2026.11.17

리브스메드 (491000)

수술로봇 확보 경쟁, 다시 볼 플랫폼 가치

N.R

목표주가(12M) -

현재주가(2026.11.16) 31,850원

상승여력 -

Analyst 오병용

byoh@hygood.co.kr

글로벌 대기업들이 수술로봇을 확보하고 있다

지난 9월 1일 메드트로닉은 홍콩 수술로봇 기업 Cornerstone Robotics에 7억달러(약 9,300억원)를 투자하고 수술로봇 Sentire의 미국 외 일부 지역 판권을 획득했다고 발표했다. 10월 12일에는 스트라이커가 영국 수술로봇 기업 CMR Surgical에 4억달러(약 5,300억원)를 투자하고 수술로봇 Versius의 미국 독점 판권을 획득했다고 발표했다. 보도에 따르면 CMR Surgical의 기업가치는 40억달러(약 5.3조원)로 평가됐다. Intuitive의 다빈치 관절 특허가 풀린 이후 여러 기업들이 수술로봇을 개발해 왔고, 이제는 시장이 커지며 글로벌 대기업들이 적극적으로 중소기업의 수술로봇 플랫폼 확보에 나서고 있는 상황이다. 심지어 메드트로닉은 자체 로봇(HUGO)이 있는데도 새로운 로봇을 확보했다. 현재 글로벌 10여 개의 수술로봇 기업들이 대기업과의 추가 파트너십 후보라고 볼 수 있겠다. 그중 리브스메드는 다빈치 관절 모방이 아닌, 더 뛰어난 자체 관절 기술을 보유했다는 독보적 특장점이 있다. 수술로봇 기술의 핵심은 당연히 관절이다. 최근 대규모 투자가 이어지면서 수술로봇 플랫폼의 전략적 가치가 부각되고 있다. 이러한 흐름은 시가총액 8천억원에 불과한 동사의 기술 가치 재평가에도 긍정적으로 작용할 전망이다.

11월, 드디어 아티씰 양산 시작한다

3분기 매출액은 89억원(yoy -33.6%), 영업손실은 -104억원(적자지속)을 기록했다. 신제품 출시가 늦어지며 3분기에는 일반 수술기구 아티센셜 단일 제품만 팔았다. 아티센셜도 신제품(PRO)이 9월 출시됐고, 고급형 기구(혈관봉합기) 아티씰은 11월부터 드디어 양산 및 판매가 시작된다. 3분기에도 아티센셜 사용 의사 수는 늘어나고 있다. 따라서 실적도 바닥을 찍고 4분기에는 성장할 것으로 보인다. 동사의 출시 예정 기구인 '아티씰' '아티스테이플러', '리브스캠'은 아티센셜보다 타깃 시장이 훨씬 크다. 신제품이 계속 추가되는 구조다. 게다가 수술로봇 '스타크'도 출시 예정이다.

4분기 매우 중요한 이벤트가 몰려 있다

먼저 미국 초대형 병원과의 파트너십이 기대된다. 동사에 따르면 현재 다수 병원들과 스타크의 공동 연구 및 아티센셜 등 수술기구 공급을 포함한 포괄적 협력을 논의 중이다. 4분기 내 계약이 목표다. 미국 유명 병원과의 장기 파트너십은 동사 제품 인지도를 한방에 높일 수 있는 이슈이며, 국내외 병원 도입 확대의 발판이 될 전망이다. 뿐만 아니라 연내에는 수술로봇 스타크의 한국 식약처 품목허가 이슈도 있다. 동사는 지난 8월 7일 품목허가를 신청했으며, 회사 측은 12월 중 심사 결과를 예상하고 있다. 스타크의 품목허가 획득은 동사의 플랫폼 가치가 재평가되는 중요한 계기가 될 것으로 판단한다.

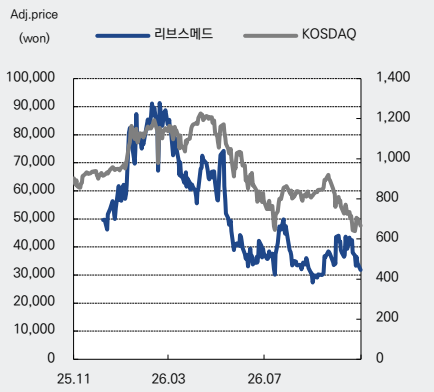
(십억원, 연결)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액		9.7	17.3	27.1	51.2
영업이익		-16.9	-23.9	-26.5	-22.6
영업이익률		-174.5%	-138.5%	-97.7%	-44.2%
순이익[지배]		-59.0	-57.0	-25.6	-22.9
EPS(원)		-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
PER(배)					(50.4)
PBR					7.1
EV/EVITDA					(58.9)
ROE(%)		32.1%	37.9%	66.0%	-20.7%

자료: 리브스메드, 한양증권

주가지표

KOSPI	5,101P
KOSDAQ	666P
현재주가	31,850원
시가총액	804십억원
총발행주식수	2,526만주
120일 평균거래대금	107억원
52주 최고주가	95,900원
52주 최저주가	27,100원
유동주식비율	58%
외국인지분율(%)	2.21%
주요주주	5,101P
	이정주 외 3 인 (38.6%)
	타임폴리오자산운용 외 4 인 (9.1%)

