

SNT모티브(064960)

구동 모터 수주 절실

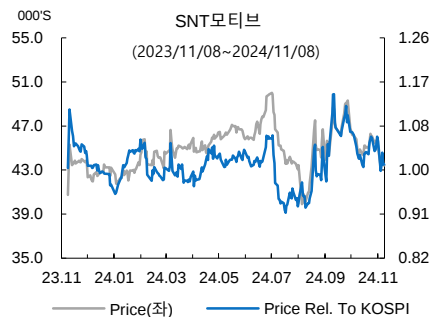
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	62,000원(유지)
증가(2024.11.08)	43,400원
상승여력	42.9 %

Stock Indicator

자본금	73십억원
발행주식수	1,462만주
시가총액	635십억원
외국인지분율	14.6%
52주 주가	39,900~50,000원
60일평균거래량	22,479주
60일평균거래대금	1.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.6	8.2	-6.1	-4.2
상대수익률	-1.1	9.3	0.0	-10.5



[투자포인트]

- 내년부터는 기저 부담이 사라짐. 23년 3분기부터 포터, 봉고 중심으로 전기차 구동 모터를 공급하기 시작했으며, 4분기부터 GM Bolt형 모터 공급이 중단되었음. 점차 낮아지는 기저에 맞춰 매출 공백을 채울 아이템이 중요. GM이 소매 대비 부진한 도매 판매로 인해 재고 관리에 집중할 것임을 언급한 점은 부정적. 그러나 동사는 현대차그룹에 하이브리드 시동 모터를 독점으로 공급하고 있으며, 친환경차 전환 과도기 속 높아진 하이브리드 수요는 긍정적. 방산 부문의 외형 성장 지속 역시 긍정적. 차량 부품 부문의 역성장이 방산 부문 비중 상승으로 이어지고 있음. 차량 부품보다 수익성이 높은 방산 부문이 전사 수익성을 견인
- 목표주가 62,000원, 투자이건 매수 유지. 현대차그룹의 차세대 전기차 플랫폼 구동 모터 수주 절실. 전기차 수요 둔화 가속화로 완성차 측에서 입찰 시기가 지연된 것으로 추정. 동사는 시제품 생산 라인을 운영하면 테스트를 이미 시작한 단계로, 내년에는 수주에 대한 기대 가능. 현대차그룹의 합산 전기차 판매 목표는 2027년 200만 대, 2030년 360만 대(2024 CID 기준)이며, 2027년 현대차 21개 차종, 기아 15개 차종 목표. 현재 기출시된 차종을 제외하면, 현대차 13개 차종, 기아 6개 차종을 출시해야 함. 해당 차종이 차세대 플랫폼 기반으로 출시된다 가정했을 때, 2027년 연간 3,000억원(점유율 30%)~연간 5,000억원(점유율 50%) 매출이 더해질 수 있음. 수주만 확정된다면 다시 성장의 그림을 그릴 수 있는 시기

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	1,136	959	1,015	1,067
영업이익(십억원)	117	99	106	112
순이익(십억원)	87	100	93	92
EPS(원)	5,948	6,831	6,359	6,269
BPS(원)	64,509	70,277	75,573	80,779
PER(배)	7.3	6.4	6.8	6.9
PBR(배)	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE(%)	9.5	10.1	8.7	8.0
배당수익률(%)	2.3	2.3	2.3	2.3
EV/EBITDA(배)	1.3	0.7	0.2	-

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

SNT모티브(064960)

