

로켓헬스케어 (376900/KQ)

26년 임상, 27년 상업화 기대

제약/바이오, 이선경 / seonkyoung.lee@skc.co.kr / 3773-9089

Signal: 25년 4분기 글로벌 공보험 확대

Key: 국내 보험, 연골/신장 상업화 27년 기대

Step: 중장기적인 접근이 필요

CORPORATE UPDATES

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 67,000 원

상승여력: -

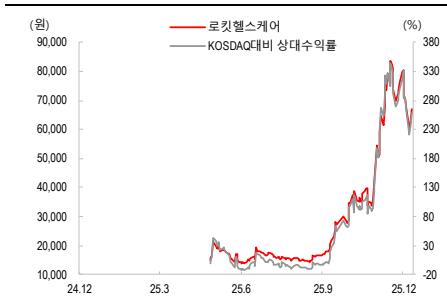
STOCK DATA

주가(25/12/26)	67,000 원
KOSDAQ	919.67 pt
52주 최고가	83,900 원
60일 평균 거래대금	91 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,566 만주
시가총액	1,049 십억원
주요주주	
유석환(외 6)	24.56%
자사주	0.29%
외국인 지분율	0.01%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024
매출액	십억원	9	12	13
영업이익	십억원	-14	-7	-6
순이익(자본주주)	십억원	2	17	-8
EPS	원	159	1,398	-630
PER	배	0.0	0.0	N/A
PBR	배	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A
ROE	%	-1.9	-18.9	9.8
배당성향	%	0.0	0.0	0.0

장기 재생 플랫폼 기업

동사는 맞춤형 장기재생 플랫폼 기업으로 1)환자의 자가 ECM 기반의 바이오 잉크 제작 키트 2)자동 모델링 AI 기술을 적용한 모버일 디바이스 어플리케이션 3)3D 프린터 제품을 개발했다. FDA, CE MDR 및 14 개 국가에 의료용 인증을 획득했으며 총 46 개국 상업화를 위한 판매계약 또한 완료한 상황이다.

연결 종속회사로는 최근 매출을 견인하고 있는 NMN(역노화 세포재생물질), 피세틴(오토파지를 촉진하는 물질) 기반 건강기능식품 개발 회사인 로켓 아메리카(지분율 100%)와 scRNA 분석 전문회사인 로켓제노믹스(지분율 88.3%) 있다.

현재 동사의 제품은 당뇨발(당뇨병성 족부궤양) 치료에 주로 사용되고 있으며 연골 재생, 신장재생, 반려동물 장기재생으로 타겟 시장을 확장하고 있다.

지난 10월 16 일 미국 대형 병원(HOPD·Hospital Outpatient Department)에서 당뇨발 재생 치료에 대한 공보험 대상으로 적용된데 이어 11 월 26 일에는 이스라엘 최대 공보험 기관인 클라릿 펀드로부터 공보험 등재를 위한 최종 파일럿 스터디를 승인받는 등 시장 점유율 확대에 있어서 중요한 공보험 등재를 위한 노력을 지속하고 있다.

26년 임상 진입, 27년 상업화 주목

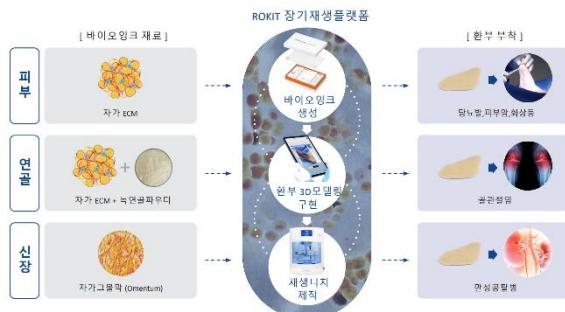
동사는 지난 7 월 상장 2 개월만에 300 억원 규모의 전환사채를 발행, 적응증 및 글로벌 사업화 확대를 위한 자금을 확보한 상황이다.

