

리브스메드 (491000)

올해 매출 점프업 및 수술 로봇 성장성 가속화

복강경에 특화된 수술기구 개발 및 생산 전문회사

동사는 지난 2011년에 설립된 복강경에 특화된 수술기구 개발 및 생산 전문회사로 최소침습수술에 사용되는 다관절 구조의 핸드헬드(Hand-held) 복강경 수술기구 등을 주력으로 개발·생산하고 있다. 복강경 수술의 경우 환자의 복부에 작은 구멍(절개창)을 내고 카메라와 기구를 넣어 수술하는 방식으로 진행된다. 기존 복강경 수술기구는 일자형으로 동작이 제한적이라는 단점이 있었는데 동사는 기구 끝부분(End-tool)이 상하좌우 90도로 꺾이는 다관절 구조를 적용해 이를 보완하였다. 이를 통해 집도되는 복강경 수술 시 체내의 좁은 공간에서도 수술 기구를 자유롭게 움직이며 더욱 정밀하고 효율적으로 수술을 집도할 수 있게 되었다.

이러한 기술을 바탕으로 동사는 ArtiSential(다관절 복강경 수술기구), ArtiSeal(다관절 혈관봉합기) 등을 주요 제품으로 국내 및 주요 해외 국가에 상용화 하였다. 이 외에도 수술용 스테이플러 ArtiStapler, 3D4K 복강경 카메라 시스템 LivsCam, 수술 로봇 Stark 등을 개발하여 제품군 등을 확장 중에 있다.

올해 ArtiSential 매출 성장 본격화 되는 환경하에서 ArtiSeal 등과 더불어 미국 등 해외매출 증가 가시화로 매출 점프업 될 듯

동사의 주력 제품인 다관절 복강경 수술 기구 ArtiSential의 경우 수술자가 조종부를 움직이면 끝부분(End-tool)이 상하좌우 90도까지 꺾이는 움직임을 구현한다. 직경 8mm, 5mm 두 가지 라인업으로 구성됐으며 좁은 체내 공간에서도 섬세한 수술이 가능하다. 동사는 2018년 ArtiSential의 식품의약품안전처 허가를 시작으로 미국 식품의약국(FDA)의 510k, 유럽 의료기기 인증인 'CE MDR' 등 주요 글로벌 인증을 획득하였다. 이러한 환경하에서 ArtiSential의 연도별 매출액을 살펴보면 22년 97억원, 23년 173억원, 24년 271억원, 25년 3Q 345억원으로 해를 거듭할수록 증가 중에 있다. 다른 주요 제품으로는 다관절 혈관봉합기인 ArtiSeal의 경우 다관절이 적용돼 다양한 각도에서 혈관에 접근할 수 있으며 안정적인 봉합과 절단을 수행할 수 있다. 2023년 11월 국내 식약처 인증을 완료하였으며, 뒤이은 2024년 미국 FDA 및 일본 PMDA, 2025년 유럽 CE 인증을 완료하였다. 이에 따라 올해부터 ArtiSeal의 매출이 본격화 될 것으로 기대된다. 이외에도 동사는 90도 다관절 기술을 바탕으로 조직 절제와 봉합을 동시에 수행하는 ArtiStapler, 3D·4K 고해상도 및 형광 이미징 기능을 갖춘 복강경 카메라 시스템 LivsCam 등에 대하여 개발을 마치고 국내 인증을 완료하였다.

무엇보다 지난해 미국 최대 구매대행회사(GPO)인 헬스 트러스트 퍼포먼스 그룹(HPG)과 정식 공급계약을 체결함에 따라 약 1800개 의료기관 공식 밴더로 등록, 제품을 납품할 수 있게 되었다. 이를 통하여 올해부터 미국 등 해외매출 증가가 가시화 될 것으로 예상된다.

수술 로봇 Stark 올해 한국 인허가, 내년 미국 인허가 가시화 되면서 성장성 가속화 될 듯

동사가 개발 중인 차세대 수술 로봇인 Stark의 경우 상하/좌우 각각 90도의 완전한 다관절 성능을 제공할 뿐만 아니라 ArtiSeal, ArtiStapler와의 통합 사용을 통해 경쟁력을 강화시킬 수 있을 것이다. 이렇듯 수술로봇 Stark는 다자유도 원천 기술이 적용된 90도 관절을 탑재함에 따라 기존 Intuitive Surgical의 수술 로봇인 da Vinci의 60도 관절 성능과는 차별화된 기술 경쟁력을 보유하고 있다. 무엇보다 Stark를 국내에서는 2026년 4분기 인허가 완료 후 출시를 진행할 예정일 뿐만 아니라 미국에서는 2027년 4분기 인허가를 목표로 함에 따라 성장성 등이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

