

Company Brief

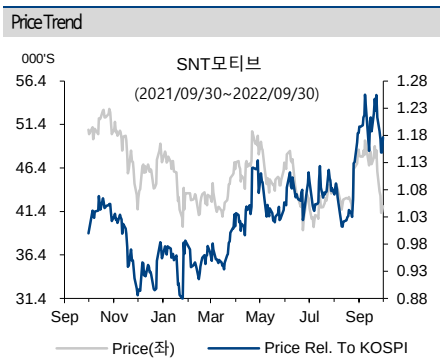
2022-10-04

NR

액면가	500 원
증가(2022/09/30)	42,000 원

Stock Indicator	
자본금	73십억원
발행주식수	1,462만주
시가총액	614십억원
외국인지분율	16.3%
52주 주가	39,250~53,200 원
60일 평균 거래량	46,341 주
60일 평균 거래대금	2.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.4	-2.2	-9.2	-17.3
상대수익률	-0.6	5.4	12.6	12.4



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	919	976	941	942
영업이익(십억원)	58	89	89	92
순이익(십억원)	56	2	54	80
EPS(원)	3,848	166	3,723	5,479
BPS(원)	52,461	52,010	53,859	60,154
PER(배)	7.0	258.2	13.3	8.6
PBR(배)	0.5	0.8	0.9	0.8
ROE(%)	7.8	0.3	7.3	9.9
배당수익률(%)	7.0	3.3	3.2	3.4
EV/EBITDA(배)	5.8	5.3	6.1	5.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

SNT 모티브(064960)

방산 및 반도체사업이 실적개선 지속성 높일 듯

차량부품, 소화기(小火器), 반도체장비 부품 사업 등을 영위

방산(내수(K15, K16), 수출) 및 반도체사업 매출 성장하면서 수익성 개선될 듯

동사는 국군의 개인화기인 K 시리즈의 개발 및 생산을 담당하고 있다. 국산 K 시리즈는 현재 K1A 기관단총부터 K16 기관총까지 소총, 권총, 기관총, 저격용 소총 등 풀 라인업을 갖추고 있다. 특히 현재 국군이 사용 중인 K3 경기관총의 후속 화기로 동사가 K15 경기관총을 개발하였다. K15 경기관총의 경우 기존 K3 경기관총과 달리 주야간 조준장치와 통합돼 원거리 적 밀집부대 등 지역표적을 제압하고, 정확도, 신뢰도 및 운용편의성 등을 개선하였다. 이에 따라 향후 K15 경기관총이 K3 기관총을 대체해 나갈 것으로 예상된다.

다른 한편으로는 보병소대 화력을 보강하고 노후된 M60 기관총을 대체하기 위해 신형 기관총과 조준경을 확보하는 <7.62 mm 기관총-II>사업이 진행 중에 있다. 이러한 사업의 일환으로 동사는 K16 기관총을 개발하였다. K16은 형태에 따라 K16(기본형), K16D(승무원형), K16E(공축형)로 나뉘며, 모두 총열을 쉽게 교환할 수 있도록 교환용 손잡이를 부착했고, 개방형 소염기를 적용해 사격 불꽃이 저감되도록 만들어졌다. 오는 2024년까지 육해공군과 해병대 등 각군의 보병부대와 전차, 장갑차, 함정, 헬기용 M60 기관총은 K16 기관총으로 교체될 예정이다.

최근 K15 경기관총, K16 기관총 등으로 국군에 전력화를 시작하였기 때문에 내년부터 이와 관련된 매출이 본격화 될 것으로 예상된다.

한편, 동사 방산수출의 경우 아시아, 중동 지역 등에서의 증가에 힘입어 2019년부터 매년 500 억원 이상의 매출을 유지하고 있는 중이다. 특히 K4 고속유탄기관총은 개발국인 우리나라를 비롯하여, 전 세계 10 여 개 국가에서 사용되고 있다. 무엇보다 지난달 26 일 폴란드를 군비청 대변인이 소셜 미디어를 통하여 K4 고속유탄기관총을 도입한다고 밝혔다. 이에 따라 향후 방산수출 증가에 일조를 할 것으로 예상된다.

