아스테라시스 450950

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

수출 부문 이벤트에 대한 기대가 크다

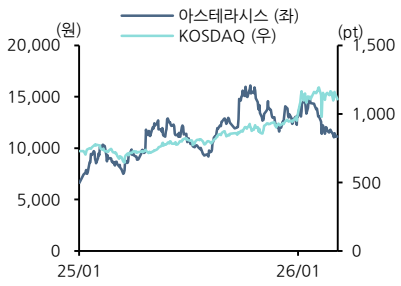
BUY 유지

목표주가 유지	16,000원
종가(26.03.31)	10,930원
상승여력	46.3%

Stock Data

KOSDAQ(03/31)	1,052.4pt
시가총액	4,113억원
액면가	100원
52주 최고가	16,100원
52주 최저가	7,500원
외국인지분율	0.9%
90일 일평균거래대금	19억원
주요주주지분율	
서은택 (외 4인)	45.8%
유동주식비율	53.7%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2026년 1분기 높은 성장은 지속, 판관비 증가 추정

2026년 1분기 연결 매출액은 전년동기 대비 36.0% 증가한 91억원, 영업이익은 100.1% 증가한 12억원으로 추정된다. 매출액은 예상대로 고성장하고 있으나 1분기에 국내 광고비를 포함한 판관비 증액으로 영업이익은 예상을 다소 하회할 전망이다. 하반기부터 고마진 제품 매출 증가로 수익성은 점차 개선될 것이다.

쿨소닉 국내 매출과 쿨페이즈의 수출 증가, 소모품 성장으로 기업가치 상승 중

동사의 제품별 영업현황과 전망은 다음과 같다.

첫째, 2026년에 HIFU 장비 쿨소닉에 대한 기대가 크다. 쿨소닉이 내수에서 호응을 받으며 매출이 증가 중이다. HIFU 장비 전체 매출이 2025년 4분기에 78.6% 성장한 25억원이다. 2026년 1분기부터 광고비를 대폭 증가시키며 국내 마케팅을 강화, 국내 매출을 확실히 늘린다는 계획이다. 한편 쿨소닉에 대해 2026년 중반에 미국 FDA 허가를 받을 계획이다. 만약 승인을 받을 경우, 빠르면 2026년 내에 미국에 출시하고, 2027년부터 본격 미국 등으로 수출이 증가할 수 있을 것이다.

둘째, RF장비 쿨페이즈(Coolfase)는 수출 중심으로 성장하고 있다. 쿨페이즈 매출액은 2024년에 브라질 중심으로 증가, 36억원이었으나 2025년 연간으로 58억원을 기록했다. 쿨페이즈는 2025년 10월에 미국 FDA 승인을 받았다. 2026년 상반기내에 미국 대리점을 선정할 계획이다. 하반기부터 미국 수출이 기대된다. 브라질 수출은 꾸준하게 증가하고 있다. 2025년에 대만/인도네시아에 진출했고, 2026년에는 베트남과 남미 일부 국가 등에도 진출할 계획이다.

셋째, 소모품 매출은 고성장 중이다. 쿨소닉 등 장비 매출이 증가하면서 2025년에는 소모품 매출이 36.0% 증가한 242억원을 기록했다. 2026년에도 36.9% 증가한 331억원으로 전망된다. 소모품 성장이 실적 증가를 크게 견인할 전망이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	17	2	1	29	n/a	1.3	n/a	14.3	n/a
2024	29	7	5	163	n/a	-0.5	n/a	40.6	n/a
2025	38	11	9	227	56.6	37.0	10.5	25.9	0.4
2026E	52	19	16	433	25.7	18.5	6.9	30.5	0.5
2027E	67	28	23	613	18.1	12.8	5.1	32.5	0.5

자료: K-IFRS 연결기준, 상상인증권

수출관련 이벤트들, 2026년 중반부터 주가 모멘텀이 강화될 가능성 높다

쿨페이즈의 미국시장 출시, 쿨소닉의 미국 FDA 승인 여부에 주목한다

동사의 주가는 2025년 2월 상장 직후 1만원대를 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 영업실적 성장률이 당초의 기대에 소폭 미치지 못하면서 현재 11,000원 내외에서 조정을 받고 있다.

