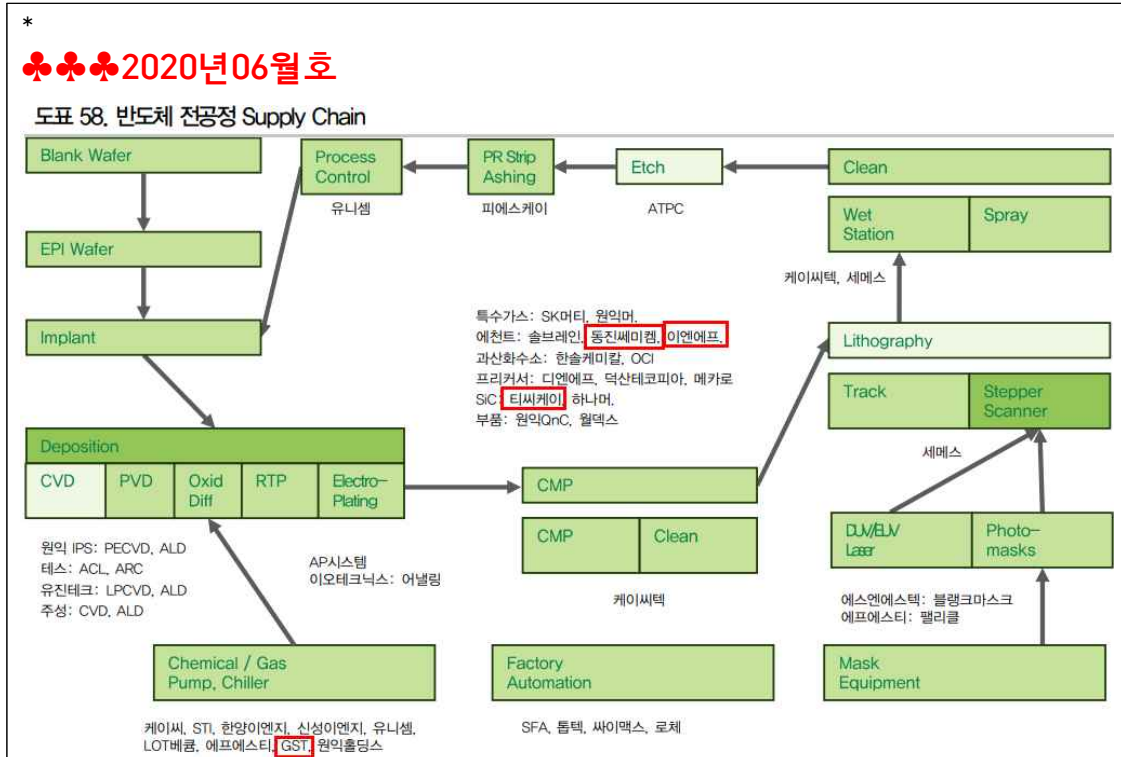


작성자: 땡기왕자



=>반도체 섹터 계열 종목들은 개별기업 분석이 크게 의미가 없으므로 간단히만 짚고 넘어가도록 하겠습니다.

Business Summary [2020/04/23]

