

# SNT모티브(064960)

## 2H24: 감익 우려보다는 구동 모터 수주 기대감에 주목

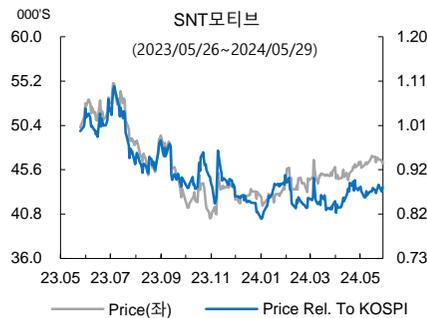
### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	62,000원(상향)
증가(2024.05.29)	46,300원
상승여력	33.9 %

### Stock Indicator

자본금	73십억원
발행주식수	1,462만주
시가총액	677십억원
외국인지분율	17.4%
52주 주가	40,350~55,000원
60일평균거래량	25,698주
60일평균거래대금	1.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.4	4.2	5.6	-7.8
상대수익률	0.8	2.8	-0.7	-12.4



### [투자포인트]

- 목표주가 62,000원 상향, 투자의견 매수 유지
- 2022년과 2023년 10% 내외의 외형 성장을 기록했던 것과 달리 올해는 성장이 둔화. GM Bolt향 모터 공급이 2023년 11월부터 중단된 영향(연간 1,400억원 규모)이 큼. GM향 오일 펌프 수출 확대, 내수 GM향 샤시 매출 증가가 이를 완전히 상쇄하기에는 어려움. 현대차그룹향으로도 EV 모터는 Non E-GMP 기반의 전기차(포터, 봉고 등)에만 납품. 그나마 하이브리드 차량으로 시동 모터를 독점 공급. 올해 현대차그룹의 하이브리드 판매 목표가 YoY +14%임을 감안했을 때, 전기차 1,200억원, 하이브리드 1,600억원까지의 매출 성장 기대 가능.
- 그러나 감익에 대한 우려보다는 수주에 대한 기대감에 더 주목. 동사는 2020~2021년 현대차그룹 E-GMP 구동 모터 공급에 대한 기대감이 높아지면서 14배까지 높아졌던 바 있음. 올해 하반기에 현대차그룹 차세대 전기차 플랫폼 구동 모터 수주 입찰 예정. 1) 현대차그룹의 공급망 관리 전략이 '이원화'라는 점, 2) 구동모터 코어에서 먼저 이원화되기 시작했다는 점, 3) 현대모비스도 초기 수율 잡는 게 어려웠었다는 점 감안했을 때 구동 모터 외주에 대한 기대는 합리적. 동사는 과거 GM과 함께 헤어핀 모터를 개발하는 등 기술력을 가지고 있는 회사. 구동 모터 수주 가능성에 대한 부분이 Multiple Re-rating 요소로 작용할 것으로 예상. 이 외에도 동사는 자사주 비중이 14% 육박. 수주 시기 맞춰서 자사주 소각에 대한 이슈가 Multiple 상승을 뒷받침할 것으로 기대

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	1,136	1,030	1,093	1,151
영업이익(십억원)	117	106	110	117
순이익(십억원)	87	94	88	94
EPS(원)	5,948	6,399	6,007	6,417
BPS(원)	64,509	69,786	74,672	79,968
PER(배)	7.3	7.3	7.7	7.3
PBR(배)	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	9.5	9.5	8.3	8.3
배당수익률(%)	2.3	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA(배)	1.3	1.2	0.7	0.2

