



BUY (Maintain)

목표주가: 65,000원
주가(2/23): 43,150원
시가총액: 6,310억원

자동차/부품
Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|------------|---------|
| KOSPI(2/23) | 2,719.53pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 72,000 원 | 39,650원 |
| 등락률 | -40.1% | 8.8% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 3.7% | 8.1% |
| 6M | -19.0% | -8.0% |
| 1Y | -34.1% | -25.6% |

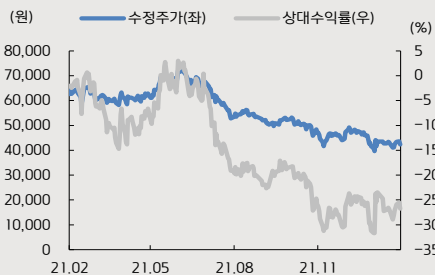
Company Data

| | |
|--------------|-----------------|
| 발행주식수 | 14,623 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 51천주 |
| 외국인 지분율 | 20.3% |
| 배당수익률(2021E) | 3.4% |
| BPS(2021E) | 58,645원 |
| 주요 주주 | SNT 홀딩스 외 41.1% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E |
|----------------|-------|---------|-------|---------|
| 매출액 | 976.3 | 940.7 | 941.7 | 1,069.0 |
| 영업이익 | 89.2 | 89.4 | 91.6 | 100.3 |
| EBITDA | 118.0 | 117.9 | 120.9 | 129.1 |
| 세전이익 | 102.3 | 74.4 | 109.5 | 119.7 |
| 순이익 | 3.7 | 54.4 | 80.1 | 91.0 |
| 지배주주지분순이익 | 2.4 | 54.4 | 80.1 | 91.0 |
| EPS(원) | 166 | 3,723 | 5,479 | 6,222 |
| 증감률(% YoY) | -95.7 | 2,148.9 | 47.2 | 13.6 |
| PER(배) | 258.2 | 13.3 | 8.6 | 6.8 |
| PBR(배) | 0.85 | 0.95 | 0.80 | 0.65 |
| EV/EBITDA(배) | 2.8 | 3.4 | 2.9 | 1.6 |
| 영업이익률(%) | 9.1 | 9.5 | 9.7 | 9.4 |
| ROE(%) | 0.3 | 7.3 | 9.9 | 10.1 |
| 순차입금비율(%) | -40.2 | -42.9 | -39.9 | -43.4 |

Price Trend



SNT모티브 (064960)

전사적 개선세 지속 전망



SNT모티브의 4분기 영업이익은 237억원으로 당사 추정치에 부합했습니다. 자동차 부품은 완성차 생산 차질 및 GM 볼트 생산 중단으로 부진했지만, 특수 부문이 이를 상쇄하며 견조한 실적을 유지했습니다. 반도체 수급 개선, GM 볼트 생산 재개, 특수 부문 성장 등 전 사업부의 개선세가 연중 이어질 전망입니다. 또한 배당 매력도와 전기차 개화의 시대에서 동사의 모터 제조 역량과 이에 기반한 추가 수주 가능성도 주목합니다.

>>> 4분기 영업이익 237억원, 당사 추정치 부합

SNT모티브의 4분기 영업이익은 237억원으로 당사 추정치에 부합했다.

현가, 에어백 (YoY -37.7%), 전장 (YoY -31.8%), 오일펌프 (YoY -8.9%) 매출이 반도체 수급 난에 따른 생산 차질로 감소했다. 또한 GM향 드라이브 유닛 매출도 Bolt EV 리콜에 따른 생산 중단 영향으로 감소했다. (YoY -52.3%) 반면 모터 매출은 현대차/기아 하이브리드 판매 호조세 등으로 증가했으며 (YoY 4.3%), 반도체 장비와 방산도 전방 산업 호조와 계절적 성수기 진입에 따른 성장세를 이어갔다. 전사 매출 중 친환경차향 비중은 32.5%를 기록했다. (YoY 1.7%p)

영업외수익으로는 환율 상승으로 인한 금융수익이 있었다. 기말배당은 1,100원으로 결정되며, 연간배당액은 1,600원을 기록했다.

