

# 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 (유동주식 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(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, 경량연구개발비 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

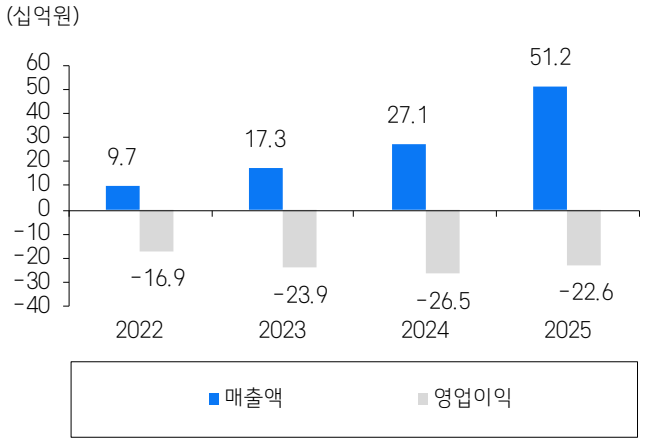
리브스메드 실적 추이 및 투자설명서상 추정치

| (십억원)           | 2023          | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26         |
|-----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>17.3</b>   | <b>27.1</b>  | <b>51.2</b>  | <b>150.8</b> | <b>321.3</b> | <b>9.7</b>   | <b>11.4</b>  | <b>13.4</b>  | <b>16.6</b>  | <b>10.3</b>  |
| 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           | -             | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>매출총이익</b>    | <b>9.5</b>    | <b>14.5</b>  | <b>29.5</b>  | <b>97.8</b>  | <b>215.2</b> | <b>6.0</b>   | <b>7.0</b>   | <b>8.0</b>   | <b>8.6</b>   | <b>4.5</b>   |
| <b>영업이익</b>     | <b>-23.9</b>  | <b>-26.5</b> | <b>-22.6</b> | <b>14.3</b>  | <b>78.5</b>  | <b>-6.7</b>  | <b>-5.4</b>  | <b>-4.5</b>  | <b>-6.0</b>  | <b>-8.4</b>  |
| <b>당기순이익</b>    | <b>-57.0</b>  | <b>-25.6</b> | <b>-22.9</b> | <b>15.2</b>  | <b>71.0</b>  | <b>-6.3</b>  | <b>-6.9</b>  | <b>-4.0</b>  | <b>-5.7</b>  | <b>-5.9</b>  |
| <b>전년대비 (%)</b> |               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 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           |
| <b>마진 (%)</b>   |               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>매출총이익률</b>   | <b>54.9</b>   | <b>53.6</b>  | <b>57.7</b>  | <b>64.9</b>  | <b>67.0</b>  | <b>61.5</b>  | <b>61.1</b>  | <b>59.5</b>  | <b>51.7</b>  | <b>43.8</b>  |
| <b>영업이익률</b>    | <b>-138.5</b> | <b>-97.7</b> | <b>-44.2</b> | <b>9.5</b>   | <b>24.4</b>  | <b>-68.4</b> | <b>-47.6</b> | <b>-33.8</b> | <b>-36.2</b> | <b>-81.5</b> |
| <b>당기순이익률</b>   | <b>-330.2</b> | <b>-94.3</b> | <b>-44.7</b> | <b>10.1</b>  | <b>22.1</b>  | <b>-64.7</b> | <b>-60.9</b> | <b>-29.4</b> | <b>-34.2</b> | <b>-57.3</b> |

