

Company Brief

2023-09-11

SNT 다이내믹스(003570)

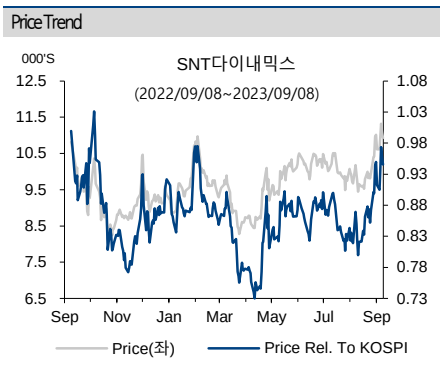
실적과 성장성의 레벨업 다이내믹하게

NR

액면가	2,500 원
증가(2023/09/08)	10,920 원

Stock Indicator	
자본금	86십억원
발행주식수	3,325만주
시가총액	363십억원
외국인지분율	3.9%
52주 주가	8,110~11,310 원
60일 평균 거래량	82,072 주
60일 평균 거래대금	0.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.2	7.3	13.3	1.1
상대수익률	11.2	9.7	8.5	-5.7



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	375	302	336	408
영업이익(십억원)	19	14	21	26
순이익(십억원)	17	8	59	23
EPS(원)	501	251	1,774	692
BPS(원)	20,278	20,182	22,173	22,356
PER(배)	13.2	23.5	5.1	13.5
PBR(배)	0.4	0.3	0.5	0.5
ROE(%)	2.7	1.4	9.4	3.5
배당수익률(%)	4.5	5.1	4.5	5.4
EV/EBITDA(배)	7.0	8.2	10.7	9.5

주K-KFRS 연결 요약 재무제표

방산제품, 상용차용 부품, 금속가공용 공작기계 등 운수장비 및 기계사업 영위

동사는 지난 1959년에 예화산탄공기총제작소(통일산업주식회사)로 설립되어 방산제품을 비롯하여, 상용차용 부품, 금속가공용 공작기계 등 운수장비 및 기계사업을 영위하고 있다. 방산제품의 경우 자동변속기 및 화력장비 등을 생산하여 방위사업청, 한화에어로스페이스 등에 공급하고 있으며, 상용차용 부품의 경우 차량용 차축, 변속기, 오일펌프커버, 브레이크 캘리퍼 바디, 모터 등을 생산하여 다임러트럭, 타타대우상용차, KG 모빌리티, 현대모비스 등에 공급하고 있다. 또한 금속가공용 공작기계의 경우 기어가공기, 중대형 수직선반 등을 주로 생산한다.

방산제품 관련 수주규모 급증 ⇒ 성장성 및 실적개선 가속화로 저평가 탈피할 듯

동사 방산제품의 경우 주로 궤도차량용 자동변속기와 중구경 총포류를 생산하고 있다. 즉, K9 자주포와 K21 전투장갑차, 천마, 비호 등 350 마력에서 1500 마력급 고성능 궤도차량용 자동변속기 등을 개발하여 생산하고 있으며, 12.7mm K6 중기관총과 20mm 발칸포, 30mm 비호포, 40mm K21 전투장갑차의 주무장 등 자동식 포체계도 공급하고 있다.

무엇보다 동사는 120mm 자주박격포 체계, 소형무장헬기(LAH)용 터렛형 기관총 시스템(TGS), 81mm 박격포, 30mm 차륜형 대공포 등의 무기체계 전력화에 대응하고 있다. 특히 120mm 자주박격포 체계는 기존의 4.2인치 박격포를 대체하기 위해 개발된 최첨단 무기체계로서, 최대 사거리는 13km로 4.2인치 박격포 대비 2.3배 증가하였으며 화력은 1.5배 증가하였다. 또한 120mm 자주박격포를 소형전술차량(LTV)에 탑재한 형태의 무기체계도 선보였는데, 이 무기체계는 기존 120mm 박격포의 장점을 그대로 살리면서도 LTV의 뛰어난 기동력을 추가해 다양한 전투환경에서의 적용성과 생존성 등을 높였다.

