



BUY (Initiate)

목표주가: 73,000원
주가(3/24): 60,400원
시가총액: 8,832억원

자동차/부품
Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(3/24)		2,996.35pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	79,200 원	26,550원
등락률	-23.7%	127.5%
수익률	절대	상대
1M	-3.5%	-3.6%
6M	27.4%	-3.3%
1Y	127.5%	22.2%

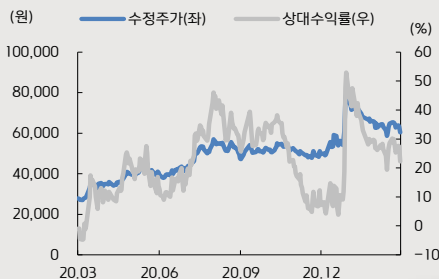
Company Data

발행주식수	14,623 천주
일평균 거래량(3M)	167천주
외국인 지분율	23.5%
배당수익률(2020E)	3.2%
BPS(2020E)	52,022원
주요 주주	SNT 홀딩스 40.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021E
매출액	918.9	976.3	940.7	1,114.9
영업이익	58.2	89.2	89.4	119.0
EBITDA	85.7	118.0	117.9	149.4
세전이익	74.1	102.3	74.4	117.1
순이익	57.2	3.7	54.4	91.3
지배주주지분순이익	56.3	2.4	54.4	91.3
EPS(원)	3,848	166	3,723	6,245
증감률(% YoY)	-1.0	-95.7	2,148.9	67.7
PER(배)	7.0	258.2	13.3	10.1
PBR(배)	0.54	0.85	0.95	1.11
EV/EBITDA(배)	3.1	2.8	3.4	3.5
영업이익률(%)	6.3	9.1	9.5	10.7
ROE(%)	7.8	0.3	7.3	11.5
순차입금비율(%)	-27.8	-40.2	-42.9	-48.5

Price Trend



커버리지 개시

SNT모티브 (064960)

순풍에 돛 달고



SNT모티브에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 7만 3천원으로 커버리지를 개시합니다. 투자포인트는 1) 친환경차 보급 확대에 따른 모터 및 드라이브 유닛 매출 증가, 2) 방산 및 반도체 장비 매출의 견조한 성장에 따른 실적 안정성, 3) 안정적인 배당 지급 성향입니다. 최근 E-GMP 전용 모델 출시로 관련 공급망 및 수주에 대한 관심이 높은 시점이지만, 기존 전기차 모델 판매는 당분간 유지될 것이며, 상용 BEV 및 하이브리드 차량 판매 증가 등에 기반해 견조한 친환경차량 매출 증가를 전망합니다.

>>> 친환경차량 매출 증가세 견조 전망

SNT모티브의 투자포인트는 1) 친환경차 보급 확대에 따른 모터 및 드라이브 유닛 매출 증가, 2) 방산 및 반도체 장비 매출의 견조한 성장에 따른 실적 안정성, 3) 안정적인 배당 지급 성향이다.

동사는 지난 수년간 안전/현가 등 전통적 부품을 전기차용 모터 및 드라이브 유닛 등 친환경차량용 부품과 오일펌프 등 일부 전략 부품으로 대체해왔다. 친환경차량용 매출 비중은 2014년 2.4%에서 20년 30.9%로 증가했으며, 22년에는 40.6%를 기록할 것으로 예상된다.

최근 현대, 기아차의 아이오닉5, EV6 등 E-GMP 전용 모델 출시에 따른 관련 공급망 및 수주에 대한 관심이 높은 시점이나, 기존 전기차 모델에 대한 판매는 당분간 유지될 것이며, 내수 상용 BEV 공급 확대, 디젤 수요 감소에 따른 하이브리드 차량 판매 증가 등으로 친환경차량 매출 증가세는 견조할 것이다. GM Bolt도 올해 이후 글로벌 생산, 파생 모델 EUV 출시로, 20년 3.5만 대, 21년 7만대, 22년 10만대까지 (최대 12만대) 늘어날 것으로 전망한다. 향후 동사의 모터 제조 역량에 기반한 친환경차량 부품 수주가 더해진다면, 성장성이 가시화되며 추가적인 모멘텀이 될 것으로 기대된다.

특수 부문도 K3, K12 등 군용 화기 교체 시기 도래에 따른 방산 내수 호조세와 반도체 장비 수요 증가로 인한 관련 매출 확대에 수익성을 기여할 것이다.

