

# 아스테라시스 450950

## BUY 유지

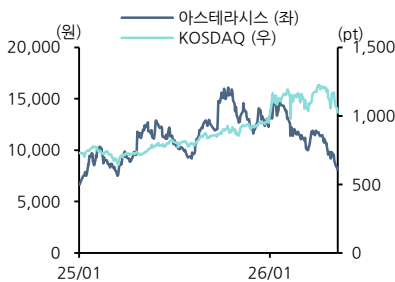
목표주가 하향 13,000원

증가(26.06.04) 8,090원  
상승여력 60.7%

### Stock Data

KOSDAQ(06/04)	1,049.7pt
시가총액	3,044억원
액면가	100원
52주 최고가	16,100원
52주 최저가	8,120원
외국인지분율	0.7%
90일 일평균거래대금	7억원
주요주주지분율	
서은택 (외 4인)	45.8%
유동주식비율	53.7%

### Stock Price



## 매출은 하반기 큰 폭 성장 전망

### 매출 성장 정체, 판관비 증가

2026년 1분기 연결 실적은 기대보다 부진했다. 매출액은 전년동기 대비 11.7% 증가한 75억원, 영업적자 18억원을 기록했다. 매출 부진은 쿨페이스 브라질 수출이 대폭 감소했기 때문이다. 또한 TV 광고 등 국내 마케팅 강화로 판관비가 대폭 증가하면서 영업적자가 발생한 것이다. 하반기부터 고마진 제품 쿨소닉 매출 증가로 영업실적이 점차 개선될 것이다.

### 쿨소닉 장비와 소모품이 성장 견인, 3분기 쿨소닉 FDA 승인여부 주목

동사의 제품별 영업현황과 전망은 다음과 같다.

**첫째, HIFU 장비 쿨소닉 매출 증가에 대한 기대가 크다.** 쿨소닉이 내수와 일부 수출에서 호응을 얻으며 매출이 증가하고 있다. HIFU 장비 전체 매출이 2025년 4분기에 전년 동기 대비 78.6% 성장한 25억원이었다. 2026년 1분기에는 70.0% 증가한 17억원을 기록했다. 국내 매출 증가 폭이 컸다. 중요한 것은 쿨소닉에 대해 2026년 3분기에 미국 FDA 허가 여부가 중요한 변수가 될 전망이다. 승인을 받을 경우 빠르면 2026년 내 미국 시장에 출시하고, 2027년부터 본격 미국 등으로 수출이 증가할 것이다. 해외 시장에서의 성장 잠재력이 높을 것으로 판단된다.

**둘째, RF장비 쿨페이스(Coolfase) 성장이 다소 주춤했다.** 고성장했던 쿨페이스 매출액은 2026년 1분기에 브라질향 매출이 감소하며 5억원으로 부진했다. 2분기부터는 매출이 회복 추세여서 15억원으로 증가할 전망이다. 2026년 상반기에 미국 대리점을 선정해 계약을 체결하고, 미국 매출 확대를 추진할 계획이다.

**셋째, 소모품 매출 성장은 긍정적이다.** 2026년 1분기 장비 매출 부진에도 소모품 매출이 18.6% 증가한 51억원을 기록했다. 2분기에도 8.3% 증가한 65억원으로 전망된다. 향후에도 소모품 매출이 안정적으로 성장할 것이다.

### Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	29	7	5	163	n/a	-0.5	n/a	40.6	n/a
2025	38	10	9	246	50.4	36.8	9.9	27.7	0.9
2026E	45	8	7	197	41.2	31.3	6.1	15.3	0.6
2027E	54	14	12	322	25.2	18.2	5.0	21.9	0.7
2028E	64	22	19	494	16.5	11.5	4.0	27.0	0.7

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

## 실적 회복에 대한 기대감 쿨소닉 FDA 승인 가능성으로 매수관점은 유지한다

### 2026년 하반기 미국 FDA 허가 여부, 수출 이벤트에 주목해 보자

동사의 주가는 2025년 2월 상장 직후 1만원대를 기록했다. 이후 등락을 거듭하며 7,000~8,000원대까지 조정을 보였다. 실적 성장에 대한 기대가 다시 형성되며 2025년 10월 하순에 쿨페이즈의 미국 FDA 승인으로 17,000원대로 상승하기도 했다. 그러나 그 이후 영업실적 성장률이 당초의 기대에 소폭 미치지 못하고, 또한 미용의료기기 섹터의 동반 조정 영향으로 2026년 6월 초순 현재 8,000원대까지 하락한 상태이다.

