

퍼펙트데이 Perfect Day (비상장)

소 없이도 진짜 우유를 마실 수 있습니다

정동호 dongho.jeong@miraeasset.com

기업 개요

진짜 우유를 만드는 회사

- 유청 단백질 DNA를 설탕 효모에 삽입하고 배양기로 발효시켜 실제 우유·유제품의 영양 프로파일과 동일한 단백질 제조
- 비욘드미트, 초바니 등 선도업체에서 과학자들을 영입해 혁신적인 대체 우유·유제품을 연구하는 과학 기반 (Science-based) 대체 단백질 업체
- 총 \$723M 규모 자금 조달에 성공하며 시리즈 D 클로징
- 호라이즌 벤처스, SOSV, 테마섹, SK그룹 등의 유명 회사들이 주요 투자자로 참여

투자포인트

간단하지만 완벽한 우유

- 기존 우유·유제품 대비 높은 효율성. 젖소는 생후 2~3년 후에 우유 생산이 가능한 반면 효모의 경우 72시간 만에 우유 생산 가능
- 유전자 공학으로 디자인된 효모/미생물을 우유·유제품 제조에 사용한 뒤 분리하기 때문에 최종 생산물에 남지 않아 유전자 변형(GMO) 이슈 회피 가능
- 맞춤형 우유·유제품 설계(Design) 가능. 실제로 퍼펙트데이는 우유에 있는 지방, 콜레스테롤, 유당 등을 제거해 소비자에게 최적의 제품을 제공

Made with Perfect Day: 현명한 ODM 성장 전략

- 퍼펙트데이는 직접 생산설비를 구축해서 매출을 성장시키는 전략 대신, 미생물 발효로 생산한 우유·유제품 단백질을 원료를 타 브랜드에 공급하는 B2B 파트너십 전략을 구사
- 현재까지 총 13개 파트너 브랜드 확보. ODM 성장 전략은 빠른 이익 창출 가능 및 생산설비 구축/운영 관련 불확실성 최소화 측면에서 현명한 전략적 선택이라고 판단
- 자사 벤처회사인 더 어전트 컴퍼니를 설립해 외연을 확장. 브레이브 로봇(비동물성 아이스크림), 모던키친(비동물성 크림 치즈), 캘리포니아 퍼포먼스(웨이 프로틴), 쿨하우스(유제품) 등의 다양한 자체 브랜드를 보유
- 그 중 브레이브 로봇의 비동물성 아이스크림 출시 1년만에 100만개 이상 판매하며 손익분기점 달성

Total Funding History

날짜	라운드	총 자금조달액 (백만 달러)	주요 투자자
2021-09-30	시리즈 D	350	Bob Iger, CPP Investments, Horizons Ventures, SK Inc., SOSV, Temasek
2020-10-21	엔젤	-	Bob Iger
2020-07-08	시리즈 C - II	160	CPP Investments, Horizons Ventures, Temasek
2019-12-11	시리즈 C	140	Horizons Ventures, Temasek
2019-02-04	시리즈 B	34.7	ADM Ventures, Horizons Ventures, Temasek
2018-02-27	시리즈 A	24.7	B37 Ventures, Conti Ventures, Horizons Ventures, ICONIQ Capital, Lion Ventures, Temasek, Verus International
2014-10-30	시드	0.03	RebelBio
2014-10-09	시드 VC	2.06	Horizons Ventures, RebelBio, SOSV

자료: CB Insights, 미래에셋증권 리서치센터

진짜 우유를 만드는 회사, Perfect Day



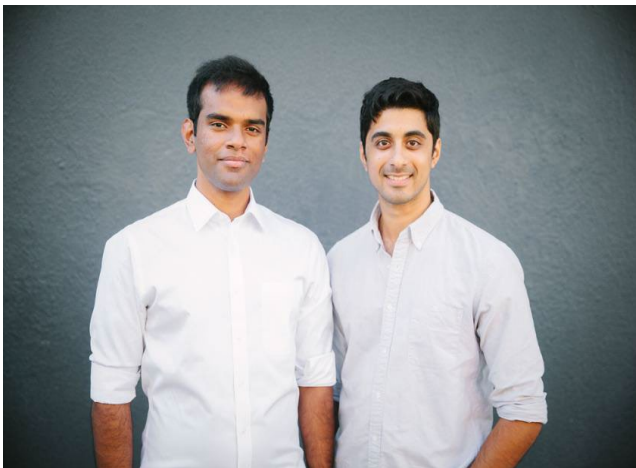
기업 개요

퍼펙트데이는 대체 우유·유제품 생산 분야의 혁신을 일으키고 있는 업체이다. 유청 단백질 DNA 염기서열을 효모에 삽입하고 식물성 설탕과 함께 배양기에 넣고 발효시켜 진짜 우유·유제품의 영양 프로파일과 동일한 단백질을 생산/판매한다.