동사는 차별화된 냉각방식으로 쿨소닉과 쿨페이즈를 개발하여 글로벌 시장을 개척하고 있다. 두 제품의 해외 시장 진출과 관련된 현황과 향후 예상되는 주요 이벤트를 보면 다음과 같다.

첫째, 2026년에 RF장비 쿨페이즈 미국 진출이 가시화되고 있다. 현재는 국내뿐만 아니라 브라질, 대만, 인도네시아, 태국에 진출했고, 2026년에는 베트남과 남미 지역으로 확대될 것이다. 그러나 가장 중요한 시장은 역시 미국 시장이다. 쿨페이즈는 2025년 10월 중순에 미국 FDA 승인을 받았다. 2026년 3월에 미국 미용학회에 참석하여 미국 대리점 후보군을 발굴하여 상반기 내에 계약을 맺을 계획이다. 대리점이 결정되면, 하반기부터 본격 미국향 수출이 발생할 전망이다. 하반기에는 미국 수출 규모에 주목하게 될 것이다.

둘째, 2026년 중반경, HIFU장비 쿨소닉에 대한 미국 FDA 승인 여부가 중요하다. 2025년 11월에 디자인을 변경한 쿨소닉 신제품을 출시하여 국내 유저로부터 호평을 받으며 매출 증가세가 뚜렷하다. 이로 인해 쿨소닉(CoolSonniq)을 포함한 HIFU 전체 장비 매출이 2025년 4분기에 78% 증가한 25억원, 연간으로는 21.8% 증가한 67억원이다. 2026년 1분기에도 전년동기 대비 60% 증가한 16억원으로 추정된다.

더 중요한 것은 2026년에 쿨소닉의 미국 시장진출이다. 쿨소닉에 대해 2026년 중반에 미국 FDA로부터 510 K 허가를 받는다는 목표이다. 만약 승인을 받을 경우, 이르면 2026년 내에 미국에 출시하고, 2027년부터 매출이 발생하게 될 것이다.

참고로 미국 HIFU 시장에서는 울쎄라와 같은 프리미엄 제품이 주류를 이루고 있다. 아직까지 HIFU 장비에서는 에너지를 제어하는 기술 난이도가 높아서 HIFU 경쟁 제품들이 별로 없다. 만약 냉각 방식 등에 호평을 받고 있는 쿨소닉이 미국시장 진출에 성공한다면 중저가 HIFU 장비 시장에서 매출을 빠르게 키울 여지가 클 것으로 판단된다.

셋째, 쿨페이즈와 쿨소닉은 2027년에 우선 유럽 CE MDR 승인을 받아 진출할 계획이다. 중국시장에서는 중국에서 임상시험을 진행하여 2027년까지 진출한다는 계획이다.

다만 의료기기 특성상 먼저 규제기관의 허가를 받아야하고, 이후에 현장에서 신뢰가 쌓이면서 매출이 증가하게 된다. 따라서 의미 있는 매출 증가를 확인하는 데는 다소의 시간이 필요할 것이다. 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 4,200억원 수준이다. 현재 영업실적 대비로는 크게 저평가되었다고 보기는 어렵다. 그러나 **글로벌 시장에서 핵심 제품의 미래성장 잠재력이 크기 때문에 이를 반영한다면 주가 상승 잠재력이 크다고 평가할 수 있다. 동사의 투자 포인트는 현재보다 미래에 있다.**

2026년 하반기부터 실적 및 수출 모멘텀이 본격화될 것으로 예상되며, 하반기 주가 재평가 가능성에 주목할 필요가 있다."