>>> 전 사업부 개선세 연중 이어질 전망

전 사업부의 개선세가 연중 이어질 전망이다. 반도체 수급 개선, GM 볼트 생산 재개에 따른 자동차 부품 매출 성장이 기대된다. (22년 GM 볼트향 Driving Unit 매출액 약 1,500억원 전망, YoY 500억원) 특수 부문도 반도체 장비 매출 호조세와 군용 총기 교체 시기 도래 등으로 구조적인 성장이 이어질 전망이다. (2022년 특수 부문 매출액 YoY 590억원 전망)

22년 연간 매출액/영업이익을 1.07조원/1,003억원으로 전망한다. 반도체 수급난의 점진적인 개선과 GM Bolt 생산 재개가 2분기부터 본격화되며, 실적 개선의 폭은 하반기에 커질 전망이다.

이러한 개선을 감안해 연간배당금을 1,800원으로 가정하면, 배당수익율은 4.2% 수준으로, 부품사 중 매력도가 두드러진다. 또한 전기차 개화의 시대에서 동사의 모터 제조 역량과 이에 기반한 추가 수주 가능성을 주목한다. 투자 의견 Buy, 목표주가 65,000원을 유지한다. (22FY EPS 6,222원, Target PER 10.4x)

SNT모티브 4Q21 실적 Review

| (단위: 십억원) | 4Q21 | 기존 추정 | %차이 | 컨센서스 | %차이 | 3Q21 | %QoQ | 4Q20 | %YoY |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 251.7 | 250.2 | 0.6 | 270.0 | -6.8 | 211.3 | 19.2 | 273.1 | -7.8 |
| 영업이익 | 23.7 | 24.9 | -4.6 | 29.0 | -18.2 | 20.0 | 18.8 | 29.3 | -19.0 |
| 영업이익률 | 9.4 | 9.9 | | 10.7 | | 9.4 | | 10.7 | |
| 세전이익 | 23.1 | 30.4 | -23.9 | 26.9 | -14.0 | 30.5 | -24.3 | 9.5 | 143.9 |
| 순이익 | 17.7 | 28.7 | -38.1 | 13.9 | 28.0 | 22.7 | -21.9 | 6.7 | 165.0 |
| 지배순이익 | 17.7 | 28.7 | -38.1 | 24.2 | -26.5 | 22.7 | -21.9 | 6.7 | 165.0 |

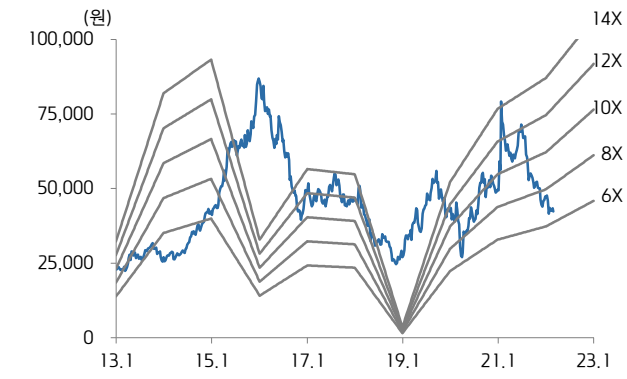
자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 실적 추정 테이블

