



IV 리서치

Company Note

2026.02.12

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	64,700 원
Upside	- %

Company Info

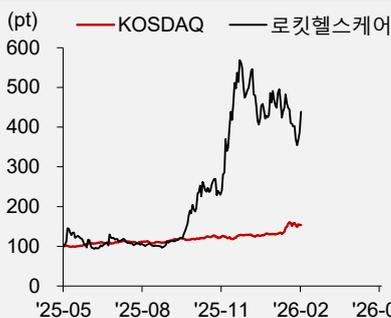
주요주주	(%)
유석환 외 6인	24.6

Stock Info

기준일	2026년 02월 11일
산업분류	코스닥 제약

KOSDAQ(pt)	818.60
시가총액 (억원)	10,133
발행주식수 (천주)	15,661
외국인 지분율 (%)	0.3
52 주 고가 (원)	83,900
저가 (원)	13,770
60 일 일평균거래대금 (십억원)	67.8

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.0	328.2	-
상대주가	-19.2	211.8	-

로킷헬스케어(376900)

착착 진행되는 상업화, 거대한 꿈의 크기

4Q26 서프라이즈한 실적

동사는 2025년 연간 매출액 262억원(YoY+100%)으로 역대 최대 실적을 달성하며 AI 장기재생 플랫폼에 대한 기술력과 시장 수요를 입증하기 시작했다. 특히 4Q25 실적은 매출액 95억원(YoY+157%), 영업이익 7억원(YoY 흑자전환)으로 고성장이었으며, 이는 신규 해외 대리점 추가 확보 및 피부암 등 신규 적응증의 매출 반영이 시작됨에 기인한다. 2026년부터 수년간 이러한 실적 고성장이 지속될 것으로 전망되며, 이는 동사가 진행중인 다수의 프로젝트들이 시장과 소통했던 계획대로 이제 가시권에 진입하고 있기 때문이다.

AI 장기재생 플랫폼 확장의 결과가 가시화되는 중

① **당뇨발**의 경우 미국 공보험 CPT 코드를 위한 데이터를 모두 확보하여, 연내 CPT 코드를 획득할 수 있을 것으로 기대한다. 2H26 중 CPT 코드를 받게 되면 동사의 당뇨발 매출액이 퀀텀 점프할 수 있는 중요한 트리거가 될 것으로 예상된다. 국내는 서울의료원, 순천향병원을 시작으로 추가 8개 병원을 확대하고 있으며, 비보험 치료 기반 약 100여명의 환자 데이터를 확보하여 보험 심사를 진행할 계획이다. 더불어 전 세계에서 당뇨발, 신장투석 시장규모가 가장 큰 중국 시장에서는 현지 초대형 Medical device 그룹과 사업화를 추진 중으로, 연내 계약이 가시적일 것으로 기대한다.

② **피부암**은 2025년부터 중남미를 중심으로 신규 매출이 시작되었으며, 올해는 미국 등 지역으로 확대되며 전년 대비 10배 이상의 매출 성장이 가능할 전망이다. 또한 미국 대규모 병원 네트워크를 보유한 N사와 계약을 논의 중에 있으며, 자체 병원 체인을 보유한 N사를 통할 시 GPO 없이 빠른 시장 진입과 수익성 개선이 가능하다는 장점이 있다.

③ **연골재생 플랫폼**은 UAE 국부펀드 산하 기구들과 계약을 체결하여 UAE 약 20명, 한국 30~40명 환자를 대상으로 글로벌 임상 진행 중이며, 지난해말 영남대병원을 시작으로 인하대병원, 중앙대병원 등으로 Site를 확대하고 있다. 현재 진행 중인 임상 환자들의 초기 데이터는 1H26 중 확인할 수 있을 것으로 기대되며, 임상 결과에 따라 UAE 국부펀드와 26개국에 대한 판권 계약에 논의가 가속화될 전망이다.

