



2021년 04월 28일 | Equity Research

GST (083450)

GST, 스크러버 수요증가 + 고객사 내 채택 증가로 연간 최대 실적 예상

GST, 국내외 스크러버 수요 증가에 따른 수혜 예상

GST(글로벌스탠다드테크놀로지)는 반도체공정용 가스정화 장비(스크러버) 및 온도조절장치(칠러) 개발생산업체이다. GST는 삼성전자, 하이닉스, YMTC, Innotron, Micron 등 다양한 국내외 고객사에 납품하고 있다. 특히 스크러버는 장비 특성상 초기납품장비가 타사제품으로 교체될 확률이 낮으며 지속적 부품교체 및 유지보수 서비스 수요가 발생한다. 최근 글로벌 칩메이커들의 공격적 증설에 반도체 공정 내 유해가스 정화에 대한 중요도 증가로 스크러버 수요 또한 늘어나고 있으며 이에 따라 국내외 다수의 고객사를 보유한 GST의 수혜가 예상된다.

1Q21 Preview: 매출액 578억원, 영업이익 90억원 전망

GST의 2021년 1분기 실적은 매출액 578억원(+20.8%, YoY)과 영업이익 90억원 (+14.6%, YoY)으로 전망한다. GST는 1분기부터 국내 고객사향 장비 납품이 활발히 이루어지며 호실적을 시현할 전망이다. 특히 국내 고객사 외 중국 향 고객사 물량도 추가되며 스크러버 매출액 223억원(+49.3%, YoY), 칠러 매출액 220억원(+4.3%, YoY)을 시현할 것으로 보인다. 이에 따라 GST는 당분기 분기 사상 최대 매출액을 시현할 것으로 보이며 이에 따라 영업이익도 15.5%로 회복할 전망이다. GST는 하반기로 갈수록 Micron 향 신규지역 장비 납품 또한 본격화 되며 전분기 고른 외형 성장이 이뤄질 것으로 판단한다.

2021년 실적 매출액 2,325억원과 영업이익 351억원 전망

2021년 실적은 매출액 2,325억원(+39.3%, YoY)과 영업이익 351억원 (+93.4%, YoY)으로 전망한다. 매출액 증가는 국내 최대 고객사의 투자확대, Micron 향 신규 지역 장비 납품, 중국 반도체업체 향 수주 증가로 이뤄질 전망이다. GST는 2021년 스크러버 매출액 926억원 (+61.1%, YoY)을 시현할 것으로 보인다. 영업이익률 또한 외형성장에 따른 영업레버리지효과로 연간 영업이익률 15.1%를 달성할 전망이다.

Update

Not Rated

CP(4월27일): 27,150원

Key Data

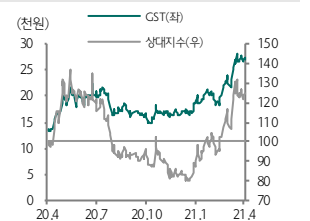
KOSDAQ 지수 (pt)	1,021.01
52주 최고/최저(원)	28,100/13,450
시가총액(십억원)	253.0
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	9,317.7
60일 평균 거래량(천주)	315.5
60일 평균 거래대금(십억원)	7.1
21년 배당금(예상, 원)	150
21년 배당수익률(예상, %)	0.55
외국인지분율(%)	3.70
주요주주 지분율(%)	
김덕준 외 3인	25.95

주가상승률	1M	6M	12M
절대	21.2	81.6	101.1
상대	13.6	39.4	27.4

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	225.4	273.9
영업이익(십억원)	36.2	46.3
순이익(십억원)	27.1	36.2
EPS(원)	3,080	3,901
BPS(원)	15,766	19,647

