

# 삼보모터스 (053700)

## 전기차와 수소차 부품사업 계획 중

### 2021년 매출액/영업이익 +4%/+75% 전망

삼보모터스의 2020년 매출액/영업이익/순이익은 +0%/흑자 전환/적자축소 변동한 9,413억원/117억원/-31억원, 영업이익률은 2.3%p 상승한 1.2%를 기록했다. 코로나19 여파가 수요에 부정적이었지만, 한국/미국/멕시코 법인들 위주로 하반기 매출액이 증가했고, 대손상각비 환입과 각종 비용절감 노력 등이 더해지면서 실적이 개선되었다. 2021년 매출액/영업이익은 4%/75% 증가한 9,750억원/205억원, 영업이익률은 2.1%(+0.9%p)으로 예상한다. 전년과 마찬가지로 한국/미국/멕시코 법인들의 성장이 기대되는데, 한국에서는 GV80/ GV70 등에 대한 파이프/필러백 납품이 증가하고, 미국/멕시코에서는 고객사들의 신차투입에 따른 생산증가가 예상된다. 매출액 증가에 따른 영업 레버리지 효과로 수익성도 개선될 것이다.

### 전기차 배터리 및 수소연료계통 사업을 계획 중

삼보모터스는 2가지 분야에서 신사업을 계획 중에 있다. 첫 번째는 전기차 배터리 관련 사업을 계획하고 있는데, 연내 입찰에 참여하고, 입찰에 성공할 경우 향후 2~3년간 시설투자를 거쳐 양산에 돌입한다는 계획을 검토 중이다. 두 번째는 수소차에 쓰이는 수소연료계통 사업도 준비 중인데, 현재 일부 제품에 대한 테스트를 진행 중이고, 향후 고객사 입찰에 참여할 계획이다. 두 분야 모두 아직은 회사 측의 목표이고 입찰 결과를 장담할 수 없지만, 입찰에 성공할 경우 삼보모터스의 성장에 큰 기여를 하는 아이템들인 바 관련 결과를 주시해야 할 것이다.

### 신사업의 실행과 성과가 중장기 주가 방향성을 결정

현재 주가는 P/B 0.6배 수준으로 동종업종 내 낮지만, 낮은 이익률로 인해 P/E는 20배 수준으로 높다. 전년의 낮은 기저와 고객사의 생산증가에 기반해 2021년 실적이 개선되었지만, 현재의 낮은 성장과 저마진 구조는 추세적인 주가상승을 견인하기 힘들다. 계획하고 있는 신사업들이 실행되고 성과가 가시화되는 과정에서 기업가치 상승이 이루어질 것인바, 관련 일정을 주목해야할 필요가 있다.

### Company Visit Note

**Not Rated**

CP(3월18일): 7,340원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	949.83
52주 최고/최저(원)	8,370/2,270
시가총액(십억원)	125.4
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	17,084.5
60일 평균 거래량(천주)	685.8
60일 평균 거래대금(십억원)	5.3
19년 배당금(원)	0
19년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	0.00
주요주주 지분율(%)	38.27
이재아 외 13 인	

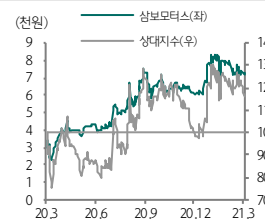
  

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.7)	9.4	143.4
상대	(2.9)	2.4	24.3

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	854	939	946	939	941
영업이익	십억원	24	24	13	(11)	12
세전이익	십억원	18	13	9	(22)	(9)
순이익	십억원	16	6	4	(14)	-
EPS	원	1,686	479	299	(978)	-
증감율	%	(9.4)	(71.6)	(37.6)	적전	-
PER	배	4.1	12.6	24.4	(5.3)	-
PBR	배	0.5	0.4	0.5	0.4	-
EV/EBITDA	배	0.1	0.1	0.1	0.1	-
ROE	%	12.2	3.5	2.2	(8.0)	-
BPS	원	14,189	13,819	13,611	12,490	-
DPS	원	70	70	70	0	-

\*주: 2020년 데이터는 매출액 또는 손익구조 변동 공시를 기반으로 작성



Analyst **송선재**  
02-3771-7512  
sunjae.song@hanafn.com

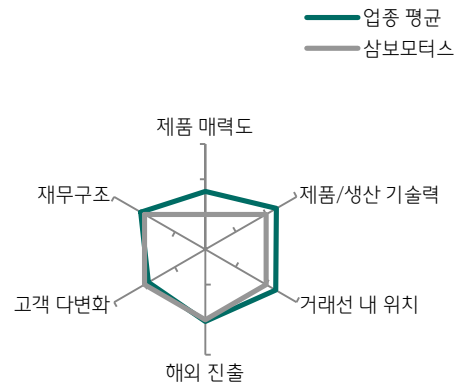
RA **구성중**  
02-3771-7219  
sungjoong.gu@hanafn.com