④ **신장재생 플랫폼**의 경우 1Q26 중 파일럿 임상을 시작한다. 이미 3명의 환자 모집이 완료되었으며 1H26까지 최대 10명까지 추가 모집을 계획하고 있다. 또한 Harvard 의대와 공동연구 및 동물실험을 통해 국내 연구결과를 검증한 뒤 미국 FDA EAP 프로그램을 활용해 현지 임상을 진입할 예정이다. 이를 통해 2H26에는 약 50명의 글로벌 임상에 진입함과 동시에 공동개발 파트너 발굴 및 License out을 본격적으로 추진할 계획이다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	40	67	92	124	131
영업이익	-171	-173	-139	-74	-56
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-352	-562	19	166	-76
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-	-

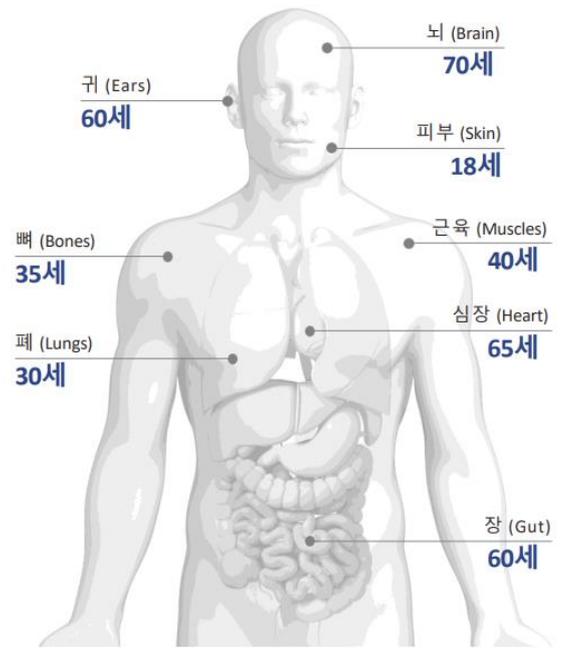
(Source: IV Research)

Figure 1. 글로벌 초고령 사회 진입으로 재생의료 수요 증가 전망

세계 65세 이상 인구 비중 전망



장기별 노화 시작 시점



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 2. 초고령화 만성질환 치료의 한계를 “재생”으로 Paradigm Shift 필요



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 3. 기술력 및 상업화 전략 구축 완료



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 4. AI 초개인화 장기재생 플랫폼



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 5. 바이오·AI 접목으로 초개인화 장기재생 플랫폼 상용화



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 6. AI 장기재생 플랫폼 제품 및 시술과정

제품	<p>일회용의료용재생키트 AI Regen KIT /Bio Ink</p> <p>환자 ECM¹⁾을 재생 능력 있는 맞춤형 바이오잉크로 리모델링하는 기술</p> 	<p>AI 환부인식 App AiD Regen</p> <p>AI 시스템을 통한 맞춤형 정밀 치료</p> 	<p>의료용 3D 바이오프린터 Dr. INVIVO</p> <p>의료용 3D 바이오 프린팅 기술로 환자 맞춤형 '재생 니치' 제작</p> 
	시술과정	 <p>01 · 환자의 자가 ECM 채취 · KIT를 사용한 '재생 니치' 바이오잉크 준비</p>	 <p>02 · 환부 시술 준비 · AiD Regen을 사용한 환부 스캔 및 파일 제작</p>

