SPOT
ISSUE

27 May. 2026

DAOL 다올투자증권

(491000, BUY, TP 12만원)

리브스메드

대장정 시작

박종현
의료기기 I alex.park@daolfn.com

● 수술 로봇 Stark 공개 행사 진행

동사는 5/26일 수술 로봇 Stark 공개 행사를 진행. 해당 행사는 100여명의 외과 의료진을 대상으로 진행되었으며, 수술 시연과 주요 의료진 대담 형태로 구성. 이번 행사를 통해 그동안 공개되지 않았던 Stark 실물 형태를 최초 공개

● Stark Spec은?

Stark의 핵심 차별점은 90도 관절 기반의 높은 수술 자유도. 핵심은 ① 1카트-2암 구조와 ② Sky 플랫폼. 다만 기존 상부 진입(Top-down) 방식은 유지함에 따라 기존 로봇 수술 의료진들의 적응 부담을 최소화하고 빠른 도입을 유도

경쟁사 대비 차별점은 카트 구성 방식에 있음. Stark는 1카트-2암 기반 총 2카트 형태로 구성되며, 기존 1바디-4암 및 모듈형 1카트-1암 구조 대비 공간 효율성과 배치 유연성을 동시에 확보. 또한 기존 수술 로봇 대비 기구 크기를 55% 축소하며 보다 가까운 암 배치 및 안정적인 셋업 가능성을 강조. 동사는 로봇암 핵심 기능을 Sky 플랫폼으로 명명하며 다양한 방향 접근이 가능한 구조를 강조. SkyRise/Tilt/Spin/Dock 기능을 통해 높이·접근 각도·방향 전환 자유도를 확보했으며, 이를 기반으로 포트 위치 제약을 최소화하고 수술 접근성을 높이는 방향성 제시

● KOL 대담 및 수술 시연

토르소 봉합을 포함한 간단한 수술 시연 진행. 시연 과정에서는 암 간 충돌이 최소화되는 구조와 포트 위치에 따른 구동 제약이 적다는 점을 강조했으며, 암 간 전환 과정 역시 자연스럽게 구현. 90도 관절 기술이 실제 조작성 개선의 핵심 기반이라는 점 역시 언급. 오픈 콘솔 구조 채택하여 수술실 내에서 로봇 움직임을 직접 확인 가능

● 투자 의견

동사는 Stark 플랫폼 공개와 동시에 품목 허가 절차에 진입할 예정이며, 2026년 7월 식약처 품목허가 신청, 2026E말 허가 획득을 목표로 하고 있음. 이후 일본(2027E), 미국(2028E) 순으로 인허가 확대를 추진할 계획. Stark는 미국 다음으로 복강경 로봇 수술의 침투율이 높은 국내 시장의 경험이 반영되어 단순 중저가 대체형 제품이 아닌 수술 자유도와 수술실 활용성 개선에 초점을 둔 하드웨어 플랫폼으로 해석 가능. 국내 출시 가시화됨에 따라 투자의견 BUY 및 적정주가 12만원 유지. 이와 더불어 동사는 physical AI 확대와 함께 디지털 수술 플랫폼 기업으로서의 입지 구축 중

Fig. 1: 리브스메드 Stark 수술 시연

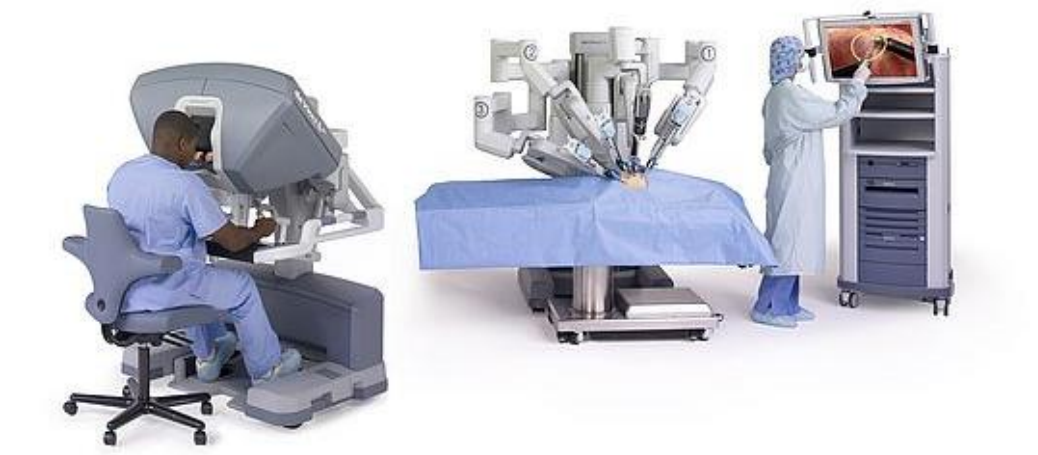
Source: 다올투자증권

Fig. 2: Stark 특징

기능	세부 기능	기대 효과
1 카트 - 2 암 구조	마주보기/ 동측 배치 가능, 수술별 다양한 setup 가능	공간 효율성과 자유도의 균형 추구, assistant 접근성 및 workflow 개선
SkyRise	Arm 별 높이 독립 제어	접근 각도 자유도 확보
SkyTilt	도킹 후 자세 재조정	collision 회피 및 최적 접근 각도 구현, trocar 재삽입 최소화
SkySpin	상부 관절 360 도 회전	포트 재배치 없는 접근 방향 전환
SkyDock	Top-down 접근 구조	기존 robotic workflow 유지, learning curve 최소화 목적
Sky Platform 통합 효과	자유도 축 2 개 추가	수술 자유도 확보

