



BUY(Maintain)

목표주가: 63,000원

주가(1/23): 47,300원

시가총액: 6,917억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (1/23) | | 2,065.99pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 85,100 원 | 38,850 원 |
| 등락율 | -44.4% | 21.8% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -2.2% | -3.6% |
| 1M | -23.6% | -25.6% |
| 1Y | -40.8% | -46.1% |

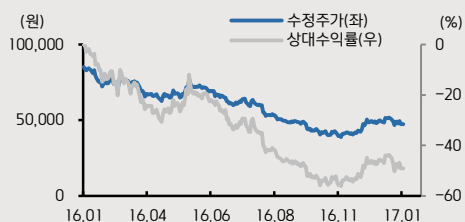
Company Data

| | |
|-------------|--------------|
| 발행주식수 | 14,623천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 66천주 |
| 외국인 지분율 | 13.9% |
| 배당수익률(17E) | 1.2% |
| BPS(17E) | 49,611원 |
| 주요 주주 | S&T홀딩스 37.2% |
| | 국민연금공단 12.8% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 12,105 | 11,538 | 12,467 | 13,757 |
| 영업이익 | 1,231 | 716 | 1,100 | 1,265 |
| EBITDA | 1,490 | 983 | 1,370 | 1,536 |
| 세전이익 | 1,327 | 603 | 1,025 | 1,192 |
| 순이익 | 974 | 343 | 757 | 880 |
| 지배주주지분순이익 | 856 | 336 | 658 | 766 |
| EPS(원) | 5,852 | 2,295 | 4,436 | 5,158 |
| 증감율(%YoY) | 39.4 | -60.8 | 93.3 | 16.3 |
| PER(배) | 14.7 | 37.4 | 19.3 | 16.6 |
| PBR(배) | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA(배) | 8.5 | 11.2 | 8.8 | 7.5 |
| 영업이익률(%) | 10.2 | 6.2 | 8.8 | 9.2 |
| 순이익률(%) | 8.0 | 3.0 | 6.1 | 6.4 |
| ROE(%) | 13.6 | 4.4 | 9.2 | 9.9 |
| 순부채비율(%) | -18.5 | -21.1 | -25.2 | -29.3 |

Price Trend



4Q16 Review

S&T모티브 (064960)

계속되는 일회성 비용의 증가 vs. 전방의 호조



4Q16 영업이익은 97.1% yoy 감소한 10억원으로 컨센서스 266억원과 당사 예상치 246억원을 크게 하회했습니다. S&TC의 GE 클레임 비용(242억원), 세무조사 추정 법인세(240억원)를 감안 시 예상치에는 부합했지만, 방산차질, 모터공장이관 등 일회성 요인 지속은 친환경차向 기대감을 상쇄하고 있습니다. 전방 호조보다 향후 실적 회복 가시성이 동사의 주가 상승 전환을 이끌 주요 요인이라 판단합니다.

>>> 이번에도 일회성 이슈, 한번 더 무너진 실적 회복 기대

4Q16 매출액 3,164억원(-4.8% yoy, +14.5% qoq), 영업이익 10억원(-97.1% yoy, -96.0% qoq, OPM 0.3%), 지배순적자 28억원(적전 yoy, qoq)을 기록, 영업이익 기준 컨센서스 266억원(OPM 8.7%)과 당사 예상치 246억원(OPM 8.4%)을 크게 하회. 종속자회사 S&TC에 대한 GE의 클레임 관련 총당금(242억원)과 국세청 세무조사 관련 추정 법인세(240억원)를 감안할 경우 영업이익은 252억원(OPM 8.0%)으로 당사 예상치에 대체로 부합하는 실적. 일회성 이슈를 제거하고 본다면, 방산 K2C1 납품 일부 재개, 자동차 부품 4분기 성수기 효과 등으로 매출액은 당사 예상대비 8.6% 상회한 반면, 수익성(OPM)은 당사 예상 8.4%와 컨센서스 8.7%에는 미치지 못함

