



### BUY (Maintain)

목표주가: 65,000원  
주가(4/28): 50,100원  
시가총액: 7,326억원



자동차/부품 Analyst 김민선  
mkim36@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI(4/28)		2,667.49pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	72,000 원	39,650원
등락률	-30.4%	26.4%
수익률	절대	상대
1M	9.7%	12.3%
6M	-3.3%	9.1%
1Y	-14.4%	2.1%

#### Company Data

발행주식수	14,623 천주
일평균 거래량(3M)	50천주
외국인 지분율	17.0%
배당수익률(2022E)	3.7%
BPS(2022E)	65,677원
주요 주주	SNT 홀딩스 외 41.1%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	940.7	941.7	1,042.2	1,157.0
영업이익	89.4	91.6	112.1	129.2
EBITDA	117.9	120.9	140.9	155.1
세전이익	74.4	109.5	129.6	147.6
순이익	54.4	80.1	98.2	112.2
지배주주지분순이익	54.4	80.1	98.2	112.2
EPS(원)	3,723	5,479	6,712	7,670
증감률(%, YoY)	2,148.9	47.2	22.5	14.3
PER(배)	13.3	8.6	7.3	6.4
PBR(배)	0.95	0.80	0.75	0.67
EV/EBITDA(배)	3.4	2.9	2.1	1.3
영업이익률(%)	9.5	9.7	10.8	11.2
ROE(%)	7.3	9.9	10.8	11.0
순차입금비율(%)	-42.9	-39.9	-44.4	-48.2

#### Price Trend



### 실적 Review

## SNT모티브 (064960)

### 시장 기대치를 상회하는 호실적



SNT모티브의 1분기 영업이익은 231억원으로 당사 추정과 시장 기대치를 상회했습니다. GM 볼트 생산 중단 영향에도 불구하고, 부품 및 현대차/기아향 모터 매출이 견조한 수준을 유지했습니다. 특수 부문도 전방산업 호조세에 따른 성장세를 이어갔습니다. 반도체 수급난의 점진적인 개선과 GM Bolt의 생산 재개가 본격화되며, 하반기 이후 실적 개선의 폭이 커질 전망입니다.

#### >>> 1분기 영업이익 231억원, 시장 기대치를 상회

SNT모티브의 1분기 영업이익은 231억원으로 당사 추정과 시장 기대치를 상회했다.

전년 동기 대비 매출 감소의 주요 원인은 Bolt EV 리콜 및 생산 중단에 따른 드라이브 유닛 매출 감소이다. (1Q22 12억원, 4Q21 118억원, 1Q21 278억원. YoY -266억원) 반면 반도체 수급 차질 지속에도 전장 (YoY 5%), 오일펌프 (YoY 16.1%) 등 부품 매출은 견조한 수준을 유지했으며, 모터 매출도 현대차/기아 하이브리드 판매 호조세 등으로 전년과 유사한 수준을 기록했다. (YoY -2.0%) 특수 부문도 전방 산업 호조에 따른 성장세를 이어갔다. (YoY 33.3%) 전사 매출 중 친환경차량 비중은 28.4%를 기록했다. (YoY -6.2%p, QoQ -4.1%)

영업외수익으로는 환율 상승으로 인한 금융수익 등이 있었다.

#### >>> 전 사업부 개선세 연중 이어질 전망

전 사업부의 개선세가 연중 이어질 전망이다. 반도체 수급 개선에 따른 완성차 생산 회복, GM 볼트 생산 재개에 따른 자동차 부품 매출 성장이 기대된다. (5월 이후 Driving Unit 매출 정상화. 22년 매출액 약 1,000억원 전망) GM은 1분기 실적 발표에서 4월 이후 볼트 EV/EUV에 대한 생산 및 인도 재개를 공식적으로 밝혔다. (연 5만대 판매 계획, 북미 4만대 등) 특수 부문도 반도체 장비 매출 호조세와 균용 총기 교체 시기 도래 등으로 구조적인 성장이 이어질 전망이다. (2022년 특수 부문 매출액 YoY 530억원 전망)

22년 연간 매출액/영업이익을 1.04조원/1,121억원으로 전망한다. 반도체 수급난의 개선과 GM Bolt 생산 재개가 2분기부터 본격화되며, 실적 개선의 폭은 하반기에 커질 전망이다.

