리브스메드(491000)

미제시

거침없는 성장세에 집중

복강경 수술 기구 전문 기업

2011년 설립된 복강경 수술 기구 전문 기업이다. 최소침습수술에서 사용되는 핸드헬드(hand-held) 다관절 복강경 수술 기구를 개발/제조한다. 높은 가동 범위를 구현하여 정밀하고 효율적인 수술 지원한다. 주요 제품은 다관절 복강경 수술 기구인 ArtiSential이며, 최근 다관절 혈관봉합기 ArtiSeal을 글로벌 상용화했다. 복강경 수술 관련 풀 스펙트럼을 갖추기 위해 2026년 상용화를 목표로 ArtiStapler(수술용 스테이플러), LivsCam(복강경 카메라), Stark(수술용 로봇) 등을 개발하고 있다. 총 772건(출원 439건, 등록 333건)의 지적재산권을 보유하고 있으며, 100여건의 임상 연구 결과를 통해 수술시간, 출혈량 등에서 기술 우수성을 입증했다.

특허 경쟁력과 글로벌 인증을 기반으로 본격적인 외형 성장 전망

1) 특허 평균 잔존기간이 17.4년으로 높아 중장기 외형 확장에 유리한 조건을 갖췄다. 또한 누적 특허 등록 성공률이 99%으로 높고, 연간 100억원 규모의 연구개발비를 향후 매출 증가에 따라 200~600억원 규모로 확대할 예정으로 특허 포트폴리오는 더욱 강화될 전망이다. 2) 주요 제품인 ArtiSential은 3Q23 글로벌 최초로 상용화된 5mm(최소 직경) 기구이다. 미국, 유럽, 일본 등 주요 해외 기관 인증을 모두 획득한 만큼, 2026년을 시작으로 수출 매출이 급증할 것이다. 한편 ArtiSeal은 글로벌 유일의 90도 회전 제품으로, 주요국 인허가를 모두 획득하고 이제 막(2025년 10월) 국내외 판매가 개시됐다. 판매 개시와 동시에 한국 및 일본 건강보험에 등재된 만큼 2026년부터 본격적으로 실적에 기여할 것이다.

주력 제품의 고성장, 제품 라인업 확대 효과

2025년 매출액 546억원(+101.4% YoY), 영업손실 120억원(적지)을 예상한다. 2026년은 큰 폭의 외형 성장을 통해 흑자전환을 시도할 전망이다. 1) 최근 확보 고객수(의사)가 급증하고 있어, 2026년에는 제품 라인업 확대(1개→4개) 효과가 클 것이다. 제품별 일회용 특성과 부문별 적층 판매 구조로 인해 매출 성장 가시성은 높다고 판단된다. 이에 더해 2) 2025년을 시작으로, 2026년부터는 대형 GPO(Health Trust)를 통한 미국 요양기관 침투가 본격화될 예정인 만큼(2025F 152개→2026F 수백개), 해외 사업도 본궤도에 오를 것으로 예상한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021A	5	(9)	(13)	(1,038)	-	(9)	-	1.0	-	(114.0)	-
2022A	10	(17)	(59)	(46)	-	(16)	-	(11.9)	-	32.1	-
2023A	17	(24)	(57)	(4,024)	-	(23)	-	(5.8)	-	37.9	-
2024A	27	(27)	(26)	(1,531)	-	(25)	-	0.3	-	66.0	-

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
-	-	-	-

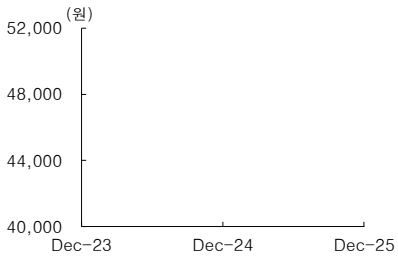
Stock Data

KOSPI(12/24)	4,109
주가(12/24)	49,600
시가총액(십억원)	1,224
발행주식수(백만)	25
52주 최고/최저가(원)	49,600/49,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	728,974
유동주식비율/외국인지분율(%)	-
주요주주(%)	-

