



한국IR협의회

기업리서치센터

코넥스 2023-032

2023.11.09.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 식품

# 비엘헬스케어(086220)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 조민경 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

# 비엘헬스케어(086220)

건강한 인류의 행복을 만들어가는 바이오 전문기업

## 기업정보(2023/10/31 기준)

대표자	김교식
설립일자	1992년 12월 14일
상장일자	2015년 07월 09일
기업규모	중소기업
업종분류	건강기능식품 제조업
주요제품	건강기능식품, 화장품 외

## 시세정보(2023/10/31)

현재가(원)	2,195원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	232억 원
발행주식수	10,573,865
52주 최고가(원)	3,200원
52주 최저가(원)	1,703원
외국인지분율	-
주요주주	
(주)비엘팜텍 외 1인	58.75%
SBI-성장사다리	10.60%
코넥스활성화펀드	
마그나ABC펀드	6.88%

## ■ 건강기능식품 전문업체

비엘헬스케어(이하 동사)는 건강기능식품 제조업, 기능성식품 원료 개발 및 기능성 화장품 연구개발업 등을 영위할 목적으로 1992년 11월 설립되었으며, 2015년 7월 코넥스 시장에 상장되었다. 동사는 지속적인 연구개발 활동을 통해 식품의약품안전처(이하, 식약처)로부터 다수의 건강기능식품 개별인정형 원료를 허가받아 보유하고 있다. 동사의 매출은 대부분 내수 매출을 통해 발생하고 있으며 건강기능식품 제조, 판매의 매출이 가장 큰 비중을 차지하고 있다.

## ■ GMP 1호 기업의 제조공정 노하우 보유

동사의 오창공장은 2005년 식약처로부터 우수건강기능식품 제조업소(GMP) 1호 승인을 획득하였다. GMP 1호 기업만의 제조공정 노하우를 보유하여 위생적이며 높은 최첨단 제조설비로 안정성 높은 다수의 제품을 생산하고 있다. 다양한 생산설비를 통한 OEM 생산은 물론 동사가 보유한 특허기술의 우수성을 극대화한 ODM 생산으로 300여 개 이상의 매출처 제품을 판매하고 있다. 또한, 업계 최다 제형을 제조할 수 있는 설비를 보유하고 있으며 4차 산업혁명에 맞춘 스마트공장 솔루션을 구축한 경쟁력을 보유하고 있다.

## ■ 천연소재 핵심기술로 개별인정형 원료 개발 진행 중

동사는 연구개발조직을 통해 건강기능성 원료를 개발하고 있으며, 포도종자 추출물, 밀크씨슬 추출물, 은행잎 추출물, 로즈마리자몽 추출복합물, 모로오렌지 추출분말, 천심련 추출물의 개별인정형 원료를 보유하고 있다. 현재는 새로운 개별인정형 원료 개발을 통해 매출 확대를 시도하고 있으며, 구체적으로 호흡기 건강, 수면 건강, 알코올성 간 건강 원료, 근력 개선을 위한 기능성 소재, 여성 질환 강에 도움을 주는 기능성 소재, 여성 호르몬 증가를 통해 갱년기 증상에 도움을 주는 기능성 소재 개발에 박차를 가하고 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)
2020	404.7	44.9	-10.4	-2.6	34.9	8.6	24.2	7.0	267.4	330	1,529	7.9	1.7
2021	577.7	42.8	8.5	1.5	4.4	0.8	2.7	0.7	263.5	41	1,581	60.9	1.6
2022	639.2	10.6	15.6	2.4	7.0	1.1	4.1	1.2	216.4	66	1,669	33.3	1.3

## 기업경쟁력

### 건강기능식품 연구, 제조, 판매 전문기업

- 소재연구팀, 제품개발팀, 제형연구팀, 품질관리팀으로 구성된 연구개발조직을 통해 건강기능성 원료를 개발
- 특허물질을 활용한 자사 제품 B2C 판매
- GMP 시설 기반의 OEM/ODM 방식 B2B 판매

### 개별인정형 원료 지속개발로 경쟁력 강화

- 현재 호흡기 건강 관련 첫 개별 인정형 원료 인정을 목표로 개발 중
- 이 외 수면 건강 위한 원료, 알코올성 간 건강 원료 등을 개발 중

## 핵심기술 및 적용제품

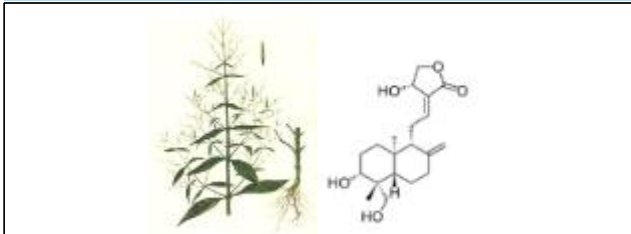
### 피부 보호 효과를 가진 로즈마리자몽 복합 추출물



### 체지방 감소 기능을 가진 모로오렌지 추출분말



### 관절 건강에 도움을 주는 천심련



## 시장경쟁력

### 국내 건강기능식품 시장 전망

년도	시장규모	연평균 성장률
2019년	4조6,999억 원	▲20.9%
2025년	10조7,796억 원	

- 코로나19의 유행과 건강을 중요하게 생각하는 트렌드가 확산되어 건강기능식품 시장은 지속적인 성장세를 보일 것으로 전망됨
- 건강에 대한 관심이 높아지고 개인의 니즈가 세분화되면서 맞춤형 제품에 대한 수요가 증가
- 2021년 건강기능식품 중 개별인정형 원료 제품군의 점유율은 23.6%이며, 2022년 개별인정형 원료로 등록된 품목은 43개로, 식품업체들의 개별인정형 원료 개발 및 관련 제품 출시 경쟁 격화 중

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 환경 관리 전담 인력을 보유하고 있으며 스마트공장을 통해 전력 에너지 소모를 줄이고 전력 생산에 필요한 화석 연료 사용과 탄소 배출을 감소하고 있음
- 당사는 온실가스 배출량을 집계하고 있으며 폐기물 처리 프로세스를 구축하고 있으며, 충북 산림환경연구소 산림바이오센터와 업무협약을 체결하고 탄소중립에 기여하고자 노력 중임

S

(사회책임경영)

- 당사는 안전관리 전담조직을 보유하고 매년 1회 이상 전 직원을 대상으로 산업안전보건교육과 안전보건관리감독자를 대상으로 한 감독자 법정교육을 실시하고 있음
- 당사는 근로자의 인권과 행복한 삶을 보장하고 있으며 성별에 따른 고용평등을 실천하고 있음

G

(기업지배구조)

- 당사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사1인 및 기타 비상무이사 1인, 총 4인의 이사로 구성되어 있으며, 주주총회 결의에 선임된 비상근감사 1인이 감사업무를 수행하고 있음
- 당사는 전자투표제를 도입하여 주주들의 의결권 행사에 편의를 두고 있으며, 제품 및 서비스로 인한 소비자 피해보상절차를 보유하고 기업 윤리강령을 공개하고 있음

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

## I. 기업 현황

## 건강기능식품 전문기업

동사는 1992년 설립된 건강기능식품 전문업체로 건강기능식품과 기능성 화장품 이외에도 기능성 원료 개발 및 신약개발 분야에도 적극적인 연구개발 및 투자를 진행하고 있다. 매출처는 한국인삼공사, 어덱트, 그린스토어, 이룸라이프, 종근당건강, NHT Global 등 식품/건강기능식품 제조/유통회사 및 화장품 제조/유통회사 등으로 내수 위주의 매출 구조를 띄고 있다.

