



BUY (Maintain)

목표주가: 75,000원 (상향)

주가(4/29): 61,700원

시가총액: 9,022억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/29)	3,174.07pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	79,200원	34,100원
등락률	-22.1%	80.9%
수익률	절대	상대
1M	2.0%	-2.5%
6M	21.7%	-10.8%
1Y	71.9%	5.5%

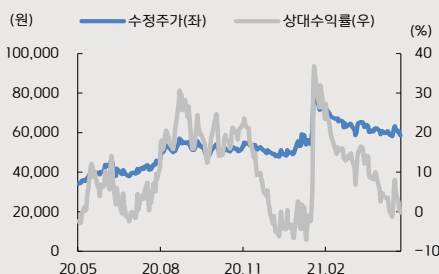
Company Data

발행주식수	14,623 천주
일평균 거래량(3M)	82천주
외국인 지분율	22.1%
배당수익률(2021E)	2.7%
BPS(2021E)	57,014원
주요 주주	SNT 홀딩스 40.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	976.3	940.7	1,142.2	1,270.4
영업이익	89.2	89.4	124.0	145.4
EBITDA	118.0	117.9	154.4	172.5
세전이익	102.3	74.4	121.8	143.9
순이익	3.7	54.4	93.4	112.2
지배주주지분순이익	2.4	54.4	93.4	112.2
EPS(원)	166	3,723	6,388	7,673
증감률(% YoY)	-95.7	2,148.9	71.6	20.1
PER(배)	258.2	13.3	9.2	7.6
PBR(배)	0.85	0.95	1.03	0.93
EV/EBITDA(배)	2.8	3.4	3.1	2.4
영업이익률(%)	9.1	9.5	10.9	11.4
ROE(%)	0.3	7.3	11.7	12.8
순차입금비율(%)	-40.2	-42.9	-44.8	-48.1

Price Trend



SNT모티브 (064960)

소리없이 강한 실적



1분기 영업이익 263억원으로 당사 추정 및 시장 컨센서스를 상회했습니다. 일반 부품 매출 감소에도 불구하고, 친환경차 부품 및 특수 사업 호조세가 실적을 견인했습니다. 친환경차 부품 성장세 지속과 하반기 차량 생산 정상화, 방산 내수 성수기 도래 등으로 실적 회복도 가시화 될 것으로 전망합니다. 고객사 친환경차량 추가 수주 부재 우려가 있으나, 현 주가는 기대감을 반영하지 않은 수준으로, 향후 수주는 추가적인 모멘텀으로 작용할 것입니다.

>>> 1분기 영업이익 263억원, 당사 추정 및 컨센서스 상회

1분기 영업이익은 263억원으로 당사 추정 및 시장 컨센서스를 상회했다. 일반 부품 (현가, 안전, 전장 등) 매출 감소에도 불구하고, 친환경차 부품 및 특수 사업 (방산 및 반도체 장비) 호조세가 실적을 견인했다.

현가, 안전(에어백) (YoY -25%) 및 전장 (YoY -15%) 등 일반 부품의 매출은 GM 등 주요 고객사의 감산 영향으로 감소했으나, 모터 (YoY 30%), 드라이브 유닛 (YoY 53%) 등 친환경차 부품 매출이 현대차/기아의 수출 증가 및 상용 전기차 보급 확대, 하이브리드 차량 판매 확대, GM Bolt 생산 증가 등으로 증가했다. 분기 친환경차 관련 매출 비중은 34.6%를 기록했다. (YoY 7.5%p, QoQ 3.8%p) 이 외에도 방산 (YoY 107%), 반도체 장비 (YoY 38%) 등 특수 사업부 호조세가 이어지며 실적을 견인했다.

당기순이익은 295억원을 기록했으며 (1Q20 240억원, YoY 22.8%) 외화관련 영업외수익 등에 기인한다.

>>> 소리없이 강한 실적, 향후 수주 여부는 추가적인 모멘텀

최근 완성차 업체 생산 차질에도 불구하고, 당사는 특수 사업부 및 친환경 차량 매출에 대한 안정성으로 부품사 중 영향이 최소화 될 것으로 전망한다.