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	168.2	166.9	232.5	293.1	331.2
영업이익	십억원	21.9	18.2	35.1	46.3	53.3
세전이익	십억원	23.0	16.8	34.3	45.5	52.7
순이익	십억원	17.9	15.8	30.3	40.1	46.1
EPS	원	1,918	1,696	3,251	4,303	4,943
증감율	%	85.67	(11.57)	91.69	32.36	14.87
PER	배	5.32	10.14	8.47	6.40	5.57
PBR	배	0.93	1.40	1.79	1.41	1.13
EV/EBITDA	배	2.90	5.82	5.24	3.53	2.46
ROE	%	19.83	15.06	24.21	25.22	22.94
BPS	원	10,932	12,252	15,360	19,523	24,326
DPS	원	200	150	150	150	150



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

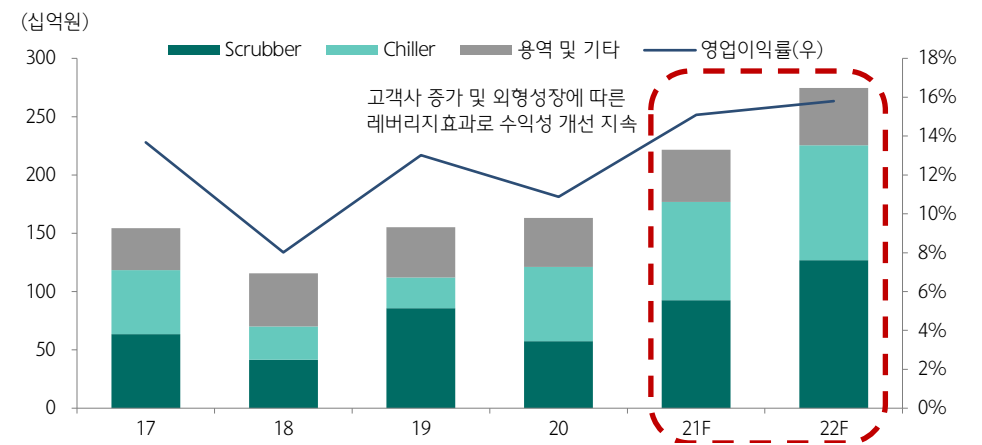
2021년 실적 매출액 2,325억원과 영업이익 351억원 전망

매출액 증가는 국내 최대 고객사의 투자확대, Micron 향 신규 매출액 증가 및 중국 반도체업체 향 수주 증가로 이뤄질 전망

2021년 실적은 매출액 2,325억원(+39.3%, YoY)과 영업이익 351억원 (+93.4%, YoY)으로 전망한다. 매출액 증가는 국내 최대 고객사의 투자확대, Micron 향 신규 지역 장비 납품, 중국 반도체업체 향 수주 증가로 이뤄질 전망이다. GST는 2021년 스크러버 매출액 926억원 (+61.1%, YoY)을 실현할 것으로 보인다. 영업이익률 또한 외형성장에 따른 영업레버리지효과로 연간 영업이익률 15.1%를 달성할 전망이다.

그림 1. GST 제품별 매출액 및 영업이익률 추이

고객사 증가 및 외형성장에 따른 레버리지효과로 수익성 개선 지속



자료: GST, 하나금융투자

표 1. GST 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	19	20	21F
매출액	47.8	44.3	36.0	38.8	57.8	59.6	57.7	57.4	168.2	166.9	232.5
(%YoY)	96.9%	22.0%	-34.9%	-25.9%	20.8%	34.6%	60.2%	48.1%	29.6%	-0.8%	39.3%
Scrubber	14.9	15.5	11.4	15.7	22.3	24.6	23.2	22.5	85.7	57.5	92.6
Chiller	21.1	17.4	12.8	12.4	22.0	21.4	20.8	20.1	26.4	63.7	84.3
VOC	0.0	0.0	0.4	0.0	0.2	0.3	0.2	0.5	0.0	0.4	1.2
기타	0.4	1.4	1.9	3.1	1.2	1.5	1.6	1.7	10.4	6.8	6.0
상품	1.5	0.6	1.0	0.6	1.2	0.8	0.7	1.1	3.4	3.6	3.8
용역	10.3	10.8	10.8	10.1	10.9	11.0	11.2	11.5	43.1	42.1	44.6
영업이익	7.8	5.3	2.1	3.0	9.0	9.3	8.7	8.2	21.9	18.2	35.1
영업이익률	16.3%	11.9%	5.9%	7.6%	15.5%	15.6%	15.0%	14.3%	13.0%	10.9%	15.1%
당기순이익	7.8	4.0	1.3	6.6	7.6	8.0	7.2	6.9	18.0	15.5	29.7
당기순이익률	16.3%	9.0%	3.5%	17.0%	13.1%	13.3%	12.5%	12.0%	10.7%	9.3%	12.8%