## ■ 기업개요

동사는 1992년 12월 14일에 설립되어 2015년 7월 코넥스 시장에 상장되었다. 건강기능식품 제조 및 유통업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 본사는 충북 청주시 청원구 오창읍에 소재하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1992.12	법인설립
2004.07	오창 GMP공장 준공(3,000평)
2004.08	건강기능식품 전문제조업 허가취득
2005.02	우수건강기능식품제조업소(GMP)식약청 허가 1호 승인
2006.04	해외시장 본격진출(미국, 일본, 몽골, 대만, 말레이시아에 수출개시)
2012.08	네추럴에프앤피(사료사업부문) 인적분할
2020.06	오창공장 준공
2022.03	상호변경 (주)비엘헬스케어

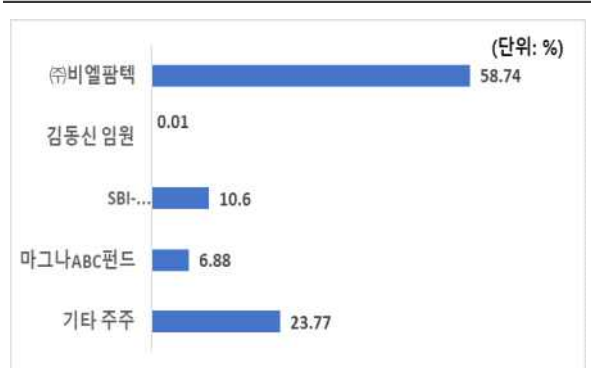
\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

2022년 12월 말 현재 동사의 최대주주는 (주)비엘팜텍으로 동사 지분의 58.74%를 보유하고 있고, 김동신 이사가 0.01%, SBI-성장사다리 코넥스활성화펀드가 10.60%, 마그나ABC펀드가 6.88%, 소액주주(9.76%)를 포함한 기타주주가 나머지 23.77%의 지분을 보유 중이다. 동사는 기업집단 비엘팜텍에 소속되어 있으며, (주)비엘팜텍은 건강기능식품 도매업 및 유통업, 사료, 사료원료, 동물약품 도매업 및 유통업을 영위중인 코스닥 상장법인이다. 동사 외 (주)비엘사이언스, (주)넥스트에스앤엘 등의 비상장법인, NRD MGL LLC, NEXT BT(HK) LIMITED 등의 해외법인(비상장)으로 구성되어 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)비엘팜텍	58.74
김동신 이사	0.01
SBI-성장사다리 코넥스활성화펀드	10.60
마그나ABC펀드	6.88
기타 주주	23.77
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



## ■ 사업영역

동사는 건강기능식품 제조, 기능성식품 원료개발 및 기능성 화장품 연구개발업 등을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 지속적인 연구개발 활동을 통해 식약처로부터 건강기능식품 개별인정원료를 취득, 보유하고 있다.

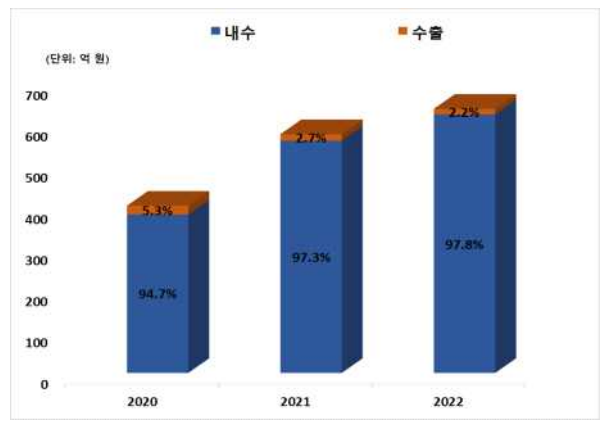
2022년 기준, 건강기능식품 등 제품 매출액은 633.4억 원으로 매출의 대부분(99.1%)을 차지하고 있다. 건강기능식품 등은 대부분 B2B용 제품으로, 300여 개 이상의 매출처 제품을 OEM/ODM 방식으로 생산하여 판매하고 있다. 가장 일반적인 제품인 홍삼류를 비롯하여 장기능 개선제품인 프로바이오틱스 유산균, 체중 조절용 제품, 눈건강, 혈액 순환 등에 도움을 주는 제품, 비타민류 등의 복합영양소 등의 제품을 액상, 과립, 분말, 연질 캡슐 등 다양한 제형으로 생산, 판매하고 있다. 이밖에 화장품(비오셀마스크 등), 기타 상품(원료 판매) 매출 비중이 나머지 0.9%를 차지하고 있다. 화장품은 B2B와 B2C용 제품으로, 동사가 특허를 보유한 바이오셀룰로오스를 적용한 마스크팩이 주력 제품이며, 기타 상품 매출은 동사의 개별인정원료인 로즈마리자몽 추출복합물 등 일부 원료를 판매하여 발생하고 있다.

매출처는 한국인삼공사, 어덱트, 그린스토어, 이롬라이프, 종근당건강, NHT Global 등 식품/건강기능식품 제조/유통회사 및 화장품 제조/유통회사 등이다. 일부 수출이 이루어지기도 하나 내수 위주 판매하고 있으며, 2022년 기준, 내수 판매 비중이 97.8% 가량이다.

[그림 2] 매출 추이 및 구성



[그림 3] 내수 및 수출 비중



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 환경 관리 전담 인력을 보유하고 있으며 스마트공장을 통해 전력 에너지 소모를 줄이고 전력 생산에 필요한 화석 연료 사용과 탄소 배출을 감소하고 있다. 또한, 제조과정에서 발생하는 온실가스 배출량을 집계하고 있으며 폐기물 처리 프로세스를 구축하고 있다. 한편 동사는 충북 산림환경연구소 산림바이오센터와 업무협약을 체결하고, 풍부한 산림자원을 활용한 원료물질 공급체계를 구축하여 산림 생명 자원 분야 고부가가치를 창출하는 동시에 탄소중립에 기여하고자 노력 중이다.



사회(S) 부문에서, 동사는 안전관리 전담조직을 보유하고 매년 1회 이상 전 직원을 대상으로 산업안전보건교육과 안전보건관리감독자를 대상으로 한 감독자 법정교육을 실시하고 있다.

동사는 회사 내 직원 편의시설인 휴게실과 구내식당을 보유하고 있으며, 전 임직원을 대상으로 국민건강보험공단 검진 외 추가적인 건강검진을 지원하고 경조휴가, 안식년 휴가, 자녀 학자금, 경조금 지급 등의 다양한 복지 제도를 운영하고 있다. 또한, 고충처리 담당부서를 운영하고 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 연 1회 이상 실시하여 근로자의 인권과 행복한 삶을 보장하고 있다.