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	-	-	-
KOSDAQ 대비(%p)	-	-	-

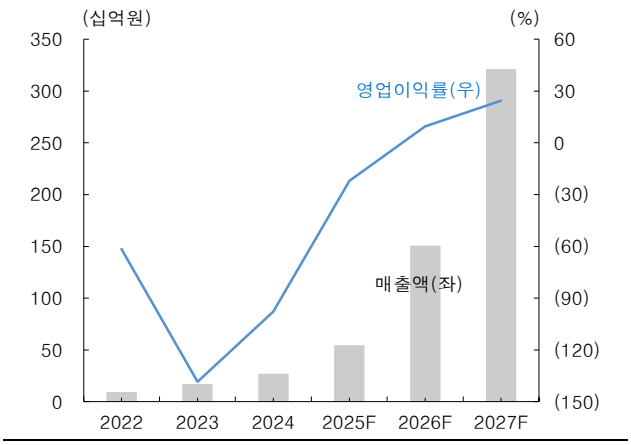
주가추이



자료: FnGuide

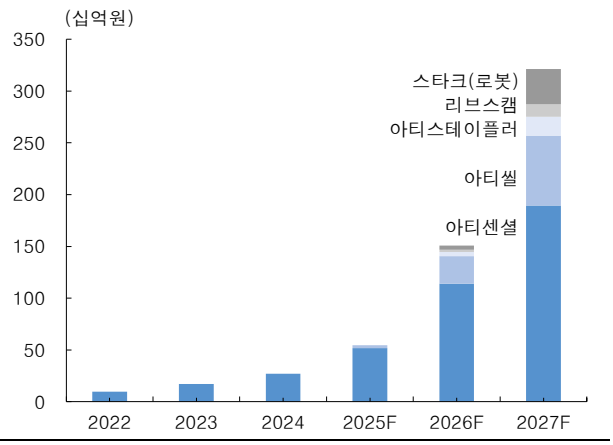
윤철환
chyoon@koreainvestment.com

[그림 1] 연간 실적 추이 및 전망



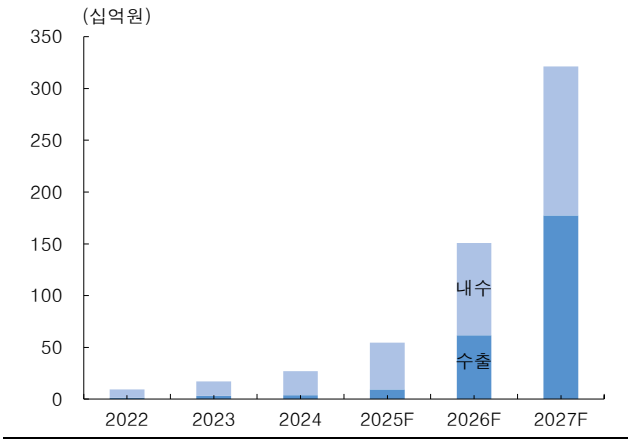
자료: 리브스메드, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 실적 추이 및 전망



