

Company Brief

2023-03-27

NR

액면가	500 원
증가(2023/03/24)	26,750 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	932만주
시가총액	249십억원
외국인지분율	7.6%
52주 주가	18,150~33,600 원
60일 평균 거래량	72,139주
60일 평균 거래대금	1.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.4	32.4	33.4	-14.7
상대수익률	13.6	13.2	20.4	-3.1



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	168	167	304	313
영업이익(십억원)	22	18	46	57
순이익(십억원)	18	16	38	48
EPS(원)	1,918	1,696	4,051	5,024
BPS(원)	10,657	11,872	15,663	21,234
PER(배)	5.3	10.1	9.3	3.9
PBR(배)	1.0	1.4	2.4	0.9
ROE(%)	19.8	15.1	29.4	27.5
배당수익률(%)	2.0	0.9	0.8	1.5
EV/EBITDA(배)	12.9	14.5	6.1	3.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

GST(083450)

PER 5.3 배로 밸류에이션 매력적

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, YMTC, CXMT 등이다. 또한 10 개의 종속회사와 4 개의 관계사를 포함하여 14 개의 계열사가 있다.

지난해 기준으로 부분별 매출비중을 살펴보면 Scrubber 56.5%, Chiller 21.2%, 용역 18.1%, 기타 4.1% 등이다.

지난해 주요제품인 Scrubber 평균 단가 상승으로 사상 최대 실적 기록함

지난해 IFRS 연결기준 실적은 매출액 3,128 억원(YoY +2.7%), 영업이익 569 억원(YoY +22.6%)으로 사상 최대 실적을 기록하였다.

이와 같이 매출 증가가 미미 했는에도 불구하고 영업이익이 증가한 요인은 매출처 다변화로 주요제품인 Scrubber 의 대당 평균 단가가 2021 년 90 백만원 보다 약 20% 상승한 108 백만원을 기록하였기 때문이다.

올해 삼성전자 및 고객사내 M/S 증가 등으로 매출 증가하면서 견조할 실적 이어갈 듯

올해의 경우 반도체 수요 둔화 및 메모리 시장 재고 조정으로 인한 불확실성의 영향으로 반도체 장비시장은 약세가 전망된다.

그러나 동사의 경우 삼성전자향 매출이 전년대비 증가할 것으로 예상되는 가운데 마이크론의 Capex 축소 우려에도 불구하고 마이크론내 시장점유율 상승으로 지난해 수준의 매출이 유지될 것으로 기대된다. 이와 더불어 중국향 및 유럽향 등도 지난해 수준의 매출이 유지될 것으로 예상된다.

이에 따라 올해 매출의 경우 전년대비 7.6% 증가할 것으로 예상될 뿐만 아니라 영업이익도 소폭이나마 증가할 것으로 전망된다.

무엇보다 올해 대만 파운드리 업체향 초도물량 납품이 기대되는데, 이는 곧 비메모리 업체 등으로 매출처가 확대되는 것으로 향후 매출상승 뿐만 아니라 밸류에이션 리레이팅에도 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

올해 견조한 실적 등을 고려할 때 밸류에이션 매력적

현재 동사의 주가는 올해 예상 EPS 기준으로 PER 5.3 배에 거래되고 있어서 올해 견조한 실적 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

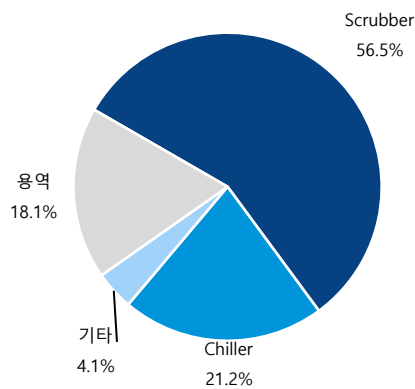
무엇보다 올해 주요 고객사향 수주가 유지 내지 증가로 견조한 실적이 예상되는 환경하에서 비메모리 업체 등으로 매출처를 확대할 것으로 예상됨에 따라 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있는 환경이 조성될 수 있을 것이다.