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	168.2	166.9	232.5	293.1	331.2
매출원가	101.9	105.7	144.8	182.0	205.3
매출총이익	66.3	61.2	87.7	111.1	125.9
판매비	44.4	43.1	52.5	64.8	72.5
영업이익	21.9	18.2	35.1	46.3	53.3
금융손익	0.6	(1.5)	0.3	0.4	0.7
종속/관계기업손익	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	0.2	(1.1)	(1.2)	(1.3)
세전이익	23.0	16.8	34.3	45.5	52.7
법인세	5.1	1.3	4.6	6.2	7.5
계속사업이익	18.0	15.5	29.7	39.3	45.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	18.0	15.5	29.7	39.3	45.1
비배주주지분 순이익	0.1	(0.3)	(0.6)	(0.8)	(0.9)
지배주주순이익	17.9	15.8	30.3	40.1	46.1
지배주주지분포괄이익	18.3	14.7	30.4	40.3	46.3
NOPAT	17.1	16.7	30.4	40.0	45.7
EBITDA	25.3	21.7	38.6	49.9	57.2
성장성(%)					
매출액증가율	29.48	(0.77)	39.30	26.06	13.00
NOPAT증가율	83.87	(2.34)	82.04	31.58	14.25
EBITDA증가율	97.66	(14.23)	77.88	29.27	14.63
영업이익증가율	110.58	(16.89)	92.86	31.91	15.12
(지배주주)순이익증가율	86.46	(11.73)	91.77	32.34	14.96
EPS증가율	85.67	(11.57)	91.69	32.36	14.87
수익성(%)					
매출총이익률	39.42	36.67	37.72	37.91	38.01
EBITDA이익률	15.04	13.00	16.60	17.02	17.27
영업이익률	13.02	10.90	15.10	15.80	16.09
계속사업이익률	10.70	9.29	12.77	13.41	13.62

투자지표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,918	1,696	3,251	4,303	4,943
BPS	10,932	12,252	15,360	19,523	24,326
CFPS	3,900	3,518	4,022	5,230	6,005
EBITDAPS	2,710	2,325	4,140	5,359	6,144
SPS	18,055	17,910	24,952	31,456	35,543
DPS	200	150	150	150	150
주가지표(배)					
PER	5.32	10.14	8.47	6.40	5.57
PBR	0.93	1.40	1.79	1.41	1.13
PCR	2.62	4.89	6.85	5.27	4.59
EV/EBITDA	2.90	5.82	5.24	3.53	2.46
PSR	0.56	0.96	1.10	0.88	0.78
재무비율(%)					
ROE	19.83	15.06	24.21	25.22	22.94
ROA	14.79	11.35	18.91	19.92	18.54
ROIC	29.15	27.60	45.12	52.17	53.88
부채비율	32.37	24.70	25.60	24.45	21.81
순부채비율	(25.11)	(32.76)	(36.93)	(43.01)	(49.97)
이자보상배율(배)	122.37	142.24	295.73	383.51	435.81

