



한국농식품벤처투자협회
Korea Agricultural and Fishery Food Venture Investment Association

2025-10호

농식품기업 리포트 시리즈

ARMORED FRESH

아머드프레시

한국농식품벤처투자협회

2025.06.



2025-10호

목 차

< SUMMARY >	1
I. 해당 기업을 주목하는 이유	2
II. 회사 개요	5
III. 재무상태표 및 손익계산서 주요항목 분석	7
IV. 재무비율 분석 및 신용평가 등급	8
V. 산업 내 위치 및 경쟁우위 사항	9
VI. 종합 의견	12



SUMMARY

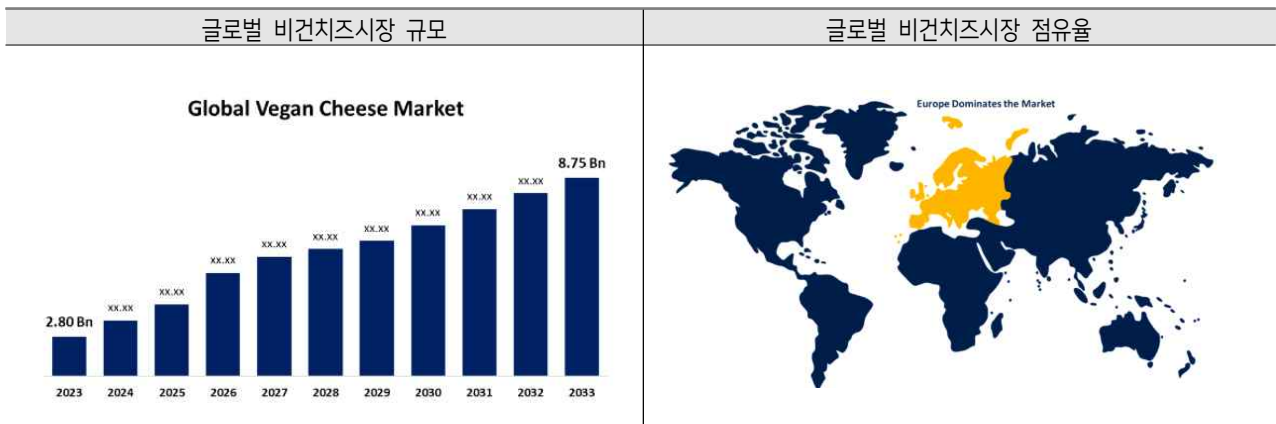
- 아몬드 우유에 자체 개발한 발효 기술을 접목하여 맛과 질감을 획기적으로 개선함으로써 비건 치즈에 대한 편견을 깨며 진입 장벽이 높은 비건 치즈시장에서 경쟁우위를 차지함
- 글로벌 시장에 성공적으로 안착하며 해외 시장으로의 강력한 확장성을 입증 받았으며, 미국을 시작으로 하여 유럽 등 해외 시장으로 더욱 확장하고자 하며 이는 당사의 핵심 성장전략
- 지속가능성 및 건강 트렌드를 선도하는 `가치 지향적 푸드테크 기업`으로 건강하고 윤리적인 소비를 지향하는 소비자들의 최근 니즈에 부합하는 사업방향을 보유

해당 기업을 주목하는 이유_(1)

