



기업 업데이트

Not Rated

주가(4/23): 26,350원

시가총액: 2,859억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (4/23)		1,174.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	26,350 원	18,450원
등락률	0.0%	42.8%
수익률	절대	상대
1M	N/A	N/A
6M	N/A	N/A
1Y	N/A	N/A

Company Data

발행주식수	10,850 천주
일평균 거래량(3M)	3,194천주
외국인 지분율	1.9%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	1,796원
주요 주주	김건호 외 5인 20.4%

투자지표

IFRS 연결 (십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6.3	8.8	19.1	29.1
영업이익	-14.2	-10.6	-0.4	8.2
EBITDA	-13.8	-10.1	0.2	8.7
세전이익	-7.8	-19.1	-3.0	5.6
순이익	-7.8	-19.1	-3.0	5.6
지배주주지분순이익	-7.8	-19.1	-3.0	5.6
EPS(원)	-887	-2,058	-285	520
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	N/A	N/A	N/A	50.6
PBR(배)	N/A	N/A	14.67	11.37
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	1,410.5	32.2
영업이익률(%)	-225.4	-120.5	-2.1	28.2
ROE(%)	9.0	45.7	-22.6	25.3
순차입금비율(%)	-29.4	-2.9	-32.5	-22.8

자료: 키움증권

Price Trend



리센스메디컬 (394420)

냉각 마취의 세계: 뜨거운 아이스 아메리카노 주세요



동사는 온도 제어 냉각 혁신 기술 기반 업체로, 지난 31일에 KOSDAQ에 상장했습니다. 주력 제품인 냉각 마취 장비 'TargetCool'은 고열/통증이 있는 피부 시술과의 시너지가 기대되고, 고유의 DDS 기술로 변성 없이 진피층에 비침습 약물 전달까지 가능합니다. 동물용 장비 'VetEase'도 유한양행과의 계약을 통해 빠르게 시장 침투 중입니다. 안구용 장비 'OcuCool'은 국내 최초 FDA de novo 허가 획득 후 '27년 L/O를, 홈 뷰티 디바이스는 올 여름 출시를 위해 계획 중입니다.

>>> 남들이 뜨거워질 때 차가운 길을 걸어간다

동사는 초정밀 온도 제어 냉각 기술로 피부와 안구 시술 과정에서의 마취, 여드름 치료 및 차세대 약물 전달 시스템(DDS)을 개발한 혁신 헬스케어 기업이다. 지난 3월 31일에 기술 성장 특례안을 통해 KOSDAQ에 상장했다.

냉각 마취 의료 장비 'TargetCool': 극저온의 냉매를 초음속으로 제어하며 피부에 분사하면 냉각 마취 효과를 일으키는 장비다. 기구나 시술을 받는 환자의 인종이 달라지더라도 각 변수를 계산하여 능동 제어가 가능하다. 원하는 부위에 'TargetCool'로 냉각 마취를 하고, 곧바로 EBD 장비를 쓰거나 주사를 찌러 시술을 진행하는 형태의 피부 미용 시술 프로토콜을 구상할 수 있다.

미세 동결 경피 약물 전달 체계(DDS): 소리보다 빠르게 이동하는 극저온 냉매에 약물을 흘려보내 동결된 입자를 피부 장벽을 뚫고 침투시키는 형태다. 동결이 아주 빠른 시간 내에 진행되기에 약물의 종류를 가리지 않고, 단백질 변성도 일어나지 않는다. 또한 세포 내 얼음 결정 형성을 방지하여 약물의 효능이 그대로 보존될 수 있다. 미용 클리닉에서는 해당 DDS를 통해 독신, 필러, 스킨부스터 성분을 통증 없이 비침습 형태로 피부의 진피층에 넣어줄 수 있다.

동물용 냉각 상처 치료 및 약물 전달 장비 'VetEase': 동물들의 발바닥 화상, 안검 염증, 수술 후 창상, 세포성 피부염 등의 질환을 치료하는 데에 쓰이는 장비다. 사람에게 쓰이면 'TargetCool', 동물에게 쓰이면 'VetEase'로 분류된다. '25년 2월부터 유한양행과 국내 총판을 진행하여 '25년 연간 매출액 22.7억 (YoY +862.8%)을 기록했다.