한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 48.79%로 동 산업 평균 여성 근로자 비율인 48.16%를 약간 상회하는 수준이며, 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 78.02%로 산업 평균인 72.17%를 상회한다. 남성 대비 여성 근로자의 근속연수는 97.30%로 산업 평균인 76.92%보다 매우 높은 것으로 확인되어 동사는 성별에 따른 고용평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다.

한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 48.79%로 동 산업 평균 여성 근로자 비율인 48.16%를 약간 상회하는 수준이며, 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 78.02%로 산업 평균인 72.17%를 상회한다. 남성 대비 여성 근로자의 근속연수는 97.30%로 산업 평균인 76.92%보다 매우 높은 것으로 확인되어 동사는 성별에 따른 고용평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자의 근속연수 및 급여액

사업부문	성별	직원 수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
		정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
전체	남	106	0	106	3.7	6.5	39	41
	여	101	0	101	3.6	5	31	29
합계		207	0	207	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2022), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사 사업보고서(2022.12)에 의하면 이사회는 사내이사 2인, 사외이사1인 및 기타 비상무이사 1인으로 총 4인의 이사로 구성되어 있으며, 회사 경영의 중요한 의사결정과 업무 집행은 이사회의 심의 및 결정을 통하여 이루어지고 있다. 동사는 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나, 주주총회 결의에 선임된 비상근감사 1인이 감사업무를 수행하고 있으며 감사지원조직을 두어 감사의 직무수행을 지원하고 있다.

동사는 2020년도 정기주주총회를 통해 전자투표제를 도입하여 주주들의 의결권 행사에 편의를 두고 있으며, 제품 및 서비스로 인한 소비자 피해보상절차를 보유하고 기업 윤리강령을 공개하여 투명하고 윤리적인 기업문화 정착을 위한 노력을 수행 중이다.

한편, 동사의 특수관계인을 포함한 최대주주의 지분율은 58.75%로 일정 수준 이상의 경영안정성을 확보하고 있으며 회사 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있는 것으로 확인된다.

## II. 시장 동향

### 셀프 메디케이션 트렌드로 맞춤형 건강기능식품 시장 주목

코로나19의 유행과 건강을 중요하게 생각하는 트렌드가 확산되면서, 건강기능식품 시장이 지속적인 성장세를 보일 것으로 전망된다. 특히 초저출산 및 초고령화 탓에 미래 먹거리 확보가 절실한 상황인 만큼 식품업체들의 개별인정형 원료 개발 및 관련 제품 출시 경쟁은 앞으로 더 격화할 것으로 전망된다.

### ■ 건강기능식품 시장 동향

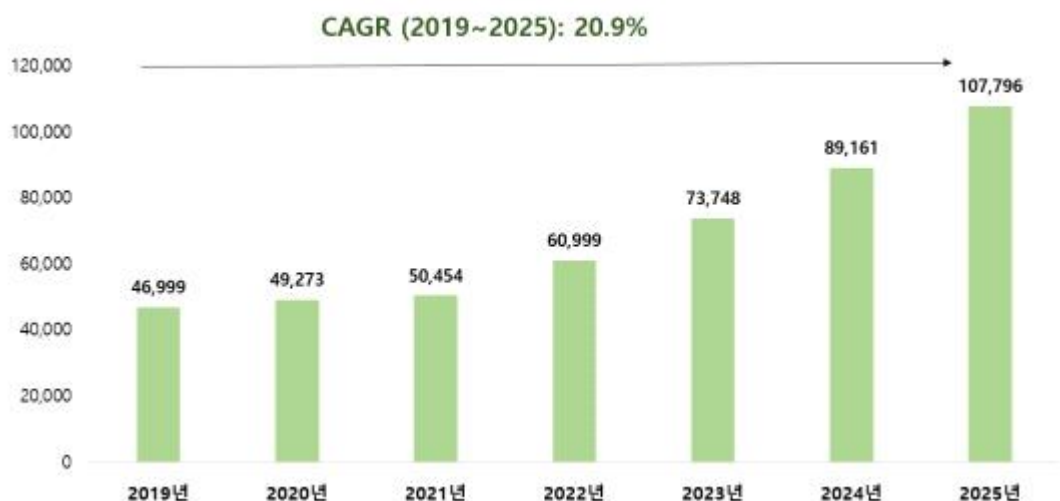
건강기능식품은 일상 식사에서 결핍되기 쉬운 영양소나 인체에 유용한 기능을 가진 원료나 성분을 사용해 가공·제조한 식품이며, 식품위생법상의 식품과는 달리 동물시험, 인체 적용시험 등 과학적 근거를 평가해 인정된 기능성 원료를 사용한 식품을 의미한다. 또한, 생체기능의 활성화를 통해 질병 발생 위험을 감소시키거나 건강을 유지·증진시키는 것을 목적으로 하고 있기 때문에 직접적인 질병의 치료가 목적인 의약품과는 구분된다.

건강기능식품 시장은 고령 인구 증가와 함께 식이에 의한 1차 예방의 중요성 증대, 개인의 건강에 대한 관심 확산 등으로 면역력을 향상시켜주는 제품을 중심으로 양호한 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 또한, 과거와 달리 바쁜 일상 속에서 건강 관리를 할 수 있고 다이어트와 피부건강에 도움을 주는 제품에 대한 관심이 증가함에 따라 20~30대 젊은 층을 중심으로 수요가 늘고 있다. 성장기 어린 자녀의 면역력 증진 및 영양 보충을 위한 건강기능식품을 찾는 부모들도 증가하고 있어 다양한 연령층의 수요를 보이고 있다.

국민건강보험공단에서 조사한 ‘2019년도 건강보험제도 국민인식조사’에 따르면 현재 건강기능식품을 복용한다는 비율이 49.2%를 차지하였으며, 식약처의 조사에 따르면 건강기능식품 섭취자의 58.3%가 2~3가지 종류의 제품을 섭취한다고 응답하였다.

[그림 4] 국내 건강기능식품 시장규모 및 전망

(단위: 억 원)



\*출처: 한국건강기능식품협회(2021), NICE디앤비 재구성

한국건강기능식품협회에 따르면, 국내 건강기능식품 시장은 2019년 4조 6,999억원에서 연평균 20.9% 성장하여 2025년 10조 7,796억원으로 성장할 것으로 전망된다. 코로나 19가 장기간 유행하고 건강을 중요하게 생각하는 트렌드가 전 연령으로 확산되면서, 경기침체에도 불구하고 건강기능식품 시장이 지속적인 성장세를 보일 것으로 전망된다. 최근 소비자들은 합성원료보다 천연원료를 선호하며 원료의 원산지 또한 구매의사 결정에 중요한 역할을 하고 있다. 또한 2000년대 초반 대부분의 건강기능식품은 성별, 연령 등과 관계없이 단일 품목으로 출시되었지만 건강에 대한 관심이 높아지고 개인의 니즈가 세분화되면서 맞춤형 제품에 대한 수요가 증가할 것으로 전망된다.

