

[그림 5] 일반 커큐민과 수용성 커큐민의 흡수력 비교



자료: 동사 IR 자료(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

동사의 대표 수용화 소재인 TSP는 커큐민-스테비올 배당체 기반의 수용성 복합소재로, 면역, 염증, 항암, 비만 및 대사질환 등 다양한 분야로 확장되고 있다. TSP는 염증성 장질환 관련 전임상시험에서 조직병리학적 염증 지표, 질병활동성 지표, 장 투과성 측면에서 개선 가능성을 보였으며, 대장암 환자 대상 인체적용 연구에서도 면역세포 활성 변화가 관찰되고 있다. 현재까지 확보된 중간 결과에서는 NK cell, Th1 cell, CTL 등 주요 면역세포의 활성 증가가 확인되어, TSP는 단순 건강소재를 넘어 면역조절 기반의 보조요법 소재로 확장 가능성을 보유한 것으로 판단된다.

TGP는 감초 기반 복합소재로, 항바이러스 및 장관계 감염 대응 분야에 적용되고 있다. 커큐미노이드계 화합물과 감초 추출물 또는 그 분획물을 포함하는 복합체는 돼지 유행성 설사 바이러스 감염의 예방·개선·치료용 약학 조성물, 의약품, 사료첨가제, 음용수 첨가제 등으로 활용이 가능하다. 또한 감초 추출물 기반 조성물은 로타바이러스에 대한 살바이러스 효과와 세포변성 억제효과를 나타내는 것으로 확인되어, 동물 및 인체 장관계 바이러스 감염 분야의 후보소재로 활용되고 있다.

동사의 기술은 단일 제품에 국한되지 않고, 다양한 난용성 소재에 적용이 가능한 플랫폼형 소재화 기술이라는 점에서 확장성이 있다. 동사는 난용성 물질의 수용화, 생체이용률 개선, 기능성 검증, 제품화로 이어지는 기술 구조를 기반으로 바이러스, 염증성 장질환, 대장암, 비만, 당뇨 등 다양한 분야에서 적용 가능성을 검증하고 있다.

### ■ 연구개발 역량

동사의 연구개발 역량은 한국생명공학연구원과의 장기간 공동연구를 중심으로 형성되어 있다. 동사는 수용화 기능성 소재의 복합체 개발 및 사업화를 공공-민간 연계 협력 방식으로 추진하고 있으며, 2011년 기업부설연구소를 설립한 이후 천연소재 수용화 기술, 항바이러스 소재, 면역증강 소재, 동물용 제품 및 인체 적용 소재 개발을 지속해 왔다.

동사의 기업부설연구소는 한국생명공학연구원 연구동에 위치하고 있어 공공 연구기관과의 협력 기반이 강한 구조를 갖추고 있다. 기술총괄을 담당하는 이우송 부사장은 약학 박사 출신으로, 한국생명공학연구원 바이오소재연구소 소장 및 전북분원장 경력을 보유하고 있다. 이러한 연구인력과 네트워크는 동사의 수용화 소재 개발, 기능성 검증, 기술사업화 역량을 뒷받침하는 핵심 기반으로 작용하고 있다.

국책과제 수행 이력 또한 동사의 기술개발 역량을 보여주는 주요 요소이다. 동사는 조류인플루엔자 예방용 사료첨가제 및 식·의약 생물소재 개발, 천연물을 이용한 면역증강제 후보물질의 사료첨가제 및 동물용 의약품 사업화, 돼지 유행성 설사 치료제 산업화, 기존 가축질병 제어소재 효능 증대를 통한 면역증강제 개발, 영유아 로타바이러스 감염 치료용 천연물의약품 개발을 위한 비임상 시험 연구 등 다수의 정부 R&D 과제를 수행하였다. 과제 성격은 응용연구와 개발연구, 시작품 개발 중심으로 구성되어 있으며, 이는 동사의 연구개발 방향이 초기부터 항바이러스 소재, 면역증강제, 동물용 제품, 천연물의약품 및 제품화 연구에 집중되어 왔음을 보여준다.