>>> 전방 여전히 매력적이나 확인하고 싶은 이익 회복 가능성

주요 고객 현대차그룹을 비롯해 주요 자동차 업체의 2020년까지의 친환경차 라인업 확대와 2017년 이후 강화되는 주요국의 환경 규제 강화는 동사가 주력하고 있는 모터 사업 부분 성장 가능성을 강하게 지지. S&T모티브가 대응 중인 EV 구동용 Traction Motor와 HEV용 HSG 모터의 전방 호조는 여전히 매력적. 이에 이익 전망 또한 같은 기간인 2017~2020년까지 중장기 지속될 전망. 다만, 당사는 계속되는 일회성 이슈인 방산(소총 예산 집행 불확실성, 납품업체 확대, K2C1 소총 덮개 발열에 따른 납품 차질)과 모터(3Q16 공장 이전) 등 부진 요인이 지속되고 있어 실적에 대한 가시성 확인 여부에 주목

>>> 1Q17 회복 여부가 주가의 추세적 회복 요인이 될 전망

S&T모티브에 대한 투자 의견 Buy, 목표주가 63,000원 유지. 목표주가는 2018년 예상 EPS와 방산실적 안정기 PER Band(7.9배~12.1배) 상단을 목표 PER로 적용. S&T모티브는 1) 방산의 높은 수익성과 안정된 Cash Flow와, 2) 2013년 이후 보여준 이익 성장 모멘텀이 컸기 때문에 시장에서 부여하는 multiple의 할증이 컸음. 최근 지속되어 온 방산 불확실성과 일회성 이슈에 따른 감익은 저평가에 따른 주가 회복을 염두한 Buy Call(매수 적기 전략)을 단정하기 어렵게 하는 요인. 장기적인 성장성에 따른 투자 의견은 유지하지만, 이익 회복에 대한 시장의 신뢰감이 주가 상승에 직접적인 요인이 될 것으로 판단. 특히 이익 성장의 가시성은 방산 불확실성 해소 시 더욱 탄력적일 전망

S&T모티브 4Q16 Review: 영업이익은 10억원을 기록해 컨센서스 96.3% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

| | 4Q15 | 3Q16 | 4Q16P | % yoy | % qoq | Consensus | % Diff | 키움 전망치 | % Diff |
|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 332.2 | 276.4 | 316.4 | (4.8) | 14.5 | 304.9 | 3.8 | 291.2 | 8.6 |
| 영업이익 | 33.3 | 24.5 | 1.0 | (97.1) | (96.0) | 26.6 | (96.3) | 24.6 | (96.0) |
| 세전이익 | 27.8 | 6.6 | 5.4 | (80.6) | (18.0) | 32.9 | (83.6) | 26.0 | (79.2) |
| 지배순이익 | 19.8 | 6.5 | (2.8) | 적전 | 적전 | 17.3 | 적전 | 19.3 | 적전 |
| 영업이익률 | 10.0 | 8.9 | 0.3 | (9.7) | (8.6) | 8.7 | (8.4) | 8.4 | (8.1) |
| 세전이익률 | 8.4 | 2.4 | 1.7 | (6.7) | (0.7) | 10.8 | (9.1) | 8.9 | (7.2) |
| 지배순이익률 | 6.0 | 2.4 | (0.9) | 적전 | 적전 | 5.7 | 적전 | 6.6 | 적전 |

자료: S&T모티브, FnGuide, 키움증권

S&T모티브 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

| | 수정 전 | | 수정 후 | | 변경률 | |
|---------------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| | 2017E | 2018E | 2017E | 2018E | 2017E | 2018E |
| 매출액 | 1,255.7 | 1,375.3 | 1,246.7 | 1,375.7 | (0.7) | 0.0 |
| 영업이익 | 113.9 | 126.5 | 110.0 | 126.5 | (3.4) | 0.0 |
| 영업이익률(%) | 9.1 | 9.2 | 8.8 | 9.2 | (0.2) | (0.0) |
| EBITDA | 140.9 | 153.6 | 137.0 | 153.6 | (2.8) | 0.0 |
| EBITDA 이익률(%) | 11.2 | 11.2 | 11.0 | 11.2 | (0.2) | (0.0) |
| 영업이익률 | 78.6 | 88.0 | 75.7 | 88.0 | (3.7) | (0.0) |