<표> SNT모티브의 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,858	2,890	2,767	2,848	2,220	2,403	2,208	2,757	11,363	9,588	10,148
자동차 부품	1,029	1,116	1,120	721	630	673	606	592	3,986	2,500	2,577
Chassis	160	204	185	193	161	184	111	135	742	591	600
Airbag	24	22	20	14	0	0	0	1	79	2	0
Drive Unit	462	448	451	75	1	0	0	0	1,436	1	0
PowerTrain	380	438	460	439	463	485	490	452	1,718	1,891	1,966
Others	4	4	4	0	4	4	4	3	11	15	10
모터	1,267	1,166	1,062	1,010	1,060	1,110	1,016	1,064	4,504	4,249	4,484
EPS	74	57	58	74	85	88	69	82	264	323	345
Power Train	201	189	199	191	199	227	208	200	779	834	861
HEV/EV	796	751	653	568	586	579	560	596	2,768	2,321	2,461
Others(Sunroof)	196	168	152	177	190	216	179	185	692	771	817
전자	177	177	125	116	106	80	73	69	595	328	344
방산	391	440	489	1,026	461	569	534	1,077	2,346	2,641	2,855
YoY	32.4	32.0	1.2	-15.4	-22.3	-16.8	-20.2	-3.2	8.7	-15.6	5.8
자동차 부품	58.5	61.5	4.4	-34.0	-38.8	-39.7	-45.9	-17.9	13.7	-37.3	3.1
Chassis	32.3	60.4	26.0	21.8	1.1	-10.0	-40.2	-30.0	34.1	-20.4	1.5
Airbag	-53.8	-50.4	-49.4	-51.0	-99.7	-98.8	-99.5	-90.0	-51.3	-97.7	-90.0
Drive Unit	3505.5	293.7	-5.3	-83.3					36.6		
PowerTrain	-17.6	9.2	13.4	-3.1	21.9	10.6	6.5	3.0	-0.2	10.1	4.0
Others	11.1	-18.1	-26.1		6.8	13.7	10.4		-32.0	37.1	-31.4
모터	28.5	11.4	-0.9	-13.6	-16.3	-4.8	-4.4	5.4	5.4	-5.7	5.5
EPS	43.8	28.6	11.2	27.3	14.9	52.4	18.5	10.0	27.6	22.5	6.8
Power Train	7.9	1.2	-9.8	0.9	-1.2	20.2	4.6	5.0	-0.4	7.0	3.3
HEV/EV	32.7	13.9	2.9	-23.7	-26.3	-22.9	-14.3	5.0	4.9	-16.1	6.0
Others(Sunroof)	31.8	7.8	-7.3	0.1	-2.9	28.6	17.9	5.0	7.4	11.3	6.0
전자	0.7	7.5	-31.0	-38.8	-40.4	-54.7	-42.0	-40.0	-16.3	-44.9	5.0
방산	7.2	39.7	11.6	9.6	17.6	29.3	9.2	5.0	14.2	12.5	8.1
매출총이익	400	415	418	469	357	391	353	469	1,703	1,569	1,652
YoY	11.4	27.8	-6.2	-19.7	-10.9	-5.9	-15.5	-0.2	-0.7	-7.9	5.3
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	220	303	1,166	994	1,057
YoY	16.2	38.9	0.1	-18.0	-18.1	-12.1	-23.7	-6.3	4.2	-14.7	6.3
OPM	9.4	9.9	10.4	11.4	9.9	10.4	10.0	11.0	10.3	10.4	10.4
세전이익	397	357	384	0	354	353	178	281	1,139	1,167	1,223
지배주주순이익	314	272	294	-11	269	272	170	208	870	999	930
YoY	28.8	20.5	-11.9	-114.8	-14.3	0.3	-42.4	흑전	-0.6	14.8	-6.9
NPM	11.0	9.4	10.6	-0.4	12.1	11.3	7.7	7.5	7.7	10.4	9.2

자료: iM증권 리서치본부

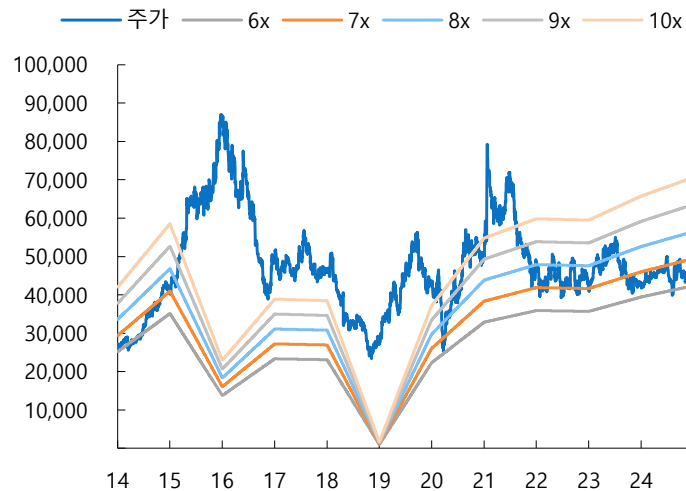
SNT모티브(064960)

<표> SNT모티브의 실적 추정치 변경

(단위: 억원, %, %p)	신규 추정(a)		기존 추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	9,588	10,144	9,841	10,429	-2.6	-2.7
영업이익	994	1,055	1,044	1,086	-4.7	-2.9
세전이익	1,251	1,223	1,330	1,174	-5.9	4.2
지배주주순이익	999	930	998	868	0.1	7.1
영업이익률	1.1	1.1	1.1	1.1	-0.1	0.0
세전이익률	1.3	1.3	1.4	1.2	-0.1	0.1
지배주주순이익률	1.1	1.0	1.1	0.9	0.0	0.1

자료: iM증권 리서치본부

<그림> SNT모티브의 12M Fwd P/E 6.2x



자료: iM증권 리서치본부

<표> SNT모티브의 목표주가 62,000원 유지

(단위: 원, 배, %)		비고
(a) EPS	6,992	12개월 선행
(b) Target Multiple	9.0	글로벌 피어 평균 Fwd PER
- 적정주가	62,925	(a)*(b)
목표주가	62,000	
현재주가	43,400	2024-11-08 종가 기준
상승여력	42.9	