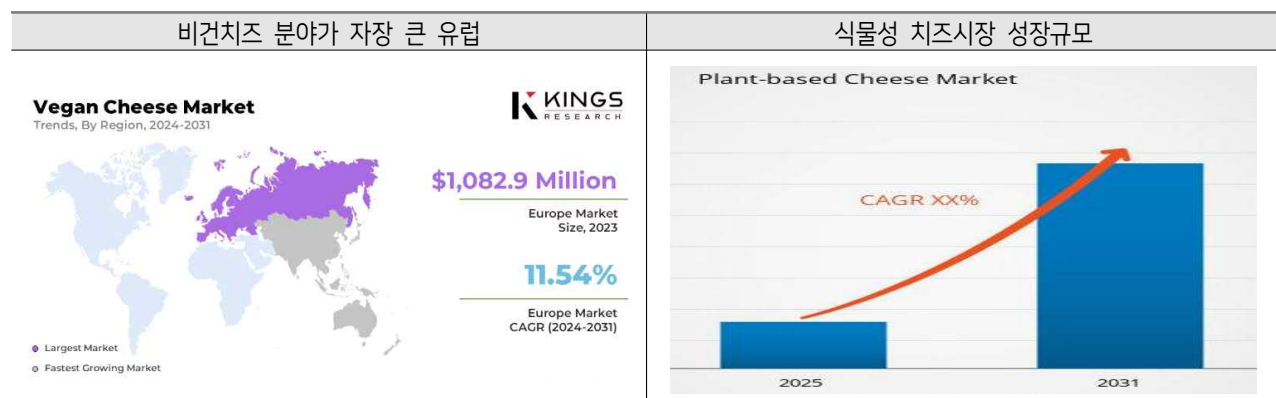
글로벌 비건 치즈시장의 연평균 성장률은 12%수준으로 유럽과 북미를 중심으로 높은 성장세가 기대됨

식물성 식단에 대한 소비자 수요증가, 지속가능한 환경에 대한 관심 등이 주요 성장 요인

- **(글로벌 환경)** 식물성 기반 비건치즈 시장은 건강식과 웰빙에 대한 관심이 증가하고 환경보호에 대한 경각심으로 인한 채식주의 유행으로 인해 성장
 - 글로벌 비건 치즈시장은 시장 규모는 2023년부터 2033년까지 12.07%의 CAGR로 성장하고 있으며 시장 규모는 2033년까지 USD 8.75 억에 도달 할 것으로 예상
 - 유럽은 비건 치즈시장에서 가장 큰 점유율을 보유할 것으로 예상되며 북미는 유제품 없는 제품을 추천하는 만큼 가장 빠른 연평균 성장률이 기대됨
 - 식물성 치즈 시장은 유당불내증에 대한 인식이 높아짐에 따라 상당한 성장
- **(글로벌 성장요인)** 비건 치즈 시장의 성장은 식물성 식단에 대한 소비자 수요 증가, 지속가능한 환경에 대한 인식 증가, 동물 복지 및 건강에 대한 관심 증가에 의해 성장하고 있으며 전통 유제품보다 건강하고 친환경적인 식물성 제품을 찾음
 - 기업들은 비건 치즈의 맛, 질감, 영양 측면을 향상시키기 위해 연구 개발에 막대한 투자를 하고 있으며 모짜렐라, 체다, 파마산 치즈 등 전통적으로 인기 있는 치즈를 모방한 다양한 치즈를 포함하여 새로운 제품이 지속적으로 출시되고 있음



자료: Spherical insights



자료: Kings research

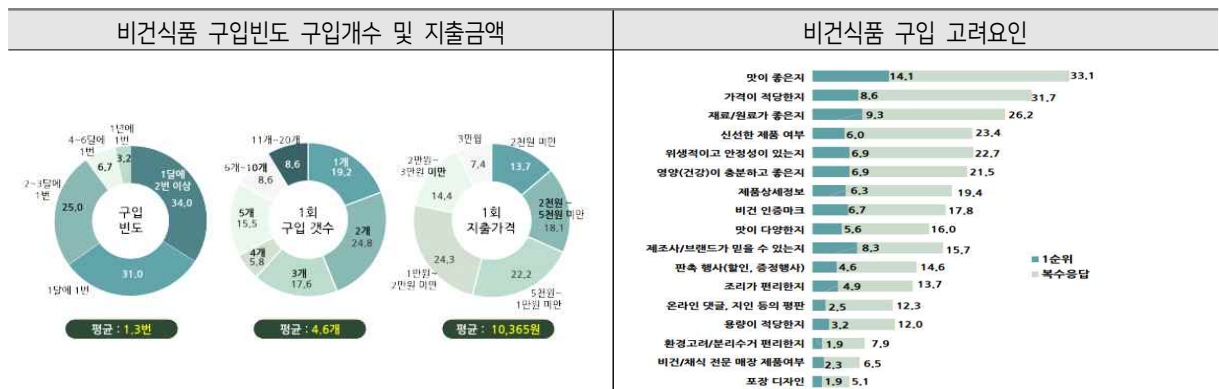
자료: The insights partners

해당 기업을 주목하는 이유_(2)