한편, 동사 반도체장비 부품 사업의 경우 Pneumatic wafer lift, Throttle valve, Chamber assembly, Main frame assembly 등 반도체 제조공정 장비에 들어가는 핵심 부품을 생산하여 AMAT에 납품하고 있다. 해를 거듭할수록 공급 품목수 증가로 매출 성장세가 지속되고 있다.

친환경차특화 비중 증가가 동사 매출성장을 이끌 듯

동사는 전기차, 하이브리드차 및 수소연료전지차 등 친환경차들의 주동력원인 구동모터 핵심부품 등을 현대기아차에 공급하고 있을 뿐만 아니라 내연기관 승용차의 엔진과 변속기에 해당하는 전기차 핵심부품인 드라이브샤프트를 GM에 공급 중에 있다. 이와 같은 동사의 친환경차특화 비중이 전기차 등 친환경차 시장 성장으로 인하여 해를 거듭하면서 증가하면서 매출 성장을 이끌 것으로 예상된다.

방산 및 반도체사업 매출성장이 실적개선의 지속성을 높여 나갈 듯

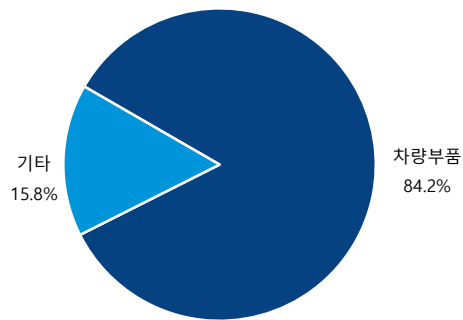
지난해 기준으로 전체 영업이익에서 방산 및 반도체 사업이 차지하는 비중이 37.8%에 이르고 있다. 이와 같이 방산 및 반도체 사업의 경우 수익성이 좋기 때문에 향후 매출성장이 실적 개선의 지속 가능성을 높여 나갈 수 있을 것이다.

표1. SNT 모티브, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	9,189	582	741	572	563	3,848	7.0
2019	9,763	892	1,023	37	24	166	258.2
2020	9,407	894	744	544	544	3,723	13.3
2021	9,417	916	1,095	801	801	5,479	8.6
2022E	10,153	1,013	1,288	951	951	6,503	6.5

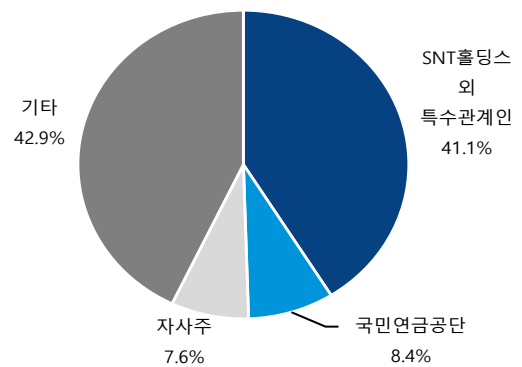
자료: SNT 모티브, 하이투자증권

그림1. SNT 모티브 매출 구성(2022년 상반기 기준)



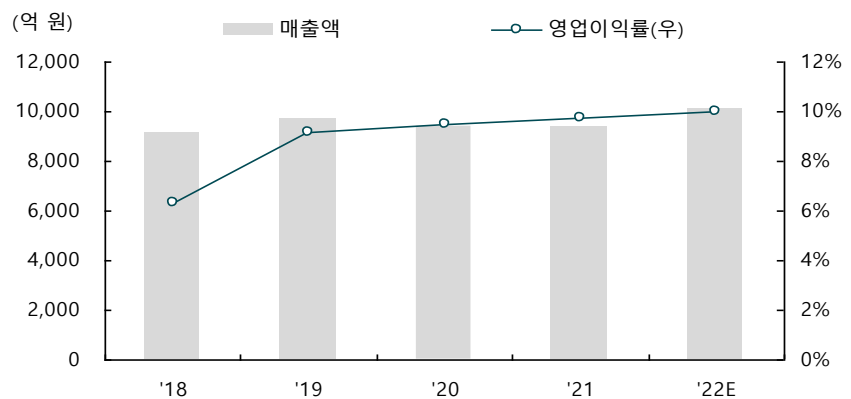
자료: SNT 모티브, 하이투자증권

그림2. SNT 모티브 주주 분포(2022년 6월 30일 기준)



