



## BUY(Maintain)

목표주가: 59,000원

주가(7/28): 55,100원

시가총액: 8,057억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com



## Stock Data

| KOSPI (7/28) | 2,400.99pt |          |
|--------------|------------|----------|
| 52주 주가동향     | 최고가        | 최저가      |
| 최고/최저가 대비    | 63,500 원   | 38,850 원 |
| 등락률          | -13.23%    | 41.83%   |
| 수익률          | 절대         | 상대       |
| 1W           | 10.2%      | 9.4%     |
| 1M           | 21.2%      | 5.2%     |
| 1Y           | -10.8%     | -24.9%   |

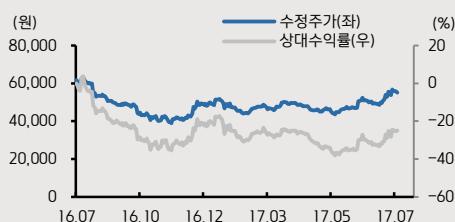
## Company Data

|             |              |
|-------------|--------------|
| 발행주식수       | 14,623천주     |
| 일평균 거래량(3M) | 92천주         |
| 외국인 지분율     | 13.3%        |
| 배당수익률(17E)  | 2.1%         |
| BPS(17E)    | 50,093원      |
| 주요 주주       | S&T홀딩스 37.2% |
|             | 국민연금공단 12.9% |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액           | 12,105 | 11,538 | 11,698 | 13,153 |
| 영업이익          | 1,231  | 716    | 961    | 1,105  |
| EBITDA        | 1,490  | 973    | 1,206  | 1,346  |
| 세전이익          | 1,327  | 603    | 913    | 1,135  |
| 순이익           | 974    | 343    | 706    | 837    |
| 지배주주지분순이익     | 856    | 336    | 642    | 729    |
| EPS(원)        | 5,852  | 2,295  | 4,391  | 4,983  |
| 증감률(%YoY)     | 39.4   | (60.8) | 91.3   | 13.5   |
| PER(배)        | 14.7   | 21.3   | 12.5   | 11.1   |
| PBR(배)        | 1.9    | 1.0    | 1.1    | 1.0    |
| EV/EBITDA(배)  | 8.5    | 5.5    | 4.2    | 5.6    |
| 영업이익률(%)      | 10.2   | 6.2    | 8.2    | 8.4    |
| 순이익률(%)       | 8.0    | 3.0    | 6.0    | 6.4    |
| ROE(%)        | 13.6   | 4.4    | 8.6    | 9.5    |
| 순부채비율(%)      | (18.5) | (24.8) | (32.4) | (7.0)  |

## Price Trend



## 2Q17 Review

## S&amp;T모티브 (064960)

## 전기차 확대 vs. 실적 부진



2Q17 영업이익은 12.7% YoY 증가한 221억원으로 컨센서스 259억원과 당사 예상 241억원을 각각 14.6%, 8.1% 하회했습니다. 원화 강세로 S&TC(산업설비)와 본사 수익성이 부진했지만 세무조사 추징금 일부 환급으로 영업외이익이 일시적으로 개선되었습니다. 최근 전기차 수요 개선 기대와 배당 확대 기대로 주가가 빠르게 회복했지만 주가의 구조적 상승을 위해선 수익성 개선 동반이 필요할 것으로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q17 예상보다 부진, 원화 강세에 취약한 손익 구조

## ① 2Q17 실적: 영업이익 221억원(+12.7% YoY) 기록해 컨센서스 15% 하회

- 매출액 2,887억원(+1.2% YoY, -8.7% qoq), 영업이익 275억원(+4.0% YoY, -19.6% qoq, OPM 7.6%), 지배순이익 293억원(+127.5 YoY, +637.1 qoq)
- 영업이익은 컨센서스 259억원(OPM 8.9%), 당사 예상 241억원(OPM 8.5%)을 각각 14.6%, 8.1% 하회했으나, 지배순이익은 시장 예상에 19.3% 상회