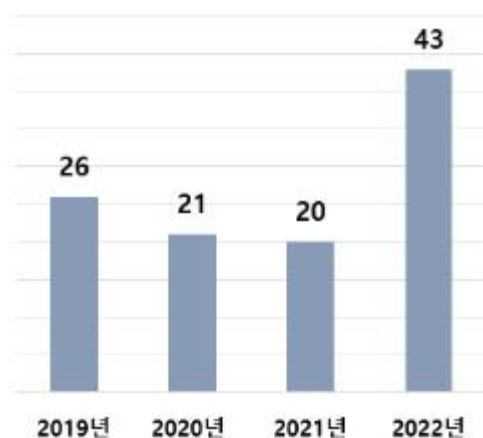
### ■ 자체개발 '개별인정형 원료' 건강기능식품 시장 부각

건강기능식품시장은 의약품과 달리 판매 자격에 대한 전문성을 요하지 않기 때문에 진입장벽이 낮지만, 일반 식품에 비해 제품의 안정성과 신뢰성 확보가 필수적이기 때문에 국가에서는 별도의 법률 규제 등을 통해 엄격한 관리를 하고 있다. 또한, 제품의 안정성과 신뢰성을 위하여 국가별로 별도의 허가 또는 등록체계를 갖추고 있다.

식약처는 동물시험, 인체적용시험 등 과학적 근거를 평가하여 기능성 원료를 인정하고 있다. 규정에 따라 일정 절차를 거쳐 만들어지는 제품만 『건강기능식품』이라는 문구 또는 인증마크를 사용할 수 있으며, 이러한 점에서 '건강식품', '자연식품', '천연식품' 등과 확연한 차별점을 가진다.

모든 건강기능식품에는 원료의 『기능성』이 표시되어 있다. 기능성 원료는 고시형 원료와 개별 인정형 원료로 나눌 수 있는데, 고시된 원료는 「건강기능식품 공전」에 고시되어 제조기준, 규격, 최종제품의 요건에 적합할 경우 별도의 인정절차 없이 사용 가능한 원료이며, 개별인정 원료는 「건강기능식품 공전」에 등재되지 않은 원료로, 식약처장이 개별적으로 인정한 원료를 의미한다. 이 경우, 영업자가 원료의 안전성, 기능성, 기준규격 등의 자료를 제출하여 식약처로부터 인정을 받아야 한다.

[그림 5] 연간 신규 개별인정형 원료 추이 (단위: 개)



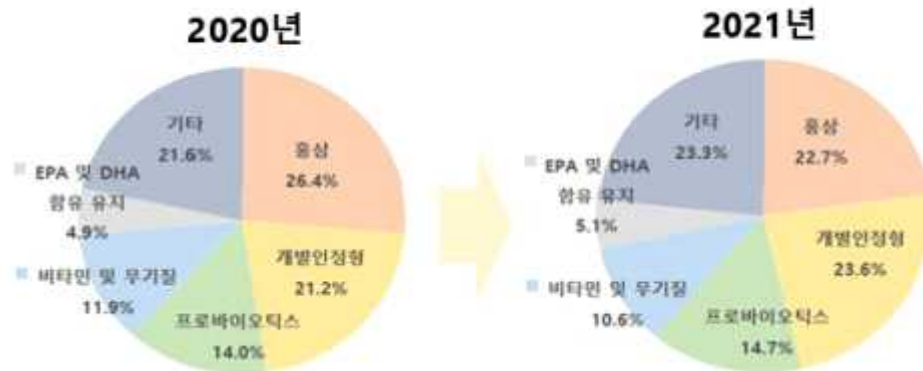
최근 ‘자기관리’를 위한 기능성 제품의 사회적 필요성과 소비 트렌드 변화가 나타나고 있어 개별인정형 원료에 대한 관심이 뜨겁다.

식약처가 운영하는 식품안전나라에 따르면, 2022년 개별인정형 원료로 등록된 품목은 43개로, 2021년 20개와 비교해 거의 두 배 수준을 나타냈다. 개별인정형 원료 개발에 성공한 업체는 6년간 독점 제조, 판매 권리를 가진다. 독점 기간이 경과하면 고시형 원료로 전환 가능하므로 시장을 선점하기엔 충분한 시간이다.

\*출처: 식품안전나라, NICE디앤비 재구성



[그림 6] 2020년, 2021년 생산액 기준 기능성 원료 점유율 추이



\*출처: 식약처, 식품음료신문

또한, 홍삼이나 비타민, 오메가-3 등 대중적으로 익숙한 건강기능식품을 주로 구매하던 소비자들이 보다 다양한 제품들을 찾기 시작하면서 식품·제약기업들이 자체 개발한 개별인정형 원료를 포함한 신제품을 선보이고 있다.

식약처가 발표한 '2021년 식품산업 생산실적'에 따르면 건강기능식품 중 개별인정형 원료 제품군의 점유율은 23.6%로 홍삼을 제치고 1위에 올랐다. 구체적으로 홍삼은 2020년 26.4%에서 22.7%로 줄어들었으나, 개별인정형은 21.2%에서 2.4%p 증가하여 23.6%의 수치를 기록하였다. 생산규모도 개별인정형 원료 제품군이 2020년보다 33.2% 늘어난 6,388억 원으로, 6,153억 원인 홍삼을 앞질렀다.

이와 같이 개별인정형 원료 연구개발을 앞세운 건강기능식품 시장의 잠재력이 유통 업체의 새로운 트렌드로 급부상하고 있으나, 오랜 개발 기간과 많은 비용이 소요되어 진입장벽이 상당히 높은 편이다. 초저출산 및 초고령화 탓에 미래 먹거리 확보가 절실한 상황인 만큼 식품업체들의 개별인정형 원료 개발 및 관련 제품 출시 경쟁은 앞으로 더 격화할 것으로 전망된다.

## ■ 건강기능식품 분야 국내 경쟁업체 현황

식약처에 따르면, 2021년 기준 국내 건강기능식품 제조업체는 539개이며, 이 중 전문 제조업체가 462개소, GMP 인증을 받은 업체는 454개소로 GMP 지정비율은 98.3%에 달한다. 시장에 참여하고 있는 업체는 건강기능식품 전문업체 외에도 식품전문업체, 제약업체, 화장품업체가 있으며 각 업체별로 건강기능식품 브랜드를 보유하고 있다.

동사의 주 사업은 건강기능식품의 OEM/ODM 전문제조로, 전문제조업체 중 GMP 인증을 받은 업체를 동사와 직접적 경쟁관계에 있는 업체로 분석하였다.

콜마비엔에이치(주)는 2014년 4월 설립되어, 그 해 7월에 코스닥 시장에 상장한 기업으로, 건강기능식품과 화장품의 제조 및 유통을 주요 사업으로 영위하고 있다. 콜마비엔에이치는 세종과 음성공장에 대해 호주연방의약품관리국(TGA)로부터 GMP 인증을 획득하였다. 건강기능식품은 원료부터 생산까지 모든 과정을 담당하고 있으며, 국내 다단계 유통회사인 애터미의 '헤모힘'을 단독으로 유통하여 경쟁력을 보유하고 있다. 2022년 이마트와 유한양행을 신규 고객사로 유치하였으며, 개별인정형 원료로는 혈당 상승억제의 여주주정 추출물과 체지방 감소 관련 애플페논, 여성 갱년기 관련 루바브 등을 보유하고 있다.