지식재산권 측면에서도 동사는 핵심 소재와 적용 분야를 중심으로 권리 포트폴리오를 구축하고 있다. 동사는 인플루엔자 바이러스 감염 예방 또는 치료용 커큐미노이드계 화합물/스테비오사이드 함유 복합체, 비만 예방·개선·치료용 커큐미노이드계 화합물 및 스테비오사이드 복합체, 대장암 예방 또는 치료용 커큐미노이드계 화합물·스테비올 배당체·감초 추출물 복합체 등 식품 및 축산제품에 적용 가능한 기술권리를 보유하고 있다.

## 바이오텐(289170)

또한 돼지 유행성 설사 바이러스 감염 예방 또는 치료용 조성물, 인플루엔자 바이러스 관련 복합체, 커큐미노이드계 화합물·스테비올 배당체·감초 추출물 복합체 조성물 및 용도, TenQmin 브랜드 관련 상표권 등을 국내외에서 확보하고 있다. 이를 통해 동사는 수용화 소재, 항바이러스 소재, 면역조절 소재, 브랜드 제품에 이르는 기술 및 사업화 권리를 다층적으로 확보하고 있다. 다만, 인체의약품 또는 치료용 적응증으로의 본격적인 확장을 위해서는 인체적용 연구, 추가 임상, 인허가 데이터 축적이 필요할 것으로 판단된다.

### ■ PEST 분석

정치·제도적 요인(Political) 측면에서, 동사는 건강기능식품, 보조사료, 동물의약품 및 인체 적용 소재로 사업영역을 확장하고 있어 식품·축산·의약품 관련 인허가 및 품질관리 규제의 영향을 받는다. 공공연구기관과의 공동연구 및 국책과제 수행 경험은 기술 신뢰도와 사업화 기반을 높이는 요인이나, 기능성 표시, 품목신고, 임상시험 및 인허가 절차는 제품화 기간과 비용 부담으로 작용할 수 있다.

경제적 요인(Economic) 측면에서, 동사의 주요 매출은 건강식품과 축산용 제품에서 발생하고 있으며, 건강관리 수요 확대와 축산·동물 건강관리 시장의 성장세는 기회요인으로 작용한다. 다만 건강기능식품 시장 내 경쟁 심화, 원재료 가격 변동, 유통채널 비용 증가, 경기 둔화에 따른 프리미엄 건강식품 소비 위축 가능성은 매출 안정성과 수익성 확보에 부담 요인으로 작용할 수 있다.

사회·문화적 요인(Social) 측면에서, 고령화와 예방 중심 건강관리 트렌드 확산으로 면역, 항염, 항산화, 장 건강 등 천연물 기반 기능성 소재에 대한 소비자 관심이 증가하고 있다. 또한 축산 분야에서는 항생제 저감, 질병 예방, 면역증강 및 생산성 향상에 대한 수요가 확대되고 있어 수용화 커큐민 기반 건강식품 및 보조사료 제품군의 시장 확대 가능성이 존재한다.

기술적 요인(Technological) 측면에서, 동사의 핵심 경쟁력은 난용성 천연소재의 수용화 기술을 통해 커큐민 등 지용성 소재의 체내 흡수율과 기능성을 높이는 데 있다. 해당 기술은 건강식품뿐 아니라 보조사료, 동물의약품, 항바이러스 소재, 면역조절 소재 및 인체 적용 소재로 확장이 가능하나, 유사 수용화·나노화 기술과의 경쟁, 임상 데이터 확보, 대량생산 공정 안정성 확보가 향후 기술사업화의 핵심 과제로 판단된다.