표 1. 요약 영업실적 추이 (단위: 억원)

구분	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
매출액	141	156	174	288	67	103	88	121	379	91	131	117	178	517
(매출액 증가율)		10.6%	11.5%	64.8%	90.1%	32.5%	28.7%	13.1%	31.5%	36.0%	26.8%	33.4%	47.2%	36.5%
HIFU장비	44	39	38	55	10	16	16	25	67	16	26	22	36	100
(증감률)				44.7%	0.0%	-5.9%	23.1%	78.6%	21.8%	60.0%	62.5%	37.5%	44.0%	49.3%
(수출)	17	21	24	39					-					-
(내수)	27	18	14	16					-					-
RF장비	1	4	3	36	10	24	10	14	58	12	17	15	26	70
(증감률)						700.0%	66.7%	-48.1%	61.1%	20.0%	-29.2%	50.0%	50.0%	20.7%
(수출)	1	4	3	36	10	24	10	14	58					-
(내수)	-	-	-						-					-
소모품 소계	87	96	124	178	43	60	57	82	242	60	84	74	113	331
(증감률)				43.5%	79.2%	15.4%	35.7%	36.7%	36.0%	39.5%	40.0%	30.0%	38.0%	36.9%
(수출)	69	82	90	128	28	40	35	56	159					
(내수)	18	14	34	48	15	20	22	26	83					
화장품 등	9	17	9	19	4	3	5	-	12	3	4	6	3	16
(증감률)				111.1%	289.7%	-43.9%	-32.4%	-	-	20%	20%	20%	-	33%

자료: 아스테라시스, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE
매출액	67	103	88	121	91	131	117	178
영업이익	6	38	23	41	12	54	46	82
세전이익	6	34	27	46	12	55	46	85
순이익	5	29	19	31	10	45	38	70
YoY(%)								
매출액	n/a	n/a	29.2	13.1	36.0	26.8	33.4	47.2
영업이익	n/a	n/a	56.7	11.1	100.1	40.0	97.8	98.9
세전이익	n/a	n/a	136.9	9.3	104.3	62.8	68.4	83.4
순이익	n/a	n/a	84.1	-14.1	94.3	52.2	97.8	122.0

자료: 아스테라시스, 연결기준, 상상인증권

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 억원)

2026년 추정지배주주순이익	163	하반기 미국 시장 진출 예상되는
적정 PER	36	쿨페이즈, 쿨소닉 성장성 반영 프리미엄 부여
기업가치	5,851	*외형 성장률 연 30%대 감안
발행주식수㈜	37,507,092	
자기주식수㈜	-	
유통주식수㈜	37,507,092	
적정 주가(원)	15,601	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**11.3**	**19.1**	**37.6**	**53.7**	**75.7**
현금 및 현금성자산	3.6	6.1	2.1	20.6	36.8
매출채권	2.1	7.3	10.7	8.8	11.4
재고자산	4.8	4.3	8.9	7.8	10.2
비유동자산	**5.3**	**5.7**	**15.6**	**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**	**53.2**	**68.9**	**91.0**
유동부채	**9.5**	**4.8**	**6.9**	**8.3**	**9.7**
매입채무	1.6	1.7	2.8	4.2	5.4
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	8.6	9.9
지배주주지분	**6.7**	**19.6**	**46.1**	**60.4**	**81.1**
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	13.9	28.2	48.9
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**6.7**	**19.6**	**46.1**	**60.4**	**81.1**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**17.5**	**28.8**	**37.9**	**51.7**	**67.4**
매출원가	4.5	7.9	7.9	10.0	12.9
매출총이익	13.0	20.9	30.0	41.7	54.4
판매비와 관리비	11.4	14.2	19.1	22.4	26.9
영업이익	**1.6**	**6.7**	**10.9**	**19.3**	**27.5**
EBITDA	2.9	8.2	12.6	20.9	28.7
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	0.7	0.4	0.4
세전계속사업이익	**0.7**	**6.3**	**11.3**	**19.8**	**28.0**
계속사업법인세비용	-0.1	0.9	2.8	3.6	5.0
당기순이익	0.9	5.4	8.5	16.3	23.0
지배주주순이익	**0.9**	**5.4**	**8.5**	**16.3**	**23.0**
매출총이익률 (%)	74.1	72.5	79.2	80.6	80.8
영업이익률 (%)	8.9	23.1	28.6	37.3	40.8
EBITDA 마진률 (%)	16.8	28.6	33.4	40.4	42.7
세전이익률 (%)	4.2	21.8	29.9	38.3	41.6
지배주주순이익률 (%)	5.0	18.6	22.5	31.4	34.1
ROA (%)	5.6	25.9	21.9	26.6	28.7
ROE (%)	14.3	40.6	25.9	30.5	32.5
ROIC (%)	12.5	44.0	41.1	72.7	107.2