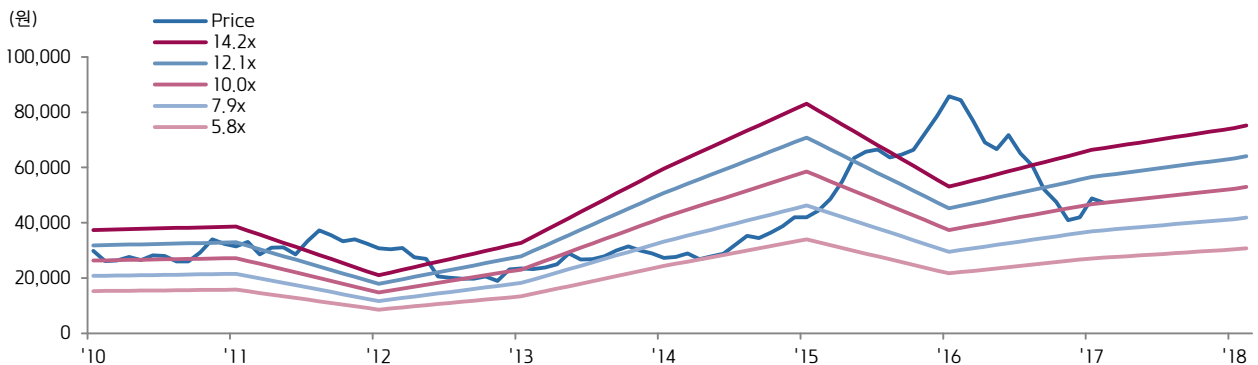
자료: S&T모티브, FnGuide, 키움증권

S&T모티브 목표주가 산출 내역

| | | |
|--------|--------------|--|
| 목표 PER | 12.1 | 배 (a), 방산실적 안정기 PER band(7.9~12.1배) 상단 |
| 적용 EPS | 5,158 | 원 (b), 2018년 예상 EPS |
| 목표 주가 | 63,000 | 원 (a) x (b), 목표주가 유지 |
| 전일 종가 | 47,300 | 원 2017년 1월 23일 종가 |
| 주가상승여력 | 33.2 | % 2017년 1월 23일 종가대비 |
| 투자 의견 | BUY 투자 의견 유지 | |