## ② Key Takeaways: 전기차 수요 확대 vs. 환율에 취약한 손익 구조

- **부분별 매출액 증가율(YoY):** 자동차부품 +37.1%, 모터 -7.4%, 전장 -16.4%, 특수+28.5%, S&TC -15.1%. 자동차 부품 중 상해GM 향 파워트레인이 +102.2% 증가하며 성장 견인. 모터 친환경 HEV/EV 부분은 +25.1% 증가하며 친환경차 확대에 동행
- **S&TC:** 매출액 555억원(-15.1% YoY), 영업이익 50억원(-2.4% YoY, OPM 9.1%) 기록. 원/달러 환율에 취약한 마진 구조 재확인

## &gt;&gt;&gt; 전방 호조에도 아쉬운 실적의 지속

## ① 전방 수요 여전히 호조: 모터부문 2018~2020년 중장기 성장 지속 전망

고객사 현대차그룹을 비롯 2020년 주요업체 친환경차 로드맵은 2018년 이후 강화되는 주요국 환경규제 대응 목적. 동사 주력 모터사업 성장 강하게 지지. 2Q17 관련 매출액 184억원(+25.1% YoY, 매출액 비중 6.3%) (EV 구동 Traction Motor, HEV용 HSG 모터 등)

## ② 리스크 요인: 방산 이익비중 회복 난항, 원화강세로 낮아진 이익 기대감

방산이익은 2017년 소총매출이연(1H17), 2018년 공군화기육상배치로 유지개선되나 과거수준 회복은 한계. 원화강세로 S&TC, 본사 직수출 수익성 하락 불확실성 상존해 Valuation 할증 근거인 이익 성장 지속성 확인 필요

## &gt;&gt;&gt; 지연되는 이익 회복 시점이 주가의 추세적 회복 요인

## ① S&amp;T모티브 투자의견 Buy, 목표주가 59,000원 유지. 목표주가는 2018년 예상 EPS와 방산실적 안정기 PER Band(7.9배~12.1배) 상단을 목표 PER로 적용. 원화 강세로 단기적 이익 가시성 떨어지지만 장기적인 성장으로 투자의견 유지

## ② 주가 전망: S&amp;T모티브는 1) 방산의 높은 수익성과 안정된 Cash Flow, 2) 2013년 이후 이익 성장 모멘텀이 커 multiple의 할증 근거로 작용. 방산 이익비중 회복은 어려운 가운데, 이익(EPS) 성장 지속성 확인은 지연되고 있어 주가 회복을 염두한 Buy Call(매수 적기 전략)은 시기 상조. 특히 이익 성장 가시성은 방산 해외(및 국내) 수주, 현대차향 수주 확대, 원화 약세 시 탄력적

## S&amp;T모티브 2Q17 Review: 영업이익은 221억원을 기록해 컨센서스 14.6% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

|        | 2Q16  | 1Q17  | 2Q17P | % yoy | % qoq   | Consensus | % Diff | 카운 전망치 | % Diff |
|--------|-------|-------|-------|-------|---------|-----------|--------|--------|--------|
| 매출액    | 275.9 | 288.7 | 292.7 | 6.1   | 1.4     | 292.6     | 0.0    | 285.1  | 2.7    |
| 영업이익   | 19.6  | 27.5  | 22.1  | 12.7  | (19.6)  | 25.9      | (14.6) | 24.1   | (8.1)  |
| 세전이익   | 21.6  | 3.2   | 40.7  | 88.5  | 1,161.3 | 35.9      | 13.1   | 33.5   | 21.3   |
| 지배순이익  | 12.9  | 4.0   | 29.3  | 127.5 | 637.1   | 24.5      | 19.3   | 24.7   | 18.4   |
| 영업이익률  | 7.1   | 9.5   | 7.6   | 0.4   | (2.0)   | 8.9       | (1.3)  | 8.5    | (0.9)  |
| 세전이익률  | 7.8   | 1.1   | 13.9  | 6.1   | 12.8    | 12.3      | 1.6    | 11.8   | 2.1    |
| 지배순이익률 | 4.7   | 1.4   | 10.0  | 5.3   | 8.6     | 8.4       | 1.6    | 8.7    | 1.3    |

