

아스테라시스 450950

계획대로 이어질 고성장

4Q24 Review: 중요한 건 성장의 방향

2024P 매출액 288억원(+64.8% YoY), 영업이익 67억원(+328.6% YoY)으로 큰 폭의 성장을 시현했다. RF 장비 및 소모품의 매출액은 63억원으로 상장 당시 회사가 제공했던 가이드스(53억원) 대비 19.5% 상회한 것으로 추정한다. 이는 신규 모노폴라 RF 장비 쿨페이스가 국내와 브라질에서 좋은 판매 추이를 기록하고 있음에 기인한다. 다만 영업이익은 당사 추정치와 상장 당시의 가이드스 대비 하회하는 모습을 보였는데 이는 신제품 출시에 따른 하자보수충당금 설정(5억원 반영)의 영향으로 파악된다. 충당금의 영향을 제외하면 수익성 개선도 예상대로 진행되고 있다고 보여진다.

쿨페이스의 고성장은 이어질 것

2025F RF 장비 및 소모품의 매출액은 230억원(+264.9% YoY)으로 전망한다. 출시 3개월 후 장비 확산 속도는 쿨페이스가 기존 장비 리프테라의 약 3배 정도 수준으로 파악된다. 리프테라가 브라질 누적 판매대수 1,000대까지 3~4년 소요됐음을 감안하면 2025년 국내와 브라질 각각 누적대수 1,000대 달성은 가시성이 높다고 판단된다. 여기에 국내와 브라질 이외의 국가에서의 추가적인 인증도 순조롭게 진행되고 있는 것으로 파악된다. 대만의 경우 1분기 내로 인증이 완료될 것으로 예상되며 중국, 멕시코 등도 동시다발적으로 진행되고 있다. 미국 진출 이전의 추가적인 성장 모멘텀도 착실히 준비되고 있다는 판단이다.

투자의견과 목표주가 유지

아스테라시스에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 유지한다. 쿨페이스의 고성장은 예정대로 이루어지고 있다. 쿨페이스가 빠르게 시장에 자리 잡으면서 기존 HIFU 장비인 리프테라와의 시너지 효과도 기대된다. 지난 2월 24일 보호예수가 종료되었던 1개월 락업 물량의 경우 대다수의 물량이 동사와 거래 관계에 있는 이해관계자 등이 보유하고 있는 것으로 파악된다. 향후 추가적으로 매도물량이 출회될 가능성은 낮아 오버행 이슈는 해소되었다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024P	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	23.1
PBR(배)	n/a	n/a	n/a	29.8	13.0
EV/EBITDA(배)	n/a	0.8	1.3	45.1	17.3

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

2025.03.10

매수(유지)

목표주가(유지)	12,000원
현재주가(03/07)	10,200원
상승여력	17.6%

Stock Data

KOSDAQ	727.7pt
시가총액(보통주)	374십억원
발행주식수	36,625천주
액면가	100원
자본금	3십억원
60일 평균거래량	6,430천주
60일 평균거래대금	55,575백만원
외국인 지분율	0.0%
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	33.3	35.4
3M	-	-
6M	-	-

주가차트

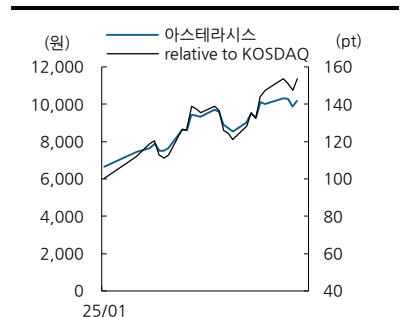


표1 아스테라시스 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	14.4	15.6	17.5	28.8	49.8
YoY	-	8.2	12.0	64.8	72.8
HIFU 장비 및 소모품	13.1	13.5	16.0	20.5	23.7
RF 장비 및 소모품	0.3	0.6	0.4	6.3	23.0
기타	1.0	1.5	1.1	2.1	3.1
매출액 증감 (YoY)					
HIFU 장비 및 소모품	-	3.0	18.6	27.9	15.9
RF 장비 및 소모품	-	104.9	-30.3	1,332.9	264.9
기타	-	46.2	-29.2	94.4	50.6
영업이익	3.1	1.8	1.6	6.7	19.2
영업이익률	21.2	11.4	8.9	23.1	38.5
당기순이익	2.5	1.2	0.9	5.4	16.1
당기순이익률	17.3	7.8	5.0	18.6	32.4