또한 전기차 개화의 시대에서 동사의 모터 제조 역량과 이에 기반한 추가 수주 가능성을 주목한다. 투자 의견 Buy, 목표주가 65,000원을 유지한다. (12mf EPS 7,011원, Target PER 9.3x)

SNT모티브 1Q22 실적 Review

(단위: 십억원)	1Q22P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q21	%QoQ	1Q21	%YoY
매출액	215.8	209.5	3.0	224.7	-4.0	251.7	-14.3	256.9	-16.0
영업이익	23.1	20.2	14.5	20.9	10.9	23.7	-2.5	26.3	-12.2
영업이익률	10.7	9.6		9.3		9.4		10.2	
세전이익	32.6	23.7	37.4	25.5	28.1	23.1	41.1	39.9	-18.2
순이익	24.4	18.0	35.4	20.0	22.1	17.7	37.6	29.5	-17.2
지배순이익	24.4	18.0	35.4	17.6	38.9	17.7	37.6	29.5	-17.2

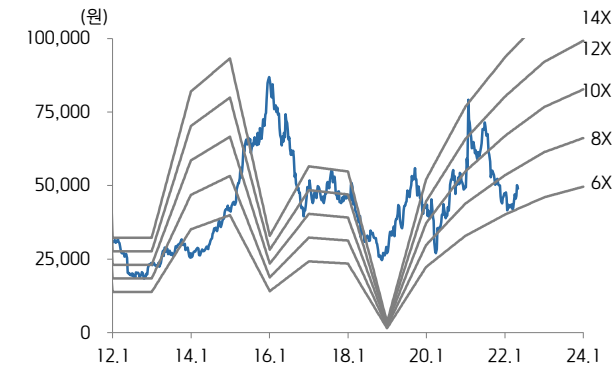
자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 실적 추정 테이블

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	256.9	221.9	211.3	251.7	215.8	238.0	287.6	300.8	941.7	1,042.2	1,157.0
(%, YoY)	18.6	15.2	-18.3	-7.8	-16.0	7.3	36.2	19.5	0.1	10.7	11.0
(%, QoQ)	-5.9	-13.6	-4.8	19.2	-14.3	10.3	20.9	4.6			
자동차 부품	218.4	191.8	177.6	190.4	181.2	201.7	216.5	228.5	778.2	827.9	921.6
(%, YoY)	11.1	14.9	-14.5	-12.7	-17.0	5.2	21.9	20.0	-1.4	6.4	11.3
현가/에어백	21.9	20.9	16.4	13.8	17.5	17.7	16.4	15.2	73.0	66.9	66.2
(%, YoY)	-25.4	-6.7	-35.7	-37.7	-20.0	-15.0	0.0	10.0	-26.6	-8.4	-1.0
엔진/파워트레인	67.5	54.7	64.7	54.0	47.4	61.8	77.7	86.4	240.9	273.2	343.2
(%, YoY)	12.7	16.4	9.4	-24.0	-29.8	13.0	20.0	60.0	1.6	13.4	25.6
모터	108.6	100.3	82.2	108.1	98.6	105.3	106.9	111.4	399.2	422.2	443.3
(%, YoY)	30.1	21.9	-21.5	4.3	-9.2	5.0	30.0	3.0	6.7	5.8	5.0
전장	20.4	16.0	14.2	14.5	17.6	17.0	15.4	15.5	65.1	65.6	68.9
(%, YoY)	-14.6	4.4	-22.4	-31.8	-13.4	6.0	9.0	7.0	-17.3	0.8	5.0
특수	41.5	34.2	36.1	65.3	36.5	40.3	76.0	77.4	177.0	230.3	255.0
(%, YoY)	73.2	16.3	-33.9	10.0	-11.9	17.9	110.8	18.5	5.8	30.1	10.8
방산	25.4	16.4	18.5	46.4	15.1	19.7	55.8	56.6	106.7	147.2	163.6
(%, YoY)	107.1	-10.9	-55.6	-1.7	-40.5	20.0	202.0	22.0	-10.7	38.0	11.2
반도체	16.0	17.8	17.6	18.9	21.4	20.6	20.2	20.8	70.4	83.1	91.4
(%, YoY)	37.6	61.8	36.1	55.8	33.3	16.0	15.0	10.0	47.4	18.1	10.0
연결조정	-3.4	-4.1	-2.4	-4.0	-1.9	-4.0	-4.9	-5.1	-13.9	-15.9	-33.5
영업이익	26.3	21.6	20.0	23.7	23.1	24.2	31.3	33.4	91.6	112.1	129.2
(%, YoY)	40.4	64.4	-29.2	-19.0	-12.2	12.0	57.0	41.0	2.5	22.4	15.3
(%, QoQ)	-10.1	-17.9	-7.6	18.8	-2.5	4.7	29.5	6.7			
자동차 부품	21.2	13.7	12.8	10.0	15.0	16.1	16.9	18.7	57.7	66.8	76.4
(%, YoY)	65.4	89.3	-24.3	-48.9	-29.2	18.1	31.6	87.4	2.0	15.7	14.3
특수	5.1	7.9	7.1	13.7	8.1	8.1	14.4	14.7	33.9	45.3	52.8
(%, YoY)	-14.0	34.1	-36.6	41.1	58.8	1.5	102.5	7.2	3.2	33.7	16.6
당기순이익(지배지분)	29.5	10.2	22.7	17.7	24.4	21.9	27.3	24.5	80.1	98.2	112.2
(%, YoY)	22.8	63.3	29.8	165.0	-17.2	115.5	20.3	38.0	47.2	22.5	14.3
(%, QoQ)	340.2	-65.5	123.5	-21.9	37.6	-10.3	24.7	-10.4			
영업이익률	10.2	9.7	9.4	9.4	10.7	10.2	10.9	11.1	9.7	10.8	11.2
자동차 부품	9.7	7.1	7.2	5.2	8.3	8.0	7.8	8.2	7.4	8.1	8.3
특수	12.3	23.2	19.8	21.0	22.1	20.0	19.0	19.0	19.1	19.7	20.7
당기순이익률	11.5	4.6	10.8	7.0	11.3	9.2	9.5	8.1	8.5	9.4	9.7