표1. GST. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	1,682	219	230	180	179	1,918	5.3
2020	1,669	182	168	155	158	1,696	10.1
2021	3,045	464	486	390	377	4,051	9.3
2022	3,128	569	594	476	468	5,024	3.9
2023E	3,365	573	598	480	472	5,066	5.3

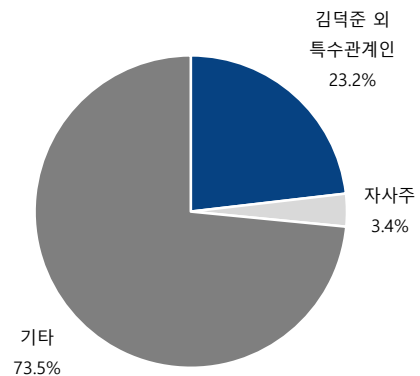
자료: GST, 하이투자증권

그림1. GST 매출 구성(2022년 기준)



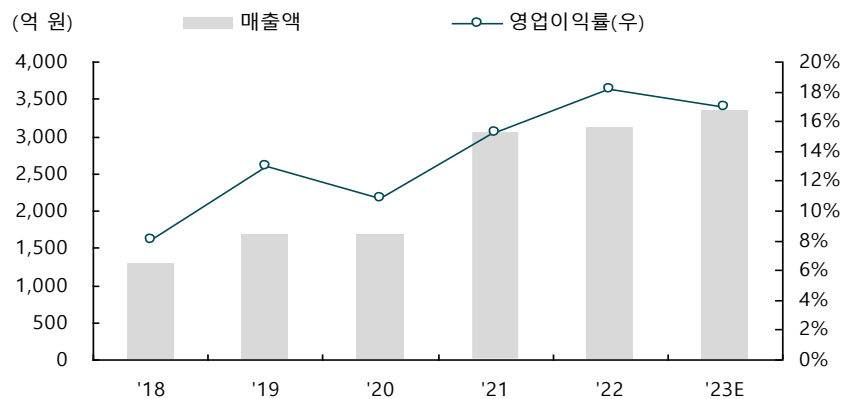
자료: GST, 하이투자증권

그림2. GST 주주 분포(2022년 12월 31일 기준)