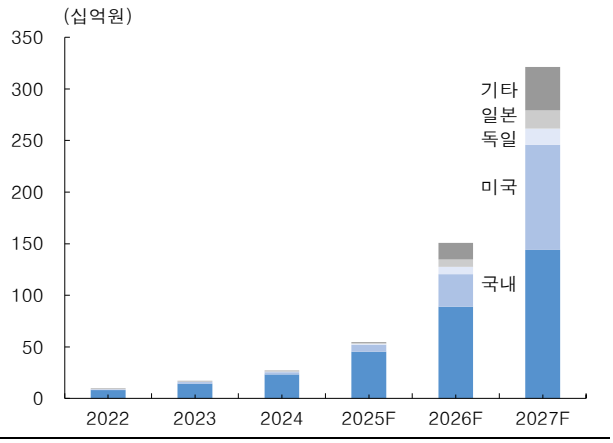
자료: 리브스메드, 한국투자증권

[그림 3] 수출 매출 전망



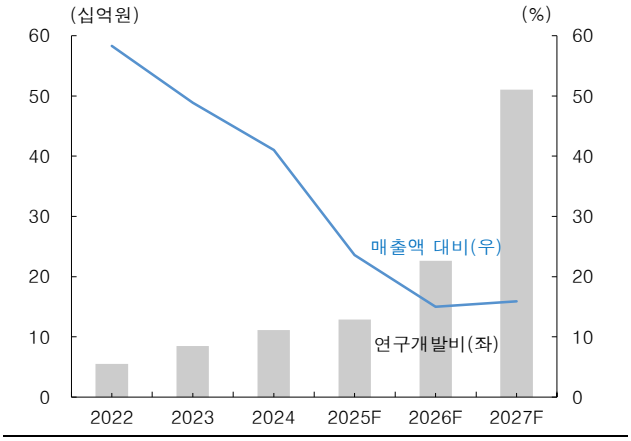
자료: 리브스메드, 한국투자증권

[그림 4] 국가별 매출 전망



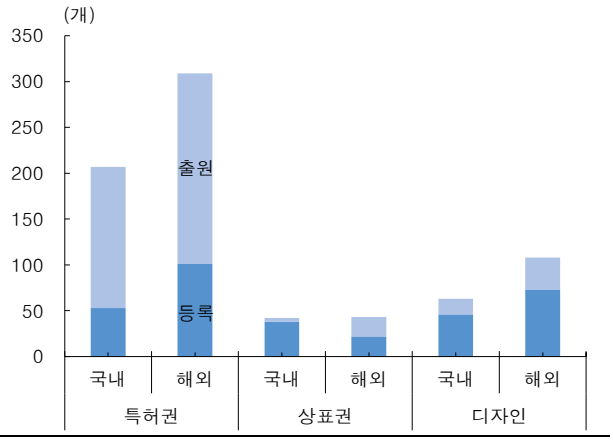
자료: 리브스메드, 한국투자증권

[그림 5] 연구개발비 전망



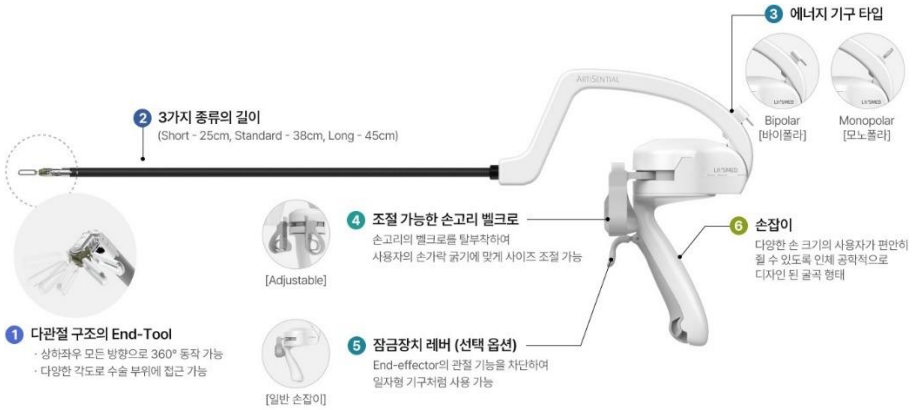
자료: 리브스메드, 한국투자증권

[그림 6] 재적재산권 보유 현황(2025.12)



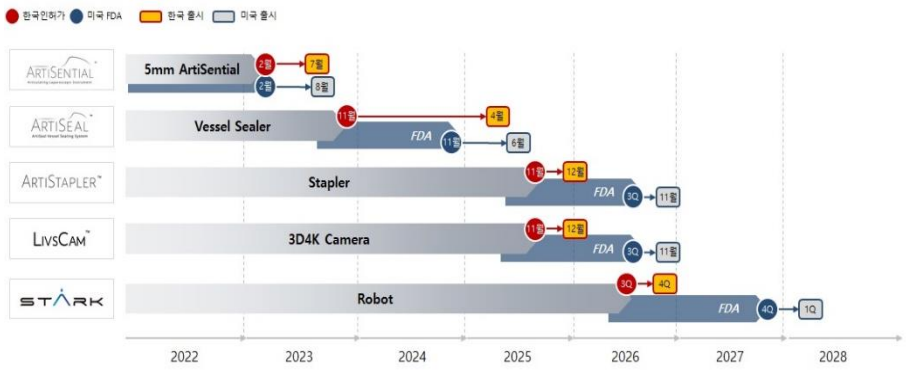
자료: 리브스메드, 한국투자증권

[그림 7] Artisential 제품 개요



자료: 리브스메드, 한국투자증권

[그림 8] 주요 제품 인허가/상용화 출시 계획



자료: 리브스메드, 한국투자증권

<표 1> 국가별 인허가 예상 소요기간

국가	인증	서류준비	심사진행	인증/허가	전체
한국	MFDS	6~12개월	3개월	-	9~15개월
일본	PMDA	6~12개월	9~18개월	1개월	16~31개월
미국	FDA 510K	12~18개월	5개월	-	17~23개월
유럽	CE MDD/MDR	12~18개월	16~32개월	2개월	30~52개월

