

기술분석보고서 제약, 의료

광동헬스바이오(086220)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 나행요 선임연구원

[▶ 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.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

광동헬스바이오(086220)

천연물 소재 기반 건강기능식품 전문 기업

기업정보(2025.11.07 기준)

대표자	정화영
설립일자	1992.12.14
상장일자	2015.07.09
기업규모	중소기업
업종분류	건강기능식품업
주요제품	건강기능식품 등

시세정보(2025.11.07. 기준)

현재가(원)	1,385
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	146
발행주식수(주)	10,573,865
52주 최고가(원)	1,740
52주 최저가(원)	1,120
외국인지분율(%)	-
주요주주(%)	광동제약 58.7%

■ 천연물 기반 개별인정형 원료 연구개발 역량 확보

광동헬스바이오(이하 '동사')는 건강기능식품 개발 및 제조 업체로, 천연물 유래 기능성 소재를 중심으로 연구개발 체계를 구축하여, 로즈마리자몽, 모로오렌지, 천심련 등 3종의 원료에 대한 개별인정형 원료 승인을 취득하였다. 또한 인체적용시험을 포함한 기능성 검증을 직접 수행하고 있으며, 면역, 혈행, 피부, 수면 등 다양한 효능군별 맞춤형 소재를 개발함으로써, 시장 트렌드 변화에 대응하고 있다.

■ GMP 기반 스마트 생산 인프라 구축

동사는 건강기능식품 GMP(Good Manufacturing Practice, 우수제조관리 기준) 인증을 받은 첨단 제조설비를 기반으로, 정제·캡슐·액상·젤리 등 다양한 제형 생산 라인을 운영하고 있다. 자동화 설비를 통해 원료 투입에서 포장까지의 전 공정을 효율화하였으며, 품질관리(QC) 및 공정관리(QM) 시스템을 통한 실시간 품질 모니터링 체계를 구축하였으며, 클린룸 환경에서의 위생관리 및 이력추적 시스템을 도입하여 고품질·고안정성 제품 생산 능력을 확보하고 있다.

■ 그룹사 간 유기적 협력 구조를 통한 경쟁력 확보

동사는 광동제약·광동생활건강과의 유기적 협력체계를 기반으로 연구개발부터 생산·유통까지 아우르는 그룹 밸류체인을 구축하였다. 광동제약이 보유한 기능성 원료 개발 및 인허가 역량을 바탕으로, 동사는 제품화 연구 및 생산을, 광동생활건강은 마케팅과 유통을 담당하고 있다. 동사는 그룹사 간 협력 구조를 통해 제품 개발의 효율성을 높이고, 안정적인 공급망을 확보하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 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)
2022	639	10.6	16	2.5	7	1.1	4.1	1.2	216.4	66	1,656	33.4	1.3
2023	802	25.4	26	3.3	6	0.7	3.2	1.0	215.2	54	1,694	50.5	1.6
2024	655	-18.3	-10	-1.5	-20	-3.0	-11.5	-3.6	232.4	-184	1,495	N/A	1.1

기업경쟁력

천연물 기반 기능성 원료 개발

- 천연물 유래 기능성 소재를 기반으로 개별인정형 원료 확보
- 인체적용시험 및 과학적 검증 통한 기능성·프리미엄 제품 개발 역량 보유
- 광동제약·광동생활건강과의 협력 체계 수립

관계사 통합 밸류체인 운영 역량

- 원료 개발-제품화-마케팅에 이르는 밸류체인 내재화
- 비용 효율성과 시장 대응력 강화

핵심 기술 및 적용제품

개별인정형 원료 개발 및 특허 원료 보유

- 로즈마리자몽, 모로오렌지, 천심련 등 천연물 유래 기능성 개별인정형 원료 보유
- 체지방·혈행·피부·면역 등 다양한 효능군 맞춤형 원료 개발



스마트 제조 및 제형 기술

- 정제, 캡슐, 젤리, 스틱 등 다양한 제형 생산이 가능한 자동화 생산 라인 보유
- QMS(품질경영시스템) 기반 공정관리 체계를 통한 대량생산 및 품질 일관성 보장



시장경쟁력

기능성 프리미엄 건강기능식품 시장 선도

- 개별 인정형 원료를 중심으로 한 프리미엄 건강기능식품 수요 확대 대응
- 과학적 근거 기반의 차별화된 제품 포트폴리오로 시장 경쟁 우위 확보

소비자 맞춤형 제품 개발 대응력

- 소비자 라이프스타일과 건강 데이터를 반영한 맞춤형 기능성 제품 개발
- 헬스케어 산업의 디지털 전환 트렌드와 글로벌 시장 변화 적극 대응

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 당사는 환경 관리 전담 인력을 보유 및 스마트공장을 통해 전력 에너지 소모를 줄이고 전력 생산에 필요한 화석 연료 사용과 탄소 배출 저감에 앞장서고 있음. 또한 온실가스 배출량을 집계하고 있으며 폐기물 처리 프로세스를 구축하였음.
- ◎ 당사는 ISO 14001 인증을 취득하였으며, 해당 인증을 기반으로 환경경영 매뉴얼과 방침을 제정하여 실천하고 있음.

S

사회책임경영

- ◎ 고충처리 담당부서를 운영하고 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 연 1회 이상 실시하여 근로자의 인권과 행복한 삶을 추구하고 있음.
- ◎ 당사는 리프레시 및 장기근속 포상, 경조금 지급 및 경조사 휴가지원, 사내식당 등을 통해 임직원의 복지 향상에 힘쓰고 있음.

G

기업지배구조

- ◎ 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시내용 진행 및 변경사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배사항에 해당되는 항목 없음.
- ◎ 내부통제시스템 강화를 위해 원칙적으로 이해관계자와의 통상적인 영업상 거래 이외의 거래는 제한하고 있음.

I. 기업 현황

개별인정형 원료 기반 맞춤형 건강 솔루션을 제공하는 건강기능식품 전문기업

동사는 1992년 12월 건강기능식품 제조 및 수출입업과 기능성식품 원료 및 의약품 원료 개발을 목적으로 설립되었으며, 지속적인 연구개발을 통해 건강기능식품 개별인정형 원료를 취득·보유하고 있다. 2023년 12월 광동제약(주)이 지분 58.7%를 인수함에 따라 동사는 광동제약(주)의 계열사로 편입되었다.