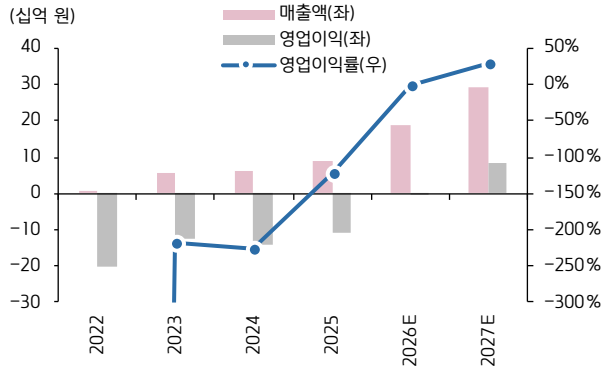
안구 냉각 마취 의료 장비 'OcuCool': 국내 업체 최초로 미국 FDA de novo 허가를 획득한 제품이다. 극저온 냉매를 초음속으로 제어한다는 기본 개념은 동일하지만 피부가 아닌 안구에 적용한다는 점이 다르다. 기존 유리체강 내 주사(IVT; 주사로 눈을 찌러 약물 투여)의 불편함과 30분이라는 긴 투여 시간을 해결할 수 있는 솔루션으로 각광받고 있다.

>>> 꿈을 더 키워볼까, 가정용과 기술 이전(L/O)

오는 7월 'TargetCool' 기술을 응용한 홈 뷰티 디바이스를 출시할 예정이다. 오프라인 매장을 가진 업체와의 협업을 통해 실제로 장비를 체험해보고 구매를 유도하는 형태로 마케팅이 진행될 것으로 전망한다.

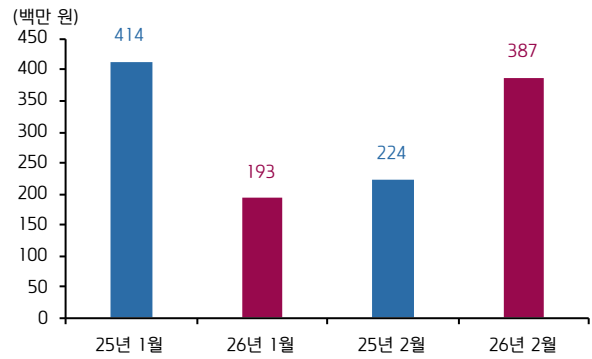
안과용 장비 'OcuCool'로는 우수한 기술력을 기반으로 다국적 제약사와의 L/O를 '27년에 진행하기 위한 계획을 수립하고 있다.

리센스메디컬 연간 실적 추이 및 전망



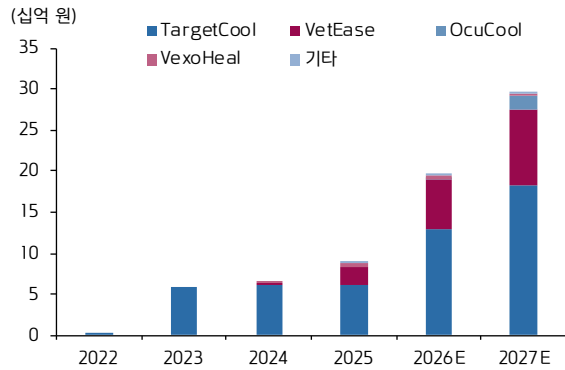
주) '22년 영업이익률은 -71.85%
 주2) 증권신고서 추정치
 자료: FnGuide, 전자공시, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 '26년 1-2월 월간 매출액



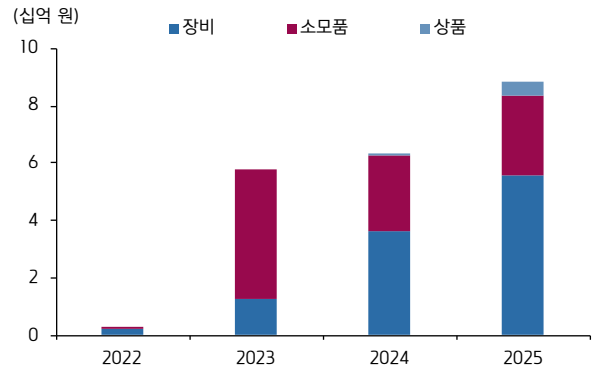
자료: 리센스메디컬, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 브랜드별 연간 매출액 추이 및 전망



