

2025.10.01.(수) 증권사리포트 "아스테라시스, 쿨페이즈와 쿨소닉의 성장 잠재력 크다"

◆ 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 요약하여 제공합니다. 전체 내용은 증권사 홈페이지(링크삽입)에서 확인해주세요.

아스테라시스

쿨페이즈와 쿨소닉의 성장 잠재력 크다

[출처] 상상인증권 하태기 애널리스트

주력 장비 쿨소닉 외형 변경 및 쿨페이즈 FDA 승인으로 대폭 성장 전망

상상인증권은 아스테라시스에 대해 쿨소닉(HIFU) 및 쿨페이즈(RF) 등 주력 장비의 판매 호조와 해외 시장 확대로 성장세가 지속되고 있다고 평가했다. 하태기 상상인증권 연구원은 미용 의료기기 전문 기업인 동사가 2025년 상반기 예상 범위 내에서 빠르게 성장했으며, 4분기에는 쿨소닉의 외형 변경 출시와 쿨페이즈의 미국 FDA 승인(11월 예상) 효과가 더해져 대폭 외형 성장이 전망된다고 밝혔다. 동사는 매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 16,000원으로 상향 조정했다.

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
2025E	42	15	12	330	39.2	27.9	9.6	35.0	0.8
2026E	56	26	22	597	21.7	16.1	7.0	37.4	0.8
2027E	72	36	31	837	15.5	11.1	5.0	37.8	0.8