국내 당뇨발은 현재 비급여로 판매되고 있으며 급여/비급여 판단을 위한 100 여명 대상 12 주 임상을 시작, 27 년에는 급여 여부를 확인할 수 있을 것으로 판단된다. 글로벌 시장은 미국/남미에서 당뇨발, 남미에서 피부암으로 판매되고 있는 상황, 지난 10 월 미국 공보험 적용에 따른 매출 성장을 기대하고 있다.

연골 적응증 확장을 위한 임상은 한국을 시작으로 글로벌 임상을 동시에 추진할 계획이며, 1년 팔로업을 목표로 하고 있어 빠르면 27년 상업화를 기대할 수 있다. 신장 적응증은 1 분기 국내 임상 진입을 목표로 하고 있으며, 상반기 내 결과 확인 후 글로벌 임상 확대 및 27년 상용화를 목표로 하고 있다.

동사의 주가는 지난 2 분기 로켓 아메리카 매출 성장에 따른 실적 개선, 3/4 분기 공보험 확대에 따른 기대감으로 급상승한 상황, 적응증/글로벌 다변화를 통한 매출 성장이 기대되는 만큼 중장기적인 접근이 필요하다고 판단된다.

로켓헬스케어 장기재생 플랫폼 개요



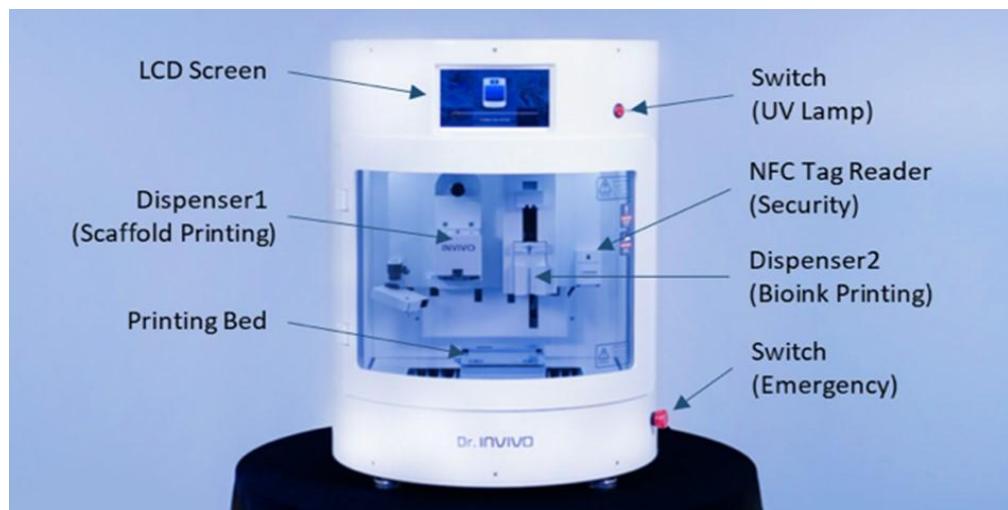
자료: 로켓헬스케어, SK 증권

제품 허가 및 판매 계약 현황



자료: 로켓헬스케어, SK 증권

의료용 3D 바이오프린터, Dr. INVIVO 4D2D



자료: 로켓헬스케어, SK 증권

AI 환부 자동정밀 모델링 기술



자료: 로켓헬스케어, SK 증권

당뇨발 치료법 효능/비용 비교

당뇨발 치료법 비교 (해외)

구분	생체 재료제품 (드레싱)	음압치료기기	피부이식
특징	제한적인 재생 효율 적용 부위 제한	적용 부위 제한	치료 중 환자 고통大
치료방법	반복 치료	반복 치료	단일 치료 (1개월 입원 필요)
치료기전	상처 보호, 회복 촉진	회복 촉진	상처 보호
치료효율 (%)	30 ~ 38	46	70
치료비용 (\$)	11,262	22,640	19,304



※출처: CMS, Cleveland Clinic, International Wound Journal(2009, 2017, 2018), Statistics(2019), How much surgery cost, Long, Z., et al., New York Medical Journal (2013)

