

Company Update

Analyst 정이수 CFA

02) 6915-5677

Not Rated

목표주가

-

현재가 (3/9)

68,400원

KOSDAQ (3/9)	1,102.28pt
시가총액	1,071십억원
발행주식수	15,661천주
액면가	500원
52주 최고가	83,900원
최저가	13,770원
60일 일평균거래대금	40십억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성	
유석환 외 6 인	24.56%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	29%	211%	0%
절대기준	26%	316%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	1,336	-	-
EPS(24)	-677	-	-

로킷헬스케어 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

로킷헬스케어 (376900)

재생의료 성장 사이클 확인 구간

2027년 당뇨발 급여 전환으로 구조적 성장 기대

로킷헬스케어는 AI와 3D 바이오프린팅을 결합한 장기재생플랫폼을 통해 환자 자가 조직 기반의 손상 조직·장기를 구현했다. 동사는 2022년 플랫폼 개발을 완료한 이후 적용 범위를 피부에서 연골, 신장 등으로 확장하고 있다. 당뇨병성 족부 궤양(당뇨발) 치료는 국내 파일럿 임상에서 16주 완치율 80%(8/10명)를 기록하며 표준 치료 50%(3/6명) 대비 우수한 결과를 확인했다. 현재 지정 병원에서 비급여 치료가 가능하며, 약 100명 규모의 임상 데이터가 확보될 경우 2027년 하반기 급여 적용이 기대된다. 급여 적용 시 환자 본인 부담금은 약 24만원 수준으로 기존 대비 10분의 1로 낮아질 전망이다. 이에 따라 치료 접근성이 크게 개선되며 국내 당뇨발 매출의 구조적 성장이 가능할 전망이다.

미국 적응증 확장에 따른 성장 기반 마련

2025년 연결 기준 매출액 262억 원(+100.2% YoY), 영업이익은 6억 원을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 매출의 43.9%가 해외에서 발생했으며, 46개국과 판매 계약을 체결해 글로벌 네트워크를 구축했다. 미국에서는 타이즈 메디컬을 통해 당뇨발 치료 시장에 진입했으며, 향후 CPT 코드 획득이 기대된다. 또한 2026년 2월 노스웰 헬스와 피부암 재생기술 협력을 위한 전략적 상호비밀유지계약(MCA)을 체결해 신규 적응증인 피부암 시장 진입 기반을 마련했다. 이에 따라 미국 내 적응증 확대를 통한 플랫폼 단가 상승과 시장 확장이 기대된다.

2026년 신장 및 연골 재생 임상 데이터 확인

2026년 매출 성장세는 지속될 전망이다. 다만 신장·연골 재생 임상 본격화에 따라 임상 비용이 확대되며 영업이익 변동성은 확대될 것으로 예상된다. 신장 재생은 국내 10명 대상 파일럿 임상 모집을 완료하고 6월부터 일부 결과가 도출될 예정이다. 연골 재생 역시 국내 임상 중이며, 파트너사를 통한 중동 임상 확장도 전망된다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	3	4	5	6	7
영업이익	-16	-17	-14	-8	-6
세전이익	-35	-56	2	16	-8
당기순이익	-35	-56	2	16	-8
EPS(원)	-3,211	-4,774	142	1,336	-677
증가율(%)	515.8	48.7	-103.0	840.6	-150.7
영업이익률(%)	-533.3	-425.0	-280.0	-133.3	-85.7
순이익률(%)	-1,166.7	-1,400.0	40.0	266.7	-114.3
ROE(%)	96.6	72.0	-1.7	-17.9	10.4
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.6	0.0	-0.1	-0.5	-0.7

