

GST (083450)

이석영

Seokyoung1.lee@daishin.com

투자이견

N/R

6개월 목표주가

N/R

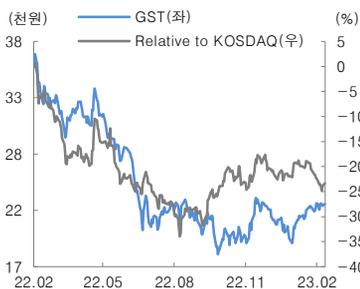
현재주가
(23.02.13)

22,850

스몰캡 업종

KOSDAQ	772.55
시가총액	213십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	33,850원 / 18,150원
120일 평균거래대금	10억원
외국인지분율	7.52%
주요주주	김덕준 외 3 인 23.21%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.5	7.3	0.9	-31.4
상대수익률	-2.8	1.5	8.6	-22.1



업황 둔화 우려에도 견조한 실적 기대

스크러버(Scrubber), 칠러(Chiller) 전문 업체

- 당사는 반도체 및 디스플레이 제조공정에서 배출되는 유해가스를 정화하는 장비인 스크러버와 온도조절 장비인 칠러 제조 및 판매 사업 영위
- 3Q22기준 제품별 매출비중 스크러버 55.6%, 칠러 23.2%, 상품 및 용역 19.9%, 기타 1.3%

2023년에도 계속될 고객사 다변화

- 당사는 마이크론, YMTC, 유럽 소재 고객사 등 고객사 확장을 통해 2020년 이후 실적 이상향 추세를 지속중. 메모리 업체뿐만 아니라 비메모리 업체까지 거래선이 확장되고 있는 부분이 긍정적
- 2023년에도 고객사 다변화 및 기존 고객사 내 점유율 확대가 이어질 전망. 2023년 주요 고객사인 마이크론 Capex 축소 우려가 있지만 고객사 내 점유율 증가에 근거해 매출 감소는 제한적일 전망
- 연내 대만 파운드리 업체향 초도물량 납품 기대. 해당 고객사 벤더사 진입에 성공한다면 향후 유의미한 실적개선 가능할 것

업황 둔화 우려에도 견조한 실적 기대

- 2022년 매출액 3,076억원(YoY +1.0%), 영업이익 547억원(YoY +17.9%) 예상. 고객사 다변화에 기인한 실적개선 흐름을 이어갈 것
- 2023년 매출액 3,214억원(YoY +4.5%), 영업이익 530억원(YoY -3.1%) 전망. 업황 둔화 우려가 존재하지만 고객사 내 점유율 상승과 신규 고객사 확보, 제품믹스 개선을 통한 견조한 실적 기대

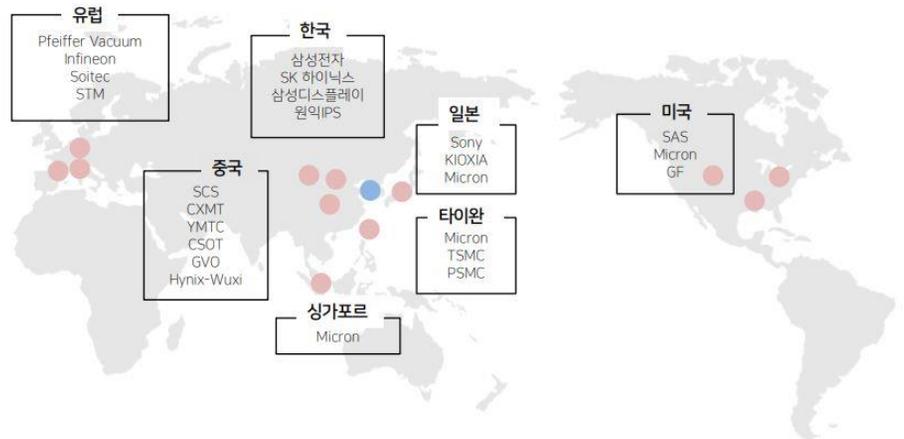
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	163	130	168	167	304
영업이익	22	10	22	18	46
세전순이익	19	12	23	17	49
총당기순이익	16	10	18	15	39
지배지분순이익	15	10	18	16	38
EPS	1,642	1,033	1,918	1,696	4,051
PER	7.5	4.3	5.3	10.1	9.3
BPS	7,937	8,694	10,657	11,872	15,663
PBR	1.6	0.5	1.0	1.4	2.4
ROE	23.2	12.4	19.8	15.1	29.4