코스맥스엔비티(주)는 2002년 설립되어, 2015년 코스닥 시장에 상장한 건강기능식품 연구개발 및 전문 제조기업이다. 미국위생협회(NSF)로부터 GMP 인증을 받았으며, 글로벌 OEM/ODM 기업을 목표로 2015년 미국 1공장, 2017년 호주 공장, 2018년 미국 제2공장을 완공하는 등 해외에 자체 생산설비를 구축했다. 유산균 제품 전용라인을 운영하여 다양한 제품 중에서도 유산균 제품에 경쟁력을 보유하고 있다. 2022년에는 타베트리(관절건강), 아쉬아간다 추출물(수면건강), TWK10 프로바이오틱스(운동수행능력) 원료를 개별인정 받았다.

(주)노바렉스는 건강기능식품 OEM/ODM 전문기업으로 2008년 설립되어 2018년 코스닥 시장에 상장하였다. 식약처로부터 GMP 인증을 획득하였으며, 주요 고객사로는 CJ제일제당, 뉴트리 등이 있다. 현재 41개의 개별인정형 원료를 보유하고 있으며, 주요 개별인정형 원료로는 루테인과 보스웰리아 등이 있다. 최근에는 관절건강 기능성을 가지고 있는 크릴오일등복합물을 신규 원료로 인정받았으며, 2021년 미국 건강기능식품 업체 GNC와 생산공급 계약을 맺고 중국 및 아시아 타겟 제품 수출을 늘리고 있다.

[표 4] 국내 건강기능식품 OEM/ODM 분야 관련 경쟁사

기업	주요 제품 및 관련 기술	기본정보(2022.12 기준)
<b>[비엘헬스케어] (동사)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>건강기능식품 제조 및 수출입업, 기능성식품 원료 개발 및 의약품 원료 연구개발업 등을 주요 사업으로 영위</li> <li>한국인삼공사, 어덱트, 그린스토어, 이룸라이프, 종근당건강 등을 고객사로 보유</li> <li>현재 6개의 개별인정형 기능성 원료를 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코넥스 상장</li> <li>매출액: 639억 원</li> <li>영업이익: 16억 원</li> </ul>
<b>[콜마비엔에이치]</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>천연물 이용 소재를 사업화하여 건강기능식품 및 화장품을 ODM/OEM 방식으로 생산하는 기업</li> <li>해외에는 중국(Jiangsu, Shandong)과 호주(시드니)에 위치한 총 3개의 법인 운영 중</li> <li>면역기능 개선 건강기능식품 '헤모함'과 식후혈당상승억제 건강기능식품 '혈당케어 S52' 등을 주력 제품으로 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코스닥 상장</li> <li>매출액: 5,759억 원</li> <li>영업이익: 611억 원</li> </ul>
<b>[코스맥스엔비티]</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>건강기능식품의 제조 및 공급, 기능성 원료 및 제형 연구개발 전문 제조기업</li> <li>한국 공장을 중심으로 미국 달라스 및 호주 멜버른에 현지 생산법인을 설립하고, 중국 상해에 영업사무소 보유</li> <li>리스펙타(여성 질 건강), 아가트리(피부건강), 타베트리(관절 및 얼굴 건강), 아쉬아간다 추출물(수면건강), TWK10 프로바이오틱스(운동수행능력 개선)에 대해 식약처로부터 기능성 인정</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코스닥 상장</li> <li>매출액: 3,282억 원</li> <li>영업이익: 22억 원</li> </ul>
<b>[노바렉스]</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>건강기능식품/건강기능식품원료 제조 및 수출입업, 건강기능식품 연구업 등을 주요 사업으로 영위</li> <li>2023년 6월 기준, 총 41건의 개별인정 원료를 보유</li> <li>개별인정 원료를 바탕으로 ODM/OEM 사업</li> <li>주요제품: 루테인지아잔틴164, 초임계 알티지(rTG) 오메가3, 관절연골엔 보스웰리아 등</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코스닥 상장</li> <li>매출액: 2,817억 원</li> <li>영업이익: 252억 원</li> </ul>

\*출처: 각 사 홈페이지, 각 사 사업보고서(2022.12), 각사 분기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

#### 업계 최다 제형 제조설비를 보유한 GMP 허가 1호 기업

동사는 지속적 연구개발로 현재 6개의 개별인정형 원료를 보유하고 있으며 특허물질을 활용한 자사 제품을 B2C 판매하고 있다. 또한, GMP 시설을 기반으로 제조시설이 없는 유통회사나 제약회사에 OEM/ODM 방식으로 B2B 판매를 진행하고 있다.

#### ■ 연구개발조직을 통한 기능성 원료 개발

동사는 소재연구팀, 제품개발팀, 제형연구팀, 품질관리팀으로 구성된 연구개발조직을 통해 건강기능성 원료를 개발하고 있다. 동사가 획득한 개별인정형 원료는 항산화능을 가진 포도종자 추출물(2008년 승인), 간 건강을 위한 밀크씨슬 추출물(2010년 승인), 기억력 개선 및 혈행 개선을 위한 은행잎 추출물(2010년 승인), 자외선에 의한 피부손상을 보호하는 로즈마리자몽 추출복합물(2019년 승인), 체지방 감소에 도움을 줄 수 있는 모로오렌지 추출분말(2021년 승인)이 있다. 2022년 1월에는 관절 건강에 도움을 줄 수 있는 천심련 추출물에 대해 승인을 받아 현재 6개의 개별인정원료를 보유하고 있다.

[그림 7] 동사 보유 개별인정형 원료

포도종자 추출물 (인정 제2008-42호)	밀크씨슬 추출물 (인정 제2010-10호)	은행잎 추출물 (인정 제2010-22호)
		
로즈마리자몽 추출복합물 (인정 제2019-25호)	모로오렌지 추출분말 (인정 제2021-07호)	천심련 (인정 제2022-03호)
		

\*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

로즈마리자몽 추출복합물은 강한 항산화와 항염증 효과를 가진 로즈마리와 자외선에 노출된 각질형성세포의 생존율을 증가시켜주는 자몽을 통해 피부 보호의 효과를 극대화한다. 복용 2주부터 자외선에 의한 최소 홍반 지수가 유의적으로 증가하였으며, 피부 탄력 증가, 눈가 주름 깊이 감소 및 UV로부터의 피부보호 효과를 확인받았다.

모로오렌지추출분말(모로실)은 시칠리아산 레드오렌지 'MORO' 에서 찾은 성분으로, 다이어트의 핵심 지표성분이며 안토시아닌계 성분 중 하나인 Cyanidin-3-glucoside이 함유되어 있다. 모로실은 블러드게열 오렌지 품종 중 안토시아닌계 화합물이 가장 많은(타 품종 대비 2~7배) 것으로 알려져 있으며 지방세포 크기 감소, 내장지방 및 복부지방량 감소 효과가 확인되었다. 동사는 농축 과정에서 유효 성분인 파이토케미칼(Phytochemical; 식물속에 들어있는 화학물질) 함량은 높이고 당분은 58% 이상 제거해 체지방 감소 등 비만치료 효과를 극대화하였다. 동사는 모로실 다이어트 건강기능식품을 충북 오창에 위치한 1, 2공장에서 자체 생산하여 HL사이언스, 헬스밸런스, 휴림 등 3개 다이어트 전문기업에 공급하고 있다.