이에 따라 지난해 12월 동사는 한화에어로스페이스와 120mm 자주박격포 후속양산 공급 계약을 2,353억원 규모로 체결하였다. 계약기간은 2025년 12월 30일까지다.

이와 더불어 튀르키예가 3세대 알타이 주력전차(MBT)에 동사의 1500마력 자동변속기를 탑재하기로 함에 따라 지난 1월 튀르키예 전차체계업체인 BMC와 오는 2027년까지 약 921억원, 이후 2030년까지 약 1,750억 원의 추가 옵션구매 계약조항까지 포함 총 2,671억 원 규모의 수출계약을 체결하였다. 이러한 환경하에서 2024~2028년 K2 전차 4차 양산을 앞두고 있는데, 상당기간 동안 동사 변속기의 품질검사를 진행한 이후 그 결과를 고려해 내년에 4차 양산 적용 여부가 결정될 것으로 예상된다.

한편, 동사의 1000마력 궤도차량용 자동변속기의 경우 K9 자주포와 레드백 장갑차 등에 장착되는 제품으로, 폴란드와 터키, 인도, 노르웨이 호주 등에 수출되고 있다. 무엇보다 지난해 8월 한화에어로스페이스가 폴란드향으로 K9 자주포 212문에 1차 공급계약을 맺었으며, 향후 2차 공급계약도 예상되기 때문에 동사 실적개선의 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

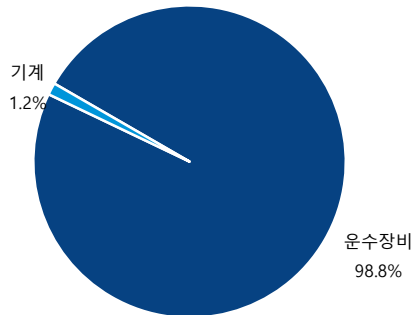
무엇보다 올해 6월말 기준으로 순현금이 3,651억원에 이르고 있는데 반하여, 현재(9/8) 동사 시가총액이 3,631억원 이므로 동사의 주가는 저평가 되어 거래되고 있다. 지난해 말부터 방산제품 관련 수주규모가 급증함에 따라 향후 성장성 뿐만 아니라 실적개선이 가속화 될 것으로 예상된다. 이는 곧 동사 주가의 상승 모멘텀으로 작용하면서 저평가를 탈피할 수 있을 것이다.

표1. SNT 다이내믹스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	3,963	161	259	198	198	610	11.8
2019	3,751	192	238	166	166	501	13.2
2020	3,018	136	131	83	83	251	23.5
2021	3,360	206	809	590	590	1,774	5.1
2022	4,080	258	293	230	230	692	13.5
2023E	4,391	385	488	370	370	1,113	9.8

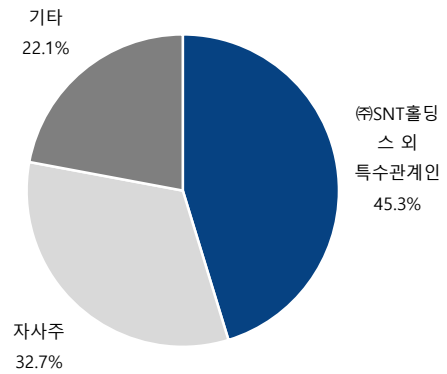
자료: SNT 다이내믹스, 하이투자증권 리서치본부

그림1. SNT 다이내믹스 매출 구성(2023년 상반기 기준)