>>> 1분기 실적 컨센서스 부합 전망

1분기 영업이익 225억원을 전망한다. 최근 완성차 업체의 차량용 반도체 수급 불안으로 인한 생산 차질에도 불구하고, 현대/기아차 친환경차 판매 호조세는 지속되며, 전년 대비 실적이 개선될 것으로 전망한다. (1) 코나, 니로, 포터, 봉고 BEV 글로벌 2월 누적 판매 각각 YoY 28.6%, 68.8%, 53.1%, 524.7%, 2) 현대차, 기아차 HEV 내수 2월 누적 판매 각각 YoY 108.8%, 159.9% 등)

하반기 이후 생산 차질 완화, 방산 성수기 도래로 실적 회복이 두드러질 것으로 기대하며, 21년 연간 영업이익을 1,190억원으로 전망한다. 투자의견 Buy, 목표주가 73,000원으로 (12mf EPS 6,245원, Target PER 11.7x 적용) 커버리지를 개시한다.

>>> 투자 포인트

1) 친환경차 보급 확대에 따른 모터 및 드라이브 유닛 매출 증가

동사의 자동차 부품 부문은 1) 현가, 안전(에어백) 등 전통적 부품, 2) 친환경 차량용 구동 부품, 3) 전장 부품으로 구성되어 있다. 이 중 현가, 안전 등 전통적 부품은 주요 고객사인 GM의 세단 차종 판매 부진으로 지난 수년간 매출이 감소했으나, 동사는 이러한 감소분을 모터, 드라이브유닛 등 친환경차량향 부품과 오일펌프 등 일부 전략 부품으로 대체해왔다.

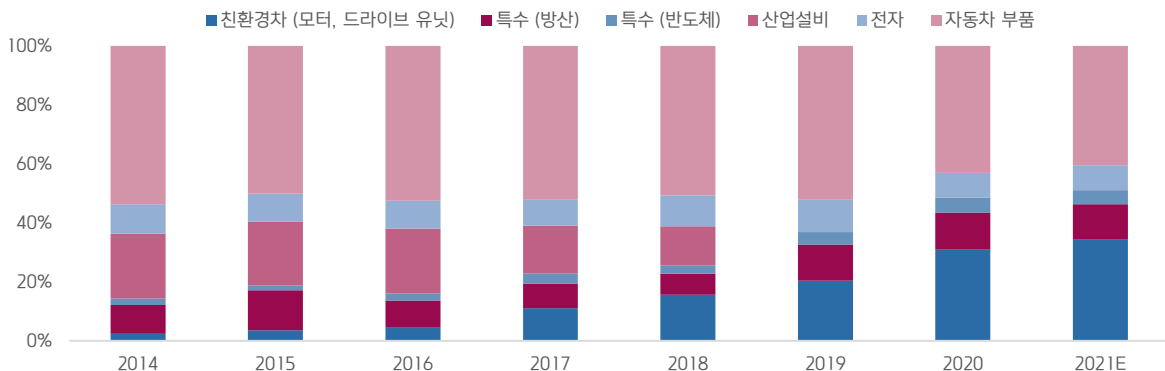
현재 동사가 공급하고 있는 친환경차 구동 부품은 1) 현대/기아차 BEV, 수소차향 구동 모터 (ASP 100만원/대 추정) 및 하이브리드 전기차향 시동 모터 (ASP 20만원/대 추정), 2) GM 볼트 2세대향 구동 모터 모듈 (ASP 200만원/대 추정)로 구분된다. 향후 현대/기아차, GM의 친환경차 공급 증가에 따라, 동사의 매출도 지속적으로 늘어날 것으로 보인다.

이 중 1) 현대/기아차 BEV, 수소차향 구동 모터는 E-GMP 모델을 제외한 차종에 탑재되고 있다. 최근 현대/기아차 E-GMP 플랫폼 모델 아이오닉5, EV6의 출시에 따른 관련 공급망 및 수주에 대한 관심이 높은 시점이다. 그러나 기존 전기차 모델에 대한 판매는 당분간 유지될 것이며, 내수 상용 BEV 공급 확대, 디젤 수요 감소에 따른 하이브리드 차량 판매 증가 등으로, 친환경차량 매출 증가세는 견조할 것이다.

