



### BUY (Maintain)

목표주가: 88,000원 (상향)

주가(7/9): 67,000원

시가총액: 9,798억원

#### 자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI(7/9)		3,217.95pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	79,200 원	39,800원
등락률	-15.4%	68.3%
수익률	절대	상대
	1M	-5.0%
	6M	13.2%
	1Y	60.5%
		-5.0%
		10.9%
		8.1%

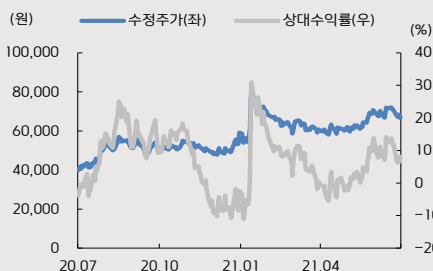
#### Company Data

발행주식수	14,623 천주
일평균 거래량(3M)	97천주
외국인 지분율	22.6%
배당수익률(2021E)	2.4%
BPS(2021E)	57,341원
주요 주주	SNT 홀딩스 41.1%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	976.3	940.7	1,155.5	1,288.7
영업이익	89.2	89.4	126.0	148.2
EBITDA	118.0	117.9	156.4	175.3
세전이익	102.3	74.4	126.2	149.2
순이익	3.7	54.4	98.5	116.3
지배주주지분순이익	2.4	54.4	98.5	116.3
EPS(원)	166	3,723	6,732	7,956
증감률(% YoY)	-95.7	2,148.9	80.8	18.2
PER(배)	258.2	13.3	10.0	8.4
PBR(배)	0.85	0.95	1.17	1.05
EV/EBITDA(배)	2.8	3.4	3.9	3.0
영업이익률(%)	9.1	9.5	10.9	11.5
ROE(%)	0.3	7.3	12.3	13.1
순차입금비율(%)	-40.2	-42.9	-44.9	-48.3

#### Price Trend



## SNT모티브 (064960)

### 실적 개선 가시화 그리고 성장성



SNT모티브의 2분기 영업이익은 273억원을 전망합니다. 현대차/기아 및 GM 친환경차 판매 호조세로 인한 관련 매출 증가가 두드러질 것입니다. 하반기 이후 차량용 반도체 수급난 해소에 따른 고객사 생산 정상화와 방산 내수 성수기 도래 등으로 실적 개선이 가시화 될 것으로 예상하며, 전기차 개화의 시대에서 동사의 모터 제조 역량과 이에 기반한 추가 수주 가능성을 주목합니다. 목표주가를 8만 8천원으로 상향합니다.

#### >>> 2분기 영업이익 273억원 전망

SNT모티브의 2분기 영업이익은 273억원으로 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. 현대차/기아 및 GM 친환경차 판매 호조세로 인한 관련 매출 증가가 실적을 이끌 것이다.

**일반 부품**은 204억원을 전망한다. GM Bolt EV 판매 호조세와 (글로벌 판매 2Q21 1.4만대, 1Q21 1.1만대, 4Q20 8천대 등) 현대차/기아 BEV, 하이브리드 판매 증가에 따른 관련 매출 증가가 두드러질 것이다. (현대차, 기아 E-GMP 외 BEV 판매 각 1.6만대, 2.2만대, QoQ -19.7%, 27.8%, PHEV/HEV 판매 각 6.4만대, 5.2만대, QoQ -2.2%, 14%) 일반 부품은 최근 차량용 반도체 수급난으로 인한 생산 차질로 전분기와 유사한 수준을 기록할 전망이다.