| (십억원, %) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22E | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2020 | 2021 | 2022E |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 매출액 | 256.9 | 221.9 | 211.3 | 251.7 | 236.6 | 244.9 | 287.5 | 300.1 | 940.7 | 941.7 | 1,069.0 |
| (%, YoY) | 18.6 | 15.2 | -18.3 | -7.8 | -7.9 | 10.4 | 36.1 | 19.2 | -3.6 | 0.1 | 13.5 |
| (%, QoQ) | -5.9 | -13.6 | -4.8 | 19.2 | -6.0 | 3.5 | 17.4 | 4.4 | | | |
| 자동차 부품 | 218.4 | 191.8 | 177.6 | 190.4 | 198.5 | 208.8 | 216.3 | 227.7 | 789.4 | 778.2 | 851.3 |
| (%, YoY) | 11.1 | 14.9 | -14.5 | -12.7 | -9.1 | 8.9 | 21.8 | 19.6 | -7.3 | -1.4 | 9.4 |
| 현가/에어백 | 21.9 | 20.9 | 16.4 | 13.8 | 15.3 | 15.6 | 16.4 | 15.2 | 99.5 | 73.0 | 62.6 |
| (%, YoY) | -25.4 | -6.7 | -35.7 | -37.7 | -30.0 | -25.0 | 0.0 | 10.0 | -29.1 | -26.6 | -14.3 |
| 엔진/파워트레인 | 67.5 | 54.7 | 64.7 | 54.0 | 60.8 | 71.0 | 77.7 | 86.4 | 237.1 | 240.9 | 295.9 |
| (%, YoY) | 12.7 | 16.4 | 9.4 | -24.0 | -10.0 | 30.0 | 20.0 | 60.0 | -10.7 | 1.6 | 22.8 |
| 모터 | 108.6 | 100.3 | 82.2 | 108.1 | 101.0 | 105.3 | 106.9 | 111.4 | 374.1 | 399.2 | 424.5 |
| (%, YoY) | 30.1 | 21.9 | -21.5 | 4.3 | -7.0 | 5.0 | 30.0 | 3.0 | 10.4 | 6.7 | 6.3 |
| 전장 | 20.4 | 16.0 | 14.2 | 14.5 | 21.4 | 16.8 | 15.3 | 14.8 | 78.7 | 65.1 | 68.3 |
| (%, YoY) | -14.6 | 4.4 | -22.4 | -31.8 | 5.0 | 5.0 | 8.0 | 2.0 | -26.4 | -17.3 | 5.0 |
| 특수 | 41.5 | 34.2 | 36.1 | 65.3 | 42.1 | 40.2 | 76.0 | 77.4 | 167.2 | 177.0 | 235.8 |
| (%, YoY) | 73.2 | 16.3 | -33.9 | 10.0 | 1.6 | 17.7 | 110.8 | 18.5 | 3.6 | 5.8 | 33.2 |
| 방산 | 25.4 | 16.4 | 18.5 | 46.4 | 22.9 | 20.5 | 55.8 | 56.6 | 119.5 | 106.7 | 155.7 |
| (%, YoY) | 107.1 | -10.9 | -55.6 | -1.7 | -10.0 | 25.0 | 202.0 | 22.0 | -0.8 | -10.7 | 46.0 |
| 반도체 | 16.0 | 17.8 | 17.6 | 18.9 | 19.3 | 19.7 | 20.2 | 20.8 | 47.7 | 70.4 | 80.0 |
| (%, YoY) | 37.6 | 61.8 | 36.1 | 55.8 | 20.0 | 11.0 | 15.0 | 10.0 | 16.5 | 47.4 | 13.8 |
| 연결조정 | -3.4 | -4.1 | -2.4 | -4.0 | -4.0 | -4.1 | -4.9 | -5.1 | -15.9 | -13.9 | -18.1 |
| 영업이익 | 26.3 | 21.6 | 20.0 | 23.7 | 18.5 | 20.8 | 28.8 | 32.1 | 89.4 | 91.6 | 100.3 |
| (%, YoY) | 40.4 | 64.4 | -29.2 | -19.0 | -29.7 | -3.7 | 44.4 | 35.6 | 0.2 | 2.5 | 9.5 |
| (%, QoQ) | -10.1 | -17.9 | -7.6 | 18.8 | -22.0 | 12.5 | 38.5 | 11.5 | | | |
| 자동차 부품 | 21.2 | 13.7 | 12.8 | 10.0 | 10.9 | 13.6 | 15.1 | 18.2 | 56.6 | 57.7 | 57.8 |
| (%, YoY) | 65.4 | 89.3 | -24.3 | -48.9 | -48.6 | -0.7 | 18.0 | 82.3 | 8.0 | 2.0 | 0.2 |
| 특수 | 5.1 | 7.9 | 7.1 | 13.7 | 7.6 | 7.2 | 13.7 | 13.9 | 32.8 | 33.9 | 42.4 |
| (%, YoY) | -14.0 | 34.1 | -36.6 | 41.1 | 49.0 | -8.8 | 91.9 | 1.6 | -10.9 | 3.2 | 25.3 |
| 당기순이익(지배지분) | 29.5 | 10.2 | 22.7 | 17.7 | 17.3 | 19.7 | 25.7 | 28.3 | 54.4 | 80.1 | 91.0 |
| (%, YoY) | 22.8 | 63.3 | 29.8 | 165.0 | -41.2 | 93.3 | 13.3 | 59.3 | 2,148.9 | 47.2 | 13.6 |
| (%, QoQ) | 340.2 | -65.5 | 123.5 | -21.9 | -2.4 | 13.4 | 31.0 | 9.8 | | | |
| 영업이익률 | 10.2 | 9.7 | 9.4 | 9.4 | 7.8 | 8.5 | 10.0 | 10.7 | 9.5 | 9.7 | 9.4 |
| 자동차 부품 | 9.7 | 7.1 | 7.2 | 5.2 | 5.5 | 6.5 | 7.0 | 8.0 | 7.2 | 7.4 | 6.8 |
| 특수 | 12.3 | 23.2 | 19.8 | 21.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 19.6 | 19.1 | 18.0 |
| 당기순이익률 | 11.5 | 4.6 | 10.8 | 7.0 | 7.3 | 8.0 | 9.0 | 9.4 | 5.8 | 8.5 | 8.5 |