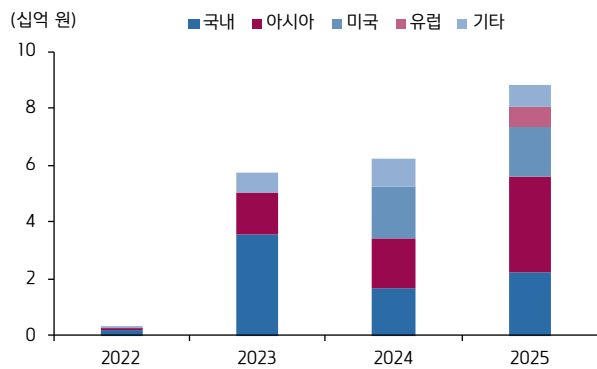
주) 증권신고서 추정치
 자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 제품 분류별 연간 매출액 추이



자료: FnGuide, 전자공시, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 지역별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 장비 소모품 분류

분류	제품명	생산(판매) 개시일	설명
장비	TargetCool	'22-09	CO2 기반 피부 조직 냉각 의료기기
	VetEase	'24-09	동물용 치료, 주사, 냉동 수술기
	OcuCool	'25-07	안구용 냉각 마취 의료기기
	TargetCool+	'25-09	TargetCool 차세대 버전
소모품	카트리지	'22-09	TargetCool 기기에 CO2 가스 공급
	부스팅 컨테이너	'23-05	TargetCool 기기에 부스팅 모드 전환
	VetEase 카트리지	'24-09	VetEase 기기에 CO2 가스 공급
	VetEase 컨테이너	'24-09	VetEase 기기에 약물 용기 장착
	OcuCool Tip	'25-09	OcuCool 기기에 멸균 팁 장착

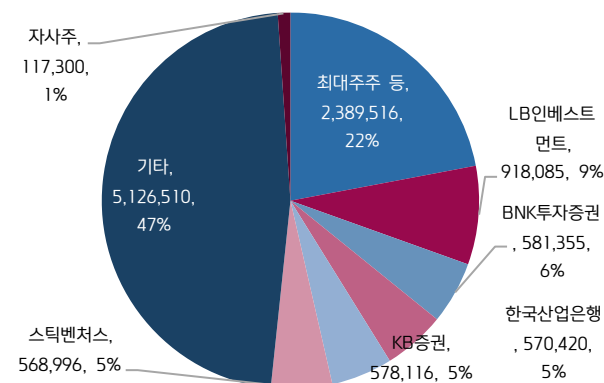
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 기업 주요 연혁

시기	내용
2016-01	법인 설립
2019-04	안구 마취 의료기기 'OcuCool' 미국 1상 완료
2019-08	GMP 인증 획득
2019-09	국내 식약처 의료기기 제조업 허가 획득
2021-04	안구 마취 의료기기 'OcuCool' 미국 2상 완료
2021-09	미국 법인 텍사스 오스틴에 설립
2022-03	안구 마취 의료기기 'OcuCool' 미국 3상 완료
2024-09	안구 마취 의료기기 'OcuCool' 미국 FD de novo 허가 획득 (국내 의료기기로서 최초의 de novo)
2025-04	KOSDAQ 상장 위한 기술성 평가 등급(A, A)
2026-03	KOSDAQ 상장
2026-04	이노메드와의 '쿨팻' 국내 총판 독점 계약 체결

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 지분 현황(단위: 주)



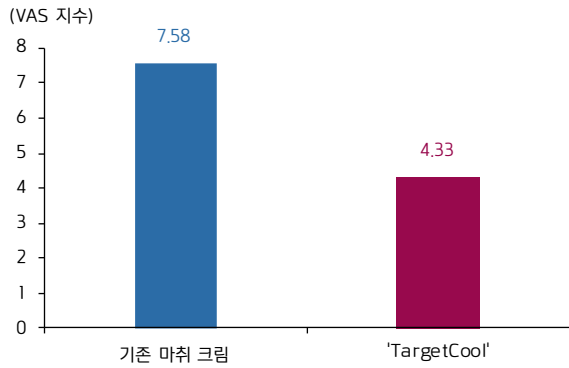
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

상장 후 시점별 유통 가능 물량(단위: 주)

시점	일자	주식 수	유통 가능 주식 수 비율
상장 당일	2026-03-31	3,438,748	31.7%
1개월 후	2026-04-30	5,690,266	52.4%
2개월 후	2026-05-31	6,936,722	63.9%
3개월 후	2026-06-30	8,183,178	75.4%
6개월 후	2026-09-30	8,261,807	76.1%
1년 후	2027-03-31	8,680,239	80.0%
5년 후	2031-03-31	10,850,298	100.0%