자료: S&amp;T모티브, FnGuide, 키움증권

## S&amp;T모티브 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

|               | 수정 전    |         | 수정 후    |         | 변경률   |       |
|---------------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
|               | 2017E   | 2018E   | 2017E   | 2018E   | 2017E | 2018E |
| 매출액           | 1,146.2 | 1,277.4 | 1,169.8 | 1,315.3 | 2.1   | 3.0   |
| 영업이익          | 98.6    | 108.9   | 96.1    | 110.5   | (2.5) | 1.5   |
| 영업이익률(%)      | 8.6     | 8.5     | 8.2     | 8.4     | (0.4) | (0.1) |
| EBITDA        | 123.1   | 133.0   | 120.6   | 134.6   | (2.0) | 1.2   |
| EBITDA 이익률(%) | 10.7    | 10.4    | 10.3    | 10.2    | (0.4) | (0.2) |
| 영업이익률         | 62.5    | 75.7    | 70.6    | 83.7    | 12.9  | 10.6  |

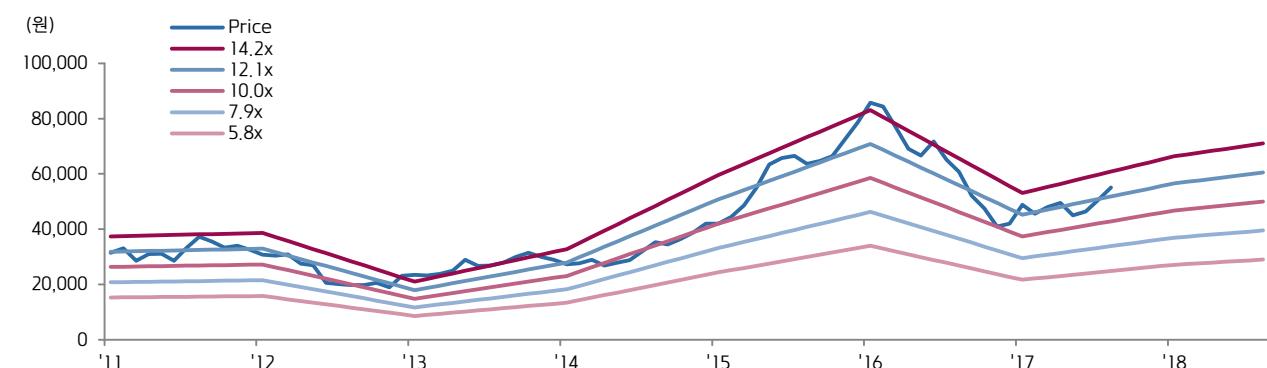
자료: S&amp;T모티브, FnGuide, 키움증권

## S&amp;T모티브 목표주가 산출 내역

|        |        |                                       |
|--------|--------|---------------------------------------|
| 목표 PER | 12.1   | 배(a), 방산실적 안정기 PER band(7.9~12.1배) 상단 |
| 적용 EPS | 4,983  | 원(b), 2018년 예상 EPS                    |
| 목표 주가  | 59,000 | 원(a) x (b), 목표주가 유지                   |
| 전일 종가  | 55,100 | 원 2017년 7월 28일 종가                     |
| 주가상승여력 | 7.1    | % 2017년 4월 28일 종가대비                   |
| 투자의견   | BUY    | 투자의견 유지                               |

