

SNT모티브 (064960)

2024.10.07

3Q24 Preview: 구동 모터 수주 절실

[자동차/자동차부품] 조희승
2122-9195 hs.jo@imfnsec.com

3Q24 Preview: 매출액 2,417억원, 영업이익 254억원

24년 3분기 매출액은 2,417억원(YoY -12.7%), 영업이익은 254억원(YoY -12.0%, OPM 10.5%)로 시장 기대치(2,355억원, 242억원)를 상회할 전망이다.

작년 11월부터 GM Bolt형 모터 공급(연간 1,400억원 규모)이 중단되면서 급격히 성장이 둔화되기 시작했다. GM형 오일펌프 수출을 확대하며 이를 상쇄하고자 노력하고 있다. 그러나 7~8월 GM의 글로벌 판매대수는 YoY -21.5%로 상반기 대비 부진했음을 감안했을 때, 완전히 상쇄하기에는 어려웠을 것으로 보인다.

현대차그룹의 HEV/EV 모터 매출은 YoY +5%로 다시 성장세로 전환했다. 동사는 현대차그룹의 하이브리드 차량에 20~25만원 대의 시동 모터를 독점 공급하고 있다. 하이브리드 합산 판매 대수는 21.6만 대(YoY +30.3%)로 높은 성장을 기록했다. 100만 원 대의 EV 구동 모터는 Non-EGMP 차량에만 공급하고 있다. 포터(현대차), 봉고(기아) 전기차 합산 판매 대수는 4,634대(YoY -47.7%)로 부진했다. 그러나 작년 3분기부터 코나(현대차), 니로(기아)가 E-GMP 차량으로 풀체인지되면서 발생한 매출 공백이 기저로 작용했다.

수익성은 10.5%로 예상된다. 전자/방산 부문에 비해 상대적으로 마진이 낮은 차량 부품 부문의 비중 축소가 긍정적으로 작용한 결과이다.

믿을 건 하이브리드와 방산

작년 3분기부터 포터, 봉고 중심으로 전기차 구동 모터 공급하기 시작했다는 점, 4분기부터 GM Bolt형 모터 공급 중단되었다는 점을 감안했을 때, 올해 하반기의 기저는 상반기보다 낮다. 점차 낮아지는 기저에 맞춰 매출의 공백을 채울 아이템이 중요해지는 시기이다. 상반기 GM이 소매 대비 부진한 도매 판매로 인해 재고 관리에 집중할 것임을 언급한 점이 동사에게는 부정적이다. 그러나 현대차그룹의 HEV 성장은 당분간 이어질 예정이다. 또한 4분기에 집중적으로 인식되는 방산 부문(매출비중 3분기 22.6% → 4분기 36.9%)은 전사 수익성을 견인해 줄 것으로 기대된다.

투자의견 Buy, 목표주가 62,000원 유지

현재 12M Fwd P/E는 6.8x로 역사적 저점에 가깝다. 주가 상승을 위해서는 현대차그룹 차세대 전기차 플랫폼 구동모터 수주가 절실한 상황이다. 올해는 25년~26년 차세대 전기차 플랫폼 출시를 앞두고 부품업체들의 주주 입찰이 예정되어 있는 해로, 동사는 시제품 생산 라인을 운영하며 테스트를 시작했다. 현대차그룹의 합산 전기차 판매 목표는 2027년 200만 대, 2030년 360만 대이다. 2027년 현대차 21개 차종, 기아 15개 차종 라인업 기준으로, 현대차는 13개 차종, 기아는 6개 차종을 출시해야 한다. 해당 차종이 eM/eS 플랫폼 기반으로 출시된다 가정했을 때, 3,000억원(점유율 30%)~5,000억원(점유율 50%)의 연간 매출이 더해질 수 있다. 주주만 확정된다면 다시 성장의 그림을 그릴 수 있는 시기이다. 목표주가 62,000원, 투자의견 Buy를 유지한다.