스크리버의 중화권 판매 대폭 증가

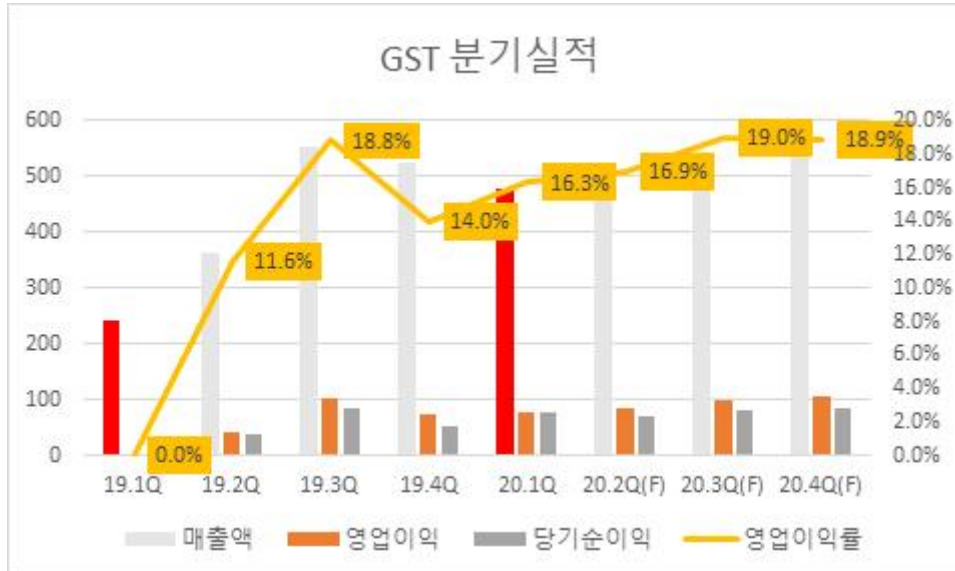
- 반도체 및 디스플레이의 제조공정에서 사용후 배출되는 유해가스를 정화하는 가스정화장비인 Scrubber와 안정적인 온도를 유지하여 공정 효율을 개선하는 온도조절 장비 Chiller를 제조하고 있음. 디스플레이 제조공정에서 발생하는 Acid 및 VOC(휘발성 유기화합물) 가스를 처리하는 VOC농축장비도 제조함. 2019년 현재 연결대상 종속회사는 이베스티, 로보케어 등 국내 9개사 있음.
- 반도체 업체들의 투자 축소로 주력제품인 스크러버와 질러의 국내 수요가 감소했으나, 스크러버의 해외 판매가 증가한 중심으로 크게 늘어나 2019년 매출액은 전년 대비 29.6% 증가함. 연건질 등 판매비가 34.3% 증가하였으나, 원가를 개선으로 영업이익은 전년 대비의 두배 이상으로 늘어남. 최근 중국의 반도체업체인 이노트메모리와 대만 업체인 마이크로메모리 테크에 각각 103억원, 54억원의 규모의 스크러버 공급계약을 체결함.

=>GST는 반도체 전공정에서 온조조절 장비(Chiller)를 제조하는 기업이라고 보시면 됩니다.

=>최근 GST는 고객사/판매 국가 다변화로 매 분기마다 독보적인 실적을 보여주고 있음에도 불구하고 현재 저PER상태로 투자 메리트가 높다고 판단됩니다.

♣ 분기 실적

분기실적	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	20.1Q	20.2Q(F)	20.3Q(F)	20.4Q(F)	전년1Q대비	전년2Q대비	전년3Q대비	전년4Q대비
매출액	243	363	553	523	478	496	526	557	96.7%	36.6%	-4.9%	6.5%
영업이익	0	42	104	73	78	84	100	105	흑자전환	100.0%	-3.8%	43.8%
당기순이익	4	39	85	52	78	69	81	85	1850.0%	76.9%	-4.7%	63.5%
영업이익률	0.0%	11.6%	18.8%	14.0%	16.3%	16.9%	19.0%	18.9%	흑자전환	46.4%	1.1%	35.1%



=>1분기 실적을 보면 전년동기대비 매출액은 96.7%증가, 영업이익은 흑자전환 되었습니다.