자료: 로켓엘스케어, SK 증권

당뇨발 임상 시험 평가 결과

(한국) 64세 여성, 오른쪽발바닥



자료: 로켓엘스케어, SK 증권

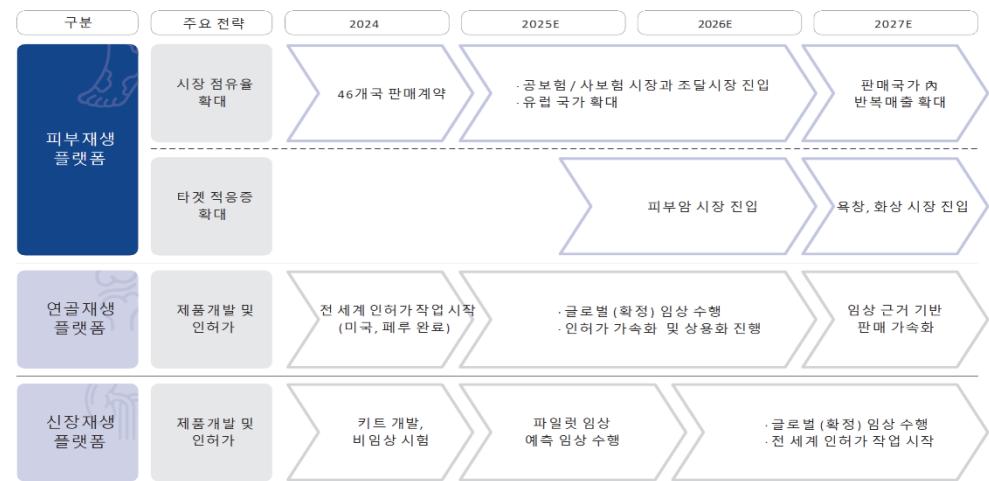
피부암 및 화상 임상시험 평가 결과

(한국) 68세 여성, 콧등에 위치한 피부암 환부(비흑색종)



자료: 로켓엘스케어, SK 증권

주요 타임라인



자료: 로켓엘스케어, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	16	11	11	6	10
현금및현금성자산	9	3	4	1	3
매출채권 및 기타채권	2	1	1	2	3
재고자산	2	4	3	1	2
비유동자산	6	4	4	2	2
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	3	2	2	1	0
무형자산	3	2	1	1	1
자산총계	21	15	14	8	11
유동부채	54	111	110	84	86
단기금융부채	50	104	100	74	76
매입채무 및 기타채무	1	1	2	2	2
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	20	8	2	3	3
장기금융부채	18	5	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	74	119	112	87	88
지배주주지분	9	15	18	21	29
자본금	3	4	4	4	4
자본잉여금	4	8	9	12	19
기타자본구성요소	2	3	5	5	6
자기주식	0	0	0	0	-5
이익잉여금	-62	-119	-116	-99	-107
비지배주주지분	0	-0	-0	-0	-0
자본총계	-52	-104	-97	-78	-77
부채와자본총계	21	15	14	8	11

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-8	-12	-7	-4	-5
당기순이익(손실)	-35	-56	2	17	-8
비현금성항목등	25	44	-11	-22	5
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	1	1	0	0	0
기타	23	42	-12	-23	4
운전자본감소(증가)	3	1	2	2	-2
매출채권및기타채권의감소(증가)	1	1	-0	-1	-2
재고자산의감소(증가)	-0	-2	1	2	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	-0	1	0	1
기타	-0	-0	-0	-1	-1
법인세납부	-0	0	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	-2	0	-0	-0	-0
금융자산의감소(증가)	0	1	-0	-0	-0
유형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	0
무형자산의감소(증가)	-2	-0	-0	-0	-0
기타	0	-0	0	0	0
재무활동현금흐름	11	6	7	2	7
단기금융부채의증가(감소)	0	-0	-1	1	2
장기금융부채의증가(감소)	-0	6	7	0	-0
자본의증가(감소)	3	4	1	3	8
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	8	-4	-1	-2	-2
현금의 증가(감소)	1	-5	0	-3	2
기초현금	7	9	3	4	1
기밀현금	9	3	4	1	3
FCF	-8	-12	-7	-4	-5