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

자료: Quantwise, DART, 삼성증권 정리

리브스메드 실적 추이



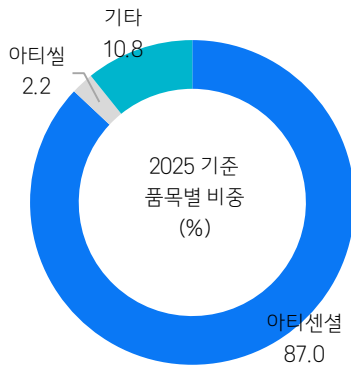
자료: 리브스메드, 삼성증권

리브스메드 주요 제품 소개

| 사진 | 허가                                | 적응증           | 비고                        |
|----|-----------------------------------|---------------|---------------------------|
|    | 국내 (18)<br>FDA (18)<br>CEMDR (24) | 담낭/위/대장/ 경 전반 | 국내 수가<br>자궁 등 복강소형화 중     |
|    | 국내 (23)<br>FDA (24)<br>CEMDR (25) | 혈관봉합<br>지혈    | JNJ/MDT<br>과점 시장<br>박리    |
|    | 국내 (25)<br>FDA/CE<br>진행 중         | 조직 절제<br>문합   | 다회용 핸들<br>1회용 카드<br>리지 구성 |
|    | 국내 (25)<br>FDA/CE<br>진행 중         | 복강경<br>시야 확보  | 기존 장비<br>대비 1/10<br>가격 예상 |
|    | 국내 (연내)<br>FDA (4Q27E)            | 복강경 전반        | 다빈치대비<br>1/10 수준<br>가격 지향 |

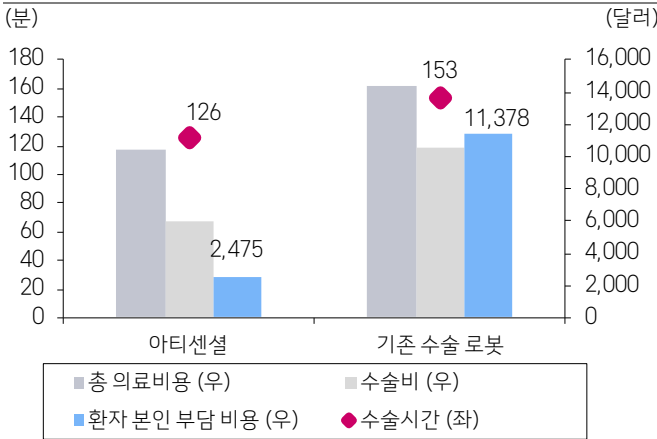
자료: 리브스메드, 삼성증권 정리

품목별 매출 비중 (2025년)



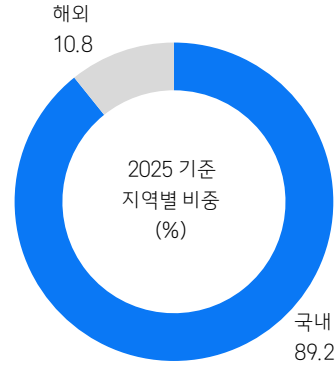
자료: 리브스메드, 삼성증권

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<br>비뇨기과<br>산부인과<br>흉부절제술<br>충수절제술<br>경구강 수술<br>심장: 승모판막 수복,<br>IMA 박리 등 4개   | 일반외과/비뇨기과<br><br>산부인과<br>(’26.04 FDA 510(k)<br>제출 완료)  | 일반외과<br>위우회술<br>위소매절제술<br>소장절제술<br>열공탈장<br>서혜부 탈장(진행 중)<br>'26.01 De Novo 신청      | 일반외과<br>아티센셜 기반 수술<br>전 적응증 대응 목표  | 담낭절제술<br>충수절제술<br>경구강 수술  |
| 장비 가격    | \$60만~\$310만<br>(XiR~DV5)   | \$120만~\$150만<br>(추정)  | 미상  | 미정<br>구독 모델 검토 중   | \$100만<br>(추정)  |
| 소모품 가격   | \$900~\$3,700/시술  | \$1,000/시술   | 미상  | 아티센셜, 아티실 등<br>기존 소모품 활용<br>(기구당 60만원~)  | 200만원<br>(추정)   |
| 특징       | 비독립적 로봇팔<br>폐쇄형 콘솔<br>Force Feedback<br>4K 3D 시각화(DV5)<br>XiR(리퍼브) 라인업            | 독립적 로봇팔<br>모듈형 시스템<br>개방형 콘솔<br>Touch Surgery<br>(AI 영상공유)<br>FDA 510(k) 제출<br>(일반외과·부인과,<br>2026.4) | 테이블 일체형 4개<br>로봇팔(수술대 하부<br>수납)<br>Ethicon 기기 통합<br>Polyphonic 디지털<br>에코시스템 연동    | 독립적 로봇팔<br>(2-Cartx2-Arm)<br>90도 다관절 엔드툴   | da Vinci와 전반적으<br>로 유사한 구조<br>직경 차이 존재<br>(7.4mm vs 8mm)                            |
| 누적 설치대수  | 11,395대   | 미상   | 미출시   | 미출시  | 국내외 합계 약<br>10~15대 추정   |
| 누적 시술 건수 | 연간 300만 건<br>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   |
|------------------|------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>       | n/a  | 10     | 17     | 27     | 51     |
| 매출원가             | n/a  | 4      | 8      | 13     | 22     |
| <b>매출총이익</b>     | 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     |
| <b>영업이익</b>      | n/a  | -17    | -24    | -27    | -23    |
| (영업이익률, %)       | n/a  | -174.5 | -138.5 | -97.7  | -44.2  |
| <b>영업외손익</b>     | 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      |
| <b>세전이익</b>      | 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      |
| <b>순이익</b>       | 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 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| <b>유동자산</b>      | 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  |
| <b>비유동자산</b>     | 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   |
| <b>자산총계</b>      | n/a  | 28   | 60   | 53   | 202  |
| <b>유동부채</b>      | 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    |
| <b>비유동부채</b>     | n/a  | 4    | 2    | 5    | 7    |
| 사채 및 장기차입금       | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 기타 비유동부채         | n/a  | 4    | 2    | 5    | 7    |
| <b>부채총계</b>      | n/a  | 212  | 178  | 14   | 21   |
| <b>지배주주지분</b>    | 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   |
| <b>비지배주주지분</b>   | n/a  | 0    | 0    | 0    | 0    |
| <b>자본총계</b>      | n/a  | -184 | -117 | 40   | 181  |
| 순부채              | n/a  | 192  | 133  | -8   | -120 |

