

ESG트렌드에 행복한 기업 GST, 2분기에도 사상 최대 실적 예상

GST, 국내외 스크러버 수요 증가에 따른 수혜 예상

GST(글로벌스탠다드테크놀로지)는 반도체공정용 가스정화 장비(스크러버) 및 온도조절장치(칠러) 전문업체로서 국내외 고객사의 투자확대 및 가스정화장비 수요증가에 따른 수혜가 예상된다. 스크러버는 최근 친환경 트렌드에 따라 반도체 공정 내 기존 사용되지 않던 공정에서도 신규로 적용되고 있다. GST는 burn-wet, plasma 등의 가스정화기술을 갖추고 있어 다양한 국내외 고객사의 수주가 지속될 것으로 예상된다. GST는 21F PER PER 8.5배로 반도체 공정 내 오염물질 저감에 필수적인 장비를 생산하는 점과 하반기 해외 신규 대형고객사 확보 가능성을 감안 시 GST의 현재주가는 저평가 구간으로 판단한다.

2Q21 Preview: 매출액 691억원, 영업이익 104억원 전망

GST의 2021년 2분기 실적은 매출액 691억원(+56.1%, YoY)과 영업이익 104억원 (+60.8%, YoY)으로 예상된다. GST는 2분기에도 국내 고객사향 장비 납품이 활발히 이루어지며 호실적을 시현할 전망이다. 또한 해외 고객사 향 물량 또한 점진적으로 증가하며 2분기 GST는 분기 사상 최대 매출액을 갱신할 것으로 보인다. 하반기 GST는 Micron 향 신규지역 장비 납품이 본격화 되며 하반기에도 견조한 실적이 유지될 것으로 예상된다.

2021년 실적 매출액 2,716억원과 영업이익 419억원으로 상향

2021년 실적은 매출액 2,325억원과 영업이익 351억원에서 매출액 2,716억원(+62.7%, YoY)과 영업이익 419억원(+130.6%, YoY)으로 상향한다. 상향에 대한 근거는 1분기 호실적 및 하반기 해외고객사 수주량 증가에 기인한다. 2021년 GST는 국내 최대 고객사의 투자확대, Micron 향 신규 지역 장비 납품, 중국 반도체업체 향 수주 증가에 따라 매출액 증가와 수익성 개선이 동시에 이루어질 전망이다. GST의 영업이익률은 외형성장에 따른 영업레버리지효과로 사상 최대인 15.4%를 달성할 것으로 보인다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(7월26일): 31,050원

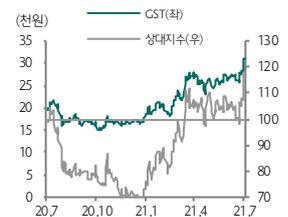
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,047.63
52주 최고/최저(원)	31,250/14,950
시가총액(십억원)	289.3
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	9,317.7
60일 평균 거래량(천주)	213.7
60일 평균 거래대금(십억원)	5.8
18년 배당금(예상, 원)	0
18년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	7.20
주요주주 지분율(%)	
김덕준 외 4인	25.96

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	90.8	162.8	129.9	168.2	166.9
영업이익	십억원	4.9	22.3	10.4	21.9	18.2
세전이익	십억원	5.2	18.7	11.5	23.0	16.8
순이익	십억원	4.0	15.3	9.6	17.9	15.8
EPS	원	434	1,642	1,033	1,918	1,696
증감율	%	(23.19)	278.34	(37.09)	85.67	(11.57)
PER	배	12.65	7.52	4.30	5.32	10.14
PBR	배	0.87	1.54	0.50	0.93	1.40
EV/EBITDA	배	6.88	4.35	2.99	2.90	5.82
ROE	%	7.24	23.25	12.42	19.83	15.06
BPS	원	6,313	8,012	8,969	10,932	12,252
DPS	원	0	100	0	200	150



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

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	90.8	162.8	129.9	168.2	166.9
매출원가	57.5	106.8	86.4	101.9	105.7
매출총이익	33.3	56.0	43.5	66.3	61.2
판매비	28.5	33.8	33.1	44.4	43.1
영업이익	4.9	22.3	10.4	21.9	18.2
금융손익	1.1	(1.8)	1.9	0.6	(1.5)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.0)
기타영업외손익	(0.7)	(1.8)	(0.6)	0.6	0.2
세전이익	5.2	18.7	11.5	23.0	16.8
법인세	0.6	2.9	1.2	5.1	1.3
계속사업이익	4.6	15.8	10.3	18.0	15.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4.6	15.8	10.3	18.0	15.5
비배주주지분 손익	0.6	0.5	0.7	0.1	(0.3)
지배주주순이익	4.0	15.3	9.6	17.9	15.8
지배주주지분포괄이익	3.5	15.4	9.4	18.3	14.7
NOPAT	4.3	18.8	9.3	17.1	16.7
EBITDA	6.5	23.9	12.8	25.3	21.7
성장성(%)					
매출액증가율	7.58	79.30	(20.21)	29.48	(0.77)
NOPAT증가율	(20.37)	337.21	(50.53)	83.87	(2.34)
EBITDA증가율	(13.33)	267.69	(46.44)	97.66	(14.23)
영업이익증가율	(18.33)	355.10	(53.36)	110.58	(16.89)
(지배주주)순이익증가율	(24.53)	282.50	(37.25)	86.46	(11.73)
EPS증가율	(23.19)	278.34	(37.09)	85.67	(11.57)
수익성(%)					
매출총이익률	36.67	34.40	33.49	39.42	36.67
EBITDA이익률	7.16	14.68	9.85	15.04	13.00
영업이익률	5.40	13.70	8.01	13.02	10.90
계속사업이익률	5.07	9.71	7.93	10.70	9.29

