로킷헬스케어(376900)

미제시

주가(10/15, 원)	28,750
시가총액(십억원)	444
발행주식수(백만)	15
52주 최고/최저가(원)	30,150/13,770
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	55,554
유동주식비율(%)	74.0
외국인지분율(%)	8.9
주요주주(%) 유석환 외 6 인	24.9

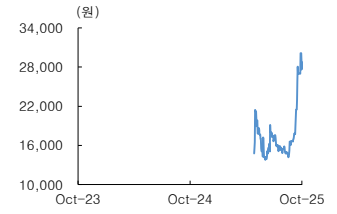
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2020A	4	(17)	(35)	(5,517)	-	(16)	-	(3.7)	-	96.0	-
2021A	7	(17)	(56)	(8,218)	-	(16)	-	(6.6)	-	72.1	-
2022A	9	(14)	2	267	-	(13)	-	(7.6)	-	(1.9)	-
2023A	12	(7)	17	2,324	770.4	(6)	-	(11.8)	-	(18.9)	-
2024A	13	(6)	(8)	(978)	-	(5)	-	(15.6)	-	9.8	-

Post-IPO: 장전 완료

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	73.4	-	-
상대주가(%p)	72.0	-	-

주가추이



피부 및 장기 재생 치료의 혁신: AI 기반의 장기재생플랫폼을 전문으로 하며, 자회사를 통해 건기식(로킷아메리카)과 유전체 분석(로킷제노믹스) 사업을 함께 영위한다. 장기재생플랫폼은 1) 환부 모델링 AI 기술, 2) 일회용 재생 키트, 3) 바이오잉크, 4) 3D 바이오프린터 네 가지 핵심 기술로 구성된다. AI 앱으로 환부를 측정한 뒤, 일회용 재생 키트를 사용해 바이오잉크를 준비하고, 이를 3D 프린터를 통해 '재생 니치'로 제작하여 환부에 적용한다. 기존의 재생 치료법은 고비용, 낮은 효율, 반복 치료 등의 한계를 지닌다. 반면 동사의 치료법은 1시간 내 전 과정이 완료되며, 1회 시술로 90% 재생 효과를 구현해 효율성과 경제성을 동시에 갖춘 치료법으로 평가된다.

당뇨발 고성장 속, 피부암 판매 개시: 첫 상용화 제품인 당뇨발 재생 플랫폼은 미국, 유럽 등 주요국을 포함해 현재 46개국에서 판매 중이다. 키트당 가격은 약 1,000달러이며, 판매량은 출시 첫해인 2021년 530개에서 지난해 2,300개로 증가했고, 올해 7,000개 이상 판매가 기대된다. 특히 최대 시장인 미국에서 올해 두 곳의 대형 GPO와 계약을 체결했고, 최근 보험 수가가 높은 HOPD(Hospital Outpatient Department) 병원에서 첫 공공 보험을 수령함에 따라 향후 치료법 사용이 가속화되고, 다른 국가의 보험 승인에도 긍정적 영향을 미칠 전망이다. 이와 더불어 피부암 재생 플랫폼은 10월 파라과이에서 첫 판매를 개시했으며, 향후 피부암 발병률이 높은 적도 부근을 중심으로 판매국을 확장할 계획이다.

연골과 신장 분야로 확장 진행 중: 올해 10월 150명을 대상으로 연골 재생 글로벌 임상에 착수할 예정이다. 내년 1분기 IRB 승인을 거쳐 내년 말 출시를 목표로 한다. 연골 재생 키트는 당뇨발 대비 판매 단가가 수배 높을 것으로 예상되어, 상용화 시 외형 성장과 이익률 개선을 주도할 전망이다. 신장의 경우 투석 시점을 늦추는 치료 대안으로 개발 중이며, 내년 1분기 파일럿 임상에 진입할 예정이다.

올해 2분기 흑자 전환 성공: 당뇨발 키트의 고성장에 힘입어 올해 2분기 흑자 전환에 성공했다. 2025년 실적은 매출액 230억(+75.4% YoY), 영업이익 5억원(흑자전환 YoY)으로 예상되어, 연간으로도 영업이익 흑자 기조를 이어갈 것으로 전망한다.