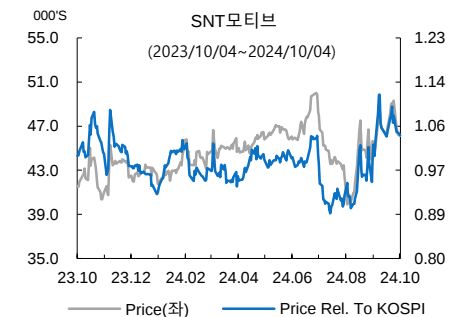
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	62,000원(유지)
증가(2024.10.04)	46,100원
상승여력	34.5 %

Stock Indicator	
자본금	73십억원
발행주식수	1,462만주
시가총액	674십억원
외국인지분율	15.0%
52주 주가	39,900~50,000원
60일평균거래량	26,813주
60일평균거래대금	1.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.8	-1.3	3.4	11.1
상대수익률	4.1	8.9	8.7	4.2

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	1,136	984	1,043	1,097
영업이익(십억원)	117	104	109	115
순이익(십억원)	87	100	87	92
EPS(원)	5,948	6,825	5,939	6,272
BPS(원)	64,509	70,265	75,135	80,339
PER(배)	7.3	6.8	7.8	7.3
PBR(배)	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	9.5	10.1	8.2	8.1
배당수익률(%)	2.3	2.2	2.2	2.2
EV/EBITDA(배)	1.3	1.0	0.6	0.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. SNT모티브 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,858	2,890	2,767	2,848	2,220	2,403	2,398	2,820	11,363	9,841	10,429
자동차 부품	1,029	1,116	1,120	721	630	673	675	640	3,986	2,617	2,697
Chassis	160	204	185	193	161	184	187	183	742	716	726
Airbag	24	22	20	14	0	0	2	1	79	4	0
DriveUnit	462	448	451	75	1	0	0	0	1,436	1	0
PowerTrain	380	438	460	439	463	485	483	452	1,718	1,884	1,959
Others	4	4	4	0	4	4	2	3	11	13	11
모터	1,267	1,166	1,062	1,010	1,060	1,110	1,150	1,121	4,504	4,439	4,686
EPS	74	57	58	74	85	88	67	82	264	321	343
PowerTrain	201	189	199	191	199	227	204	200	779	830	858
HEV/EV	796	751	653	568	586	579	718	653	2,768	2,536	2,688
Others(Sunroof)	196	168	152	177	190	216	160	185	692	751	797
전자	177	177	125	116	106	80	75	69	595	330	347
방산	391	440	489	1,026	461	569	538	1,036	2,346	2,604	2,814
YoY	32.4	32.0	1.2	-15.4	-22.3	-16.8	-13.4	-1.0	8.7	-13.4	6.0
자동차 부품	58.5	61.5	4.4	-34.0	-38.8	-39.7	-39.8	-11.2	13.7	-34.3	3.0
Chassis	32.3	60.4	26.0	21.8	1.1	-10.0	1.0	-5.0	34.1	-3.6	1.5
Airbag	-53.8	-50.4	-49.4	-51.0	-99.7	-98.8	-90.0	-90.0	-51.3	-95.3	-90.0
DriveUnit	3505.5	293.7	-5.3	-83.3					36.6		
PowerTrain	-17.6	9.2	13.4	-3.1	21.9	10.6	5.0	3.0	-0.2	9.7	4.0
Others	11.1	-18.1	-26.1		6.8	13.7	-45.9		-32.0	20.2	-18.3
모터	28.5	11.4	-0.9	-13.6	-16.3	-4.8	8.3	11.0	5.4	-1.4	5.5
EPS	43.8	28.6	11.2	27.3	14.9	52.4	15.0	10.0	27.6	21.7	6.8
PowerTrain	7.9	1.2	-9.8	0.9	-1.2	20.2	3.0	5.0	-0.4	6.6	3.3
HEV/EV	32.7	13.9	2.9	-23.7	-26.3	-22.9	10.0	15.0	4.9	-8.4	6.0
Others(Sunroof)	31.8	7.8	-7.3	0.1	-2.9	28.6	5.0	5.0	7.4	8.5	6.1
전자	0.7	7.5	-31.0	-38.8	-40.4	-54.7	-40.0	-40.0	-16.3	-44.5	5.0
방산	7.2	39.7	11.6	9.6	17.6	29.3	10.0	1.0	14.2	11.0	8.1
매출총이익	400	415	418	469	357	391	384	479	1,703	1,610	1,699
YoY	11.4	27.8	-6.2	-19.7	-10.9	-5.9	-8.3	2.1	-0.7	-5.4	5.5
GPM	14.0	14.4	15.1	16.5	16.1	16.3	16.0	17.0	15.0	16.4	16.3
영업이익	269	285	289	324	220	251	252	321	1,166	1,044	1,086
YoY	16.2	38.9	0.1	-18.0	-18.1	-12.1	-12.7	-0.6	4.2	-10.5	4.0
OPM	9.4	9.9	10.4	11.4	9.9	10.4	10.5	11.4	10.3	10.6	10.4
세전이익	397	357	384	0	354	353	324	299	1,139	1,330	1,174
지배주주순이익	314	272	294	-11	269	272	240	221	870	998	868
YoY	28.8	20.5	-11.9	-114.8	-14.3	0.3	-18.6	흑전	-0.6	14.7	-13.0
NPM	11.0	9.4	10.6	-0.4	12.1	11.3	10.0	7.8	7.7	10.1	8.3