자료: 키움증권

## S&amp;T모티브 PER Band



자료: Bloomberg, 키움증권

## S&amp;T모티브 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

|       | 1Q16   | 2Q16   | 3Q16   | 4Q16P   | 1Q17    | 2Q17P   | 3Q17E  | 4Q17E   | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액   | 285.2  | 275.9  | 276.4  | 316.4   | 288.7   | 292.7   | 280.9  | 307.4   | 1,169.8 | 1,315.3 | 1,453.1 |
| )차량부품 | 207.9  | 197.1  | 196.8  | 221.6   | 225.7   | –       | 220.3  | 237.5   | 823.4   | 914.7   | 1,048.7 |
| )산업설비 | 66.7   | 65.4   | 61.3   | 60.6    | 51.0    | 55.5    | 54.8   | 54.1    | 254.1   | 215.4   | 236.7   |
| )방산기타 | 28.8   | 26.6   | 35.4   | 47.0    | 32.6    | –       | 26.0   | 37.8    | 137.7   | 123.6   | 124.4   |
| )조정   | (18.2) | (13.3) | (17.2) | (12.7)  | (20.7)  | –       | (20.2) | (22.1)  | (61.4)  | (83.9)  | (94.5)  |
| 영업이익  | 26.5   | 19.6   | 24.5   | 1.0     | 27.5    | 22.1    | 22.2   | 24.2    | 96.1    | 110.5   | 122.9   |
| 세전이익  | 26.7   | 21.6   | 6.6    | 5.4     | 3.2     | 40.7    | 22.0   | 25.5    | 91.3    | 113.5   | 126.0   |
| 순이익   | 20.1   | 14.9   | 5.4    | (6.0)   | 2.3     | 33.2    | 16.2   | 18.8    | 70.6    | 83.7    | 93.0    |
| 영업이익률 | 9.3    | 7.1    | 8.9    | 0.3     | 9.5     | 7.6     | 7.9    | 7.9     | 8.2     | 8.4     | 8.5     |
| 세전이익률 | 9.4    | 7.8    | 2.4    | 1.7     | 1.1     | 13.9    | 7.8    | 8.3     | 7.8     | 8.6     | 8.7     |
| 순이익률  | 7.0    | 5.4    | 2.0    | (1.9)   | 0.8     | 11.3    | 5.8    | 6.1     | 6.0     | 6.4     | 6.4     |
| % yoy |        |        |        |         |         |         |        |         |         |         |         |
| 매출액   | 1.3    | (11.9) | (2.6)  | (4.8)   | 1.2     | 6.1     | 1.7    | (2.9)   | 1.4     | 12.4    | 10.5    |
| )차량부품 | 3.4    | (12.9) | (5.9)  | 5.5     | 8.6     | –       | 11.9   | 7.2     | (2.7)   | 11.1    | 14.6    |
| )산업설비 | 3.9    | 0.7    | (6.3)  | (7.3)   | (23.6)  | (15.1)  | (10.7) | (10.7)  | (2.3)   | (15.2)  | 9.9     |
| )방산기타 | (26.9) | (44.6) | 22.6   | (42.6)  | 13.4    | –       | (26.4) | (19.5)  | (30.4)  | (10.3)  | 0.7     |
| )조정   | (21.9) | (48.8) | (13.8) | (49.0)  | 13.6    | –       | 17.5   | 73.4    | (34.8)  | 36.7    | 12.5    |
| 영업이익  | 1.4    | (43.2) | (15.7) | (97.1)  | 4.0     | 12.7    | (9.5)  | 2,383.4 | 34.2    | 15.0    | 11.2    |
| 세전이익  | 4.3    | (45.9) | (83.2) | (80.6)  | (87.9)  | 88.5    | 233.2  | 371.3   | 51.5    | 24.3    | 11.0    |
| 순이익   | 7.1    | (48.5) | (81.0) | (128.3) | (88.3)  | 122.8   | 200.2  | (413.0) | 105.4   | 18.7    | 11.0    |
| % qoq |        |        |        |         |         |         |        |         |         |         |         |
| 매출액   | (14.1) | (3.3)  | 0.2    | 14.5    | (8.7)   | 1.4     | (4.0)  | 9.4     |         |         |         |
| )차량부품 | (1.0)  | (5.2)  | (0.2)  | 12.6    | 1.9     | –       | (4.7)  | 7.8     |         |         |         |
| )산업설비 | 2.1    | (2.0)  | (6.3)  | (1.3)   | (15.7)  | 8.9     | (1.4)  | (1.3)   |         |         |         |
| )방산기타 | (64.8) | (7.5)  | 32.9   | 32.8    | (30.5)  | –       | (4.0)  | 45.4    |         |         |         |
| )조정   | (27.1) | (26.8) | 28.9   | (25.8)  | 62.3    | –       | (4.0)  | 9.4     |         |         |         |
| 영업이익  | (20.4) | (25.9) | 25.0   | (96.0)  | 2,722.7 | (19.6)  | 0.3    | 9.2     |         |         |         |
| 세전이익  | (3.9)  | (19.3) | (69.4) | (18.0)  | (40.4)  | 1,161.3 | (46.0) | 15.9    |         |         |         |
| 순이익   | (5.6)  | (25.7) | (63.7) | (211.2) | (139.1) | 1,314.4 | (51.2) | 15.9    |         |         |         |