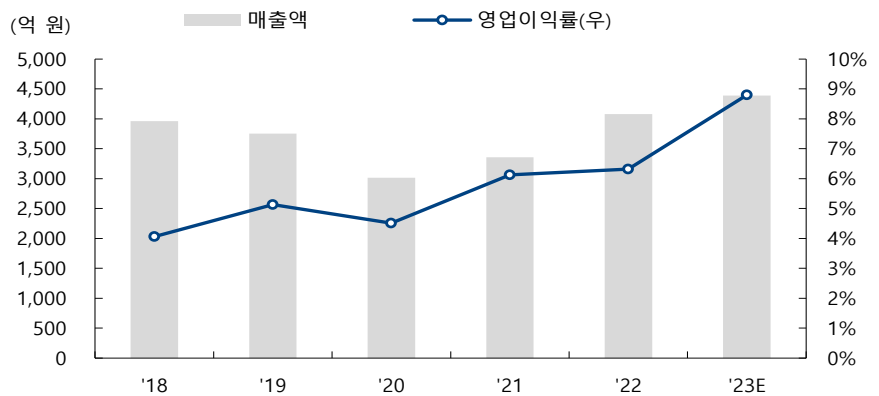
자료: SNT 다이내믹스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. SNT 다이내믹스 주주 분포(2023년 6월 30일 기준)



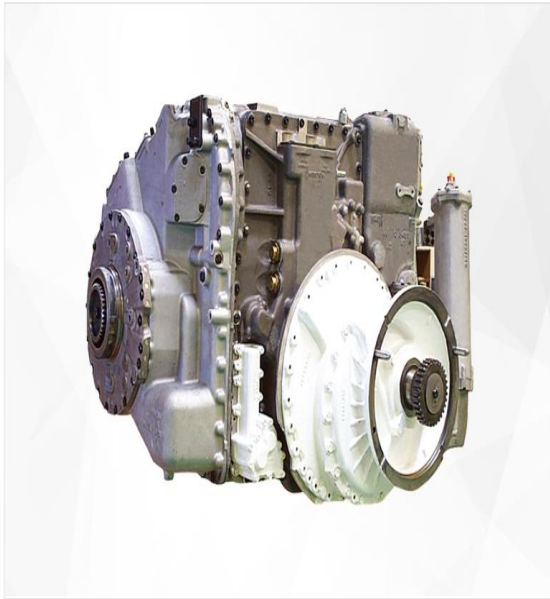
자료: SNT 다이내믹스, 하이투자증권 리서치본부

그림3. SNT 다이내믹스 실적 추이



자료: SNT 다이내믹스, 하이투자증권 리서치본부

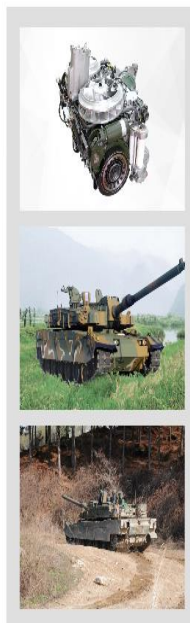
그림4. SNT 다이내믹스 X1100-5A3 변속기



- 엔진동력 최대 1500hp
- 차량중량 45ton~60ton
- 변속특성 전진 4단, 후진 2단 자동변속
- 조향특성 무한가변, 정유압식
- 제동특성 내장형, 습식, 다판 브레이크, 유압-기계식
- 적용차량 K9 자주포, K10 탄약운반장갑차

자료: SNT 다이내믹스, 하이투자증권 리서치본부

그림5. SNT 다이내믹스 EST15K 변속기



- 엔진동력 최대 1650hp
- 차량중량 최대 65ton
- 변속특성 전진 6단, 후진 3단
- 조향특성 무한가변(정유압식 / 동유압 복합조향)
- 제동특성 복합제동장치
(유체감속기와기계식 디스크브레이크
결합방식)
- 적용차량 전차

자료: SNT 다이내믹스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. SNT 다이내믹스 120mm 박격포(KM120)



- 구경 120mm
- 중량 < 1,400 kg
- 최대 발사속도 10 rds/min for 3 min.
- 지속 발사속도 3 rds/min
- 사거리 13 km (RAP)
- 사격범위 45°~70° (Ele), 360° (Trv)
- 장전방식 반자동 장전
- 발사방식 낙하식 / 격발식
- 초탄발사 30 sec (Approx.)
- 사용 탄약 HE, RAP, WP, ILL, TP