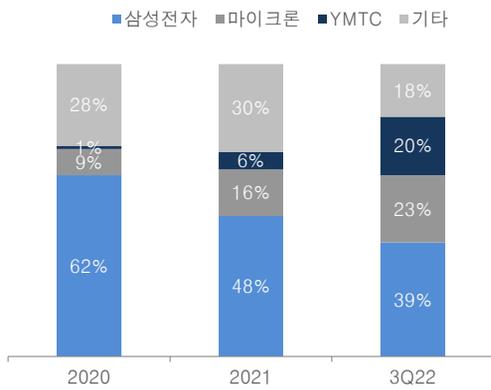
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: GST, 대신증권 Research Center

그림 1. 지역별 주요 고객사



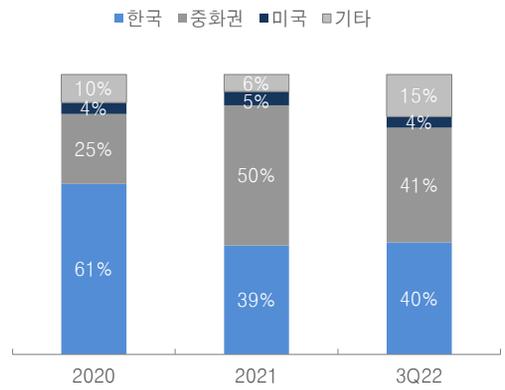
자료: GST, 대신증권 Research Center

그림 2. 주요 고객사 매출비중 추이(별도기준)



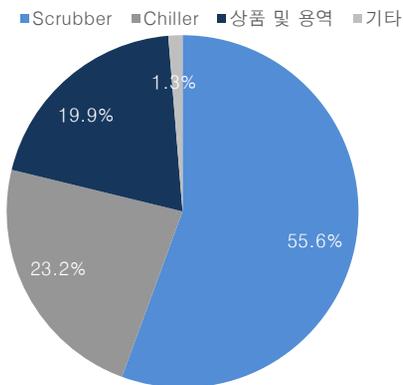
자료: GST, 대신증권 Research Center

그림 3. 지역별 매출비중 추이(별도기준)



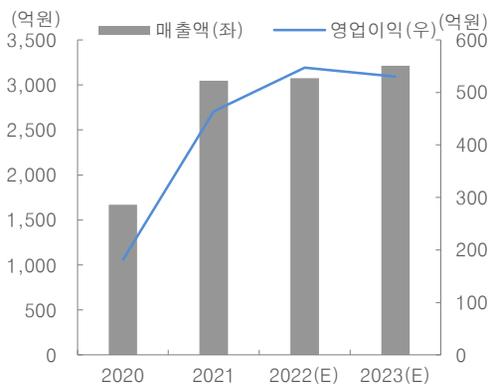
자료: GST, 대신증권 Research Center

그림 4. 제품별 매출비중(3Q22 기준)



자료: GST, 대신증권 Research Center

그림 5. 실적 추이 및 전망



자료: GST, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	163	130	168	167	304
매출원가	107	86	102	106	191
매출총이익	56	43	66	61	114
판매비와관리비	34	33	44	43	67
영업이익	22	10	22	18	46
영업이익률	13.7	8.0	13.0	10.9	15.2
EBITDA	24	13	25	22	50
영업외손익	-4	1	1	-1	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	2	1	4
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	2	1	1	3	2
외환관련손실	2	0	1	1	1
기타	-7	-2	-2	-5	-3
법인세비용차감전순손익	19	12	23	17	49
법인세비용	3	1	5	1	10
계속사업순손익	16	10	18	15	39
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	10	18	15	39
당기순이익률	9.7	7.9	10.7	9.3	12.8
비배분순이익	0	1	0	0	1
지배분순이익	15	10	18	16	38
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	16	10	18	14	39
비배분포괄이익	0	1	0	0	1
지배분포괄이익	15	9	18	15	38