주: 실적발표분기 부문별 실적은 당사 추정

자료: S&amp;T모티브, Fnguide, 키움증권 추정

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액                  | 12,105 | 11,538 | 11,698 | 13,153 | 14,531 |
| 매출원가                 | 9,912  | 9,784  | 9,653  | 10,801 | 11,969 |
| 매출총이익                | 2,193  | 1,754  | 2,044  | 2,352  | 2,562  |
| 판매비및일반관리비            | 962    | 1,038  | 1,083  | 1,247  | 1,333  |
| 영업이익                 | 1,231  | 716    | 961    | 1,105  | 1,229  |
| 영업이익률(%)             | 10.2%  | 6.2%   | 8.2%   | 8.4%   | 8.5%   |
| 영업외손익                | 96     | -114   | -48    | 30     | 31     |
| 이자수익                 | 14     | 14     | 10     | 10     | 12     |
| 배당금수익                | 3      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 외환이익                 | 272    | 405    | 4,089  | 7,038  | 9,076  |
| 이자비용                 | 4      | 0      | 1      | 0      | 0      |
| 외환손실                 | 160    | 302    | 5,571  | 9,329  | 11,999 |
| 관계기업지분법손익            | -5     | -3     | 1      | 1      | 1      |
| 투자및기타자산처분손익          | 29     | 6      | -12    | -4     | -1     |
| 금융상품평가및기타금융이익        | -39    | -2     | 13     | 8      | 4      |
| 기타                   | -13    | -232   | 1,424  | 2,305  | 2,939  |
| 법인세차감전이익             | 1,327  | 603    | 913    | 1,135  | 1,260  |
| 법인세비용                | 353    | 260    | 208    | 297    | 330    |
| 유효법인세율 (%)           | 26.6%  | 43.0%  | 22.7%  | 26.2%  | 26.2%  |
| 당기순이익                | 974    | 343    | 706    | 837    | 930    |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 856    | 336    | 642    | 729    | 809    |
| EBITDA               | 1,490  | 973    | 1,206  | 1,346  | 1,469  |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 1,233  | 600    | 951    | 1,079  | 1,169  |
| 수정당기순이익              | 982    | 341    | 705    | 834    | 928    |
| 증감율(% YoY)           |        |        |        |        |        |
| 매출액                  | 10.1   | -4.7   | 1.4    | 12.4   | 10.5   |
| 영업이익                 | 78.4   | -41.8  | 34.2   | 15.0   | 11.2   |
| 법인세차감전이익             | 79.8   | -54.6  | 51.5   | 24.3   | 11.0   |
| 당기순이익                | 53.3   | -64.7  | 105.4  | 18.7   | 11.0   |
| 지배주주지분 당기순이익         | 39.4   | -60.8  | 91.3   | 13.5   | 11.0   |
| EBITDA               | 61.6   | -34.7  | 24.0   | 11.6   | 9.1    |
| EPS                  | 39.4   | -60.8  | 91.3   | 13.5   | 11.0   |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산            | 6,454  | 7,163  | 8,020  | 6,569  | 7,472  |
| 현금및현금성자산        | 1,415  | 1,956  | 2,740  | 633    | 914    |
| 유동금융자산          | 8      | 3      | 3      | 4      | 4      |
| 매출채권및유동채권       | 3,527  | 3,782  | 3,835  | 4,312  | 4,764  |
| 재고자산            | 1,487  | 1,421  | 1,441  | 1,620  | 1,790  |
| 기타유동금융자산        | 17     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 비유동자산           | 5,274  | 5,318  | 5,144  | 7,904  | 8,372  |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 52     | 89     | 90     | 101    | 112    |
| 투자자산            | 102    | 115    | 117    | 124    | 131    |
| 유형자산            | 4,992  | 4,954  | 4,729  | 4,515  | 4,581  |
| 무형자산            | 128    | 161    | 208    | 270    | 351    |
| 기타비유동자산         | 0      | 0      | 0      | 2,894  | 3,197  |
| 자산총계            | 11,728 | 12,482 | 13,164 | 14,473 | 15,844 |
| 유동부채            | 3,036  | 3,686  | 3,736  | 4,200  | 4,639  |
| 매입채무및기타유동채무     | 2,760  | 3,053  | 3,095  | 3,481  | 3,845  |
| 단기차입금           | 3      | 3      | 2      | 2      | 1      |
| 유동성장기차입금        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타유동부채          | 273    | 630    | 638    | 718    | 793    |
| 비유동부채           | 1,002  | 908    | 977    | 1,134  | 1,300  |
| 장기매입채무및비유동채무    | 17     | 14     | 14     | 16     | 17     |
| 사채및장기차입금        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채         | 985    | 894    | 963    | 1,118  | 1,282  |
| 부채총계            | 4,039  | 4,594  | 4,713  | 5,334  | 5,939  |
| 자본금             | 731    | 731    | 731    | 731    | 731    |
| 주식발행초과금         | 234    | 234    | 234    | 234    | 234    |
| 이익잉여금           | 5,092  | 5,313  | 5,833  | 6,432  | 7,099  |