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권



KH바텍

높아지는 이익 추정치, 26년에는 전장도 붙는다

[출처] 키움증권 오현진 애널리스트

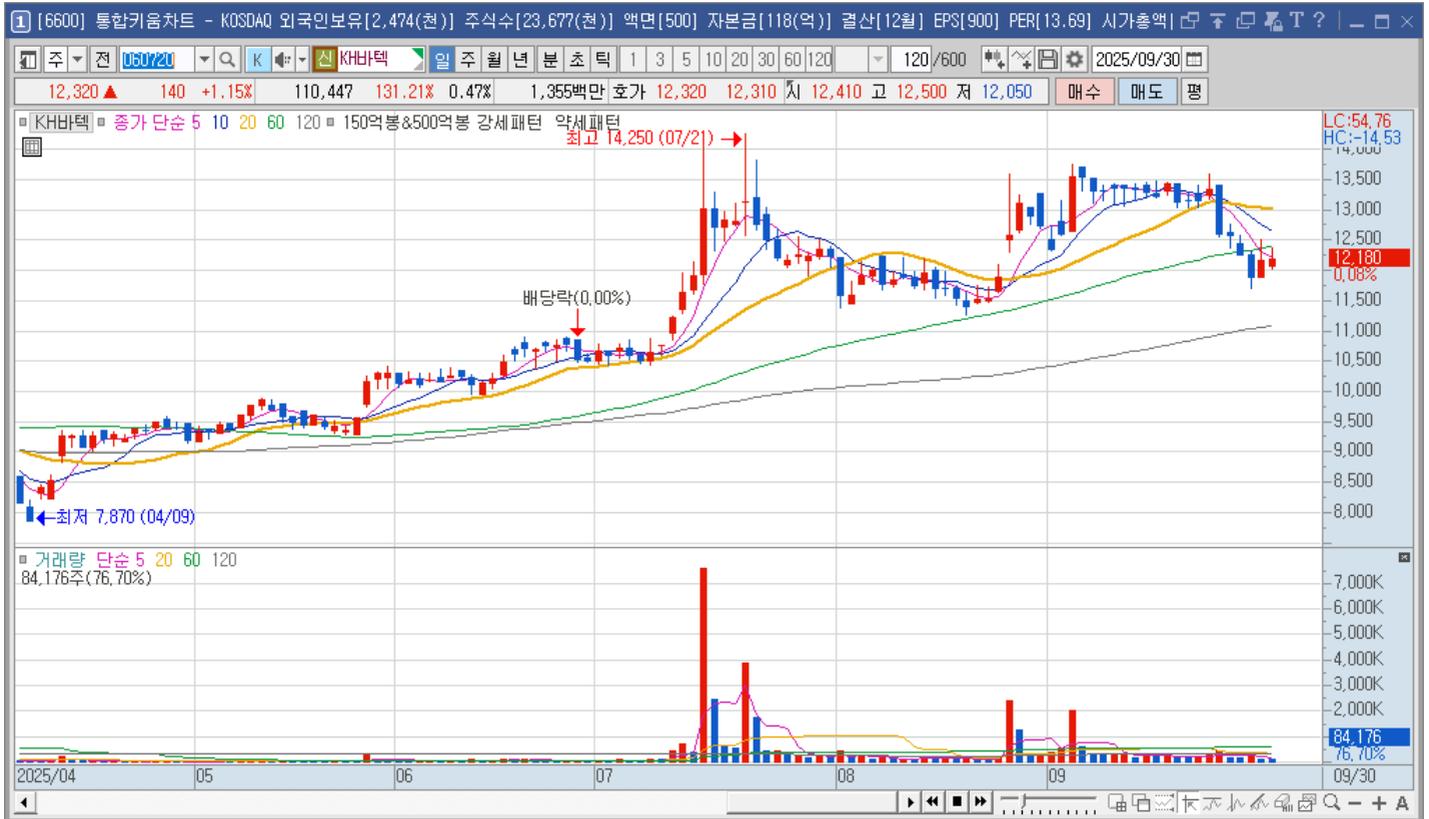
폴더블 스마트폰 호조와 전장 부문 성과로 이익 추정치 상향

키움증권은 KH바텍에 대해 폴더블 스마트폰 판매 호조와 모델 다변화에 힘입어 외장 힌지 부문의 실적 반등이 예상치를 상회할 것으로 전망했다. 오현진 키움증권 연구원은 신규 Z 시리즈의 호조와 10월 트라이폴드폰 공개가 수혜 요인으로 작용하며 3분기 매출액 1,525억원, 영업이익 149억원을 기록할 것으로 예상했고, 중장기적으로는 2026년부터 전장 부문의 성과가 본격화되어 이익 추정치 상향의 근거가 된다고 분석했다. 동사에 대해 매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 17,000원으로 상향했다.

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	363.6	311.0	436.4	467.0
영업이익	33.6	21.9	35.3	40.6
EBITDA	50.8	42.7	69.2	71.5
세전이익	44.3	27.0	27.8	41.2
순이익	30.9	21.3	22.5	33.3
지배주주지분순이익	30.9	21.3	22.5	33.3
EPS(원)	1,307	900	949	1,404
증감률(%YoY)	24.7	-31.1	5.5	48.0
PER(배)	11.2	9.0	12.8	8.7
PBR(배)	1.40	0.73	1.01	0.91
EV/EBITDA(배)	6.0	4.4	3.7	2.9
영업이익률(%)	9.2	7.0	8.1	8.7
ROE(%)	12.9	8.3	8.2	11.0
순차입금비율(%)	-16.1	-0.7	-9.0	-23.6

자료: 키움증권





큐라클

다양한 신약 파이프라인 모멘텀에 주목

[출처] KB증권 임상국 애널리스트

'솔바디스' 플랫폼 기반 CU06, CU01 등 파이프라인 성과 가시화

KB증권은 큐라클에 대해 혈관 내피 기능장애를 타깃으로 한 신약개발 전문업체로, 차별화된 플랫폼 기술 '솔바디스(SOLVADYS)'를 기반으로 중장기 성장동력을 마련하고 있다고 평가했다. 임상국 KB증권 연구원은 세계 최초 경구용 망막질환 치료제 'CU06'의 미국 임상 2상 긍정적 결과와 당뇨병성 신증 치료제 'CU01'의 국내 임상 2상 완료 임박에 따른 기술이전(L/O) 가능성이 핵심 투자 포인트이며, 다양한 파이프라인을 통해 글로벌 First-in-Class 신약 탄생에 귀추가 주목된다고 분석했다. 동사의 투자 의견은 중립으로 제시했다.

Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2022A	2023A	2024A	2Q25 (LTM)
매출액 (십억원)	4	10	2	1
영업이익 (십억원)	-12	-11	-13	-15
지배주주순이익 (십억원)	-11	-12	-15	-19
EPS (원)	-705	-711	-913	-1,142
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지
P/E (x)	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B (x)	3.5	4.0	2.9	3.7
ROE (%)	-22.6	-26.3	-41.5	-66.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0



HD현대마린엔진

콤팩트 후기: 눈에 보이는 성장

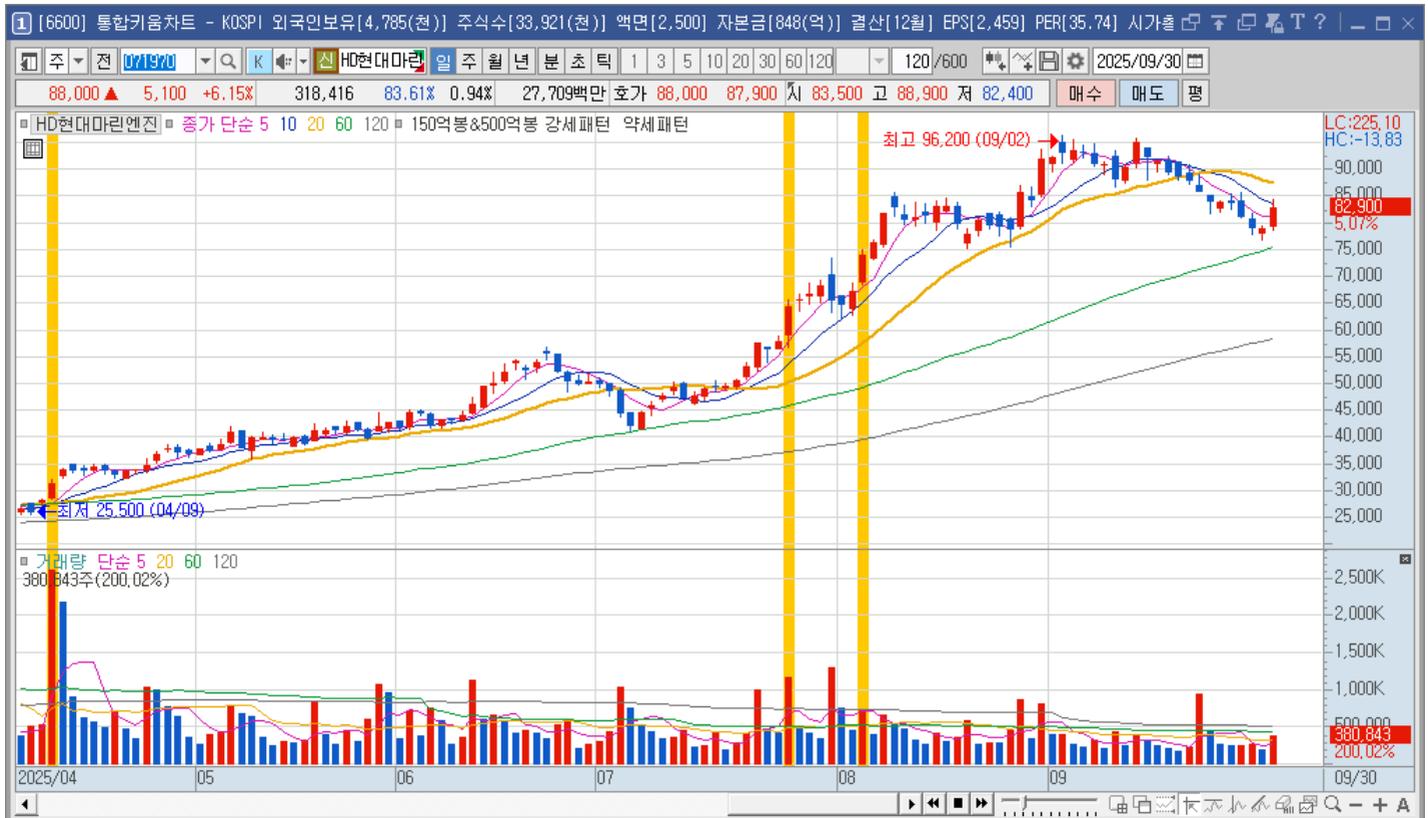
[출처] 신한투자증권 이지한 애널리스트

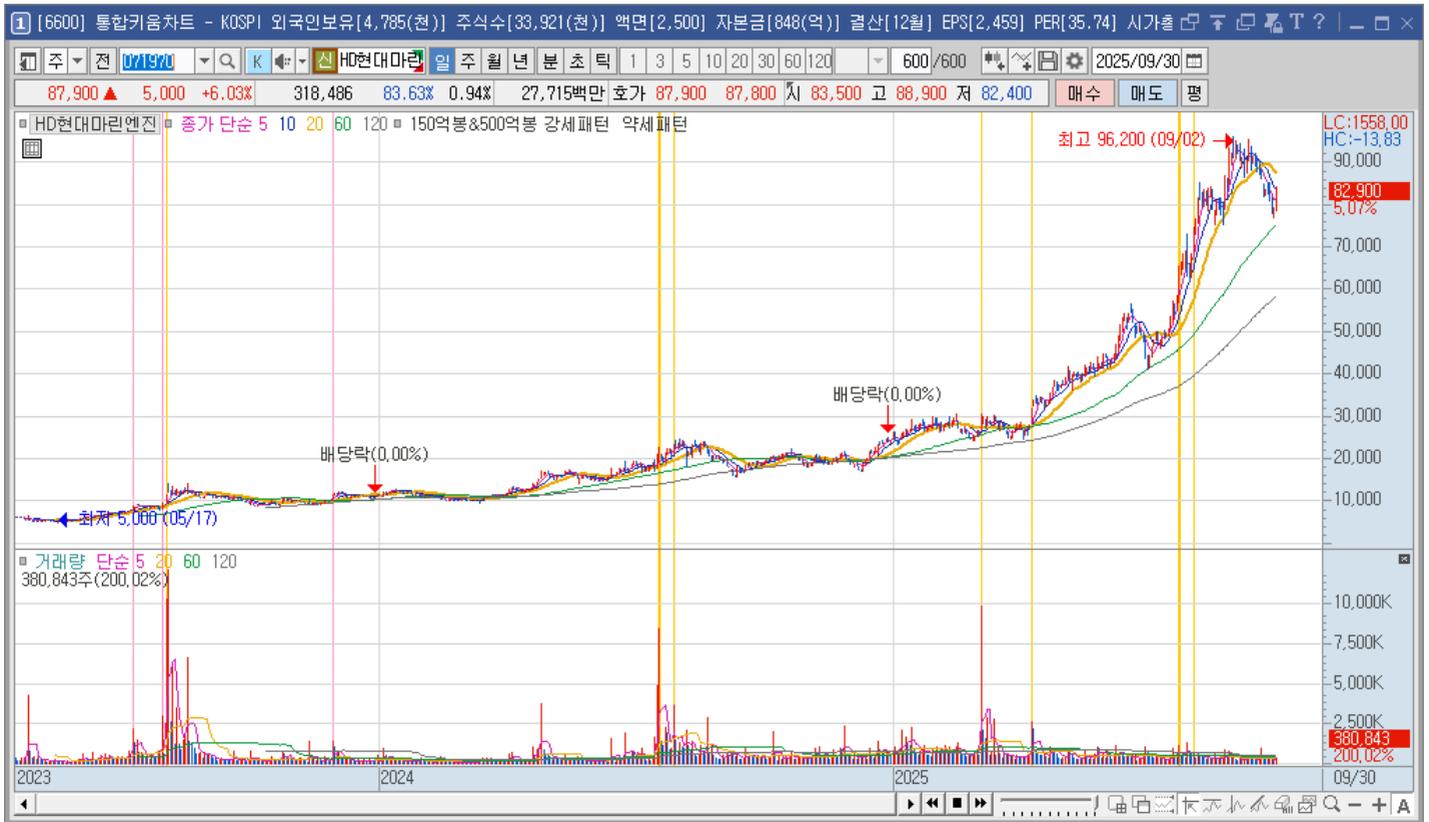
조선업 호황 속 HD현대 편입 후 고속 성장 구간 진입

신한투자증권은 HD현대마린엔진에 대해 HD현대 편입 이후 선박 추진용 저속엔진 사업자로서 고속 성장 구간에 진입했으며, 중국 조선소 수주 증가에 따른 수혜와 DF엔진(LPG, LNG) 보급 확대가 성장의 기회 요인이라고 분석했다. 이지한 신한투자증권 연구원은 2Q25 영업이익률이 17.5%로 급증하며 성장세가 눈에 보이고 있고, 2026년부터는 그룹사 직계약을 통해 내부 매출 비중이 확대되는 등 견조한 마진 상승이 이어질 것으로 전망했다. 동사의 투자 의견은 중립을 제시했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	244.4	18.4	31.6	10.6	15.2	1.5	17.1	-
2024	315.8	33.2	75.8	9.9	28.3	2.7	20.0	-
2025F	400.1	60.4	61.0	43.9	17.5	6.9	38.3	-
2026F	558.9	96.6	88.3	30.3	20.5	5.6	23.1	-
2027F	676.6	137.4	123.8	21.6	23.0	4.5	15.7	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권





