



Not Rated

목표주가: N/A원

주가(7/7): 8,270원

시가총액: 1,007억원

자동차/기계/타이어

Analyst 최원경

02) 3787-5036 heavychoi@kiwoom.com

RA 장형석

02) 3787-4945 jayjang@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/7)		695.95pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	8,850원	6,510원	
등락률	-6.55%	27.04%	
수익률	절대	상대	
	1M	2.1%	3.4%
	6M	19.5%	16.7%
	1Y	8.7%	13.9%

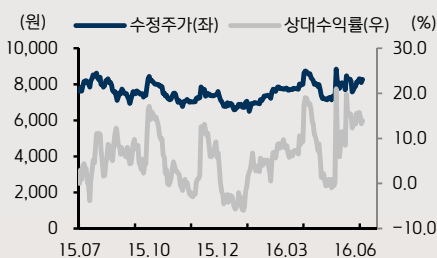
Company Data

발행주식수	12,179천주
일평균 거래량(3M)	107천주
외국인 지분율	3.16%
배당수익률(16E)	N/A
BPS(16E)	N/A
주요 주주	이연성 외 40.83%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2012	2013	2014	2015
매출액(억원)	2,220	6,560	7,496	8,198
보고영업이익(억원)	120	260	334	302
EBITDA(억원)	196	596	684	684
세전이익(억원)	57	443	249	256
순이익(억원)	39	412	242	221
지배주주지분(억원)	39	355	171	163
EPS(원)	410	3,611	1,630	1,421
증감율(%YoY)	31.6	781.2	-54.9	-12.8
PER(배)	12.6	1.8	4.6	5.3
PBR(배)	1.0	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.6	4.1	4.6	4.6
보고영업이익률(%)	5.4	4.0	4.5	3.7
ROE(%)	8.0	39.3	14.6	12.0
순부채비율(%)	42.7	106.2	113.8	97.9

Price Trend



삼보모터스 (053700)

경량화, 환경, 전기차 등 꿈이 많은 회사



동사는 자동차용 스틸 파이프와 변속기용 플레이트를 생산하는 업체로 동 분야에서는 국내 1 위이다. 최근에는 경량화 추세에 발맞춰 플라스틱 필러넥을 개발하고 있으며, 환경 규제 강화에 대응하여 EGR도 개발하고 있다. 전기차용 감속기도 개발하여 작년에 상해자동차에 납품이 시작되었다. 또한, 향후 적용범위가 증가할 것으로 예상되는 자동차용 플라스틱 사출 업체인 프라코를 자회사로 보유하고 있으며, 프라코는 이미 상장예비심사도 통과한 상태이다.

>>> 자동차용 스틸 파이프와 변속기용 플레이트 부문 일인자

동사는 1977년 설립되었으며, 2010년 (주)티지에너지와의 합병을 통해 코스닥에 상장되었다. 동사의 주력 사업 부문은 자동차용 스틸 파이프와 변속기용 플레이트이며, 스틸 파이프가 약 60~65%, 변속기용 플레이트가 30~35% 정도의 매출을 차지하고 있다. 최근에는 전기차용 감속기를 개발하여 상해자동차에 납품을 시작하였다. 현지 업체들과 활발한 수주 협상을 벌이고 있는 것으로 알려지고 있어 추가적인 수도 기대해 볼만 하다고 생각된다. 또한 동사는 중국에 '일조삼보'라는 현지 생산법인을 보유하고 있으며 올해 6월 중순에는 멕시코 생산법인도 설립을 완료하였다. 2013년에는 자동차용 플라스틱 사출업체인 프라코를 인수하여, 프라코, 프라코 체코법인, (주)나전 등을 연결 대상 자회사로 거느리게 되었다. 자동차용 범퍼와 콘솔 박스 사출을 주로 하는 프라코는 6월 17일 상장예비심사를 통과한 상태로 멀지 않은 시기에 상장될 것으로 기대되고 있다. 작년 말에는 벤츠 전문 튜닝업체인 'Carlsson'을 인수하여 자동차 튜닝 시장에도 진입하였다. 15년 기준 동사의 별도 매출액은 2,316억원이었으며, 프라코 등 자회사를 포함한 연결 매출액은 8,198억원이었다.

>>> 미래 먹거리 발굴을 위한 적극적인 노력 경주

동사의 주력 아이템은 자동차용 스틸 파이프이다. 하지만 경량화 추세에 대응하기 위해 동사는 플라스틱 필러넥을 개발하고 있다. 또한, 단순 스틸 파이프에 안주하지 않고 EGR(배기가스재순환장치; Exhaust Gas Recirculation)시스템도 개발하고 있다.

또한, 전기차 감속기를 개발하여 작년에 본격적으로 상해자동차에 납품을 시작하였다. 상해자동차가 생산하는 미니버스에 독점적으로 납품되는 것으로 알려지고 있다.

한편, 플라스틱 사출 업체인 프라코를 인수하여 경량화 추세에 따른 사업부 포트폴리오 헛징을 잘 한 것으로 판단된다. 자동차 외판(앞휀다, T/G, 후드, 뒷휀다 등)에 플라스틱 적용이 늘어날 것으로 추정되는 만큼, 프라코의 향후 성장성은 기대해볼 만할 것으로 판단된다.

6월 중순 멕시코 법인 설립 완료

동사는 그동안 한국, 중국에 생산법인을 보유하고 있었으나 6월 중순에 멕시코 법인 설립을 완료하였다. 동사의 멕시코 법인은 기아차 멕시코 법인의 스틸 파이프를 독점적으로 납품할 것으로 예상되며, 현지에 있는 일본업체에도 납품이 가능할 것으로 기대된다.

프라코, 상장예비심사 통과

동사가 54.9%의 지분을 보유하고 있는 프라코가 6월 17일 상장예비심사를 통과했다. 프라코는 자동차용 플라스틱 부품, 금형 전문업체로 주요 제품은 자동차 범퍼, 필러류, 패널류 등이다. 상장업체로는 에코플라스틱이 비슷한 사업을 영위하고 있는 비교군이라고 할 수 있다. 프라코는 체코에 현지 생산법인을 갖고 있으며 같은 자동차용 플라스틱 사출업을 영위하는 (주)나전의 지분 56.84%를 가지고 있다. 하지만 동사가 (주)나전의 지분 43.16%를 가지고 있어 연결기준으로는 100% 지분을 보유하고 있다. 프라코와 (주)나전의 플라스틱 사출 및 금형 매출액은 작년 기준으로 5,777억원에 이른 것으로 추정된다.

- 당사는 7월 7일 현재 '삼보모터스' 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
-----	----	-------	------

목표주가 추이

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자 등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자 등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%