20년 국내 화물차 BEV 판매량은 1.4만대(포터 9천대, 봉고 5.3천대)이며, 21년 환경부 화물 전기차 공급 목표 물량은 2.5만대로, (vs 20년 1.3만대) 이 중 0.3t 미만 초소형, 중기 공급 물량 등을 제외하더라도 꾸준한 성장성이 기대된다. 또한 하이브리드 전기차향 시동 모터 매출도 구조적으로 증가할 것이다. 최근 디젤 차량의 소음, 진동 등 승차감과, 가솔린 차량의 부족한 연비를 보완하는 하이브리드 차량 제품 선호가 증가하고 있으며, SUV를 중심으로 선호가 두드러진다. 지난해 출시된 쏘렌토, 투싼은 전체 내수 판매 중 각 33.7%, 39.8%가 하이브리드 차량 판매였으며, 향후 출시 될 스포티지 (21년 6월 출시 예정), 싼타페 (22년 출시 예정), 카니발 F/L 등 대형 차종 위주의 하이브리드 판매 호조세는 이어질 것이다. 동사는 지난해 9월 이후 현대/기아차 하이브리드 차량향 시동 모터를 전량 공급하고 있다. (관련 매출 21년 YoY +500억 증가 전망)

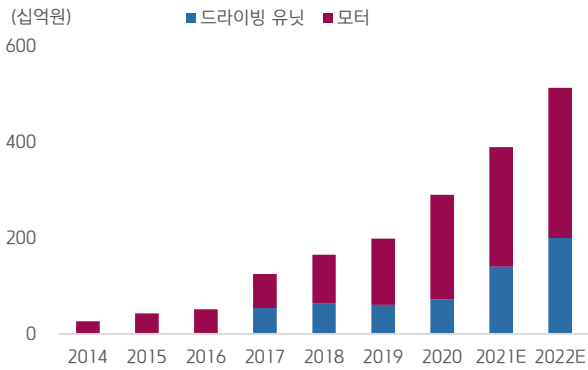
이 외에도 2) 동사는 GM 볼트 전기차 2세대 내 구동 모터 모듈을 전량 공급하고 있다. 특히 GM Bolt 2세대는 올해 글로벌 생산 체제와 파생 모델 EUV 등의 출시로, 연 생산량이 2020년 3.5만대에서 21년 7만대, 22년 10만대까지 (최대 12만대) 확대 될 것이다. (관련 매출 22년 YoY +700억원, 23년 YoY +600억원 증가 전망)

SNT모티브 부문별 매출액 추이



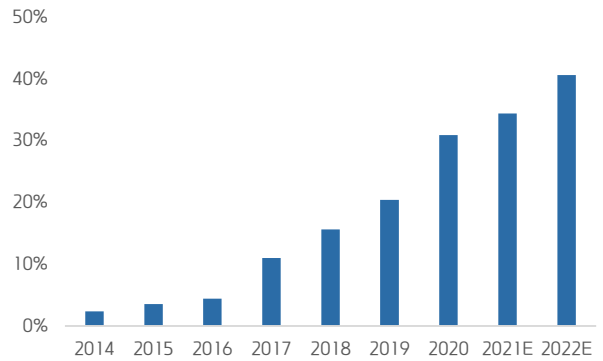
자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 친환경 부품 매출



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 친환경 부품 매출 비중



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

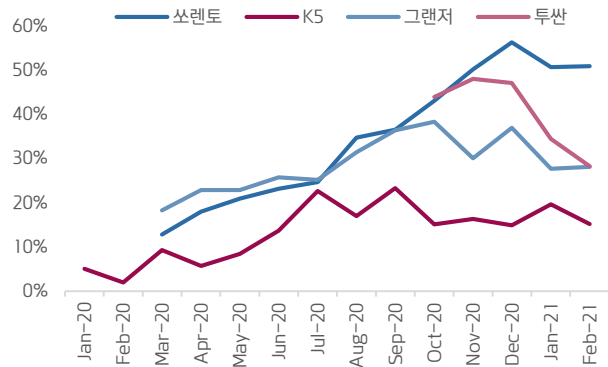
전통적인 자동차 부품도 지난해를 기점으로 매출 회복세를 나타낼 것이다. 동사는 GM에 6단, 8단, CVT 변속기용 오일펌프를 납품하고 있으며, 최근 CVT 변속기 차량이 증가하는 추세에 있어 매출 증가가 기대된다. 이 외에도 최근 현대 트랜시스와 전동식 오일펌프 수주를 통해 2023년부터 7년 동안 1600억 원 규모를 복미 생산용 차량에 납품할 예정이다. 현가 장치(Shock Absorber), 전장 부품도 과거 세단 중심의 공급에서 벗어나 최근 트레일블레이저 등 SUV 차종을 신규 수주하는 등 매출 확대를 전망한다