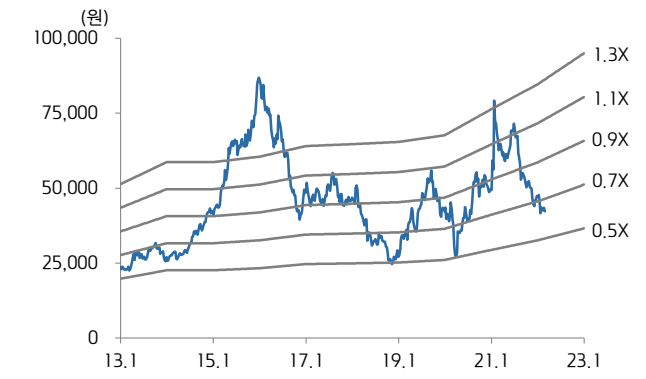
자료: 키움증권 리서치

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 | 2021A | 2022F | 2023F |
|----------------------|-------|---------|-------|---------|---------|
| 매출액 | 976.3 | 940.7 | 941.7 | 1,069.0 | 1,135.1 |
| 매출원가 | 823.0 | 804.1 | 797.7 | 909.2 | 945.0 |
| 매출총이익 | 153.3 | 136.7 | 144.0 | 159.9 | 190.1 |
| 판관비 | 64.1 | 47.3 | 52.4 | 59.6 | 63.3 |
| 영업이익 | 89.2 | 89.4 | 91.6 | 100.3 | 126.8 |
| EBITDA | 118.0 | 117.9 | 120.9 | 129.1 | 152.7 |
| 영업외손익 | 13.1 | -15.0 | 17.9 | 19.4 | 20.3 |
| 이자수익 | 4.3 | 2.8 | 2.3 | 3.7 | 4.6 |
| 이자비용 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 외환관련이익 | 17.4 | 13.7 | 20.7 | 15.8 | 15.8 |
| 외환관련손실 | 12.4 | 23.8 | 2.5 | 2.1 | 2.1 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 3.9 | -7.7 | -2.5 | 2.0 | 2.0 |
| 법인세차감전이익 | 102.3 | 74.4 | 109.5 | 119.7 | 147.2 |
| 법인세비용 | 23.7 | 20.0 | 29.3 | 28.7 | 35.3 |
| 계속사업순이익 | 78.7 | 54.4 | 80.1 | 91.0 | 111.8 |
| 당기순이익 | 3.7 | 54.4 | 80.1 | 91.0 | 111.8 |
| 지배주주순이익 | 2.4 | 54.4 | 80.1 | 91.0 | 111.8 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 6.2 | -3.6 | 0.1 | 13.5 | 6.2 |
| 영업이익 증감율 | 53.3 | 0.2 | 2.5 | 9.5 | 26.4 |
| EBITDA 증감율 | 37.7 | -0.1 | 2.5 | 6.8 | 18.3 |
| 지배주주순이익 증감율 | -95.7 | 2,166.7 | 47.2 | 13.6 | 22.9 |
| EPS 증감율 | -95.7 | 2,148.9 | 47.2 | 13.6 | 22.9 |
| 매출총이익률(%) | 15.7 | 14.5 | 15.3 | 15.0 | 16.7 |
| 영업이익률(%) | 9.1 | 9.5 | 9.7 | 9.4 | 11.2 |
| EBITDA Margin(%) | 12.1 | 12.5 | 12.8 | 12.1 | 13.5 |
| 지배주주순이익률(%) | 0.2 | 5.8 | 8.5 | 8.5 | 9.8 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 625.9 | 643.9 | 666.3 | 780.3 | 903.7 |
| 현금 및 현금성자산 | 295.5 | 251.2 | 242.8 | 311.1 | 409.1 |
| 단기금융자산 | 0.8 | 76.2 | 100.1 | 103.1 | 106.2 |
| 매출채권 및 기타채권 | 197.3 | 187.0 | 174.2 | 197.7 | 209.9 |
| 재고자산 | 130.1 | 122.6 | 140.0 | 158.9 | 168.8 |
| 기타유동자산 | 2.2 | 6.9 | 9.2 | 9.5 | 9.7 |
| 비유동자산 | 413.1 | 449.0 | 483.5 | 482.7 | 484.8 |
| 투자자산 | 2.7 | 44.7 | 85.3 | 85.3 | 85.3 |
| 유형자산 | 376.3 | 372.0 | 367.3 | 368.2 | 371.7 |
| 무형자산 | 16.5 | 14.2 | 13.3 | 11.7 | 10.3 |
| 기타비유동자산 | 17.6 | 18.1 | 17.6 | 17.5 | 17.5 |
| 자산총계 | 1,038.9 | 1,092.9 | 1,149.8 | 1,263.1 | 1,388.6 |
| 유동부채 | 241.1 | 274.1 | 234.7 | 252.6 | 261.9 |
| 매입채무 및 기타채무 | 178.4 | 215.1 | 161.3 | 179.3 | 188.6 |
| 단기금융부채 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 기타유동부채 | 62.4 | 58.6 | 73.0 | 72.9 | 72.9 |
| 비유동부채 | 61.8 | 58.1 | 57.5 | 57.5 | 57.5 |
| 장기금융부채 | 0.1 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 기타비유동부채 | 61.7 | 57.6 | 57.3 | 57.3 | 57.3 |
| 부채총계 | 302.9 | 332.2 | 292.2 | 310.2 | 319.5 |
| 지배지분 | 736.0 | 760.7 | 857.6 | 952.9 | 1,069.1 |
| 자본금 | 73.1 | 73.1 | 73.1 | 73.1 | 73.1 |
| 자본잉여금 | 69.5 | 69.5 | 73.3 | 73.3 | 73.3 |
| 기타자본 | -4.3 | -6.6 | -1.8 | -1.8 | -1.8 |
| 기타포괄손익누계액 | -1.4 | -1.6 | 18.0 | 47.3 | 76.7 |
| 이익잉여금 | 599.0 | 626.2 | 695.0 | 761.0 | 847.8 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 736.0 | 760.7 | 857.6 | 952.9 | 1,069.1 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 99.3 | 139.3 | 59.6 | 97.3 | 128.4 |
