

아스테라시스 450950

도약을 위한 한 걸음

1Q25 Pre: 성장을 위한 발판

1분기 실적은 매출액 69억원(+95.8% YoY)과 영업이익 2억원(흑자전환 YoY, OPM 3.6%)으로 예상된다. 이는 1) 상장 관련 일회성 비용과, 2) 미용의료기기 전시회와 관련하여 지출된 비용의 반영에 기인한다. 동사가 참가하는 미용의료기기 전시회는 주로 1분기에 집중적으로 진행된다. 신규 장비 쿨페이스와 쿨소닉과 관련하여 전시회에 활발하게 참여하면서 1분기에 판관비가 집중되었다. 전시회에 참여한 의사 등의 고객들이 1분기 전시회 이후 2분기부터 구매결정이 이뤄지는 점을 고려하면 1분기 반영된 비용들은 실적 레벨업을 위한 기회비용이라 판단한다. 1분기를 저점으로 하반기로 갈수록 큰 폭의 매출 성장을 전망한다.

신규 장비 붐은 계속된다

쿨페이스가 포함된 RF 장비군의 2025년 매출 비중은 46%로 예상된다. 경쟁장비 대비 통증이 적고 소요시간이 짧다는 장점으로 인해 장비 채택이 잘 이뤄지고 있는 것으로 파악된다. 지난 3월 대만 인증을 획득했으며 미국 FDA 인증도 10월 획득이 예상된다. 쿨페이스 이후의 신규 장비들의 인증 절차도 순조롭게 진행 중이다. 지난 2월 국내 FDA 승인을 받은 쿨소닉의 연내 미국 FDA 승인이 예상된다. 기존 올빼라가 특허를 가지고 있는 라인타입이 아닌 펜타입을 채용한 만큼 가시성이 높다는 판단이다. 이외에도 쿨소닉 맥스도 올해 말 국내 FDA 승인과 2026년 말 미국 FDA 승인을 목표로 절차를 진행 중이다. 신규 장비들의 지속적인 출시도 순조롭게 준비되고 있다는 판단이다.

투자의견 매수, 목표주가 12,000원 유지

아스테라시스에 대해 투자의견 매수와 목표주가 12,000원을 유지한다. 1분기 쿨페이스 판매량은 올해 목표치(국내와 브라질 각각 250대와 350대)의 10% 중반대 수준으로 추정한다. 다만 미용의료기기의 상저하의 계절성을 감안하면 올해 목표치 달성은 가시성이 높다고 판단한다. 1분기에 예상되는 실적 부진은 계절적 요인과 일회성 비용들의 반영에서 비롯되는 만큼 2분기 이후의 실적에서 동사의 성장을 확인할 수 있을 것으로 전망한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	0	16	17	29	50
영업이익	0	2	2	7	19
영업이익률(%)		11.4	8.9	23.1	38.5
세전이익	0	1	1	6	19
지배주주지분순이익	0	1	1	5	16
EPS(원)	0	40	29	175	442
증감률(%)	적지	적지	-28.0	498.5	153.3
ROE(%)	n/a	n/a	14.3	56.2	78.5
PER(배)	n/a	n/a	n/a	58.4	22.3
PBR(배)	n/a	n/a	n/a	29.8	12.6
EV/EBITDA(배)	n/a	0.8	1.3	44.9	16.8

자료: 아스테라시스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김진형 연구원
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

안주원 미드스몰캡·재생에너지
02-709-2655
joowonahn@ds-sec.co.kr

2025.04.22

매수(유지)

목표주가(유지)	12,000원
현재주가(04/21)	9,860원
상승여력	21.7%

Stock Data

KOSDAQ	715.5pt
시가총액(보통주)	361십억원
발행주식수	36,625천주
액면가	100원
자본금	3십억원
60일 평균거래량	3,099천주
60일 평균거래대금	26,839백만원
외국인 지분율	1.3%
52주 최고가	10,890원
52주 최저가	6,340원
주요주주	
서은택(외 7인)	45.9%
아스테라시스우리스주(외 1인)	0.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	13.6	14.1
3M	-	-
6M	-	-

주가차트



표1 아스테라시스 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
매출액	3.5	7.9	6.8	10.7	6.9	13.1	13.9	16.0	28.8	49.8
YoY	-	-	-	-	95.8	66.3	105.2	49.6	64.8	72.8
영업이익	-1.0	2.5	1.5	3.7	0.2	5.5	6.2	7.2	6.7	19.2
영업이익률	-29.1	31.9	21.7	34.7	3.6	42.1	44.9	44.9	23.1	38.5
당기순이익	-1.1	1.8	1.0	3.7	0.1	4.8	5.3	6.0	5.4	16.1
당기순이익률	-31.8	22.4	15.3	34.3	1.2	36.4	37.8	37.8	18.6	32.4

자료: 아스테라시스, DS투자증권 리서치센터

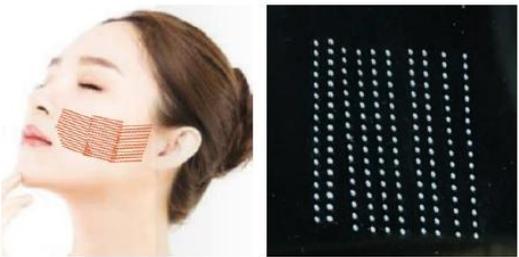
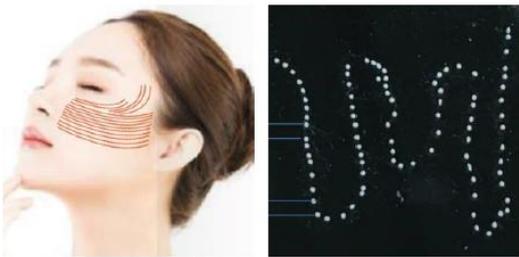
주: 24년 1~2분기는 당사 추정치