그림 1. 주요 제품



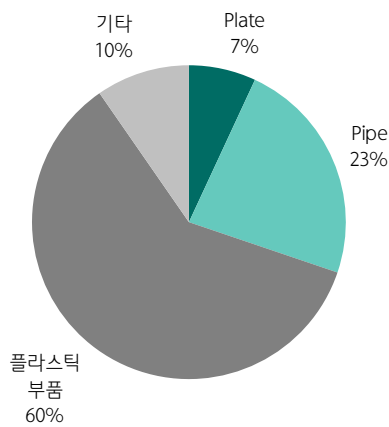
자료: 삼보모터스, 하나금융투자

그림 2. 6개 기준에 대한 정성평가



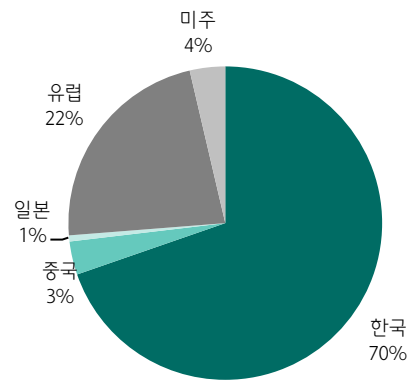
자료: 하나금융투자

그림 3. 제품별 매출비중



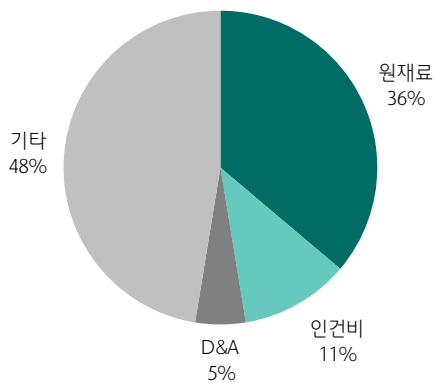
자료: 삼보모터스, 하나금융투자

그림 4. 지역별 매출비중



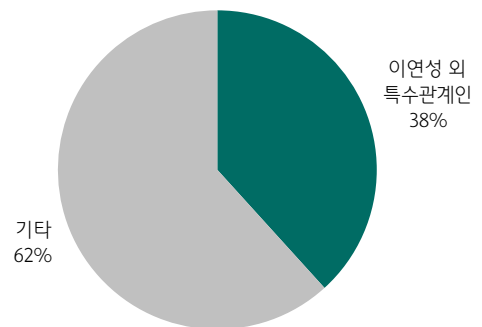
자료: 삼보모터스, 하나금융투자

그림 5. 비용의 성격별 분류



주: 2019년 연간 기준  
자료: 삼보모터스, 하나금융투자

그림 6. 주주 현황



자료: 삼보모터스, 하나금융투자

표 1. 분기별 실적 현황

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
매출액	205.5	256.4	227.3	250.3	212.7	202.5	243.4	282.8
영업이익	1.9	(0.1)	1.5	(14.1)	0.2	(2.9)	5.3	9.1
영업이익률	0.9%	0.0%	0.7%	-5.6%	0.1%	-1.4%	2.2%	3.2%
순이익	0.7	2.0	5.2	(22.4)	1.0	(8.4)	(1.8)	6.9

자료: 삼보모터스, 하나금융투자

표 2. 주요 연결 자회사 현황

(단위: 십억원)

회사명	지분율	자산	부채	매출	당기순이익
일조삼보기차배건	100%	45.2	22.4	25.3	0.4
(주)프라코	95%	350.6	204.8	283.3	(1.6)
Plakor Czech s.r.o.	100%	188.9	94.8	166.9	(3.2)
(주)나전	100%	77.3	42.9	64.8	1.9
Carlsson Fahrzeugtechnik GmbH	100%	6.2	11.5	1.3	(0.6)
SAMBO MOTORS, S. DE R.L. DE C.V	100%	20.4	22.3	11.9	(1.6)
SAMBO AMERICA INC.	100%	7.1	6.0	15.2	0.8
(주)ACE기연	56%	5.1	3.0	1.8	(0.1)
(주)나노플러스	100%	0.6	0.0	0.2	0.1
유패스캠(주)	42%	13.8	4.9	-	(1.4)

주: 3분기 누적 기준

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	<b>854</b>	<b>939</b>	<b>946</b>	<b>939</b>	<b>941</b>
매출원가	768	851	864	862	-
매출총이익	86	88	82	77	-
판매비	62	64	69	88	-
<b>영업이익</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>(11)</b>	<b>12</b>
금융손익	(8)	(14)	(12)	(9)	-
중속/관계기업손익	0	0	0	0	-
기타영업외손익	2	2	8	(2)	-
<b>세전이익</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>(22)</b>	<b>(9)</b>
법인세	(3)	6	5	(6)	-
계속사업이익	21	7	4	(16)	-
중단사업이익	0	0	0	0	-
<b>당기순이익</b>	<b>21</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>(16)</b>	<b>(3)</b>
비배주주지분 손익	5	0	0	(1)	-
<b>지배주주순이익</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>(14)</b>	-
지배주주지분포괄이익	16	8	2	(14)	-
NOPAT	29	13	6	(8)	-
EBITDA	66	67	58	38	-
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	4.1	10.0	0.7	(0.7)	0
NOPAT증가율	11.5	(55.2)	(53.8)	적전	-
EBITDA증가율	(2.9)	1.5	(13.4)	(34.5)	-
영업이익증가율	(20.0)	0.0	(45.8)	적전	흑전
(지배주주)순이익증가율	0.0	(62.5)	(33.3)	적전	-
EPS증가율	(9.4)	(71.6)	(37.6)	적전	-
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	10.1	9.4	8.7	8.2	-
EBITDA이익률	7.7	7.1	6.1	4.0	-
영업이익률	2.8	2.6	1.4	(1.2)	1.2
계속사업이익률	2.5	0.7	0.4	(1.7)	-