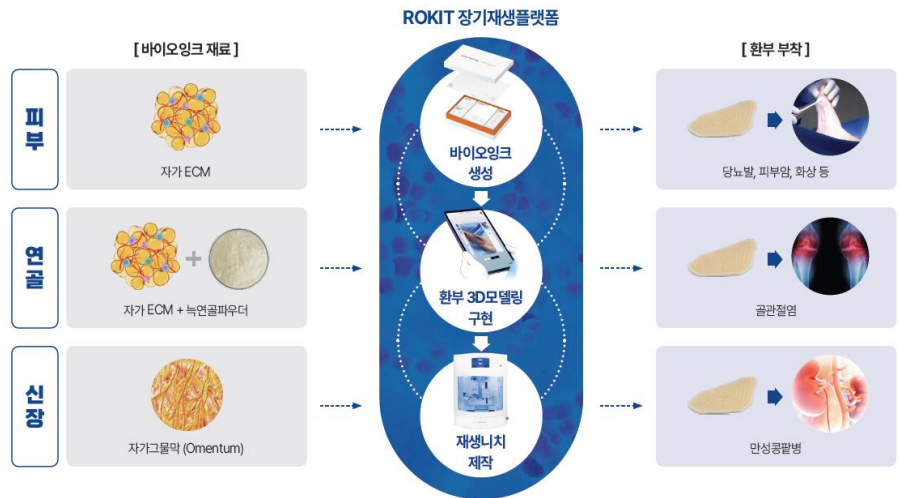
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. AI 초개인화 장기재생플랫폼