**현금흐름표**

| 12월 31일 기준 (십억원)       | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>영업활동에서의 현금흐름</b>    | 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  |
| <b>투자활동에서의 현금흐름</b>    | 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   |
| <b>재무활동에서의 현금흐름</b>    | 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   |
| <b>Gross cash flow</b> | 0    | -15  | -18  | -19  | -14  |
| <b>Free cash flow</b>  | 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**

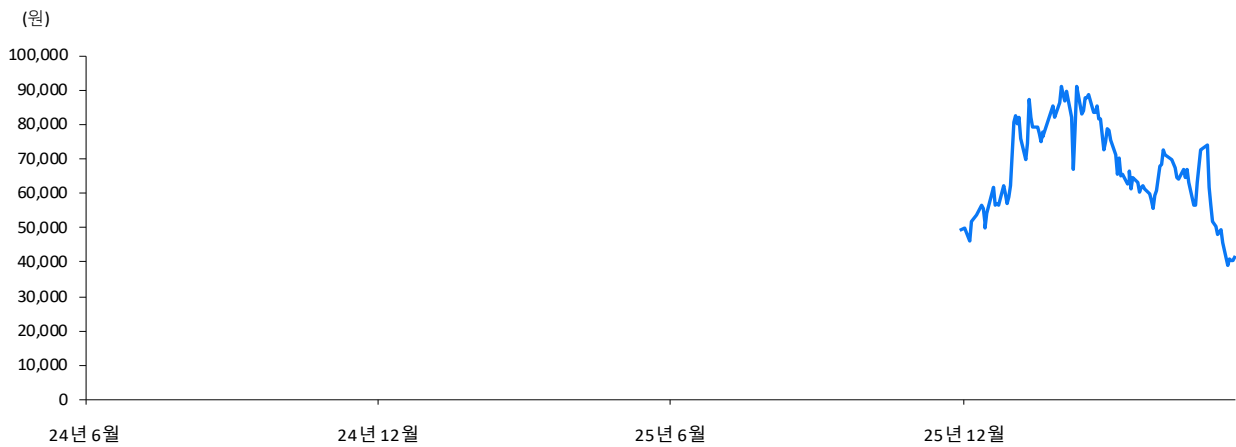
| 12월 31일 기준            | 2021 | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|-----------------------|------|--------|--------|--------|--------|
| <b>증감률 (%)</b>        |      |        |        |        |        |
| 매출액                   | n/a  | n/a    | 78.4   | 57.1   | 88.8   |
| 영업이익                  | n/a  | 적전     | 적지     | 적지     | 적지     |
| 순이익                   | n/a  | 적전     | 적지     | 적지     | 적지     |
| 수정 EPS**              | n/a  | 적전     | 적지     | 적지     | 적지     |
| <b>주당지표</b>           |      |        |        |        |        |
| 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      |
| <b>Valuations (배)</b> |      |        |        |        |        |
| 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    |
| <b>비율</b>             |      |        |        |        |        |
| 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 있습니다.
- 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       |
| 괴리율 (평균)     |           |
| 괴리율 (최대or최소) |           |

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

\*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

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