현대/기아차 쏘렌토, 투싼 연료간 스펙 비교

	쏘렌토 (노블레스) - 2륜 기준		
	가솔린	디젤	하이브리드
연료	가솔린	디젤	하이브리드
배기량	2,497cc	2,151cc	1,598cc
연비	11km/l	14.3km/l	15.3km/l
출력	281hp	202hp	180hp
권장소비자가	3,570 만	3,670 만	3,880 만
	투싼 (프리미엄) - 2륜 기준		
	가솔린	디젤	하이브리드
연료	가솔린	디젤	하이브리드
배기량	1,598cc	1,998cc	1,598cc
연비	12.5km/l	14.8km/l	16.2km/l
출력	180hp	186hp	180hp
권장소비자가	2,641 만	2,832 만	3,273 만

자료: 현대차, 기아차, 키움증권 리서치

현대/기아차 내수 주요 모델 하이브리드 판매 비중



자료: 현대차, 기아차, 키움증권 리서치

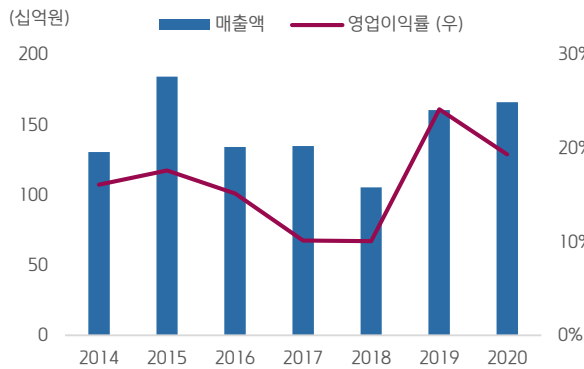
2) 방산 및 반도체 장비 매출의 견조한 성장에 따른 실적 안정성

동사의 특수(기타) 부문은 방산 및 반도체 장비향 매출로 구성된다. 부문 영업이익률은 통상 15%+ 수준으로 전사 영업이익률을 상회하며 안정적 실적을 유지하는 배경이다.

방산 부문(2020년 전체 매출 중 12.5%)은 K2 등 총기류를 공급하고 있다. 2017년 개량형 소총 K2-C1 교체기가 종료되며, 방산 내수 매출은 2017년 880억원에서 2019년 544억원으로 감소했다. 그러나 내년 이후 K3, K12 등 경기관총 교체기 도래로, 방산 내수 매출이 2023년까지 900억원으로 늘어날 것으로 전망된다. 수출 매출도 제품 납기에 대한 강점을 바탕으로 중, 장기적인 성장세를 예상한다.

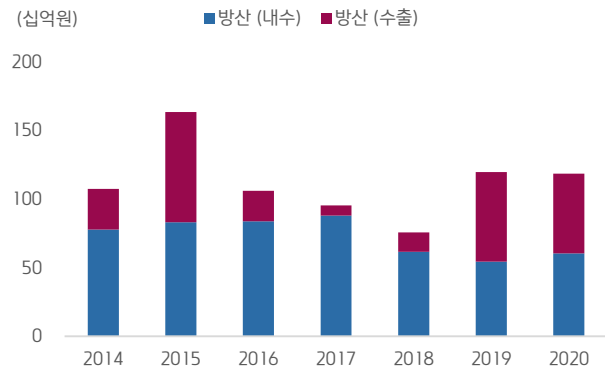
반도체 부문(2020년 전체 매출 중 5%)은 미국 반도체 장비 제조사인 Applied Materials 社에 Pneumatic Wafer Lift, Throttle Valve 등을 공급하고 있다. 최근 반도체 호황 사이클 도래에 따른 매출 증가가 견조하며, 올해에도 지속 될 것으로 전망한다.