자료: 로킷헬스케어, IBK투자증권

그림 2. AI 초개인화 장기재생플랫폼의 확장성



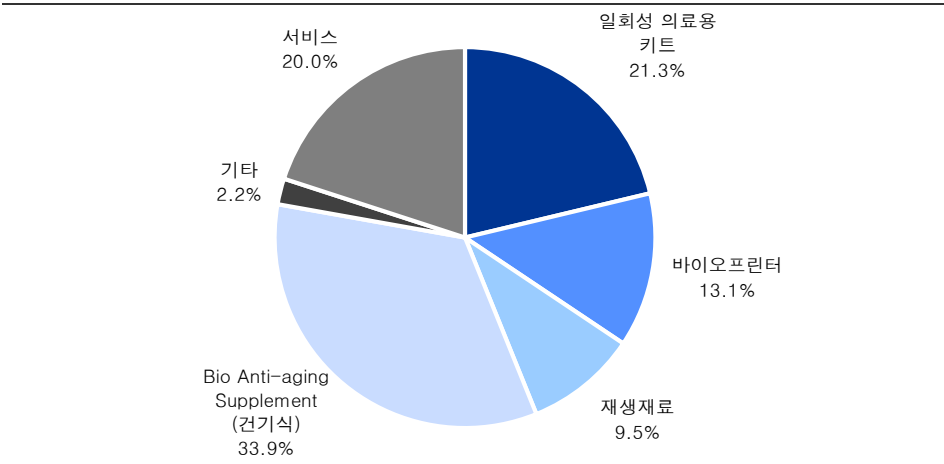
자료: 로킷헬스케어, IBK투자증권

그림 3. 사업 영역



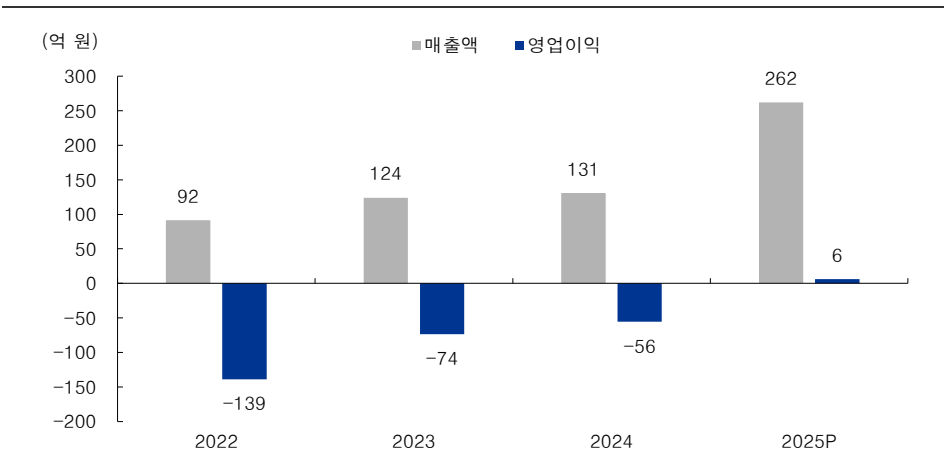
자료: 로켓헬스케어, IBK투자증권

그림 4. 2024년 매출 비중



자료: 로켓헬스케어, IBK투자증권

그림 5. 로켓헬스케어의 연간 연결 기준 실적 추이



자료: 로켓헬스케어, IBK투자증권

주: 전망치는 로켓헬스케어 증권신고서 기준

로켓헬스케어 (376900)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	3	4	5	6	7
증가율(%)	-68.4	10.2	35.2	31.0	7.0
매출원가	3	3	4	5	4
매출총이익	0	0	1	1	3
매출총이익률 (%)	0.0	0.0	20.0	16.7	42.9
판매비	16	17	15	10	9
판매비율(%)	533.3	425.0	300.0	166.7	128.6
영업이익	-16	-17	-14	-8	-6
증가율(%)	80.2	5.6	-15.1	-41.8	-21.9
영업이익률(%)	-533.3	-425.0	-280.0	-133.3	-85.7
순금융손익	-17	-39	16	25	-2
이자손익	-3	-3	-4	-6	-7
기타	-14	-36	20	31	5
기타영업외손익	-2	0	0	-1	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-35	-56	2	16	-8
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-35	-56	2	16	-8
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-35	-56	2	16	-8
증가율(%)	570.8	58.2	-103.0	847.0	-151.8
당기순이익률 (%)	-1,166.7	-1,400.0	40.0	266.7	-114.3
지배주당기순이익	-35	-56	2	16	-8
기타포괄이익	0	-1	1	0	0
총포괄이익	-36	-57	3	16	-8
EBITDA	-15	-15	-13	-7	-6
증가율(%)	84.3	4.9	-15.8	-44.6	-21.1
EBITDA마진율(%)	-500.0	-375.0	-260.0	-116.7	-85.7

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	-3,211	-4,774	142	1,336	-677
BPS	-4,462	-8,784	-8,235	-6,635	-6,281
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.6	0.0	-0.1	-0.5	-0.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-68.4	10.2	35.2	31.0	7.0
EPS증가율	515.8	48.7	-103.0	840.6	-150.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	96.6	72.0	-1.7	-17.9	10.4
ROA	-150.9	-312.2	12.5	159.0	-96.8
ROIC	236.3	79.2	-1.7	-18.7	11.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-140.7	-114.2	-112.5	-109.8	-111.7
순차입금 비율(%)	15.4	0.0	-1.0	-5.1	-5.1
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.8	2.5	5.2	6.3	5.7
재고자산회전율	2.0	1.2	1.5	3.4	5.4
총자산회전율	0.1	0.2	0.4	0.6	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	15	10	8	5	7
현금및현금성자산	8	3	2	0	2
유가증권	2	1	1	1	1
매출채권	2	1	1	1	1
재고자산	2	4	3	1	1
비유동자산	6	5	4	3	2
유형자산	2	2	2	1	0
무형자산	2	2	1	1	1
투자자산	2	1	1	1	1
자산총계	21	15	12	8	9
유동부채	54	110	108	85	85
매입채무및기타채무	0	0	1	1	1
단기차입금	2	2	2	6	7
유동성장기부채	0	0	2	0	0
비유동부채	20	8	2	2	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	2	0	0	1
부채총계	74	118	110	87	88
지배주주지분	-52	-103	-98	-79	-79
자본금	3	4	4	4	4
자본잉여금	4	8	9	12	19
자본조정등	2	3	5	5	6
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-62	-118	-116	-100	-108
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	-52	-103	-98	-79	-79
비이자부채	72	114	106	81	81
총차입금	2	4	4	6	7
순차입금	-8	0	1	4	4

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-7	-12	-8	-3	-5
당기순이익	-35	-56	2	16	-8
비현금성 비용 및 수익	26	44	-11	-22	5
유형자산감가상각비	1	1	1	1	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	3	0	2	3	-1
매출채권등의 감소	0	0	0	0	0
재고자산의 감소	-1	-2	1	1	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-1	0	-1	0	-1
투자활동 현금흐름	-1	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	11	6	7	2	7
차입금의 증가(감소)	0	2	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	11	4	7	2	7
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	3	-6	-1	-1	2
기초현금	5	8	3	2	0
기말현금	8	3	2	0	2

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0