특히 내수 시장 내 상용 BEV 및 하이브리드 차량 판매 증가로 관련 매출이 증가세를 보일 것이다. (현대차/기아 연내 K8, 싼타페, 스포티지 HEV 출시 예정, ASP 20만원/대) GM은 2분기 중 볼트 SUV 파생 차종을 생산하며 드라이브 유닛의 본격적인 성장도 예상된다. 또한 하반기 이후 차량용 반도체 수급난 완화에 따른 고객사 생산 정상화, 방산 내수 성수기 도래 등이 더해지며 실적 회복이 가시화될 것으로 기대한다.

현대차/기아 E-GMP, GM향 추가 수주 부재로 인한 중장기 성장성 둔화 우려에도 불구하고, 기존 수주 물량은 당분간 성장세를 이어갈 것이며, 현 주가는 12개월 선행 PER 9.3x 수준으로 관련 기대감을 반영하지 않았다는 판단이다. 당사는 주요 부품사 및 OEM을 대상으로 수주 활동을 전개하고 있으며, 향후 수주 여부는 추가적인 모멘텀으로 작용할 전망이다.

연간 영업이익 전망치를 기존 대비 5.2% 상향한 1,240억원으로 제시하며, 이를 반영해 목표주가를 75,000원으로 소폭 상향한다. (12mf EPS 6,649원, Target PER 11.3x 적용)

SNT모티브 1Q21 실적 Review

(단위: 십억원)	1Q21P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
매출액	256.9	236.7	8.5	245.3	4.7	273.1	-5.9	216.5	18.6
영업이익	26.3	22.5	17.1	22.2	18.7	29.3	-10.1	18.8	40.4
영업이익률	10.2	9.5		9.0		10.7		8.7	
세전이익	39.9	22.1	80.6	23.0	73.0	9.5	320.7	32.6	22.5
순이익	29.5	17.2	71.2	18.3	60.8	6.7	340.2	24.0	22.8
지배순이익	29.5	17.2	71.2	18.1	62.5	6.7	340.2	24.0	22.8

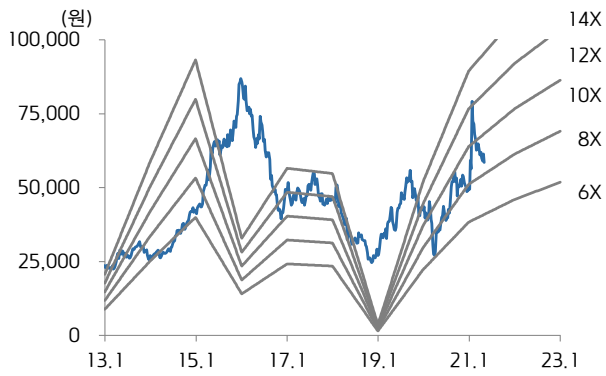
자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	216.5	192.6	258.6	273.1	256.5	257.4	310.8	317.5	940.7	1,142.2	1,270.4
(%, YoY)	-4.0	-23.7	7.8	5.6	18.4	33.7	20.2	16.3	-3.6	21.4	11.2
차량 부품	196.6	166.9	207.7	218.2	218.4	226.1	254.2	255.0	789.4	953.6	1,075.7
(%, YoY)	-11.2	-25.0	2.6	6.3	11.1	35.4	22.4	16.8	-7.3	20.8	12.8
현가/에어백	29.4	22.4	25.6	22.1	21.9	20.1	28.9	27.2	99.5	98.2	100.6
(%, YoY)	-23.3	-38.9	-20.2	-33.8	-25.4	-10.0	13.0	23.0	-29.1	-1.3	2.4
엔진/파워트레인	59.9	47.0	59.2	71.0	67.5	74.2	80.5	81.7	237.1	303.9	372.8
(%, YoY)	-23.0	-35.7	-0.9	29.3	12.7	58.0	36.0	15.0	-10.7	28.2	22.7
모터	83.5	82.3	104.7	103.7	108.6	111.1	121.4	122.4	374.1	463.4	509.8
(%, YoY)	3.9	-4.9	23.5	18.5	30.1	35.0	16.0	18.0	10.4	23.9	10.0
전장	23.8	15.3	18.3	21.3	20.4	20.7	23.4	23.6	78.7	88.1	92.5
(%, YoY)	-4.9	-42.1	-29.5	-27.7	-14.6	35.0	28.0	11.0	-26.4	11.9	5.0
기타(특수)	23.9	29.4	54.6	59.3	41.5	35.6	61.9	67.9	167.2	206.9	216.3
(%, YoY)	69.5	-23.5	13.4	-2.3	73.2	21.2	13.5	14.4	3.6	23.7	4.5
방산	12.3	18.4	41.6	47.2	25.4	20.8	47.1	53.3	119.5	146.6	150.9
(%, YoY)	191.0	-32.6	6.0	-4.9	107.1	13.0	13.0	13.0	-0.8	22.7	2.9
반도체	11.7	11.0	12.9	12.1	16.0	14.8	14.9	14.6	47.7	60.3	65.4
(%, YoY)	17.8	-0.9	46.2	9.0	37.6	35.0	15.0	20.0	16.5	26.4	8.4
연결조정	-4.0	-3.8	-3.6	-4.5	-3.4	-4.4	-5.3	-5.4	-15.9	-18.4	-21.5
(%, YoY)	-60.2	-56.4	-65.8	-40.0	-16.0	15.8	44.1	19.8	-56.9	15.4	17.0
영업이익	18.8	13.1	28.2	29.3	26.3	26.2	35.1	36.4	89.4	124.0	145.4
(%, YoY)	35.2	-42.0	3.7	15.0	40.3	99.5	24.6	24.2	0.2	38.8	17.3
차량 부품	12.8	7.2	17.0	19.6	18.3	19.4	23.4	23.5	56.6	84.6	102.2
(%, YoY)	-13.0	-37.4	48.1	33.4	42.9	169.4	37.9	19.9	8.0	49.6	20.7
기타(특수)	5.9	5.9	11.3	9.7	8.0	6.8	11.8	12.9	32.8	39.4	43.3
(%, YoY)	-770.8	-46.9	-28.5	-10.0	34.5	14.3	4.5	32.8	-10.9	20.0	9.8
당기순이익(지배지분)	24.0	6.2	17.5	6.7	29.5	20.0	27.0	17.0	54.4	93.4	112.2
(%, YoY)	-140.9	-70.9	-30.4	-54.1	22.8	221.2	54.0	153.3	2,148.9	71.6	20.1
영업이익률	8.7	6.8	10.9	10.7	10.3	10.2	11.3	11.5	9.5	10.9	11.4
차량 부품	6.5	4.3	8.2	9.0	8.4	8.6	9.2	9.2	7.2	8.9	9.5
기타(특수)	24.7	20.2	20.6	16.4	19.2	19.0	19.0	19.0	19.6	19.0	20.0
당기순이익률	11.1	3.2	6.8	2.5	11.5	7.8	8.7	5.3	5.8	8.2	8.8