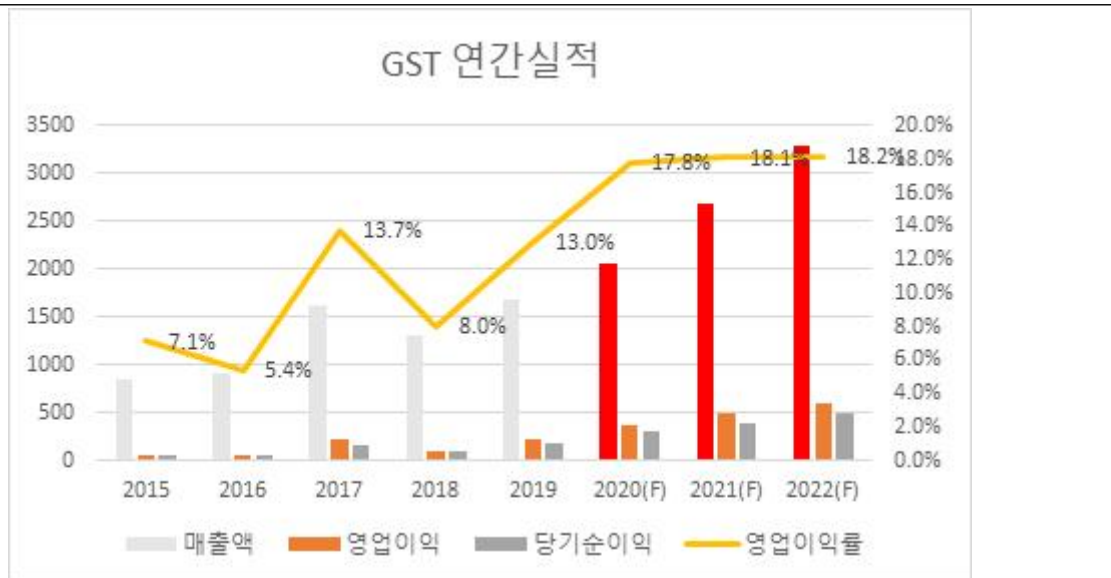
=>특히 Chiller매출액은 전년동기대비 408%증가한 207억원을 달성했습니다.

=>2019년 Chiller매출액이 256억원이었던 점을 감안하면 이번 1분기에 엄청난 매출 신장을 이루었다고 볼 수 있겠습니다.

=>이는 최근 반도체 공정의 미세화, 고도화가 진행됨에 따라 온도 응답성 및 제어성이 우수한 <전기식 Chiller> 수요가 높아지고 있기 때문이라고 합니다.

♣연간실적

평균성장률	연간실적	2015	2016	2017	2018	2019	2020(F)	2021(F)	2022(F)	18대비	19대비	20대비
27%	매출액	844	908	1,628	1,298	1,682	2,057	2,679	3,297	29.6%	22.3%	30.2%
28%	영업이익	60	49	223	104	219	367	485	600	110.6%	67.6%	32.2%
25%	당기순이익	57	46	158	103	180	312	398	488	74.8%	73.3%	27.6%
1%	영업이익률	7.1%	5.4%	13.7%	8.0%	13.0%	17.8%	18.1%	18.2%	62.5%	37.0%	1.5%



=>올해 예상 실적을 보면 전년대비 매출액은 22.3%증가, 영업이익은 67.6%증가, 당기순이익은 73.3%증가할 것이라고 전망되고 있습니다.

(올해 연매출 2,000억원 달성 예상)

=>고객사 다변화와 반도체 미세화, 고도화에 따른 차별화된 실적을 보여주고 있습니다.

=>GST장비는 필수 장비로 교체 수요도 동시에 발생하는만큼 꾸준한 매출 성장이 이루어질 것으로 봤습니다.