씨메스

동트기 전

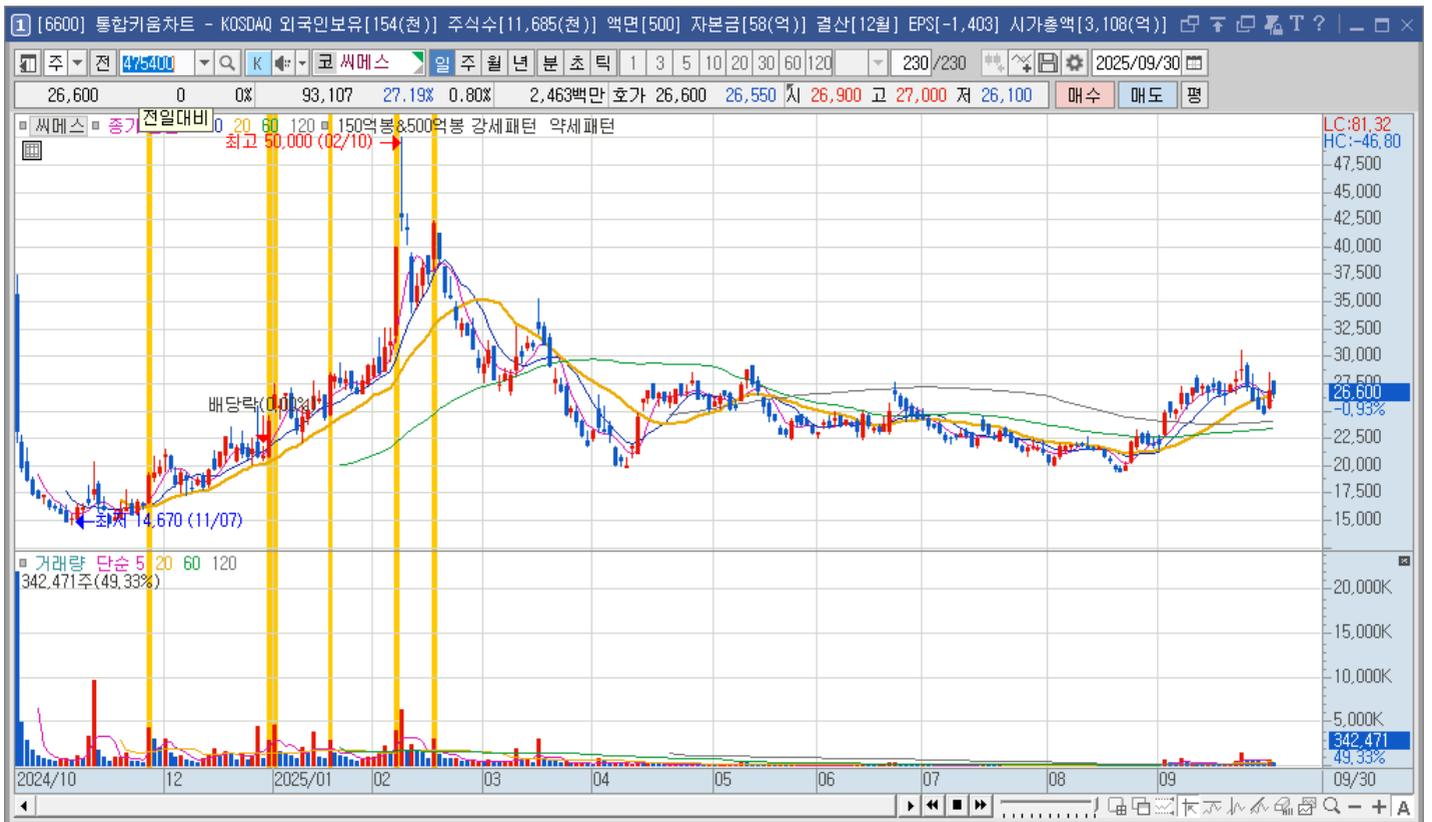