[그림 6] PEST 분석

#### > Political (정치)

- 건강기능식품, 보조사료, 동물의약품, 해외 인허가 규제
- 국책과제·공공연구기관 협력 기반 기술 신뢰도 확보
- 기능성 표시, 품목신고, 임상·인허가 절차는 부담 요인

#### > Economic (경제)

- 건강관리 및 축산·동물 건강관리 시장 성장
- 건강식품·보조사료 제품군을 통한 매출 기반 확보
- 원재료 가격 변동, 경쟁 심화, 유통비용 증가 리스크

#### > Social (사회)

- 고령화 및 예방 중심 건강관리 수요 확대
- 면역·항염·항산화·장 건강 소재 관심 증가
- 항생제 저감 및 친환경 축산 수요 확대

#### > Technological (기술)

- 난용성 천연소재 수용화 기술 보유
- 커큐민 기반 TSP·TGP 소재의 제품화 가능성
- 임상 데이터, 대량생산 안정성, 유사기술 경쟁 대응 필요



자료: 서울평가정보(주)

## IV. 재무분석

### 외형 축소하였으나, 일반식품과 축산 부문 매출 기반 유지

동사의 3년간 매출액은 2023년 54.0억 원, 2024년 54.9억 원, 2025년 37.5억 원으로 나타났으며, '닥터큐민 오리진'이 2025년에도 핵심 매출원으로 유지되었다. 수익성은 3개년 동안 영업손실과 순손실이 나타났으며, 외형 축소와 함께 원재료 및 고정비 부담이 존재하였다. 재무안정성은 총자산 감소, 유동비율 하락, 부채비율 상승으로 부담이 확대되었으나, 현금및현금성자산이 증가하고 유형자산이 확대되며 사업 기반을 유지하였다.

### ■ 닥터큐민 오리진 중심 매출 구조

동사의 최근 3개년 매출액은 2023년 54.0억 원, 2024년 54.9억 원, 2025년 37.5억 원으로 나타났다. 2025년에는 전년 대비 31.7% 감소한 모습을 보였다.

동사의 주요 제품별 매출을 살펴보면, [일반식품] 매출은 2023년 29.0억 원, 2024년 31.0억 원, 2025년 21.7억 원으로 2024년까지는 소폭 확대되었으나 2025년에는 전년 대비 감소하였다. 비중은 2023년 53.6%, 2024년 56.5%, 2025년 57.9%로 상승하며 '닥터큐민 오리진' 등 일반식품군이 핵심 기반으로 유지되었다. [건강기능식품]은 2023년 7.6억 원에서 2024년 10.0억 원으로 증가했으나, 2025년에는 3.4억 원으로 감소하였다. 2025년 기준 '올인원 프로바이오틱스' 1.8억 원, '닥터큐민 비오텐리' 1.6억 원 등으로 구성되며, 2024년 대비 두 품목 모두 매출액이 감소하였다. 축산 부문은 2023년 17.3억 원, 2024년 13.6억 원, 2025년 12.2억 원으로 감소세를 보였다. 2025년에는 분말 부문 9.1억 원, 액상 부문 3.1억 원 수준으로 나타났다. 기타 매출은 2023년 0.1억 원, 2024년 0.3억 원, 2025년 0.2억 원을 기록하였다.

동사는 2025년 외형이 축소되었으며, 일반식품과 축산 부문 중심의 매출 기반은 유지되었다. 주요 수출국 상표·인허가 진행과 함께 기존 제품의 매출 회복이 이루어질 경우, 매출은 점진적인 회복 흐름을 보일 가능성이 있다.