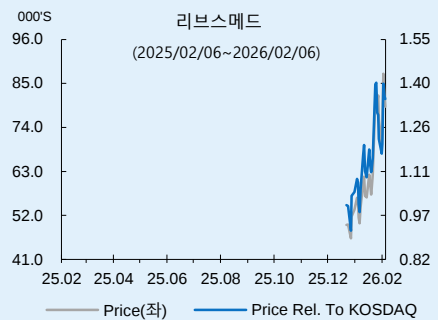
액면가 500원
증가(2026.02.06) 79,200원

Stock Indicator

자본금	12십억원
발행주식수	2,468만주
시가총액	1,955십억원
외국인지분율	2.2%
52주 주가	46,250~87,400원
60일평균거래량	2,112,601주
60일평균거래대금	134.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	42.2	59.7	59.7	59.7
상대수익률	29.1	39.3	25.2	13.7

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	-	-	17	27
영업이익(십억원)	-	-	-24	-27
순이익(십억원)	-	-	-57	-26
EPS(원)	-	-	-2,823	-1,209
BPS(원)	-	-	-5,535	1,847
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

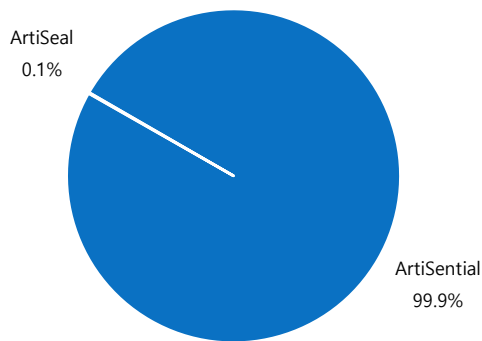
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 리브스메드 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	차배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2023	173	-239	-570	-570	-570	-2,823	
2024	271	-265	-256	-256	-256	-1,209	
2025E	525	-182	-177	-177	-177	-717	
2026E	1,308	65	75	75	75	304	260.5
2027E	2,873	430	440	397	397	1,608	49.3

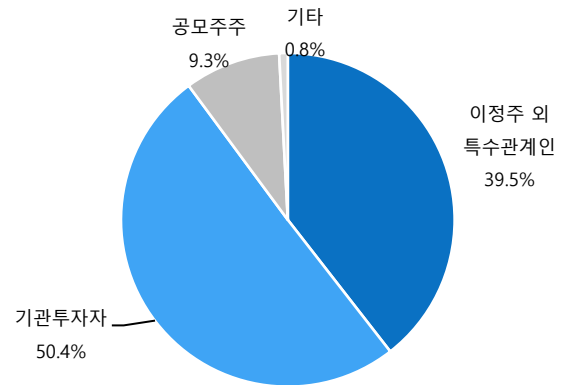
자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림1. 리브스메드 매출 구성(2025년 3분기 누적기준)



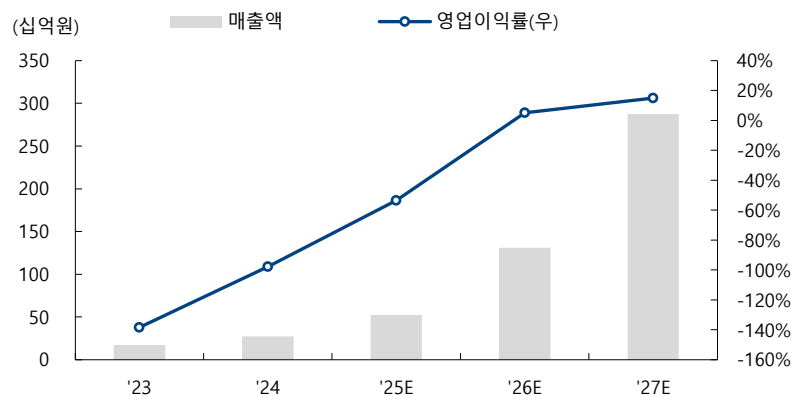
자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림2. 리브스메드 주주 분포(2025년 12월 24일 기준)