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

## SNT모티브(064960)

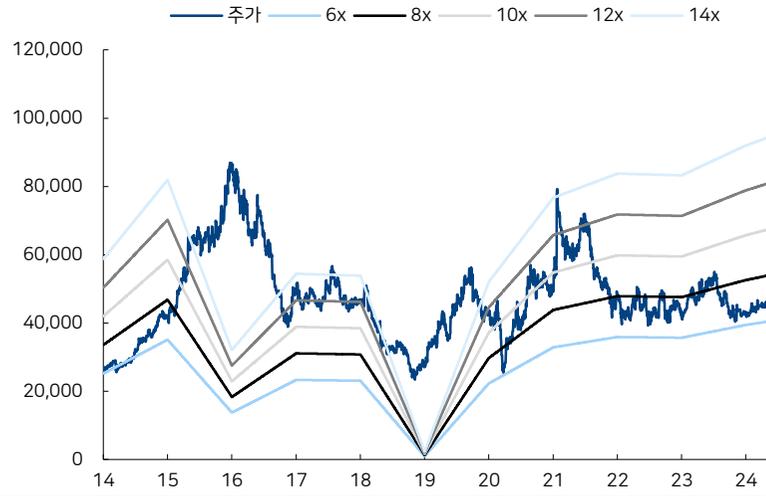
<표1> SNT모티브의 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,858	2,890	2,767	2,848	2,219	2,575	2,465	3,044	11,363	10,303	10,932
자동차 부품	1,029	1,116	1,120	721	629	698	684	687	3,986	2,697	2,779
Chassis	160	204	185	193	161	210	187	199	742	758	769
Airbag	24	22	20	14	0	2	2	1	79	6	1
Drive Unit	462	448	451	75	0	0	0	0	1,436	0	0
PowerTrain	380	438	460	439	463	482	493	483	1,718	1,921	1,998
Others	4	4	4	0	4	3	2	3	11	13	11
모터	1,267	1,166	1,062	1,010	1,060	1,264	1,177	1,158	4,504	4,658	4,920
EPS	74	57	58	74	85	61	61	82	264	289	309
Power Train	201	189	199	191	199	196	204	200	779	800	826
HEV/EV	796	751	653	568	586	826	751	681	2,768	2,845	3,017
Others(Sunroof)	196	168	152	177	190	180	160	194	692	724	767
전자	177	177	125	116	106	186	131	121	595	544	571
방산	391	440	489	1,026	461	470	514	1,129	2,346	2,573	2,782
YoY	32.4	32.0	1.2	-15.4	-22.3	-10.9	-10.9	6.9	8.7	-9.3	6.1
자동차 부품	58.5	61.5	4.4	-34.0	-38.9	-37.5	-39.0	-4.8	13.7	-32.3	3.0
Chassis	32.3	60.4	26.0	21.8	1.1	3.0	1.0	3.0	34.1	2.1	1.5
Airbag	-53.8	-50.4	-49.4	-51.0	-99.7	-90.0	-90.0	-90.0	-51.3	-92.9	-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	10.0	7.0	10.0	-0.2	11.8	4.0
Others	11.1	-18.1	-26.1		6.8	-2.6	-45.1		-32.0	17.3	-13.2
모터	28.5	11.4	-0.9	-13.6	-16.3	8.4	10.8	14.7	5.4	3.4	5.6
EPS	43.8	28.6	11.2	27.3	14.9	7.0	5.0	10.0	27.6	9.6	6.8
Power Train	7.9	1.2	-9.8	0.9	-1.2	4.0	3.0	5.0	-0.4	2.6	3.2
HEV/EV	32.7	13.9	2.9	-23.7	-26.3	10.0	15.0	20.0	4.9	2.8	6.1
Others(Sunroof)	31.8	7.8	-7.3	0.1	-2.9	7.0	5.0	10.0	7.4	4.5	6.0
전자	0.7	7.5	-31.0	-38.8	-40.4	5.0	5.0	5.0	-16.3	-8.5	5.0
방산	7.2	39.7	11.6	9.6	17.6	7.0	5.0	10.0	14.2	9.7	8.1
매출총이익	400	415	418	469	356	386	394	518	1,703	1,654	1,781
YoY	11.4	27.8	-6.2	-19.7	-11.1	-6.9	-5.7	10.2	-0.7	-2.9	7.7
GPM	14.0	14.4	15.1	16.5	16.0	15.0	16.0	17.0	15.0	16.1	16.3
영업이익	269	285	289	324	220	270	246	320	1,166	1,057	1,096
YoY	16.2	38.9	0.1	-18.0	-18.1	-5.3	-14.6	-1.2	4.2	-9.4	3.7
OPM	9.4	9.9	10.4	11.4	9.9	10.5	10.0	10.5	10.3	10.3	10.0
세전이익	397	357	384	0	354	288	271	341	1,139	1,255	1,187
지배주주순이익	314	272	294	-11	269	213	201	252	870	936	878
YoY	28.8	20.5	-11.9	-114.8	-14.3	-21.5	-31.8	흑전	-0.6	7.6	-6.1
NPM	11.0	9.4	10.6	-0.4	12.1	8.3	8.1	8.3	7.7	9.1	8.0