Source: 다올투자증권

Fig. 3: Intuitive Surgical의 da Vanci, 1바디 – 4암, 폐쇄형 콘솔



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 리브스메드 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	10.0	11.1	13.4	16.6	10.3	13.5	22.6	44.3	51.2	90.7	253.1
YoY	*125.0%*	*111.5%*	*71.6%*	*73.4%*	*2.6%*	*21.1%*	*68.4%*	*166.9%*	*88.7%*	*77.2%*	*179.0%*
국내	9.0	9.4	11.8	15.5	9.4	10.7	14.0	37.4	45.7	71.5	142.1
ArtiSential	9.0	9.4	11.8	13.9	8.1	8.7	10.0	25.3	44.1	52.1	80.8
ArtiSeal		0.0	0.0	1.6	1.4	2.0	3.8	6.2	1.6	13.4	19.5
ArtiStapler							0.1	2.2		2.3	8.7
LivsCam											1.1
Stark											32.1
수출	1.0	1.4	1.7	1.1	0.8	2.8	8.7	6.9	5.5	19.2	111.0
ArtiSential	1.0	1.4	1.7	1.1	0.5	2.4	8.1	4.7	5.4	15.8	65.1
ArtSeal					0.3	0.3	0.4	1.5	0.0	2.6	31.4
ArtiStapler							0.1	0.8		0.9	10.1
LivsCam											4.4
Stark											
매출총이익	6.0	7.0	8.0	8.6	4.5	5.7	11.7	23.2	29.5	45.1	159.7
YoY	-	-	-	-	*-25.1%*	*-18.2%*	*46.5%*	*170.3%*	*103.0%*	*52.7%*	*254.2%*
GPM	60.0%	62.4%	59.5%	51.7%	43.8%	42.2%	51.8%	52.3%	57.7%	49.7%	63.1%
영업이익	-6.0	-6.1	-4.5	-6.0	-8.4	-9.9	-7.7	-2.6	-22.6	-28.5	15.4
YoY	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*흑전*	*적자*	*적자*	*흑전*
OPM	-60.0%	-54.7%	-33.8%	-36.2%	-81.5%	-73.3%	-33.8%	-5.8%	-44.2%	-31.4%	6.1%
판관비	12.0	13.0	12.5	14.6	12.9	15.6	19.4	25.8	52.2	73.6	144.3
인건비	4.0	4.2	4.1	4.4	4.1	5.8	6.5	7.6	16.7	24.0	31.1
연구개발비	3.0	3.2	3.4	4.5	3.6	4.0	4.8	5.8	14.2	18.2	45.9
NP	-6.4	-6.8	-4.0	-5.7	-7.4	-9.7	-7.8	-2.1	-22.9	-26.9	12.0
YoY	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*흑전*	*적자*	*적자*	*흑전*
NPM	-64.0%	-61.4%	-29.4%	-34.2%	-71.9%	-71.9%	-34.3%	-4.7%	-44.7%	-29.7%	4.7%

Source: 다올투자증권

Fig. 5: **연간 실적 전망**

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	27.2	51.2	90.7	253.1	448.9	558.8
YoY	*57.1%*	*88.7%*	*77.2%*	*179.0%*	*77.3%*	*24.5%*
국내	23.4	45.7	71.5	142.1	187.8	217.6
ArtiSential	23.4	44.1	52.1	80.8	85.7	90.9
ArtiSeal		1.6	13.4	19.5	20.7	22.0
ArtiStapler			2.3	8.7	13.5	17.6
LivsCam				1.1	3.0	3.6
Stark				32.1	64.9	83.6
수출	3.7	5.5	19.2	111.0	261.1	341.2
ArtiSential	3.7	5.4	15.8	65.1	87.1	107.7
ArtSeal		0.0	2.6	31.4	45.3	65.3
ArtiStapler			0.9	10.1	29.5	45.5
LivsCam				4.4	12.1	14.9
Stark					87.1	107.7
매출총이익	14.5	29.5	45.1	159.7	325.5	414.4
YoY	*53.5%*	*103.0%*	*52.7%*	*254.2%*	*103.8%*	*27.3%*
GPM	53.6%	57.7%	49.7%	63.1%	72.5%	74.2%
영업이익	-26.5	-22.6	-28.5	15.4	114.6	179.4
YoY	*적자*	*적자*	*적자*	*흑전*	*644.2%*	*56.5%*
OPM	-97.7%	-44.2%	-31.4%	6.1%	25.5%	32.1%
판관비	41.1	52.2	73.6	144.3	210.9	235.0
인건비	12.9	16.7	24.0	31.1	52.1	65.4
연구개발비	10.7	14.2	18.2	45.9	67.3	70.7
NP	-25.6	-22.9	-26.9	12.0	89.4	139.9
YoY	*적자*	*적자*	*적자*	*흑전*	*647.7%*	*56.6%*
NPM	-94.2%	-44.7%	-29.7%	4.7%	19.9%	25.0%

Source: 리브스메드, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치