천심련(穿心蓮)은 Andrographis paniculata의 학명을 가진 식물로 인도의 아유르베다, 그리스의 우나니 의학서 및 중국 중화본초, 상용중초약수, 광서중초약 등에서 사용기록이 확인된 식물이다. 지표성분은 Andrographolide로 염증성 사이토카인 및 신호전달경로 차단을 통해 항염증, 항산화, 면역, 항진균, 항바이러스 작용, 혈당 저하, 이담 작용 등 다양한 효능이 있음이 보고되었다. 인체적용 시험 결과에 따르면 남녀 103명을 대상으로 천심련 추출물 300mg을 12주간의 매일 섭취한 결과, 관절염 지표인 위맥(WOMAC) 지수가 개선되는 결과를 얻었다. 특히 관절 통증지수 외에도 세부항목인 관절강직성, 신체기능지수도 개선되는 것으로 확인되었으며, 삶의 질 지수(SF-36)와 만성피로도 지수(FACIT)도 개선되었으며 GLP 독성평가 기관에서 실시한 안전성 평가에서 장기간 섭취해도 간 기능, 신장 기능에 문제가 없음을 입증받았다. 동사는 천심련 추출물 건강기능식품의 ODM 사업을 적극 추진하고 있으며, 모회사인 비엘팜텍에 공급하여 비엘팜텍의 자체 브랜드(관절부심 천심련)로 시장에 선보이고 있다.

## ■ 첨단 설비를 갖춘 GMP 시설 기반으로 건강기능식품 제품화

동사는 보유 특허물질을 활용한 자사 제품을 B2C 판매하고 있으며, GMP 시설을 기반으로 제조시설이 없는 유통회사나 제약회사에 OEM/ODM 방식의 B2B 판매를 진행하고 있다. 모회사인 비엘팜텍을 포함하여 다수의 기업 고객을 기반으로 판매를 진행하고 있으며, 대리점 등 중간 유통 채널을 거치지 않고 직접 생산하여 고객사로 공급하는 것이 장점이다.

[그림 8] 보유 특허물질을 이용한 자사 브랜드 제품



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12)



동사는 2005년 식약처으로부터 GMP 인증을 취득하여 국내에서 허가를 1호로 획득한 업체다. 이에 GMP 1호 기업만의 제조공정 노하우를 보유하고 있으며 우수한 품질분석 전문인력 확보를 통해 원료 및 제품의 품질제어가 가능하다. 또한, 업계 최초로 건강기능식품의 구미젤리 제형에 대해 GMP 인증을 획득하였으며 정제, 연질캡슐, 경질캡슐, 분말, 액상, 환, 젤리스틱 등 업계 최다 제형을 제조할 수 있는 설비를 보유하고 있다. 4차 산업혁명에 맞춘 스마트 공장 솔루션(MES(제조실행시스템), ERP(전사적자원관리시스템), POP(생산시점관리시스템), WMS(창고관리시스템))도 최근 구축하여 경쟁력을 보유하고 있다.

[그림 9] 동사가 OEM/ODM 생산하는 주요 건강기능식품

모로실 다이어트C3G (스키니랩)	닥터에스더 관절엔 천심련 (에스더포뮬러)	침향원 (비엘팜텍)
		
맥스컷 (베이직아이디어)	콜레올로지 (어텀트)	비아노스, 엘케이
		

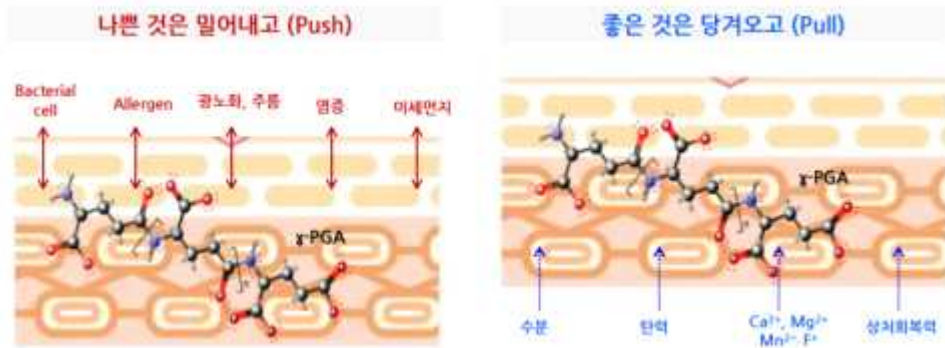
\*출처: 동사 사업보고서(2022.12)

## ■ 기능성 화장품 원료 기술개발

기능성 화장품 분야에서는 동사가 특허를 보유한 바이오 셀룰로오스를 적용한 마스크팩이 주력 제품이다. 바이오 셀룰로오스는 천연 미생물인 아세트박토 자이리움을 대량 배양하여 생산한 고분자 화합물로서 기존의 부직포 마스크팩보다 500배 이상 조직이 치밀한 겔 타입의 마스크팩이다. 인체에 부착 시 피부온도를 저하시키는 기능성이 확인되었다.

동사는 모회사인 비엘팜텍의 개별인정형 원료인 폴리감마글루탐산칼륨( $\gamma$ -PGA)의 추가 효능을 검토하여 이중 기능성을 획득하고자 체지방 감소 전임상실험을 진행하고 있다. 고분자량  $\gamma$ -PGA는 분자량이 200만 Da 이상이며 Glu 15,000 잔기로 고보습 성질을 가지고 있으며, 저분자량  $\gamma$ -PGA는 분자량 1,000 Da, Glu 8 잔기로 피부 투과를 통한 광노화 억제와 주름개선 기능을 가지고 있다. 또한,  $\gamma$ -PGA는 (-) charge를 띄고 있어, (-) charge를 가진 세균이나 알러젠을 밀어내며, 피부에 수분막을 씌워 미세먼지 등의 자극으로부터 피부를 보호할 수 있다. 흡습성과 보습성이 강력하여 공기중의 수분을 흡수하고 피부 수분 손실을 방지하며, (+) charge를 가진 칼슘 등 무기물질을 끌어당겨 손실을 방지하는 효과를 기대할 수 있다.

[그림 10]  $\gamma$ -PGA의 밀고 당기는 효과



\*출처: 동사 IR자료

## SWOT 분석

[그림 11] SWOT 분석



## IV. 재무분석

**최근 3개년 매출증가세 나타냈으나, 영업수익성은 저조한 수준**

동사는 건강기능식품 전문업체로 시장의 성장과 더불어 최근 3개년간 양호한 매출 성장세를 나타내었다. 매출 성장에도 불구하고 인건비, 포장비 등 비용 부담이 높은 편으로 영업수익성은 다소 저조한 수준을 나타내었다.