미국 캘리포니아주 버클리 하인즈 애비뉴에 위치한 퍼펙트데이는 창업자이자 CEO인 라이언 판디아를 필두로 비온드미트와 초바니 등 대체 단백질 선도업체에서 영입한 과학자들이 함께 혁신적인 대체 우유·유제품을 연구하고 있다. 과거 비온드미트 R&D 헤드이자 수많은 핵심 기술특허를 발효했던 팀 가이슬링거도 퍼펙트데이의 일원으로 일하고 있다.

주요 투자자로는 대형 엑셀러레이터/VC인 호라이즌 벤처스, SOSV와 싱가포르 국영 투자회사인 테마섹(Temasek)이 있고, 최근에는 SK그룹도 투자에 참여했다. 현재까지 총 \$723M를 조달하면서 시리즈 D를 성공적으로 클로징했다.

그림 1. 퍼펙트데이 창업자: 라이언 판디아 (우), 페루말 간디 (좌)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 퍼펙트데이 비동물성 우유·유제품



자료: 미래에셋증권 리서치센터

간단하지만 완벽한 우유

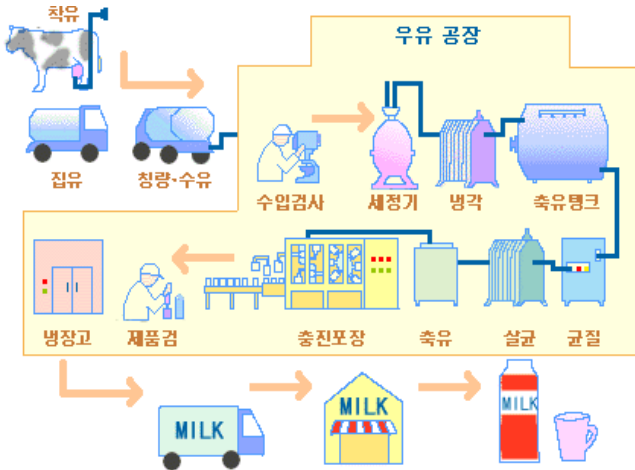
퍼펙트데이의 강점은 **간단하지만 강력한 아이디어**에 있다. 정밀발효 기술은 오래 전부터 존재했던 간단한 기술이지만, 퍼펙트데이는 이를 낙농업에 접목해 우유를 만들겠다는 강력한 아이디어를 실행에 옮겼고, 그 결과 참신하면서도 친숙하고 완벽한 제품을 만들어냈다.

유청 단백질 DNA 염기서열을 효모/미생물에 삽입해 우유·유제품 생산물을 만드는 방식이 배양육 업체의 고도의 복잡한 기술처럼 생소하고 어려워 보일 수 있으나, 오히려 효모로 알코올을 만드는 양조 업체나 효모와 설탕을 섞고 발효시켜 빵을 만드는 제빵 업체의 방식에 더 가깝다.

즉, 배양육 제품과 달리 **동물성 세포를 사용하지 않는 무세포 식품**이다. 동물 생검으로 세포를 얻는 방법을 지양하기 때문에 안전성도 높고 동물 복지 관점에서도 우수한 기술이다.