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	1,642	1,033	1,918	1,696	4,051
PER	7.5	4.3	5.3	10.1	9.3
BPS	7,937	8,694	10,657	11,872	15,663
PBR	1.6	0.5	1.0	1.4	2.4
EBITDAPS	2,560	1,374	2,710	2,325	5,345
EV/EBITDA	4.3	3.0	2.9	5.8	6.2
SPS	17,476	13,936	18,055	17,910	32,678
PSR	0.7	0.3	0.6	1.0	1.2
CFPS	3,341	2,139	3,900	3,518	7,837
DPS	100	0	200	150	300

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
성장성					
매출액 증가율	79.3	-20.3	29.6	-0.8	82.5
영업이익 증가율	356.4	-53.3	110.5	-17.2	155.7
순이익 증가율	239.3	-34.6	74.4	-13.8	151.6
수익성					
ROC	34.6	13.8	22.3	21.9	42.0
ROA	23.2	10.0	18.1	13.0	26.7
ROE	23.2	12.4	19.8	15.1	29.4
안정성					
부채비율	30.8	22.4	32.4	24.7	36.3
순차입금비율	-20.0	-9.2	-25.1	-32.8	-30.7
이자보상배율	212.4	118.6	122.4	142.2	373.9

자료: GST, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	58	55	89	92	142
현금및현금성자산	19	12	26	36	42
매출채권 및 기타채권	12	20	33	21	47
재고자산	23	19	22	26	36
기타유동자산	4	4	9	9	17
비유동자산	44	50	48	50	64
유형자산	34	39	38	37	47
관계기업투자금	0	0	0	1	0
기타비유동자산	10	12	9	12	17
자산총계	102	105	137	142	206
유동부채	22	17	31	25	50
매입채무 및 기타채무	12	8	17	15	25
차입금	3	5	4	3	4
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	6	3	10	6	22
비유동부채	2	2	2	3	5
차입금	1	0	2	2	3
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	2	1	2	1
부채총계	24	19	33	28	55
자배지분	74	81	99	111	146
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	9	9	9	9	10
이익잉여금	61	70	88	101	137
기타지분변동	-1	-2	-2	-4	-5
비지배지분	4	5	4	3	5
자본총계	78	86	103	114	151
순차입금	-16	-8	-26	-37	-46

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	18	2	19	20	26
당기순이익	16	10	18	15	39
비현금항목의 가감	15	10	18	17	34
감가상각비	2	2	3	4	3
외환손익	1	0	0	1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	13	7	15	12	31
자산부채의 증감	-12	-13	-17	-7	-45
기타현금흐름	-1	-5	0	-6	-2
투자활동 현금흐름	-11	-7	-5	-4	-19
투자자산	-2	0	3	-2	-2
유형자산	-10	-8	-2	-1	-12
기타	1	2	-5	-1	-6
재무활동 현금흐름	0	-3	-1	-5	0
단기차입금	0	0	-1	-1	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-1	0	2	0	2
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	-1	0	-2	-1
기타	1	-2	-2	-2	-1
현금의 증감	6	-7	14	10	6
기초 현금	13	19	12	26	36
기말 현금	19	12	26	36	42
NOPLAT	19	9	17	17	37
FCF	7	3	18	18	28

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

GST(083450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230211)			
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균%)</p> <p>과리율(최대/최소%)</p> <hr/> <p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균%)</p> <p>과리율(최대/최소%)</p> <hr/> <p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균%)</p> <p>과리율(최대/최소%)</p> <hr/> <p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균%)</p> <p>과리율(최대/최소%)</p>		비율	91.4%	8.6%	0.0%
		<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweigh(비중확대) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 			
		<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상 			