LEADING

Company Visit Note

GST (083450 KQ)

2013년 10월 30일

Company Summary...

- ✓ 삼성전자 시안 팹 투자에 따른 스크러버 수주 증가로 하반기 실적 급증 예상
- ✓ OCR 본딩 장비 7 월 Truly 사에 첫 납품으로 빠르면 올해 말 추가 수주 가능
- ✓ 3Q13F 매출액 230 억원(+37.0% QoQ), 영업이익 30 억원(+433.9% QoQ) 예상
- ✓ 2013 매출액 850 억원 (+31.1% YoY), 영업이익 85 억원(+41.2%YoY) 예상 (2013F PER 6.2X, 2014F 3.3x)

GST 탐방노트

스크러버 (Scrubber)

- 반도체, 평판디스플레이 제조 공정상 발생되는 유해가스, 열, 수처리 장비
- NOx(질소산화물)은 온실효과 기여율 매우 높아 배출량 감축 요구 증가
- 동사는 NOx-Free Scrubber를 개발하여 삼성전자 미국 오스틴 사업장 (SAS)에 납품하고 있으며 1H13 70억원 (15K 기준) 매출을 기록하였으며 향후 85K 기준으로 350억원까지 수주 가능
- 삼성전자 12,13,15라인은 장비개선이 진행 중이며 향후 NOx-Free Scrubber 주문 가능성 높음

- **삼성전자 시안 팹** 40K(총 100K 중)의 1차 투자분으로 135억 수주를 받았으며 총 200~250억원 규모 수주 예상, 100K기준으로는 400~500억원 예상 (규모가 작은 수주는 의무공시 사항이 아니므로 공시가 안된 수주액을 포함한 총액은 135억원)

칠러 (Chiller)

- 챔버 내 일정 온도 유지 장비로 냉동식 칠러와 전기식 칠러 중 동사는 전기식 칠러 생산
- 삼성전자 내 전체 칠러 시장규모는 3,000억원 규모이나 전기식 칠러 침투율이 17%에 불과함을 감안 때 시장 확대 가능성 높음
- 올해 약 170억원 규모의 수주를 받았으며 이 중 약 90억원 2013년에 매출 인식

OCR 본딩 장비

- 동사는 Display Device 공정 장비인 OCR 본딩 장비를 삼성전자와 공동 개발하였으며 7월 Truly사에 첫 납품으로 빠르면 올해 말 추가 수주 가능
- 2013F 매출 전망치에 포함되지 않았으며 2014년 Truly향 매출 약 180억원 포함

실적 전망

- 3Q13F 매출액 230억원, 영업이익 30억원 예상
- 4Q13F 매출액 330억원, 영업이익 35억원 예상
- 2014F 연결 기준 매출액 1,200억원, OPM 12.4% 예상

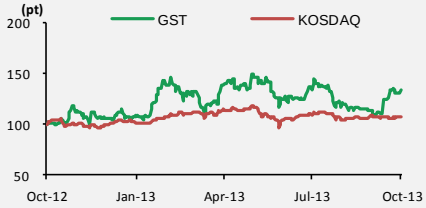
Not Rated

목표주가	-
현재주가	5,230 원
목표수익률	-

Key Data	2013 년 10 월 29 일
산업분류	반도체
시가총액 (십억원)	46.1
발행주식수 (백만주)	8.8
외국인 지분율 (%)	1.6
52 주 고가 (원)	5,850
저가 (원)	3,245
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.6
주요주주	**(%)**
김덕준 외 3인	35.09
GST 자사주	6.35
KOSDAQ	533.91

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	17.5	(4.4)	33.4
상대주가	18.2	0.9	25.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

오상우 Analyst (반도체/IT)
swoh@leading.co.kr
+822-2009-7254

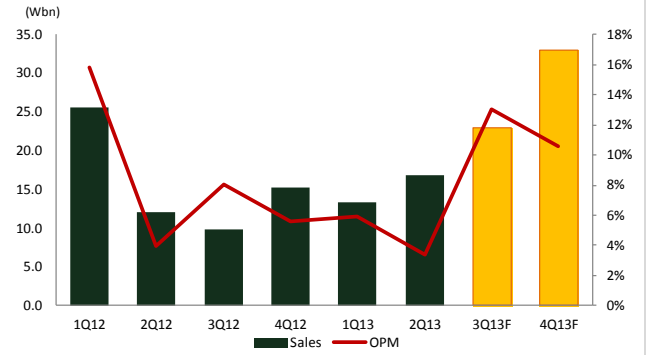
박성순 R.A
sspark@leading.co.kr
+822-2009-7047