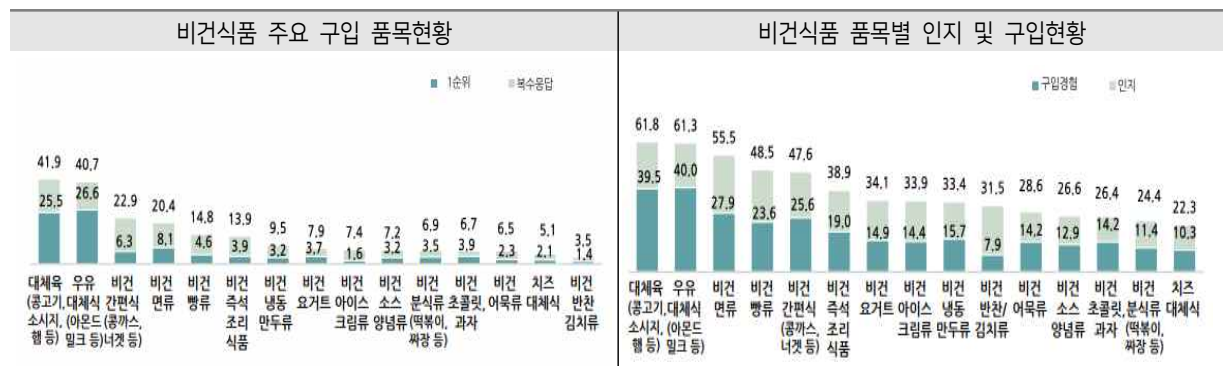
국내 유제품 대체시장은 연평균 6.82%의 성장이 기대되며 대기업들의 대체식품 브랜드 참여로 확장성 존재

국내 비건 시장은 점차 성장세를 보이고 있으나 비건 치즈는 아직 인지저조

- **(국내 산업환경)** Mordor Intelligence에 따르면, 한국 유제품 대체 시장은 2025년 7억 9,867만 달러에 도달하고 2030년까지 연평균 성장률 6.82%로 성장하여 11억 1천만 달러에 이를 것으로 예상됨
 - 국내에서도 비건 인구 및 플렉시 테리언(준채식주의자)이 증가하면서 대체 유제품에 대한 수요가 꾸준히 증가하고 있으며 국내 대형 식품 기업들도 대체식품 브랜드(지구식단, 베지가든 등)를 론칭하며 시장을 키우고 있음
- **(국내 성장요인)** 기후 변화 및 환경 문제에 대한 인식확산, 동물복지, 탄소 배출량 감소 등의 요인에 따라 식물성 대체식품에 대한 수요 증가
 - 식품의약품안전처는 '대체식품 표시 가이드라인'을 마련하여 기준을 제시하고, 농림축산식품부 등 정부에서도 식물성 대체식품에 대한 R&D 및 시설 투자 세액 공제, 유니콘기업 육성 등 산업 활성화를 위한 지원을 확대
 - 다만, 국내 비건 식품 주요 구입품목, 품목별 인지, 구입현황을 살펴보면 비건 치즈는 가장 후순위에 위치해있어 아직까지 소비자들의 인지가 저조하며 국내에 확산되기까지는 다소 시간이 소요될 것으로 보여짐



자료: 농림축산식품부, aT (가공식품 세분시장 현황)



자료: 농림축산식품부, aT (가공식품 세분시장 현황)

해당 기업을 주목하는 이유_(3)