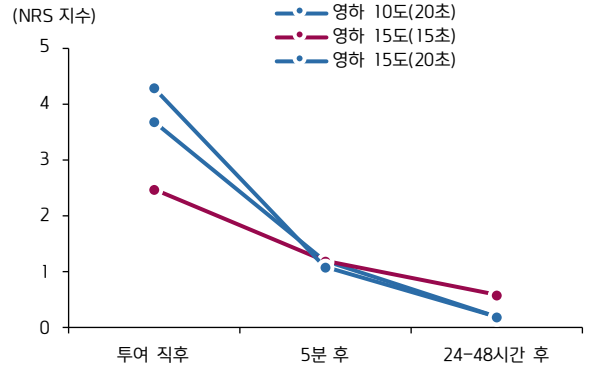
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

'TargetCool' 문신 제거 통증 완화 효과



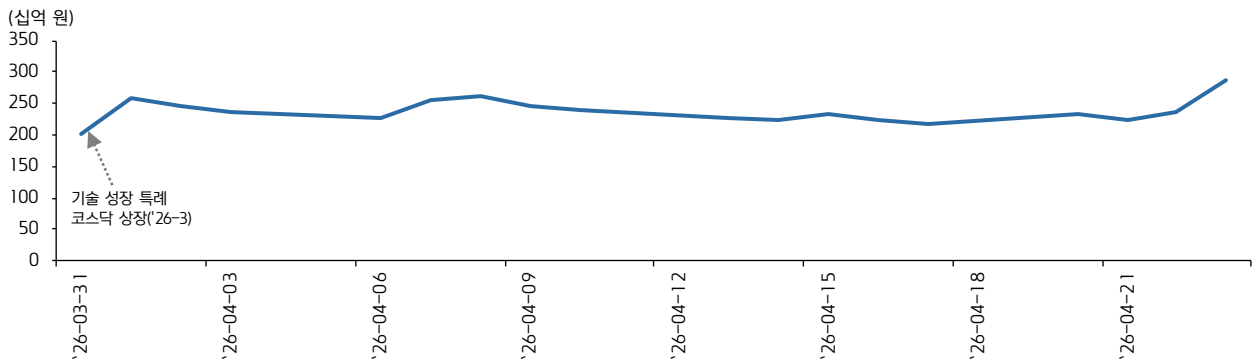
주) 레이저 문신 제거 시 느끼는 통증을 VAS 지수(0-10)로 평가
 자료: 리센스메디컬, 키움증권 리서치센터

'OcuCool' IVT 통증 경감 임상 시험 결과



주) 'COOL-1' study 시험(n=43) IVT 주사 이후 느끼는 통증을 NRS 지수(0-10)로 평가
 자료: 리센스메디컬, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 시가총액 추이 분석



자료: FnGuide, 언론보도, 리센스메디컬, 키움증권 리서치센터

리센스메디컬 주요 R&D 파이프라인

적용 기술	적용증	2026	2027	2028	2029	2030
정밀 냉각 분야	여드름, 아토피 피부염 등	출시				
경피 약물 전달	범용 약물 전달(미용)		상용화			
	탈모 치료			임상시험	상용화	
	당뇨성 피부궤양			임상시험	상용화	
	화상			임상시험	상용화	
안구 냉각 마취 + 주사	황반변성, 당뇨망막병증				임상시험	상용화