SNT모티브 기타 부문 실적 추이



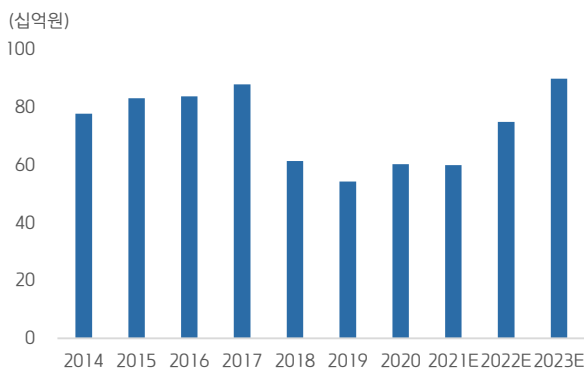
자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 방산 내수/수출 매출 추이



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 방산 내수 추이 및 전망



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

K3 경기관총 사진

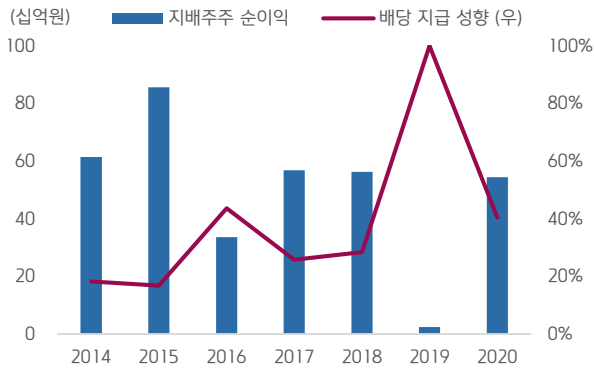


자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

3) 안정적인 배당 지급 성향

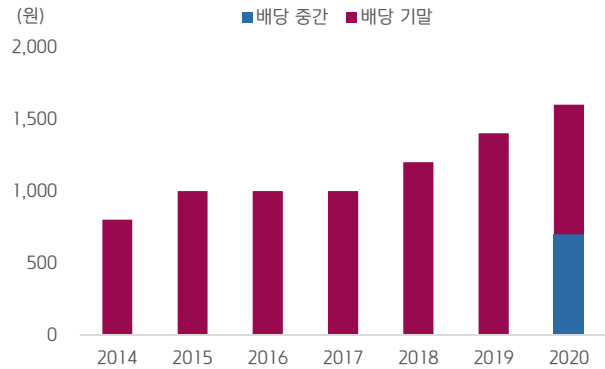
안정적인 배당 지급 성향도 매력적이다. 동사는 지난해 1,600원의 현금 배당을 지급했으며, (중간 700원, 기말 900원) 지급 금액 및 성향도 최근 수 년간 꾸준한 증가세를 기록했다. 21년 연간 영업이익도 업황 개선 및 Covid-19 기저효과를 감안해 전년 대비 증가할 것으로 전망하며, 전년 수준을 상회하는 배당금 지급을 예상된다.

SNT모티브 지배주주 순이익 및 배당 성향 추이



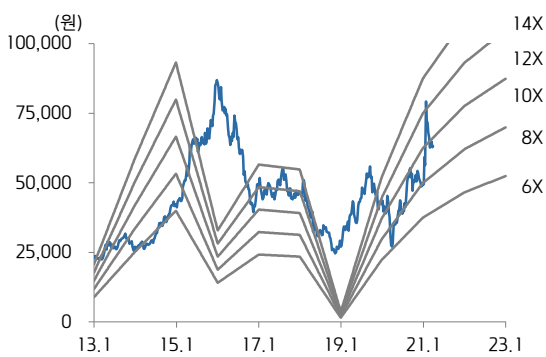
자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 연간 배당 지급 추이



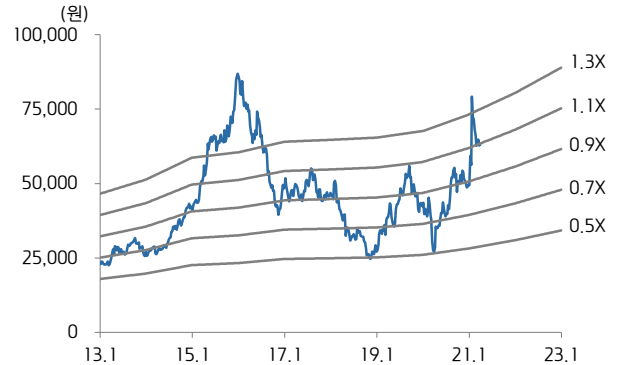
자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 12개월 선행 PER



