

Company Brief

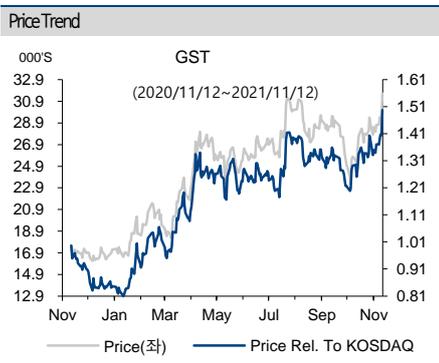
2021-11-15

NR

액면가	500 원
증가(2021/11/12)	31,650 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	932만주
사기율액	295십억원
외국인지분율	4.0%
52주 주가	16,150~31,650 원
60일평균거래량	159,719주
60일평균거래대금	4.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.1	9.9	33.3	80.3
상대수익률	16.8	14.2	28.9	60.2



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	163	130	168	167
영업이익(십억원)	22	10	22	18
순이익(십억원)	15	10	18	16
EPS(원)	1,642	1,033	1,918	1,696
BPS(원)	7,937	8,694	10,657	11,872
PER(배)	7.5	4.3	5.3	10.1
PBR(배)	1.5	0.5	0.9	1.4
ROE(%)	23.2	12.4	19.8	15.1
배당수익률(%)	0.6		0.9	0.6
EV/EBITDA(배)	5.0	3.6	3.9	7.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

GST(083450)

사상 최대 실적에 이어 밸류에이션도 리레이팅

Scrubber, Chiller 등을 생산하는 반도체 및 디스플레이 장비 전문 제조업체

동사는 2001년에 설립되어 반도체 및 디스플레이 제조공정 등에서 사용 후 배출되는 유해가스를 정화하는 장비인 Scrubber 와 더불어 반도체 및 디스플레이 제조 공정상 안정적인 온도유지를 제공함으로써 공정효율을 개선시키는 온도조절 장비인 Chiller 제조를 주요사업으로 영위하고 있다. 주요 고객사는 삼성전자, 삼성디스플레이, 마이크론 등이다.

올해 3 분기 누적기준으로 부분별 매출비중을 살펴보면 Scrubber 53.3%, Chiller 27.0%, 용역 15.9%, 기타 3.8% 등이다.

해외 고객사향 매출 증가 등으로 4 분기에도 견조한 실적 예상됨에 따라 올해 사상 최대 실적 기록할 듯

올해 3 분기 IFRS 연결기준 실적은 매출액 734 억원(YoY +103.9%, QoQ -5.2%), 영업이익 121 억원 (YoY +476.2%, QoQ -5.5%)으로 양호한 실적을 기록하였다. 이는 국내 고객사향 매출이 상반기 대비 감소 했는데도 불구하고 해외 고객사향 매출이 증가 하면서 수익성이 개선되었기 때문이다.

무엇보다 4 분기에는 중국 CXMT, 마이크론 등 해외 고객사향 매출이 크게 증가하면서 사상 최대 실적이 예상된다. 이에 따라 올해 K-IFRS 연결기준 매출액 2,963 억원(YoY +77.5%), 영업이익 493 억원(YoY +170.9%)으로 예상됨에 따라 사상 최대 실적이 기대된다.

내년 해외 매출처 다변화 및 고객사내 M/S 증가 등으로 매출 증가하면서 사상 최대 실적 예상됨

내년의 경우 전방산업 투자로 주요 고객사향 수주가 증가되는 환경하에서 유럽고객 등 해외 매출처가 다변화 되면서 Scrubber 의 매출 증가가 예상된다. 또한 Chiller 의 경우 해외 매출처 다변화 및 주요 고객사 신규 플랫폼 대응 등으로 M/S 가 상승하면서 매출이 상승할 것으로 전망된다. 이와 같은 매출 증가 등으로 내년에도 사상 최대 실적을 이어나갈 것이다.

한편, Scrubber Burn-Wet 방식은 천연가스(LNG) 연료 사용 등으로 2 차 부산물 배출 등의 문제점이 있다. 이에 따라 친환경적인 관점에서 향후 Plasma Scrubber 도입 확대 가능성이 높아질 수 있을 것이다. 이러한 시장확대로 동사에게 수혜가 예상되면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

사상 최대 실적 등을 고려할 때 밸류에이션 매력적 ⇒ 밸류에이션 리레이팅으로 주가 한단계 레벨업 될 듯

현재 동사의 주가는 올해 및 내년 예상 EPS 기준으로 각각 PER 7.3배, 6.7배에 거래되고 있어서 올해에 이어 내년 사상 최대 실적 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

무엇보다 주요 고객사향 수주가 증가되는 환경하에서 해외 매출처 다변화 및 고객사내 M/S 증가 등으로 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있는 환경이 조성될 수 있을 것이다. 이에 따라 동사 주가도 한단계 레벨업 될 수 있을 것이다.