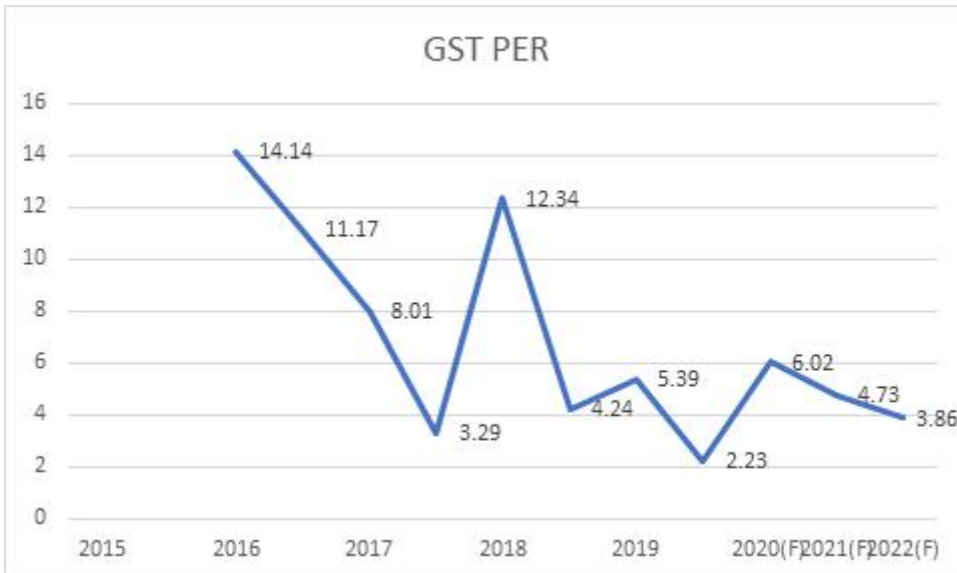
♣주당순이익



=>2020년~2022년 연평균 주당순이익 성장률은 +25%가 예상됩니다.

♣PER공식(목표PER8배/목표주가:26,000원)

별류에이션	2015	2016	2017	2018	2019	2020(F)	2021(F)	2022(F)				
PER		14.14	11.17	8.01	3.29	12.34	4.24	5.39	2.23	6.02	4.73	3.86

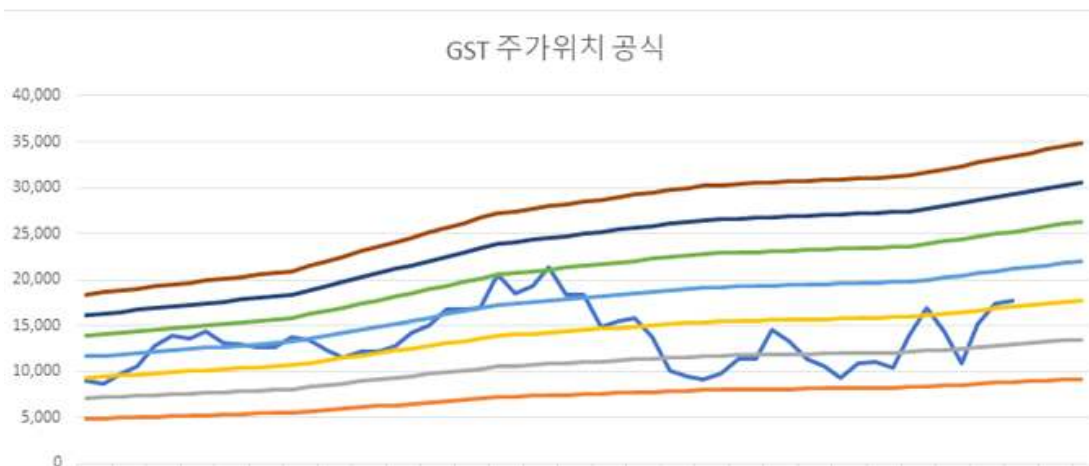


=>6월21일 기준, 현재PER는 10.48배, 20추정PER는 6.02배입니다.

=>목표PER는 8배로, 목표주가는 26,000원입니다.

=>향후 목표주가에 도달하더라도 목표주가는 상향 조정될 수 있습니다.

♣기술적분석





=>주가의 위치를 보면 무릎은 지났지만 아직 허리를 통과하지 않은 모습입니다.

=>신규매수/추가매수 모두 가능합니다.

-끝

※월간지에서 제공하는 모든 정보는 투자판단의 참고자료이며 투자에 대한 최종 판단과 책임은 본인에게 있습니다.

=====