

GST

083450

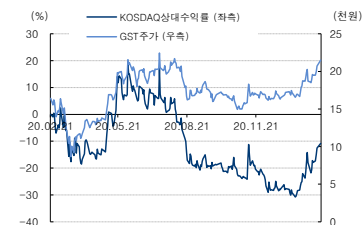
Feb 17, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(02/16)	21,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	22,450 원
52 주 최저가(보통주)	8,660 원
KOSPI (02/16)	3,163.25p
KOSDAQ (02/16)	977.74p
자본금	47 억원
시가총액	1,994 억원
발행주식수(보통주)	932 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	45.1 만주
평균거래대금(60 일)	88 억원
외국인지분(보통주)	4.66%
주요주주	
김덕준 외 3 인	25.95%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	26.3	10.6	23.7
상대주가	24.5	-5.5	-12.8



미드스몰캡 김민철

2021년 사상 최대실적 예상

심플한 접근 필요

Scrubber(가스정화장치)와 Chiller(온도조절장치)는 반도체 공정 중 주로 CVD 및 Diffusion 공정에서 보조장비 역할. 동사의 매출은 신규장비 납품 및 유지보수 수익. 유지보수(매출비중 25%~35%) 매출은 보증기간(1년~2년)이 끝난 장비에서 소모성 부품의 교체 등으로 발생

Scrubber 및 Chiller 시장의 특성은 고객사별로 각 공정에 적합한 장비가 다르기 때문에 경쟁구도 파악이 용이하지 않음. 동사에서 제조·납품 하는 장비 종류만 30여종에 이르기 때문. 따라서 동사의 기업가치 평가 시 심플한 접근방법이 필요. 매출액과 이익률 및 고객 다변화에 따른 성장성을 고려하여 평가하는 것이 합리적

2021년 매출액 2,250억원, 영업이익 315억원 추정

2021년 별도기준 매출액 2,250억원 및 영업이익 315억원으로 사상 최대 매출과 영업이익을 달성할 것으로 기대. 고객사별 매출성장은

1) 국내 S사는 2021년에도 2020년 수준의 대규모 낸드램 투자가 예상되며, 파운드리 증설(평택 및 오스틴)에 따른 수혜 역시 기대. 2) 아시아지역에 다수의 램을 운영 중인 미국 M사 수주를 2020년 1개 지역에서 2021년 4개 지역으로 확대. 3) 미-중 무역분쟁으로 지연되었던 중국 반도체기업(디램에 집중하는 C사 및 낸드에 집중하는 Y사)의 투자가 재개된 것으로 파악. 특히 중국 고객사향 수주로 인하여 1Q21 매출은 크게 증가할 것으로 기대

고객 다변화 자리매김

다소 지연되었던 미국 M사향 지역확장 공급 및 언제 투자가 지연될지 불안하던 중국 C,Y사향 공급이 재개됨에 따라 올해부터는 마진율이 높은 수출비중이 약 50% 차지 하며 영업이익률은 14%까지 개선될 것으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (십억원)	84	91	163	130	168
YoY(%)	-5.3	7.6	79.3	-20.3	29.6
영업이익 (십억원)	6	5	22	10	22
OP 마진(%)	7.1	5.5	13.5	7.7	13.1
순이익 (십억원)	6	5	16	10	18
EPS(원)	565	434	1,642	1,033	1,918
YoY(%)	-28.2	-23.2	278.2	-37.1	85.7
PER(배)	10.3	12.6	7.5	4.3	5.3
PCR(배)	3.9	3.5	3.8	2.1	2.6
PBR(배)	1.0	0.9	1.6	0.5	1.0
EV/EBITDA(배)	6.0	6.9	4.3	3.0	2.9
ROE(%)	10.3	7.2	23.2	12.4	19.8

[도표 1] 해외법인 소재지 현황

해외법인	소재지
미국	오스틴
중국	시안, 우시, 허페이, 우한
대만	신주
기타 아시아	싱가포르

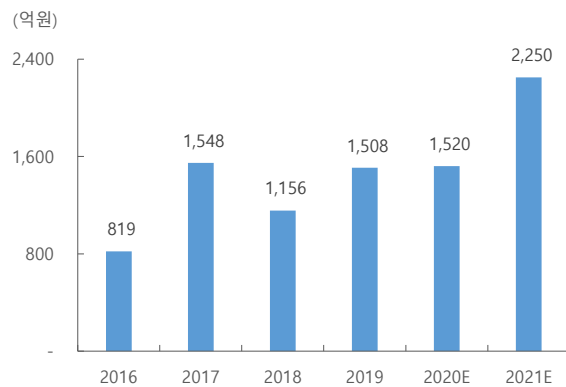
자료: GST, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 해외법인 소재지 지도