■ 회사의 개요

동사는 1992년 12월 건강기능식품 제조 및 수출입업, 기능성식품 원료 개발 및 의약품 원료 개발업을 목적으로 (주)유원아그리텍으로 설립되었으며, 지속적인 연구개발 활동을 통해 식품의약품안전처로부터 개별인정형 건강기능식품 원료 승인을 취득하였다. 동사는 모로오렌지 추출 분말, 로즈마리 자몽 추출복합물, 천심련 등 자체 개발 원료와 특허 기반의 기능성 소재를 활용해 고부가가치 건강기능식품을 생산하고 있으며, 신규 원료 개발을 지속하여 시장 경쟁력을 강화하였다. 특히, 2005년 GMP 인증 획득한 후, 정제, 액상, 분말, 캡슐 등 다양한 제형으로 1,000여종 이상의 건강기능식품을 생산하고 있으며, 다수 기업의 OEM/ODM 생산 경험을 보유하고 있다. 동사는 2023년 12월 광동제약(주)이 지분 58.7%를 인수하면서 광동제약(주)의 계열사로 편입되었으며, 2024년 3월 정기 주주 총회를 통해 광동헬스바이오(주)로 사명을 변경하였다. 동사는 충북 청주시 청원구 오창읍 양청송대길 39(송대리) 소재에 본점을 두고 사업을 영위하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1992년 12월	주식회사 유원아그리텍 법인설립
2001년 12월	상호변경 및 본점소재지 변경 (주식회사 유원아그리텍 → 주식회사 헬스젠)
2004년 11월	상호 변경 (주식회사 헬스젠 → 주식회사 네추럴에프앤피)
2004년 11월	건강식품공장 매입
2004년 12월	ISO 9001 인증 획득 (한국아이큐에스)
2005년 2월	벤처기업 인증 획득
2005년 2월	우수건강기능식품 제조기준 적용업소(GMP) 국내1호 지정/기업부설연구소설립 및 등록
2005년 5월	기술혁신형 중소기업 (INNO-BIZ)선정 (중소기업청장 제5091-0077호)
2005년 7월	ISO 14001 인증 획득 (국제기술품질인증원장)
2006년 2월	오창 제2 기업부설연구소설립 및 등록 (한국산업기술진흥협회)
2008년 4월	최대주주 변경(문원국, 김복희 → (주)비엘팜텍 (舊 넥스트비티))
2008년 7월	오창공장 증축 완료 (증축 후 총연면적 2,970평)
2012년 8월	회사분할 완료 (존속법인 주식회사 네추럴에프앤피, 신설법인 (주)네추럴피드) -자본금 2,763,249,500원
2015년 7월	코넥스시장 상장
2019년 10월	제2공장 준공
2020년 6월	제1공장 준공
2023년 12월	최대주주 변경(광동제약(주))
2024년 3월	상호변경 (주식회사 비엘헬스케어 → 광동헬스바이오 주식회사)

자료: 사업보고서(2024.12.), 기업현황보고서(2025.06.), 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 최대주주는 광동제약(주)으로 58.7%의 지분을 보유하고 있으며 일반법인으로 (주)비엘팜텍과 아이디어스마트가 각각 9.9%, 4.0%의 지분을 확보하고 있다. 그리고 마그나ABC펀드가 6.9%의 지분을 보유하고 있으며, 2025년 10월 광동제약(주)을 대상으로 한 유상증자가 결정된바 광동제약(주)의 지분이 확대될 전망이다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
광동제약(주)	최대주주	6,211,054	58.7%
(주)비엘팜텍	일반법인	1,043,686	9.9%
마그나ABC펀드	벤처금융	727,272	6.9%
아이디어스마트	일반법인	428,215	4.0%
기타	기타	2,163,638	20.5%
합계		10,573,865	100.0%

자료: 사업보고서(2024.12.), 기업현황보고서(2025.06.)

동사는 2023년 12월 광동제약(주)이 58.7% 지분 인수함에 따라 광동제약 그룹의 계열사로 편입되어, 현재 별도의 연결대상 종속회사는 보유하고 있지 않다. 한편, 광동제약(주)은 (주)가산, 코리아이플랫폼(주) 등 국내 8개 계열사와 연변광동제약유한공사 등 5개 해외 계열사를 포함하여 총 14개의 계열회사를 보유하고 있으며, 동사는 그 계열사 중 하나에 해당한다.

■ 대표이사

동사의 대표이사 정화영은 동아대학교 농생물학과를 졸업 후, 노바렉스의 전신인 (주)렉스진바이오텍의 창립 멤버로 본부장 등을 역임하였다. 이후, 한국푸드팜(주)를 설립하고 (주)선바이오텍과의 합병을 이끌며 콜마비앤에이치(주)의 대표이사로 근무하였다. 2024년 3월 동사의 대표이사로 선임되어 전사 경영을 총괄하고 있으며, 건강기능식품 시장에서의 경험과 전문 지식을 바탕으로 동사의 성장을 주도하고 있다.

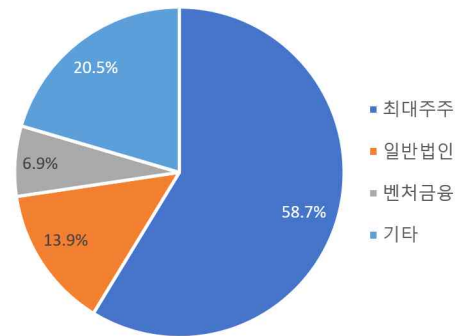
■ 주요 사업 분야

동사는 건강기능식품의 제조 및 유통을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 식품 제조 및 원료 개발, 의약품 원료 연구개발을 수행하고 있다. 동사는 자체 개발한 개별 인정형 원료(모로오렌지 추출 분말, 로즈마리 자몽 추출복합물, 천심련 등)와 특허 기반 원료를 바탕으로 고부가가치 제품을 생산하고, 신규 원료를 지속적으로 개발하여 건강기능식품 시장에서의 경쟁력을 강화하고 있다.

동사는 홍삼류, 프로바이오틱스, 복합 영양소, 체중조절 제품, 눈 건강 및 혈액순환 개선 제품, 비타민 등 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있으며, 이 제품들은 액상, 과립분말, 연질캡슐 등 여러 제형으로 생산된다. 주력 품목은 정관장 브랜드가 대부분인 홍삼 가공제품, 녹용활력 등의 건강음료, 프로바이오틱스 유산균 등이며, 이외에도 비타민, 칼슘 등 영양 보충용 식품에서 루테인, 생식, 다이어트 식이섬유, 오메가3 등의 제품에 이르기까지 약 30여 가지 제품군을 보유하고 있다.

동사 매출의 대부분은 B2B용 제품의 OEM/ODM 생산에서 발생하고 있으며, B2B 매출의 경우 다품종 소량생산에서 소품종 대량생산으로 생산체계를 개선함으로써 생산 효율성 제고를 통해 매출 확대와 수익성을

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 기업현황보고서(2025.06.)

광동헬스바이오(086220)

제고시키고 있다. 동사의 건강기능식품은 한국인삼공사, GC녹십자, 어덱트코리아, 이룸라이프, 종근당건강, NHT Global 등 다수의 대기업 유통회사 및 제약사에 공급되고 있으며, 2025년 6월 기준, 150개 이상의 B2B 판매처를 확보하고 있다. 또한 최대주주인 광동제약(주)에서 개발한 개별인정형 소재와 동사에서 발굴한 개별인정형 소재를 활용하여 제품 발매를 지속적으로 추진하고 있으며, 이를 바탕으로 대형 거래처와 전략적 협업을 통해 홍콩, 대만 등 해외 시장으로의 진출을 확대하고 있다.

