기업분석 Company Report | 2026.01.26

아스테라시스 450950

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

쿨페이즈와 쿨소닉에 거는 기대가 크다

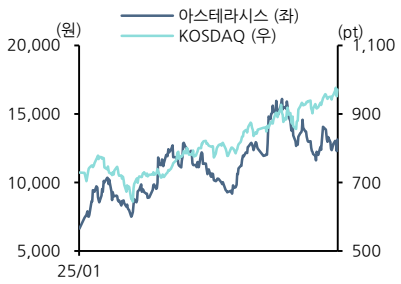
BUY 유지

목표주가 유지	16,000원
종가(26.01.23)	13,060원
상승여력	22.5%

Stock Data

KOSDAQ(01/23)	993.9pt
시가총액	4,898억원
액면가	100원
52주 최고가	16,100원
52주 최저가	6,640원
외국인지분율	1.2%
90일 일평균거래대금	40억원
주요주주지분율	
서은택 (외 4인)	45.9%
유동주식비율	53.6%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2025년 영업실적은 그래도 높은 성장 달성 전망한다

2025년 4분기 연결 매출액은 전년 동기 대비 10.3% 증가한 118억원, 영업이익은 14.6% 증가한 43억원, 2025년 연간 매출액은 전년 동기 대비 30.3% 증가한 376억원, 영업이익은 64.7% 증가한 110억원으로 추정된다.

2026년은 쿨소닉의 국내 매출, 쿨페이즈 수출 증가의 변곡점

동사의 제품별 영업현황과 전망은 다음과 같다.

첫째, 2026년에는 HIFU 장비 쿨소닉이 내수 중심으로 성장하고, 2027년에 미국 등으로 수출이 시작될 것이다. 차세대 HIFU 장비 쿨소닉(CoolSonniq)이 2025년 11월에 외형(색상, 모니터 프리미엄 이미지) 변경 후, 다시 출시했다. 2026년에 우선 국내 마케팅을 강화하여 국내 매출을 늘린다는 계획이다. 쿨소닉에 대해 2026년 중반에 미국 FDA허가 목표이다. 승인을 받을 경우 2026년 내에 미국에 출시하고, 2027년부터 미국/유럽/중국 등으로 매출이 증가할 수 있을 전망이다.

둘째, 2026년 RF장비 쿨페이즈(Coolfase)는 수출 중심으로 고성장 기대된다. 쿨페이즈 매출액은 2024년에 브라질 중심으로 증가, 36억원이었으나 2025년 연간으로 67억원으로 추정된다. 특히 쿨페이즈는 2025년 10월 중순에 미국 FDA 승인을 받았다. 2026년 상반기에 미국 대리점을 선정하여 본격 매출을 진행할 계획이다. 쿨페이즈는 수출 중심으로 성장 중이다. 브라질 수출이 증가하는 가운데, 2025년에 대만/인도네시아에 진출했고, 2026년에는 베트남과 남미 일부 국가 등으로 지역 다변화를 진행 중이다. 미국 수출이 가세하면서 하반기부터 쿨페이즈 매출 성장 폭이 확대될 수 있을 것이다.

셋째, 소모품 매출은 2025년에 27.5% 증가한 227억원으로 추정된다. 장비 매출이 증가하면서 2026년에는 소모품 매출이 38% 증가한 313억원으로 전망된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	17	2	1	29	0.0	1.3	0.0	14.3	0.0
2024	29	7	5	163	0.0	n/a	0.0	40.6	0.0
2025E	38	11	9	240	54.3	37.2	10.5	27.2	0.8
2026E	52	21	18	491	26.6	19.8	8.0	34.2	0.8
2027E	67	32	27	721	18.1	13.3	5.8	37.1	0.8

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

2026년의 주요 이벤트들, 주가 상승 여력 있다

쿨페이즈의 미국시장 본격 출시, 쿨소닉의 미국 FDA 승인이 2026년 장 중요한 이벤트

동사의 주가는 2025년 2월 상장 직후 10,000원대를 기록했다. 이후 등락을 거듭하며 4월초 7,000원대, 8월 말 8,000원대까지 조정을 보였다. 실적 성장에 대한 기대가 다시 형성되며 10월 하순에 쿨페이즈의 미국 FDA 승인으로 17,000원대로 상승하기도 했다. 그러나 그 이후 매출 성장률이 기대에 소폭 미치지 못하면서 현재 13,000원로 조정을 받고 있다.