**특수**는 69억원을 전망한다. 방산 및 반도체 장비 매출 증가세가 견조할 것으로 보이나, 전분기 방산 수출 물량이 평년 대비 높았던 역기저를 고려해 전분기와 유사한 수준의 매출을 예상한다.

#### >>> 실적 개선 가시화 그리고 성장성

하반기 이후 차량용 반도체 수급난 해소에 따른 고객사 생산 정상화와 방산 내수 성수기 도래로 실적 개선이 가시화될 전망이다. 특히 GM Bolt의 글로벌 판매가 지속적으로 증가하고 있고, 볼트 파생 EUV형 제품도 2분기부터 생산이 본격화되었다. (볼트 판매 가이던스 21년 7만대, 22년 10만대, 23년 12만대) 현대차/기아향 모터 매출도 내수 상용 BEV (포터, 봉고) 및 하이브리드 차량을 중심으로 견조한 성장이 이어질 것이다. (현대차/기아 국내 상용 전기차 판매 20년 1.4만대, 21년 2.5만대 전망, 글로벌 HEV/PHEV 판매 19년 25.1만대, 20년 31.5만대, 21년 50만대 전망) 특수 부문도 7.62mm 기관총 및 K3 기관총 교체 사업 등으로 내년부터 2024년까지 연 400억원 내외의 방산 내수 매출 순증이 발생할 전망이다

전기차 개화의 시대에서 동사의 모터 제조 역량과 이에 기반한 추가 수주 가능성을 주목한다. 전기차 공급이 구조적으로 성장하며 기존 고객사 외에도 글로벌 부품사, EV 제조사 등으로도 공급이 확대될 수 있을 것으로 기대된다. 21년 연간 영업이익 추정치를 기존 대비 1.6% 상향한 1,260억원으로 제시하며, 전기차 시장의 구조적 성장성을 고려한 동사의 추가 수주 가능성 등을 반영해 목표주가를 88,000원으로 상향한다. (12mf EPS 6,999원, Target PER 12.5x 적용 vs 기존 11.3x 적용)

SNT모티브 2Q21 실적 Preview

(단위: 십억원)	2Q21E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q21	%QoQ	2Q21	%YoY
매출액	261.1	257.4	1.5	257.4	1.4	256.9	1.7	192.6	35.6
영업이익	27.3	26.2	4.1	25.6	6.6	26.3	3.7	13.1	107.7
영업이익률	10.4	10.2		9.9		10.2		6.8	
세전이익	24.4	25.6	-4.9	25.5	-4.4	39.9	-38.8	8.7	182.1
순이익	19.0	20.0	-4.9	19.3	-1.4	29.5	-35.4	6.2	205.6
지배순이익	19.0	20.0	-4.9	19.3	-1.2	29.5	-35.4	6.2	205.6