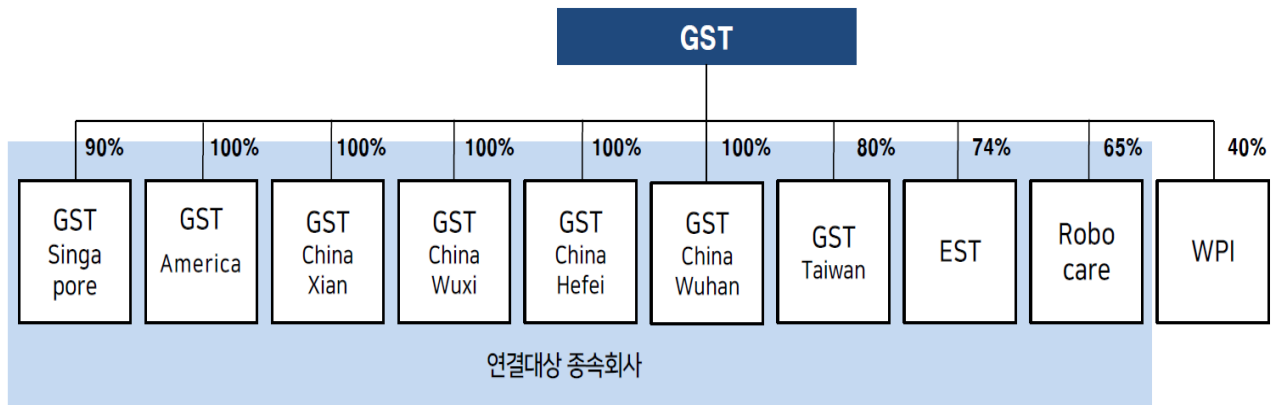
자료: GST, 하이투자증권

그림3. GST 실적 추이



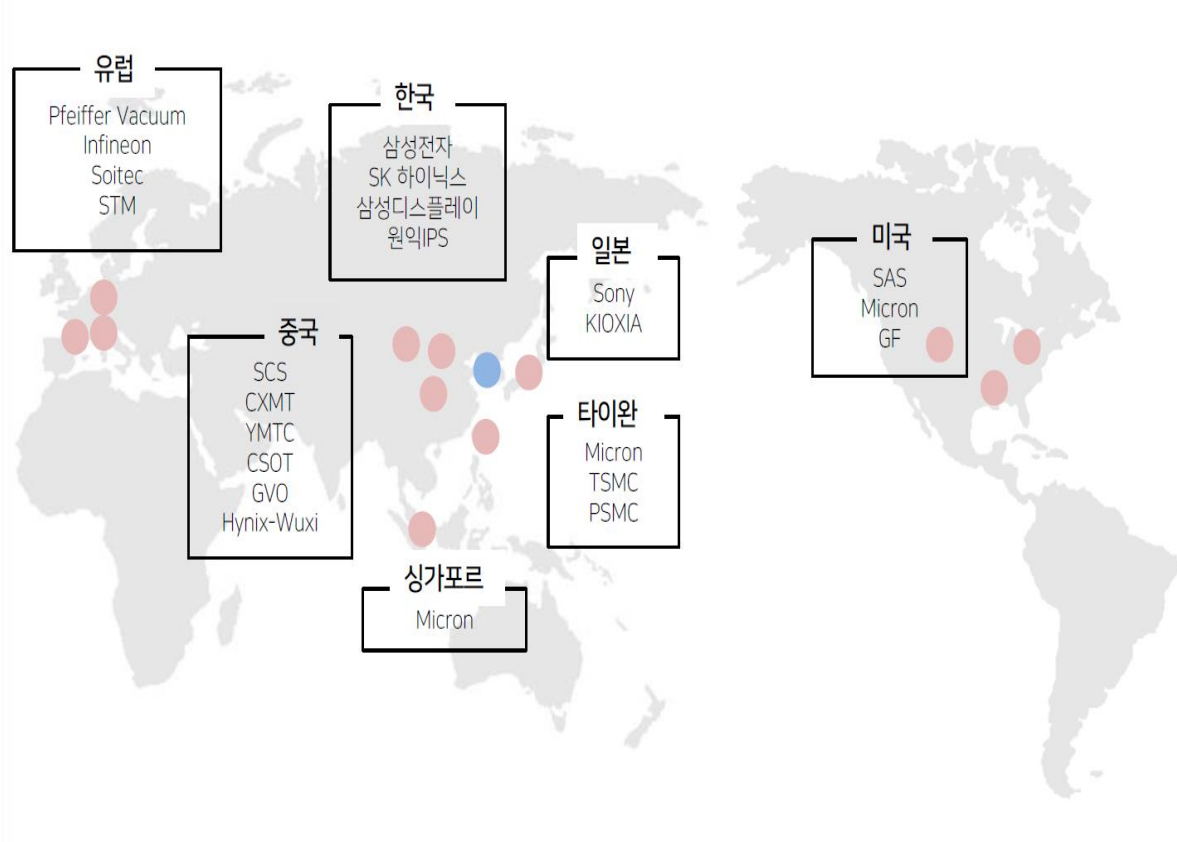
자료: GST, 하이투자증권

그림4. GST 지배구조



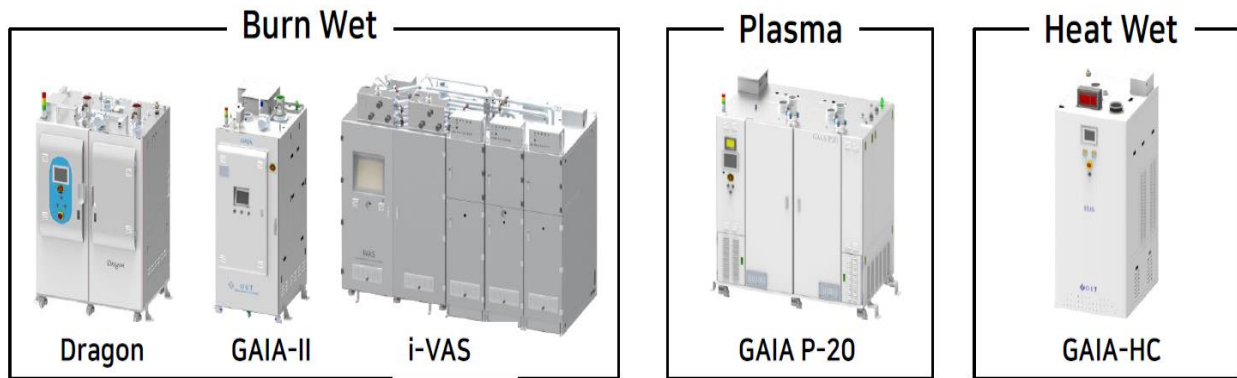
자료: GST, 하이투자증권

그림5. GST 주요 고객사 및 매출처 다변화



자료: GST, 하이투자증권

그림6. GST Scrubber



자료: GST, 하이투자증권

그림7. GST Chiller



자료: GST, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	89	92	142	179
현금 및 현금성자산	26	36	42	42
단기금융자산	7	7	12	32
매출채권	33	21	47	47
재고자산	22	26	36	52
비유동자산	48	50	64	73
유형자산	39	38	47	51
무형자산	3	3	3	3
자산총계	137	142	206	252
유동부채	31	25	50	43
매입채무	9	9	14	12
단기차입금	4	3	4	4
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	2	3	5	7
사채	-	-	-	-
장기차입금	2	2	3	3
부채총계	33	28	55	50
자배주주지분	99	111	146	195
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	7	7	7	7
이익잉여금	88	101	137	181
기타자본항목	-1	-2	-2	-2
비자배주주지분	4	3	5	6
자본총계	103	114	151	201

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020	2021	2022
매출액	168	167	304	313
증가율(%)	29.6	-0.8	82.5	2.8
매출원가	102	106	191	193
매출총이익	66	61	114	120
판매비와관리비	44	43	67	63
연구개발비	12	12	16	17
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	22	18	46	57
증가율(%)	110.5	-17.2	155.7	22.7
영업이익률(%)	13.0	10.9	15.2	18.2
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	1	0	0	0
세전계속사업이익	23	17	49	59
법인세비용	5	1	10	12
세전계속이익률(%)	13.7	10.1	16.0	19.0
당기순이익	18	16	38	48