■ 매출유형별 매출실적

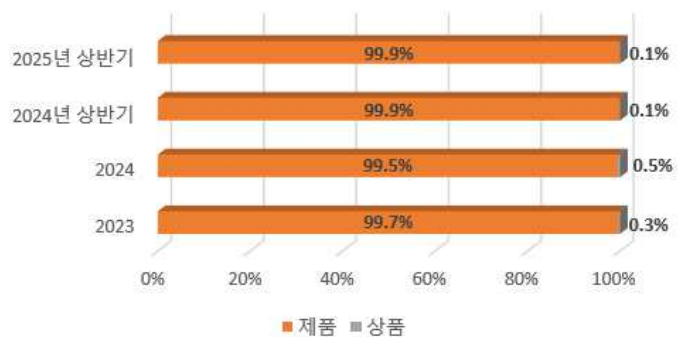
동사의 매출유형은 제품과 상품으로 구분되며, 대부분의 매출은 제품에서 발생하고 있다. 주요 제품은 건강기능식품으로 건강기능식품의 가장 일반적인 제품인 홍삼류를 비롯하여 장기능 개선용 프로바이오틱스, 체중 조절용 제품, 눈 건강 및, 혈액순환 개선 제품, 비타민류 등 복합 영양소 제품으로 구성되어 있으며, 2024년 매출비중은 99.5%이다. 상품은 원료로 구성되어 있으며 0.5~0.1%의 매출 비중을 유지하고 있다.

표 3. 매출유형별 매출 현황

사업부문	2023	2024	2024년 상반기	2025년 상반기
제품	799	652	353	307
상품	3	3	0	0
합계	802	655	353	307

그림 2. 매출유형별 매출 현황

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 사업보고서(2024.12.), 기업현황보고서(2025.06.)

II. 시장 동향

개별인정형 원료 경쟁력이 이끄는 건강기능식품 시장

국내 건강기능식품 시장은 고령화, 만성질환 증가, 건강관리 의식 고도화에 힘입어 안정적인 성장을 이어나가고 있다. 기능성 검증을 기반으로 한 개별인정형 원료 중심의 프리미엄 제품 수요가 확대되면서, OEM/ODM 제조사의 기술력과 인증 역량이 주요 경쟁요인으로 부상했다. 향후에는 맞춤형 영양 솔루션, 데이터 기반 기능성 검증 등으로 산업이 고도화될 것으로 전망된다.

■ 건강기능식품 시장의 정의 및 특징

건강기능식품 시장은 인체의 생리적 기능을 유지·증진하거나 건강 상태를 개선하기 위해 섭취되는 기능성 원료 및 제품의 제조·유통과 관련된 산업이다. 단순한 영양 보충을 넘어 질환 예방, 피로 개선, 면역력 강화 등 과학적으로 검증된 기능성을 기반으로 하며, 주요 제품군에는 비타민·무기질 등 일반 기능성 제품과 체지방 감소, 혈당 조절, 피부·수면 건강 등을 위한 개별인정형 기능성 제품이 포함된다.

해당 산업은 식품의약품안전처의 인허가 및 관리 체계 아래 운영되는 대표적인 정부 규제산업으로, 인체적용시험과 안전성·유효성 평가를 거쳐 기능성 표시가 가능하다. 제조 과정에서는 GMP 인증이 의무화되어 원료 입고부터 생산·출하까지의 전 과정이 엄격히 관리된다.

또한, 건강기능식품은 경기 변동에 둔감한 필수 소비재 산업으로, 고령화·만성질환 증가와 건강 인식 고도화로 인해 수요가 꾸준히 확대되고 있다. 특히, 코로나19 이후 면역력 강화·스트레스 완화·피로 회복 등 일상 건강관리 제품 소비가 증가하면서 산업은 일반 식품을 넘어 ‘헬스케어 솔루션’ 영역으로 확장되었으며, OEM/ODM 기반의 기능성 원료 및 제품 개발 수요가 지속적으로 증가하고 있다.

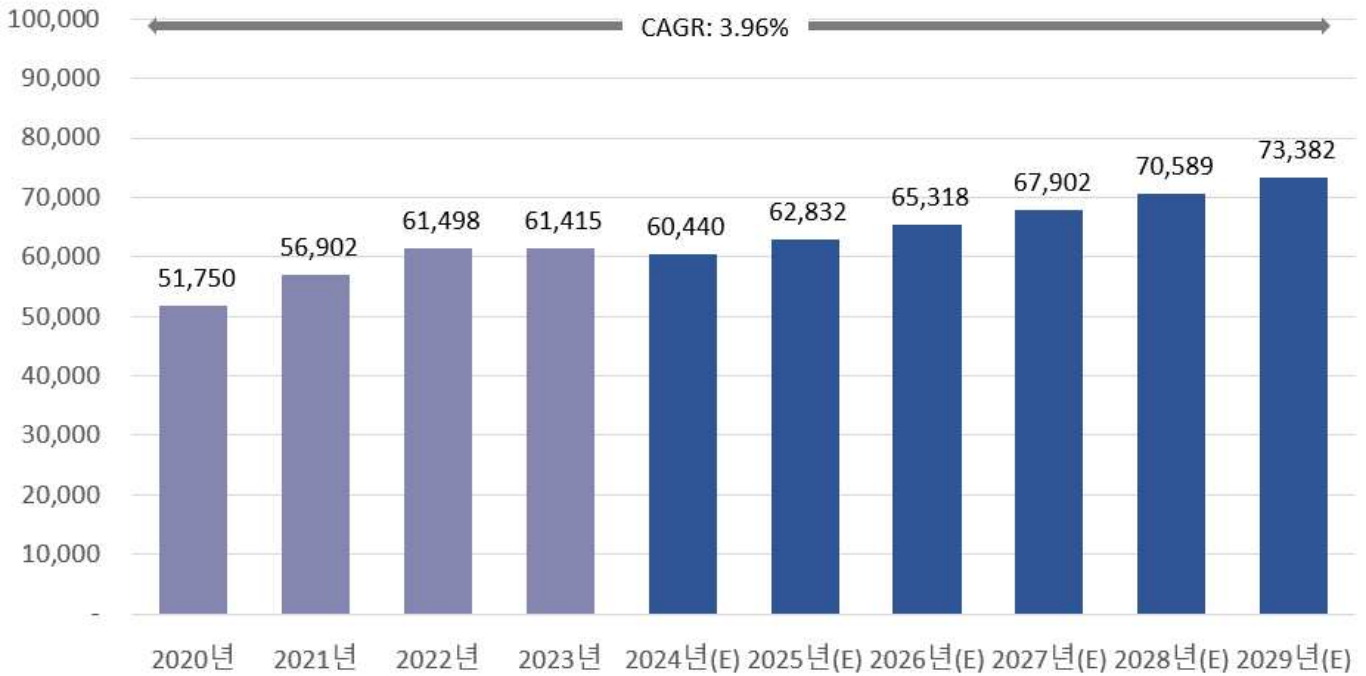
■ 건강기능식품 시장 규모 및 전망

한국건강기능식품협회의 ‘2024 건강기능식품 시장현황 및 소비자 실태조사’에 따르면, 국내 건강기능식품 시장은 2020년 5조 1,750억 원에서 연평균 3.96% 성장해 2023년 6조 1,415억 원 규모를 형성했으며, 동일 성장률을 고려할 때 2029년에는 7조 3382억 원을 넘어설 전망이다. 건강기능식품 구매 경험률은 82%로, 10가구 중 8가구 이상이 구매한 경험이 있는 것으로 나타났다. 2024년 기준 약 1,779만 가구가 건강기능식품을 구매했으며, 최근 5년간 연평균 40만 가구씩 꾸준히 증가하고 있다. 주요 소비층은 과거 50대 이상에서 2040세대와 키즈층으로 확산되고 있으며, 프로바이오틱스·비타민·루테인 등 일상형 기능성 제품이 시장 성장을 주도하고 있다. 특히, 구미·스틱·젤리 등 섭취 편의형 제형의 수요가 4년간 두 배 이상 증가하면서 젊은 세대의 접근성을 높이고 있다. 유통채널은 온라인 중심으로 재편되며, 오픈마켓·소셜커머스가 30% 이상을 차지하고 약국·드럭스토어 등 전문채널도 점차 확대되는 추세다.