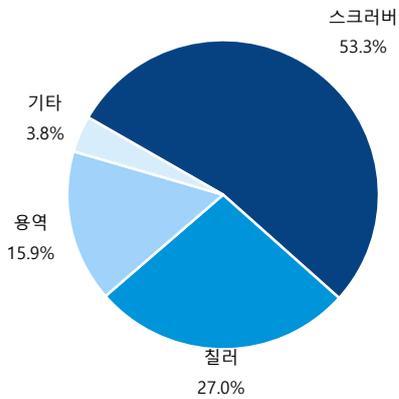
[지주/Mid-Small Cap] 이상헌  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

표1. GST 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	1,628	223	187	158	153	1,642	7.5
2018	1,299	104	115	103	96	1,033	4.3
2019	1,682	219	230	180	179	1,918	5.3
2020	1,669	182	168	155	158	1,696	10.1
2021E	2,963	493	516	418	405	4,347	7.3
2022E	3,368	552	557	451	437	4,690	6.7

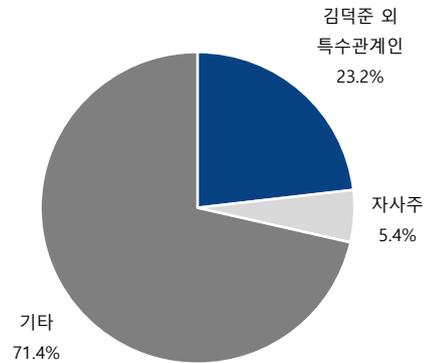
자료: GST, 하이투자증권

그림1. GST 매출 구성(2021년 3분기 누적 기준)



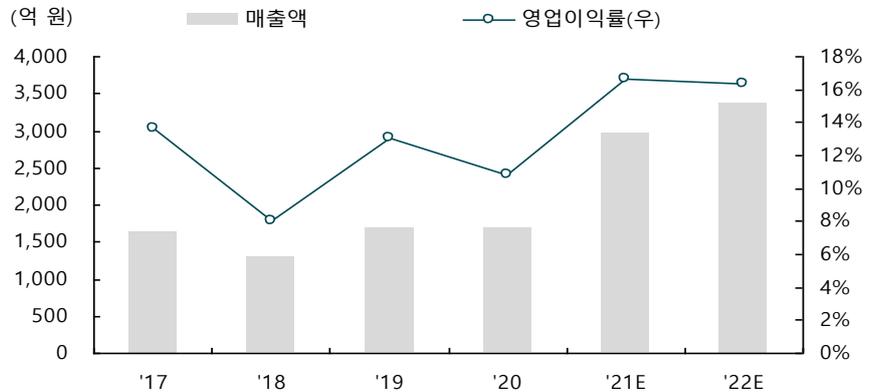
자료: GST, 하이투자증권

그림2. GST 주주 분포(2021년 9월 30일 기준)