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 12개월 선행 PBR



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 1Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	1Q21E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
매출액	236.7			248.2	-4.6	273.1	-13.3	216.5	9.3
영업이익	22.5			21.9	2.8	29.3	-23.2	18.8	19.9
영업이익률	9.5			8.8		10.7		8.7	
세전이익	22.1			23.3	-5.3	9.5	132.9	32.6	-32.2
순이익	17.2			17.0	1.3	6.7	157.1	24.0	-28.3
지배순이익	17.2			17.7	-2.7	6.7	157.1	24.0	-28.3

자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	216.5	192.6	258.6	273.1	236.7	251.5	309.5	317.0	976.3	940.7	1,114.9
(%, YoY)	-4.0	-23.7	7.8	5.6	9.3	30.6	19.7	16.1	6.2	-3.6	18.5
차량 부품	196.6	166.9	207.7	218.2	215.6	223.8	254.2	255.0	851.8	789.4	948.6
(%, YoY)	-11.2	-25.0	2.6	6.3	9.7	34.1	22.4	16.8	-1.7	-7.3	20.2
현가/에어백	29.4	22.4	25.6	22.1	27.3	27.5	28.9	27.2	140.4	99.5	111.0
(%, YoY)	-23.3	-38.9	-20.2	-33.8	-7.0	23.0	13.0	23.0	-7.9	-29.1	11.6
엔진/파워트레인	59.9	47.0	59.2	71.0	71.9	78.0	80.5	81.7	265.5	237.1	312.0
(%, YoY)	-23.0	-35.7	-0.9	29.3	20.0	66.0	36.0	15.0	-4.3	-10.7	31.6
모터	83.5	82.3	104.7	103.7	91.8	94.6	121.4	122.4	339.0	374.1	430.2
(%, YoY)	3.9	-4.9	23.5	18.5	10.0	15.0	16.0	18.0	4.4	10.4	15.0
전장	23.8	15.3	18.3	21.3	24.5	23.8	23.4	23.6	106.9	78.7	95.3
(%, YoY)	-4.9	-42.1	-29.5	-27.7	3.0	55.0	28.0	11.0	-4.7	-26.4	21.1
기타(특수)	23.9	29.4	54.6	59.3	25.1	31.9	60.6	67.4	161.4	167.2	185.1
(%, YoY)	69.5	-23.5	13.4	-2.3	5.0	8.7	11.1	13.6	49.3	3.6	10.7
방산	12.3	18.4	41.6	47.2	12.9	19.3	47.1	53.3	120.4	119.5	132.6
(%, YoY)	191.0	-32.6	6.0	-4.9	5.0	5.0	13.0	13.0	53.8	-0.8	10.9
반도체	11.7	11.0	12.9	12.1	12.2	12.6	13.6	14.1	41.0	47.7	52.6
(%, YoY)	17.8	-0.9	46.2	9.0	5.0	15.0	5.0	16.0	37.6	16.5	10.1
연결조정	-4.0	-3.8	-3.6	-4.5	-4.0	-4.3	-5.2	-5.4	-36.9	-15.9	-18.9
(%, YoY)	-60.2	-56.4	-65.8	-40.0	-0.5	13.2	43.5	19.6	-33.8	-56.9	18.5
영업이익	18.8	13.1	28.2	29.3	22.5	24.9	35.1	36.5	89.2	89.4	119.0
(%, YoY)	35.2	-42.0	3.7	15.0	19.9	89.3	24.5	24.7	53.4	0.2	33.1
차량 부품	12.8	7.2	17.0	19.6	17.9	19.0	23.4	23.5	52.4	56.6	83.8
(%, YoY)	-13.0	-37.4	48.1	33.4	39.4	163.6	37.9	19.9	10.5	8.0	48.1
기타(특수)	5.9	5.9	11.3	9.7	4.6	5.8	11.7	13.1	36.8	32.8	34.6
(%, YoY)	-770.8	-46.9	-28.5	-10.0	-22.5	-1.2	4.4	34.4	246.8	-10.9	5.4
당기순이익(지배지분)	24.0	6.2	17.5	6.7	17.2	19.0	27.0	28.1	2.4	54.4	91.3
(%, YoY)	-140.9	-70.9	-30.4	-54.1	-28.3	205.2	54.2	319.5	-95.7	2,148.9	67.7
영업이익률	8.7	6.8	10.9	10.7	9.5	9.9	11.3	11.5	9.1	9.5	10.7
차량 부품	6.5	4.3	8.2	9.0	8.3	8.5	9.2	9.2	6.2	7.2	8.8
기타(특수)	24.7	20.2	20.6	16.4	18.3	18.3	19.4	19.4	22.8	19.6	18.7
당기순이익률	11.1	3.2	6.8	2.5	7.3	7.6	8.7	8.9	0.2	5.8	8.2