향후 건강기능식품 산업은 개인 맞춤형 영양 솔루션 중심의 프리미엄 시장으로 전환될 것으로 예상된다. 건강관리 의식의 고도화와 함께 나이·식습관·생활습관 등 개인 특성을 반영한 맞춤형 제품 수요가 빠르게 증가하고 있다. 개별인정형 기능성 원료 중심의 차별화 경쟁이 심화되며, 인체적용시험과 과학적 근거 확보 역량이 시장 진입의 핵심 요인으로 부상하고 있다. 이에 따라 R&D, 인증, 스마트 제조 역량을 두루 갖춘 기업이 중장기적으로 시장 성장을 주도할 것으로 전망된다.

그림 3. 건강기능식품 국내 시장 규모

(단위: 억 원)



자료: 한국건강기능식품협회(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 국내 경쟁업체 동향

국내 건강기능식품 산업에서는 OEM/ODM 제조사의 개별인정형 원료 보유가 핵심 경쟁력으로 평가된다. 고시형 원료는 누구나 활용할 수 있어 진입장벽이 낮은 반면, 개별인정형 원료는 안전성·기능성·기준규격 자료를 직접 제출해 식품의약품안전처의 인정을 받아야 하므로 개발 기간과 비용이 크다. 이러한 진입 장벽은 건강기능식품 산업에서 차별화된 요소로 작용하여, 독점적 시장지위 확보가 가능하다. 따라서 제조사는 브랜드사로부터 독점적 공급권을 확보하거나 프리미엄 제품을 생산할 수 있으며, 글로벌 시장에서도 프리미엄 제품 중심의 수요가 확대됨에 따라 기술력과 신뢰도를 기반으로 수출 경쟁력을 강화할 수 있다.

국내 주요 기업 중 노바렉스는 업계 최다 수준의 개별인정형 원료를 확보한 선도 기업으로, 체지방 감소·혈행 개선·피부 탄력 등 다양한 기능성 원료를 기반으로 맞춤형 프리미엄 제품을 공급하고 있다. 또한, 축적된 인체적용시험 데이터와 GMP 기반 R&D 인프라를 통해 ‘원료-제형-제품’으로 이어지는 수직 통합형 밸류체인을 구축하여, 글로벌 OEM 시장으로 사업을 확장하고 있다.

콜마비엔에이치는 면역·항산화 중심의 핵심 기능성 원료를 보유하고 있으며, 대표 제품 ‘헤모힘’을 통해 개별인정형 원료의 상용화 성공 모델을 확립하였다. 코스맥스바이오는 유산균·콜라겐·단백질 등 핵심 기능성 원료를 중심으로 글로벌 고객 맞춤형 제품을 생산하고 있으며, 코스맥스엔비티는 자체 임상 및 인증 기반의 고기능성 원료 확보를 통해 수출형 ODM 제품 비중을 확대하고 있다.

우리바이오는 프로바이오틱스 및 식물추출물 기반 복합제제형 개별인정형 원료 개발에 주력하며, 자체 연구소 기반의 인체적용시험과 제형 기술을 결합한 R&D-제품화 일체형 ODM 모델을 강화하고 있다.

에이치피오는 북유럽 프리미엄 브랜드 ‘덴프스(Denps)’로부터 확보한 원료 기술을 국내 인증 체계와 접목해, 유산균·비타민·단백질 등 고품질 개별인정형 원료를 기반으로 프리미엄 제품을 개발하고 있다.

III. 기술분석

원료 개발부터 GLP, GMP 기반 품질관리 중심의 건강기능식품 제조 경쟁력

동사는 국내 최초 GMP 1호 인증을 획득한 건강기능식품 전문 제조기업으로, 기능성 원료의 과학적 검증부터 제품 개발, 스마트 제조에 이르는 전 과정을 자체적으로 수행하고 있다. 중앙연구소를 중심으로 개별인정형 원료 및 특허 원료를 개발하고, 인체적용시험을 통해 기능성을 입증하며, 정제·캡슐·스틱·젤리 등 전 제형 생산라인과 MES-QMS 기반의 디지털 공정관리 시스템을 운영함으로써 높은 품질 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 개별인정형원료·특허원료를 중심으로 기능성 입증 및 제품화 연계

동사는 건강기능식품 전문 제조기업으로서, 개별인정형 원료 및 특허 원료 분야에서 독자적인 기술력을 확보하였다. 단순한 원료 생산을 넘어, 기능성 소재의 과학적 근거 확보부터 제품화까지 연계하는 기술 기반 R&D 체계를 구축하고 있으며, 원료의 효능 검증 단계부터 인체적용시험, 식품의약품안전처 개별인정 획득, 제품 설계·제조로 이어지는 전주기적 개발 프로세스를 보유하고 있다.

동사의 주요 개별인정형 원료로는 피부 자외선 손상 완화에 도움을 주는 ‘로즈마리 자몽 추출복합물’, 체지방 감소에 도움을 주는 ‘모로오렌지 추출 분말’, 관절 건강 개선용 ‘천심련 추출물’이 있다. 세 원료 모두 인체적용시험을 통해 항산화·항염증·대사조절 등 효능이 검증되었으며, 피부·체중·관절 건강 등 다양한 제품군으로 확장이 가능하다.

그림 4. 개별인정 승인 소재



자료: 동사 IR(2025.06.)

특히, GLP(Good Laboratory Practice, 우수실험관리기준)기준의 전임상 및 인체시험 체계를 통해 기능성을 정량적으로 입증하고, 과학적 근거를 확보한 제품 개발을 추진하고 있다. 동사의 개별인정형 원료인 모로오렌지 추출 분말은 인체적용시험에서 체중 및 내장지방이 각각 5% 이상 감소하는 효과가 확인되었으며, 로즈마리 자몽 추출복합물의 인체적용시험 결과 자외선에 대한 저항성(최소 홍반량, MED) 증가와 피부 탄력 향상 및 주름 깊이 감소가 확인되어, 광노화 완화 효과가 검증되었다. 또한, 동사는 인삼열매, 향유, 차나무 등 천연 소재를 활용한 복합 조성물 관련 등록특허 19건과 전용실시권 4건을 보유하고 있어, OEM·ODM 제품의 차별성과 독점성을 강화하고 있다.

■ 신규 기능성 소재 개발 추진

동사는 기능성 원료 중심의 기술 포트폴리오를 확장하기 위해 신규 개별인정형 소재 개발을 자체적으로 추진하고 있다. 2001년 설립된 중앙연구소를 중심으로 기능성 소재의 탐색, 효능 검증, 인체적용시험, 개별인정 신청에 이르는 R&D 체계를 보유하고 있으며, 독립적으로 원료 기술 확보 및 상용화를 추진 중이다.