\*주: 2020년 데이터는 매출액 또는 손익구조 변동 공시를 기반으로 작성

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,686	479	299	(978)	-
BPS	14,189	13,819	13,611	12,490	-
CFPS	6,847	5,837	6,106	6,663	-
EBITDAPS	5,218	4,826	4,064	2,423	-
SPS	67,564	67,669	66,251	59,210	-
DPS	70	70	70	0	-
<b>주가지표(배)</b>					
PER	4.1	12.6	24.4	(5.3)	-
PBR	0.5	0.4	0.5	0.4	-
PCFR	1.0	1.0	1.2	0.8	-
EV/EBITDA	0.1	0.1	0.1	0.1	-
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	-
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	12.2	3.5	2.2	(8.0)	-
ROA	3.2	0.9	0.6	(2.1)	-
ROIC	6.2	2.7	1.3	(1.6)	-
부채비율	266.3	251.7	248.7	271.1	-
순부채비율	149.1	136.7	120.7	142.0	-
이자보상배율(배)	3.1	2.6	1.2	(0.9)	-

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	<b>271</b>	<b>302</b>	<b>319</b>	<b>321</b>	-
금융자산	39	62	70	67	-
현금성자산	35	60	67	65	-
매출채권	101	105	112	108	-
재고자산	101	106	102	115	-
기타유동자산	30	29	35	31	-
<b>비유동자산</b>	<b>395</b>	<b>398</b>	<b>397</b>	<b>415</b>	-
투자자산	11	12	14	9	-
금융자산	11	12	14	9	-
유형자산	366	367	360	367	-
무형자산	6	6	5	6	-
기타비유동자산	12	13	18	33	-
<b>자산총계</b>	<b>666</b>	<b>700</b>	<b>716</b>	<b>736</b>	<b>798</b>
<b>유동부채</b>	<b>429</b>	<b>435</b>	<b>430</b>	<b>451</b>	-
금융부채	61	67	46	46	-
매입채무	122	118	131	122	-
기타유동부채	246	250	253	283	-
<b>비유동부채</b>	<b>55</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>86</b>	-
금융부채	34	46	54	57	-
기타비유동부채	21	20	27	29	-
<b>부채총계</b>	<b>484</b>	<b>501</b>	<b>511</b>	<b>537</b>	<b>591</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>174</b>	<b>192</b>	<b>197</b>	<b>194</b>	-
자본금	6	7	7	8	-
자본잉여금	51	60	65	75	-
자본조정	(6)	(6)	(6)	(6)	-
기타포괄이익누계액	(5)	(5)	(7)	(5)	-
이익잉여금	128	135	138	121	-
<b>비배주주지분</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	-
<b>자본총계</b>	<b>182</b>	<b>199</b>	<b>205</b>	<b>198</b>	<b>207</b>
순금융부채	271	272	248	281	-

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>19</b>	<b>42</b>	<b>70</b>	<b>29</b>	-
당기순이익	21	7	4	(16)	-
조정	0	0	0	0	-
감가상각비	42	43	45	49	-
외환거래손익	2	4	2	6	-
지분법손익	0	0	0	0	-
기타	(44)	(47)	(47)	(55)	-
영업활동 자산부채 변동	(38)	(16)	11	(23)	-
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(69)</b>	<b>(49)</b>	<b>(47)</b>	<b>(40)</b>	-
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	-
자본증가(감소)	74	52	45	49	-
기타	(143)	(101)	(92)	(89)	-
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>20</b>	<b>32</b>	<b>(17)</b>	<b>10</b>	-
금융부채증가(감소)	30	14	(26)	19	-
자본증가(감소)	20	10	5	11	-
기타재무활동	(29)	9	5	(19)	-
배당지급	(1)	(1)	(1)	(1)	-
<b>현금의 증감</b>	<b>(30)</b>	<b>25</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	-
Unlevered CFO	87	81	87	106	-
Free Cash Flow	91	94	114	76	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리올

삼보모터스



날짜	투자의견	목표주가	피리올	
			평균	최고/최저
21.3.18	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.72%	7.28%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 03월 15일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 회사가 1%이상의 주식등을 보유한 법인(5%미만)
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 3월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 기타 거래주의 목록에 준하는 이해관계를 보유한 법인
- 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.