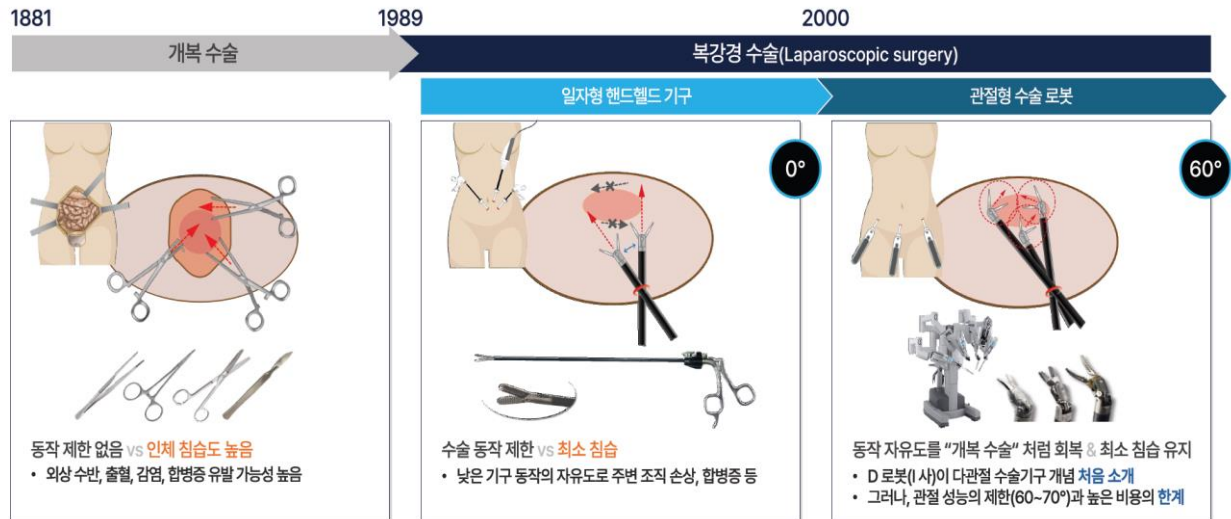
자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림3. 리브스메드 실적 추이 및 전망



자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림4. 외관수술의 메가 트렌드



자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표2. 복강경 수술과 개복 수술 비교

구분	개복 수술	복강경 수술
절개 수	1개의 큰 절개	3~4개
절개 길이	12~18cm	2~2.5cm
흉터	1개의 큰 흉터	3~4개의 작은 흉터
입원 기간	3~7일	1~3일
통증	중증도	경도
회복 기간	6~8주	5~10일