순이익률(%)	10.6	9.5	12.4	15.2
자배주주귀속 순이익	18	16	38	47
기타포괄이익	0	-1	0	1
총포괄이익	18	14	39	49
자배주주귀속총포괄이익	18	15	38	48

현금흐름표

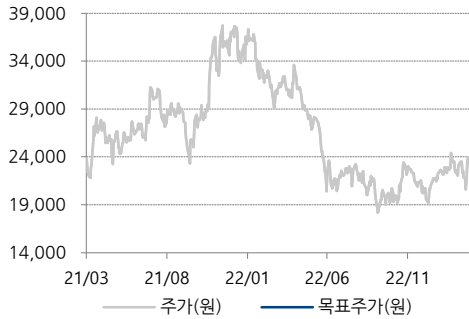
(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	19	20	26	31
당기순이익	18	16	38	48
유형자산감가상각비	2	2	3	3
무형자산상각비	1	1	1	1
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-5	-4	-19	-28
유형자산의 처분(취득)	2	2	12	6
무형자산의 처분(취득)	0	0	1	1
금융상품의 증감	-2	-1	-7	-19
재무활동 현금흐름	-1	-5	0	-3
단기금융부채의증감	1	-1	2	0
장기금융부채의증감	2	-	2	1
자본의증감	1	-1	2	-3
배당금지급	-	-2	-1	-3
현금및현금성자산의증감	14	11	6	0
기초현금및현금성자산	12	26	36	42
기말현금및현금성자산	26	36	42	42

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	1,918	1,696	4,051	5,024
BPS	10,657	11,872	15,663	21,234
CFPS	2,386	2,186	4,679	5,387
DPS	200	150	300	300
Valuation(배)				
PER	5.3	10.1	9.3	3.9
PBR	1.0	1.4	2.4	0.9
PCR	4.3	7.9	8.0	3.6
EV/EBITDA	12.9	14.5	6.1	3.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	19.8	15.1	29.4	27.5
EBITDA 이익률	15.0	13.0	16.4	19.3
부채비율	32.4	24.7	36.3	25.1
순부채비율	-25.2	-33.0	-31.1	-31.9
매출채권회전율(x)	6.4	6.2	9.0	6.6
재고자산회전율(x)	8.3	7.0	9.8	7.1

자료 : GST, 하이투자증권 리서치본부

GST
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	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 게재된 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 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-