2026년에 예상되는 동사의 주요 이벤트를 보면 다음과 같다.

첫째, 2026년에 RF장비 쿨페이즈 관련 이벤트가 많다. 현재 쿨페이즈는 국내뿐만 아니라 브라질, 그리고 대만, 인도네시아, 태국에 진출했고, 2026년에는 베트남과 남미 지역으로 다변화될 것이다. 그러나 가장 중요한 시장은 역시 미국 시장이다. 쿨페이즈는 2025년 10월 중순에 미국 FDA 승인을 받았다. 2026년 상반기에 미국 대리점과 계약을 맺고, 하반기부터 본격 매출이 발생할 전망이다. 따라서 상반기에는 대리점 계약, 하반기에는 미국 매출 규모 등이 시장의 관심을 받게 될 것이다.

둘째, 2026년에 HIFU장비 쿨소닉의 국내 매출성장 정도, 그리고 중반쯤 미국 FDA 승인 여부가 중요하다. 2025년 11월에 디자인을 변경한 신제품을 출시하여 2026년 상반기 국내 매출이 어느 정도 증가할 것인가가 관심사이다. 더 중요한 것은 미국 시장진출 이벤트이다. 2026년 중반에 쿨소닉의 미국 FDA 허가 여부가 관심을 받을 것이다. 허가를 받는다면 2026년말이나 2027년 미국 시장진출이 가능할 것이다.

셋째, 쿨페이즈와 쿨소닉은 2027년에 우선 유럽 CE MDR 승인을 받아 진출할 계획이고, 중국시장 진출도 추진 중이다.

동사의 쿨소닉과 쿨페이즈는 차별화된 냉각방식으로 저통증과 시술시간 단축 등의 장점이 크다. 이러한 경쟁력을 내세워 국내외 시장에서 성장 잠재력을 키울 수 있다. 다만 의료기기 특성상 매출이 현장에서 신뢰를 쌓으면서 사용이 증가하고 실적에서 이를 확인하는 데는 시간이 필요할 것이다. 당장의 실적보다 실제 성장 잠재력이 있느냐에 초점을 둘 필요가 있을 수 있다.

2026년에는 매출 성장과 미국 시장 진출, 쿨소닉의 미국 FDA 승인 등이 동사의 기업가치에 큰 영향을 미칠 것이다. 긍정적인 시각에서 동사의 사업 진행과 외형 성장 가능성을 시간을 두고 지켜볼 필요가 있어 보인다.

표 1. 주요 제품별 매출액 추이 (단위: 억원)

구분	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4QE	2025E	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
매출액	141	156	174	288	67	103	88	118	376	91	143	123	162	518
(매출액 증가율)		10.6%	11.5%	64.8%	90.1%	31.8%	29.2%	10.3%	30.3%	36.1%	38.2%	40.3%	36.9%	37.9%
HIFU장비	44	39	38	55	10	16	16	20	62	12	20	18	25	75
(증감률)				44.7%	0.0%	-5.9%	23.1%	42.9%	12.7%	20.0%	25.0%	15.0%	25.0%	21.6%
(수출)	17	21	24	39					-					-
(내수)	27	18	14	16					-					-
RF장비	1	4	3	36	10	24	10	23	67	15	36	20	35	106
(증감률)						700.0%	66.7%	-14.8%	86.1%	50.0%	50.0%	100.0%	52.2%	57.5%
(수출)	1	4	3	36	10	24	10	23	67					-
(내수)	-	-	-						-					-
소모품 소계	87	96	124	178	43	60	57	67	227	59	83	79	92	313
(증감률)				43.5%	79.2%	15.4%	35.7%	11.7%	27.5%	37.2%	38.3%	38.6%	37.3%	38.0%
(수출)	69	82	90	128	28	40	35	41	144					
(내수)	18	14	34	48	15	20	22	26	83					
화장품 등	9	17	9	19	4	3	5	8	20	5	4	6	10	24
(증감률)				111.1%	289.7%	-43.9%	-32.4%	33.3%	5.3%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%