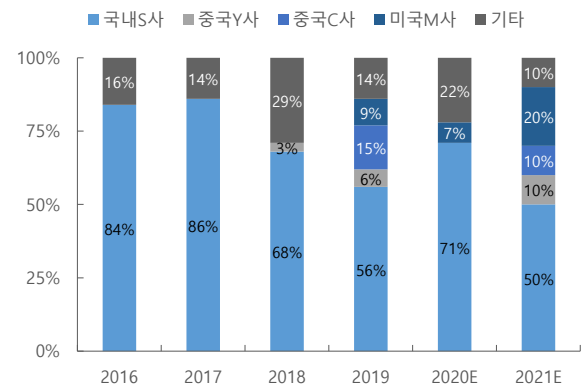
자료: GST, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 매출액 추이(별도기준)



자료: GST, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 고객사별 매출비중 추이(별도기준)



자료: GST, 교보증권 리서치센터

[GST 083450]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	84	91	163	130	168
매출원가	54	57	107	86	102
매출총이익	30	33	56	43	66
매출총이익률 (%)	36.1	36.7	34.4	33.5	39.4
판매비	24	28	34	33	44
영업이익	6	5	22	10	22
영업이익률 (%)	7.1	5.4	13.7	8.0	13.0
EBITDA	7	6	24	13	25
EBITDA Margin (%)	8.8	7.1	14.7	9.9	15.0
영업외손익	0	0	-4	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	2	2
금융비용	0	0	-2	-1	-1
기타	0	-1	-2	-1	1
법인세비용차감전순이익	6	5	19	12	23
법인세비용	1	1	3	1	5
계속사업순이익	6	5	16	10	18
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	5	16	10	18
당기순이익률 (%)	6.8	5.1	9.7	7.9	10.7
비지배지분순이익	0	1	0	1	0
지배지분순이익	5	4	15	10	18
지배순이익률 (%)	6.2	4.5	9.4	7.4	10.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	0	0	0
포괄순이익	6	4	16	10	18
비지배지분포괄이익	0	1	0	1	0
지배지분포괄이익	5	4	15	9	18

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	7	0	18	2	19
당기순이익	6	5	16	10	18
비현금항목의 가감	9	11	15	10	18
감가상각비	1	1	1	2	2
외환손익	0	0	1	0	0
자본법평가손익	0	1	0	0	0
기타	8	9	13	8	16
자산부채의 증감	-6	-15	-12	-13	-17
기타현금흐름	-1	0	-1	-5	0
투자활동 현금흐름	-9	-4	-11	-7	-5
투자자산	3	-1	2	1	-4
유형자산	5	4	13	8	2
기타	-18	-7	-27	-16	-3
재무활동 현금흐름	-1	1	0	-3	-1
단기차입금	0	0	0	0	-1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	1	-1	0	2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-1	0	0	-1	0
기타	0	0	1	-2	-2
현금의 증감	-3	-3	6	-7	14
기초 현금	18	16	13	19	12
기말 현금	16	13	19	12	26
NOPLAT	5	4	19	9	17
FCF	6	-5	22	7	6

자료: GST, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	35	54	58	55	89
현금및현금성자산	16	13	19	12	26
매출채권 및 기타채권	8	16	12	20	33
재고자산	10	23	23	19	22
기타유동자산	2	2	4	4	9
비유동자산	34	36	44	50	48
유형자산	24	26	34	39	38
관계기업투자금	2	2	0	0	0
기타금융자산	5	4	5	6	3
기타비유동자산	4	4	4	6	7
자산총계	70	89	102	105	137
유동부채	10	25	22	17	31
매입채무 및 기타채무	5	15	12	8	17
차입금	3	4	3	5	4
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	7	6	3	10
비유동부채	3	3	2	2	2
차입금	1	1	1	0	2
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	2	1	2	1
부채총계	13	29	24	19	33
지배지분	54	58	74	81	99
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	8	8	9	9	9
이익잉여금	42	46	61	70	88
기타자본변동	-1	-1	-1	-2	-2
비지배지분	3	3	4	5	4
자본총계	57	61	78	86	103
총차입금	4	5	4	5	6

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	565	434	1,642	1,033	1,918
PER	10.3	12.6	7.5	4.3	5.3
BPS	5,802	6,191	7,937	8,694	10,657
PBR	1.0	0.9	1.6	0.5	1.0
EBITDAPS	645	524	2,389	1,117	2,351
EV/EBITDA	6.0	6.9	4.3	3.0	2.9
SPS	9,060	9,747	17,476	13,936	18,055
PSR	0.6	0.6	0.7	0.3	0.6
CFPS	635	-530	2,341	726	647
DPS	0	0	100	0	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	-5.3	7.6	79.3	-20.3	29.6
영업이익 증가율	-30.1	-18.9	356.4	-53.3	110.5
순이익 증가율	-27.6	-18.6	239.3	-34.6	74.4
수익성					
ROIC	10.6	7.8	28.2	11.8	18.9
ROA	7.5	5.1	16.0	9.3	14.8
ROE	10.3	7.2	23.2	12.4	19.8
안정성					
부채비율	23.0	47.1	30.8	22.4	32.4
순차입금비율	5.4	5.0	3.9	5.0	4.4
이자보상배율	60.3	63.2	212.4	118.6	122.4

GST 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.6	7.5	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하