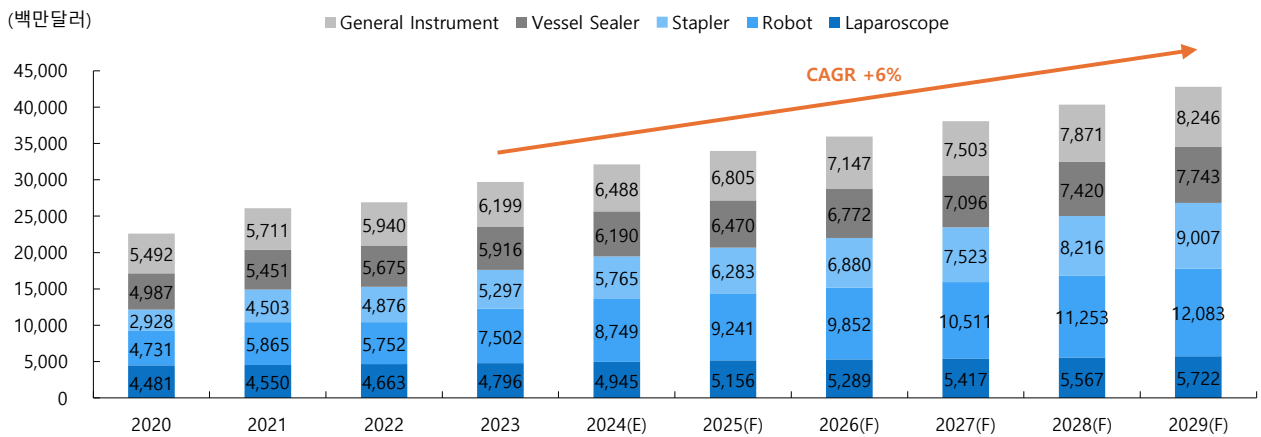
자료: iM증권 리서치본부

그림5. 복강경 수술 디바이스 현황



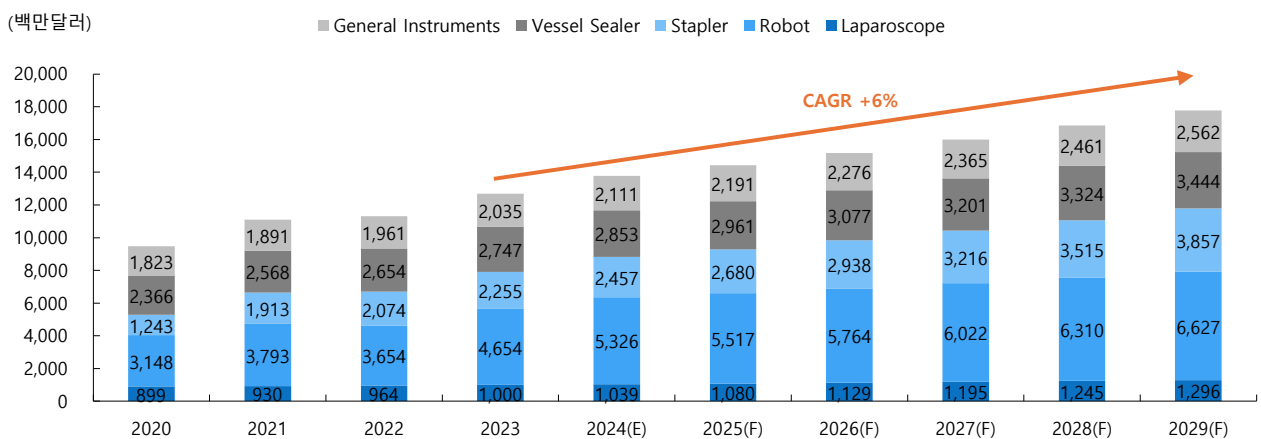
자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림6. 복강경 수술 디바이스 글로벌 시장 규모 추이



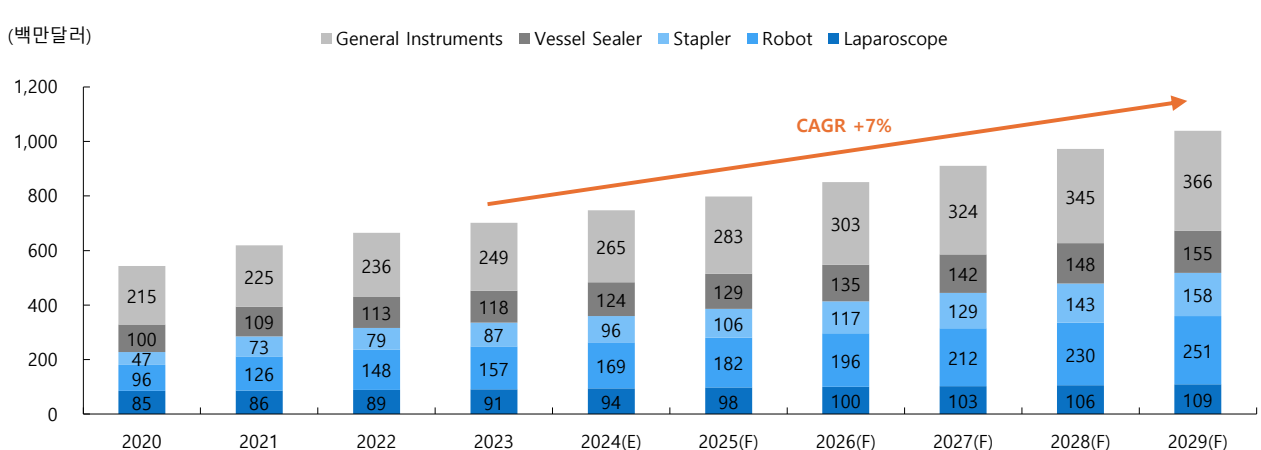
자료: Future Market Insight, Straits Research, Grand View Research, iData Research, BIS Research Analysis, iM증권 리서치본부

그림7. 복강경 수술 디바이스 미국 시장 규모 추이



자료: Future Market Insight, Straits Research, Grand View Research, iData Research, BIS Research Analysis, iM증권 리서치본부

그림8. 복강경 수술 디바이스 한국 시장 규모 추이



자료: Future Market Insight, Straits Research, Grand View Research, iData Research, BIS Research Analysis, iM증권 리서치본부

그림9. 리브스메드 핵심 기술



자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림10. 리브스메드 제품 라인업

보유 기술의 특징점

동작 범위	상·하·좌·우 90°
힘(그립 포스)	기존 기술 대비 x3
크기	세계 최초 5mm
DOF	고급형 기구까지 구현 (경쟁사 Pin-joint 기술은 고급형 기구 적용 불가)

*DOF (Degree of Freedom, 자유도)

세계 **최고** End-tool 기술력세계 **최초** Full-Spectrum Portfolio 완성

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림 11. 리브스메드 ArtiSential



자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표3. 리브스메드 ArtiSential 및 기존 일반형 기구 비교