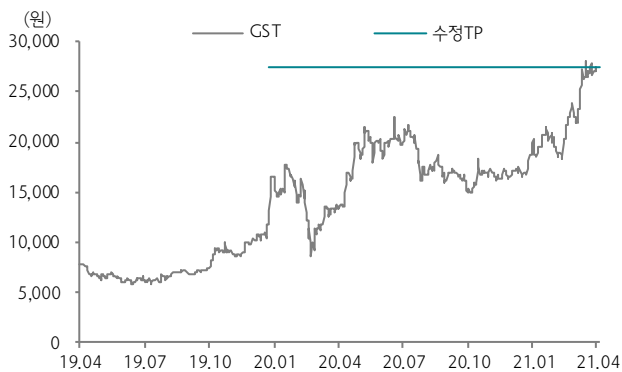
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	89.0	91.8	126.5	169.5	215.2
금융자산	32.1	42.6	57.9	82.9	117.5
현금성자산	25.6	36.0	48.7	71.4	104.4
매출채권	32.6	20.9	29.2	36.8	41.5
재고자산	21.8	26.1	36.4	45.9	51.9
기타유동자산	2.5	2.2	3.0	3.9	4.3
비유동자산	47.8	50.0	52.0	54.7	57.6
투자자산	2.7	4.4	5.8	7.2	8.0
금융자산	2.6	3.8	5.0	6.1	6.8
유형자산	38.5	37.2	38.1	39.4	41.0
무형자산	2.9	3.1	2.7	2.7	3.2
기타비유동자산	3.7	5.3	5.4	5.4	5.4
자산총계	136.8	141.8	178.5	224.1	272.8
유동부채	31.1	25.0	32.8	39.9	44.4
금융부채	4.6	3.6	3.7	3.8	3.8
매입채무	9.5	8.9	12.4	15.7	17.7
기타유동부채	17.0	12.5	16.7	20.4	22.9
비유동부채	2.4	3.1	3.6	4.1	4.4
금융부채	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7
기타비유동부채	0.8	1.4	1.9	2.4	2.7
부채총계	33.4	28.1	36.4	44.0	48.8
지배주주지분	99.3	110.6	139.6	178.4	223.1
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	9.0	9.4	9.4	9.4	9.4
자본조정	(2.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
기타포괄이익누계액	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
이익잉여금	87.8	100.7	129.7	168.5	213.2
비지배주주지분	4.0	3.1	2.5	1.7	0.8
자본총계	103.3	113.7	142.1	180.1	223.9
순금융부채	(25.9)	(37.3)	(52.5)	(77.5)	(111.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	19.3	19.6	26.7	37.0	45.3
당기순이익	18.0	15.5	29.7	39.3	45.1
조정	2	1	0	0	0
감가상각비	3.3	3.5	3.5	3.6	3.9
외환거래손익	(0.1)	1.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(1.3)	(3.8)	(3.5)	(3.6)	(3.9)
영업활동 자산부채 변동	(16.7)	(7.0)	(6.5)	(6.0)	(3.7)
투자활동 현금흐름	(4.5)	(3.7)	(8.0)	(8.7)	(8.3)
투자자산감소(증가)	3.3	(1.7)	(1.4)	(1.3)	(0.8)
자본증가(감소)	(2.1)	(1.4)	(3.5)	(4.0)	(4.5)
기타	(5.7)	(0.6)	(3.1)	(3.4)	(3.0)
재무활동 현금흐름	(1.0)	(5.3)	(1.2)	(1.2)	(1.3)
금융부채증가(감소)	0.9	(0.9)	0.1	0.1	0.1
자본증가(감소)	(0.0)	0.4	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(1.9)	(3.0)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	0.0	(1.8)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
현금의 증감	13.8	10.4	12.7	22.7	33.0
Unlevered CFO	36.3	32.8	37.5	48.7	55.9
Free Cash Flow	17.1	17.7	23.2	33.0	40.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

GST



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.1.20	BUY	27,400		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.66%	5.34%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 4월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 2021년 4월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.