1) ECM (extracellular matrix, 세포외기질): 세포 간 신호 전달 및 조직 재생을 돕는 생체분자

(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

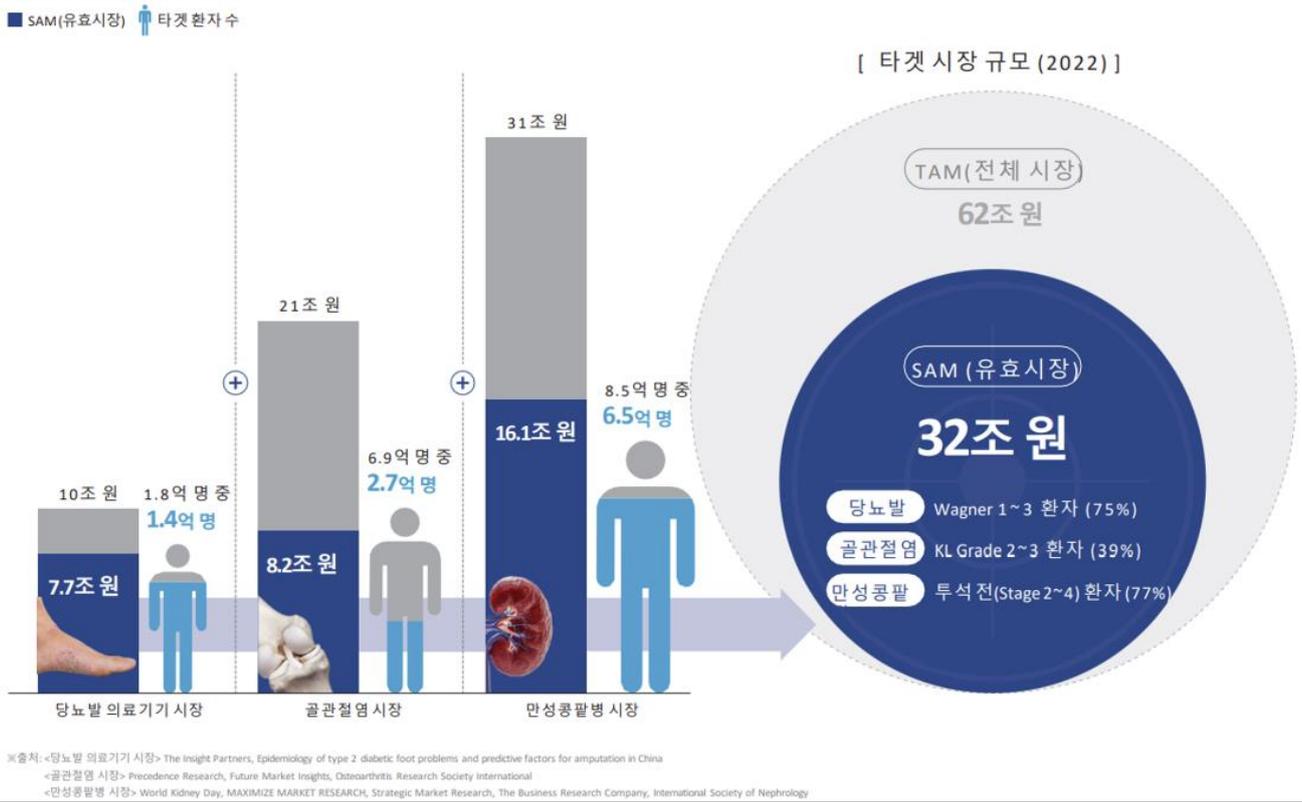
Figure 7. 만성질환 분야 장기재생의 New Paradigm 제시

 <p>01 입증된 효능</p>	<p>피부재생플랫폼 당뇨발 치료 완치율 82.1%</p>	<p>이상반응 사례 0%</p>	<p>수축 없이 주변피부와 동일한재생</p>	
	<p>자가조직 사용 → 면역거부반응x</p>	<p>세포배양 불필요</p>	<p>세포재생 최적화된 환부맞춤패치</p>	<p>02 혁신적인 '재생 니치' 바이오잉크</p> 
 <p>03 환자 QoL¹⁾ 개선 효능</p>	<p>한번의 시술</p>	<p>근본적 재생 유도</p>	<p>피부이식술 대비 1/4수준비용 감소</p>	<p>낮은 고통</p>
	<p>수술실에서 모든 과정이 이루어지는 One Time Treatment</p>	<p>단시간 소요</p>	<p>환부 측정을 위한 레이저 장비 불필요</p>	<p>환부 완벽 커버</p>

1) QoL (Quality of Life)