제품명	ArtiSential	da Vinci	OmniFinger	Rotulator	Jaimy	RadiusSurgical
회사명	리브스메드	Intuitive Surgical	Grena	Covidien	Endo Control	Tuebingen Scientific
국가	대한민국	미국	영국	미국	프랑스	독일
플랫폼	핸드헬드 (스핀) 로봇(출시 예정)	로봇	핸드헬드	핸드헬드	핸드헬드	핸드헬드
회전 방향	2 Direction (Yaw-Pitch)	2 Direction (Yaw-Pitch)	1 Direction (Yaw of Pitch)	1 Direction (Yaw of Pitch)	1 Direction (Yaw of Pitch)	1 Direction (Yaw of Pitch)
회전 범위	90°	60~70°	50°	80°	-	-

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표4. 리브스메드 제품 급여목록 등재 현황

품명	상한금액 (VAT포함)
ArtiSential Biopolar	807,980원
ArtiSeal	727,180원
ArtiSential NH	692,250원
ArtiSential CA	692,250원
ArtiSential EC	692,250원
ArtiSential Grasper	692,250원
ARTISENTIAL TROCAR	122,430원

자료: 「치료재료 급여·비급여 목록 및 급여상한금액표」, 보건복지부 고시 제2025-132호, 2025.10.1, 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림12. 리브스메드 ArtiSeal

핸드헬드 경쟁사 제품 30년간 일자형



<M사> 일자형



<J사> 일자형

로봇용 경쟁사 제품 60°



<I사> 관절형
• 60°, 스네이크 타입

**리브스메드
- ArtiSeal**



세계 최초 90° 핀-조인트

- 최고 성능 - 봉합면적 최소화
- 한국, 미국, 일본, EU 등 글로벌 인증 확보
- 한국, 일본 건강보험 등재

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표5. 리브스메드 ArtiSeal 및 기존 혈관봉합기 비교

제품명	ArtiSeal	da Vinci	Harmonic Scalpel	Ligasure
회사명	리브스메드	Intuitive Surgical	Johnson & Johnson	Medtronic
국가	대한민국	미국	미국	미국
플랫폼	핸드헬드 (사판) 로봇(출시 예정)	로봇	핸드헬드	핸드헬드
회전 방향	2 Direction (Yaw-Pitch)	2 Direction (Yaw-Pitch)	No Joint	No Joint
회전 범위	90°	60~70°	-	-

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림13. 리브스메드 ArtiStapler

핸드헬드 경쟁사 제품 30년간 한 방향 45°



<M사> <J사>
• 오직 좌우, 45°

로봇용 경쟁사 제품 60° 한계



<I사> 관절형
• 상하좌우 60°
• 스네이크 타입

**리브스메드
- ArtiStapler**



세계 최초 90° 핀-조인트

- 최고 성능 - 절단/봉합 정확도
- '25. 11월 한국 인허가 획득
- '26년 1Q 본격 판매(예정)

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표6. 리브스메드 ArtiStapler 및 기존 수술용 스테이플러 비교

제품명	ArtiSeal	da Vinci	Echelon Flex	Signia
회사명	리브스메드	Intuitive Surgical	Johnson & Johnson	Medtronic
국가	대한민국	미국	미국	미국
플랫폼	핸드헬드 (사판) 로봇(출시 예정)	로봇	핸드헬드	핸드헬드
회전 방향	2 Direction (Yaw-Pitch)	2 Direction (Yaw-Pitch)	1 Direction (Yaw of Pitch)	1 Direction (Yaw of Pitch)
회전 범위	90°	60~70°	45°	45°

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림14. 리브스메드 LivsCam

K사 제품 높은 가격

- 3D4K 최고성능 구현
- 대당 2~3억원에 달하는 고가

I사 제품 성능 미흡

- 3D 채택하였으나, 수십년간 저해상도에 고착 (1.3 Mega pixel 한계)

VS

리브스메드 - LivsCam

최고 성능 + 합리적 가격

- 최고 수준 3D4K, ICG 구현
- '25년 11월 한국 인허가 획득 (Full HD)