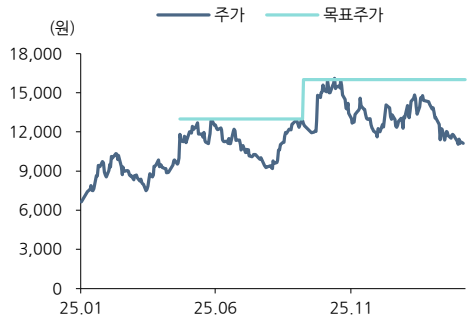
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1.5**	**4.4**	**2.7**	**22.2**	**20.5**
당기순이익(손실)	0.9	5.4	8.5	16.3	23.0
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	-8.3	4.4	-3.8
매출채권의 감소(증가)	0.0	-5.0	-3.3	1.9	-2.7
재고자산의 감소(증가)	-1.3	0.2	-4.8	1.1	-2.4
매입채무의 증가(감소)	-0.1	0.4	1.1	1.3	1.3
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**	**-2.0**	**-2.3**
차입금의 증가(감소)	-0.6	-0.6	-0.6	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	19.2	-2.0	-2.3
배당금 지급	0.0	0.0	1.0	2.0	2.3
기타재무활동	0.0	0.0	-2.8	0.0	0.0
현금의 증감	**-0.7**	**2.5**	**-4.1**	**18.5**	**16.3**
기초현금	4.4	3.6	6.1	2.1	20.6
기말현금	3.6	6.1	2.1	20.6	36.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	56.6	25.7	18.1
P/B	n/a	n/a	10.5	6.9	5.1
EV/EBITDA	1.3	-0.5	37.0	18.5	12.8
P/S	n/a	n/a	12.7	8.1	6.2
배당수익률 (%)	n/a	n/a	0.4	0.5	0.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	12.0	64.8	31.4	36.5	30.3
영업이익 증가율	-12.7	328.6	62.8	77.9	42.5
세전이익 증가율	-42.0	752.8	80.3	74.8	41.4
지배주주순이익 증가율	-28.0	513.9	59.2	90.8	41.4
EPS 증가율	-28.0	460.3	39.0	90.8	41.4
안정성 (%)					
부채비율	147.1	25.9	15.5	14.2	12.2
유동비율	118.4	395.0	548.4	647.4	783.1
순차입금/자기자본	55.6	-22.1	-29.6	-54.1	-61.0
영업이익/금융비용	1.8	12.1	149.6	280.4	399.5
총차입금 (십억원)	7.4	1.9	1.7	1.7	1.7
순차입금 (십억원)	3.7	-4.3	-13.6	-32.7	-49.5
주당지표 (원)					
EPS	29	163	227	433	613
BPS	225	600	1,228	1,609	2,162
SPS	585	880	1,010	1,378	1,796
DPS	n/a	32	50	60	60

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	-16.5	0.6
2025-10-13	Buy	16,000	1년	-16.4	0.6
2026-01-23	Buy	16,000	1년	-19.5	-7.3
2026-04-01	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%	