자료: 리브스메드, 한국투자증권

<표 2> 주요 제품별 전방 시장

제품	시장	내용
Artisential	일반형 기구	내시경 수술에 사용되는 기본적인 수동 기구 등을 목표로 하는 시장
Artiseal	혈관봉합기	수술 중 혈관이나 조직을 봉합 또는 폐쇄하여 지혈하는 데 사용되는 특수 기구 등을 목표로 하는 시장
ArtiStapler	수술용 스테이플러	봉합사 대신 금속 스테이플(클립 모양 스테이플)을 이용하여 조직을 봉합하거나 절단된 단면을 폐쇄하는 의료기기 등을 목표로 하는 시장
LivsCam	복강경 카메라 시스템	체내 영상을 실시간으로 획득하여 모니터에 표시함으로써 외과의가 수술 부위를 간접 시야로 볼 수 있게 해주는 장치 등을 목표로 하는 시장
Stark	수술로봇	컴퓨터 제어를 통한 로봇 팔(robotic arms)로 수술 기구를 조작함으로써 외과의사의 수술을 보조하거나 증강하는 시스템 등을 목표로 하는 시장

자료: 리브스메드, 한국투자증권

<표 3> 최근 주요 연혁

연 도	내 용
2011	㈜리브스메드 설립
2018	GMP 획득, 미국 FDA허가 획득
	복강경수술기구 ArtiSential 식약처(MFDS)허가 획득 및 국내 제품 출시
2019	건강보험심사평가원 치료재료 보험 등재(Bipolar/Non-energy Instruments)
	일본 의약품의료기기종합기구(PMDA) 획득
	미국 임상적용 시작(Sutter Memorial North-Surgery Center)
	CE 인증마크 획득, ISO13485획득,
	영국 임상적용 시작(James Cook University Hospital)
2020	건강보험심사평가원 치료재료 보험 등재(EC 및 Grasper 제품군)
	보건복지부의 혁신형 의료기기 기업 선정
2021	식약처 혁신의료기기 지정(외과수술기구 제15호 혁신의료기기 지정)
2024	ArtiSeal 미국 FDA, 일본 PMDA 허가 획득
2025	미국 HPG(Healthtrust Performance Group)사와 공급 계약 체결
	ArtiSeal 일본 건강보험 등재, 유럽 MDR 허가 획득
	코스닥 시장 상장(2025.12.24/기술특례: AA, A)

자료: 리브스메드, 한국투자증권

<표 4> 공모자금 사용 계획

구분	시설	운영	합계
금액(십억원)	76.5	56.0	132.5

주: 확정공모가 55,000 기준
자료: 리브스메드, 한국투자증권

<표 5> 상장일 주주구성 및 유통가능 물량 세부 내역

물량 구분	구분	주주명	주식수(주)	지분율(%)	보호예수기간
유통 제한	최대주주	이정주	9,708,000	39.36	3년
	특수관계인	장동규, 황병호	34,226	0.14	1년
	우리사주조합		172,900	0.30	1년
	벤처금융/전문투자자 등		578,685	2.34	1년
	상장주선인		24,700	0.10	6개월
	벤처금융/전문투자자 등	상장주선인 포함	1,299,441	5.26	3개월
	벤처금융/전문투자자 등		2,424,252	9.82	2개월
	벤처금융/전문투자자 등		2,541,629	10.30	1개월
	소계		**16,685,802**	**67.60**	**-**
유통 가능	기존주주	벤처금융, 전문투자자 등	5,600,758	22.69	-
	공모주주		2,395,131	9.70	-
	소계		**7,995,889**	**32.40**	**-**
합계			**24,681,691**	**100.00**	**-**