강시온
sionkang@koreainvestment.com

박정인
jungin.park@koreainvestment.com

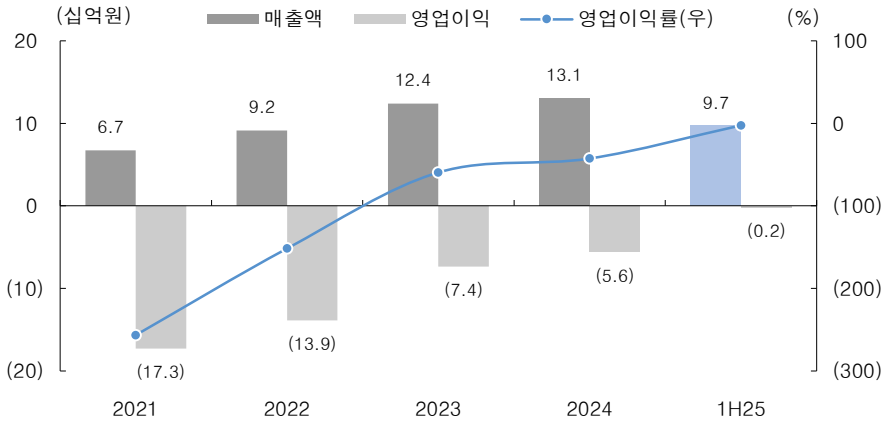
[그림 33] 사업 분야

자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 34] 로킷헬스케어의 장기재생플랫폼 및 시술 과정

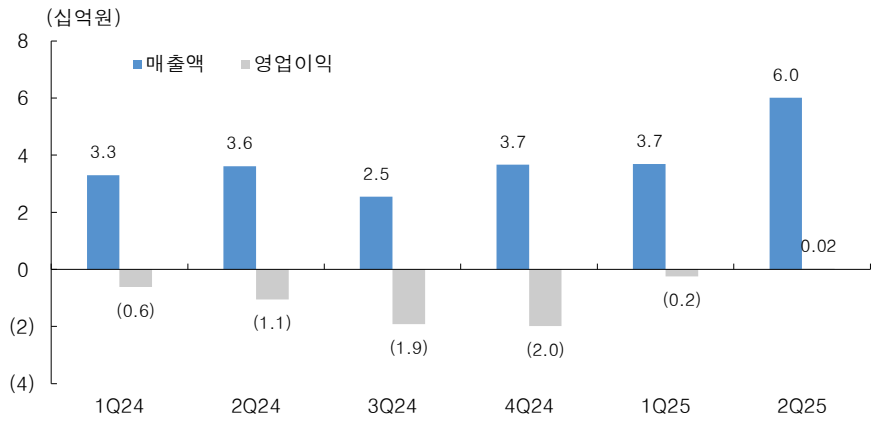
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 35] 연결 실적



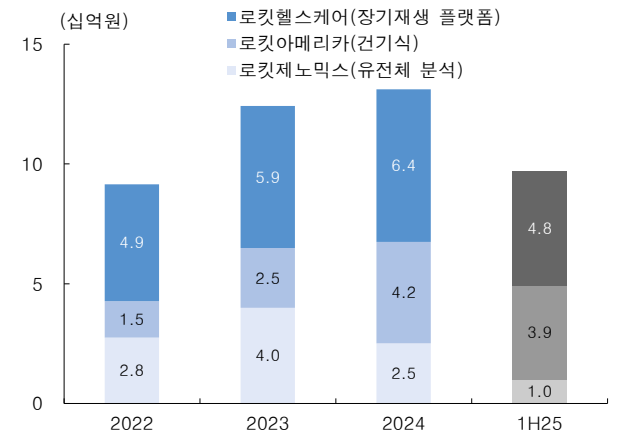
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 36] 분기 실적



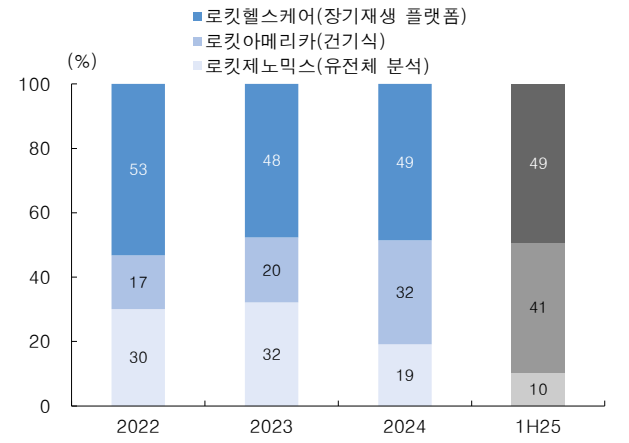
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 37] 사업부문별 매출액 추이 및 전망