자료: 키움증권

S&T모티브 PER Band



자료: Bloomberg, 키움증권

S&T모티브 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16P | 1Q17E | 2Q17E | 3Q17E | 4Q17E | 2016P | 2017E | 2018E |
|-------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 285.2 | 275.9 | 276.4 | 316.4 | 325.4 | 315.7 | 290.5 | 314.7 | 1,153.8 | 1,246.7 | 1,375.7 |
|)차량부품 | 207.9 | 197.1 | 196.8 | 233.7 | 224.9 | 243.2 | 231.5 | 253.2 | 835.5 | 952.9 | 1,113.3 |
|)산업설비 | 66.7 | 65.4 | 61.3 | 60.6 | 68.7 | 67.4 | 63.2 | 61.9 | 254.1 | 261.7 | 266.9 |
|)방산기타 | 28.8 | 26.6 | 35.4 | 21.0 | 54.3 | 27.1 | 16.0 | 21.4 | 126.8 | 118.8 | 91.1 |
|)조정 | (18.2) | (13.3) | (17.2) | 1.1 | (22.6) | (22.0) | (20.2) | (21.9) | (62.6) | (86.7) | (95.6) |
| 영업이익 | 26.5 | 19.6 | 24.5 | 1.0 | 29.4 | 27.8 | 25.3 | 27.7 | 71.6 | 110.0 | 126.5 |
| 세전이익 | 26.7 | 21.6 | 6.6 | 5.4 | 27.3 | 25.7 | 23.3 | 26.3 | 60.3 | 102.5 | 119.2 |
| 순이익 | 20.1 | 14.9 | 5.4 | (6.0) | 20.2 | 19.0 | 17.2 | 19.4 | 34.3 | 75.7 | 88.0 |
| 영업이익률 | 9.3 | 7.1 | 8.9 | 0.3 | 9.0 | 8.8 | 8.7 | 8.8 | 6.2 | 8.8 | 9.2 |
| 세전이익률 | 9.4 | 7.8 | 2.4 | 1.7 | 8.4 | 8.2 | 8.0 | 8.3 | 5.2 | 8.2 | 8.7 |
| 순이익률 | 7.0 | 5.4 | 2.0 | (1.9) | 6.2 | 6.0 | 5.9 | 6.2 | 3.0 | 6.1 | 6.4 |
| % yoy | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 1.3 | (11.9) | (2.6) | (4.8) | 14.1 | 14.5 | 5.1 | 8.1 | (4.7) | 8.1 | 10.3 |
|)차량부품 | 3.4 | (12.9) | (5.9) | 11.3 | 8.2 | 23.4 | 17.6 | 8.4 | (1.3) | 14.0 | 16.8 |
|)산업설비 | 3.9 | 0.7 | (6.3) | (7.3) | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | (2.3) | 3.0 | 2.0 |
|)방산기타 | (26.9) | (44.6) | 22.6 | (55.9) | 88.7 | 1.8 | (54.7) | (40.6) | (36.0) | (6.3) | (23.4) |
|)조정 | (21.9) | (48.8) | (13.8) | (44.4) | 24.3 | 64.8 | 17.6 | 57.9 | (33.6) | 38.5 | 10.3 |
| 영업이익 | 1.4 | (43.2) | (15.7) | (97.1) | 10.9 | 41.5 | 3.2 | 22.5 | (41.8) | 53.6 | 15.0 |
| 세전이익 | 4.3 | (45.9) | (83.2) | (80.6) | 2.2 | 19.4 | 253.6 | 1.1 | (54.6) | 70.1 | 16.3 |
| 순이익 | 7.1 | (48.5) | (81.0) | 적전 | 0.5 | 27.5 | 218.6 | 흑전 | (64.7) | 120.3 | 16.3 |
| % qoq | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | (14.1) | (3.3) | 0.2 | 14.5 | 2.8 | (3.0) | (8.0) | 8.3 | | | |
|)차량부품 | (1.0) | (5.2) | (0.2) | 18.7 | (3.7) | 8.1 | (4.8) | 9.4 | | | |
|)산업설비 | 2.1 | (2.0) | (6.3) | (1.3) | 13.5 | (2.0) | (6.3) | (2.0) | | | |
|)방산기타 | (64.8) | (7.5) | 32.9 | 1.8 | 50.8 | (50.1) | (40.9) | 33.6 | | | |
|)조정 | (27.1) | (26.8) | 28.9 | (19.2) | 63.0 | (3.0) | (8.0) | 8.3 | | | |
| 영업이익 | (20.4) | (25.9) | 25.0 | (96.0) | 2,909.2 | (5.4) | (8.9) | 8.6 | | | |
| 세전이익 | (3.9) | (19.3) | (69.4) | (18.0) | 405.4 | (5.7) | (9.4) | 12.0 | | | |
| 순이익 | (5.6) | (25.7) | (63.7) | 적전 | 흑전 | (5.7) | (9.4) | 12.0 | | | |