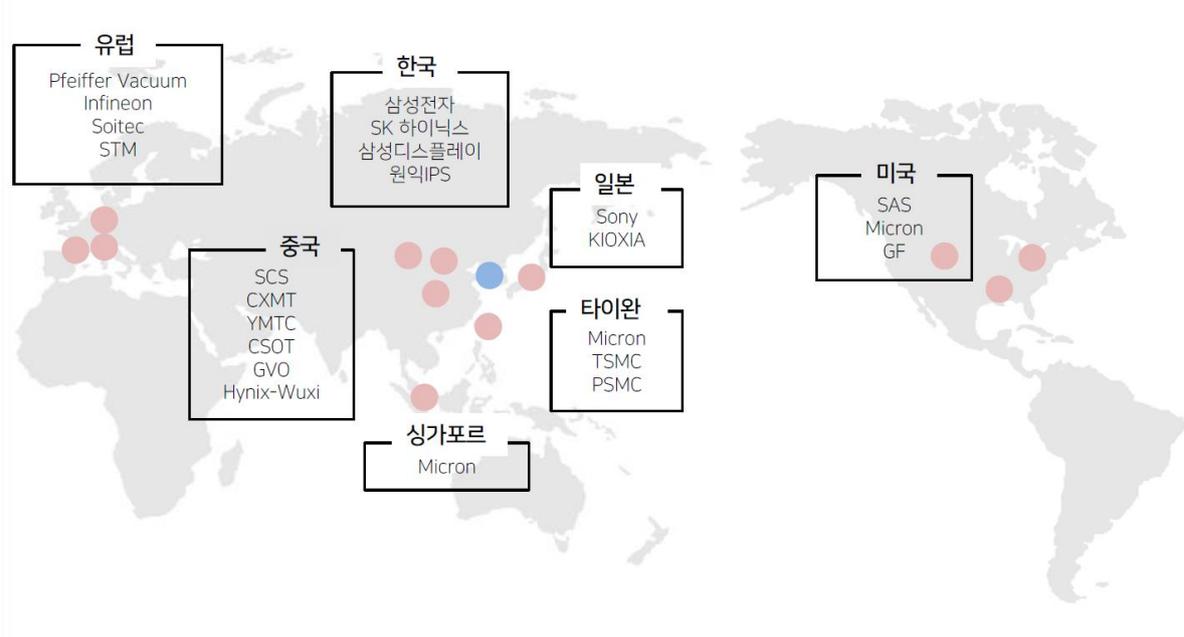
자료: GST, 하이투자증권

그림3. GST 매출액 및 영업이익률 추이



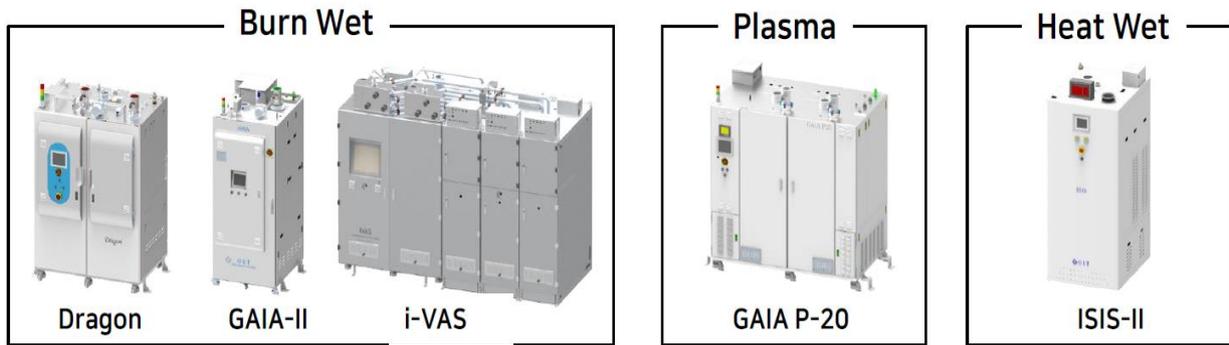
자료: GST, 하이투자증권

그림4. GST 주요 고객사 및 매출처 다변화



자료: GST, 하이투자증권

그림5. GST Scrubber



자료: GST, 하이투자증권

그림6. GST Chiller



자료: GST, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020	(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
유동자산	58	55	89	92	매출액	163	130	168	167
현금 및 현금성자산	19	12	26	36	증가율(%)	79.3	-20.3	29.6	-0.8
단기금융자산	1	1	7	7	매출원가	107	86	102	106
매출채권	12	20	33	21	매출총이익	56	43	66	61
재고자산	23	19	22	26	판매비와관리비	34	33	44	43
비유동자산	44	50	48	50	연구개발비	5	9	12	12
유형자산	34	39	38	37	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2	3	3	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	102	105	137	142	영업이익	22	10	22	18
유동부채	22	17	31	25	증가율(%)	356.4	-53.3	110.5	-17.2
매입채무	7	6	9	9	영업이익률(%)	13.7	8.0	13.0	10.9
단기차입금	3	5	4	3	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	2	2	2	3	지분법이익(손실)	-	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-2	-1	1	0
장기차입금	1	-	2	2	세전계속사업이익	19	12	23	17
부채총계	24	19	33	28	법인세비용	3	1	5	1
자배주주지분	74	81	99	111	세전계속이익률(%)	11.5	8.9	13.7	10.1
자본금	5	5	5	5	당기순이익	16	10	18	15
자본잉여금	9	9	9	9	순이익률(%)	9.7	7.9	10.7	9.3
이익잉여금	61	70	88	101	자배주주귀속 순이익	15	10	18	16
기타자본항목	-1	-2	-2	-4	기타포괄이익	0	0	0	-1
비자배주주지분	4	5	4	3	총포괄이익	16	10	18	14
자본총계	78	86	103	114	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020		2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	18	2	19	20	주당지표(원)				
당기순이익	16	10	18	15	EPS	1,642	1,033	1,918	1,696
유형자산감가상각비	1	2	2	2	BPS	7,937	8,694	10,657	11,872
무형자산상각비	0	1	1	1	CFPS	1,814	1,290	2,278	2,073
지분법관련손실(이익)	-	0	0	0	DPS	100	-	200	150
투자활동 현금흐름	-11	-7	-5	-4	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-10	-8	-2	-1	PER	7.5	4.3	5.3	10.1
무형자산의 처분(취득)	-1	0	0	0	PBR	1.5	0.5	0.9	1.4
금융상품의 증감	0	0	3	-2	PCR	9.5	18.0	10.2	11.2
재무활동 현금흐름	0	-3	-1	-5	EV/EBITDA	5.0	3.6	3.9	7.5
단기금융부채의증감	-	-	-1	-1	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1	-	2	-	ROE	23.2	12.4	19.8	15.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	14.7	9.9	15.0	13.0
배당금지급	-	-1	-	-2	부채비율	30.8	22.4	32.4	24.7
현금및현금성자산의증감	6	-7	14	10	순부채비율	-20.0	-9.2	-25.4	-33.2
기초현금및현금성자산	13	19	12	26	매출채권회전율(x)	11.6	8.1	6.3	6.2
기말현금및현금성자산	19	12	26	36	재고자산회전율(x)	7.1	6.3	8.3	7.0

자료 : GST, 하이투자증권 리서치본부

GST
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-05-17 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-