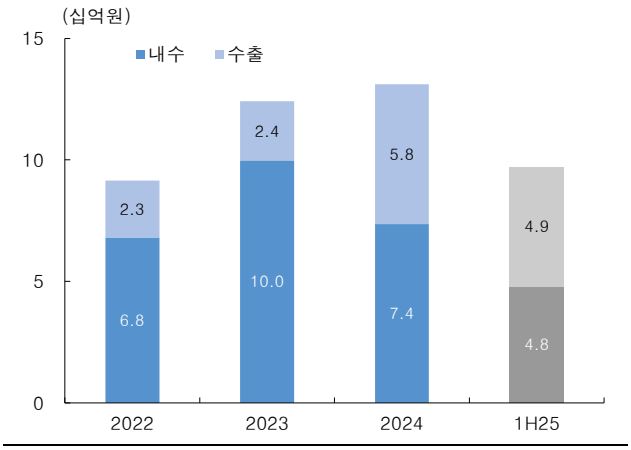
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 38] 사업부문별 매출 비중 추이 및 전망



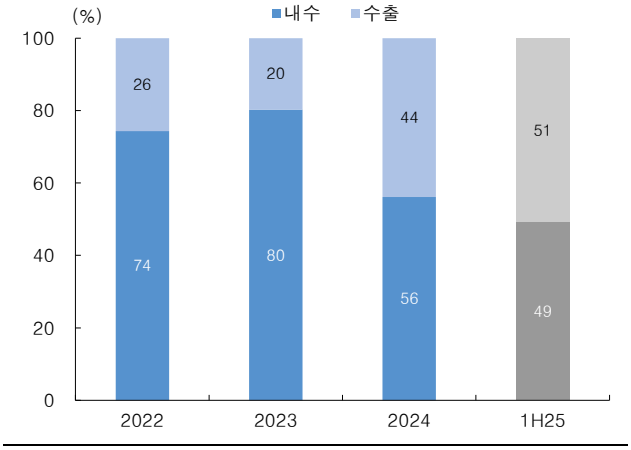
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 39] 지역별 매출액 추이



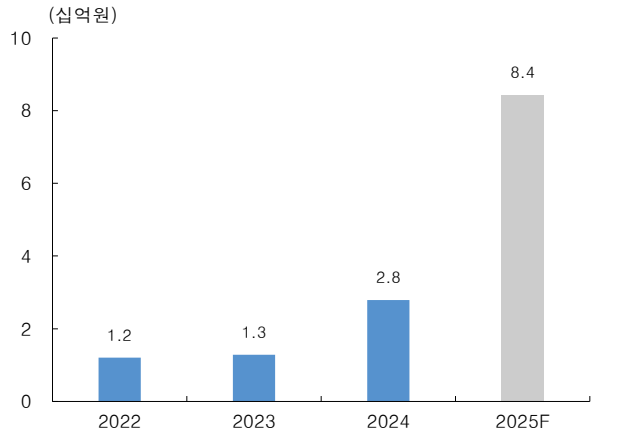
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 40] 지역별 매출 비중 추이



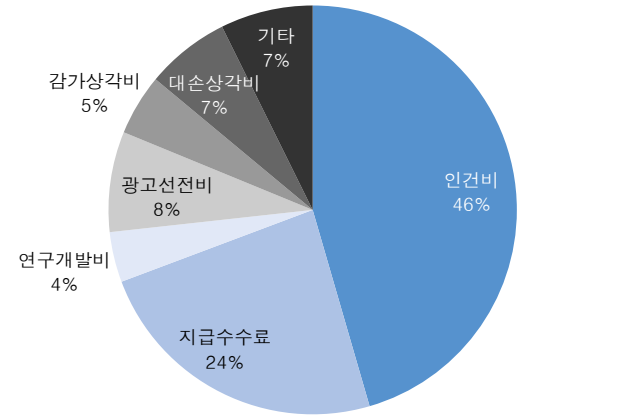
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 41] 일회성 의료기기 키트 매출액 추이 및 전망