현재 동사는 전립선 건강, 피로회복, 체지방 감소, 긴장완화 및 인지개선 등을 주요 연구분야로 하는 R&D 과제를 추진하고 있으며, 각 파이프라인은 기능성 검증 단계를 거쳐 식품의약품안전처 개별인정형 원료 신청을 목표로 하고 있다.

동사는 약 14명의 연구개발 인력을 보유한 중앙연구소에서 기능성 소재의 탐색·평가·제품화를 위한 독립적인 연구 인프라를 운영 중이다. 자체 개발 소재뿐만 아니라 외부 공공기관 및 연구기관과의 공동연구·기술이전을 통한 신규 기능성 소재 발굴 역량을 강화하고 있다.

그림 5. 동사의 R&D 파이프라인

	소재명	기능성	세포실험	동물실험	인체적용실험	개별인정형 기능성 원료	제품화
1	KD-1101_P	전립선					
2	KD-1102_F	피로					
3	KD-1103_G	키성장					
4	KD-1203_W	체지방					
5	KD-1302_Re	긴장완화					
6	KD-1301_R	인지개선					

자료: 동사 IR자료(2025.06.)

■ 기획부터 생산까지, 맞춤형 OEM/ODM 개발 시스템

동사는 건강기능식품 전문 제조기업으로서 단순한 위탁생산을 넘어, 기능성 소재의 개발부터 제품화까지 포괄하는 R&D 기반의 사업 모델을 확립하였다. 시장 트렌드와 소비자 니즈를 반영한 ‘상담 및 기획’ 단계를 시작으로, 경쟁 제품 벤치마킹 및 원료 검토를 통해 체계적인 시장조사와 제품 기획이 이루어진다. 이를 기반으로 고객 맞춤형 기능성 소재 및 제형을 제안하며, 제품 개발 초기 단계부터 과학적 근거와 사업적 타당성을 동시에 검토하는 연구개발 체계를 구축하였다.

제품 개발 단계에서는 정제, 캡슐, 젤리, 액상 등 다양한 제형 설계를 수행하고, 시제품 제작을 통해 안정성 및 관능평가를 실시한다. 이후 식품의약품안전처 인허가 및 기능성 등록 절차를 거쳐 제품의 과학적 타당성과 규제 적합성을 확보한다. 생산은 GMP 인증을 획득한 시설에서 이루어지며, QM센터를 중심으로 품질관리 및 공정관리 시스템을 통해 원료 입고부터 완제품 출하까지 품질 일관성과 생산 효율성을 보장하고 있다. 완제품 생산 이후에는 미생물, 중금속, 기능성 등 각종 안전성 검사를 통해 제품 품질을 검증하고, 사후관리 단계에서 표시·광고 자문, 기능성 홍보자료 제공, 마케팅 콘텐츠 협력 등 브랜딩 지원 서비스를 제공한다.

이처럼 동사는 R&D·제조·브랜딩이 유기적으로 결합된 고부가가치형 ODM 사업 모델을 구축하여, 고객사의 브랜드 경쟁력 제고와 장기적 파트너십 구축을 실현하고 있다.

그림 6. 제품 개발 프로세스



자료: 동사 홈페이지(kdhealthbio.com)

■ 국내 최초 GMP 생산설비 기반, 스마트 제조 인프라 확보

동사는 국내 건강기능식품 제조업체 중 최초로 식품의약품안전처 GMP 인증을 획득한 기업으로, 품질관리와 생산공정의 표준화 체계를 구축하였다. 이러한 선제적 GMP 도입은 제품의 일관된 품질 확보뿐 아니라 ISO9001, ISO14001, FSSC22000 등의 글로벌 인증 대응 체계로 이어져, OEM/ODM 고객사들로부터 높은 신뢰를 확보하는 기반이 되었다. 최근에는 디지털 설비 자동화와 실시간 공정 모니터링을 도입하여, 생산부터 품질검사·출하까지 전 과정을 통합 관리하는 스마트 제조 플랫폼을 구축하였다.

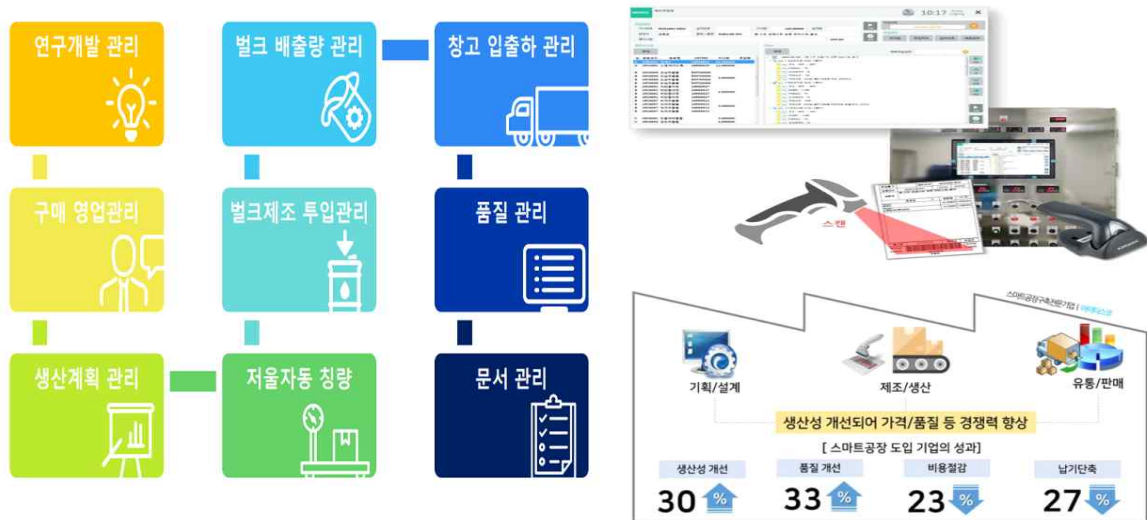
동사는 충북 오창에 두 개의 생산 거점을 운영하고 있다. 1공장은 제품 포장공장으로, 최종 충전·포장·출하 단계를 전담하고 있고, 2공장은 제품 제조공장으로, 원료 혼합·타정·캡슐 충전 등 핵심 제형 공정을 담당한다. 각 공장은 GMP 기준과 HACCP 설비 요건을 충족하며, 이원화된 공장 체계는 대량생산과 다품종 소량 생산을 병행할 수 있는 구조를 형성하고 있다.

또한, 동사는 혼합공정, 타정, 캡슐 충전, 색상·코팅, 하드캡슐, 연질캡슐, 스틱형, 액상스틱, 젤리형 등 전 제형 생산라인을 보유하고 있다. 특히 액상스틱포와 젤리라인은 건강기능식품 시장 내 트렌드 변화(섭취 편의성 및 젊은 소비층 선호)에 맞춘 설비로, ODM 중심 제품화 역량을 높이는 데 기여하고 있다. 자동 계량·혼합 시스템, 이력관리 시스템(MES), 실시간 품질 모니터링(QMS) 등을 통해 원료 투입에서 완제품 출하까지의 전 과정이 디지털화되어 있으며, 이를 통해 공정 효율성과 품질 일관성을 확보하고 있다.