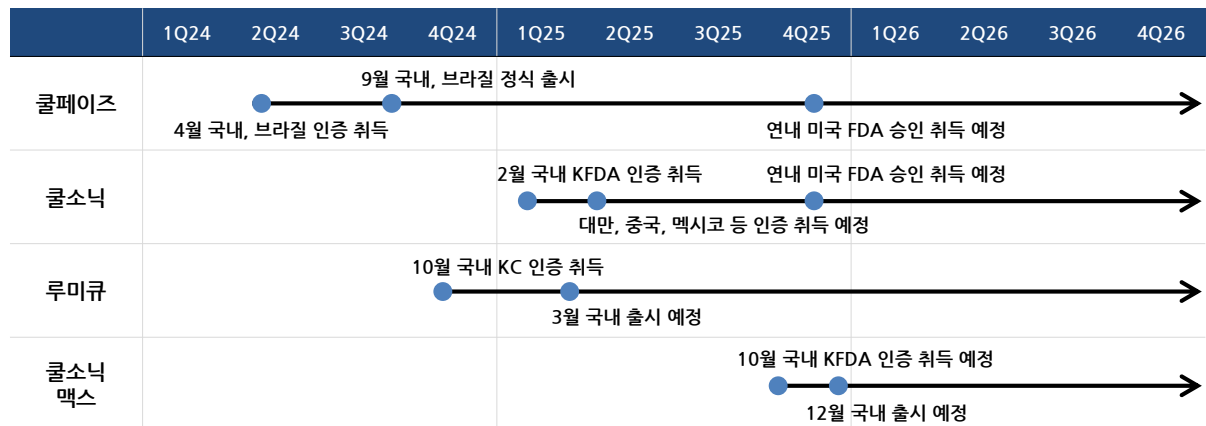
자료: 아스테라시스, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 아스테라시스 2024년 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	2024 실적	YoY	2024 DS 추정치	차이 (%)	2024 컨센서스	차이 (%)
매출액	28.8	64.8	29.1	-1.0	29.0	-0.5
영업이익	6.7	328.6	7.1	-5.7	7.0	-4.8

자료: 아스테라시스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 아스테라시스 향후 장비 라인업 계획



자료: 아스테라시스, DS투자증권 리서치센터

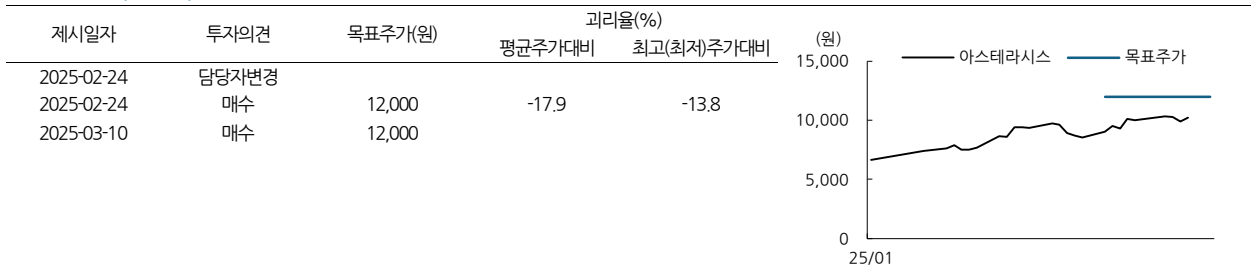
[아스테라시스 450950]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2021	2022	2023	2024P	2025F		2021	2022	2023	2024P	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	2024P	2025F		2021	2022	2023	2024P	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	23.1
비현금수익비용가감	0	2	3	3	2	P/B	n/a	n/a	n/a	29.8	13.0
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1	P/S	n/a	n/a	n/a	10.9	7.5
무형자산상각비	0	0	0	0	1	EV/EBITDA	n/a	0.8	1.3	45.1	17.3
기타현금수익비용	0	1	1	2	0	P/CF	n/a	n/a	n/a	36.2	20.7
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
투자활동 현금	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) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

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.