주: 1. 주식매수선택권 1,258,200주(5.10%) 제외 수치, 2. 기관 배정 공모신주 감안하지 않은 수치
자료: 리브스메드, 한국투자증권

<표 6> 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	상장 직후	1개월 이후	2개월 이후	3개월 이후	6개월 이후	12개월 이후	36개월 이후
유통가능주식수(주)	7,995,889	10,537,518	12,961,770	14,261,211	14,285,911	14,973,691	24,681,691
비율(%)	32.40	42.69	52.52	57.78	57.88	60.67	100.00

주: 기관 배정 공모신주 감안하지 않은 수치
자료: 리브스메드, 한국투자증권

용어해설

- 최소침습수술: 3~4개의 5~12mm 절개창에 카메라와 수술 기구를 통과시켜 수술하는 방법으로 수술 후 흉터 및 감염 위험이 작아, 기존 개복 수술보다 빠른 회복이 가능함
- 복강경 수술: 3~4개의 절개창에 삽입된 수술도구를 의사가 직접 잡고 수술하는 방법임. 관절이 없는 일자형 수술 기구 또는 당사의 혁신적인 관절형 수술 기구 등의 다양한 핸드헬드 수술기구를 이용하여 수술하는 방법
- GPO(Group Purchasing Organization): 의료기관들이 의약품, 의료기기, 의료소모품 등 다양한 물품을 보다 효율적이고 저렴하게 구매할 수 있도록 여러 기관의 구매 수요를 모아 대량으로 공동구매를 대행하는 조직 또는 회사. 여러 의료기관의 구매 수요를 공동 취합해 구매하는 방식으로 구매비용을 절감시키고, 물류관리와 조달업무를 수행함
- IDN(Integrated Delivery Network): 병원, 클리닉, 약국, 보험 등 다양한 의료 관련 기관이 하나의 조직, 협력 체계 통합 의료 제공 네트워크로, 미국 등 의료시스템이 민간 중심인 국가에서 자주 등장하는 개념. IDN은 의사결정이 중앙 집중형으로 신규 의료기기 채택 시, 소속된 병원, 클리닉에 도입 가능성이 쉬움
- MDSAP(Medical Device Single Audit Program): 미국, 캐나다, 브라질, 일본, 호주 등 참여국의 의료기기 품질 규정을 단일 심사로 인증할 수 있는 국제 인증 프로그램으로, 중복 심사를 줄이고 글로벌 시장 진출을 용이하게 함
- 보험 급여/비급여: 건강보험 적용 여부에 따라 나뉨. 1) 급여는 국민건강보험이 적용되어 의료비의 일부를 국가가 지원하는 항목이고, 2) 비급여는 건강보험이 적용되지 않아 환자가 진료비 전액을 부담해야 하는 항목임
- 수가제도: 의료기관에서 의료인이 제공한 의료서비스(행위, 약제, 치료재료 등)에 대해 서비스 별로 가격을 정하여 사용량과 가격에 의해 진료비를 지불하는 제도. 수가는 의료기관이 건강보험이 적용되는 의료서비스를 제공하고 환자와 건강보험공단으로부터 받는 총액

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	5	10	17	27
매출원가	-	3	4	8	13
매출총이익	-	2	5	9	15
판매관리비	-	12	22	33	41
영업이익	-	(9)	(17)	(24)	(27)
영업이익률(%)	-	*(176.0)*	*(174.5)*	*(138.5)*	*(97.7)*
EBITDA	-	(9)	(16)	(23)	(25)
EBITDA Margin(%)	-	*(170.0)*	*(167.0)*	*(132.5)*	*(91.7)*
영업외수익	-	(4)	(42)	(33)	1
금융수익	-	0	1	0	10
금융비용	-	0	43	34	9
기타영업외손익	-	0	(0)	0	(0)
관계기업관련손익	-	(4)	0	0	0
세전계속사업이익	-	(13)	(59)	(57)	(26)
법인세비용	-	0	0	0	0
연결당기순이익	-	(13)	(59)	(57)	(26)
지배주주지분순이익	-	(13)	(59)	(57)	(26)
지배주주순이익률(%)	-	-	*(609.8)*	*(330.2)*	*(94.3)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	-	-	80.0	78.4	57.1
영업이익 증가율	-	-	-	-	-
지배주주순이익 증가율	-	-	-	-	-
EPS 증가율	-	-	-	-	-
EBITDA 증가율	-	-	-	-	-