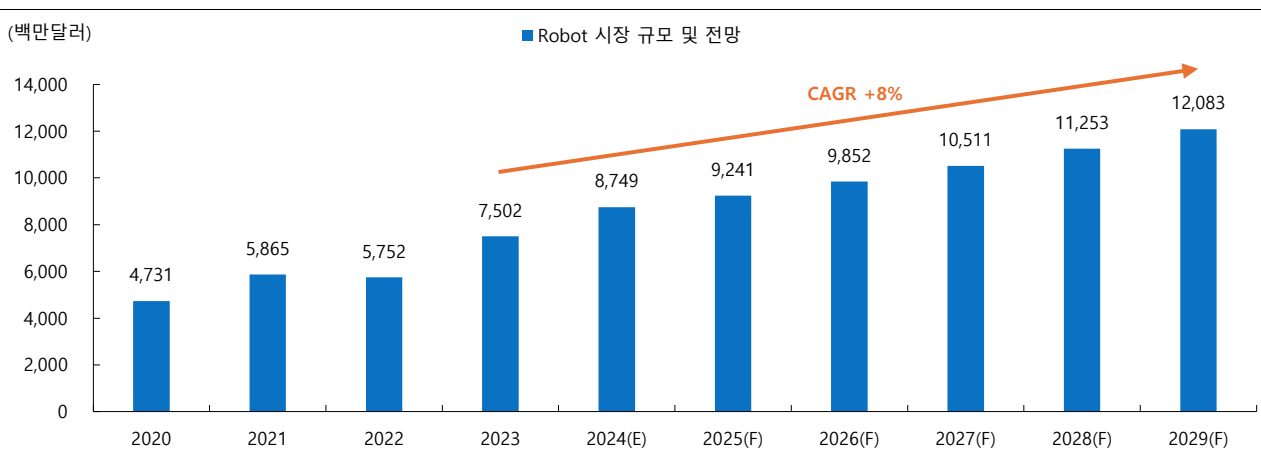
자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표7. 리브스메드 LivsCam 및 기존 복강경 카메라 비교

구분	LivsCam	Karl Storz	Olympus	Stryker
성능	3D/ 4K / ICG	3D/ 4K / ICG	3D/ 4K / ICG	2D/ 4K / ICG
국가	대한민국	미국	미국	미국
플랫폼	핸드헬드 (사판) 로봇(출시 예정)	핸드헬드	핸드헬드	핸드헬드

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림15. 복강경 수술로봇 글로벌 시장 규모 추이



자료: BIS Research Analysis, iM증권 리서치본부

그림16. 리브스메드 수술 로봇 Stark

구분	Copycat	I사 제품(독점)	Stark
일반형 기구	60~70° (특허 Copy)	60~70° (원천 특허만료)	90° (특허 유효)
고급형 기구 • 혈관분합기 • 수술용 스테이플러	불가능	60~70° (특허 유효)	90° (특허 유효)
복강경 카메라	아웃소싱	인수	내재화
동작로봇 구성	모듈형 or 타워형	타워형	
가격대	사 대비 70~80% 수준	약 15~30억 수준	

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표8. 리브스메드 Stark 및 기존 수술 로봇 비교

구분	Stark	da Vinci	Hugo RAS	Versius	Senhence Surgical System	Toumai	Hinotori
콘솔 유형	개방형	폐쇄형	개방형	개방형	개방형	폐쇄형	폐쇄형
수술 카트 유형	모듈형 (Modular)	일체형 (stand-alone)	모듈형 (Modular)	모듈형 (Modular)	모듈형 (Modular)	일체형 (stand-alone)	일체형 (stand-alone)

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표9. I사 수술 로봇 비용 정보

구분	수치
설치비용	\$2 million 내외
유지보수계약	\$200,000/year 내외
수술당 환자 부담 비용(국내)	500만원 ~ 2,000만원 이상