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		799	858	933	1,020
현금 및 현금성자산		200	311	367	434
단기금융자산		234	236	238	241
매출채권		194	164	174	182
재고자산		164	139	147	154
비유동자산		412	418	426	422
유형자산		357	364	374	371
무형자산		7	5	4	3
자산총계		1,211	1,275	1,359	1,442
유동부채		220	200	206	213
매입채무		132	112	118	124
단기차입금		-	-	-	-
유동성장기부채		-	-	-	-
비유동부채		48	48	48	48
사채		-	-	-	-
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		268	247	254	261
지배주주지분		943	1,028	1,105	1,181
자본금		73	73	73	73
자본잉여금		73	73	73	73
이익잉여금		830	911	985	1,057
기타자본항목		-33	-30	-26	-23
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		943	1,028	1,105	1,181

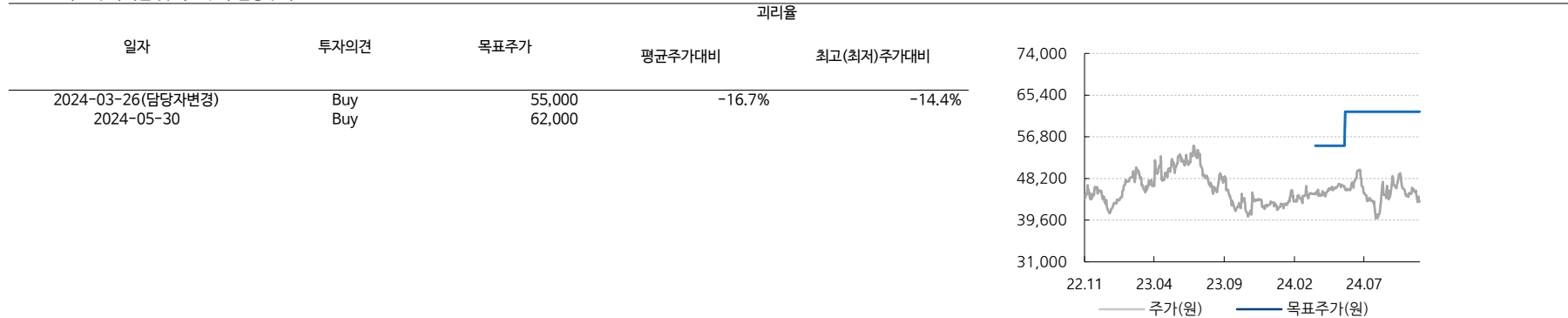
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		97	153	101	102
당기순이익		87	100	93	92
유형자산감가상각비		28	26	30	32
무형자산상각비		2	2	1	1
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-73	-32	-38	-27
유형자산의 처분(취득)		-27	-34	-40	-29
무형자산의 처분(취득)		-1	-	-	-
금융상품의 증감		31	-	-	-
재무활동 현금흐름		-27	-21	-19	-19
단기금융부채의증감		-	-	-	-
장기금융부채의증감		-	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-21	-21	-19	-19
현금및현금성자산의증감		-4	112	56	67
기초현금및현금성자산		204	200	311	367
기말현금및현금성자산		200	311	367	434

자료 : SNT모티브, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		1,136	959	1,015	1,067
증가율(%)		8.7	-15.6	5.8	5.2
매출원가		966	802	850	891
매출총이익		170	157	165	176
판매비와관리비		54	57	59	64
연구개발비		18	15	16	17
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		117	99	106	112
증가율(%)		4.2	-14.7	6.3	5.6
영업이익률(%)		10.3	10.4	10.4	10.5
이자수익		16	20	22	24
이자비용		0	0	0	0
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		-30	-30	-30	-30
세전계속사업이익		114	125	122	121
법인세비용		27	25	29	29
세전계속이익률(%)		10.0	13.0	12.1	11.3
당기순이익		87	100	93	92
순이익률(%)		7.7	10.4	9.2	8.6
지배주주귀속 순이익		87	100	93	92
기타포괄이익		4	4	4	4
총포괄이익		91	103	97	95
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		5,948	6,831	6,359	6,269
BPS		64,509	70,277	75,573	80,779
CFPS		8,031	8,750	8,479	8,505
DPS		1,600	1,600	1,600	1,600
Valuation(배)					
PER		7.3	6.4	6.8	6.9
PBR		0.7	0.6	0.6	0.5
PCR		5.4	5.0	5.1	5.1
EV/EBITDA		1.3	0.7	0.2	-
Key Financial Ratio(%)					
ROE		9.5	10.1	8.7	8.0
EBITDA이익률		12.9	13.3	13.5	13.5
부채비율		28.4	24.1	23.0	22.1
순부채비율		-45.9	-53.3	-54.8	-57.2
매출채권회전율(x)		5.4	5.4	6.0	6.0
재고자산회전율(x)		6.8	6.3	7.1	7.1

SNT모티브 투자 의견 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-mail 등을 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자 비율 등급 공시 2024-09-30 기준]

매수
92%

중립(보유)
7.3%

매도
0.7%