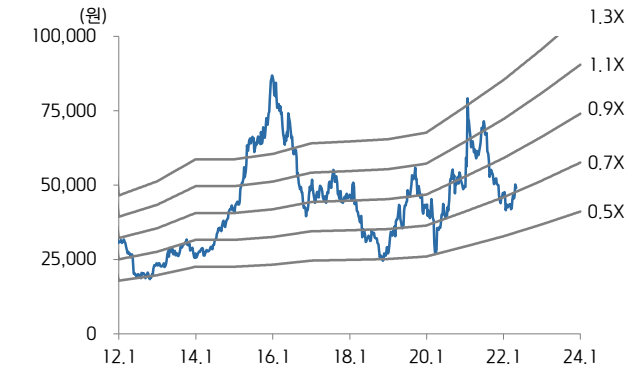
자료: 키움증권 리서치

SNT모티브 12개월 선행 PER



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

SNT모티브 12개월 선행 PBR



자료: SNT모티브, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	940.7	941.7	1,042.2	1,157.0	1,255.1
매출원가	804.1	797.7	872.1	963.3	1,045.3
<b>매출총이익</b>	136.7	144.0	170.2	193.7	209.8
판관비	47.3	52.4	58.1	64.5	70.0
<b>영업이익</b>	89.4	91.6	112.1	129.2	139.8
<b>EBITDA</b>	117.9	120.9	140.9	155.1	163.4
영업외손익	-15.0	17.9	17.5	18.4	19.3
이자수익	2.8	2.3	3.8	4.7	5.6
이자비용	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	13.7	20.7	13.8	13.8	13.8
외환관련손실	23.8	2.5	2.1	2.1	2.1
중속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-7.7	-2.5	2.0	2.0	2.0
<b>법인세차감전이익</b>	74.4	109.5	129.6	147.6	159.1
법인세비용	20.0	29.3	31.1	35.4	38.2
<b>계속사업순손익</b>	54.4	80.1	98.5	112.2	120.9
<b>당기순이익</b>	54.4	80.1	98.2	112.2	120.9
<b>지배주주순이익</b>	54.4	80.1	98.2	112.2	120.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-3.6	0.1	10.7	11.0	8.5
영업이익 증감율	0.2	2.5	22.4	15.3	8.2
EBITDA 증감율	-0.1	2.5	16.5	10.1	5.4
지배주주순이익 증감율	2,147.2	47.2	22.6	14.3	7.8
EPS 증감율	2,148.9	47.2	22.5	14.3	7.8
매출총이익율(%)	14.5	15.3	16.3	16.7	16.7
영업이익률(%)	9.5	9.7	10.8	11.2	11.1
EBITDA Margin(%)	12.5	12.8	13.5	13.4	13.0
지배주주순이익률(%)	5.8	8.5	9.4	9.7	9.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	139.3	59.6	111.8	121.4	131.1
당기순이익	54.4	80.1	98.2	112.2	120.9
비현금항목의 가감	71.8	57.3	59.4	60.0	59.6
유형자산감가상각비	26.8	27.5	27.1	24.5	22.4
무형자산감가상각비	1.7	1.8	1.7	1.4	1.2
지분법평가손익	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0
기타	43.3	28.5	30.6	34.1	36.0
영업활동자산부채증감	41.6	-59.8	-20.8	-22.4	-19.2
매출채권및기타채권의감소	5.7	12.9	-18.6	-21.2	-18.1
재고자산의감소	7.3	-16.2	-14.9	-17.1	-14.6
매입채무및기타채무의증가	33.6	-47.7	14.2	16.2	13.8
기타	-5.0	-8.8	-1.5	-0.3	-0.3
기타현금흐름	-28.5	-18.0	-25.0	-28.4	-30.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-145.8	-57.1	-0.8	-0.9	-1.0
유형자산의 취득	-24.8	-30.6	-28.0	-28.0	-28.0
유형자산의 처분	0.0	9.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.9	-1.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-42.1	-40.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-75.4	-23.9	-3.0	-3.1	-3.2
기타	-1.6	30.2	30.2	30.2	30.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	-31.7	-21.2	-22.7	-25.2	-25.2
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)	-2.3	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-29.0	-20.7	-22.3	-24.7	-24.7
기타	-0.4	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5