주: 실적발표분기 부문별 매출액은 당사 추정

자료: S&T모티브, Fnguide, 키움증권 추정

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 10,993 | 12,105 | 11,538 | 12,467 | 13,757 |
| 매출원가 | 9,509 | 9,912 | 9,951 | 10,169 | 11,212 |
| 매출총이익 | 1,484 | 2,193 | 1,587 | 2,299 | 2,546 |
| 판매비및일반관리비 | 794 | 962 | 871 | 1,199 | 1,280 |
| 영업이익 | 690 | 1,231 | 716 | 1,100 | 1,265 |
| 영업이익률(%) | 6.3% | 10.2% | 6.2% | 8.8% | 9.2% |
| 영업외손익 | 48 | 96 | -114 | -75 | -73 |
| 이자수익 | 18 | 14 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금수익 | 2 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| 외환이익 | 216 | 272 | 2 | 33 | 56 |
| 이자비용 | 15 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| 외환손실 | 139 | 160 | 1 | 19 | 33 |
| 관계기업지분법손익 | 27 | -5 | -4 | -3 | -3 |
| 투자및기타자산처분손익 | 1 | 29 | 4 | 2 | 1 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -35 | -39 | -187 | -94 | -36 |
| 기타 | -27 | -13 | 70 | 3 | -62 |
| 법인세차감전이익 | 738 | 1,327 | 603 | 1,025 | 1,192 |
| 법인세비용 | 176 | 353 | 260 | 269 | 312 |
| 유효법인세율(%) | 23.9% | 26.6% | 43.0% | 26.2% | 26.2% |
| 당기순이익 | 635 | 974 | 343 | 757 | 880 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 614 | 856 | 336 | 658 | 766 |
| EBITDA | 922 | 1,490 | 983 | 1,370 | 1,536 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 867 | 1,233 | 610 | 1,026 | 1,151 |
| 수정당기순이익 | 661 | 982 | 482 | 826 | 907 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 25.6 | 10.1 | -4.7 | 8.1 | 10.3 |
| 영업이익 | 24.5 | 78.4 | -41.8 | 53.6 | 15.0 |
| 법인세차감전이익 | 55.8 | 79.8 | -54.6 | 70.1 | 16.3 |
| 당기순이익 | 112.4 | 53.3 | -64.7 | 120.3 | 16.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 82.1 | 39.4 | -60.8 | 96.2 | 16.3 |
| EBITDA | 66.3 | 61.6 | -34.0 | 39.3 | 12.2 |
| EPS | 82.1 | 39.4 | -60.8 | 93.3 | 16.3 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 5,880 | 6,454 | 6,222 | 6,831 | 7,647 |
| 현금및현금성자산 | 934 | 1,415 | 1,419 | 1,642 | 1,921 |
| 유동금융자산 | 4 | 8 | 8 | 8 | 9 |
| 매출채권및유동채권 | 3,328 | 3,527 | 3,362 | 3,632 | 4,008 |
| 재고자산 | 1,615 | 1,487 | 1,417 | 1,531 | 1,690 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 17 | 16 | 17 | 19 |
| 비유동자산 | 5,270 | 5,274 | 5,340 | 5,422 | 5,513 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 60 | 52 | 49 | 53 | 59 |
| 투자자산 | 101 | 102 | 97 | 97 | 98 |
| 유형자산 | 4,991 | 4,992 | 5,072 | 5,158 | 5,250 |
| 무형자산 | 118 | 128 | 121 | 114 | 106 |
| 기타비유동자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 11,150 | 11,728 | 11,562 | 12,253 | 13,160 |
| 유동부채 | 3,468 | 3,036 | 2,654 | 2,628 | 2,665 |
| 매입채무및기타유동채무 | 3,027 | 2,760 | 2,631 | 2,843 | 3,137 |
| 단기차입금 | 200 | 3 | -184 | -386 | -610 |
| 유동성장기차입금 | 55 | 0 | -53 | -110 | -173 |
| 기타유동부채 | 186 | 273 | 260 | 281 | 310 |
| 비유동부채 | 1,080 | 1,002 | 1,006 | 1,105 | 1,240 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 20 | 17 | 16 | 18 | 20 |
| 사채및장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 1,061 | 985 | 990 | 1,087 | 1,220 |
| 부채총계 | 4,549 | 4,039 | 3,661 | 3,733 | 3,904 |
| 자본금 | 731 | 731 | 742 | 742 | 742 |
| 주식발행초과금 | 234 | 234 | 234 | 234 | 234 |
| 이익잉여금 | 4,359 | 5,092 | 5,305 | 5,845 | 6,486 |
| 기타자본 | 446 | 542 | 542 | 542 | 542 |
| 지배주주지분자본총계 | 5,770 | 6,599 | 6,824 | 7,364 | 8,004 |
| 비지배주주지분자본총계 | 831 | 1,089 | 1,077 | 1,157 | 1,252 |
| 자본총계 | 6,602 | 7,689 | 7,901 | 8,520 | 9,256 |
| 순차입금 | -682 | -1,420 | -1,664 | -2,146 | -2,712 |
| 총차입금 | 255 | 3 | -237 | -496 | -782 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | 438 | 705 | 716 | 871 | 937 |
| 당기순이익 | 562 | 974 | 343 | 757 | 880 |
| 감가상각비 | 219 | 240 | 229 | 233 | 237 |
| 무형자산상각비 | 13 | 19 | 38 | 37 | 34 |
| 외환손익 | -38 | -27 | -1 | -14 | -23 |
| 자산처분손익 | 5 | 33 | -4 | -2 | -1 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 4 | 3 | 3 |
| 영업활동자산부채 증감 | -304 | -733 | 95 | -156 | -216 |
| 기타 | -19 | 199 | 12 | 14 | 23 |
| 투자활동현금흐름 | -135 | -124 | -335 | -349 | -359 |
| 투자자산의 처분 | -41 | 38 | 6 | -1 | -4 |
| 유형자산의 취득 | 17 | 128 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -337 | -264 | -309 | -319 | -328 |
| 무형자산의 취득 | -24 | -28 | -31 | -29 | -27 |
| 기타 | 249 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | -561 | -100 | -377 | -299 | -298 |
| 단기차입금의 증가 | -367 | -197 | -187 | -202 | -223 |
| 장기차입금의 증가 | 0 | -56 | -53 | -57 | -63 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -96 | -128 | -142 | -137 | -145 |
| 기타 | -98 | 281 | 5 | 97 | 133 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -255 | 482 | 4 | 222 | 279 |
| 기초현금및현금성자산 | 1,189 | 934 | 1,415 | 1,419 | 1,642 |
| 기말현금및현금성자산 | 934 | 1,415 | 1,419 | 1,642 | 1,921 |
| Gross Cash Flow | 742 | 1,437 | 621 | 1,027 | 1,153 |
| Op Free Cash Flow | 92 | 138 | 565 | 600 | 658 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