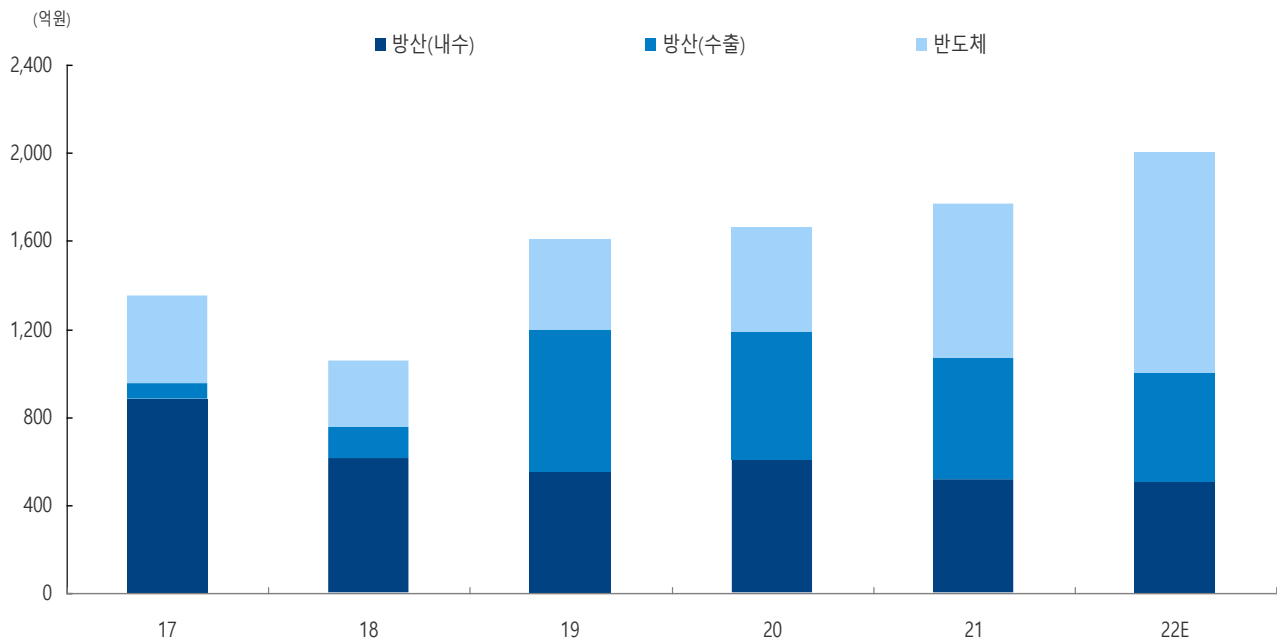
자료: SNT 모티브, 하이투자증권

그림3. SNT 모티브 실적 추이



자료: SNT 모티브, 하이투자증권

그림4. SNT 모티브 기타사업(방산 및 반도체) 매출 추이



자료: SNT 모티브, 하이투자증권

그림5. SNT 모티브 소화기(小火器)



자료: SNT 모티브, 하이투자증권

그림6. SNT 모티브 K15 5.56 mm



SPECIFICATION	K3	K3PARA	K15
Caliber	5.56 X 45mm (NATO)		
Weight	7.1kg ± 5%		7.3kg ± 5% (w/o Scope & Bipod)
Operating System	Open Bolt		
Barrel	465mm (18.3")	365mm (14.4")	465mm (18.3")
Overall	1,046mm (41.2")	805-953mm (31.7-37.5")	990-1,070mm (38.9-42.1")