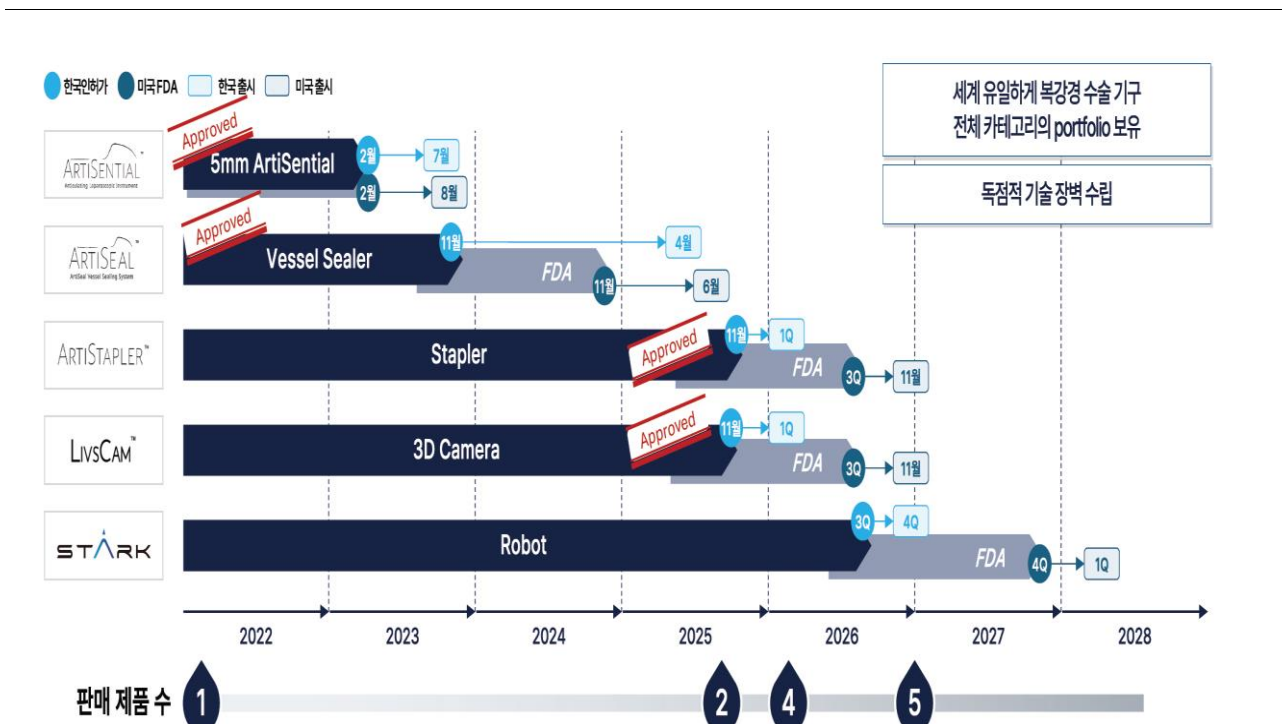
자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

표10. 국가별 인허가 예상 소요기간

국가	심사서류준비 소요기간	심사진행 소요기간	인증 및 허가 소요기간	전체 소요기간
한국	6개월 ~ 12개월	3개월	-	9개월 ~ 15개월
일본	6개월 ~ 12개월	9개월~18개월	1개월	16개월 ~ 31개월
미국	12개월 ~ 18개월	5개월	-	17개월 ~ 23개월
유럽(CE)	12개월 ~ 18개월	16개월~32개월	2개월	30개월 ~ 52개월

자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림17. 리브스메드 제품 인허가 및 출시 계획



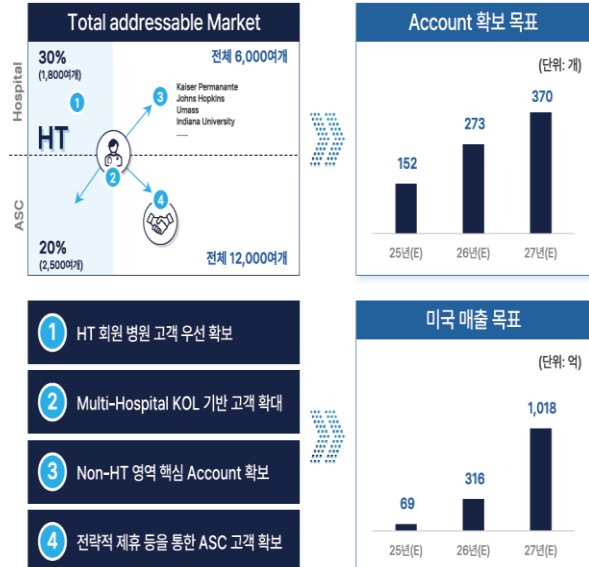
자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

그림18. 리브스메드 미국사업 확장

미국사업 확대를 위한 Key Initiatives

HealthTrust 계약 GPO Group Purchasing Organization	미국 최대 GPO와 공급계약 • '25.4월 발효 • 병원 1,800개 (전체 30%) • ASC 2,500개 (전체 20%)	미국 사업 성공 발판 마련 • 양질의 레퍼런스 병원 조기 확보 • 영업 프로세스 신속, 간소화 • Top-down 파트너십 공략 가능 (H-Q, Division 단위 공급 계약)
신제품 출시 시너지 ArtiSeal ArtiStapler LivsCam	고급형 포트폴리오 강화 • ArtiSeal: '25.4Q 판매 개시 • ArtiStapler: '26.4Q 판매(예정) • LivsCam: '26.4Q 판매(예정) • Stark: '27.4Q FDA 승인(예정)	매출 Scale-up • 고급형 신제품 출시로 잠재수요의 매출 전환 가속화 • 전략적 제품 Mix, 채널 제휴 등을 통해 규모의 경제 달성
Stark 성공적 런칭 IDN Integrated Delivery Network ASC Ambulatory Surgery Center	출시 전 Leverage 전략 • 대형 IDN, ASC, 주요 대학병원 등 잠재시장 발굴 및 협업 • 원격수술 ('25.7월 시연 성공), AI 자율수술 프로젝트 등 추진	글로벌 성공 방정식 검증 • 원가경쟁력 및 혁신적 수익모델로 새로운 로봇 시장 선점 • 로봇 도입 제한적인 ASC 적극 공략 (Accessibility + Affordability)