자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

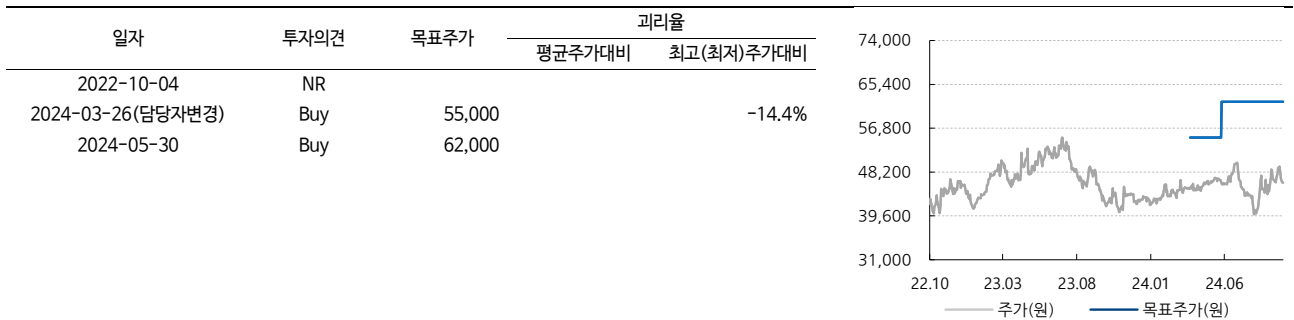
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	799	860	930	1,017	매출액	1,136	984	1,043	1,097
현금 및 현금성자산	200	306	355	422	증가율(%)	8.7	-13.4	6.0	5.2
단기금융자산	234	236	238	241	매출원가	966	823	873	916
매출채권	194	168	178	188	매출총이익	170	161	170	181
재고자산	164	142	151	159	판매비와관리비	54	57	61	66
비유동자산	412	418	426	422	연구개발비	18	16	17	18
유형자산	357	364	374	371	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	7	5	4	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,211	1,278	1,356	1,439	영업이익	117	104	109	115
유동부채	220	202	210	216	증가율(%)	4.2	-10.5	4.0	5.7
매입채무	132	115	121	128	영업이익률(%)	10.3	10.6	10.4	10.5
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	16	20	21	24
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	48	48	48	48	자본법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-30	-30	-30	-30
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	114	133	117	124
부채총계	268	250	257	264	법인세비용	27	33	31	32
자배주주지분	943	1,027	1,099	1,175	세전계속이익률(%)	10.0	13.5	11.3	11.3
자본금	73	73	73	73	당기순이익	87	100	87	92
자본잉여금	73	73	73	73	순이익률(%)	7.7	10.1	8.3	8.4
이익잉여금	830	911	978	1,051	지배주주귀속 순이익	87	100	87	92
기타자본항목	-33	-30	-26	-23	기타포괄이익	4	4	4	4
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	91	103	90	95
자본총계	943	1,027	1,099	1,175	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	97	148	95	102	주당지표(원)				
당기순이익	87	100	87	92	EPS	5,948	6,825	5,939	6,272
유형자산감가상각비	28	26	30	32	BPS	64,509	70,265	75,135	80,339
무형자산상각비	2	2	1	1	CFPS	8,031	8,744	8,059	8,508
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	1,600	1,600	1,600	1,600
투자활동 현금흐름	-73	-32	-38	-27	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-27	-34	-40	-29	PER	7.3	6.8	7.8	7.3
무형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-	PBR	0.7	0.7	0.6	0.6
금융상품의 증감	31	-	-	-	PCR	5.4	5.3	5.7	5.4
재무활동 현금흐름	-27	-21	-19	-19	EV/EBITDA	1.3	1.0	0.6	0.1
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	9.5	10.1	8.2	8.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	12.9	13.5	13.4	13.4
배당금지급	-21	-21	-19	-19	부채비율	28.4	24.4	23.4	22.5
현금및현금성자산의증감	-4	107	49	67	순부채비율	-45.9	-52.8	-54.0	-56.4
기초현금및현금성자산	204	200	306	355	매출채권회전율(x)	5.4	5.4	6.0	6.0
기말현금및현금성자산	200	306	355	422	재고자산회전율(x)	6.8	6.4	7.1	7.1

자료 : SNT모티브, iM증권 리서치본부

SNT모티브 투자이전 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%