### ■ 환율 변동에 따른 원재료 등 비용 부담 확대

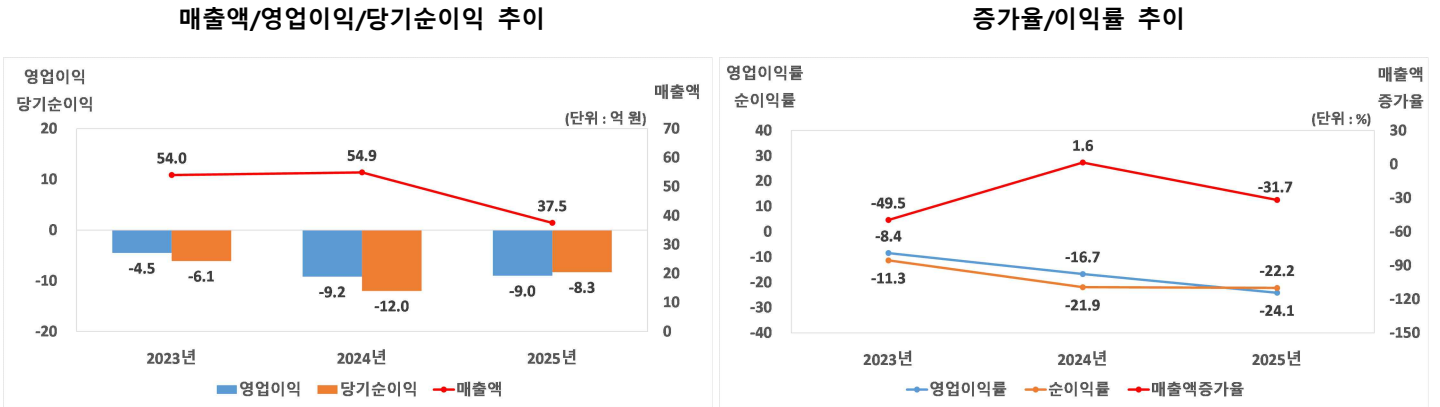
동사의 영업이익은 2023년 -4.5억 원, 2024년 -9.2억 원, 2025년 -9.0억 원으로 3개년 영업손실을 기록하였다. 매출원가율은 2023년 59.1%, 2024년 60.3%, 2025년 62.4%로 상승하였고, 판관비율도 2023년 49.3%, 2024년 56.3%, 2025년 61.8%로 확대되었다. 2024년에는 환율변동에 따른 원재료 가격 상승 및 인건비 상승 등의 비용 부담으로 영업손실이 확대되었다. 2025년의 경우, 판관비 금액은 23.2억 원으로 전년(30.9억 원) 대비 감소하였으나, 매출 축소로 인하여 적자를 나타낸 것으로 파악된다.

당기순이익은 2023년 -6.1억 원, 2024년 -12.0억 원, 2025년 -8.3억 원으로 3년간 적자로 나타났다. 2025년에는 유형자산처분이익이 발생하며 영업외수익이 2024년 0.6억 원에서 2025년 5.4억 원으로 증가하여 손실 폭이 축소되었다.

동사는 3개년 동안 영업손실과 순손실을 기록하였으며, 외형 축소와 함께 원재료 및 고정비 부담이 나타났다. 매출이 회복하고, 원가 절감, 생산 효율화, 제품 가격 조정이 병행될 경우 수익성 개선 여지는 존재하는 것으로 판단된다.

[그림 7] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-GAAP 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 생산 설비 투자 지속하며 사업 기반 유지

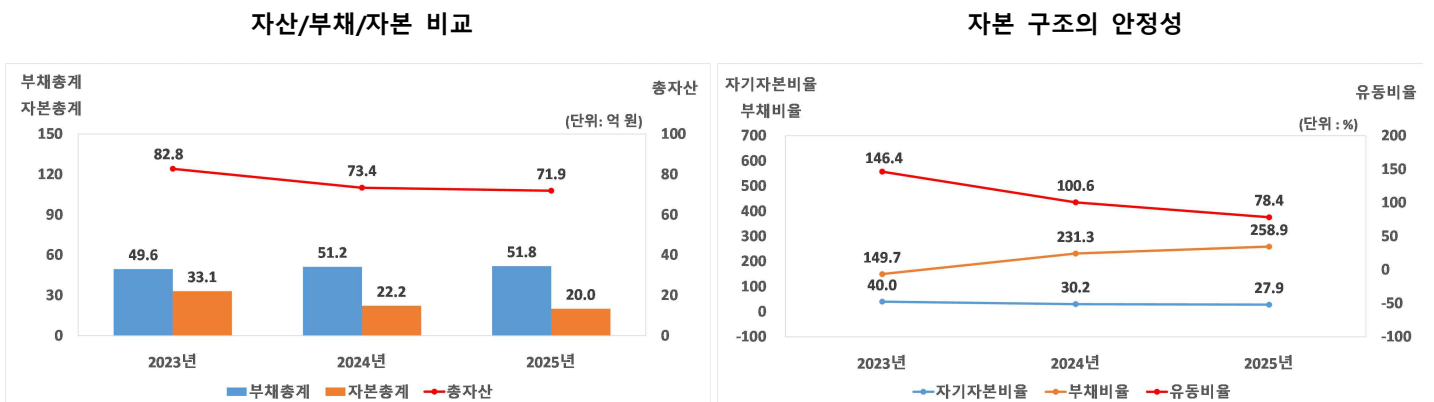
동사의 3년간 총자산은 2023년 82.8억 원, 2024년 73.4억 원, 2025년 71.9억 원으로 감소세를 보였다. 유동자산은 2023년 50.6억 원에서 2024년 36.7억 원, 2025년 30.4억 원으로 축소되었고, 유동비율은 146.4%, 100.6%, 78.4%로 낮아졌다. 다만 현금및현금성자산은 2024년 12.2억 원에서 2025년 18.0억 원으로 차입 및 유형자산처분으로 증가하였다. 유형자산은 2023년 23.0억 원, 2024년 29.1억 원, 2025년 34.6억 원으로 증가해 사업 관련 설비 투자가 이어진 것으로 판단된다.