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	434	1,642	1,033	1,918	1,696
BPS	6,313	8,012	8,969	10,932	12,252
CFPS	1,643	3,341	2,139	3,900	3,518
EBITDAPS	697	2,560	1,374	2,710	2,325
SPS	9,747	17,476	13,936	18,055	17,910
DPS	0	100	0	200	150
주가지표(배)					
PER	12.65	7.52	4.30	5.32	10.14
PBR	0.87	1.54	0.50	0.93	1.40
PCR	3.34	3.70	2.08	2.62	4.89
EV/EBITDA	6.88	4.35	2.99	2.90	5.82
PSR	0.56	0.71	0.32	0.56	0.96
재무비율(%)					
ROE	7.24	23.25	12.42	19.83	15.06
ROA	5.09	15.96	9.28	14.79	11.35
ROIC	10.71	35.91	16.04	29.15	27.60
부채비율	47.10	30.82	22.40	32.37	24.70
순부채비율	(15.81)	(20.01)	(9.24)	(25.11)	(32.76)
이자보상배율(배)	63.24	212.37	118.58	122.37	142.24

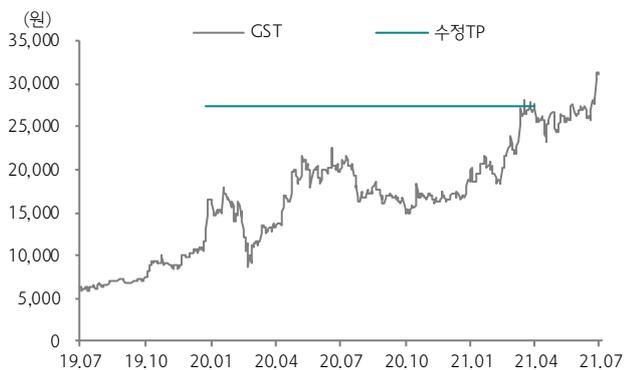
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	53.8	57.9	54.7	89.0	91.8
금융자산	14.1	19.7	13.2	32.1	42.6
현금성자산	12.8	19.1	11.8	25.6	36.0
매출채권	16.0	11.7	19.9	32.6	20.9
재고자산	23.0	22.9	18.5	21.8	26.1
기타유동자산	0.7	3.6	3.1	2.5	2.2
비유동자산	35.6	44.5	50.4	47.8	50.0
투자자산	5.4	5.7	5.9	2.7	4.4
금융자산	3.8	5.4	5.7	2.6	3.8
유형자산	26.2	34.3	38.6	38.5	37.2
무형자산	1.7	2.0	3.4	2.9	3.1
기타비유동자산	2.3	2.5	2.5	3.7	5.3
자산총계	89.4	102.4	105.0	136.8	141.8
유동부채	25.5	21.7	17.1	31.1	25.0
금융부채	3.5	3.0	5.3	4.6	3.6
매입채무	13.1	7.2	5.7	9.5	8.9
기타유동부채	8.9	11.5	6.1	17.0	12.5
비유동부채	3.1	2.4	2.1	2.4	3.1
금융부채	1.0	1.0	0.0	1.6	1.7
기타비유동부채	2.1	1.4	2.1	0.8	1.4
부채총계	28.6	24.1	19.2	33.4	28.1
지배주주지분	57.7	74.0	81.0	99.3	110.6
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	8.2	8.8	9.0	9.0	9.4
자본조정	(0.8)	(0.6)	(2.0)	(2.0)	(4.0)
기타포괄이익누계액	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
이익잉여금	45.7	61.2	69.5	87.8	100.7
비배주주지분	3.1	4.3	4.8	4.0	3.1
자본총계	60.8	78.3	85.8	103.3	113.7
순금융부채	(9.6)	(15.7)	(7.9)	(25.9)	(37.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0.2	18.0	2.3	19.3	19.6
당기순이익	4.6	15.8	10.3	18.0	15.5
조정	1	1	1	2	1
감가상각비	1.6	1.6	2.4	3.3	3.5
외환거래손익	(0.5)	1.1	(0.3)	(0.1)	1.3
지분법손익	0.7	1.3	0.2	0.1	0.0
기타	(0.8)	(3.0)	(1.3)	(1.3)	(3.8)
영업활동 자산부채 변동	(15.2)	(11.8)	(13.1)	(16.7)	(7.0)
투자활동 현금흐름	(3.7)	(11.5)	(6.9)	(4.5)	(3.7)
투자자산감소(증가)	1.8	(0.3)	0.0	3.3	(1.7)
자본증가(감소)	(3.9)	(9.6)	(8.1)	(2.1)	(1.4)
기타	(1.6)	(1.6)	1.2	(5.7)	(0.6)
재무활동 현금흐름	0.6	0.4	(2.8)	(1.0)	(5.3)
금융부채증가(감소)	0.7	(0.5)	1.3	0.9	(0.9)
자본증가(감소)	0.0	0.6	0.2	(0.0)	0.4
기타재무활동	0.0	0.3	(3.2)	(1.9)	(3.0)
배당지급	(0.1)	0.0	(1.1)	0.0	(1.8)
현금의 증감	(2.8)	6.3	(7.3)	13.8	10.4
Unlevered CFO	15.3	31.1	19.9	36.3	32.8
Free Cash Flow	(4.2)	4.7	(5.8)	17.1	17.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

GST



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.28	Not Rated	-		
20.1.20	BUY	27,400	-34.65%	2.55%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 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	93.77%	6.23%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 23일

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 7월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 2021년 7월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.