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	918.9	976.3	940.7	1,114.9	1,244.0
매출원가	807.3	823.0	804.1	940.5	1,030.1
매출총이익	111.6	153.3	136.7	174.4	213.9
판매비	53.4	64.1	47.3	55.4	67.2
영업이익	58.2	89.2	89.4	119.0	146.7
EBITDA	85.7	118.0	117.9	149.4	170.8
영업외손익	15.9	13.1	-15.0	-1.9	-1.1
이자수익	1.5	4.3	2.8	3.4	4.3
이자비용	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	26.6	17.4	13.7	13.2	13.2
외환관련손실	19.4	12.4	23.8	11.1	11.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.2	3.9	-7.7	-7.4	-7.5
법인세차감전이익	74.1	102.3	74.4	117.1	145.6
법인세비용	18.7	23.7	20.0	25.8	32.0
계속사업순이익	55.4	78.7	54.4	91.3	113.5
당기순이익	57.2	3.7	54.4	91.3	113.5
지배주주순이익	56.3	2.4	54.4	91.3	113.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-19.2	6.2	-3.6	18.5	11.6
영업이익 증감율	-39.8	53.3	0.2	33.1	23.3
EBITDA 증감율	-32.0	37.7	-0.1	26.7	14.3
지배주주순이익 증감율	-1.0	-95.7	2,166.7	67.8	24.3
EPS 증감율	-1.0	-95.7	2,148.9	67.7	24.3
매출총이익률(%)	12.1	15.7	14.5	15.6	17.2
영업이익률(%)	6.3	9.1	9.5	10.7	11.8
EBITDA Margin(%)	9.3	12.1	12.5	13.4	13.7
지배주주순이익률(%)	6.1	0.2	5.8	8.2	9.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	680.1	625.9	643.9	778.2	919.9
현금 및 현금성자산	201.1	295.5	251.2	328.1	427.3
단기금융자산	34.6	0.8	76.2	76.2	76.2
매출채권 및 기타채권	236.2	197.3	187.0	221.6	247.2
재고자산	133.2	130.1	122.6	145.3	162.1
기타유동자산	75.0	2.2	6.9	7.0	7.1
비유동자산	516.5	413.1	449.0	418.7	394.5
투자자산	8.5	2.7	44.7	44.7	44.7
유형자산	484.1	376.3	372.0	343.1	320.2
무형자산	19.6	16.5	14.2	12.8	11.5
기타비유동자산	4.3	17.6	18.1	18.1	18.1
자산총계	1,196.5	1,038.9	1,092.9	1,196.8	1,314.4
유동부채	281.5	241.1	274.1	307.1	331.5
매입채무 및 기타채무	229.0	178.4	215.1	248.1	272.5
단기금융부채	6.5	0.3	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	46.0	62.4	58.6	58.6	58.6
비유동부채	90.2	61.8	58.1	58.1	58.1
장기금융부채	0.0	0.1	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	90.2	61.7	57.6	57.6	57.6
부채총계	371.7	302.9	332.2	365.2	389.7
자본지분	727.6	736.0	760.7	831.6	924.8
자본금	73.1	73.1	73.1	73.1	73.1
자본잉여금	60.6	69.5	69.5	69.5	69.5
기타자본	-17.0	-4.3	-6.6	-6.6	-6.6
기타포괄손익누계액	-2.1	-1.4	-1.6	0.0	1.6
이익잉여금	613.0	599.0	626.2	695.5	787.1
비지배지분	97.2	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	824.8	736.0	760.7	831.6	924.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	90.4	99.3	139.3	105.6	127.9
당기순이익	55.4	78.7	54.4	91.3	113.5
비현금항목의 가감	51.2	68.0	71.8	60.9	60.1
유형자산감가상각비	24.4	25.5	26.8	28.9	22.9
무형자산감가상각비	3.1	3.3	1.7	1.4	1.2
지분법평가손익	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	23.7	39.3	43.3	30.6	36.0
영업활동자산부채증감	-16.4	-35.9	41.6	-24.3	-18.0
매출채권및기타채권의감소	3.7	3.8	5.7	-34.6	-25.7
재고자산의감소	1.1	-4.7	7.3	-22.7	-16.8
매입채무및기타채무의증가	-12.4	-30.3	33.6	33.0	24.5
기타	-8.8	-4.7	-5.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.2	-11.5	-28.5	-22.3	-27.7
투자활동 현금흐름	-60.9	-7.0	-145.8	-1.6	-1.6
유형자산의 취득	-26.8	-32.5	-24.8	0.0	0.0
유형자산의 처분	2.5	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.3	-2.7	-1.9	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.6	5.9	-42.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-33.0	33.8	-75.4	0.0	0.0
기타	0.3	-11.6	-1.6	-1.6	-1.6
재무활동 현금흐름	-53.9	1.2	-31.7	-22.5	-22.5
차입금의 증가(감소)	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-39.6	25.7	-2.3	0.0	0.0
배당금지급	-14.6	-16.0	-29.0	-22.0	-22.0
기타	-6.2	-8.5	-0.4	-0.5	-0.5
기타현금흐름	-0.9	0.9	-6.1	-4.6	-4.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-25.3	94.4	-44.3	77.0	99.2
기초현금 및 현금성자산	226.4	201.1	295.5	251.2	328.1
기말현금 및 현금성자산	201.1	295.5	251.2	328.1	427.4