부채총계는 2023년 49.6억 원, 2024년 51.2억 원, 2025년 51.8억 원을 기록하였다. 부채비율은 2023년 149.7%에서 2024년 231.3%, 2025년 258.9%로 상승하였으며, 누적손실에 따른 자본 감소가 함께 반영되었다. 2025년 기준 단기차입금은 24.7억 원, 유동성장기차입금은 7.6억 원, 장기차입금은 12.1억 원 규모였다.

3년간 자본총계는 2023년 33.1억 원, 2024년 22.2억 원, 2025년 20.0억 원으로 감소하였다. 순손실 누적으로 결손금이 2024년 81.1억 원에서 2025년 89.5억 원으로 확대되었으나, 2025년에는 자산재평가손익 5.9억 원이 기타포괄손익누계액으로 반영되며 일부 자본이 보강되었다.

[그림 8] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-GAAP 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

## 바이오텐(289170)

동사는 유동비율 하락과 부채비율 상승으로 재무 부담이 존재하였으나, 현금성자산이 증가하였고, 유형자산 확대를 통해 사업 기반을 유지하였다. 영업현금흐름 개선과 단기부채 관리가 진행된다면 재무구조 안정성은 점진적으로 회복될 가능성이 있다.

[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-GAAP 별도 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	54.0	54.9	37.5
매출액증가율(%)	-49.5	1.6	-31.7
영업이익	-4.5	-9.2	-9.0
영업이익률(%)	-8.4	-16.7	-24.1
순이익	-6.1	-12.0	-8.3
순이익률(%)	-11.3	-21.9	-22.2
부채총계	49.6	51.2	51.8
자본총계	33.1	22.2	20.0
총자산	82.8	73.4	71.9
유동비율(%)	146.4	100.6	78.4
부채비율(%)	149.7	231.3	258.9
자기자본비율(%)	40.0	30.2	27.9
영업현금흐름	-13.2	-6.4	-9.7
투자현금흐름	-6.3	-12.7	11.7
재무현금흐름	26.2	1.0	3.9
기말현금	31.2	12.2	18.0

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

### ■ 동사 실적 전망

동사의 2026년 매출액은 2025년 37.5억 원 대비 약 13.9% 증가한 42.7억 원으로 전망된다(기타 매출 0.2억 원 포함). 부문별로는 일반식품이 24.0억 원으로 전체 매출의 56.2%를 차지하며 핵심 매출 기반을 유지할 것으로 예상된다. 건강기능식품은 2025년 매출 축소 이후 기존 제품군의 판매 회복과 해외 인허가 진행을 반영하여 5.0억 원 수준으로 일부 회복이 가능할 것으로 보이며, 축산 부문은 기존 보조사료 거래 기반을 바탕으로 13.5억 원까지 완만한 증가가 예상된다.