주요 고객 확대 전략



자료: 리브스메드, iM증권 리서치본부

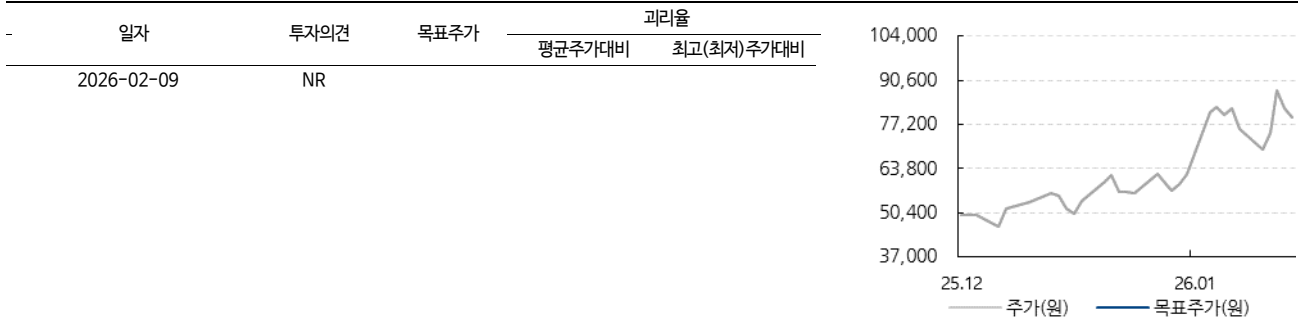
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	-	-	53	38	매출액	-	-	17	27
현금 및 현금성자산	-	-	8	17	증가율(%)	-	-	-	57.1
단기금융자산	-	-	32	0	매출원가	-	-	8	13
매출채권	-	-	8	15	매출충이익	-	-	9	15
재고자산	-	-	4	4	판매비와관리비	-	-	33	41
비유동자산	-	-	8	16	연구개발비	-	-	8	11
유형자산	-	-	5	12	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	-	-	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	-	-	60	53	영업이익	-	-	-24	-27
유동부채	-	-	176	9	증가율(%)	-	-	-	적지
매입채무	-	-	1	1	영업이익률(%)	-	-	-138.5	-97.7
단기차입금	-	-	3	3	이자수익	-	-	0	1
유동성장기부채	-	-	29	1	이자비용	-	-	7	9
비유동부채	-	-	2	5	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-	-	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-	-	-57	-26
부채총계	-	-	178	14	법인세비용	-	-	-	-
자배주주지분	-	-	-117	40	세전계속이익률(%)	-	-	-330.2	-94.3
자본금	-	-	8	11	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	-	-	113	289	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	-	-	-247	-273	자배주주귀속 순이익	-	-	-57	-26
기타자본항목	-	-	0	-1	기타포괄이익	-	-	0	-1
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-	-	-57	-27
자본총계	-	-	-117	40	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-57	-27

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-	-	-25	-28	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS			-2,823	-1,209
유형자산감가상각비	-	-	1	1	BPS			-5,535	1,847
무형자산상각비	-	-	0	0	CFPS			-2,772	-1,131
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-	-	-35	26	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER				
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0	PBR				
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR				
재무활동 현금흐름	-	-	53	10	EV/EBITDA				
단기금융부채의증감	-	-	-2	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE				
자본의증감	-	-	-	11	EBITDA이익률			-132.5	-91.7
배당금지급	-	-	-	-	부채비율				34.5
현금및현금성자산의증감	-	-	-7	9	순부채비율	-	-		
기초현금및현금성자산	-	-	15	8	매출채권회전율(x)	-	-	4.5	2.4
기말현금및현금성자산	-	-	8	17	재고자산회전율(x)	-	-	9.1	6.7

자료 : 리브스메드, iM증권 리서치본부

리브스메드 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-