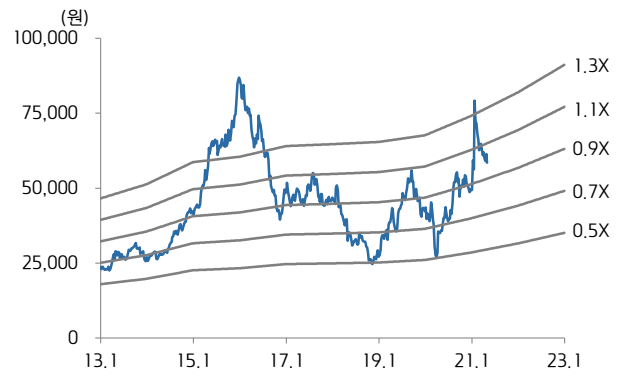
자료: 키움증권 리서치

SNT모티브 12개월 선행 PER



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 12개월 선행 PBR



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 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

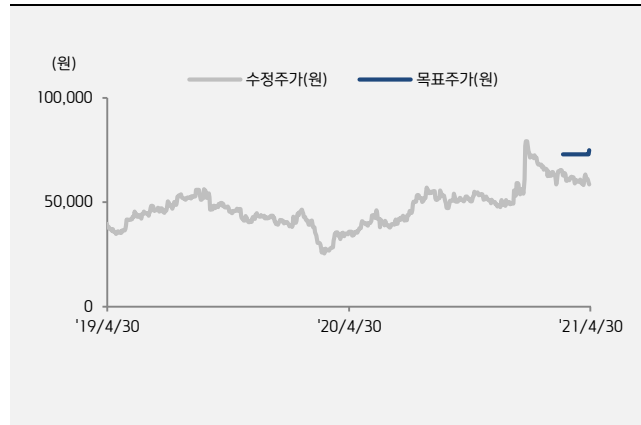
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-16.94	-13.29
	2021-4-30	Buy(Maintain)	75,000원	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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%