건강기능식품 부문은 2025년 3.4억 원에서 2026년 5.0억 원으로 증가할 것으로 예상된다. 2025년에는 매출 규모가 축소되었으나, 올인원 프로바이오틱스와 닥터큐민 비오텐리 등 기존 제품군의 판매 기반이 유지되고 있어 제품군 재정비와 해외 인허가 진행에 따라 제한적 회복이 가능할 것으로 판단된다. 세부적으로 올인원 프로바이오틱스는 1.8억 원에서 2.5억 원으로, 닥터큐민 비오텐리는 1.6억 원에서 2.5억 원으로 증가할 것으로 전망된다.

일반식품 부문은 2025년 21.7억 원에서 2026년 24.0억 원으로 증가할 것으로 전망된다. 동 부문은 2025년에도 동사의 최대 매출 부문으로, 2026년에도 전체 외형을 방어하는 핵심 역할을 담당할 것으로 보인다. 특히 닥터큐민 오리진은 2025년 17.0억 원에서 2026년 18.5억 원으로 증가가 예상되며, 전체 매출 내 가장 높은 비중을 유지할 것으로 판단된다. 닥터큐민 콜라겐, 텐큐민 커큐민 원트, 기타 일반식품도 각각 소폭 증가가 예상되어 일반식품 부문 내 제품 포트폴리오 안정성에 기여할 것으로 보인다.

## 바이오텐(289170)

축산 부문은 2025년 12.2억 원에서 2026년 13.5억 원으로 증가할 것으로 예상된다. 이는 보조사료 제품군 중심의 판매 기반이 유지되고 있어 급격한 성장보다는 기존 거래처와 제품 수요를 기반으로 한 제한적 회복이 전망된다. 세부적으로 축산 분말 제품군은 9.1억 원에서 9.8억 원으로, 축산 액상 제품군은 3.1억 원에서 3.7억 원으로 증가할 것으로 예상된다. 특히 분말 제품군은 축산 부문 내 주력 제품군으로 안정적인 매출 방어 역할을 할 것으로 판단된다.

종합적으로, 2026년 동사의 매출 회복은 일반식품 부문의 안정적 매출 유지, 건강기능식품 부문의 일부 반등, 축산 부문의 완만한 회복을 중심으로 이루어질 전망이다. 일반식품은 닥터큐민 오리진을 중심으로 전체 매출의 기반을 형성하고, 건강기능식품은 제품군 재정비와 해외 인허가 진행에 따라 회복 여지가 존재한다. 축산 부문은 보조사료 판매 기반을 바탕으로 안정적인 보완 매출원 역할을 할 것으로 예상된다. 다만 2026년 전망치는 본격적인 고성장보다는 2025년 매출 감소 이후의 완만한 외형 회복 시나리오에 가까우며, 해외시장 진출 성과와 신제품 판매 확대 여부가 추가적인 매출 개선의 핵심 변수가 될 것으로 판단된다.

[그림 9] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-GAAP 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 해외시장 진출 본격화 및 TSP 인체 적용 가능성 확인

동사는 정읍시에 신공장을 완공하고 생산라인을 새롭게 구축하며 수용화 소재 기반 건강식품 및 자체 브랜드 제품의 생산 대응력을 강화하고 있다. 또한 중국 러타오그룹과의 제품 마케팅·공급 계약, 베트남 Vimedimex VN과의 업무협약을 통해 텐큐민 브랜드의 아시아 시장 진출을 본격화하고 있다. 또한, 신약 소재 원료 물질인 TSP의 대장암 환자 대상 임상시험 중간 평가에서 주요 면역세포 활성 상승효과를 확인하였다. 향후 신공장 기반 생산 안정화, 해외 인증 및 현지 유통계약의 매출화, 최종 임상 데이터 확보가 동사의 성장성을 좌우할 주요 과제로 판단된다.

### ■ 신공장 완공 및 생산 기반 확충

동사는 2025년 8월, 정읍시 신정동에 신공장을 완공하고 생산라인을 새롭게 구축하며 사업 확장을 위한 제조 기반을 강화하고 있다. 신공장 구축은 텐큐민 등 자체 브랜드 제품과 수용화 소재 기반 건강식품의 생산 대응력을 높이는 역할을 할 것으로 예상된다. 또한 생산 인프라 확충은 해외시장 진출 확대에 따른 물량 대응, 품질관리 체계 강화, 제품 포트폴리오 다변화 측면에서도 중요하다. 건강식품 및 기능성 소재 사업은 제품의 안정성, 균일한 품질, 납기 대응력이 중요한 만큼, 신공장 기반 생산 안정화는 향후 사업 확장의 핵심 기반으로 작용할 것으로 보인다.

