

GST

Global Standard Technology · 083450 · 코스닥

GST는 반도체·디스플레이 공정의 폐가스를 정화하는 스크러버와 공정 온도를 맞추는 칠러를 만드는 코스닥 장비사로, 2분기 매출 992억 원은 정체(-0.2%)·영업이익 155억 원은 -10.4%였고 주가는 10/8 고점 57,700원보다 -25.7% 낮습니다.

종합 판정
HOLD

Bull 3 · Bear 4 · 보류 1

발급 시점 가격

4.3만원

2026.10.23 종가 · +2.3%

외부 목표가

0건

목표가를 낸 기관 없음

52주 최저 · 최고

2.3만원 ~ 7.1만원

고점 대비 -39.5%

다음 실적 발표

미정

26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

순현금 1,237억 원, 시가총액의 16.1%

현금·단기투자 1,351억 원 · 차입금 114억 원(1년 전보다 -17.0%) · 자본 3,226억 원

2분기 영업이익 155억 원, 전년 -10.4%

매출 992억 원도 -0.2%로 정체 · 영업이익률 15.6%는 5개 분기 중 최저

Forward PER 10.4배, 동종 중앙값 18.0배

TTM 13.8배 대 동종 27.4배 · P/S 2.0배 대 6.0배

20·60·120일선 아래, Supertrend 하락

종가 42,850원 · 20일선 49,992원 · -DI 31.5가 +DI 15.2보다 높음 · ADX 29.0

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2

Bear

Bull의 3분기 +34.9%(1,090억 원)는 추정이고 Bear의 2분기 매출 -0.2%·영업이익 -10.4%는 나온 실적이라 더 무겁습니다. Bear 쪽으로 판정합니다. 3분기에 1,090억 원이 나오면 뒤집힙니다.

수익성

Bear

Bull은 5개 분기 모두 15%를 넘었다고 했지만 2분기 15.6%로 그 바닥에 이미 가까워졌습니다. 매출총이익률이 41.8%로 올랐는데도 영업이익률이 내려 비용이 개선분을 가져갔다는 Bear의 지적이 더 직접적인 근거입니다.

현금·재무 ×2

Bull

Bear는 분기 영업현금이 44억~292억 원으로 들쭉날쭉하다고 했지만, 순현금 1,237억 원(시가총액의 16.1%)과 23~25년 연간 영업현금 416~544억 원은 분기 변동과 무관하게 확인된 숫자여서 체력은 충분합니다.

밸류에이션

Bull

성장 정체가 낮은 이유라는 Bear 말대로여도, 추정이 빛나간 TTM 13.8배가 동종 중앙값 27.4배의 절반이고 연말 PER 범위(6.8~14.0배) 안이라 이미 반영됐습니다.

자기주식 처분

보류

Bull의 결정일 +7.84%와 Bear의 -25.7% 하락 모두 처분 수량·대상이 공시 본문 확인 대기여서 입증되지 않습니다. 판정을 보류합니다. 11월 3분기 보고서가 분기점입니다.

주가 흐름

Bear

Bull의 200일선 위 마감·10/23 +2.27%는 하루 반등이고, Bear의 20·60·120일선 하회·Supertrend 하락·-DI 31.5(+DI 15.2의 2배)는 추세 방향입니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 현금·재무(×2)와 밸류에이션이 Bull 3표, 성장(×2)·수익성·주가 흐름이 Bear 4표로 1표 차여서 한쪽이 앞서지 못했고, 11월 3분기 실적에서 매출 1,090억 원과 영업이익률 반등이 확인되면 판정을 다시 봅니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

3분기 매출 1,090억 원

야후 추정 평균 이상이면 전년 동기 808억 원 대비 +34.9% · 성장 판정 상향

영업이익률 반등

3분기 영업이익률이 2분기 15.6%를 넘고 17% 이상이면 수익성 판정 상향

20일선 49,992원 회복

종가가 20일선을 넘으면 단기 하락 추세 전환 신호 · 지금보다 +16.7%

▼ 판정이 나빠지는 조건

200일선 41,992원 이탈

종가가 200일선과 불린저 하단 40,175원을 함께 깨면 추가 하락 신호

영업이익 두 분기 연속 감소

3분기 영업이익이 155억 원 아래로 내려가면 이익 감소 추세 확인

영업현금 감소

3분기 영업현금이 2분기 292억 원에서 100억 원 아래로 줄면 현금 감점 약화

04 분기 실적 단위 억 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	994	808	922	1,159	992
영업이익	173	167	156	202	155
순이익	115	135	127	173	122
영업이익률	17.4%	20.7%	16.9%	17.4%	15.6%