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)
2010	46.4	107.0	7.9	17.0	6.8	857.3	300.6	3.5
2011	41.5	(10.6)	4.1	9.8	3.5	413.1	(51.8)	8.6
2012	64.8	56.2	8.1	12.5	7.0	824.6	99.6	5.0
2013F	85.0	31.1	8.5	10.0	7.5	850.0	3.1	6.2
2014F	120.0	41.2	14.9	12.4	13.9	1,575.4	85.3	3.3

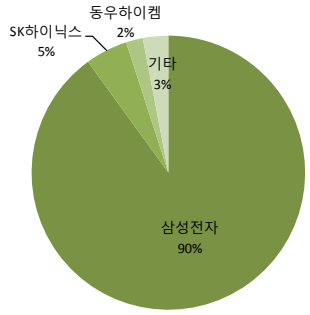
Source: Dataguide, Leading Research Center

Exhibit.1 분기별 매출 추이 (별도)



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.2 고객별 매출 비중 (2012)



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.3 사업부별 매출 Breakdown (별도)

(Wbn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13
스크러버	19.2	8.0	4.7	8.3	6.2	12.3
VOC	0.0	0.0	0.0	2.5	2.9	0.0
칠러	2.7	0.7	1.0	0.6	0.2	0.2
OCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
상품	0.6	0.4	0.3	0.5	0.5	0.0
용역	3.0	3.0	3.8	3.5	3.4	4.3
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	**25.6**	**12.1**	**9.8**	**15.3**	**13.2**	**16.8**
비중 (%)						
스크러버	*75.1%*	*65.9%*	*48.1%*	*54.2%*	*47.1%*	*72.9%*
VOC	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*16.2%*	*21.7%*	*0.0%*
칠러	*10.5%*	*5.4%*	*9.9%*	*3.8%*	*1.7%*	*1.1%*
OCR	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
상품	*2.5%*	*3.6%*	*3.4%*	*3.0%*	*3.4%*	*0.0%*
용역	*11.9%*	*25.1%*	*38.6%*	*22.8%*	*26.0%*	*25.8%*
기타	*0.1%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.1%*	*0.1%*

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

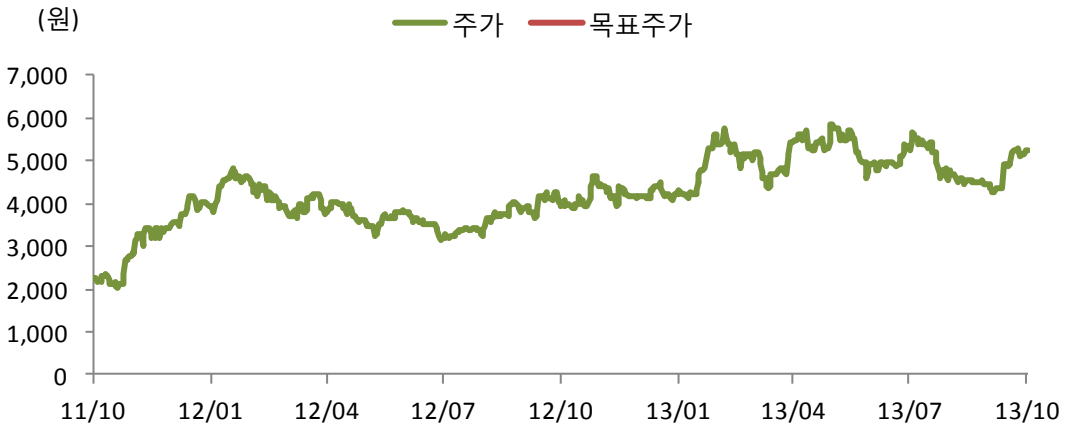
본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

GST (083450 KQ)	
일자	2013-10-30
투자의견	N/R
목표주가	-

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

*©. 2013 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*