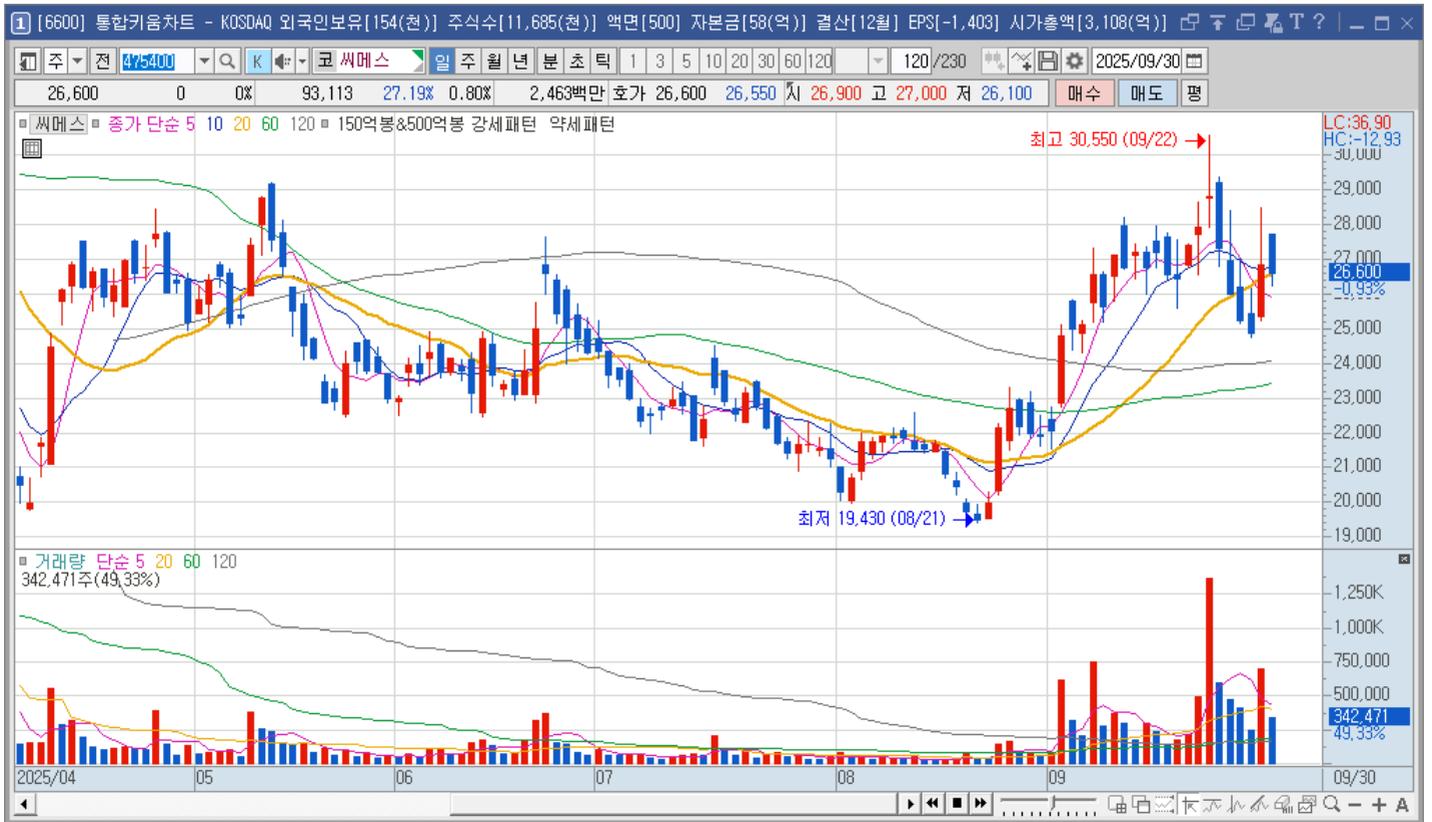
[출처] 신한투자증권 최승환 애널리스트