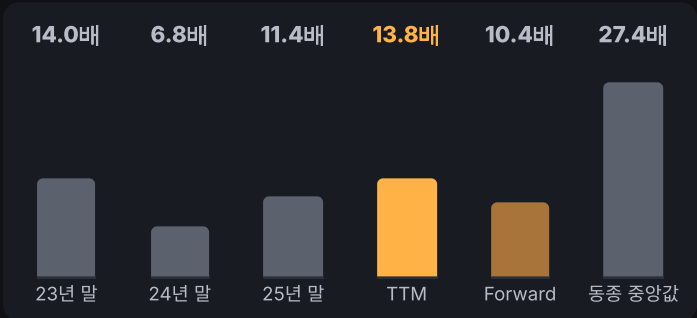
영업이익률
15.6%
1년 전 17.4%

순이익률
12.3%
1년 전 11.6%

매출총이익률
41.8%
1년 전 38.4%

영업현금 ÷ 영업이익
1.9배
1년 전 0.6배

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
GST 083450	2.0배	약 7,661억 원
주성엔지니어링 036930	36.4배	약 8.22조 원
유진테크 084370	6.3배	약 2.43조 원
테스 095610	4.8배	약 1.95조 원
원익IPS 240810	5.0배	약 4.65조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 1,351억 원 1,132억 원 → +19.3%	차입금 (6/30) 114억 원 137억 원 → -17.0%	자본 (6/30) 3,226억 원 2,733억 원 → +18.0%
---	---	--

08 최근 뉴스

- 10/22 GST -5.31%, 이날 확인된 회사 사건 없음**
거래량 20일 평균의 0.5배 · 한국 장 마감 뒤 미국 현지 10/22 반도체 투매(램리서치 -11.8%) · 10/23 GST +2.27%
- 10/15 이틀 -17.3% 급락(10/14 -5.90%, 10/15 -12.16%)**
같은 기간 주요 공시 0건 · 10/15 거래량 14.5만 주로 20일 평균 아래
- 10/13 자기주식처분결과보고서 제출**
10/1 처분 결정에 이은 결과 보고 · 처분 수량·대상은 공시 본문에서 확인할 부분
- 미정 (11월 추정) · 26년 3분기 실적 발표**
회사 일정은 미정 · 야후 다음 분기 매출 추정 평균 1,090억 원 · 전년 동기 808억 원
- 3분기 보고서 전후 · 자기주식 변동 내역**
10/13 결과보고서 이후 보유 주식 수와 처분 대상 확인
- 3분기 보고서 전후 · 고객별 매출 비중 공개**
알려진 주요 고객(삼성전자·마이크론 등) 의존도를 가늠할 자료

10 주요 리스크

- 영업이익 정체(2분기 영업이익 155억 원, 전년 -10.4%)**
영향 중 · 가능성 상 · 확인 11월 3분기 실적
- 고객 설비 투자 의존(소수 대형 고객 의존(삼성전자·마이크론 등이 주요 고객으로 알려짐, 비중은 보고서 확인 대기))**
영향 중 · 가능성 상 · 확인 3분기 보고서 고객별 비중
- 반도체 장비 업종 약세(미국 현지 10/22 램리서치 -11.8% 보도, GST는 10/23 +2.27%)**
영향 중 · 가능성 상 · 확인 AI 투자 관련 미국 실적과 장비 수주

11 체크포인트

- ★★★ **3분기 실적 발표(미정, 11월 추정)**
야후 매출 추정 1,090억 원 · 전년 동기 808억 원
- ★★★ **영업이익률 반등 여부**
2분기 15.6% · 최근 5개 분기 15.6~20.7%
- ★★★ **자기주식 처분 후속 내용**
10/13 결과보고서 · 3분기 보고서 자기주식 변동 확인