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	-	18	28	60	53
유동자산	-	16	22	53	38
현금성자산	-	12	15	8	17
매출채권및기타채권	-	1	4	8	15
재고자산	-	2	3	4	4
비유동자산	-	3	6	8	16
투자자산	-	1	1	1	2
유형자산	-	1	1	3	7
무형자산	-	1	1	1	1
부채총계	-	7	212	178	14
유동부채	-	5	207	176	9
매입채무및기타채무	-	2	2	4	4
단기차입금및단기사채	-	3	5	3	3
유동성장기부채	-	0	0	0	0
비유동부채	-	1	4	2	5
사채	-	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	-	0	2	2	4
자본총계	-	11	(184)	(117)	40
지배주주지분	-	11	(184)	(117)	40
자본금	-	0	0	8	11
자본잉여금	-	45	2	113	289
기타자본	-	0	5	9	14
이익잉여금	-	(33)	(190)	(247)	(273)
비지배주주지분	-	-	0	0	0
순차입금	-	(9)	192	133	(8)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	-	(7)	(18)	(25)	(28)
당기순이익	-	(13)	(59)	(57)	(26)
유형자산감가상각비	-	0	1	1	1
무형자산상각비	-	0	0	0	0
자산부채변동	-	(1)	(4)	(6)	(8)
기타	-	7	44	37	5
투자활동현금흐름	-	(5)	(1)	(35)	26
유형자산투자	-	(1)	(1)	(2)	(4)
유형자산매각	-	0	0	0	0
투자자산순증	-	(4)	(0)	(32)	33
무형자산순증	-	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	-	(0)	(0)	(1)	(2)
재무활동현금흐름	-	0	21	53	10
자본의증가	-	0	0	0	11
차입금의순증	-	0	21	53	(0)
배당금지급	-	0	0	0	0
기타	-	0	0	0	(0)
기타현금흐름	-	0	(0)	(0)	(0)
현금의증가	-	(11)	2	(7)	9
FCF	-	-	-	(31)	(41)

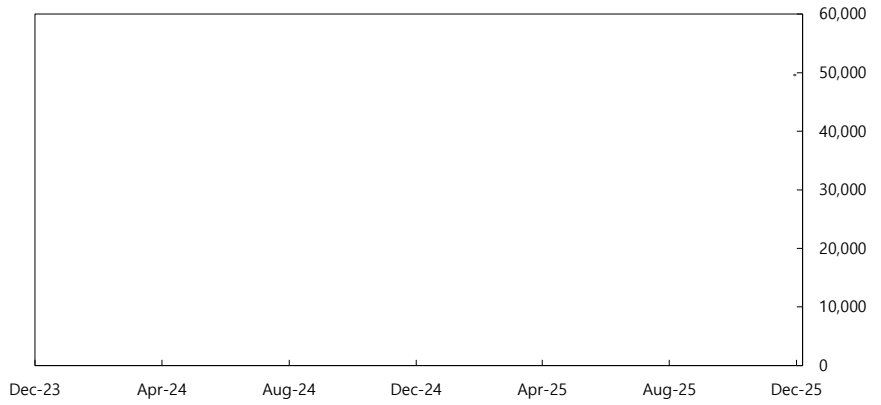
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	-	(1,038)	(46)	(4,024)	(1,531)
BPS	-	612	(9,332)	(5,535)	1,847
DPS	-	-	-	-	-
수익성(%)					
ROA	-	(71.7)	(212.1)	(129.3)	(45.0)
ROE	-	(114.0)	32.1	37.9	66.0
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	-	-	-	-	-
안정성					
부채비율(x)	-	59.0	(115.1)	(151.6)	34.5
차입금/자본총계비율(%)	-	26.1	(112.5)	(147.6)	21.4
이자보상배율(x)	-	(144.2)	(3.3)	(3.2)	(3.1)
순차입금/EBITDA(x)	-	1.0	(11.9)	(5.8)	0.3
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	1.0	(11.9)	(5.8)	0.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
리브스메드 (491000)	2025.12.08	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 26일 현재 리브스메드 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.