자료: 하이투자증권 리서치본부

## SNT모티브(064960)

<그림1> SNT모티브의 12M Fwd P/E 6.9x



자료 : 하이투자증권 리서치본부

<표2> SNT모티브 목표주가 62,000원 상향

(단위: 원, 배, %)		비고
(a) EPS	6,773	12개월 선행
(b) Target Multiple	9.2	글로벌 피어 평균 Fwd P/E
- 적정주가	62,307	(a)*(b)
목표주가	62,000	
현재주가	46,300	2024-05-29 종가 기준
상승여력	33.9	

자료 : 하이투자증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		799	859	929	1,017
현금 및 현금성자산		200	290	338	406
단기금융자산		234	236	238	241
매출채권		194	176	187	197
재고자산		164	149	158	167
비유동자산		412	418	426	422
유형자산		357	364	374	371
무형자산		7	5	4	3
자산총계		1,211	1,276	1,355	1,440
유동부채		220	208	215	222
매입채무		132	120	127	134
단기차입금		-	-	-	-
유동성장기부채		-	-	-	-
비유동부채		48	48	48	48
사채		-	-	-	-
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		268	256	263	270
지배주주지분		943	1,020	1,092	1,169
자본금		73	73	73	73
자본잉여금		73	73	73	73
이익잉여금		830	904	972	1,046
기타자본항목		-33	-30	-26	-23
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		943	1,020	1,092	1,169

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		97	132	95	104
당기순이익		87	94	88	94
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	-20	-20
단기금융부채의증감		-	-	-	-
장기금융부채의증감		-	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-21	-21	-20	-20
현금및현금성자산의증감		-4	90	48	68
기초현금및현금성자산		204	200	290	338
기말현금및현금성자산		200	290	338	406

자료 : SNT모티브, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		1,136	1,030	1,093	1,151
증가율(%)		8.7	-9.3	6.1	5.3
매출원가		966	865	915	961
매출총이익		170	165	178	190
판매비와관리비		54	60	69	72
연구개발비		18	16	17	18
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		117	106	110	117
증가율(%)		4.2	-9.4	3.7	7.0
영업이익률(%)		10.3	10.3	10.0	10.2
이자수익		16	19	21	23
이자비용		0	0	0	0
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		-30	-30	-30	-30
세전계속사업이익		114	125	119	127
법인세비용		27	32	31	33
세전계속이익률(%)		10.0	12.2	10.9	11.0
당기순이익		87	94	88	94
순이익률(%)		7.7	9.1	8.0	8.2
지배주주귀속 순이익		87	94	88	94
기타포괄이익		4	4	4	4
총포괄이익		91	97	91	97
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		5,948	6,399	6,007	6,417
BPS		64,509	69,786	74,672	79,968
CFPS		8,031	8,318	8,127	8,653
DPS		1,600	1,600	1,600	1,600
Valuation(배)					
PER		7.3	7.2	7.7	7.2
PBR		0.7	0.7	0.6	0.6
PCR		5.4	5.6	5.7	5.4
EV/EBITDA		1.3	1.1	0.7	0.2
Key Financial Ratio(%)					
ROE		9.5	9.5	8.3	8.3
EBITDA이익률		12.9	13.0	12.9	13.0
부채비율		28.4	25.1	24.1	23.1
순부채비율		-45.9	-51.6	-52.8	-55.3
매출채권회전율(x)		5.4	5.6	6.0	6.0
재고자산회전율(x)		6.8	6.6	7.1	7.1

SNT모티브 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-10-04	NR			
2024-03-26(담당자변경)	Buy	55,000		-14.4%
2024-05-30	Buy	62,000		



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

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[하이투자증권투자비용등급공시2024-03-31 기준]

매수  
92.1%

중립(보유)  
7.9%

매도  
-