자료: 아스테라시스, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE
매출액	67	103	88	118	91	143	123	162
영업이익	6	38	23	43	23	66	47	79
세전이익	6	34	27	43	23	67	47	80
순이익	5	29	19	37	20	57	40	68
YoY(%)								
매출액	90.1	31.8	29.2	10.3	36.1	38.2	40.3	36.9
영업이익	흑전	57.3	56.7	14.6	285.0	71.2	102.6	86.4
세전이익	흑전	76.8	136.9	0.8	284.3	98.6	72.4	85.6
순이익	흑전	73.0	84.1	-0.6	278.8	92.5	109.9	85.6

자료: 아스테라시스, 연결기준, 상상인증권

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 억원)

2026년 추정이익	184	급성장기라 2026년 추정이익 적용
적정 PER	32	쿨페이즈, 쿨소닉 성장성 반영 프리미엄 부여
기업가치	5,890	*외형 성장률 연 30~40% 감안
발행주식수㈜	36,694,642	
자기주식수㈜	-	
유통주식수㈜	36,694,642	
적정 주가(원)	16,053	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**11.3**	**19.1**	**38.1**	**54.2**	**78.6**
현금 및 현금성자산	3.6	6.1	3.0	22.6	41.8
매출채권	2.1	7.3	10.4	8.0	10.3
재고자산	4.8	4.3	8.7	7.1	9.2
비유동자산	**5.3**	**5.7**	**15.5**	**15.2**	**15.3**
관계기업투자등	0.0	0.0	8.1	8.5	8.8
유형자산	3.0	3.0	3.1	2.1	1.7
무형자산	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3
자산총계	**16.6**	**24.7**	**53.6**	**69.4**	**93.9**
유동부채	**9.5**	**4.8**	**6.8**	**7.9**	**9.1**
매입채무	1.6	1.7	2.8	3.8	4.9
단기금융부채	7.1	1.7	1.6	1.6	1.6
비유동부채	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.3**
장기금융부채	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	9.9	5.1	7.1	8.2	9.4
지배주주지분	**6.7**	**19.6**	**46.6**	**61.2**	**84.5**
자본금	3.0	3.3	3.8	3.8	3.8
자본잉여금	4.3	10.4	26.0	26.0	26.0
이익잉여금	-0.9	4.4	14.4	29.0	52.3
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**6.7**	**19.6**	**46.6**	**61.2**	**84.5**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**17.5**	**28.8**	**37.6**	**51.8**	**67.4**
매출원가	4.5	7.9	8.1	11.2	14.4
매출총이익	13.0	20.9	29.5	40.6	53.0
판매비와 관리비	11.4	14.2	18.5	19.2	21.4
영업이익	**1.6**	**6.7**	**11.0**	**21.4**	**31.6**
EBITDA	2.9	8.2	12.8	23.0	32.8
금융손익	-0.9	0.0	-0.2	0.1	0.1
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	-0.3	0.2	0.1	0.1
세전계속사업이익	**0.7**	**6.3**	**11.0**	**21.7**	**31.8**
계속사업법인세비용	-0.1	0.9	2.0	3.2	4.8
당기순이익	0.9	5.4	9.0	18.4	27.0
지배주주순이익	**0.9**	**5.4**	**9.0**	**18.4**	**27.0**
매출총이익률 (%)	74.1	72.5	78.5	78.4	78.6
영업이익률 (%)	8.9	23.1	29.2	41.4	46.8
EBITDA 마진률 (%)	16.8	28.6	34.0	44.4	48.7
세전이익률 (%)	4.2	21.8	29.2	41.8	47.2
지배주주순이익률 (%)	5.0	18.6	24.0	35.5	40.1
ROA (%)	5.6	25.9	23.0	29.9	33.1
ROE (%)	14.3	40.6	27.2	34.2	37.1
ROIC (%)	12.5	44.0	46.0	86.8	136.5