현재 오창 공장은 주·야 2교대 기준 연간 약 1,200억 원 규모의 생산능력을 확보하고 있다. 주간 단일조 기준으로도 약 800억 원 수준의 생산이 가능하며, 공정 자동화율을 지속적으로 높여 인력 의존도를

최소화하고 있고, 생산 수요 변동에 대응하기 위한 설비 탄력 운영체계도 마련되어 있다.

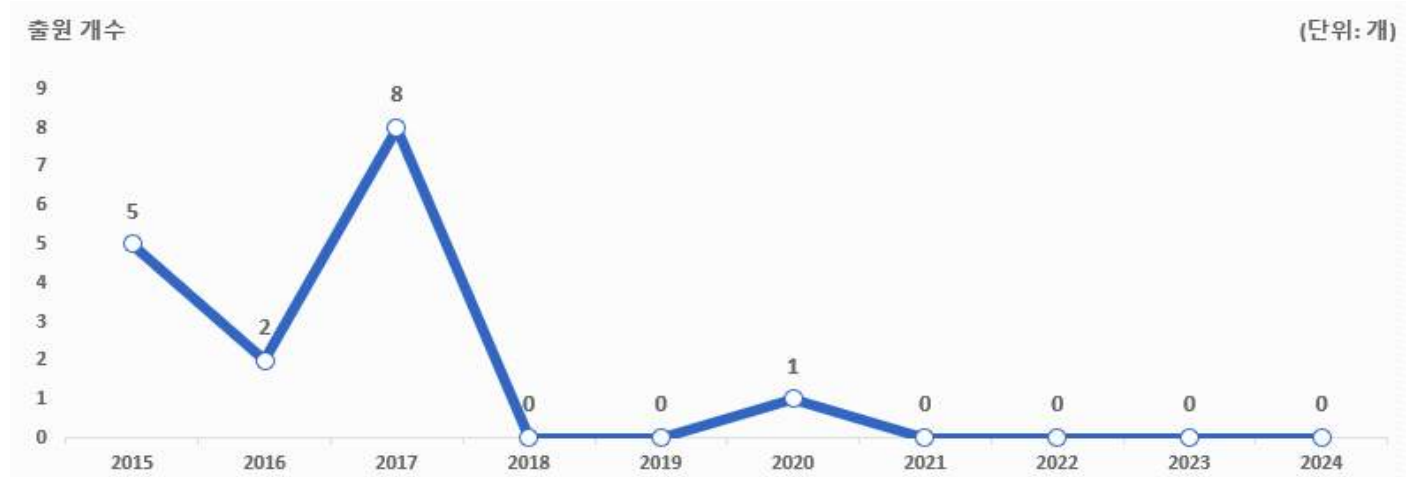
그림 7. 첨단기술 스마트 공장: 생산솔루션



자료: 동사 IR자료(2025.06.)

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.11.03.)에 따르면, 당사는 총 42건의 특허를 출원, 13건이 등록되었다. 최근 10년 기준으로는 16건의 특허를 출원, 6건이 등록되었다.



자료: KIPRIS(2025.11.03.)

기술부문별 특허동향

당사가 현재 보유한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술부문은 [식료품], [의약품,치과용,화장용 제제], [미생물 보존/증식] 등으로 파악된다. (단, 기술부문별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [A23L] 식료품

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
KR20200051194A	숙취해소용 복합식물 추출물	2020-04-28
KR20160093761A	알코올성 간 손상 예방 기능성 성분을 포함하는 인삼열매 추출물 및 그 제조 방법	2016-07-22

■ [A64K] 의약품,치과용,화장용 제제

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
KR20170163434A	락토바실러스 크리스파투스 KLB 46을 포함하는 방광염 예방, 치료, 또는 개선용 조성물	2017-11-30
KR20170162103A	시계꽃 추출물을 이용한 뇌기능 향상 및 뇌질환 예방용 조성물	2017-11-29
KR20170160414A	시계꽃 추출물을 유효성분으로 포함하는 수면장애의 예방, 개선 또는 치료용 조성물	2017-11-28
KR20170088968A	백년초 추출물, 여주 추출물 및 시계꽃 추출물을 유효성분으로 함유하는 갱년기 장애 예방 또는 치료용 조성물	2017-07-13

■ [C12N] 미생물 보존/증식

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
KR20170162104A	시계꽃 추출물을 이용한 세포 생존율 증진용 조성물	2017-11-29
KR20160152188A	와이셀라 시바리아 균주의 대량 생산 방법 및 상기 균주의 배양용 배지 조성물	2016-11-15

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년



2015년 ~ 2024년



IV. 재무분석

개별인정형 신제품 개발 및 인프라 확충, 전략적 제휴를 통한 성장 동력 확보

동사는 건강기능식품 시장의 성장 둔화와 경쟁 과열로 매출이 감소하였으며, 2024년에는 영업이익과 순이익이 적자전환되었다. 2025년 상반기에도 제품 매출은 부진하였으나 원가율 하락으로 영업이익이 흑자전환되고, 순손실 또한 축소되었다. 2025년 하반기에는 개별인정형 제품 개발, 시설 확충 등 성장 동력 확보와 광동제약(주)와 협력을 통해 매출이 성장세로 전환될 전망이다.

■ 매출 감소세 완화 및 성장 기반 매출 확대 기대

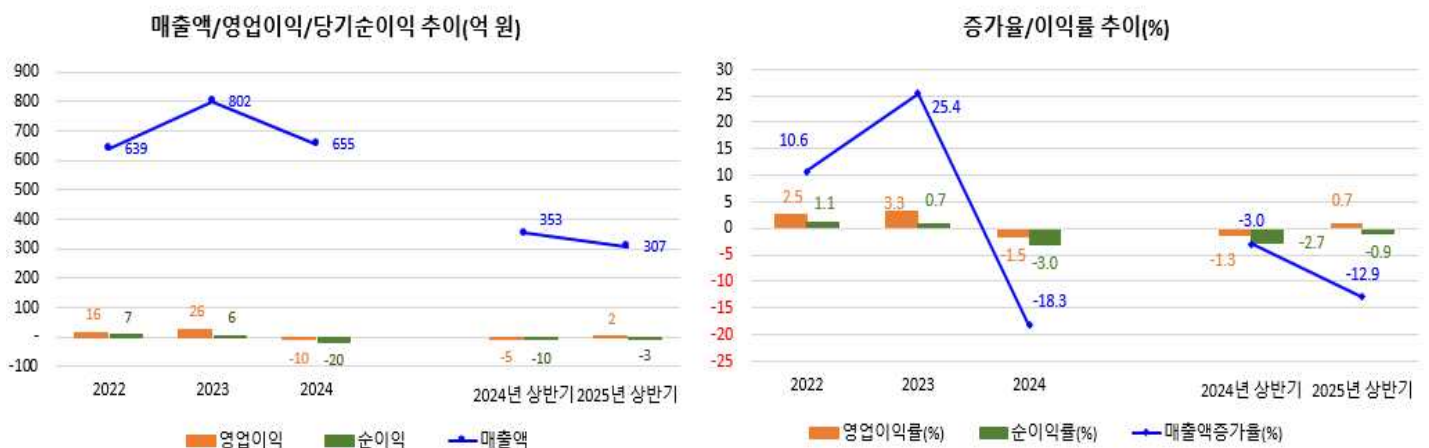
2024년 동사는 건강기능식품 시장 성장세 둔화와 저가 경쟁 심화로 인해, 국내뿐만 아니라 홍콩, 대만 등 해외 시장에서도 주요제품(콜레올로지켓, 헬씨칸 등)의 매출이 감소하였다. 따라서 상품 매출의 확대에도 전체 매출은 전년 대비 18.3% 축소되었다. 2025년 상반기에도 경기의 불확실성에 따른 소비 심리 위축과 경쟁 과열이 지속되며 주력 제품 매출이 감소하였고, 매출액은 전년 동기 대비 12.9% 축소되었다. 다만, 2025년 상반기 매출 감소 폭은 완화되는 추세로, 제품 개발 및 생산 시설 확충을 통해 향후 매출 성장이 전망된다.