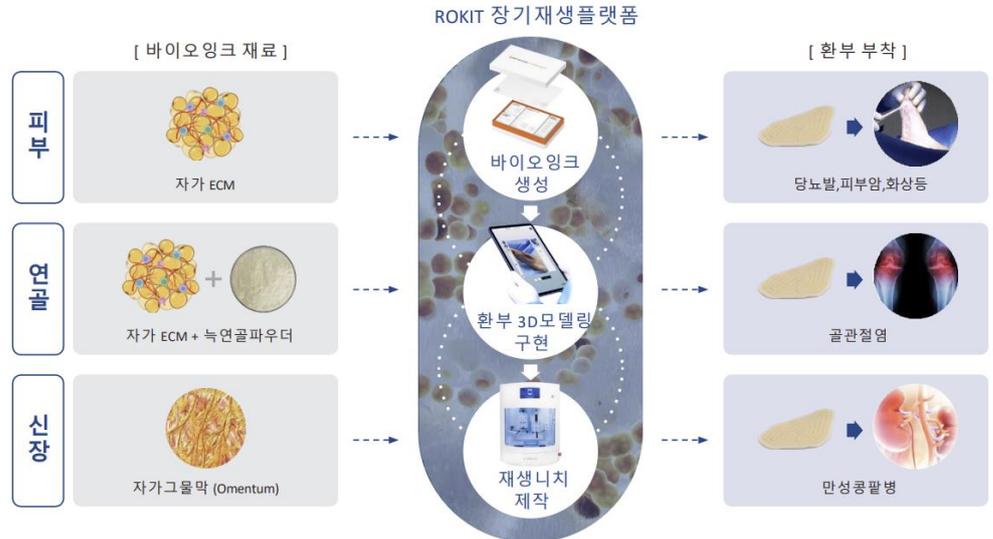
(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 8. 당뇨병, 골관절염, 만성콩팥병 시장 내 타겟 시장은 32 조원



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 9. 하나의 장기재생 플랫폼으로 피부, 연골, 신장에 모두 적용 가능