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	3,848	166	3,723	6,245	7,765
BPS	49,754	50,329	52,022	56,871	63,239
CFPS	7,413	4,901	8,631	10,412	11,877
DPS	1,200	1,400	1,600	1,600	1,600
주가배수(배)					
PER	7.0	258.2	13.3	10.1	8.1
PER(최고)	13.8	343.7	15.4		
PER(최저)	6.0	160.4	6.4		
PBR	0.54	0.85	0.95	1.11	1.00
PBR(최고)	1.07	1.13	1.10		
PBR(최저)	0.46	0.53	0.46		
PSR	0.43	0.64	0.77	0.83	0.74
PCFR	3.6	8.7	5.7	6.1	5.3
EV/EBITDA	3.1	2.8	3.4	3.5	2.5
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	27.9	523.2	40.4	24.1	19.4
배당수익률(%보통주, 현금)	4.4	3.3	3.2	2.5	2.5
ROA	4.7	0.3	5.1	8.0	9.0
ROE	7.8	0.3	7.3	11.5	12.9
ROIC	6.4	7.4	13.2	20.9	26.1
매출채권회전율	3.3	4.5	4.9	5.5	5.3
재고자산회전율	7.0	7.4	7.4	8.3	8.1
부채비율	45.1	41.2	43.7	43.9	42.1
순차입금비율	-27.8	-40.2	-42.9	-48.5	-54.4
이자보상배율	421,550.5	1,008.2	1,965.4	2,616.8	3,224.9
총차입금	6.5	0.3	0.8	0.8	0.8
순차입금	-229.2	-295.9	-326.5	-403.5	-502.7
NOPLAT	85.7	118.0	117.9	149.4	170.8
FCF	27.4	1.2	105.8	98.9	120.5

Compliance Notice

- 당사는 3월 24일 현재 'SNT모티브' 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.

고지사항

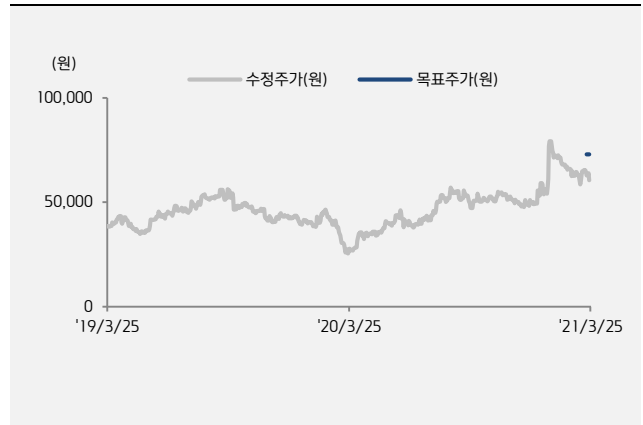
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SNT모티브 (064960)	2021-3-25	Buy(Initiate)	73,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%