

에이에스텍(453860)

자외선 차단제 글로벌 플레이어 네덜란드 DSM파트너사



주요주주

윤종배외4인
자사주

50.14%
0.39%



Contact



Analyst **박창운** RA **김승수**

research@glstory.co.kr

現 지엘스토리 대표
금융투자분석사 포함 다수 자격 보유
前 메리츠증권, 아이엠투자증권

INVESTMENT

SUMMARY

2023년 상장, 글로벌 표준 자외선차단 원료 DHHB 국내 유일 국산화
2025년 3분기 실적 저점 통과 이후 턴어라운드 기대
UVA 차단제 글로벌 1위 네덜란드 DSM 지분투자 유치
기존 1,200톤 규모 생산 CAPA, 2028년까지 3배 이상 증설 계획



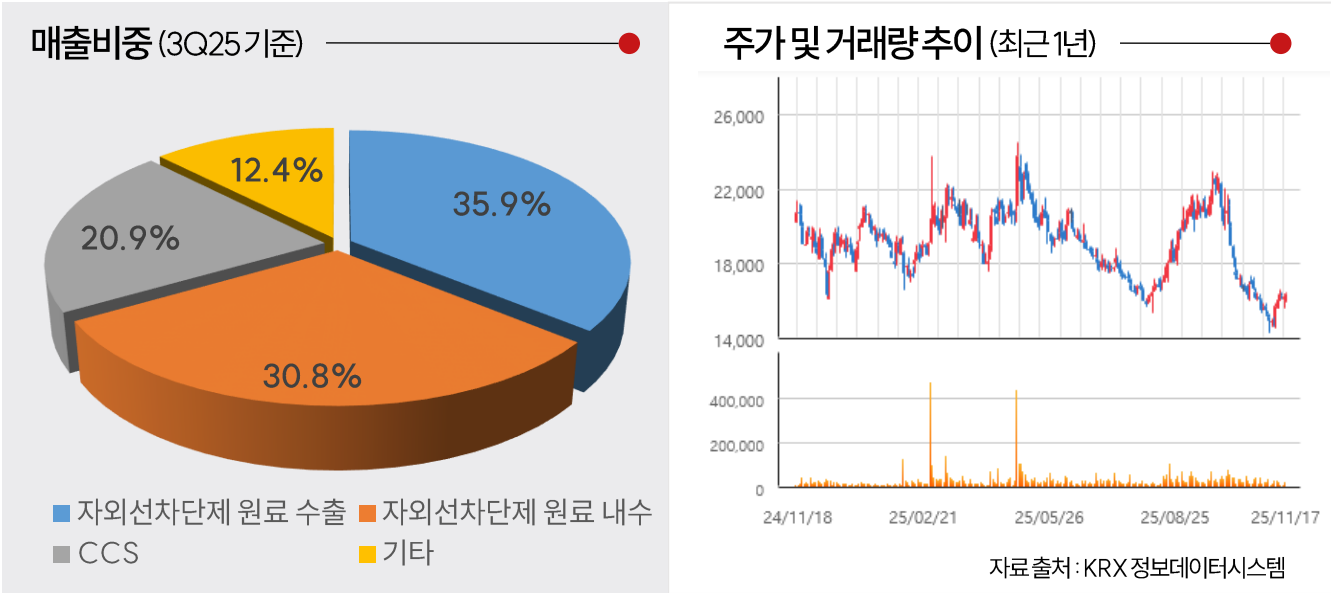
연간별 실적 추이

	2021	2022	2023	2024
매출액(억원)	146	322	473	426
영업이익(억원)	7	45	92	87
당기순이익(억원)	5	18	68	95
OPM(%)	5.09	14.04	19.37	20.44
EPS(원)	167	593	1,544	1,677
PER(배)	신규상장	신규상장	22.66	11.22
PBR(배)	신규상장	신규상장	4.21	1.88
ROE(%)	30.49	63.46	26.95	18.37
ROA(%)	2.13	5.51	13.04	11.91

자료 출처: DART, 에프엔가이드, 지엘리서치

지엘리서치 공식 홈페이지
<http://glstory.co.kr>





글로벌 탑티어 화학 기업 네덜란드 DSM의 전략적 파트너사

에이에스텍(이하 동사)은 2023년 코스닥 상장한 유기 자외선차단제 원료 전문 기업이다. 동사는 독자적 합성 기술을 기반으로 국내 최초이자 유일하게 글로벌 표준 자외선차단 원료인 DHHB를 국산화했다.

2025년 3분기 매출은 45.4억원, 영업이익은 0.14억원으로 저조했다. 이는 핵심 고객사 변경에 따른 일시적 물량 공백과 출하가 4분기에 집중되는 구조가 이유로, 3분기 저점 이후 4분기에는 보장 물량 출하에 따른 턴어라운드가 예상되며, 2026년 초 2공장 가동 시작과 이후 순차적 증설이 실적 회복과 성장세를 본격적으로 견인할 전망이다.

동사는 UVA 차단제 글로벌 1위 기업 네덜란드 DSM의 공식 벤더로 DHHB에 대한 상호독점 공급계약을 맺고 있다.

또한 DSM은 자회사 Firmenich를 통해 2025년 9월 동사에 대해 165억원 규모 제3자배정 유상증자를 단행했으며, 2026년 1월 신주 발행 완료 후 지분 12.2%의 2대주주가 된다.

이는 단순 단기 벤더 관계가 아닌 동사를 장기적 전략 파트너로 선택했다는 의미이며, 글로벌 화학 대기업이 국내 코스닥 기업에 직접 지분투자를 실시한 이례적 사례로 평가된다.