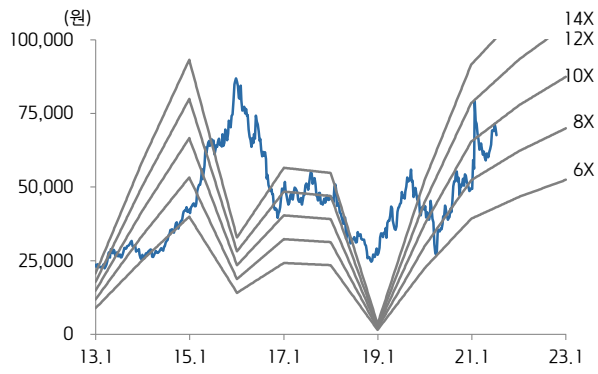
자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>216.5</b>	<b>192.6</b>	<b>258.6</b>	<b>273.1</b>	<b>256.9</b>	<b>261.1</b>	<b>314.0</b>	<b>323.4</b>	<b>940.7</b>	<b>1,155.5</b>	<b>1,288.7</b>
(%, YoY)	-4.0	-23.7	7.8	5.6	18.6	35.6	21.4	18.4	-3.6	22.8	11.5
<b>차량 부품</b>	<b>196.6</b>	<b>166.9</b>	<b>207.7</b>	<b>218.2</b>	<b>218.4</b>	<b>229.4</b>	<b>257.4</b>	<b>261.4</b>	<b>789.4</b>	<b>966.6</b>	<b>1,084.6</b>
(%, YoY)	-11.2	-25.0	2.6	6.3	11.1	37.4	24.0	19.8	-7.3	22.4	12.2
현가/에어백	29.4	22.4	25.6	22.1	21.9	20.1	26.9	26.6	99.5	95.5	95.5
(%, YoY)	-23.3	-38.9	-20.2	-33.8	-25.4	-10.0	5.0	20.0	-29.1	-4.0	0.0
엔진/파워트레인	59.9	47.0	59.2	71.0	67.5	77.5	85.8	88.8	237.1	319.6	386.9
(%, YoY)	-23.0	-35.7	-0.9	29.3	12.7	65.0	45.0	25.0	-10.7	34.8	21.0
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
<b>기타(특수)</b>	<b>23.9</b>	<b>29.4</b>	<b>54.6</b>	<b>59.3</b>	<b>41.5</b>	<b>36.2</b>	<b>61.9</b>	<b>67.9</b>	<b>167.2</b>	<b>207.5</b>	<b>225.9</b>
(%, YoY)	69.5	-23.5	13.4	-2.3	73.2	23.1	13.5	14.4	3.6	24.1	8.9
방산	12.3	18.4	41.6	47.2	25.4	20.8	47.1	53.3	119.5	146.6	159.9
(%, YoY)	191.0	-32.6	6.0	-4.9	107.1	13.0	13.0	13.0	-0.8	22.7	9.1
반도체	11.7	11.0	12.9	12.1	16.0	15.4	14.9	14.6	47.7	60.9	66.0
(%, YoY)	17.8	-0.9	46.2	9.0	37.6	40.0	15.0	20.0	16.5	27.5	8.4
<b>연결조정</b>	<b>-4.0</b>	<b>-3.8</b>	<b>-3.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>-3.4</b>	<b>-4.4</b>	<b>-5.3</b>	<b>-5.5</b>	<b>-15.9</b>	<b>-18.6</b>	<b>-21.8</b>
(%, YoY)	-60.2	-56.4	-65.8	-40.0	-16.0	17.5	45.6	22.2	-56.9	16.8	17.3
<b>영업이익</b>	<b>18.8</b>	<b>13.1</b>	<b>28.2</b>	<b>29.3</b>	<b>26.3</b>	<b>27.3</b>	<b>35.4</b>	<b>37.0</b>	<b>89.4</b>	<b>126.0</b>	<b>148.2</b>
(%, YoY)	35.2	-42.0	3.7	15.0	40.4	107.7	25.6	26.2	0.2	41.0	17.6
차량 부품	12.8	7.2	17.0	19.6	21.2	20.4	23.7	24.0	56.6	89.4	103.0
(%, YoY)	-13.0	-37.4	48.1	33.4	65.4	182.9	39.7	23.0	8.0	58.0	15.3
기타(특수)	5.9	5.9	11.3	9.7	5.1	6.9	11.8	12.9	32.8	36.6	45.2
(%, YoY)	-770.8	-46.9	-28.5	-10.0	-14.0	16.1	4.5	32.8	-10.9	11.6	23.3
<b>당기순이익(지배지분)</b>	<b>24.0</b>	<b>6.2</b>	<b>17.5</b>	<b>6.7</b>	<b>29.5</b>	<b>19.0</b>	<b>25.4</b>	<b>24.5</b>	<b>54.4</b>	<b>98.5</b>	<b>116.3</b>
(%, YoY)	-140.9	-70.9	-30.4	-54.1	22.8	205.6	45.0	266.4	2,148.9	80.8	18.2
영업이익률	8.7	6.8	10.9	10.7	10.2	10.4	11.3	11.4	9.5	10.9	11.5
차량 부품	6.5	4.3	8.2	9.0	9.7	8.9	9.2	9.2	7.2	9.2	9.5
기타(특수)	24.7	20.2	20.6	16.4	12.3	19.0	19.0	19.0	19.6	17.7	20.0
당기순이익률	11.1	3.2	6.8	2.5	11.5	7.3	8.1	7.6	5.8	8.5	9.0