동사의 주력 제품 쿨소닉과 쿨페이즈와 관련된 영업현황과 성장전략을 보면 다음과 같다

**첫째, 2026년에 RF장비 쿨페이즈 미국 진출이 가시화되고 있다.** 고성장했던 쿨페이즈 매출액은 2026년 1분기에 브라질향 매출이 감소하며 5억원을 기록했다. 다행히 2분기부터는 매출이 회복 추세여서 15억원으로 증가할 전망이다. 쿨페이즈가 수출에서는 브라질, 대만, 인도네시아, 태국에 진출했고, 2026년에는 베트남과 남미 지역으로 확대될 것이다. 최대 시장인 미국 진출을 위해 2025년 10월 미국 FDA 승인을 획득했다. 이제 판매를 위해 2026년 상반기내에 미국 대리점을 선정하고 계약을 맺을 계획이다. 대리점이 결정되면, 하반기부터 미국향 수출이 발생할 전망이다. 향후 미국 수출 규모에 주목할 필요가 있다.

**둘째, 2026년 3분기월 내에 쿨소닉 미국 FDA 승인 여부에 주목한다.** 신제품 쿨소닉은 국내에서 호평을 받으며 2026년에도 매출 증가세가 뚜렷하다. 이로 인해 쿨소닉(CoolSoniq)의 판매 호조에 힘입어 HIFU 장비 매출은 2025년 4분기 25억원(+78.6% YoY), 연간 기준 67억원(+21.8% YoY)을 기록했다. 2026년 1분기에도 예상대로 70.0% 증가한 17억원을 기록했다.

더 중요한 것은 쿨소닉이 미국 FDA로부터 510(K) 허가를 받는 것이다. 현재의 일정대로라면 2026년 3분기에 허가나 보완 여부가 결정될 가능성이 큰 것으로 전망된다. 만약 허가를 받을 경우, 이르면 2026년 내에 미국에 출시하고, 늦으면 2027년부터 미국에서 매출이 발생할 전망이다. 쿨소닉은 기존 리프테라 대비 평균판매단가(ASP)가 약 2배 높은 프리미엄 제품이다. 쿨소닉이 미국시장 진출에 성공한다면 중저가 HIFU 장비 시장에서 냉각 방식의 강점을 내세워 성장 잠재력이 클 것으로 판단된다.

최근에 진행되는 일정으로 보면, 동사의 매출 증가 분기점은 2026년 하반기에 나타날 것으로 판단된다. 쿨소닉에 대한 미국 FDA허가 여부가 결정되고, 쿨페이즈에 대한 미국 수출이 시작되기 때문이다.

현재 시가총액은 약 3,000억원 수준으로 단기 실적만으로는 밸류에이션 매력이 크다고 보기 어렵다. 다만 향후 미국 시장 진출과 신제품 확장 가능성을 고려하면 성장 프리미엄을 부여할 여지는 충분하다. 글로벌 시장에서 주력 제품인 쿨소닉과 쿨페이즈는 미래성장 잠재력이 있는 것으로 평가된다. 이를 반영한다면 주가 회복에 대한 기대를 가지고 장기 관점에서 매수의견을 유지한다.

현 시점은 실적보다 성장성을 선반영하는 구간으로, 투자 포인트는 2026년 하반기부터 가시화될 미국 시장 모멘텀에 있다. 하반기에는 수출 모멘텀이 본격화될 것으로 예상되며, 상반기보다는 하반기에 주가 재평가 가능성이 높다는 시나리오하에 하반기 실적 회복, 쿨페이즈 미국 진출, 쿨소닉 미국 FDA 허가 이벤트에 주목한다.