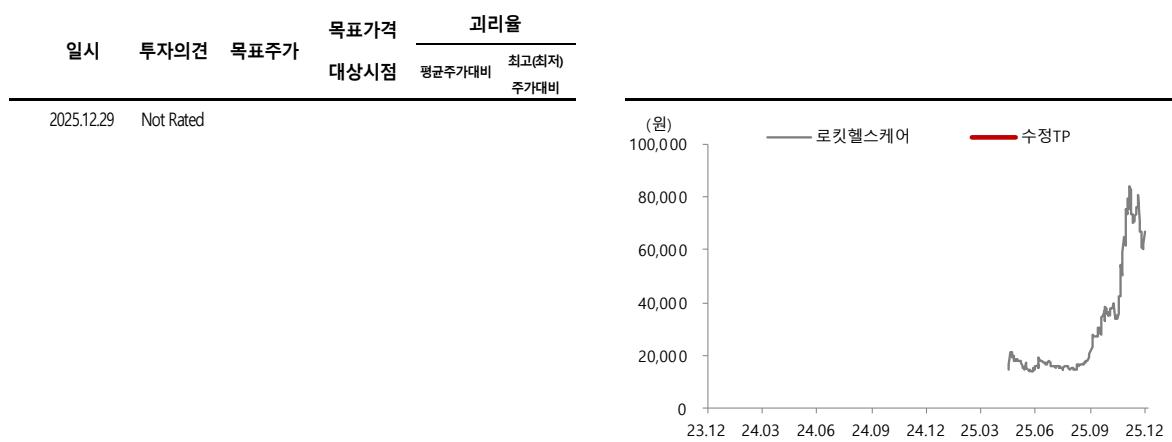
자료 : 로켓헬스케어, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	4	7	9	12	13
매출원가	4	5	6	8	7
매출총이익	-0	2	3	4	6
매출총이익률(%)	-8.9	24.5	33.9	32.6	45.6
판매비와 관리비	17	19	17	11	12
영업이익	-17	-17	-14	-7	-6
영업이익률(%)	-428.4	-256.7	-151.7	-59.4	-42.5
비영업손익	-18	-39	16	24	-2
순금융손익	-3	-3	-4	-6	-7
외환관련손익	-0	0	0	0	-0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-35	-56	2	17	-7
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	-35	-56	2	17	-8
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-35	-56	2	17	-8
순이익률(%)	-886.4	-836.6	20.3	133.9	-58.7
지배주주	-35	-56	2	17	-8
지배주주귀속 순이익률(%)	-882.9	-834.4	20.5	133.7	-58.3
비지배주주	-0	-0	-0	0	-0
총포괄이익	-35	-57	3	16	-7
지배주주	-35	-57	3	16	-7
비지배주주	-0	-0	-0	0	-0
EBITDA	-16	-16	-13	-6	-5

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-60.9	68.9	35.8	35.7	5.6
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	280.3	55.8	20.3	72.9
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	흑전	779.6
수익성 (%)					
ROA	-149.7	-309.2	12.7	146.8	-77.6
ROE	96.0	72.1	-1.9	-18.9	9.8
EBITDA마진	-392.1	-232.8	-136.6	-49.2	-35.0
안정성 (%)					
유동비율	29.0	9.8	9.7	7.5	11.4
부채비율	-141.0	-114.5	-114.5	-110.8	-114.7
순차입금/자기자본	-109.1	-100.7	-97.4	-91.9	-92.8
EBITDA/이자비용(배)	-6.0	-4.8	-2.8	-1.0	-0.7
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-3,194	-4,793	159	1,398	-630
BPS	643	991	1,073	1,281	1,896
CFPS	-3,063	-4,656	276	1,504	-549
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	0.0	0.0	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이선경)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 12월 29일 기준)	매수	93.49%	중립	6.51%	매도	0.00%
--------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------