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 10. 당뇨병 발 임상시험 평가 결과



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

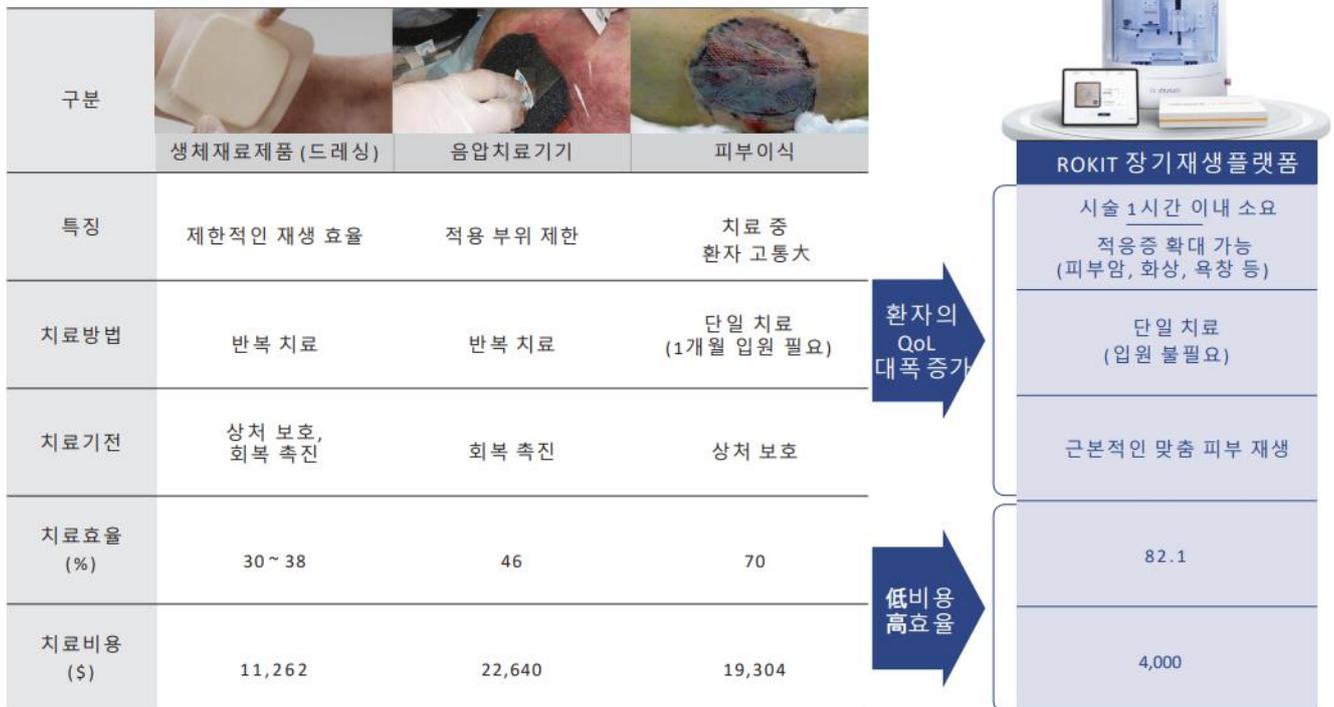
Figure 11. 정맥 궤양 임상시험 평가 결과



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 12. 기존 치료법 대비 월등한 효율성 입증 완료

당뇨발 치료법 비교 (해외)



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

(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 13. 피부암 임상시험 평가 결과



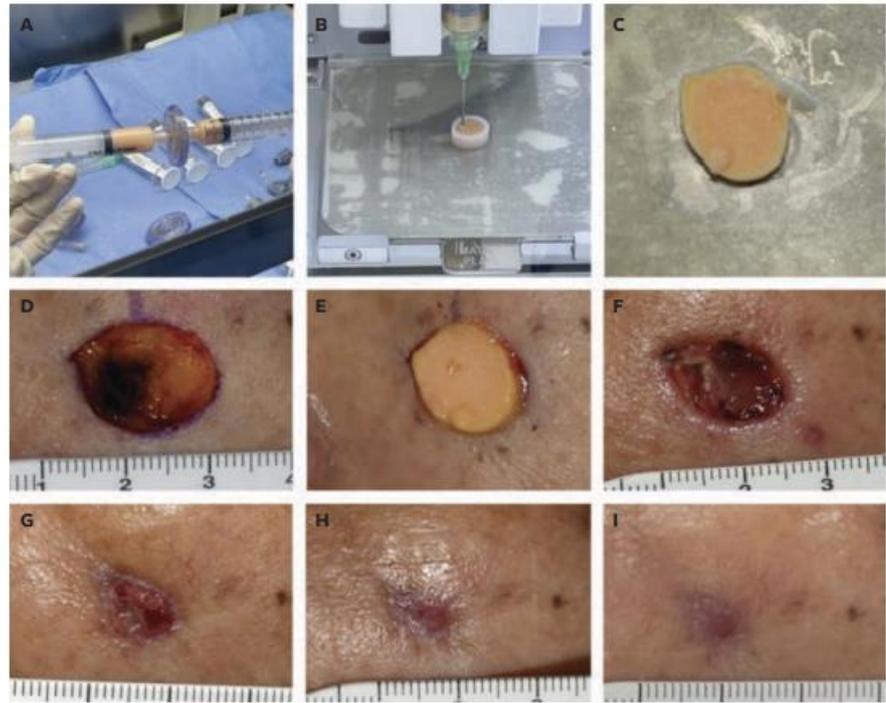
(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 14. 화상 임상시험 평가 결과



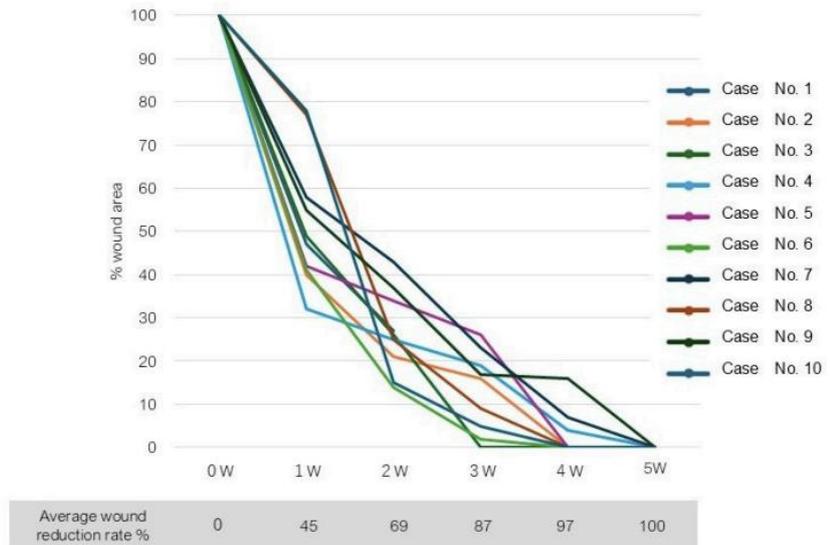
(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 15. 3D 프린팅 MAT 제작 및 종양 절제 후 3D MAT graft 를 이식