풀필먼트 솔루션 납품 지연 해소와 해외 확장 기대감

신한투자증권은 씨메스에 대해 국내 최대 풀필먼트 기업향 피스피킹 솔루션 납품 지연은 고객사의 투자 축소가 아닌 완성률 제고를 위한 일시적 딜레이로 해석했다. 최승환 신한투자증권 연구원은 피스피킹 프로젝트가 2025년 4분기부터 정상화되며 성장 모멘텀이 재부각될 것으로 기대했고, 특히 2026년 이후에는 고객사 해외 사업장 및 타 물류 기업 등으로 추가적인 매출 확장이 가능하며 글로벌 스포츠 브랜드향 신발 제조 장비 또한 2026년 하반기부터 본격 매출화될 것으로 전망했다. 동사의 투자 의견은 중립을 제시했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	7.6	(10.0)	(15.7)	-	(219.6)	-	1.2	-
2024	6.9	(14.3)	(13.5)	-	(28.8)	3.8	-	-
2025F	11.8	(15.0)	(13.1)	-	(19.4)	5.1	-	-
2026F	21.4	(9.7)	(8.3)	-	(14.5)	5.9	-	-
2027F	40.5	4.5	5.7	55.1	10.2	5.4	49.9	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권



KT지니뮤직

사업 다각화의 모범 사례

[출처] 신한투자증권 지인해 애널리스트

본업 방어와 신사업 성공적 다각화 기반 최대 실적 전망

신한투자증권은 KT 지니뮤직에 대해 스포티파이, 유튜브 뮤직 등 경쟁 심화 속에서도 B2C/B2B 유료가입자 성장세 전환과 'AI DJ' 등 차별화된 서비스 제공으로 본업 경쟁력을 완만히 방어 중인 것으로 평가했다. 지인해 신한투자증권 연구원은 산업 경쟁 심화를 미리 감지하고 2021년 이후 KT/CJ 그룹사 IP 연계 굿즈, 유통, 공연 등 신사업 다각화를 통해 유의미한 성과를 시현 중이며, 이에 힘입어 2025년 최대 실적이 전망됨에도 불구하고 PER 10배 초반으로 주가가 저점에 가깝다고 분석했다. 동사에 대해 매수 투자 의견과 목표주가 2,500원을 유지했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	307.0	15.4	13.8	14.4	8.2	1.1	7.3	-
2024	301.6	12.2	(20.1)	-	(11.7)	0.7	5.6	-
2025F	316.6	18.0	9.8	11.8	5.7	0.7	3.8	-
2026F	332.4	19.5	10.7	10.8	5.9	0.6	3.2	-
2027F	342.4	21.2	11.6	9.9	6.1	0.6	2.6	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권



주 전 04:35:10 K KT지니뮤직 일 주 월 년 분 초 틱 1 3 5 10 20 30 60 120 600/600 2025/09/30

1,938 ▲ 5 +0.26% 19,797 31.01% 0.03% 38백만 호가 1,940 1,938 시 1,939 고 1,965 저 1,934 매수 매도 평