기타현금흐름	-6.1	10.3	-7.4	-6.0	-6.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-44.3	-8.3	80.9	89.3	98.9
기초현금 및 현금성자산	295.5	251.2	242.8	323.7	413.0
기말현금 및 현금성자산	251.2	242.8	323.7	413.0	512.0

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	643.9	666.3	784.0	915.0	1,050.0
현금 및 현금성자산	251.2	242.8	323.8	413.1	511.9
단기금융자산	76.2	100.1	103.1	106.2	109.4
매출채권 및 기타채권	187.0	174.2	192.8	214.0	232.1
재고자산	122.6	140.0	155.0	172.0	186.6
기타유동자산	6.9	9.2	9.3	9.7	10.0
<b>비유동자산</b>	449.0	483.5	482.7	484.8	489.2
투자자산	44.7	85.3	85.3	85.3	85.3
유형자산	372.0	367.3	368.2	371.7	377.3
무형자산	14.2	13.3	11.7	10.3	9.1
기타비유동자산	18.1	17.6	17.5	17.5	17.5
<b>자산총계</b>	1,092.9	1,149.8	1,266.8	1,399.8	1,539.2
<b>유동부채</b>	274.1	234.7	248.9	265.1	278.9
매입채무 및 기타채무	215.1	161.3	175.5	191.7	205.5
단기금융부채	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	58.6	73.0	73.0	73.0	73.0
<b>비유동부채</b>	58.1	57.5	57.5	57.5	57.5
장기금융부채	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	57.6	57.3	57.3	57.3	57.3
<b>부채총계</b>	332.2	292.2	306.4	322.6	336.4
<b>지배지분</b>	760.7	857.6	960.4	1,077.2	1,202.8
자본금	73.1	73.1	73.1	73.1	73.1
자본잉여금	69.5	73.3	73.3	73.3	73.3
기타자본	-6.6	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8
기타포괄손익누계액	-1.6	18.0	47.3	76.7	106.1
이익잉여금	626.2	695.0	768.4	855.9	952.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	760.7	857.6	960.4	1,077.2	1,202.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,723	5,479	6,712	7,670	8,269
BPS	52,022	58,645	65,677	73,666	82,254
CFPS	8,631	9,400	10,775	11,775	12,344
DPS	1,600	1,600	1,800	1,800	1,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	13.3	8.6	7.3	6.4	5.9
PER(최고)	15.4	14.9	7.6		
PER(최저)	6.4	7.6	5.8		
PBR	0.95	0.80	0.75	0.67	0.60
PBR(최고)	1.10	1.39	0.78		
PBR(최저)	0.46	0.71	0.59		
PSR	0.77	0.73	0.69	0.62	0.57
PCFR	5.7	5.0	4.5	4.2	4.0
EV/EBITDA	3.4	2.9	2.1	1.3	0.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%·보통주, 현금)	40.4	27.8	25.2	22.0	20.4
배당수익률(%·보통주, 현금)	3.2	3.4	3.7	3.7	3.7
ROA	5.1	7.1	8.1	8.4	8.2
ROE	7.3	9.9	10.8	11.0	10.6
ROIC	13.2	15.2	17.2	18.9	19.6
매출채권회전율	4.9	5.2	5.7	5.7	5.6
재고자산회전율	7.4	7.2	7.1	7.1	7.0
부채비율	43.7	34.1	31.9	29.9	28.0
순차입금비용	-42.9	-39.9	-44.4	-48.2	-51.6
이자보상배율	1,965.4	1,518.2	6,650.7	7,665.9	8,295.5
총차입금	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
순차입금	-326.5	-342.4	-426.4	-518.7	-620.8
NOPLAT	117.9	120.9	140.9	155.1	163.4
FCF	105.8	17.9	65.1	73.7	82.7

Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 현재 'SNT모티브' 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.

고지사항

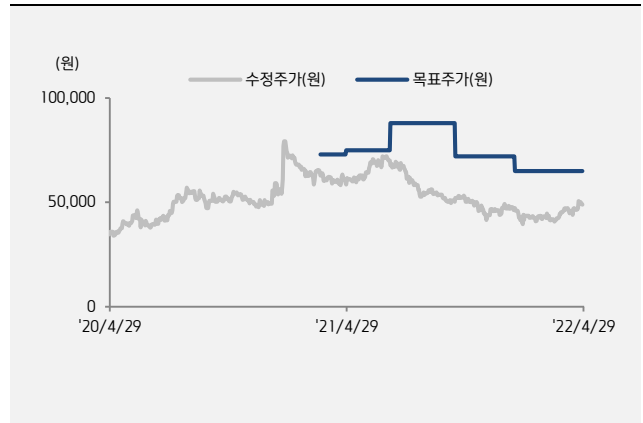
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점	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	-33.00	-27.38
	2022-04-14	Buy(Maintain)	65,000원	6개월	-31.93	-22.15
2022-04-29	Buy(Maintain)	65,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

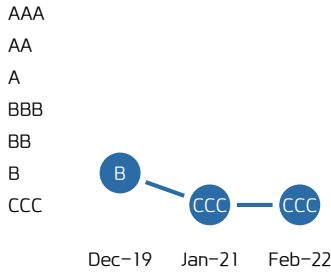
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/04/01~2022/03/31)

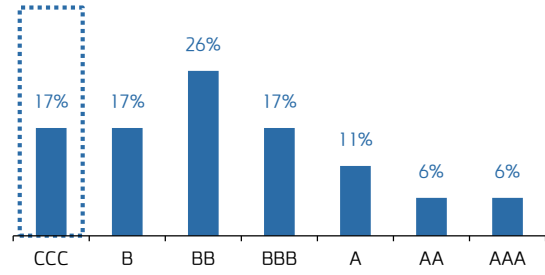
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주1) MSCI ACWI Index 내 자동차 부품사 35개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	2.1	4.2		
<b>환경</b>	3.3	4.8	18.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.3	4.6	18.0%	
<b>사회</b>	3.3	4.1	41.0%	
제품 안전 및 품질	3.9	4.5	23.0%	
노무 관리	2.6	3.6	18.0%	
<b>지배구조</b>	0.3	3.9	41.0%	
기업 지배구조	0.8	5.1		▲0.1
기업 활동	3.5	4.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	해당 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (자동차 부품)	친환경 기술 관련 기회	노무 관리	제품 안전 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
미쉐린	●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	AAA	▲
엘티브	●●●●	●	●●●●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
덴소	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	A	◀▶
브릿지스톤	●	●●	●●	●●●	●●●●	A	▲
CATL	●●●●	●●	●	●●●	●●	BBB	▼
SNT모티브	●	●●	●●	●	●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●  
등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
자료: MSCI, 키움증권 리서치