표 1. 요약 영업실적 추이

(단위: 억원)

구분	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2QE	3QE	4QE	2026E
매출액	141	156	174	288	67	103	88	122	379	75	108	114	150	447
(매출액 증가율)		10.6%	11.5%	64.8%	90.1%	32.5%	28.7%	13.7%	31.6%	11.7%	4.5%	30.7%	23.3%	17.9%
HIFU장비	44	39	38	55	10	16	16	25	67	17	25	22	40	104
(증감률)				44.7%	0.0%	-5.9%	23.1%	78.6%	21.8%	70.0%	56.3%	37.5%	60.0%	55.2%
(수출)	17	21	24	39	5	10	5	9	29	7	12	14	20	53
(내수)	27	18	14	16	5	6	11	16	38	10	13	15	20	58
RF장비	1	4	3	36	11	23	10	14	58	5	15	18	19	57
(증감률)						700.0%	66.7%	-48.1%	61.1%	-54.5%	-34.8%	80.0%	35.7%	-1.7%
(수출)	1	4	3	36	9	21	8	9	48	2	10	12	12	36
(내수)	-	-	-		2	2	2	5	10	3	5	6	7	21
소모품 소계	87	96	124	178	43	60	57	85	245	51	65	69	88	273
(증감률)				43.5%	79.2%	15.4%	35.7%	41.7%	37.6%	18.6%	8.3%	21.1%	3.5%	11.4%
(수출)	69	82	90	128	28	40	35	59	162	28	40	42	60	170
(내수)	18	14	34	48	15	20	22	26	83	23	25	27	28	103
화장품 등	9	17	9	19	3	4	5	-	2	9	2	3	5	13
(증감률)				111.1%	289.7%	-43.9%	-35.5%	-	-50%	-31%	-31%	20%	-	42%

자료: 아스테라시스, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	67	103	88	122	75	108	114	150
영업이익	6	38	23	37	-18	20	27	47
세전이익	6	34	27	41	-10	22	27	49
순이익	5	29	19	38	-10	18	23	42
YoY(%)								
매출액			28.7	13.7	11.7	4.5	30.7	23.3
영업이익			56.7	-1.3	적전	-47.0	15.2	27.0
세전이익			136.9	-3.8	적전	-35.4	0.5	20.1
순이익			84.1	4.8	적전	-37.4	22.5	8.8

자료: 아스테라시스, 연결기준, 상상인증권

표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 억원)

2027년 추정지배주주순이익	121	쿨페이즈 미국 시장 진출을가정하여
적정 PER	39	2027년 실적으로 밸류에이션
기업가치	4,714	
발행주식수(주)	37,627,592	
자기주식수(주)	-	
유통주식수(주)	37,627,592	
적정 주가(원)	12,528	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>19.1</b>	<b>46.2</b>	<b>51.4</b>	<b>62.8</b>	<b>80.1</b>
현금 및 현금성자산	6.1	6.9	9.5	23.6	36.8
매출채권	7.3	12.1	12.3	8.9	10.6
재고자산	4.3	6.6	8.2	7.9	9.4
<b>비유동자산</b>	<b>5.7</b>	<b>6.0</b>	<b>4.6</b>	<b>3.9</b>	<b>3.6</b>
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	3.0	3.4	2.2	1.6	1.3
무형자산	0.0	0.1	-0.2	-0.4	-0.6
<b>자산총계</b>	<b>24.7</b>	<b>52.2</b>	<b>56.0</b>	<b>66.7</b>	<b>83.6</b>
<b>유동부채</b>	<b>4.8</b>	<b>5.3</b>	<b>5.6</b>	<b>6.2</b>	<b>6.8</b>
매입채무	1.7	2.3	2.6	3.1	3.7
단기금융부채	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
<b>비유동부채</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
장기금융부채	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>부채총계</b>	<b>5.1</b>	<b>5.4</b>	<b>5.8</b>	<b>6.4</b>	<b>7.0</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>19.6</b>	<b>46.8</b>	<b>50.2</b>	<b>60.3</b>	<b>76.6</b>
자본금	3.3	3.8	3.8	3.8	3.8
자본잉여금	10.4	26.0	26.0	26.0	26.0
이익잉여금	4.4	14.6	18.0	28.1	44.4
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>19.6</b>	<b>46.8</b>	<b>50.2</b>	<b>60.3</b>	<b>76.6</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>	<b>7.2</b>	<b>16.9</b>	<b>16.3</b>
당기순이익(손실)	5.4	9.2	7.4	12.1	18.5
현금수익비용가감	4.0	3.5	1.6	1.1	0.8
유형자산감가상각비	1.6	1.8	1.6	1.1	0.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
기타현금수익비용	2.5	1.7	0.0	0.0	0.0
운전자본 증감	-4.9	-7.3	-1.8	3.8	-3.0
매출채권의 감소(증가)	-5.0	-4.7	-0.2	3.4	-1.7
재고자산의 감소(증가)	0.2	-2.5	-1.6	0.2	-1.5
매입채무의 증가(감소)	0.4	0.6	0.3	0.5	0.6
기타영업현금흐름	-0.4	-0.7	-0.4	-0.4	-0.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-1.3</b>	<b>-19.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.9</b>
유형자산 처분(취득)	-1.2	-1.4	-0.4	-0.5	-0.6
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.1	0.3	0.3	0.3
투자자산 감소(증가)	0.0	-18.0	-0.4	-0.4	-0.5
기타투자활동	-0.1	-0.4	-0.1	-0.1	-0.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-0.6</b>	<b>15.6</b>	<b>-4.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.3</b>
차입금의 증가(감소)	-0.6	-0.9	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	17.2	-4.0	-2.0	-2.3
배당금 지급	0.0	3.1	4.0	2.0	2.3
기타재무활동	0.0	-0.7	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>2.5</b>	<b>0.8</b>	<b>2.6</b>	<b>14.2</b>	<b>13.2</b>
기초현금	3.6	6.1	6.9	9.5	23.6
기말현금	6.1	6.9	9.5	23.6	36.8