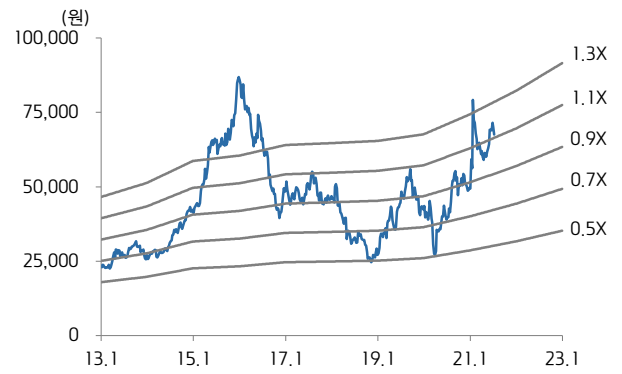
자료: 키움증권 리서치

SNT모티브 12개월 선행 PER



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 12개월 선행 PBR



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	976.3	940.7	1,155.5	1,288.7	1,392.6
매출원가	823.0	804.1	971.4	1,075.7	1,157.2
매출총이익	153.3	136.7	184.1	213.0	235.5
판매비	64.1	47.3	58.1	64.8	70.0
<b>영업이익</b>	89.2	89.4	126.0	148.2	165.4
<b>EBITDA</b>	118.0	117.9	156.4	175.3	189.9
영업외손익	13.1	-15.0	0.2	0.9	1.8
이자수익	4.3	2.8	3.8	4.5	5.4
이자비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	17.4	13.7	15.0	15.0	15.0
외환관련손실	12.4	23.8	11.1	11.1	11.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.9	-7.7	-7.5	-7.5	-7.5
<b>법인세차감전이익</b>	102.3	74.4	126.2	149.2	167.3
법인세비용	23.7	20.0	27.8	32.8	36.8
계속사업순이익	78.7	54.4	98.5	116.3	130.5
<b>당기순이익</b>	3.7	54.4	98.5	116.3	130.5
<b>지배주주순이익</b>	2.4	54.4	98.5	116.3	130.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	6.2	-3.6	22.8	11.5	8.1
영업이익 증감율	53.3	0.2	40.9	17.6	11.6
EBITDA 증감율	37.7	-0.1	32.7	12.1	8.3
지배주주순이익 증감율	-95.7	2,166.7	81.1	18.1	12.2
EPS 증감율	-95.7	2,148.9	80.8	18.2	12.1
매출총이익률(%)	15.7	14.5	15.9	16.5	16.9
영업이익률(%)	9.1	9.5	10.9	11.5	11.9
EBITDA Margin(%)	12.1	12.5	13.5	13.6	13.6
지배주주순이익률(%)	0.2	5.8	8.5	9.0	9.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	625.9	643.9	764.7	881.9	1,005.1
현금 및 현금성자산	295.5	251.2	301.3	374.7	463.6
단기금융자산	0.8	76.2	76.2	76.2	76.2
매출채권 및 기타채권	197.3	187.0	229.7	256.1	276.8
재고자산	130.1	122.6	150.6	168.0	181.5
기타유동자산	2.2	6.9	6.9	6.9	7.0
<b>비유동자산</b>	413.1	449.0	446.7	447.6	451.2
투자자산	2.7	44.7	44.7	44.7	44.7
유형자산	376.3	372.0	371.1	373.3	377.9
무형자산	16.5	14.2	12.8	11.5	10.4
기타비유동자산	17.6	18.1	18.1	18.1	18.2
<b>자산총계</b>	1,038.9	1,092.9	1,211.4	1,329.5	1,456.2
<b>유동부채</b>	241.1	274.1	314.8	340.0	359.7
매입채무 및 기타채무	178.4	215.1	255.8	281.0	300.7
단기금융부채	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	62.4	58.6	58.6	58.6	58.6
<b>비유동부채</b>	61.8	58.1	58.1	58.1	58.1
장기금융부채	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	61.7	57.6	57.6	57.6	57.6
<b>부채총계</b>	302.9	332.2	372.9	398.2	417.9
<b>자본지분</b>	736.0	760.7	838.5	931.4	1,038.4
자본금	73.1	73.1	73.1	73.1	73.1
자본잉여금	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5
기타자본	-4.3	-6.6	-6.6	-6.6	-6.6
기타포괄손익누계액	-1.4	-1.6	0.0	1.6	3.2
이익잉여금	599.0	626.2	702.4	793.7	899.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	736.0	760.7	838.5	931.4	1,038.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	99.3	139.3	106.9	130.3	148.6
당기순이익	78.7	54.4	98.5	116.3	130.5
비현금항목의 가감	68.0	71.8	62.6	63.6	64.1
유형자산감가상각비	25.5	26.8	28.9	25.8	23.3
무형자산감가상각비	3.3	1.7	1.4	1.2	1.1
지분법평가손익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	39.3	43.3	32.3	36.6	39.7
영업활동자산부채증감	-35.9	41.6	-30.1	-21.4	-14.5
매출채권및기타채권의감소	3.8	5.7	-42.7	-26.5	-20.7
재고자산의감소	-4.7	7.3	-28.0	-17.4	-13.5
매입채무및기타채무의증가	-30.3	33.6	40.7	25.3	19.7
기타	-4.7	-5.0	-0.1	-2.8	0.0
기타현금흐름	-11.5	-28.5	-24.1	-28.2	-31.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-7.0	-145.8	-29.6	-29.6	-29.6
유형자산의 취득	-32.5	-24.8	-28.0	-28.0	-28.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.7	-1.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	5.9	-42.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	33.8	-75.4	0.0	0.0	0.0
기타	-11.6	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	1.2	-31.7	-22.5	-22.7	-25.5
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	25.7	-2.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-16.0	-29.0	-22.0	-22.3	-25.0
기타	-8.5	-0.4	-0.5	-0.4	-0.5
기타현금흐름	0.9	-6.1	-4.7	-4.6	-4.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	94.4	-44.3	50.2	73.4	89.0
기초현금 및 현금성자산	201.1	295.5	251.2	301.3	374.7
기말현금 및 현금성자산	295.5	251.2	301.3	374.7	463.7