### ■ 중국·베트남 중심의 아시아 시장 진출 확대

동사는 자체 건강식품 브랜드 텐큐민(TenQmin)을 중심으로 아시아 시장 진출을 본격화하고 있다. 2025년 7월 중국 라이브커머스 전문기업 러타오그룹과 제품 마케팅·공급 계약을 체결하며 중국 건강식품 시장 공략에 나섰다. 해당 계약은 보세구역 기반 온라인 크로스보더 이커머스 방식을 활용하는 구조로, 통관 절차를 간소화하고 유통비용을 절감할 수 있다는 점에서 초기 시장 진입 부담을 낮출 수 있다. 또한 러타오그룹이 중국 내 라이브커머스 및 숏폼 비디오 커머스 분야에서 스트리머 네트워크를 보유하고 있어, 텐큐민 제품의 온라인 판매와 브랜드 인지도 확대에 기여할 수 있을 것으로 보인다.

베트남 시장에서는 현지 의료 및 제약 원료 유통 전문기업인 Vimedimex VN과 업무협약을 체결하며 유통 기반을 확보하고 있다. Vimedimex VN은 베트남 전역의 병원 및 약국 유통망을 보유하고 있어, 향후 동사 제품군의 현지 유통과 공동 마케팅에 협력할 계획이다. 특히 베트남은 건강기능식품과 의약품의 경계가 엄격한 시장으로, 사전 인증 절차와 유통전략 수립이 중요하다. 동사는 전북특별자치도 해외통상거점센터의 지원을 바탕으로 현지 전시회 참가, 바이어 연계, 기술 제안 등을 진행하며 베트남을 시작으로 인도차이나 지역까지 시장을 확대할 계획이다.

### ■ TSP의 대장암 환자 대상 면역 활성 변화 관찰

동사는 한국생명공학연구원과 공동 개발한 신약 소재 원료 물질인 텐큐민에스플러스(TSP)를 기반으로 인체 적용 가능성을 검증하고 있다. 2025년 4월 대장암 환자를 대상으로 진행한 임상시험 중간 평가에서 NK세포, Th1세포, 세포독성T림프구 등 주요 면역세포의 활성 상승효과가 확인되었다. 특히 NK세포는 임상 대상자 12명 중 7명에서, Th1세포는 12명 중 10명에서, 세포독성T림프구는 12명 중 9명에서 면역 상승 효과가 나타났다. 향후 최종 임상 결과와 논문 발표가 이루어질 경우, 동사의 수용화 커큐민 소재에 대한 기술 신뢰도와 사업화 활용도가 높아질 것으로 전망된다.

## 바이오텐(289170)

### ■ 향후 전망

동사는 난용성 천연소재 수용화 기술을 기반으로 건강식품, 기능성 소재, 동물약품뿐만 아니라 인체 적용 소재로 사업영역을 확대하고 있다. 최근 TSP의 대장암 환자 대상 면역 활성화 중간 결과는 동사의 기술이 인체 적용 소재로의 확장 가능성을 보여주고 있다. 또한, 중국 수출을 시작으로 베트남, 인도네시아, 미국 시장에서의 파트너십은 해외 매출 확대의 기반이 될 수 있다. 또한 신공장 완공을 통한 생산 인프라 확충은 제품 다변화와 수출 물량 대응력을 높이는 요인으로 작용할 전망이다. 다만 향후 실질적인 성장으로 연결되기 위해서는 최종 임상 데이터 확보, 해외 인증 및 통관 절차 대응, 현지 유통계약의 매출화, 신공장 생산 안정화가 필요하다.

# 바이오텐(289170)

## 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
N/A	-	-	-

## 시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2026.05.26)

## 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
바이오텐	X	X	X