그림1 아스테라시스 향후 장비 라인업 계획



자료: 아스테라시스, DS투자증권 리서치센터

그림2 신규 장비 쿨소닉에 적용되는 펜타입 어플리케이션

기존 Line형 HIFU	리프테라 Pen형 TDT™ 기술
	
	
<p>특정 부위에 열 에너지의 집중적인 전달로 인한 자극으로 통증 유발</p>	<p>열응고점의 형성을 저해하지 않는 선에서 최적화된 열확산(Thermal Diffusion) 효과 구현</p>
<p>넓은 부위 시술</p>	<p>정교한 시술</p>
<p>높은 통증</p>	<p>통증 저감</p>
<p>제한된 시술 부위 및 큰 통증으로 수면 마취 필요 등 한계 보유</p>	<p>꼼꼼하고 정밀한 시술과 환자의 시술 통증을 줄이고 시술 효과 극대화</p>

자료: 아스테라시스, DS투자증권 리서치센터

[아스테라시스 450950]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025F		2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	0	11	11	13	20	매출액	0	16	17	29	50
현금 및 현금성자산	0	4	4	3	4	매출원가	0	5	5	8	13
매출채권 및 기타채권	0	2	2	3	6	매출총이익	0	11	13	21	36
재고자산	0	4	5	6	10	판매비 및 관리비	0	9	11	14	17
기타	0	1	1	1	1	영업이익	0	2	2	7	19
비유동자산	0	4	5	5	16	(EBITDA)	0	3	3	8	21
관계기업투자등	0	0	0	0	0	금융손익	0	-1	-1	-1	-1
유형자산	0	2	3	4	14	이자비용	0	1	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	0	15	17	18	36	기타영업외손익	0	0	0	0	0
유동부채	0	9	10	5	7	세전계속사업이익	0	1	1	6	19
매입채무 및 기타채무	0	1	2	2	4	계속사업법인세비용	0	0	0	0	2
단기금융부채	0	6	7	2	2	계속사업이익	0	1	1	5	16
기타유동부채	0	1	1	1	1	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0	당기순이익	0	1	1	5	16
장기금융부채	0	0	0	0	0	지배주주	0	1	1	5	16
기타비유동부채	0	0	0	0	0	총포괄이익	0	1	1	5	16
부채총계	0	9	10	5	7	매출총이익률 (%)	n/a	67.3	74.1	71.7	73.0
지배주주지분	0	5	7	12	29	영업이익률 (%)	n/a	11.4	8.9	23.1	38.5
자본금	0	3	3	4	4	EBITDA마진률 (%)	n/a	18.3	16.8	28.6	43.0
자본잉여금	0	4	4	4	4	당기순이익률 (%)	n/a	7.8	5.0	18.7	32.4
이익잉여금	0	-2	-1	4	21	ROA (%)	n/a	n/a	5.6	31.5	60.6
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	n/a	n/a	14.3	56.2	78.5
자본총계	0	5	7	12	29	ROIC (%)	n/a	n/a	12.5	58.0	88.0

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2021	2022	2023	2024	2025F		2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동 현금흐름	0	4	1	7	13	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	0	1	1	5	16	P/E	n/a	n/a	n/a	58.4	22.3
비현금수익비용가감	0	2	3	3	2	P/B	n/a	n/a	n/a	29.8	12.6
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1	P/S	n/a	n/a	n/a	10.9	7.2
무형자산상각비	0	0	0	0	1	EV/EBITDA	n/a	0.8	1.3	44.9	16.8
기타현금수익비용	0	1	1	2	0	P/CF	n/a	n/a	n/a	36.2	20.0
영업활동 자산부채변동	0	0	-2	-1	-5	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	0	-1	0	-1	-2	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	0	-1	-1	-4	매출액	n/a	n/a	12.0	64.8	72.8
매입채무 증가(감소)	0	0	0	1	2	영업이익	n/a	n/a	-12.7	328.6	187.8
기타자산 부채변동	0	0	0	0	0	세전이익	n/a	n/a	-42.0	678.9	223.0
당기순이익	0	-1	-2	-3	-13	당기순이익	n/a	n/a	-28.0	519.3	198.9
유형자산처분(취득)	0	-1	-2	-3	-11	EPS	n/a	n/a	-28.0	498.5	153.3
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	부채비율	n/a	167.2	147.1	41.7	24.3
기타투자활동	0	0	0	0	0	유동비율	n/a	120.7	118.4	266.4	302.6
재무활동 현금	0	-1	-1	-5	0	순차입금/자기자본(x)	n/a	40.4	55.6	-10.6	-6.6
차입금의 증가(감소)	0	-1	-1	-6	0	영업이익/금융비용(x)	n/a	2.5	1.8	6.9	28.3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	0	7	7	2	2
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	0	2	4	-1	-2
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	0	2	-1	0	1	EPS	0	40	29	175	442
기초현금	0	2	4	4	3	BPS	0	912	225	342	784
기말현금	0	4	4	3	4	SPS	0	522	585	932	1,365
NOPLAT	0	2	1	6	17	CFPS	0	116	113	282	492
FCF	0	3	0	5	1	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 아스테라시스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

아스테라시스 (450950) 투자이견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025-02-24	담당자변경				15,000
2025-02-24	매수	12,000	-25.8	-13.8	10,000
2025-03-10	매수	12,000	-28.2	-21.2	5,000
2025-04-22	매수	12,000			0

투자이견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립 업종별 투자이견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자이견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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 현재 당사에서 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.