대체 유제품 시장과 비건 치즈시장은 높은 성장률이 기대되며 당사의 주력 분야와 일치함

사업 초기부터 글로벌 시장 진출을 주요 목표로 하였으며, 당사의 비즈니스 모델은 증가하는 지속가능경영에 대한 요구의 방향과 일치함

- (산업 매력도) 전 세계적으로 우유 알레르기, 유당 불내증 인구 증가 및 환경, 윤리적 이슈로 인해 대체 유제품 시장, 특히 비건 치즈 시장은 매우 높은 성장률을 보이고 있어 높은 성장률과 잠재력을 가진 시장으로 당사는 비건 치즈에 주력 - 대체식품 개발 및 연구는 기술 집약적 고부가가치 산업으로 비건 치즈는 맛과 질감, 풍미를 구현하는 데 높은 기술력이 요구되는 분야로 이를 성공적으로 구현하였을 경우 매우 큰 경쟁력을 갖추게 될 것으로 보여짐
- (사업 트렌드) 당사는 비건치즈 제품의 특성상 국내의 시장규모가 현재는 작기 때문에 처음부터 글로벌 시장의 진출이 필요하다 생각하였으며, 초기 글로벌 시장 진출의 강력한 의지와 전략을 기반으로 미국 현지에서 긍정적 반응을 얻고 있음 - 글로벌을 시작으로 대내외에서 지속가능한 경영의 중요성이 강조되고 ESG경영이 중요해짐에 따라 식물성 기반 제품 생산은 탄소 배출량 감소에 기여하며, 단순 판매를 넘어 지속 가능한 가치를 추구함
- (시장 키워드) 해당산업 주요 키워드는 #비건치즈, #대체 유제품, #식물성 기반, #아몬드, #푸드테크, #ESG, #건강식, #클린라벨, #건강식 등임

아머드프레시의 비건치즈 미국 옥외 광고



자료: 아머드프레시

회사 개요

2001년 06월에 설립된
전자상거래 소매업 기업

- 해당 기업과 관련된 정보는 다음과 같음
- 회사현황

항 목	내 용
회사명	(주)아머드프레시
대표이사	오경아
설립일	2001-06-28
법인번호	110111-2273269
기업형태	외감, 중기업
업종	(G47912) 전자상거래 소매업
자본금	1,877백만원
본사주소	(06693) 서울 서초구 방배천로 12-4 (방배동,천일빌딩)
법인구성	본사 1개 / 사업장 1개 / 지사 3개

자료: Cretop / 회사 홈페이지

벤처기업 인증, 이노비즈 인증
보유 기업

- 회사 연혁

주 요 연 혁	
2022-08	대표이사 양근서 취임 [등기일:2022-08-19]
2022	'Zero dairy cheese' 식물성 치즈 제품 다수 출시(자체브랜드 기반)
2020-02	벤처기업확인서 획득 (벤처기업확인, 기술보증기금)
2019-11	기업부설 연구소 등록
2014-06	특허 등록 (10-2014-0078002, 네트워크 기반의 광고 시스템)
2012-05	본점을 서울특별시 서초구 방배동 소재로 이전
2003-05	상호를 (주)양유로 변경
2001-06	대표이사 양주일에 의해 (주)양유미디어 법인 설립

자료: Cretop / 회사 홈페이지

퓨전 디저트 브랜드로 시작하여 글로벌 대체식품 시장에 진출하기 위해 비건치즈를 연구, 개발

식물성 원료를 기반으로 유당, 동물성 지방 없이 치즈의 맛과 풍미를 구현

● 회사 설립 배경

- 최초에는 '양유'를 사명으로 창립하여 글로벌 대체식품 시장에 진출하기 위해 미국법인 자회사 아머드프레시를 설립 후 다양한 '비건 치즈' 제품을 개발, 생산
- 양유의 퓨전 디저트 브랜드 '청년떡집'의 식물성 떡 제품을 생산하면서 쌓아온 노하우를 바탕으로 기존의 비건 치즈가 해결하지 못했던 치즈의 맛을 개선하고 영양소를 더해 건강과 맛을 모두 잡은 비건 치즈로 글로벌 시장과 소비자를 겨냥
- 아머드프레시는 '무장한 신선함'이란 뜻으로, 궁극의 신선함을 추구해 인간의 건강과 환경을 보호하겠다는 의지를 가짐

