

COMPANY UPDATE

2026. 6. 16

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	40,350원
시가총액	1.0조원
주식수 (유통주식 비중)	25,004,391주 (60.7%)
52주 최저/최고	38,950원/91,300원
60일-평균거래대금	251.1억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
리브스메드 (%)	-36.0	0.0	0.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-30.0	0.0	0.0

컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	120,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

리브스메드 (491000)

한국형 수술 로봇의 시대를 열 기업

- 90° 다관절 복강경 수술기구 상용화 기업, 4Q26 수술로봇 허가 모멘텀 보유.
- 미국 GPO 채널 확보 및 신제품 매출 다각화로 2026년 분기 흑자전환 목표.

WHAT'S THE STORY?

독자기술로 복강경 수술 기구 생태계를 채워 나가는 의료기기 업체: 엔드툴에서 로봇으로 수직 확장하는 폴스펙트럼 전략. 2011년 설립, 2025년 12월 코스닥 상장. 핀-조인트 기반 상하좌우 90° 다관절 원천기술(특허 500건+, 평균 보호기간 17.4년)을 토대로 핸드헬드 복강경 기구 아티센셜(한국/FDA), 혈관봉합기 아티셀(한/미/유럽/일본 허가), 수술용 스테이플러 아티스테이플러 및 3D4K 카메라 리브스캠(국내)까지 플라인업 구축. 경쟁 수술 로봇사들이 Intuitive Surgical의 만료된 60° 특허를 모방하는 것과 달리 독자 90° 기술 기반으로 차별화. 1Q26 매출 103억원(아티센셜 86억원, 아티셀 17억원), 내수 중심(약 92%)이나 미국/일본/독일 법인 통한 해외 확장 진행 중. 아티센셜 국내 사용 의사 수는 2021년말 102명에서 2025년 646명으로 확대, 이대 교육과정 편입 및 레지던트 술키대회 통해 차세대 집도의 중심 저변 확대 중.

결국 동사의 모든 기대치는 수술 로봇으로: 리브스메드는 아티센셜 다관절 원천 기술과 네비게이팅 기술이 집약된 수술 로봇 스타크 출시를 위해 '26년 5월부터 KOL 동물임상, 7월 식약처 품목허가 신청, 연말 허가 목표이며 매출 기여는 2027년 본격화 예상. 출시 첫 해 두 자릿수 설치 목표, 가격은 다빈치 대비 1/10 수준의 경쟁력 확보 목표(하반기 확정 예정). 2-Cart×2-Arm 모듈형 구조로 da Vinci(도킹 직관성)와 Hugo/Versius(카트 이동성)의 장점을 결합, 로봇 팔 부피 55% 축소 및 기존 다빈치 트로카 배치 그대로 사용 가능해 재교육 불필요. 의정파업 종료 이후 국내 병원들의 로봇 수술 도입 확대 및 다빈치 10년차 교체수요가 우호적 환경.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	10	17	27	51
영업이익 (십억원)	-17	-24	-27	-23
순이익 (십억원)	-59	-57	-26	-23
EPS (adj) (원)	-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	-167.0	-132.5	-91.7	-38.9
ROE (%)	32.1	37.9	66.0	-20.7
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	7.1
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 리브스메드, 삼성증권

글로벌 로봇수술 침투율 제고에 따른 구조적 성장 구간: 로봇수술 침투율 미국 46% vs 한국 17%, EU 14%, 글로벌 10%로, 8~17% 침투율 성장 구간에 있는 국가들(한국/EU/일본)이 1차 매출 전환 영역. Intuitive Surgical 매출의 78%가 기구/서비스 반복 매출인 구조와 동일하게, 케이스당 소모품 매출 중심 모델 지향. 아티센셜은 미국에서 병원들의 의료기기/소모품 공동구매를 담당하는 GPO(Group Purchasing Organization) HealthTrust(4천개 병원 담당) 코드 등록 진행 중으로 병원별 의료기기 도입 위원회(VAC) 절차가 6개월~1년에서 2~3개월로 단축. 현지 인력 30명(영업 현지인 중심) 배치, 로봇 프리마케팅 병행. 2H26 경량화 아티센셜(8mm→5mm→2mm, 소형 장비 9월말 허가 예정) 출시로 미사용 의사층 공략.