| 기타자본            | 542    | 527    | 527    | 527    | 527    |
| 지배주주지분자본총계      | 6,599  | 6,806  | 7,325  | 7,924  | 8,591  |
| 비지배주주지분자본총계     | 1,089  | 1,082  | 1,126  | 1,215  | 1,314  |
| 자본총계            | 7,689  | 7,888  | 8,451  | 9,139  | 9,905  |
| 순차입금            | -1,420 | -1,956 | -2,742 | -635   | -918   |
| 총차입금            | 3      | 3      | 2      | 2      | 1      |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2015  | 2016  | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름          | 705   | 1,061 | 857    | 771    | 866    |
| 당기순이익             | 974   | 343   | 706    | 837    | 930    |
| 감가상각비             | 240   | 235   | 225    | 214    | 205    |
| 무형자산상각비           | 19    | 21    | 20     | 27     | 35     |
| 외환손익              | -27   | -87   | 1,482  | 2,291  | 2,923  |
| 자산처분손익            | 33    | 58    | 12     | 4      | 1      |
| 지분법손익             | 5     | 3     | -1     | -1     | -1     |
| 영업활동자산부채 증감       | -733  | 433   | -22    | -201   | -191   |
| 기타                | 194   | 55    | -1,565 | -2,401 | -3,037 |
| 투자활동현금흐름          | -124  | -354  | -81    | -2,993 | -698   |
| 투자자산의 처분          | 38    | -14   | -7     | -11    | -8     |
| 유형자산의 처분          | 128   | 120   | 0      | 0      | 0      |
| 유형자산의 취득          | -264  | -395  | 0      | 0      | -271   |
| 무형자산의 처분          | -28   | -54   | -68    | -89    | -115   |
| 기타                | 2     | -11   | -6     | -2,894 | -303   |
| 재무활동현금흐름          | -100  | -171  | -74    | 5      | 0      |
| 단기차입금의 증가         | 0     | 0     | -1     | -1     | -1     |
| 장기차입금의 증가         | -253  | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 자본의 증가            | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 배당금지급             | -128  | -162  | -142   | -149   | -164   |
| 기타                | 281   | -8    | 69     | 155    | 164    |
| 현금및현금성자산의순증가      | 482   | 541   | 702    | -2,217 | 168    |
| 기초현금및현금성자산        | 934   | 1,415 | 1,956  | 2,658  | 441    |
| 기말현금및현금성자산        | 1,415 | 1,956 | 2,658  | 441    | 609    |
| Gross Cash Flow   | 1,437 | 628   | 879    | 972    | 1,056  |
| Op Free Cash Flow | 138   | 648   | 884    | 789    | 594    |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015   | 2016    | 2017E  | 2018E   | 2019E   |
|-----------------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 주당지표(원)         |        |         |        |         |         |
| EPS             | 5,852  | 2,295   | 4,391  | 4,983   | 5,531   |
| BPS             | 45,130 | 46,542  | 50,093 | 54,191  | 58,752  |
| 주당EBITDA        | 10,190 | 6,655   | 8,250  | 9,206   | 10,043  |
| CFPS            | 8,430  | 4,104   | 6,501  | 7,376   | 7,995   |
| DPS             | 1,000  | 1,000   | 1,050  | 1,150   | 1,250   |
| 주가배수(배)         |        |         |        |         |         |
| PER             | 14.7   | 21.3    | 12.5   | 11.1    | 10.0    |
| PBR             | 1.9    | 1.0     | 1.1    | 1.0     | 0.9     |
| EV/EBITDA       | 8.5    | 5.5     | 4.2    | 5.6     | 5.0     |
| PCFR            | 10.2   | 11.9    | 8.5    | 7.5     | 6.9     |
| 수익성(%)          |        |         |        |         |         |
| 영업이익률           | 10.2   | 6.2     | 8.2    | 8.4     | 8.5     |
| 순이익률            | 8.0    | 3.0     | 6.0    | 6.4     | 6.4     |
| EBITDA margin   | 12.3   | 8.4     | 10.3   | 10.2    | 10.1    |
| 총자산이익률(ROA)     | 8.5    | 2.8     | 5.5    | 6.1     | 6.1     |
| 자기자본이익률(ROE)    | 13.6   | 4.4     | 8.6    | 9.5     | 9.8     |
| 투하자본이익률(ROIC)   | 12.9   | 5.9     | 11.0   | 12.7    | 13.8    |
| 안정성(%)          |        |         |        |         |         |
| 부채비율            | 52.5   | 58.2    | 55.8   | 58.4    | 60.0    |
| 순차입금비율          | -18.5  | -24.8   | -32.4  | -7.0    | -9.3    |
| 이자보상배율(배)       | 281.1  | 6,567.2 | 700.7  | 5,330.2 | 9,268.7 |
| 활동성(배)          |        |         |        |         |         |
| 매출채권회전율         | 3.5    | 3.2     | 3.1    | 3.2     | 3.2     |
| 재고자산회전율         | 7.8    | 7.9     | 8.2    | 8.6     | 8.5     |
| 매입채무회전율         | 4.2    | 4.0     | 3.8    | 4.0     | 4.0     |

