

로킷헬스케어 (376900/KQ)

26 년 임상, 27 년 상업화 기대

계약/바이오. 이선경 / seonkyoung.lee@sks.co.kr / 3773-9089

Signal: 25 년 4 분기 글로벌 공보험 확대

Key: 국내 보험, 연골/신장 상업화 27 년 기대

Step: 중장기적인 접근이 필요

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 67,000 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(25/12/26)	67,000 원
KOSDAQ	919.67 pt
52 주 최고가	83,900 원
60 일 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(지배주주)	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 모바일 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 로킷 아메리카(지분율 100%)와 scRNA 분석 전문회사인 로킷제노믹스(지분율 88.3%)있다.

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

지난 10 월 16 일 미국 대형 병원(HOPD·Hospital Outpatient Department)에서 당뇨발 재생 치료에 대한 공보험 대상으로 적용되는데 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.

26 년 임상 진입, 27 년 상업화 주목

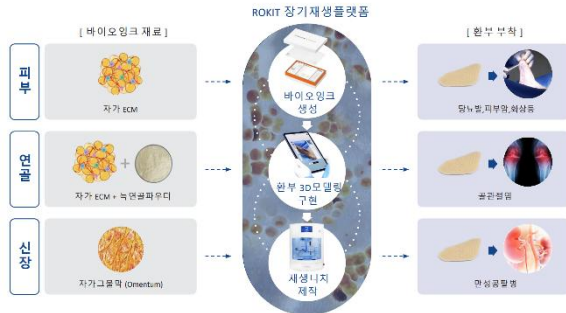
동사는 지난 7 월 상장 2 개월만에 300 억원 규모의 전환사채를 발행, 적응증 및 글로벌 사업화 확대를 위한 자금을 확보한 상황이다.

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 27 년 상용화를 목표로 하고 있다.

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

로킷헬스케어 장기재생 플랫폼 개요



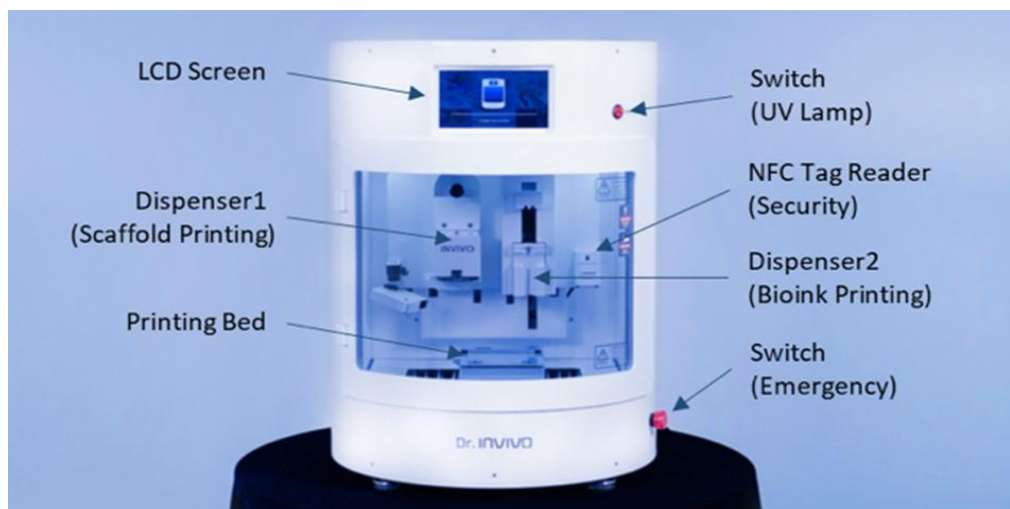
자료: 로킷헬스케어, SK 증권

제품 허가 및 판매 계약 현황



자료: 로킷헬스케어, SK 증권

의료용 3D 바이오프린터, Dr. INVIVO 4D2D



자료: 로킷헬스케어, SK 증권

AI 환부 자동정밀 모델링 기술



자료: 로킷헬스케어, SK 증권

당뇨발 치료법 효능/비용 비교

당뇨발 치료법 비교 (해외)

구분	생체재료제품 (드레싱)	음압치료기기	피부이식
특징	제한적인 재생 효율	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

환자의 QoL 대폭 증가

ROKIT 장기재생플랫폼

시술 1시간 이내 소요
적응증 확대 가능
(피부암, 화상, 욕창 등)

단일 치료 (입원 불필요)

근본적인 맞춤형 피부 재생

82.1

4,000

저비용
고효율

※출처: CMS, Cleveland Clinic, International Wound Journal(2007, 2017, 2018), Statista(2019), Howmuch surgery cost, Long, Z., et al. New York Medical Journal (2015)

자료: 로킷엘스케어, SK 증권

당뇨발 임상 시험 평가 결과

(한국) 64세 여성, 오른쪽발바닥



자료: 로킷엘스케어, SK 증권

피부암 및 화상 임상시험 평가 결과

(한국) 68세 여성, 콧등에 위치한 피부암 환부 (비흑색종)



자료: 로킷엘스케어, SK 증권

주요 타임라인

구분	주요 전략	2024	2025E	2026E	2027E
피부재생 플랫폼	시장 점유율 확대	46개국 판매계약	·공보형 / 사보형 시장과 조달시장 진입 ·유럽 국가 확대		판매국가 내 반복매출 확대
	타겟 적응증 확대			피부암 시장 진입	욕창, 화상 시장 진입
연골재생 플랫폼	제품개발 및 인허가	전 세계 인허가 작업 시작 (미국, 페루 완료)	·글로벌 (확정) 임상 수행 ·인허가 가속화 및 상용화 진행		임상 근거 기반 판매 가속화
신장재생 플랫폼	제품개발 및 인허가	키트 개발, 비임상 시험	파일럿 임상 예측 임상 수행		·글로벌 (확정) 임상 수행 ·전 세계 인허가 작업 시작

자료: 로킷엘스케어, 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
기말현금	9	3	4	1	3
FCF	-8	-12	-7	-4	-5

자료 : 로킷헬스케어, SK증권 추정

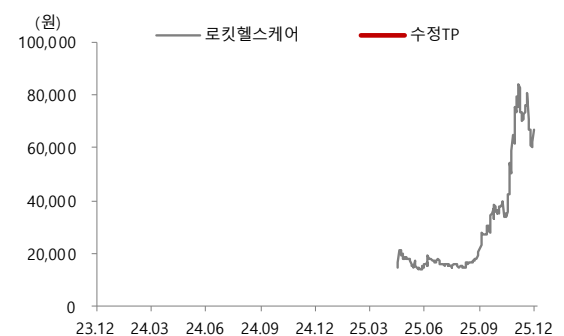
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	4	7	9	12	13
매출원가	4	5	6	8	7
매출중이익	-0	2	3	4	6
매출중이익률(%)	-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	흑전	779.6	적전
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

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.12.29	Not Rated				



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 기관투자자 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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 12 월 29 일 기준)

매수	93.49%	중립	6.51%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------