재무상태 및 리스크: 1Q26 매출 102.6억원(+5.4% y-y), 영업손실 84억원으로 아티셀 초기 원가 부담에 GPM 43.8%까지 하락(아티셀 도입 전 60% 수준). 다만 IPO 조달 약 1,325억원으로 1Q26 기준 현금성 자산 약 1,200억원 보유, 자금 여력 충분. 동사는 아티셀 중심 분기 매출 확대 통한 분기 흑자전환 목표하며, 경상연구개발비 및 인허가 비용 증가로 BEP 매출은 분기 약 200억원 이상 필요. 핵심 리스크는 스타크 인허가 시점(미국은 동물실험 추가 필요), 아티센셜 단일 제품 의존도(84%), GPM 회복 여부. 밸류에이션은 컨센서스(FnGuide) 기준 2026E P/S 12x, 2027E 6x 수준으로 글로벌 peer인 Intuitive Surgical 2026E 11x, 2027E 12x 대비 2027년 기준(Bloomberg) 50% 할인 거래 중으로, 밸류에이션 갭 축소는 로봇 출시 가시화에 따른 수익성 확보가 중요.

2026. 6. 16

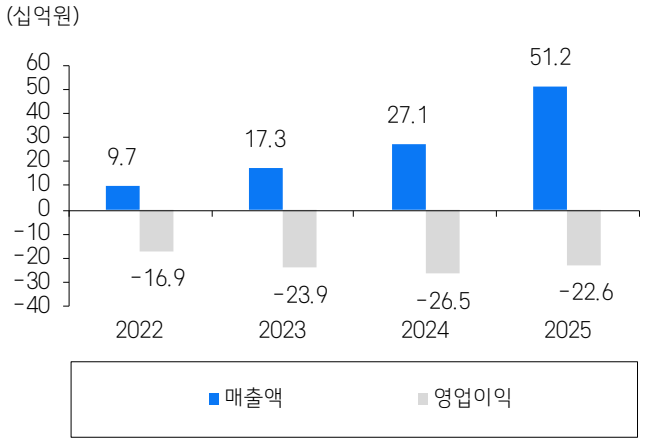
리브스메드 실적 추이 및 투자설명서상 추정치

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	17.3	27.1	51.2	150.8	321.3	9.7	11.4	13.4	16.6	10.3
내수	14.2	23.4	45.7	89.0	144.0	9.0	9.4	11.8	15.5	9.4
아티센셜	14.2	23.4	44.5	68.4	80.8	9.0	9.4	11.8	13.9	8.1
아티셀	-	-	1.1	13.0	19.5	-	0.0	0.0	1.6	1.4
아티스테이플러	-	-	-	2.7	8.7	-	-	-	-	-
리브스캠	-	-	-	0.9	2.0	-	-	-	-	-
Stark	-	-	-	4.1	33.0	-	-	-	-	-
수출	3.1	3.7	5.5	61.8	177.3	1.0	1.4	1.7	1.1	0.8
아티센셜	3.1	3.7	5.1	-	-	1.0	1.4	1.7	1.1	0.5
아티셀	-	-	0.4	-	-	-	-	-	-	0.3
아티스테이플러	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
리브스캠	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stark	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
매출총이익	9.5	14.5	29.5	97.8	215.2	6.0	7.0	8.0	8.6	4.5
영업이익	-23.9	-26.5	-22.6	14.3	78.5	-6.7	-5.4	-4.5	-6.0	-8.4
당기순이익	-57.0	-25.6	-22.9	15.2	71.0	-6.3	-6.9	-4.0	-5.7	-5.9
전년대비 (%)										
매출액	78.4	57.1	88.8	194.5	113.1	-	-	-	-	5.5
내수	76.1	65.1	95.0	53.5	18.1	-	-	-	-	4.8
아티센셜	76.1	65.1	90.1	1,029.7	50.8	-	-	-	-	-10.5
아티셀	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-	-	-	-	n/a
아티스테이플러	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
리브스캠	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stark	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
수출	90.0	20.0	49.3	-	-	-	-	-	-	-16.9
아티센셜	90.2	20.1	37.4	-	-	-	-	-	-	-45.8
아티셀	n/a	n/a	n/a	-	-	-	-	-	-	-
아티스테이플러	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
리브스캠	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stark	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
매출총이익	73.1	53.5	103.0	231.2	120.1	-	-	-	-	-24.9
영업이익	41.6	10.8	-14.6	적지	449.1	-	-	-	-	적지
당기순이익	-3.4	-55.1	-10.6	적지	368.5	-	-	-	-	적지
마진 (%)										
매출총이익률	54.9	53.6	57.7	64.9	67.0	61.5	61.1	59.5	51.7	43.8
영업이익률	-138.5	-97.7	-44.2	9.5	24.4	-68.4	-47.6	-33.8	-36.2	-81.5
당기순이익	-330.2	-94.3	-44.7	10.1	22.1	-64.7	-60.9	-29.4	-34.2	-57.3

