

도표 1. S&T모티브 실적 추정치 변경

(단위: 십억원 %, %pt)

	2020년			2021년		
	수정 후	수정 전	% 차이	수정 후	수정 전	% 차이
매출액	953	1,181	-19.3	1,173	1,383	-15.2
영업이익	82	98	-16.8	95	111	-14.2
(영업이익률)	8.5	8.3	0.2	8.1	8.0	0.1
지배주주순이익	69	83	-17.4	83	98	-15.0
(지배주주순이익률)	7.2	7.1	0.2	7.1	7.1	0.0

자료: DB금융투자

도표 2. S&T모티브 목표주가 산정

2020년 FWD EPS(원)	4,707	
Target PER(배)	10.0	글로벌 친환경차 관련 기업 20년 FWD PER 평균 15배 35% 할인
Target Price(원)	47,000	
Implied PBR(배)	0.88	20년 FWD BPS 53,713원 기준
상승여력(%)	+42.4	4/7일 종가 기준

자료: DB금융투자

도표 3. S&T모티브 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	225	252	240	230	223	234	264	232	976	953	1,173
샤시	23	21	20	22	20	15	21	21	86	77	84
에어백	15	15	12	12	13	11	13	12	55	49	53
파워트레인	78	73	60	55	75	58	70	63	265	267	364
전장부품	25	26	26	31	31	23	27	25	107	106	109
모터	80	86	85	87	78	93	108	128	339.0	407.7	515.9
HEV/EV 모터	27	32	36	46	30	45	61	95	138	231	315
기타 (방산, 반도체)	4	27	39	91	6	33	25	52	161	116	119
영업이익	14	23	27	25	18	17	22	24	89	82	95
(영업이익률)	6.2	9.0	11.3	11.1	8.0	7.4	8.4	10.5	9.1	8.6	8.1
지배주주순이익	-59	21	25	15	22	17	17	13	2	69	83
(지배주주순이익률)	-26.0	8.5	10.5	6.3	9.7	7.1	6.6	5.7	0.2	7.2	7.1

대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
유동자산	680	626	695	794	890
현금및현금성자산	201	295	340	352	386
매출채권및기타채권	236	197	226	277	314
재고자산	133	130	126	160	186
비유동자산	516	413	412	411	417
유형자산	484	376	378	381	388
무형자산	20	16	13	11	9
투자자산	9	3	3	3	3
자산총계	1,197	1,039	1,110	1,207	1,309
유동부채	281	241	261	294	314
매입채무및기타채무	229	178	198	231	251
단기차입금및단기차	7	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	90	62	62	62	62
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	372	303	323	355	376
자본금	73	73	73	73	73
자본잉여금	61	70	70	70	70
이익잉여금	613	599	648	712	792
비지배주주지분	97	0	1	3	4
자본총계	825	736	787	852	933

손익계산서

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
매출액	919	976	953	1,173	1,385
매출원가	807	823	795	984	1,163
매출총이익	112	153	158	189	222
판매비	53	64	76	94	111
영업이익	58	89	82	95	111
EBITDA	86	118	112	127	144
영업외손익	16	13	12	18	23
금융손익	9	9	10	15	19
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	7	4	2	3	4
세전이익	74	102	93	113	134
중단사업이익	2	-75	0	0	0
당기순이익	57	4	70	85	101
지배주주지분순이익	56	2	69	83	99
비지배주주지분순이익	1	1	1	1	2
총포괄이익	56	4	70	85	101
증감률(%YoY)					
매출액	-19.2	6.2	-2.4	23.0	18.1
영업이익	-39.9	53.4	-8.4	16.8	16.4
EPS	-1.0	-95.7	2,743.2	21.0	18.7

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	90	99	90	57	85
당기순이익	57	4	70	85	101
현금유출이없는비용및수익	51	68	49	54	60
유형및무형자산상각비	28	29	30	31	33
영업관련자산부채변동	-16	-36	-5	-54	-42
매출채권및기타채권의감소	4	4	-29	-51	-37
재고자산의감소	1	-5	4	-34	-26
매입채무및기타채무의증가	-12	-30	20	32	21
투자활동현금흐름	-61	-7	-24	-25	-32
CAPEX	-27	-33	-29	-31	-38
투자자산의순증	-1	6	0	0	0
재무활동현금흐름	-54	1	-19	-19	-19
사채및차입금의 증가	7	-6	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	6	9	0	0	0
배당금지급	-15	-16	-19	-19	-19
기타현금흐름	-1	1	-2	0	0
현금의증가	-25	94	44	12	34
기초현금	226	201	295	340	352
기말현금	201	295	340	352	386

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)					
EPS	3,848	166	4,707	5,696	6,761
BPS	49,754	50,329	53,713	58,086	63,524
DPS	1,200	1,400	1,400	1,400	1,400
Multiple(배)					
P/E	7.0	258.2	7.0	5.8	4.9
P/B	0.5	0.8	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.1	2.8	1.3	1.0	0.7
수익성(%)					
영업이익률	6.3	9.1	8.6	8.1	8.0
EBITDA마진	9.3	12.1	11.8	10.8	10.4
순이익률	6.2	0.4	7.3	7.2	7.3
ROE	7.8	0.3	9.0	10.2	11.1
ROA	4.7	0.3	6.5	7.3	8.0
ROIC	6.4	11.7	12.2	13.5	14.4
안정성및기타					
부채비율(%)	45.1	41.2	41.1	41.7	40.3
이자보상배율(배)	421,550.5	1,008.2	9,072.3	10,593.6	12,325.9
배당성향(배)	27.9	523.2	27.6	22.8	19.2

자료: S&T 모티브 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

S&T모티브 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/04/26	Buy	69,000	-32.4	-17.8					
18/04/24	Hold	37,000	-14.5	-4.9					
18/10/31	Hold	29,000	-15.1	-13.3					
18/11/13	Buy	33,000	-13.5	3.9					
19/02/01	Buy	47,000	-11.3	14.7					
19/08/30	Buy	68,000	-37.2	-17.2					
20/04/08	Buy	47,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경