

S&T모티브 (064960)

예상된 서프라이즈에도 깜짝 놀라다

자동차/부품 Analyst 이정훈
02. 3779-8886
leejh@ebestsec.co.kr



News / Issue

- 4월 23일 오후 S&T그룹 상장계열사 2015년 기업설명회 진행
- S&T그룹 상장계열사 1분기 실적발표
S&T모티브: 매출액 2,814억원(+13.4%yoy) 영업이익 261억원(+72.0%yoy) 영업이익률 9.3%(+3.2%pyoy)
S&T C: 매출액 642억원(+22.2%yoy) 영업이익 89억원(+189.1%yoy) 영업이익률 13.9%(+8.0%pyoy)

Implication

- S&T모티브 2015년 1분기 잠정실적발표
연결기준: 매출액 2,814억원(+13.4%yoy) 영업이익 261억원(+72.0%yoy) 당기순이익 187억원(-4.8%yoy)
KR모터스(S&T모터스) 매각 관련 일회성 이익 제거시 당기순이익 +56.7%yoy 상승
별도기준: 매출액 2,023억원(+16.2%yoy) 영업이익 193억원(+49.1%yoy) 당기순이익 167억원(+19.4%yoy)
- 고객다변화 · DCT Actuator, 오일펌프 등 고부가가치 제품 비중 확대 · 원/달러 상승 · 연결 자회사 S&T C 실적 개선 등으로 시장기대치 영업이익 193억원/영업이익률 6.8% 크게 상회하는 서프라이즈 기록
- 정관공장(모터생산) 이전 계획
DCT Actuator, HSG(Hybrid Starting Generating), Traction Motor 생산하는 정관공장 부산 본사로 이전
분산된 공장 통합으로 경영효율성 제고 및 신규수주 대응 위한 CAPA 증설 목적

Call

- S&T모티브, 매출액 2,814억원(+13.4%yoy) 영업이익 261억원(+72.0%yoy) 당기순이익 187억원(-4.8%yoy) 기록
- 현대차그룹 비중 11% 내외 수준, 다변화된 고객 포트폴리오를 보유한 것은 물론 현대차그룹에 공급하는 제품은 HSG / DCT Actuator 등 고부가가치 제품으로 단가인하 압력 낮아
- 최근 대주주의 지분 매각은 유통주식수 물량을 늘리기 위함, 주가에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대
- 1분기 호실적은 우연이 아니라 판단, 2015년 가장 빛날 자동차 업종의 대표주자가 될 수 있다고 판단

Buy (maintain)

목표주가	70,500 원		
현재가 (원)	54,400	KOSPI	2,173.41pt
시가총액 (억원)	7,835	절대수익률 (% YTD)	29.5
90 일 거래대금 (억원)	40.2	상대수익률 (% YTD)	88.5
외국인 지분율 (%)	15.3	배당수익률 (% 15E)	1.1

컨센서스 대비

상회	부합	하회
○		

상대주가



재무데이터(IFRS 연결 기준)

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	875	1,099	1,294	1,416
영업이익	55	69	117	121
순이익	30	64	87	91
ROE (%)	6.9	11.2	14.1	13.0
PER (x)	11.7	11.9	8.4	8.1
PBR (x)	0.8	1.3	1.1	1.0

자료: 이베스트투자증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이정훈)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) N.R. (Not Rated)	20% 이상 기대 -20% ~ 20% 기대 -20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경