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>28.8</b>	<b>37.9</b>	<b>44.7</b>	<b>53.7</b>	<b>64.2</b>
매출원가	7.9	7.9	9.1	10.6	12.1
매출총이익	20.9	30.0	35.6	43.1	52.1
판매비와 관리비	14.2	19.6	28.1	29.3	30.4
<b>영업이익</b>	<b>6.7</b>	<b>10.4</b>	<b>7.5</b>	<b>13.9</b>	<b>21.7</b>
EBITDA	8.2	12.2	9.2	14.9	22.5
금융손익	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.3	0.3	1.0	0.5	0.5
<b>세전계속사업이익</b>	<b>6.3</b>	<b>10.8</b>	<b>8.9</b>	<b>14.7</b>	<b>22.6</b>
계속사업법인세비용	0.9	1.6	1.5	2.7	4.1
당기순이익	5.4	9.2	7.4	12.1	18.5
<b>지배주주순이익</b>	<b>5.4</b>	<b>9.2</b>	<b>7.4</b>	<b>12.1</b>	<b>18.5</b>
매출총이익률 (%)	72.5	79.2	79.6	80.3	81.2
영업이익률 (%)	23.1	27.4	16.8	25.8	33.8
EBITDA 마진률 (%)	28.6	32.1	20.5	27.8	35.0
세전이익률 (%)	21.8	28.4	19.8	27.4	35.2
지배주주순이익률 (%)	18.6	24.3	16.5	22.5	28.8
ROA (%)	25.9	23.9	13.7	19.7	24.6
ROE (%)	40.6	27.7	15.3	21.9	27.0
ROIC (%)	44.0	38.3	20.1	38.8	62.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	n/a	50.4	41.2	25.2	16.5
P/B	n/a	9.9	6.1	5.0	4.0
EV/EBITDA	-0.5	36.8	31.3	18.2	11.5
P/S	n/a	12.2	6.8	5.7	4.7
배당수익률 (%)	n/a	0.9	0.6	0.7	0.7
<b>성장성 (%)</b>					
매출액 증가율	64.8	31.6	17.9	20.1	19.5
영업이익 증가율	328.6	55.9	-27.5	84.1	56.3
세전이익 증가율	752.8	71.4	-17.7	66.2	53.2
지배주주순이익 증가율	513.9	72.1	-19.7	63.4	53.2
EPS 증가율	460.3	50.3	-19.7	63.4	53.2
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	25.9	11.7	11.6	10.6	9.2
유동비율	395.0	877.2	914.9	1,012.8	1,168.8
순차입금/자기자본	-22.1	-33.5	-37.2	-55.2	-61.2
영업이익/금융비용	12.1	146.7	121.6	223.8	349.9
총차입금 (십억원)	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7
순차입금 (십억원)	-4.3	-15.7	-18.7	-33.3	-46.9
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	163	246	197	322	494
BPS	600	1,247	1,338	1,608	2,042
SPS	880	1,012	1,193	1,432	1,711
DPS	32	106	50	60	60

아스테라시스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



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 하시기를 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 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
	합계 100%		합계 100%						