**■ 최근 3개년간 매출 증가세**

동사는 최고품질 생산능력을 갖춘 GMP 시설을 기반으로 제조시설이 없는 유통회사나 제약회사에 OEM/ODM 생산방식으로 건강기능식품을 제조하여 공급하고 있다. 과거 2019년 오창공장 화재로 인한 생산 중단 등으로 매출액이 2018년 530.9억 원에서 2019년 279.4억 원으로 급감하였다. 이후 2020년 신규 생산라인 증설 및 공장 가동률 확대 등에 힘입어 전년대비 44.9% 증가한 404.7억 원의 매출액을 기록하며 매출이 회복하였고, 이어 2021년 전년대비 42.8% 증가한 577.7억 원, 2022년 전년대비 10.6% 증가한 639.2억 원의 매출액을 기록하며 최근 3개년간 매출 외형 성장세를 나타내었다.

한편, 전세계적인 경기침체에도 불구하고 고령화에 따른 건강관리에 대한 관심 증가와 더불어 건강기능식품 시장의 꾸준한 성장이 이루어지고 있는 가운데, 한국건강기능식품협회에 따르면 2022년 국내 시장 규모는 6조 원을 넘어선 것으로 나타났다. 이는 2021년 대비 8% 성장한 수치로 2019년 약 4조 8천억 원에서 4년 만에 25% 가까이 시장 규모가 커진 것으로 조사된다. 동사 공시자료상 2023년 상반기 동안 매출액은 전년동기 대비 15.5% 증가한 363.7억 원으로 건강기능식품 시장의 성장 등에 힘입어 2023년에도 전년에 이은 매출 성장이 가능할 것으로 전망된다.

**■ 영업수익성 소폭 개선세를 나타냈으나, 저조한 수준**

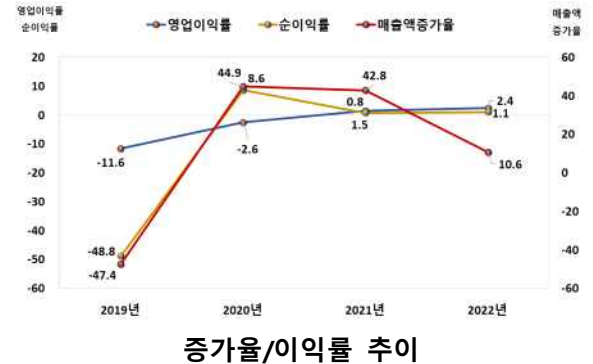
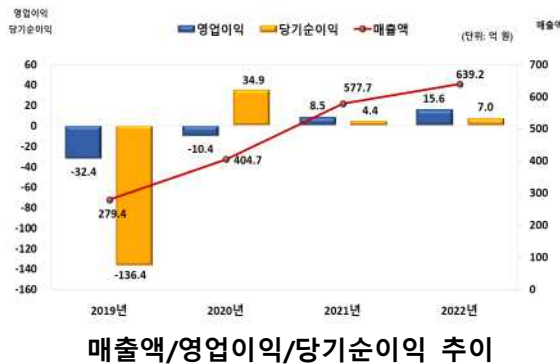
최근 3개년간 영업이익률은 2020년 -2.6%, 2021년 1.5%, 2022년 2.4%를 기록하였다. 2020년에는 전년에 이어 영업적자를 시현하였으나, 2021년 흑자전환 하였고, 2022년에는 영업수익성이 다소 개선된 것으로 나타났으나, 위탁생산(OEM) 위주로 인건비 부담 및 다양한 제품별 포장비, 보관비, 운송비 등 비용 부담이 높은 편으로 여전히 업계 평균대비 열위한 수준의 영업수익성을 나타내었다.

최근 3개년간 순이익률은 2020년 8.6%, 2021년 0.8%, 2022년 1.1%를 기록하였다. 2021년 및 2022년 대체로 영업수익성과 비슷한 기조를 나타내었으나, 2020년의 경우에는 영업적자 시현에도 불구하고 보험차익(58억 원) 발생에 따른 영업외수익 증가로 영업수익성 대비 높은 수익성을 기록하였다.

한편, 동사는 다수의 기업 고객을 기반으로 건강기능식품 OEM 생산을 주력으로 하고 있으며, 우량한 주요 고객사를 중심으로 다품종 소량생산체제에서 소품종 대량생산으로 생산효율성 및 수익성을 제고하고자 노력 중이다.

[그림 12] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 차입금의존도 과중한 수준으로 재무안정성 지표 열위

2020년 267.4%의 부채비율을 기록한 이후, 2021년 매입채무 등 부채 증가에도 불구하고 순익 시현에 따른 자기자본 증가 등으로 부채비율이 2021년 263.5%로 전년과 비슷한 수준을 나타내었고, 2022년 총차입금 감소 등 부채 축소 및 자기자본 증가 등에 힘입어 부채비율이 2022년 216.4%로 소폭의 개선을 나타내었다.

2020년 생산시설을 확충하며 차입금이 크게 증가한 이후, 기말 총차입금이 2020년 321.5억 원에서 2021년 309.5억 원, 2022년 290.3억 원으로 축소세를 나타냈으나, 차입금의존도가 50%를 상회하며 여전히 동사 외형대비 과중한 수준을 지속하였다.

또한, 2020년 78.0%의 유동비율을 기록한 이후, 최근 2개년간 100% 미만의 64.6%, 57.8%의 유동비율을 기록하는 등 열위한 유동성을 나타내었다.

[그림 13] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



[표 5] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2019년	2020년	2021년	2022년
매출액	279.4	404.7	577.7	639.2
매출액증가율(%)	-47.4	44.9	42.8	10.6
영업이익	-32.4	-10.4	8.5	15.6
영업이익률(%)	-11.6	-2.6	1.5	2.4
순이익	-136.4	34.9	4.4	7.0
순이익률(%)	-48.8	8.6	0.8	1.1
부채총계	279.0	432.3	440.5	381.9
자본총계	127.1	161.7	167.2	176.5
총자산	406.1	594.0	607.7	558.3
유동비율(%)	139.3	78.0	64.6	57.8
부채비율(%)	219.5	267.4	263.5	216.4
자기자본비율(%)	31.3	27.2	27.5	31.6
영업현금흐름	53.8	57.9	24.3	8.7
투자현금흐름	-191.7	-172.7	11.3	-14.7
재무현금흐름	101.2	100.5	-19.1	-20.2
기말 현금	47.3	33.0	49.5	23.2

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 신규 원료 개발을 위한 끊임없는 연구개발로 미래 준비

동사는 신규 개별인정형 원료 개발과 해당 원료를 중심으로 한 건강기능식품 개발·제조·판매 제품 콘셉트를 통합해 위탁하는 형태로 OEM 영업을 고도화하고자 하며 운영비용 절감을 통해 영업이익률 향상을 목표로 하고 있다.

## ■ 개별인정형 원료로 매출 상승 및 시장 점유율 확대 전망

동사는 새로운 개별인정형 원료 개발을 통해 매출 확대를 시도하고 있다. 현재 동사가 개발 중인 개별인정형 원료 파이프라인은 총 6건이다. 이들 중 인체적용시험을 마쳤거나 진행 중인 원료는 호흡기 건강, 수면 건강 원료가 있으며 나머지 원료에 대해서는 생체 내(in vivo) 동물 실험을 진행하고 있다.