■ 영업이익 흑자전환 및 순손실 축소로 수익성 개선

저가 경쟁에 따른 국내외 매출의 감소로 고정비 부담이 가중된 가운데 가동률 하락으로 원가율이 상승하여, 2024년 영업이익은 적자전환되었다. 이에 기타수지 및 금융수지 개선, 법인세 수익 발생에도 순이익 또한 적자전환되었다. 동사는 2024년 생산설비 확충 및 고도화를 위한 준비 과정을 거쳐, 2025년 3월과 5월에는 포장기, 중량선별기, 언스크램블러 등 주요 기계장치를 교체하였다. 이에 따라 2025년 상반기에는 생산설비 확대 효과로 원가율이 개선되었고, 판관비가 증가했음에도 불구하고 영업이익이 전년 동기 대비 흑자전환되었다. 또한, 기타수지 악화에도 불구하고 금융수지가 개선되면서 순손실 폭이 축소되었다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)



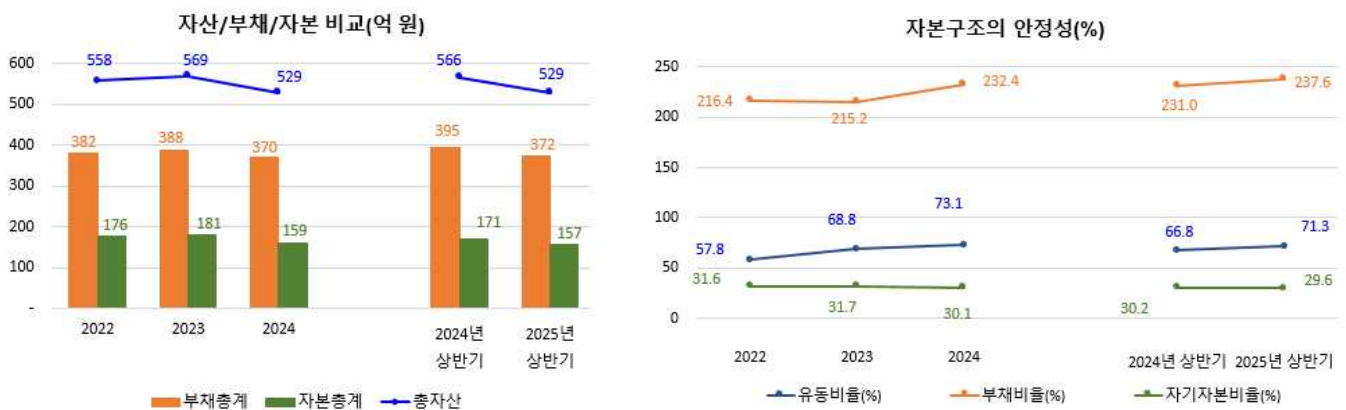
자료: 사업보고서(2024.12.), 기업현황보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 유상증자를 통한 재무안정성 개선 전망

2024년 단기차입금의 일부 장기차입금 전환과 상환에 따라 부채규모가 축소되었으나 순손실 발생에 따른 자본의 축소로 부채비율은 전년 대비 소폭 상승하였다. 그러나 유동부채 축소에 따라 유동비율은 소폭 상승하였다. 2025년 상반기 순손실 지속에 따라 자본도 축소된바 부채비율 237.6%, 유동비율 71.3%, 자기자본비율 29.6%를 기록하며 재무안정성은 저하되었다. 그러나 2025년 10월 광동제약(주)을 대상으로 원재료 매입 및 매입채무 상환 등 경상자금 확보 목적으로 유상증자를 결정한바 자본의 확충으로 재무안정성 개선이 기대된다.

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)



자료: 사업보고서(2024.12.), 기업현황보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 4. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 상반기	2025년 상반기
매출액	639	802	655	353	307
매출액증가율(%)	10.6	25.4	-18.3	-3.0	-12.9
영업이익	16	26	-10	-5	2
영업이익률(%)	2.5	3.3	-1.5	-1.3	0.7
순이익	7	6	-20	-10	-3
순이익률(%)	1.1	0.7	-3.0	-2.7	-0.9
부채총계	382	388	370	395	372
자본총계	176	181	159	171	157
총자산	558	569	529	566	529
유동비율(%)	57.8	68.8	73.1	66.8	71.3
부채비율(%)	216.4	215.2	232.4	231.0	237.6
자기자본비율(%)	31.6	31.7	30.1	30.2	29.6
영업활동현금흐름	9	40	18	7	11
투자활동현금흐름	-15	-3	-8	-5	-6
재무활동현금흐름	-20	-22	-24	-12	-11
기말의현금	23	37	23	28	17

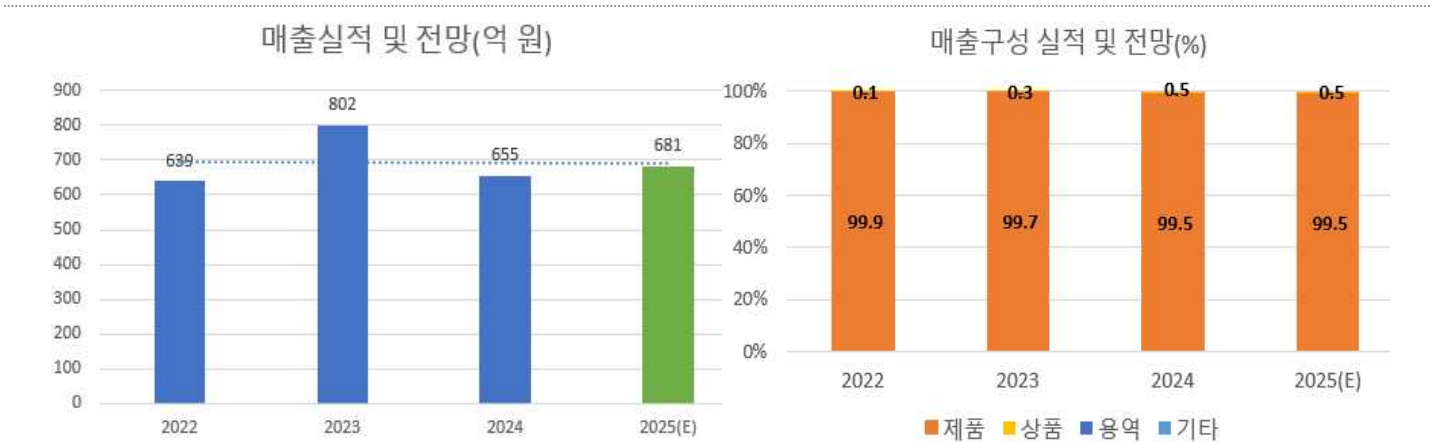
자료: 사업보고서(2024.12.), 기업현황보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 개별인정형 원료 기반 R&D 역량 및 그룹사 협력 시너지로 시장점유율 확대 기대