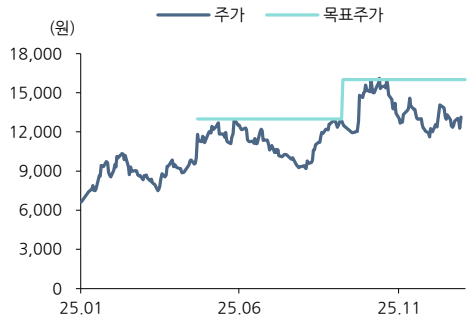
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1.5**	**4.4**	**3.7**	**25.1**	**24.9**
당기순이익(손실)	0.9	5.4	9.0	18.4	27.0
현금수익비용가감	2.5	4.0	3.0	1.6	1.2
유형자산감가상각비	1.4	1.6	1.8	1.5	1.1
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
기타현금수익비용	1.1	2.5	0.8	0.0	0.0
운전자본 증감	-1.8	-4.9	-7.9	5.1	-3.3
매출채권의 감소(증가)	0.0	-5.0	-3.1	2.5	-2.4
재고자산의 감소(증가)	-1.3	0.2	-4.5	1.6	-2.1
매입채무의 증가(감소)	-0.1	0.4	1.0	1.0	1.1
기타영업현금흐름	-0.4	-0.4	-1.4	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-1.6**	**-1.3**	**-22.7**	**-1.7**	**-1.9**
유형자산 처분(취득)	-1.5	-1.2	-1.2	-0.5	-0.7
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	-20.9	-0.9	-0.9
기타투자활동	0.0	-0.1	-0.4	-0.2	-0.2
재무활동 현금흐름	**-0.6**	**-0.6**	**15.9**	**-3.8**	**-3.8**
차입금의 증가(감소)	-0.6	-0.6	-0.6	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	19.2	-3.8	-3.8
배당금 지급	0.0	0.0	1.0	3.8	3.8
기타재무활동	0.0	0.0	-2.8	0.0	0.0
현금의 증감	**-0.7**	**2.5**	**-3.2**	**19.6**	**19.2**
기초현금	4.4	3.6	6.1	3.0	22.6
기말현금	3.6	6.1	3.0	22.6	41.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	0.0	0.0	54.3	26.6	18.1
P/B	0.0	0.0	10.5	8.0	5.8
EV/EBITDA	1.3	n/a	37.2	19.8	13.3
P/S	n/a	n/a	13.0	9.5	7.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8
성장성 (%)					
매출액 증가율	12.0	64.8	30.3	37.9	30.1
영업이익 증가율	-12.7	328.6	64.7	95.2	47.4
세전이익 증가율	-42.0	752.8	74.6	97.2	46.9
지배주주순이익 증가율	-28.0	513.9	68.5	104.2	46.9
EPS 증가율	-28.0	460.3	47.1	104.2	46.9
안정성 (%)					
부채비율	147.1	25.9	15.2	13.4	11.1
유동비율	118.4	395.0	560.4	685.1	859.9
순차입금/자기자본	55.6	-22.1	-31.2	-56.7	-64.5
영업이익/금융비용	1.8	12.1	151.4	311.2	458.6
총차입금 (십억원)	7.4	1.9	1.7	1.7	1.7
순차입금 (십억원)	3.7	-4.3	-14.5	-34.7	-54.5
주당지표 (원)					
EPS	29	163	240	491	721
BPS	225	600	1,241	1,632	2,253
SPS	585	880	1,002	1,381	1,797
DPS	0	32	100	100	100

아스테라시스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-14	Buy	13,000	1년	-13.4	-0.4
2025-09-30	Buy	16,000	1년	-14.8	0.6
2025-10-13	Buy	16,000	1년	-14.4	0.6
2026-01-26	Buy	16,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	