자료: SNT 다이내믹스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. LAH(Light Armed Helicopter)에 부착된 터렛형 기관총 시스템(TGS)



자료: 한국항공우주, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	411	384	448	471
현금 및 현금성자산	57	43	16	16
단기금융자산	186	200	288	253
매출채권	57	43	37	62
재고자산	88	88	86	130
비유동자산	430	449	431	460
유형자산	372	282	277	281
무형자산	1	1	1	1
자산총계	841	833	880	931
유동부채	106	121	124	183
매입채무	36	37	35	45
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	118	115	102	88
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	224	236	227	272
자배주주지분	617	597	653	659
자본금	86	86	86	86
자본잉여금	7	7	7	7
이익잉여금	578	576	628	643
기타자본항목	-11	-12	1	-7
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	617	597	653	659

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	33	53	2	19
당기순이익	17	8	59	23
유형자산감가상각비	12	10	7	6
무형자산감가상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	-	0	-3
투자활동 현금흐름	-26	-38	-3	-10
유형자산의 처분(취득)	1	3	10	7
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	0	-	0	-
재무활동 현금흐름	-12	-28	-26	-9
단기금융부채의증감	-6	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	0	-16	-18	-
배당금지급	-5	-12	-7	-9
현금및현금성자산의증감	-5	-14	-27	0
기초현금및현금성자산	62	57	43	16
기말현금및현금성자산	57	43	16	16

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020	2021	2022
매출액	375	302	336	408
증가율(%)	-5.3	-19.6	11.3	21.5
매출원가	337	270	295	352
매출총이익	39	32	41	56
판매비와관리비	19	18	21	30
연구개발비	-	-	-	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	19	14	21	26
증가율(%)	19.5	-29.2	51.1	25.1
영업이익률(%)	5.1	4.5	6.1	6.3
이자수익	4	4	4	4
이자비용	1	1	0	0
지분법이익(손실)	0	-	0	-3
기타영업외손익	0	1	1	0
세전계속사업이익	24	13	81	29
법인세비용	7	5	22	6
세전계속이익률(%)	6.4	4.3	24.1	7.2
당기순이익	17	8	59	23
순이익률(%)	4.4	2.8	17.6	5.6
자배주주귀속 순이익	17	8	59	23
기타포괄이익	-2	0	13	-8
총포괄이익	15	9	72	15
자배주주귀속총포괄이익	15	9	72	15

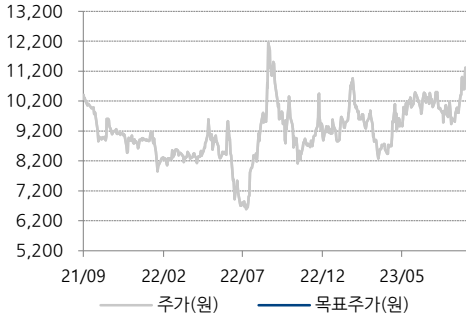
주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	501	251	1,774	692
BPS	20,278	20,182	22,173	22,356
CFPS	1,071	731	2,996	1,331
DPS	300	300	400	500
Valuation(배)				
PER	13.2	23.5	5.1	13.5
PBR	0.4	0.3	0.5	0.5
PCR	6.2	8.1	3.0	7.0
EV/EBITDA	7.0	8.2	10.7	9.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	2.7	1.4	9.4	3.5
EBITDA 이익률	8.3	7.9	8.3	8.0
부채비율	36.3	39.5	34.7	41.3
순부채비율	-39.4	-40.6	-46.4	-40.8
매출채권회전율(x)	6.6	6.0	8.3	8.2
재고자산회전율(x)	4.4	3.4	3.9	3.8

자료 : SNT 다이내믹스, 하이투자증권 리서치본부

SNT 다이내믹스

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2023-09-11

NR

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-