동사는 현재 6건의 건강기능식품 개별인정형 원료를 보유하고 있으며, 신규 개별인정 소재개발을 위해 24건 이상의 기술특허를 등록하고 다수의 국책과제와 인체적용 시험을 진행하고 있다. 2025년 상반기에는 호흡기 건강, 수면 건강, 체지방감소, 알코올성 간 건강 개선을 중심으로 한 후보 소재 연구가 활발히 진행 중이다. 또한, 외부 연구기관 및 기업과의 R&D 네트워크를 통해 공동개발 및 우수 소재 도입을 적극 추진하고 있으며, 소재의 유효성과 안정성 검증 역량을 강화하고 있다. 또한, 동사는 2023년 광동제약(주)로 편입된 이후, 광동제약(주)이 보유한 개별인정형 원료 및 R&D 인프라를 활용한 제품화 네트워크를 확보하였으며, 광동생활건강(유통·판매) 등 그룹사와의 유기적 협업을 통해 건강기능 식품 시장에서의 시장점유율 확대 및 브랜드 경쟁력 제고를 추진하고 있다.

그림 10. 동사 매출전망 및 매출구성 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)



자료: 사업보고서(2024.12.), 기업현황보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 5. 동사 매출유형별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

구분	2022	2023	2024	2025(E)	2025 상반기	2025 하반기(E)
매출액	639	802	655	681	307	374
제품	638	799	652	678	307	371
상품	1	3	3	3	0	3

자료: 사업보고서(2024.12.), 기업현황보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

천연물 기반 기술력으로 시장 맞춤형 제품 개발 역량 확보

동사는 천연물 개별인정형 원료와 기능성 소재개발 역량을 바탕으로 시장 변화에 대응하며 성장 기반을 확보하고 있다. 또한, 그룹사 간 유기적 협력체계를 통해 연구개발-생산-유통의 밸류체인을 구축함으로써 사업경쟁력을 강화하고 있다.

■ 그룹사 간 유기적 협력구조를 통한 ODM 사업 경쟁력 강화

동사는 ODM용 원료의 개발부터 제품화 및 판매 단계까지 광동제약·광동생활건강과의 유기적 협력 체계를 구축하고 있다. 광동제약이 기능성 원료를 개발하고, 동사가 제품화 연구와 생산을 담당, 광동생활건강이 완제품의 마케팅 및 판매를 담당하는 구조로, 연구개발-생산-판매의 단계별 전문화를 통해 비용 효율성을 높이고, 그룹 내 자원 공유를 통한 리스크 최소화를 실현하고 있다. 결과적으로 광동그룹은 원료 개발부터 제품 생산, 유통·마케팅의 선순환 밸류체인을 구축하여, 관계사 간 시너지 창출을 통한 건강기능식품 사업 경쟁력을 강화하고 있다.

그림 11. 광동제약 그룹사 간 시너지



자료: 동사 IR자료(2025.06.)

■ 맞춤형·기능성 천연물 건강기능식품 확대 전망

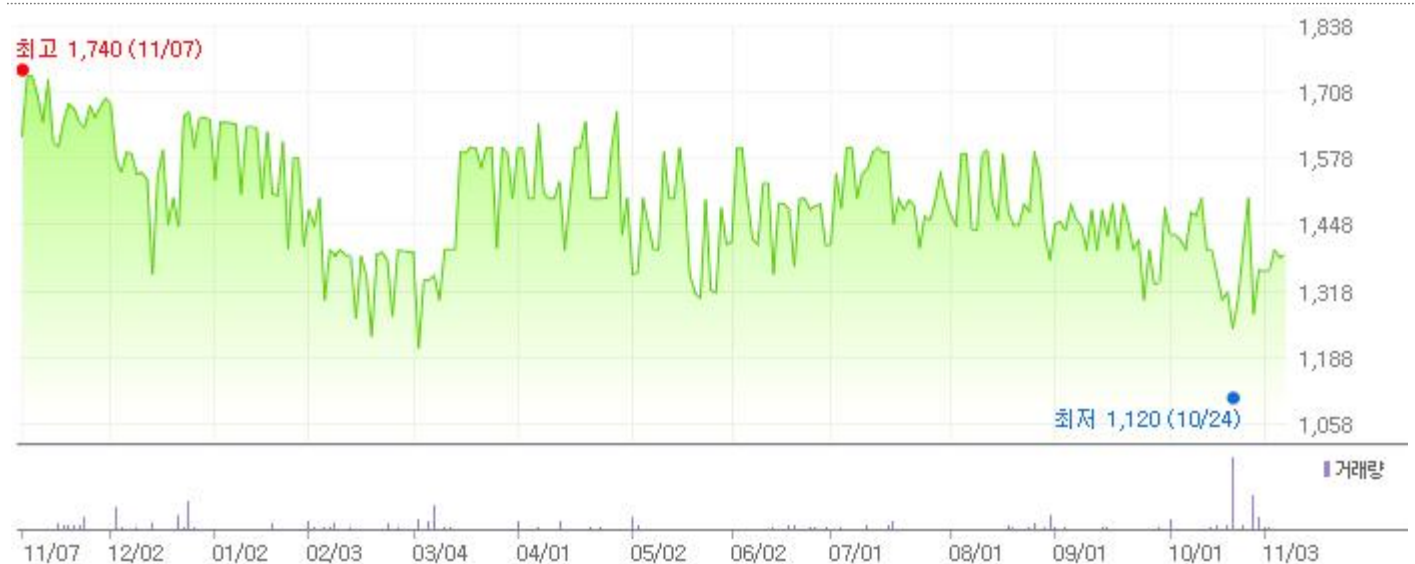
국내 건강기능식품 시장은 홍삼·비타민 중심의 고시형 제품 위주에서 점차 천연물 기반의 맞춤형 기능성 제품으로 구조 전환이 이루어지고 있다. 홍삼과 비타민·무기질 등 전통 품목의 시장 점유율은 2019년 이후 지속적으로 하락하고 있으며, 특히 홍삼은 10년 전 대비 비중이 큰 폭으로 감소했다. 반면, 개별인정형 원료·프로바이오틱스·복합추출물 등 천연물 유래 기능성 소재가 성장세를 견인하며 프리미엄 시장으로 확대되고 있다. 이는 소비자의 건강관리 목적이 면역·수면·소화·혈행 등 개인 특성에 맞춘 세분화된 효능 중심으로 변화하고 있기 때문이다.

이러한 시장 변화 속에서 동사는 천연물 기반 개별인정형 원료와 기능성 소재 개발 역량을 바탕으로, 맞춤형·프리미엄 시장 확장에 대응하며 경쟁 우위를 확보해 나가고 있다.

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.11.07.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 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~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
광동헬스바이오	X	X	X