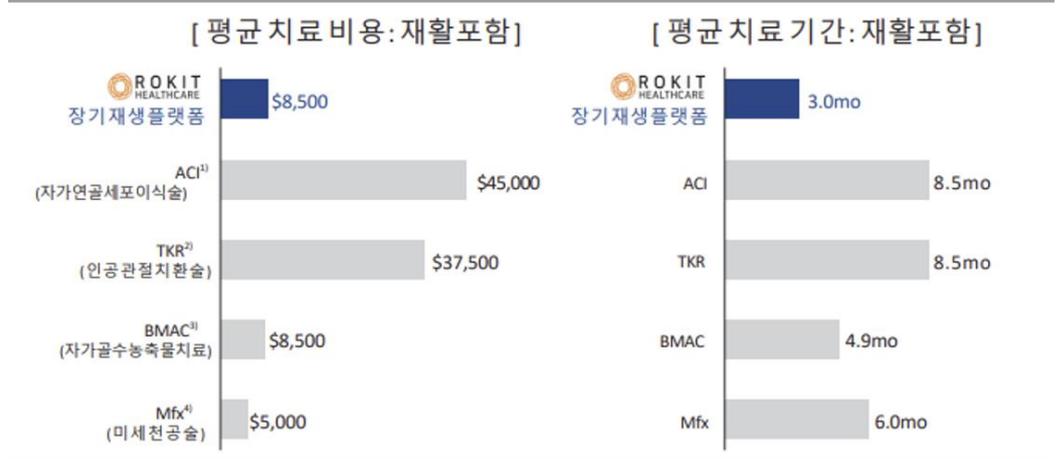
(Source: Yun et al., Wounds (2024), 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 16. 대부분 임상 환자에서 3 주차 이후 급격히 상처 면적이 줄어드는 것을 확인



(Source: Matsumura et al., Journal of Clinical Medicine (2025), 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 17. 평균 치료 비용 및 평균 치료기간 비교



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 18. 골관절염 치료법 비교

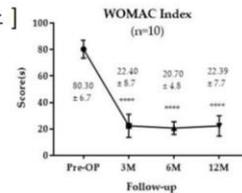


(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 19. 연골재생 플랫폼 임상에서 주요 지표 개선 확인

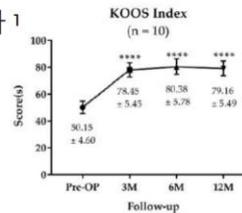
[WOMAC (통증 지수) 감소]

수술 전 80.30
↓
3개월 후 22.40
↓
1년 후 22.39



[KOOS (환자 삶의 질) 증가]

수술 전 50.15
↓
3개월 후 78.45
↓
1년 후 79.16



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 20. 미국 하버드 의대 비임상 및 이집트 임상에서 초자연골(Hyaline Cartilage) 재생 확인



1) MGH (Massachusetts General Hospital): 하버드 의대 부속 병원
 2) MOCART (Magnetic Resonance Observation of Cartilage Repair Tissue): 국소 연골부위 변화 평가