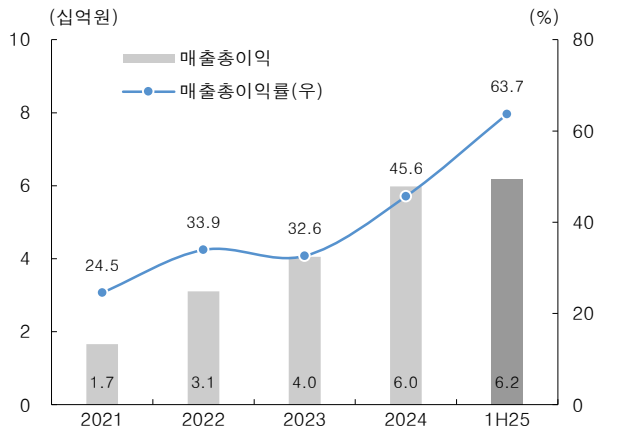
주: 2025년 수치는 상장 당시 가이던스 기준
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 42] 판매관리비 비중(1H25 기준)



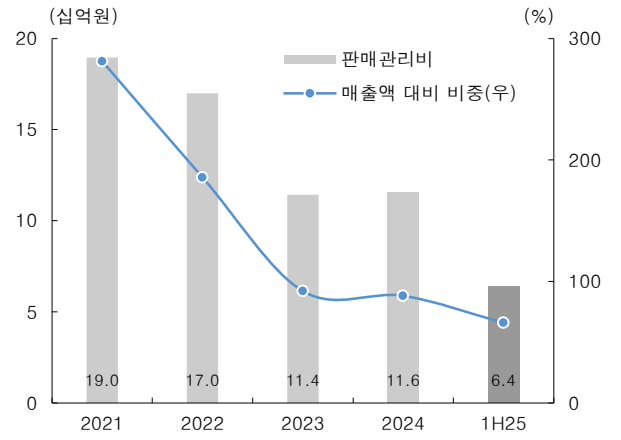
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 43] 매출총이익 추이 및 전망



자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 44] 판매관리비 추이 및 전망

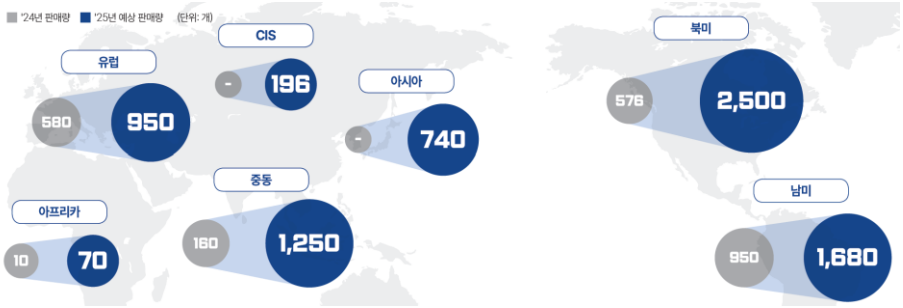


자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 45] 제품 개발 계획

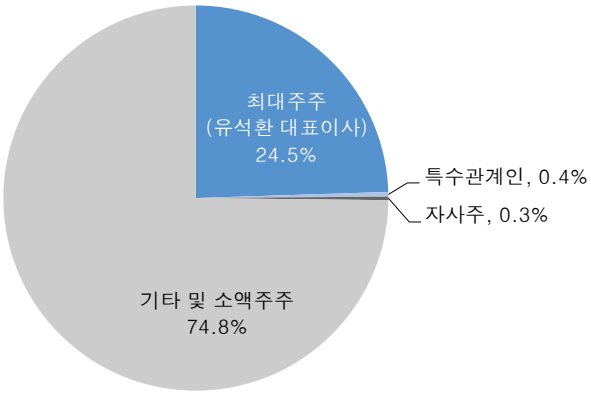
자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 46] 권역별 키트 판매 목표



자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

[그림 47] 주주 현황(2025.6.30 기준)