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	166	3,723	6,732	7,956	8,922
BPS	50,329	52,022	57,341	63,694	71,013
CFPS	4,901	8,631	11,012	12,306	13,305
DPS	1,400	1,600	1,600	1,800	1,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	258.2	13.3	10.0	8.4	7.5
PER(최고)	343.7	15.4	12.1		
PER(최저)	160.4	6.4	7.4		
PBR	0.85	0.95	1.17	1.05	0.94
PBR(최고)	1.13	1.10	1.42		
PBR(최저)	0.53	0.46	0.86		
PSR	0.64	0.77	0.85	0.76	0.70
PCFR	8.7	5.7	6.1	5.4	5.0
EV/EBITDA	2.8	3.4	3.9	3.0	2.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%·보통주, 현금)	523.2	40.4	22.6	21.5	19.2
배당수익률(%·보통주, 현금)	3.3	3.2	2.4	2.7	2.7
ROA	0.3	5.1	8.5	9.2	9.4
ROE	0.3	7.3	12.3	13.1	13.2
ROIC	7.4	13.2	21.3	23.9	25.6
매출채권회전율	4.5	4.9	5.5	5.3	5.2
재고자산회전율	7.4	7.4	8.5	8.1	8.0
부채비율	41.2	43.7	44.5	42.7	40.2
순차입금비율	-40.2	-42.9	-44.9	-48.3	-51.9
이자보상배율	1,008.2	1,965.4	15,124.2	17,789.5	19,857.0
총차입금	0.3	0.8	0.8	0.8	0.8
순차입금	-295.9	-326.5	-376.7	-450.0	-539.0
NOPLAT	118.0	117.9	156.4	175.3	189.9
FCF	1.2	105.8	70.5	93.3	111.0

Compliance Notice

- 당사는 7월 9일 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

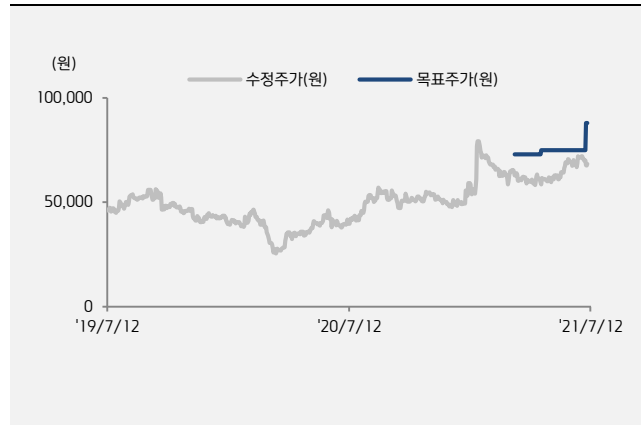
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-12.15	-4.00
	2021-7-12	Buy(Maintain)	88,000원	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%