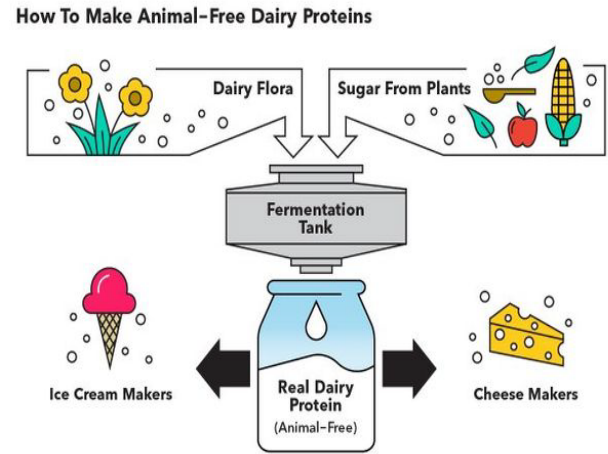
기존 우유·유제품 생산 프로세스와 비교해서도 효율적이다. 젖소는 생후 2~3년 후에나 우유를 생산할 수 있는 반면 효모에서 우유가 나오기까지는 72시간 밖에 걸리지 않는다. 게다가 유청 단백질 DNA 염기서열과 효모, 설탕 그리고 배양기만 있으면 생산이 가능하기 때문에 낙농 업체의 대규모 농가와 젖소, 노동력과 복잡한 공정 등을 필요로 하지 않는다. 이러한 이유로 생산량 증대와 리드 타임 단축 등 공급 측면에서 우위를 가져갈 수 밖에 없다.

그림 3. 기존 동물성 우유 생산과정



자료: 서울우유, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 정밀발효 우유 생산과정



자료: Perfect Day, 미래에셋증권 리서치센터

또한 유전 공학으로 디자인된 효모/미생물을 최종 생산물에 남기지 않기 때문에, **유전자 변형 (GMO) 식품이 아니다**. 양조나 제빵과 달리 퍼펙트데이는 최종 산물을 만들 때 효모를 분리시켜 온전한 우유 단백질을 추출한다.

이외에도 필요에 따라 더 **완벽한 우유로 설계(Design)**할 수 있다. 실제로 퍼펙트데이는 우유에 있는 지방, 콜레스테롤, 유당 등을 제거해 소비자에게 최적의 우유를 제공한다. 뿐만 아니라, 살모넬라균 같은 병원균의 원천 차단이 가능하고 외부 환경 요인에 상관 없이 균일한 품질의 제품을 만들어 낼 수 있다.

그림 5. 퍼펙트데이의 비동물성 우유·유제품 이점



자료: LCA of Perfect Day, 미래에셋증권 리서치센터

Made with Perfect Day: 현명한 ODM 성장 전략

퍼펙트데이는 직접 생산설비를 구축해서 매출을 성장하는 전략 대신, 주로 미생물 발효로 생산한 우유·유제품 단백질 원료를 타 브랜드에 공급하는 B2B 파트너십 전략을 구사하고 있다.

이러한 ODM 성장 전략은 빠른 이익 창출 가능 및 생산설비 구축 및 운영과 관련된 불확실성 낮추는 측면에서 현명한 전략적 선택이라고 판단한다.

현재까지 퍼펙트데이의 단백질 원료로 만들어진 우유·유제품 브랜드 제품은 총 13개로 적지 않다. 올해 2월에는 베티랜드(Betterland)와 협력하여 퍼펙트데이의 발효 유청 단백질을 기반으로 하는 세계 최초 비동물성(Animal-free) 우유를 선보였고, 가장 최근에는 세계 유명 스포츠 영양 브랜드인 마이프로틴과 손을 잡고 비동물성 프로틴 파우더 ‘웨이 포워드(Whey Forward)’를 출시했다.

그 외에 독특하게도 2020년에 자사 벤처회사인 더 어전트 컴퍼니를 설립해 외연을 확장하고 있다. 최근 경영진은 외신에서 자체 비건 아이스크림 브랜드 ‘브레이브 로봇’ 런칭 후 1년만에 100만 개 이상의 판매량을 기록하며 손익분기점을 달성했다고 밝혔다.

이외에도 모던키친(비동물성 크림 치즈), 캘리포니아 퍼포먼스(웨이 프로틴), 쿨하우스(유제품) 등의 다양한 자체 브랜드를 보유하고 있다.

그림 6. 베티랜드의 세계 최초 비동물성 우유



자료: 베티랜드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 마이프로틴 X 퍼펙트데이 ‘웨이 포워드’



자료: 마이프로틴, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 브레이브 로봇의 비동물성 아이스크림



자료: 브레이브 로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 캘리포니아 퍼포먼스의 웨이 프로틴



자료: 캘리포니아 퍼포먼스, 미래에셋증권 리서치센터

- 2022.8.19 [Global Food Innovation: 대체, 왜 먹어야 하나요?]에서 분리된 자료입니다.
- 각 조사분석자료에 해당하는 컴플라이언스 관련 고지사항은 당사 홈페이지에 게재된 원문에서 확인할 수 있습니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.