● 회사 사업 소개

- 'ZERO dairy cheese' 브랜드로, 식물성 원료 기반으로 유당·동물성 지방 없이 치즈 맛과 풍미를 제공
- 자체 브랜드 제품의 제조 → 온·오프라인 판매 → 수출입까지 전 과정을 수행하고 있으며, 현재 미국 뉴욕(1450 Broadway)에도 운영 기반을 갖추고 있어 글로벌 진출을 진행
- 대표제품은 아몬드 우유를 원료로 하는 비건 치즈 큐브/슬라이스 모델로 미국 대형 유통체인(슈퍼체인)과 공급계약 체결

아머드프레시 CES 2023 비건치즈 플래그 스토어 및 미국 슈퍼체인 '크로거'에 비건 치즈 납품



자료: 아머드프레시 홈페이지

재무상태표 및 손익계산서 주요 항목 분석

24년 기준, 직전 년도 대비
자산, 부채, 자본 모두 감소

● 재무상태표 주요 항목

(단위: 천원)

계정과목	2024년	2023년	2022년
자산총계	24,458,292	31,058,018	31,863,439
유동자산	19,349,485	23,010,593	25,528,446
비유동자산	5,108,807	8,047,425	6,334,993
부채총계	4,074,149	4,371,676	4,452,675
유동부채	4,074,149	4,366,676	4,447,675
비유동부채	0	5,000	5,000
자본총계	20,384,143	26,686,342	27,410,764
자본금	187,750	187,750	187,750
자본잉여금	34,056,136	34,056,136	34,056,136
기타포괄손익누계액	-	-	-
이익잉여금	-13,859,743	-7,557,544	-6,833,122

자료: 최근 3개년 기준, Cretop

● 손익계산서 주요 항목

(단위: 천원)

계정과목	2024년	2023년	2022년
매출액	11,566,083	13,829,091	12,785,182
매출원가	6,433,720	7,999,675	6,930,787
매출총이익(손실)	5,132,363	5,829,416	5,854,395
판매비와 관리비	7,893,973	7,423,692	7,946,645
인건비	1,762,328	1,714,898	1,414,444
기타관리비	6,131,645	5,708,794	6,532,201
영업이익(손실)	-2,761,610	-1,594,276	-2,092,250
영업외수익	853,537	979,410	352,397
영업외비용	4,394,127	109,555	126,447
당기순이익(손실)	-6,302,200	-724,421	-1,866,300

자료: 최근 3개년 기준, Cretop

24년 기준, 전년 대비 매출
액이 감소, 당기순이익도
대폭 악화

재무비율 분석 및 신용평가등급

재무비율 분석

24년 기준, 성장성 측면에서
적자지속

(단위: %, 배, 일)

항목 및 계정과목		2024년	2023년	2022년
안전성	부채비율	19.99	16.38	16.24
	차입금의존도	12.80	10.08	9.89
	자기자본비율	83.34	85.92	86.03
	비유동장기적합율	25.06	30.15	23.11
수익성	매출원가율	55.63	57.85	54.21
	영업이익률	-23.88	-11.53	-16.36
	당기순이익률	-54.49	-5.24	-14.60
성장성	매출액증가율	-16.36	8.17	34.47
	영업이익증가율	적자지속	적자지속	적자지속
활동성	매출채권회전기간	39.83	29.40	29.35
	재고자산회전기간	41.37	41.86	35.64
	매입채무회전기간	18.18	19.93	20.44
	총자본회전율	0.42	0.44	0.64

자료: 최근 3개년 기준, Cretop,

신용평가사 기준, 신용평가등
급은 BB-, EW등급은 정상

신용평가등급 및 EW등급

신용평가등급						
						
C이하	CC	CCC	B	BB	BBB	A이상
				v		
EW(Early Warning 조기경보) 등급						
						
부도	위험	경보	주의	관심	유보	정상
						v

자료: 기업신용평가등급 평가일(25.06.12), EW등급 평가일(25.06.13), Cretop

산업 내 위치 및 경쟁우위 사항

표준산업분류 기준 쿠팡(주), (주)컬리 등이 상위 순위를 차지하고 있음

● 산업 내 국내 TOP 5 (해당 기업 표준산업분류 G47912 기준)