참고: 추정치는 투자설명서 기준, 2026E/2027E 품목별 전체 수출 금액은 미상

자료: Quantwise, DART, 삼성증권 정리

리브스메드 실적 추이



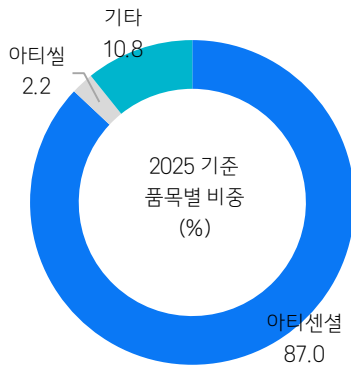
자료: 리브스메드, 삼성증권

리브스메드 주요 제품 소개

사진	허가	적응증	비고
	국내 (18) FDA (18) CEMDR (24)	담낭/위/대장/경 전반	국내 수가0 자궁 등 복강소형화 중 (8/5/2mm)
	국내 (23) FDA (24) CEMDR (25)	혈관봉합 지혈	JNJ/MDT 과점 시장
	국내 (25) FDA/CE 진행 중	조직 절제 문합	다회용핸들 1회용 카드 리지 구성
	국내 (25) FDA/CE 진행 중	복강경 시야 확보	기존 장비 대비 1/10 가격 예상
	국내 (연내) FDA (4Q27E)	복강경 전반	다빈치대비 1/10 수준 가격 지향

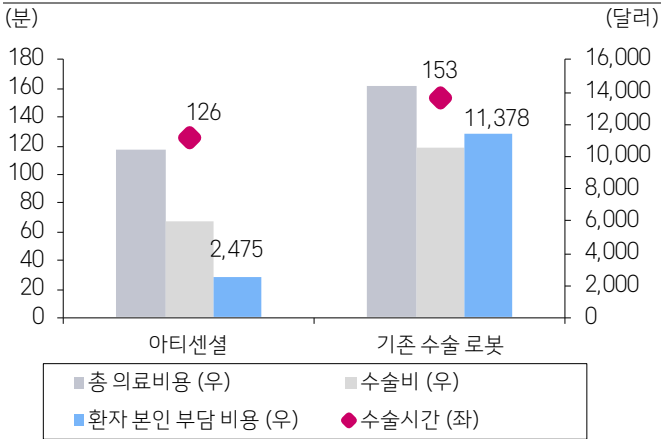
자료: 리브스메드, 삼성증권 정리

품목별 매출 비중 (2025년)



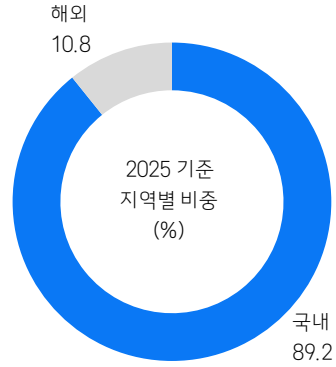
자료: 리브스메드, 삼성증권

전향적 연구 결과에서 수술 로봇 대비 비용/시간 편의성 입증



참고: 국내 7개 상급종합병원 복강경 직장절제술(LAR) 다기관 전향적 병행 연구
자료: Pyo et al., (2026), 삼성증권

지역별 매출 비중 (2025년)



자료: 리브스메드, 삼성증권

리브스메드 보호예수 현황

반환예정일	기간	주식수	비중(%)	비고
'26.06.24	6개월	222,466	0.9	기관 상장 청약 물량
'26.12.24	12개월	686,918	2.8	기관 및 우리사주
'26.12.26	3년	9,708,000	38.9	최대주주