자료: 리센스메디컬, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	5.8	6.3	8.8	19.1	29.1
매출원가	2.7	4.9	4.5	7.3	9.7
매출총이익	3.0	1.4	4.3	11.7	19.4
판관비	15.6	15.5	15.0	12.2	11.2
영업이익	-12.6	-14.2	-10.6	-0.4	8.2
EBITDA	-12.1	-13.8	-10.1	0.2	8.7
영업외손익	5.0	6.3	-8.5	-2.5	-2.6
이자수익	0.2	0.0	0.1	0.8	0.7
이자비용	3.1	3.9	2.4	2.4	2.4
외환관련이익	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.8	10.0	-6.2	-0.8	-0.8
법인세차감전이익	-7.6	-7.8	-19.1	-3.0	5.6
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업손익	-7.6	-7.8	-19.1	-3.0	5.6
당기순이익	-7.6	-7.8	-19.1	-3.0	5.6
지배주주순이익	-7.6	-7.8	-19.1	-3.0	5.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1,958.5	8.6	39.7	117.0	52.4
영업이익 증감율	흑전	12.7	-25.4	-96.2	-2,150.0
EBITDA 증감율	흑전	14.0	-26.8	-102.0	4,250.0
지배주주순이익 증감율	흑전	2.6	144.9	-84.3	-286.7
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	51.7	22.2	48.9	61.3	66.7
영업이익율(%)	-217.2	-225.4	-120.5	-2.1	28.2
EBITDA Margin(%)	-208.6	-219.0	-114.8	1.0	29.9
지배주주순이익율(%)	-131.0	-123.8	-217.0	-15.7	19.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-13.3	-9.7	-8.6	-1.4	7.3
당기순이익	-7.6	-7.8	-19.1	-3.0	5.6
비현금항목의 가감	-2.1	-3.0	10.9	10.2	10.1
유형자산감가상각비	0.5	0.3	0.5	0.6	0.4
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.6	-3.3	10.3	9.5	9.7
영업활동자산부채증감	-3.7	1.1	-0.5	-7.0	-6.6
매출채권및기타채권의감소	-3.3	-1.1	-1.2	-4.0	-3.9
재고자산의감소	-0.7	2.1	0.3	-4.3	-4.2
매입채무및기타채무의증가	0.4	-0.5	0.5	1.3	1.5
기타	-0.1	0.6	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.1	0.0	0.1	-1.6	-1.8
투자활동 현금흐름	6.7	-5.4	4.4	0.1	0.1
유형자산의 취득	-0.3	-0.5	-0.8	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	7.0	-5.0	5.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
재무활동 현금흐름	-0.3	17.7	0.0	15.2	-0.2
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.7	0.0	15.4	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	17.1	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	0.0	0.2	-0.1	-7.7	-7.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-6.8	2.7	-4.3	6.1	-0.5
기초현금 및 현금성자산	9.4	2.6	5.3	1.0	7.1
기말현금 및 현금성자산	2.6	5.3	1.0	7.1	6.6

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	12.5	17.1	8.4	22.8	30.3
현금 및 현금성자산	2.6	5.3	1.0	7.1	6.6
단기금융자산	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	3.3	2.7	3.4	7.4	11.3
재고자산	6.3	3.9	3.7	7.9	12.1
기타유동자산	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3
비유동자산	2.8	3.0	3.6	3.0	2.5
투자자산	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
유형자산	1.9	2.2	2.7	2.1	1.7
무형자산	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
기타비유동자산	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
자산총계	15.2	20.1	12.0	25.7	32.8
유동부채	97.6	109.0	3.1	4.4	5.9
매입채무 및 기타채무	1.4	1.8	2.8	4.1	5.5
단기금융부채	14.0	36.6	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	82.2	70.6	-0.1	-0.1	0.0
비유동부채	1.6	1.7	1.9	1.9	1.9
장기금융부채	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
기타비유동부채	1.1	1.4	1.5	1.5	1.5
부채총계	99.2	110.7	5.0	6.3	7.8
지배지분	-84.0	-90.6	7.0	19.4	25.0
자본금	1.7	1.7	4.7	5.4	5.4
자본잉여금	2.7	3.4	115.9	130.6	130.6
기타자본	1.4	1.8	2.9	2.9	2.9
기타포괄손익누계액	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-89.8	-97.6	-116.6	-119.6	-113.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-84.0	-90.6	7.0	19.4	25.0
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	-950	-887	-2,058	-285	520
BPS	-10,442	-9,895	742	1,796	2,317
CFPS	-1,216	-1,225	-886	686	1,451
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	50.6
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	N/A	N/A	N/A	14.67	11.37
PBR(최고)	N/A	N/A	N/A	22.22	
PBR(최저)	N/A	N/A	N/A	9.77	
PSR	N/A	N/A	N/A	14.46	9.78
PCFR	N/A	N/A	N/A	38.4	18.2
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	1,410.5	32.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)				0.0	0.0
ROA	-37.1	-44.4	-119.1	-15.8	19.2
ROE	9.3	9.0	45.7	-22.6	25.3
ROIC	16.4	21.1	38.8	-3.8	47.0
매출채권회전율	3.3	2.1	2.9	3.5	3.1
재고자산회전율	1.1	1.2	2.3	3.3	2.9
부채비율	-118.1	-122.2	72.1	32.6	31.2
순차입금비율	-14.2	-29.4	-2.9	-32.5	-22.8
이자보상배율	-4.1	-3.6	-4.4	-0.2	3.4
총차입금	14.5	36.9	0.8	0.8	0.8
순차입금	11.9	26.6	-0.2	-6.3	-5.7
EBITDA	-12.1	-13.8	-10.1	0.2	8.7
FCF	-16.0	-13.2	-11.4	-6.8	2.1

Compliance Notice

- 당사는 4월 23일 현재 '리센스메디컬(394420)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%