(단위 : 백만원)

순위	기업명	매출액(백만원)
1	쿠팡(주)	30,664,003
2	(주)컬리	2,072,720
3	(주)에스에스지닷컴	1,533,276
4	피에스앤마케팅(주)	1,353,321
5	(주)현대홈쇼핑	1,074,345

자료: 2023년 기준, Cretop

표준산업분류 기준, 아머드프레시를 중심으로 상위/하위 순위 4개 기업 현황

● 상위/하위 기업 (해당 기업 표준산업분류 G47912 기준)

(단위 : 백만원)

순위	기업명	매출액
+4	리메세(주)	13,929
+3	인하네농업회사법인(주)	13,898
+2	(주)맥브레인즈	13,888
+1	(주)코웨이리액션대리점	13,835
기준	(주)아머드프레시	13,829
-1	(주)알씨에스	13,823
-2	(주)포러스	13,817
-3	(주)줌마케팅	13,813
-4	(주)다솜인터내셔널	13,810

자료: 2023년 기준, Cretop

- 해당 기업을 표준산업분류 G47912로 분류했을 때는 상기와 같은 경쟁사가 도출되나 유통, 전자상거래 관점에서 비교하기에 적절하지 않음
- 이에 비건제품에 집중하지는 않으나 유제품을 생산, 유통하는 '매일유업'을 벤치마크로하여 살펴보고자함

● 벤치마크(비교가능 사업구조) 기업 대비 경쟁우위 사항

- 벤치마크 기업 매일유업(주) 회사 개황

벤치마크 기업 매일유업(주)은
액상시유 및 기타 낙농제품
제조업을 영위 하고 있음

항 목	내 용
회사명	매일유업(주)
대표이사	김선희
설립일	2017-05-01
법인번호	110111-6390770
기업형태	중견기업
업종	(C10501) 액상시유 및 기타 낙농제품 제조업
주요상품	백색시유, 조제분유, 발효유, 커피음료, 치즈류, 가공유, 주스류, 카레, 초콜릿 외

자료 : 최근 년도 기준(2023), 자료: Cretop

- 벤치마크 기업 매일유업(주) 주요 KPI

(단위: 백만원, %)

벤치마크 기업 주요 3개년
재무현황

년 도	총자산	총부채	매출액	영업이익	영업이익률	순이익률
2024	1,064,999	440,831	1,734,621	82,443	4.75	3.32
2023	1,004,139	426,189	1,710,511	84,970	4.97	3.96
2022	991,841	469,217	1,621,062	73,847	4.56	1.68

자료 : 최근 년도 기준(2023), 자료: Cretop

- 경쟁우위 사항

① 재무자료 분석 기준

벤치마크 기업 대비 자기자
본비율, 매출채권회전기간
에서 우위

: 아머드프레시는 벤치마크기업 대비 평균 매출액과 자산 규모의 차이는 크게
나고 있으나 자기자본비율, 매출채권회전기간 지표에서 우위를 보이고 있으며
영업이익률, 순이익률, 매출액증가율에서는 열위

(단위: %, 일)

항 목	자기자본비율	영업이익률	순이익률	매출액증가율	매출채권회전기간
아머드프레시	83.34	-23.88	-54.49	-16.36	39.83
벤치마크기업	58.61	4.75	3.32	1.41	40.53
벤치마크대비	우위	열위	열위	열위	우위