상대주가차트

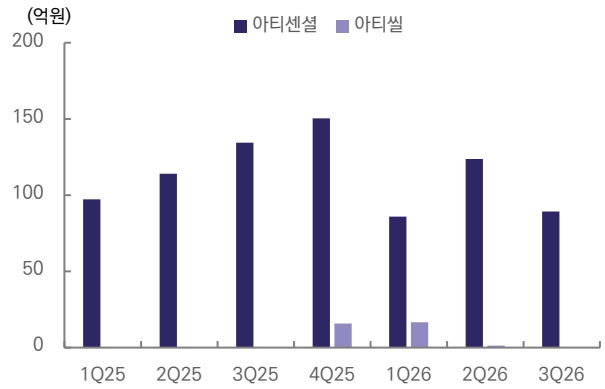


[도표 1] 주요 복강경 수술로봇 기업 리스트

기업명	로봇명	최초 허가일	상장여부	기업가치	가치 근거(11/16)	설치대수	구조
리브스메드	STARK	허가 신청 (2026.08)	상장 (KOSDAQ)	8,044억원	시가총액 8.044억원	0대	1 cart=2 arms × 2, 총 4-arm
Intuitive Surgical	da Vinci	2000.07	상장 (NASDAQ: ISRG)	205.5조원	시가총액 $153.7B	11,710대 (2026.6말)	통합형 multi-port, 4-arm
Medtronic	Hugo RAS	2021.10	상장 (NYSE: MDT)	168.3조원	시가총액 $125.9B	100대 이상	1 cart=1 arm, 4개 독립 모듈형 arm
Johnson & Johnson (Ethicon)	Ottava	2026.07	상장 (NYSE: JNJ)	919.4조원	시가총액 $687.9B	상업 설치 0대	수술대 일체형 4-arm
CMR Surgical	Versius	2019.03	비상장 (Series D)	5.3조원	2026.11 스트라이커 투자 가치 $4B	200대 이상 (세계 2위홍보)	1 cart=1 arm, 4개 독립 모듈형 arm
MicroPort MedBot	Toumai 圖邁	2022.01	상장 (HKEX 2252)	3.7조원	시가총액 HK$21.8B	200대 이상	통합형 multi-port, 4-arm
Cornerstone Robotics	Sentire	2024.11	비상장 (Series C-III)	1.4조원	2025.11 $200M 조달 시 $1B	미공개	통합형 multi-port, 4-arm
Edge Medical	MP1000	2022.06 (NMPA)	상장 (HKEX 2675)	1.75조원	시가총액 HK$10.2B	미공개	통합형 multi-port, 4-arm
SS Innovations	SSi Mantra	2022.08 (인도 CDSCO)	상장 (NASDAQ: SSII)	4,451억원	시가총액 $3.33M	224대 (12개국, 2026.2Q말)	모듈형 3~5 arm, 암별 독립 카트

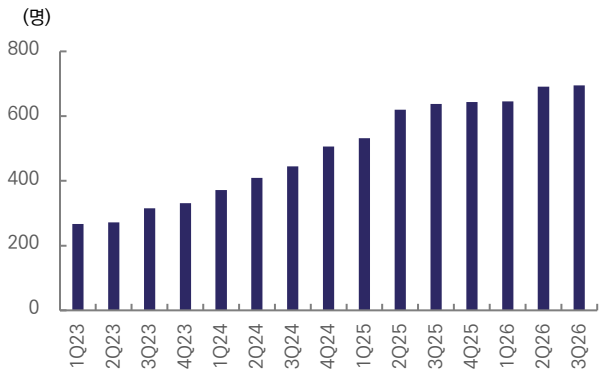
출처: 업계 자료, 한양증권 리서치센터

[도표 2] 제품별 분기 매출액 추이



출처: 리브스메드, 한양증권 리서치센터

[도표 3] 분기별 아티센셜 유저 수 추이



출처: 리브스메드, 한양증권 리서치센터

[도표 4] 대표 제품 'ArtiSential', 'ArtiSeal', 'ArtiStapler', 'LivesCam', 'Stark'



출처: 리브스메드, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액		10	17	27	51
매출원가		4	8	13	22
매출총이익		5	9	15	30
매출총이익률(%)		56.6%	54.9%	53.6%	57.7%
판매비와관리비등		22	33	41	52
기타영업손익		0	0	0	0
영업이익		-17	-24	-27	-23
영업이익률(%)		-174.5%	-138.5%	-97.7%	-44.2%
조정영업이익		-17	-24	-27	-23
EBITDA		-53	-49	-16	-20
EBITDA 마진율(%)		-549.1%	-282.6%	-59.2%	-38.3%
조정 EBITDA		-16	-23	-25	-20
순금융손익		-42	-33	1	-1
이자손익		-5	-7	-8	-1
외화관련손익		0	0	1	0
기타영업외손익		0	0	0	1
종속기업및관계기업관련손익		0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익		-59	-57	-26	-23
당기순이익		-59	-57	-26	-23
당기순이익률(%)		-609.8%	-330.2%	-94.3%	-44.7%
지배지분순이익		-59	-57	-26	-23
비지배지분순이익		0	0	0	0
총포괄이익		-59	-57	-27	-23