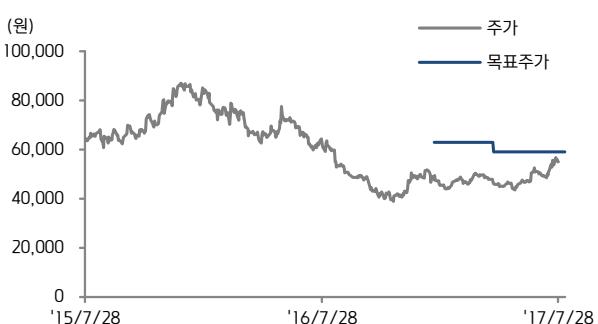
## Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 'S&T모티브 (064960)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명                | 일자         | 투자의견          | 목표주가    |
|--------------------|------------|---------------|---------|
| S&T모티브<br>(064960) | 2017/01/17 | Buy(Initiate) | 63,000원 |
|                    | 2017/01/24 | Buy(Maintain) | 63,000원 |
|                    | 2017/04/19 | Buy(Maintain) | 59,000원 |
|                    | 2017/04/27 | Buy(Maintain) | 59,000원 |
|                    | 2017/07/19 | Buy(Maintain) | 59,000원 |
|                    | 2017/07/28 | Buy(Maintain) | 59,000원 |

## 목표주가 추이



## 투자의견 및 적용기준

| 기입                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 172 | 97.73% |
| 중립   | 4   | 2.27%  |
| 매도   | 0   | 0.00%  |