자료 : 최근 년도 기준(2023), 자료: Cretop

기술을 중심으로 하여 제품 경쟁력을 갖추었으며 비건 치즈시장에 선제적으로 진입

사업 초기부터 글로벌 시장을 주요 타겟으로하여 하였으며 성공적으로 미국시장 진출

지속가능한 가치추구 트렌드에 부합하게 ESG경영을 추진하고 식물성 제품을 통한 환경보호, 동물복지 추구

② 사업전략 기준

: 기술 중심의 제품 경쟁력 확보

- 아몬드 우유 발효 비건 치즈라는 혁신 기술을 기반으로 '맛과 품질'에서 기존 비건 치즈의 한계를 뛰어넘어 강력한 제품 경쟁 우위를 확보
- 다양한 종류의 비건 치즈(모차렐라, 체다, 파마산 등)를 지속적으로 개발하고, 형태(슬라이스, 블록, 슈레드 등)를 다양화하여 소비자 선택의 폭을 넓힘
- 비건 치즈라는 특정 분야에 일찍이 집중하여 전문성을 확보하고 시장을 선도하는 포지셔닝을 구축하였고 세계 최초 4가지 유산균 조합 발효 기술을 활용하여 동물성 치즈와 동일한 수준의 풍미를 구현

: 초기부터 글로벌 시장을 주요 타겟으로 하여 시장 선점

- 초기부터 미국 시장을 적극적으로 공략하여 글로벌 비건식품 시장을 선점하고 브랜드 인지도를 구축하는 데 집중하였으며 미국 현지 200여개 매장에 입점
- '한국 브랜드인지 모를 정도로' 성공적으로 안착했다는 점은 제품의 품질과 시장성이 글로벌 수준임을 입증

: 지속가능한 ESG가치를 추구

- 친환경적이고 윤리적인 비건 제품을 통해 기업의 사회적 책임을 다하고, ESG 트렌드에 부합하는 브랜드 이미지를 강화
- 식물성 기반의 제품을 통해 환경 보호와 동물 복지라는 윤리적 가치를 실현하며, 이는 M세대 소비자들이 중시하는 핵심 트렌드에 부합

아머드프레시 대표상품 아몬드 우유 기반 비건 치즈



자료: 아머드프레시 홈페이지

종합 의견

산업환경 및 성장요인은 해당
기업에 긍정적

- **(산업환경)** 기후위기, 인구감소, 식량안보 확보, 동물복지, 탄소저감 활동 등 이슈가 지속되고 있으며 문제의 해결과 방향의 통일이 요구되고 있는 상황. 당사는 식물성 비건 치즈를 통해 탄소 배출량 감소와 동물 복지 증진이라는 지속 가능한 가치를 실현함. 이는 윤리적인 소비를 지향하는 소비자들의 니즈에 부합하며, 단순한 제품 판매를 넘어 기업의 긍정적인 브랜드 이미지와 사회적 책임을 강화함

해당산업의 주요 키워드는
비건치즈, 지속가능성, 식물성
원료 등으로 보여짐

- **(주요 키워드 및 트렌드)** 주요 키워드는 '비건 치즈' '지속가능성' '식물성 원료' 등으로 정리할 수 있으며 지속 가능성 및 건강 트렌드를 이끄는 '가치 지향적 푸드테크 기업'으로 자리잡기 위해 식물성 기반의 비건 치즈를 통해 탄소 배출량 감소와 동물 복지 증진이라는 지속 가능한 가치를 실현하고 있음
 - 비건 치즈에 대한 편견을 깨고 동물성 치즈와 견줄 만한 제품력을 확보하게 하여, 급성장하는 대체 유제품 시장과 장벽이 높은 비건 치즈 시장에서 경쟁 우위확보

글로벌 시장에 선제적으로
진출하는 전략을 통해 미국
시장에 안착

- **(경쟁력)** 당사의 핵심 경쟁력은 글로벌 시장을 선제적으로 공략하는 '강력한 확장성'이며 국내 시장을 넘어 초기부터 미국 시장에 성공적으로 안착하여 현지에서 큰 호평을 받고 있는 모습을 통해 경쟁력이 입증되었다고 볼 수 있음
 - 또한, 이는 아머드프레시의 제품 경쟁력이 글로벌 수준임을 입증하며, 비건 트렌드가 전 세계적으로 확산됨에 따라 유럽 등 다른 해외 시장으로의 사업 확장이 매우 용이하다는 강력한 이점을 가짐

아머드프레시 대표상품 식물성 원료 기반 비건 치즈 특징



자료: 아머드프레시 홈페이지



한국농식품벤처투자협회

Korea Agricultural and Fishery Food Venture Investment Association