| 당기순이익 | 78.7 | 54.4 | 80.1 | 91.0 | 111.8 |
| 비현금항목의 가감 | 68.0 | 71.8 | 57.3 | 55.1 | 58.0 |
| 유형자산감가상각비 | 25.5 | 26.8 | 27.5 | 27.1 | 24.5 |
| 무형자산감가상각비 | 3.3 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.4 |
| 지분법평가손익 | -0.1 | 0.0 | -0.5 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 39.3 | 43.3 | 28.5 | 26.3 | 32.1 |
| 영업활동자산부채증감 | -35.9 | 41.6 | -59.8 | -26.1 | -13.0 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 3.8 | 5.7 | 12.9 | -23.5 | -12.2 |
| 재고자산의감소 | -4.7 | 7.3 | -16.2 | -18.9 | -9.8 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -30.3 | 33.6 | -47.7 | 18.0 | 9.3 |
| 기타 | -4.7 | -5.0 | -8.8 | -1.7 | -0.3 |
| 기타현금흐름 | -11.5 | -28.5 | -18.0 | -22.7 | -28.4 |
| 투자활동 현금흐름 | -7.0 | -145.8 | -57.1 | -0.8 | -0.9 |
| 유형자산의 취득 | -32.5 | -24.8 | -30.6 | -28.0 | -28.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.1 | 0.0 | 9.3 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -2.7 | -1.9 | -1.6 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 5.9 | -42.1 | -40.5 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 33.8 | -75.4 | -23.9 | -3.0 | -3.1 |
| 기타 | -11.6 | -1.6 | 30.2 | 30.2 | 30.2 |
| 재무활동 현금흐름 | 1.2 | -31.7 | -21.2 | -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 | -20.7 | -22.3 | -25.0 |
| 기타 | -8.5 | -0.4 | -0.5 | -0.4 | -0.5 |
| 기타현금흐름 | 0.9 | -6.1 | 10.3 | -5.5 | -4.1 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 94.4 | -44.3 | -8.3 | 68.3 | 98.0 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 201.1 | 295.5 | 251.2 | 242.8 | 311.1 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 295.5 | 251.2 | 242.8 | 311.1 | 409.1 |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 166 | 3,723 | 5,479 | 6,222 | 7,648 |
| BPS | 50,329 | 52,022 | 58,645 | 65,166 | 73,113 |
| CFPS | 4,901 | 8,631 | 9,400 | 9,993 | 11,612 |
| DPS | 1,400 | 1,600 | 1,600 | 1,800 | 1,800 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 258.2 | 13.3 | 8.6 | 6.8 | 5.5 |
| PER(최고) | 343.7 | 15.4 | 14.9 | | |
| PER(최저) | 160.4 | 6.4 | 7.6 | | |
| PBR | 0.85 | 0.95 | 0.80 | 0.65 | 0.58 |
| PBR(최고) | 1.13 | 1.10 | 1.39 | | |
| PBR(최저) | 0.53 | 0.46 | 0.71 | | |
| PSR | 0.64 | 0.77 | 0.73 | 0.58 | 0.54 |
| PCFR | 8.7 | 5.7 | 5.0 | 4.2 | 3.6 |
| EV/EBITDA | 2.8 | 3.4 | 2.9 | 1.6 | 0.7 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%보통주, 현금) | 523.2 | 40.4 | 27.8 | 27.5 | 22.4 |
| 배당수익률(%보통주, 현금) | 3.3 | 3.2 | 3.4 | 4.3 | 4.3 |
| ROA | 0.3 | 5.1 | 7.1 | 7.5 | 8.4 |
| ROE | 0.3 | 7.3 | 9.9 | 10.1 | 11.1 |
| ROIC | 7.4 | 13.2 | 15.2 | 15.3 | 18.6 |
| 매출채권회전율 | 4.5 | 4.9 | 5.2 | 5.7 | 5.6 |
| 재고자산회전율 | 7.4 | 7.4 | 7.2 | 7.2 | 6.9 |
| 부채비율 | 41.2 | 43.7 | 34.1 | 32.5 | 29.9 |
| 순차입금비율 | -40.2 | -42.9 | -39.9 | -43.4 | -48.2 |
| 이자보상배율 | 1,008.2 | 1,965.4 | 1,518.2 | 5,950.5 | 7,524.2 |
| 총차입금 | 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 순차입금 | -295.9 | -326.5 | -342.4 | -413.7 | -514.8 |
| NOPLAT | 118.0 | 117.9 | 120.9 | 129.1 | 152.7 |
| FCF | 1.2 | 105.8 | 17.9 | 50.8 | 81.3 |