자료: 로킷헬스케어, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**4**	**7**	**9**	**12**	**13**
매출원가	4	5	6	8	7
매출총이익	(0)	2	3	4	6
판매관리비	17	19	17	11	12
영업이익	**(17)**	**(17)**	**(14)**	**(7)**	**(6)**
영업이익률(%)	*(428.4)*	*(256.7)*	*(151.7)*	*(59.4)*	*(42.5)*
EBITDA	(16)	(16)	(13)	(6)	(5)
EBITDA Margin(%)	*(392.1)*	*(232.8)*	*(136.6)*	*(49.2)*	*(35.0)*
영업외수익	(18)	(39)	16	24	(2)
금융수익	0	0	20	33	5
금융비용	18	39	5	8	7
기타영업외손익	(1)	(0)	0	(1)	(0)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**(35)**	**(56)**	**2**	**17**	**(7)**
법인세비용	0	0	0	0	0
연결당기순이익	(35)	(56)	2	17	(8)
지배주주지분순이익	**(35)**	**(56)**	**2**	**17**	**(8)**
지배주주순이익률(%)	*(882.9)*	*(834.4)*	*20.5*	*133.7*	*(58.3)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(60.9)	68.9	35.8	35.7	5.6
영업이익 증가율	-	-	-	-	-
지배주주순이익 증가율	-	-	-	785.6	-
EPS 증가율	-	-	-	770.4	-
EBITDA 증가율	-	-	-	-	-

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**21**	**15**	**14**	**8**	**11**
유동자산	16	11	11	6	10
현금성자산	9	3	4	1	3
매출채권및기타채권	2	1	1	2	3
재고자산	2	4	3	1	2
비유동자산	6	4	4	2	2
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	3	2	2	1	0
무형자산	3	2	1	1	1
부채총계	**74**	**119**	**112**	**87**	**88**
유동부채	54	111	110	84	86
매입채무및기타채무	2	3	5	6	6
단기차입금및단기사채	2	4	7	11	14
유동성장기부채	0	0	2	0	0
비유동부채	20	8	2	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	18	5	0	0	0
자본총계	**(52)**	**(104)**	**(97)**	**(78)**	**(77)**
지배주주지분	(52)	(104)	(97)	(78)	(77)
자본금	3	4	4	4	4
자본잉여금	4	8	9	12	19
기타자본	2	3	5	5	6
이익잉여금	(62)	(119)	(116)	(99)	(107)
비지배주주지분	0	(0)	(0)	(0)	(0)
순차입금	57	104	95	72	72

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**(8)**	**(12)**	**(7)**	**(4)**	**(5)**
당기순이익	(35)	(56)	2	17	(8)
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	1	1	0	0	0
자산부채변동	3	1	2	1	(2)
기타	23	42	(12)	(23)	4
투자활동현금흐름	**(2)**	**0**	**(0)**	**(0)**	**(0)**
유형자산투자	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	0	1	0	0	0
무형자산순증	(2)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	0	(0)	0	0	(0)
재무활동현금흐름	**11**	**6**	**7**	**2**	**7**
자본의증가	0	0	0	0	1
차입금의순증	11	6	7	1	6
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	0	(0)	0
기타현금흐름	(0)	0	(0)	(0)	0
현금의증가	**1**	**(5)**	**0**	**(3)**	**2**
FCF	(9)	(13)	(9)	(4)	(6)

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	(5,517)	(8,218)	267	2,324	(978)
BPS	(4,470)	(8,809)	(8,228)	(6,569)	(6,148)
DPS	-	-	-	-	-
수익성(%)					
ROA	(149.7)	(309.2)	12.7	146.8	(77.6)
ROE	96.0	72.1	(1.9)	(18.9)	9.8
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	-	-	-	-	-
안정성					
부채비율(x)	(141.0)	(114.5)	(114.5)	(110.8)	(114.7)
차입금/자본총계비율(%)	(130.3)	(105.3)	(102.5)	(95.1)	(98.7)
이자보상배율(x)	(6.5)	(5.3)	(3.1)	(1.2)	(0.8)
순차입금/EBITDA(x)	(3.6)	(6.6)	(7.6)	(11.8)	(15.6)
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	(3.7)	(6.6)	(7.6)	(11.8)	(15.6)