(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

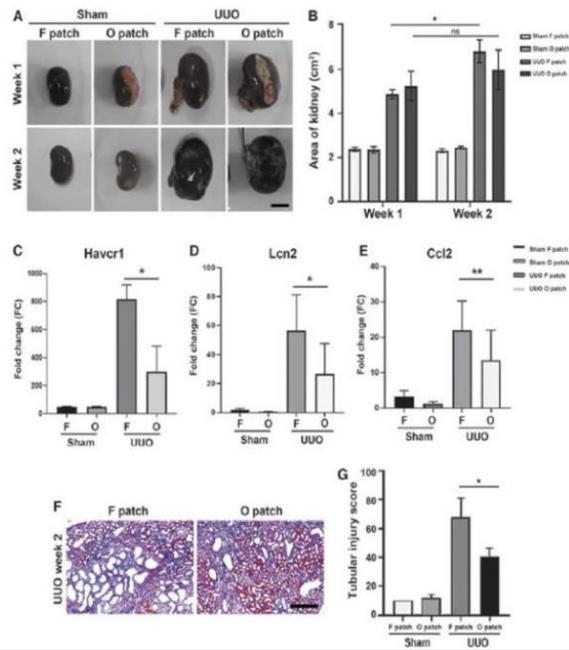
Figure 21. 만성콩팥병 단계별 표준치료법 비교



구분	치료제약	투석	신장이식	장기재생플랫폼
목적	질병 진행을 억제하고 증상을 관리	체내 독소를 제거하고 전해질 균형을 유지	신장 기능을 회복	신장의 기능 회복 및 재생
대상환자	Early stage (G1-2)	End stage (G4-5)	End stage (G5)	G2-4 (전체 CKD 환자의 77%)
금액	당뇨병, 고혈압 등에 대한 치료약 처방 미국은 한 달 \$500 ~ \$1,500	국가 보험정책에 따라 차이 존재. 매년 \$10,000 ~ \$90,000	'20년 기준, 신장이식 비용의 평균 \$442,500	TBD
기타	근본적인 치료가 아닌 병의 진행을 지연	일주일에 2~3번의 방문치료 필요	이식을 위해 5년의 대기시간이 필요함. 면역억제제 복용필요	자가 조직을 사용해 면역 거부반응과 대기시간 없음

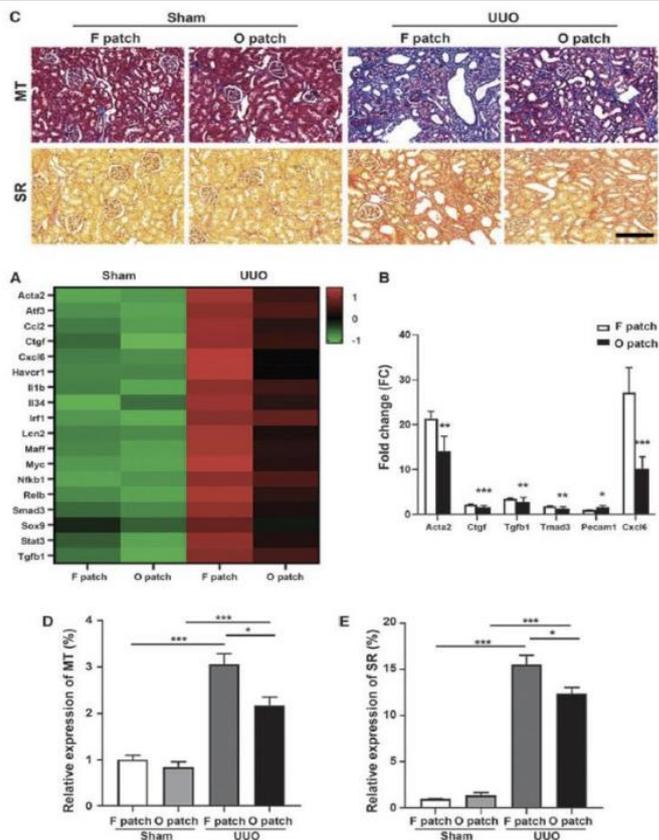
(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 22. 세뇨관 손상 억제 및 재생 확인



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

Figure 23. 신장 섬유화 억제 및 혈류 개선



(Source: 로킷헬스케어, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

©. 2026 IV Research. All rights reserved