Compliance Notice

- 당사는 2월 23일 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

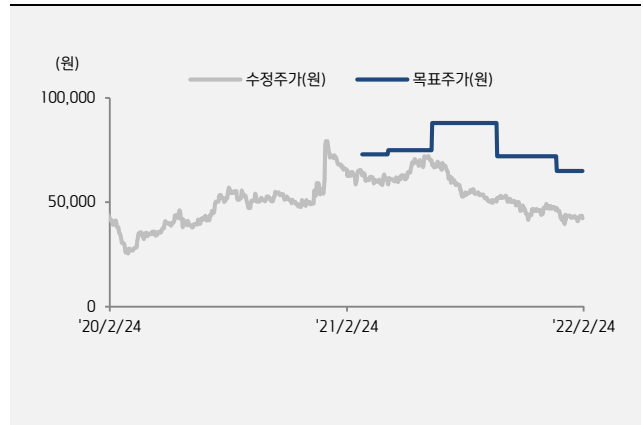
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자이견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자이견 | 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 | -12.11 | -4.00 |
| | 2021-7-12 | Buy(Maintain) | 88,000원 | 6개월 | -24.12 | -21.14 |
| | 2021-8-2 | Buy(Maintain) | 88,000원 | 6개월 | -35.18 | -21.14 |
| | 2021-10-15 | Buy(Maintain) | 72,000원 | 6개월 | -33.32 | -26.11 |
| | 2022-01-14 | Buy(Maintain) | 65,000원 | 6개월 | -33.80 | -29.23 |
| | 2022-02-24 | Buy(Maintain) | 65,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 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 (2021/01/01~2021/12/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.56% | 2.44% | 0.00% |