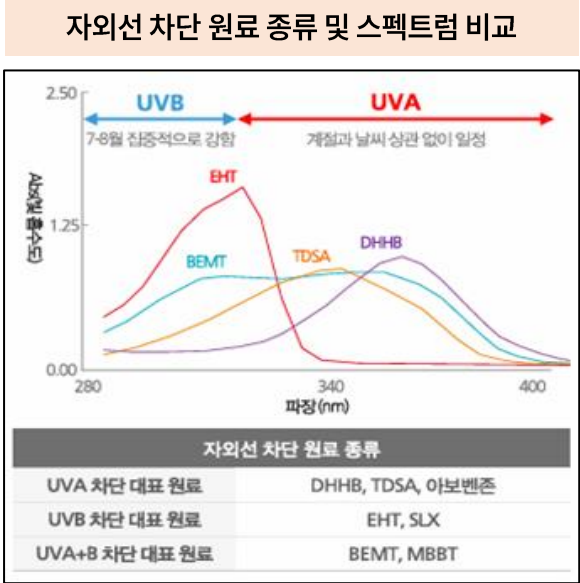
에이에스텍 포트폴리오 및 향후 계획	
UviMax® DBT, DMTS	자외선 차단제 원료 포트폴리오 지속 확대
UviMax® BEMT, EHT	선제적 원료 개발, 고객 Needs 충족 • 글로벌 탑티어 기업에 판매 계획
UviMax® TDSA	신성장 원료 구축 • 글로벌 고객사와 공급 계약 체결
UviMax® DHHB	글로벌 탑티어 고객 독점 공급으로 시장 선도 • DSM에 상호 독점 공급 계약 체결

자료 출처: 에이에스텍, 지엘리서치

국내 1위 유기 자외선차단제 원료 전문 업체, 대규모 증설 진행 중

동사의 주력 사업은 유기 자외선차단제 원료(UV 필터)로, 3Q25 기준 동사 매출의 60% 이상이 해당 부문에서 발생하고 있다. UviMax® DHHB, BEMT, TDSA, EHT 등 UVA·UVB 전 영역을 아우르는 포트폴리오를 갖추고 있다.

최근 기후 변화와 자외선 노출 증가, 야외활동 증가, 피부 건강에 대한 관심 확대에 따라 글로벌 선케어 시장은 구조적 수요 확대 국면에 진입했다. 특히 WHO가 자외선을 1급 발암물질로 규정하며, 자외선차단제는 그 수요가 점차적으로 넓어지고 있다.

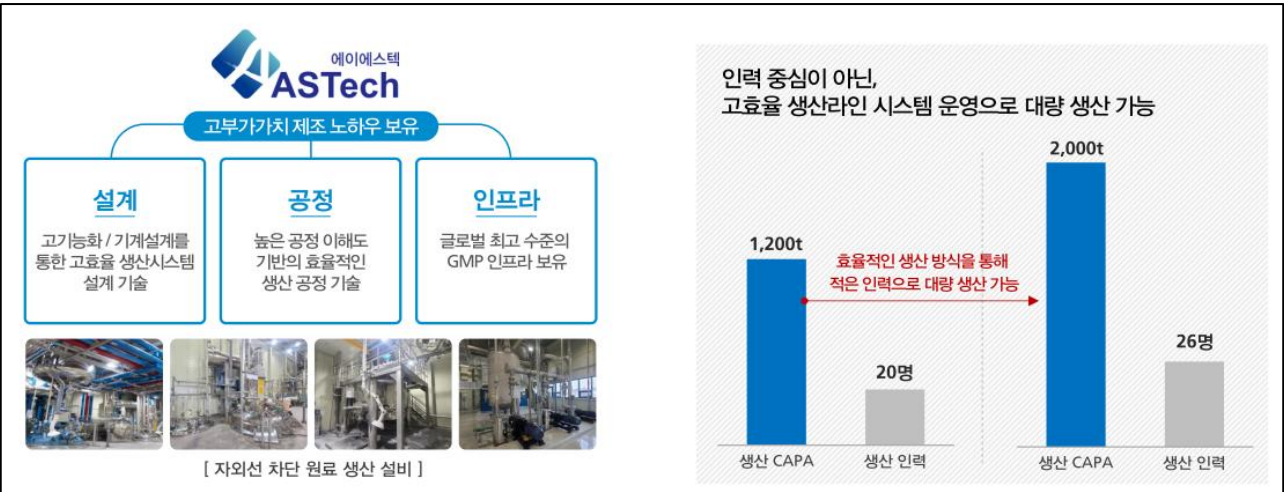


자료 출처: 에이에스텍, 지엘리서치

현재 연간 1,200톤 규모의 국내 최대 UV 필터 생산 CAPA를 보유하고 있으며, 수요 확대에 대응하기 위해 충남 장항에 제2공장을 건설 중이다. 1,300톤 규모 2-1차 증설에 이어서 2-2차 증설 500톤, 2-3차 증설 700톤까지 순차적으로 확대해, 최종적으로 총 3,700톤 CAPA를 갖춘 글로벌 톱티어 수준의 생산 인프라를 구축할 계획이다.

모든 설비는 특정 물질에 한정되지 않고 DHHB, BEMT, TDSA, EHT뿐 아니라 DBT·DMTS 등 차세대 UV 필터까지 동일 라인에서 유연하게 생산할 수 있는 멀티라인 구조로 설계되고 있다. 대규모 증설 후에는 수요 변화와 향후 공급 계약 일정에 따라 생산 포트폴리오를 탄력적으로 조정해 대응할 수 있는 체계가 구축될 전망이다.

에이에스텍 생산 설비 및 효율성



자료 출처: 에이에스텍, 지엘리서치



리포트 발행내역

1회차
2025. 11. 18



Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 종목의 경우, 작성자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 전문투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 지엘리서치에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복사, 복제 및 대여, 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다. 따라서 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