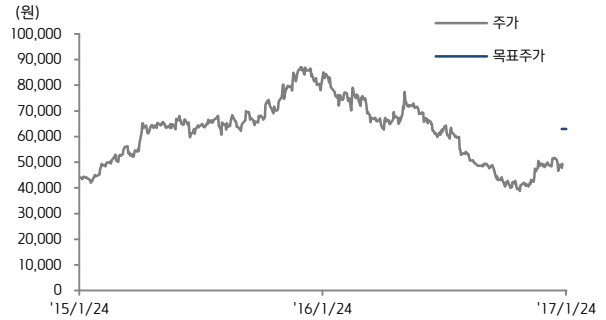
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,198 | 5,852 | 2,295 | 4,436 | 5,158 |
| BPS | 39,460 | 45,130 | 45,974 | 49,611 | 53,927 |
| 주당EBITDA | 6,304 | 10,190 | 6,723 | 9,228 | 10,351 |
| CFPS | 5,928 | 8,430 | 4,172 | 6,914 | 7,755 |
| DPS | 800 | 1,000 | 950 | 1,000 | 1,100 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 10.0 | 14.7 | 37.4 | 19.3 | 16.6 |
| PBR | 1.1 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA | 6.0 | 8.5 | 11.2 | 8.8 | 7.5 |
| PCFR | 7.1 | 10.2 | 20.6 | 12.4 | 11.1 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 6.3 | 10.2 | 6.2 | 8.8 | 9.2 |
| 순이익률 | 5.8 | 8.0 | 3.0 | 6.1 | 6.4 |
| EBITDA margin | 8.4 | 12.3 | 8.5 | 11.0 | 11.2 |
| 총자산이익률(ROA) | 5.5 | 8.5 | 2.9 | 6.4 | 6.9 |
| 자기자본이익률(ROE) | 9.6 | 13.6 | 4.4 | 9.2 | 9.9 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 7.5 | 12.9 | 7.6 | 11.5 | 12.8 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 68.9 | 52.5 | 46.3 | 43.8 | 42.2 |
| 순차입금비율 | -10.3 | -18.5 | -21.1 | -25.2 | -29.3 |
| 이자보상배율(배) | 44.6 | 281.1 | N/A | N/A | N/A |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 3.3 | 3.5 | 3.3 | 3.6 | 3.6 |
| 재고자산회전율 | 6.6 | 7.8 | 7.9 | 8.5 | 8.5 |
| 매입채무회전율 | 3.4 | 4.2 | 4.3 | 4.6 | 4.6 |

- 당사는 1월 23일 현재 'S&T모티브 (064960)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|----------|------------|---------------|---------|
| S&T모티브 | 2017/01/17 | Buy(Initiate) | 63,000원 |
| (064960) | 2017/01/17 | Buy(Maintain) | 63,000원 |

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

| 기업 | 적용 기준(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 | 적용 기준(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 (2016/01/01~2016/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 175 | 95.15% |
| 중립 | 7 | 3.85% |
| 매도 | 0 | 0.00% |