호흡기 건강을 위한 원료는 한국식품연구원으로부터 기술이전받은 원료로 호흡기 건강 관련 첫 개별 인정형 원료 인정을 목표로 개발 중인 소재이다. 전북대병원에서 인체적용시험을 진행했으며, 기관지폐포세척액(BALF) 내 면역세포 및 호중구 침윤 감소 효과와 BALF 내 염증성 인자 감소 효과를 확인하였다. 2024년 4월 개별 인정형 원료 인정 및 제품화가 목표다.

수면 건강을 위한 원료는 을지대병원과 코슬립수면클리닉 다기관 인체적용시험을 진행 중인 원료로 스트레스 저항성 증가로 교감신경 안정화에 도움을 주는 효과와 멜라토닌 증가 효과, 포유류 뇌에서 수면과 관련 있는 Mammillary baby 조직에서 활성지표를 나타내는 유전자 증가를 확인하였다. 2024년 2월 개별 인정형 원료 인정을 목표로 개발 중이다.

[그림 14] 비엘헬스케어 개별 인정형 원료 파이프라인 목록

타겟 시장 / 기능성	후보물질	In vitro	In vivo	독성	인체실험	허가	사업화 목표
호흡기 건강	nfp-RT001	→	→	→	→	진행 중	개별인정 신청 (2024. 04)
수면 건강	2021-nfp-ST001	→	→	→	→	진행 중	개별인정 신청 (2024.02)
근력개선	BLH-M001	→	→	→	→	진행 중	개별인정 신청 (2024.06)
알코올성 간 건강	BLH-GB-001	→	→	→	→	진행 중	개별인정 신청 (2024.12)
여성 질 건강	-	→	→	→	→	진행 중	개별인정 신청 (2024.12)
여성 갱년기	-	→	→	→	→	진행 중	개별인정 신청 (2025.06)

\*출처: 동사 제공자료

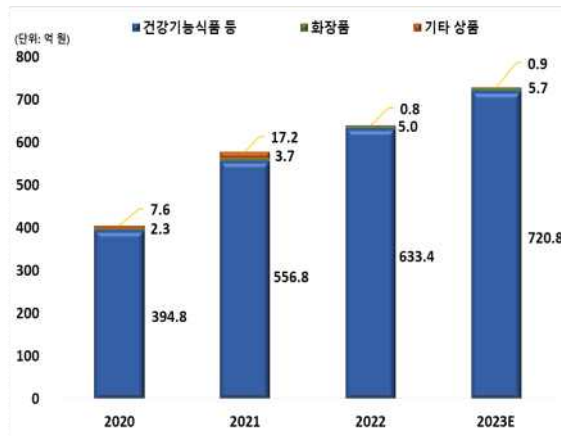
이 외에도 근력 개선을 위한 기능성 소재, 알코올에 의한 간세포 손상을 예방하는 기능성 소재, 여성 질 건강에 도움을 주는 기능성 소재, 여성 호르몬 증가를 통해 갱년기 증상에 도움을 주는 기능성 소재 등 신규 개별인정형 원료 추가 획득 절차를 진행하고 있다.

## ■ 동사 실적 전망

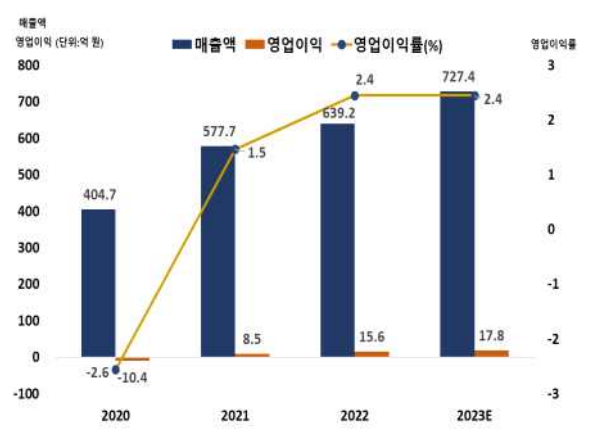
동사는 2019년 공장화재로 인하여 매출이 급감하였으나, 2020년 신규 생산라인 증설 및 오창 2, 3공장 가동률 확대 등에 힘입어 404.7억 원으로 매출액을 회복하였다. 이어 2021년 577.7억 원, 2022년 639.2억 원으로 성장세를 이어가고 있다. 동사는 전체 매출 중 80% 이상이 OEM 매출로 발생하는 상황에서, 각기 다른 제품의 포장-보관-운송으로 많은 비용이 발생하는 문제를 해결하기 위해, 일부 공정으로 하청을 통해 비용 절감을 꾀하고 있다. 특히, 포장 공정 하청 시 운영 경비를 약 20% 정도 절감할 수 있을 것으로 예상된다.

이 외에도 독자적인 개별인정형 원료 개발 및 생산 과정에서의 제조, 마케팅을 통합하는 계획을 수립하고 있어 향후 안정적 매출 향상 및 영업이익률 향상을 보일 것으로 전망된다.

[그림 15] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 16] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사의 사업부문별 연간 실적 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	2023E
매출액	404.7	577.7	639.2	727.4
건강기능식품 등	394.8	556.8	633.4	720.8
화장품	2.3	3.7	5.0	5.7
기타 상품	7.6	17.2	0.8	0.9
영업이익	-10.4	8.5	15.6	17.8
영업이익률(%)	-2.6	1.5	2.4	2.4

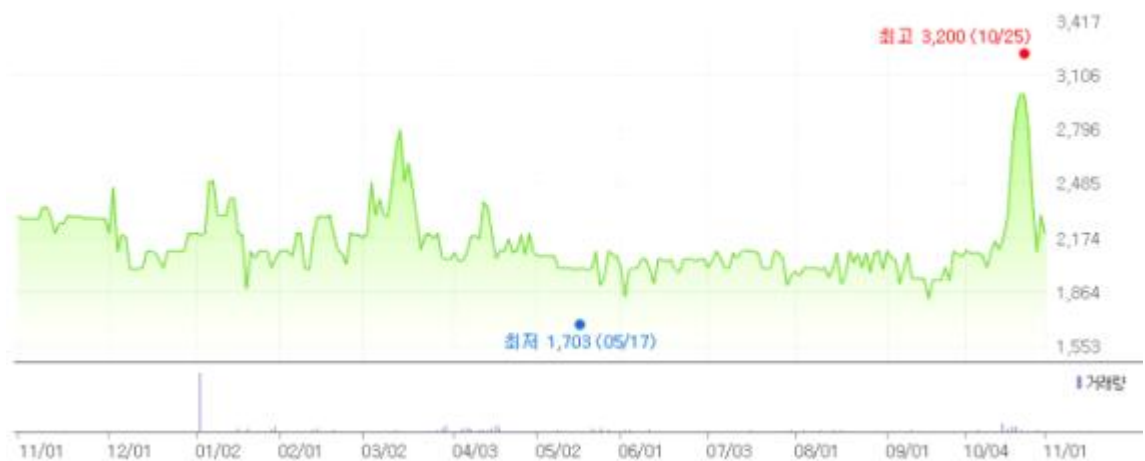
\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
	투자의견 없음		

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 17] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 10월 31일)