자료: DART, 삼성증권

글로벌 복강경 수술 로봇 현황(상장사 중심)

사진					
브랜드명	da Vinci 시리즈	Hugo	OTTAVA	STARK	Revo-i
제조사	Intuitive Surgical	Medtronic	JNJ	리브스메드	미래컴퍼니
최초 출시 년도	2000	2021	미출시 (연내 출시)	미출시 (연내 출시)	2018
적응증	일반외과 비뇨기과 산부인과 흉부절제술 충수절제술 경구강 수술 심장: 승모판막 수복, IMA 박리 등 4개	일반외과/비뇨기과 산부인과 (’26.04 FDA 510(k) 제출 완료)	일반외과 위우회술 위소매절제술 소장절제술 열공탈장 서혜부 탈장(진행 중) '26.01 De Novo 신청	일반외과 아티센셜 기반 수술 전 적응증 대응 목표	담낭절제술 충수절제술 경구강 수술
장비 가격	\$60만~\$310만 (XiR~DV5)	\$120만~\$150만 (추정)	미상	미정 구독 모델 검토 중	\$100만 (추정)
소모품 가격	\$900~\$3,700/시술	\$1,000/시술	미상	아티센셜, 아티실 등 기존 소모품 활용 (기구당 60만원~)	200만원 (추정)
특징	비독립적 로봇팔 폐쇄형 콘솔 Force Feedback 4K 3D 시각화(DV5) XiR(리퍼브) 라인업	독립적 로봇팔 모듈형 시스템 개방형 콘솔 Touch Surgery (AI 영상공유) FDA 510(k) 제출 (일반외과·부인과, 2026.4)	테이블 일체형 4개 로봇팔(수술대 하부 수납) Ethicon 기기 통합 Polyphonic 디지털 에코시스템 연동	독립적 로봇팔 (2-Cartx2-Arm) 90도 다관절 엔드툴	da Vinci와 전반적으 로 유사한 구조 직경 차이 존재 (7.4mm vs 8mm)
누적 설치대수	11,395대	미상	미출시	미출시	국내외 합계 약 10~15대 추정
누적 시술 건수	연간 300만 건 누적 2,000만건 이상	미상	미출시	미출시	약 3,000건

참고: Ottava는 공식 이미지 공개 전으로 장비 특징 기반 AI 생성 이미지 삽입
자료: 각 사 자료, 삼성증권 정리

2026. 6. 16

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	n/a	10	17	27	51
매출원가	n/a	4	8	13	22
매출총이익	n/a	5	9	15	30
(매출총이익률, %)	n/a	56.6	54.9	53.6	57.7
판매 및 일반관리비	n/a	22	33	41	52
영업이익	n/a	-17	-24	-27	-23
(영업이익률, %)	n/a	-174.5	-138.5	-97.7	-44.2
영업외손익	n/a	-42	-33	1	-0
금융수익	0	1	0	10	1
금융비용	0	43	34	9	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	n/a	-0	0	-0	1
세전이익	n/a	-59	-57	-26	-23
법인세	n/a	0	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	0	-59	-57	-26	-23
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	n/a	-59	-57	-26	-23
(순이익률, %)	n/a	-609.8	-330.2	-94.3	-44.7
지배주주순이익	n/a	-59	-57	-26	-23
비지배주주순이익	n/a	0	0	0	0
EBITDA	n/a	-16	-23	-25	-20
(EBITDA 이익률, %)	n/a	-167.0	-132.5	-91.7	-38.9
EPS (지배주주)	n/a	-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
EPS (연결기준)	n/a	-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
수정 EPS (원)*	n/a	-3,082	-2,823	-1,209	-1,025