④ PAS-18K (Option)



자료: SNT 모티브, 하이투자증권

표 1. 7.62mm 기관총-II: 조준경 형상 및 운용개념

조준경 형상	운용개념
기본형 (K16) 	- 보병소대 화력지원 보강 - 적 밀집부대 등 지역표적 제압
승무원형 (K16D) 	- 전차·장갑차 탑재, 기계화부대 근접전투 지원 - 헬기 및 함정에 탑재 위협표적 제압
공축형(K16E) 	- 전차포와 동일축 설치, 포탑내부 포수 사격용 - 비무장표적 등 주포화력을 대신하여 활용

자료: 방위사업청, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	680	626	644	666
현금 및 현금성자산	201	295	251	243
단기금융자산	34	1	76	100
매출채권	227	187	182	170
재고자산	133	130	123	140
비유동자산	516	413	449	484
유형자산	484	377	374	369
무형자산	20	16	14	13
자산총계	1,197	1,039	1,093	1,150
유동부채	281	241	274	235
매입채무	191	144	178	133
단기차입금	7	-	-	-
유동성장기부채	-	0	0	0
비유동부채	90	62	58	58
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	372	303	332	292
자배주주지분	728	736	761	858
자본금	73	73	73	73
자본잉여금	23	23	23	23
이익잉여금	613	599	626	695
기타자본항목	32	31	31	51
비자배주주지분	97	-	-	-
자본총계	825	736	761	858

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	90	99	139	60
당기순이익	56	2	54	80
유형자산감가상각비	24	26	27	27
무형자산상각비	3	3	2	2
지분법관련손실(이익)	0	-	-	-
투자활동 현금흐름	-61	-7	-146	-57
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	3	3	2	2
금융상품의 증감	0	-	-	-
재무활동 현금흐름	-54	1	-32	-21
단기금융부채의증감	7	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-40	26	-2	-
배당금지급	-15	-16	-29	-21
현금및현금성자산의증감	-24	93	-38	-19
기초현금및현금성자산	226	201	295	251
기말현금및현금성자산	201	295	251	243

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	919	976	941	942
증가율(%)	-19.2	6.2	-3.6	0.1
매출원가	807	823	804	798
매출총이익	112	153	137	144
판매비와관리비	53	64	47	52
연구개발비	17	14	13	15
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	58	89	89	92
증가율(%)	-39.9	53.4	0.2	2.5
영업이익률(%)	6.3	9.1	9.5	9.7
이자수익	1	4	3	2
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	-	-	-
기타영업외손익	8	4	0	4
세전계속사업이익	74	102	74	109
법인세비용	19	24	20	29
세전계속이익률(%)	8.1	10.5	7.9	11.6
당기순이익	56	2	54	80
순이익률(%)	6.1	0.2	5.8	8.5
자배주주귀속 순이익	56	2	54	80
기타포괄이익	-1	1	2	29
총포괄이익	56	4	56	109
자배주주귀속총포괄이익	55	3	56	109

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	3,848	166	3,723	5,479
BPS	52,461	52,010	53,859	60,154
CFPS	5,964	2,324	6,023	7,902
DPS	1,200	1,400	1,600	1,600
Valuation(배)				
PER	7.0	258.2	13.3	8.6
PBR	0.5	0.8	0.9	0.8
PCR	4.5	18.4	8.2	6.0
EV/EBITDA	5.8	5.3	6.1	5.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.8	0.3	7.3	9.9
EBITDA 이익률	9.3	12.1	12.5	12.8
부채비율	45.1	41.2	43.7	34.1
순부채비율	-27.7	-40.2	-43.0	-39.9
매출채권회전율(x)	3.8	4.7	5.1	5.4
재고자산회전율(x)	7.0	7.4	7.4	7.2

자료 : SNT 모티브, 하이투자증권 리서치본부

SNT 모티브
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2022-10-04(Initiate)	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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 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 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-