Balance sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	0	22	53	38	175
재고자산	0	3	4	4	10
단기금융자산	0	0	32	0	120
매출채권및기타채권	0	4	8	15	32
현금및현금성자산	0	15	8	17	11
비유동자산	0	6	8	16	27
유형자산	0	1	3	7	13
무형자산	0	1	1	1	2
투자자산	0	1	1	2	1
자산총계	0	28	60	53	202
유동부채	0	207	176	9	14
단기차입금	0	5	3	3	3
매입채무및기타채무	0	2	4	4	9
비유동부채	0	4	2	5	7
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	0	212	178	14	21
지배주주지분	0	-184	-117	40	181
자본금	0	0	8	11	12
자본및이익잉여금	0	-189	-134	16	151
기타자본	0	5	9	14	19
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	-184	-117	40	181

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판관비

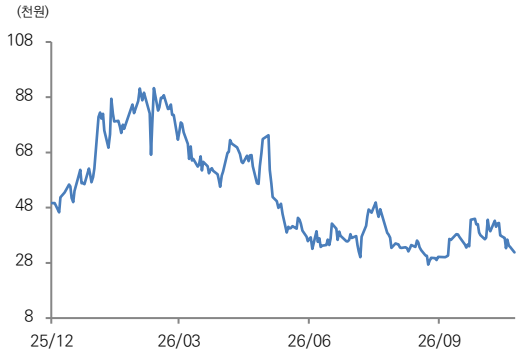
Cash flow statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름		-18	-25	-28	-35
당기순이익		-59	-57	-26	-23
현금유출이없는비용및수익		44	39	6	9
유형자산감가상각비		1	1	1	2
무형자산상각비		0	0	0	0
기타		44	38	4	6
영업활동관련자산부채변동		-4	-6	-8	-21
매출채권및기타채권의감소		-3	-4	-7	-17
재고자산의감소		-1	-1	-1	-7
매입채무및기타채무의증가		1	0	0	2
기타		0	-2	0	2
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름		0	-1	0	-1
투자활동으로인한현금흐름		-1	-35	26	-129
투자자산의 감소(증가)		-1	0	-1	0
유형자산의 감소		0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)		-1	-2	-4	-7
무형자산의 감소(증가)		0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)		0	-32	32	-120
기타		1	-1	0	-2
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름		0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름		21	53	10	158
장기차입금의증가(감소)		0	0	0	0
사채의증가(감소)		0	0	0	0
자본의 증가(감소)		0	0	11	159
기타		21	53	0	-1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름		0	0	0	0
기타현금흐름		0	0	0	0
현금의 증가		2	-7	9	-5
기초현금		12	15	8	17
기말현금		15	8	17	11

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)		-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
EPS(지배순이익 기준)		-3,082	-2,823	-1,209	-1,025
BPS(자본총계 기준)		-9,332	-5,535	1,847	7,328
BPS(지배지분 기준)		-9,332	-5,535	1,847	7,328
DPS(보통주)		0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)					-50.4
PER(지배순이익 기준)					-50.4
PBR(자본총계 기준)					7.1
PBR(지배지분 기준)					7.1
EV/EBITDA (발표 기준)					-58.9

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성(%)			78.4%	57.1%	88.8%
매출액증가율			41.6%	10.8%	-14.6%
영업이익증가율			8.4%	57.2%	15.2%
EPS(당기순이익 기준) 증가율			8.4%	57.2%	15.2%
EPS(지배기준) 증가율			8.2%	67.1%	-22.1%
EBITDA(발표기준) 증가율					
수익성(%)		32.1%	37.9%	66.0%	-20.7%
ROE(당기순이익 기준)		32.1%	37.9%	66.0%	-20.7%
ROE(지배순이익 기준)		-179.8%	-197.0%	-118.7%	-50.5%
ROIC		-212.1%	-129.3%	-45.0%	-17.9%
ROA		NA	NA	NA	0.0%
배당수익률					
안전성(%)		-115.1%	-151.6%	34.5%	11.6%
부채비율		-104.4%	-113.4%	-21.2%	-66.3%
순차입금비율(자본총계 대비)		-3.3%	-3.2%	-3.1%	-27.5%
이자보상비율			78.4%	57.1%	88.8%

자료 : 리브스메드, 한양증권

TP Trend



투자의견 비율공시(26.09.30 기준)

구분	매수	중립	매도
비율	100%		

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율	
리브스메드	491000	2026/06/25	N.R	-	-	-
리브스메드	491000	2026/09/18	N.R	-	-	-
리브스메드	491000	2026/11/17	N.R	-		

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 오병용)
- 기업 투자의견
  - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
  - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
  - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
  - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황 www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩 2층
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 1층
인천프리미어센터	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료 입니다.본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.