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	n/a	22	53	38	175
현금 및 현금등가물	n/a	15	8	17	11
매출채권	n/a	4	8	15	31
재고자산	n/a	3	4	4	10
기타	n/a	0	33	2	122
비유동자산	n/a	6	8	16	27
투자자산	n/a	1	1	2	1
유형자산	n/a	1	3	7	13
무형자산	n/a	1	1	1	2
기타	n/a	2	3	6	11
자산총계	n/a	28	60	53	202
유동부채	n/a	207	176	9	14
매입채무	n/a	1	1	1	2
단기차입금	n/a	5	3	3	3
기타 유동부채	n/a	202	171	5	8
비유동부채	n/a	4	2	5	7
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	n/a	4	2	5	7
부채총계	n/a	212	178	14	21
지배주주지분	n/a	-184	-117	40	181
자본금	n/a	0	8	11	12
자본잉여금	n/a	2	113	289	447
이익잉여금	n/a	-190	-247	-273	-296
기타	n/a	5	9	13	18
비지배주주지분	n/a	0	0	0	0
자본총계	n/a	-184	-117	40	181
순부채	n/a	192	133	-8	-120

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	0	-18	-25	-28	-35
당기순이익	0	-59	-57	-26	-23
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	44	39	6	9
유형자산 감가상각비	0	1	1	1	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	44	38	4	6
영업활동 자산부채 변동	0	-4	-6	-8	-21
투자활동에서의 현금흐름	0	-1	-35	26	-129
유형자산 증감	0	-1	-2	-4	-7
장단기금융자산의 증감	0	-1	-32	31	-120
기타	0	1	-1	-1	-2
재무활동에서의 현금흐름	0	21	53	10	158
차입금의 증가(감소)	0	207	-34	-164	3
자본금의 증가(감소)	0	2	120	179	159
배당금	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	-187	-33	-4	-4
현금증감	0	2	-7	9	-5
기초현금	0	12	15	8	17
기말현금	0	15	8	17	11
Gross cash flow	0	-15	-18	-19	-14
Free cash flow	0	-19	-27	-32	-42

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 리브스메드, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

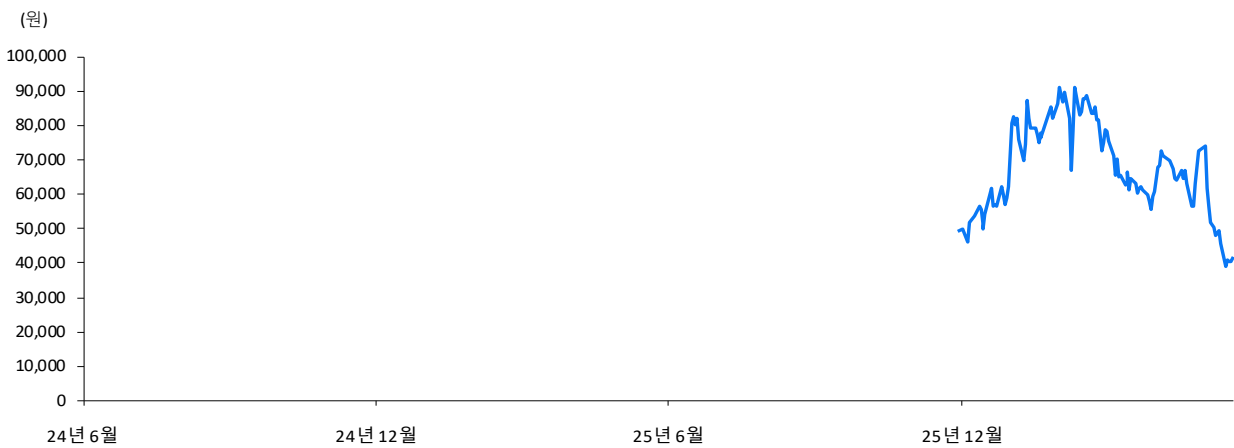
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	78.4	57.1	88.8
영업이익	n/a	적전	적지	적지	적지
순이익	n/a	적전	적지	적지	적지
수정 EPS**	n/a	적전	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
EPS (연결기준)	n/a	-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
수정 EPS**	n/a	-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
BPS	n/a	-9,332	-5,535	1,847	7,328
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	7.1
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	n/a	32.1	37.9	66.0	-20.7
ROA (%)	n/a	-212.1	-129.3	-45.0	-17.9
ROIC (%)	n/a	-179.8	-197.0	-118.7	-50.5
배당성향 (%)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	n/a	-104.4	-113.4	-21.2	-66.3
이자보상배율 (배)	n/a	-3.3	-3.2	-3.1	-27.5

2026. 6. 16

Compliance notice

- 당사는 2026년 6월 15일 기준으로 지난 1년간 리브스메드의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 없습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/6/16
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외	NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA