

# 삼보모터스 (053700.KQ)

## Not Rated

현재가 ('14/08/28)	11,550원
업종	운송장비, 부품
KOSPI	2,075.76
KOSDAQ	570.24
시가총액(보통주)	120.3십억원
발행주식수(보통주)	10.4백만주
52주 최고가('14/08/26)	11,700원
최저가('13/12/18)	5,810원
평균거래대금(60일)	1,853백만원
배당수익률(2012)	0.78%
외국인지분율	0.0%

### Price Trend



Analyst 김영욱  
02)768-7593, nick.kim@woorirm.com

## 견조한 2분기 실적 시험

삼보모터스는 2분기에도 외형 성장세를 유지하였고, 영업이익도 반기기준 150억 원 수준을 달성하면서 실적 측면에서 시장 기대치 충족했다고 판단

### 2Q14 영업이익 88억원 시험

- 삼보모터스는 2분기 매출액 1,997억원(+14.6% y-y), 영업이익 88억원(-7.7% y-y), 당기순이익 42억원(-53.3% y-y) 시험
- 외형이 견조하게 성장했음에도 불구하고 영업이익이 감소한 것은 프라코 본사 공장 CAPEX 투자 (설비투자) 때문
- 또한, 당기순이익이 전년동기대비 53% 가량 감소한 것은 지난 2013년 2분기 부동산 처분이익 45억원에 의한 착시효과이며, 원화강세 기조가 이어지면서 환손실 영향이 있었음을 감안하면 오히려 전년동기대비 호실적이라고 판단

### 3분기는 계절적 비수기이지만, 지속되는 외형 성장세에 주목해야 할 것

- 3분기는 계절적으로 조업일수가 적고, 성과급 지급 등으로 매출액뿐만 아니라 손익 측면에서도 저조한 시즌
- 하지만, 4분기 조업활동은 다시 활발해지면서 하반기 실적 또한 상반기 수준은 충분히 달성할 수 있다고 판단
- 올해 삼보모터스 본사 내 공정개선 및 비용절감 노력 등으로 2분기 영업이익률을 5.8% 수준까지 향상시킨 점, 그리고 프라코 본사 공장의 CAPEX 투자 완료 이후 배가되는 외형 성장 기반 등은 매우 긍정적
- 2015년 EPS 기준 PER 5.2배 수준에서 거래 중이며, 2013년 프라코와 나전 인수 이후 시너지 가능성에 대한 불확실성으로 내재되어 있던 디스카운트 요인은 수익성 개선에 의해 점진적으로 해소될 전망

### 삼보모터스 실적 전망

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2012	2013	2014E	2015F
매출액	222.0	700.7	796.7	917.8
영업이익	12.0	23.9	30.8	39.3
영업이익률	5.4	3.4	3.9	4.3
EBITDA	19.6	59.6	68.7	71.8
지배지분순이익	3.9	39.6	20.5	27.1
EPS	410	3,504	1,709	2,231
PER	12.6	1.8	6.8	5.2
PBR	1.0	0.7	0.9	0.7
EV/EBITDA	3.3	4.8	4.4	4.2
ROE	8.0	49.6	18.4	20.2

주: IFRS 연결 기준

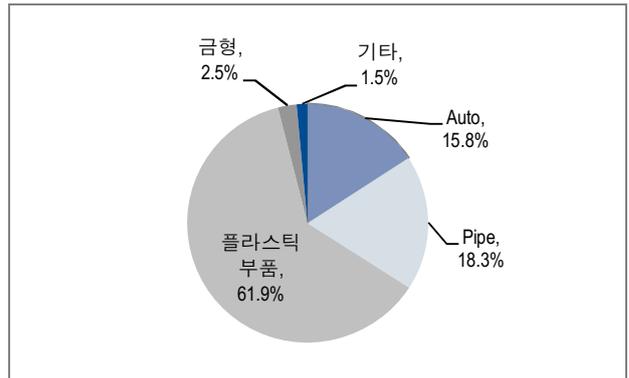
자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

## 기업개요

- 삼보모터스는 자동차 자동변속기를 구성하는 부품 및 자동차 내부의 air, water, oil 등이 이동하는 통로가 되는 파이프류 제품을 생산 및 판매
- 주력 제품은 현대차뿐만 아니라 일본의 Nissan, Toyota, Honda 계열의 오토트랜스미션 제조업체인 JATCO, DYNAX, NSK Warner, 미국 완성차 업체인 GM, Chrysler, 자동차 부품 회사인 Eaton 등으로 수출
- 2013년 2월 삼보홀딩스 설립 후 프라코와 나전을 인수하면서 외형 대폭 확대

### 삼보모터스 제품 및 매출비중

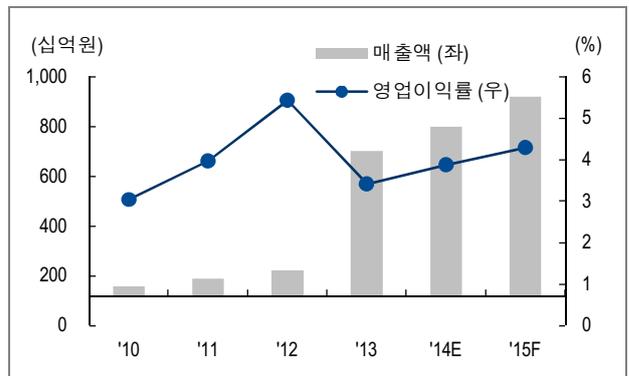
- 동사의 주력 제품은 자동차용 변속기의 plate류와 엔진룸 및 연료계통의 pipe류, 자동차용 내/외장재 플라스틱 부품 및 사출금형 등으로 구분
- 2013년 2월 프라코를 인수하면서 플라스틱 부품 매출이 발생하기 시작하였으며, 이는 2014년 1분기 기준 전체 매출의 약 62%를 차지



주: 2014년 1분기 기준  
자료: 삼보모터스

### 영업 실적 추이

- 2014년 1분기 매출액은 전년동기대비 13.0% 증가한 1,864억원을 기록하며 견조한 외형성장 시현. 영업이익은 매출 성장 및 판관비 감소 영향에 따라 전년동기대비 283% 증가한 62억원을 기록하였으나, 지배주주귀속 당기순이익은 비영업손실로 인해 31억원 시현
- 동사는 본사 및 프라코 체코 법인의 기존 역량을 기반으로 미주와 유럽에 대한 직수출 비중을 확대할 것으로 예상



자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

### 과거 주가 추이 및 주요 이벤트



자료: Dataguide, 우리투자증권 리서치센터

생산기반 - 국내

**PLAZA**

**SAEMBO MOTORS** [대구 본사]

**프라코**  
 위치: 한국(하성, 아산, 서산, 진천)  
 13년 매출액: 2,470억 원 / 1,896억 원  
 생산 품목: Plastic Bumper, I/P, Mold  
 주요 고객사: HYUNDAI, KIA, MGSS

**삼보모터스**  
 위치: 대구  
 13년 매출액: 2,309억 원  
 생산 품목: A/TM & Engine Pipes  
 주요 고객사: HYUNDAI, KIA, Chrysler, BorgWamer, EATON

**세천공장**  
 대지: 355,832(㎡)  
 공장 부지: 110,749(㎡)  
 설비 공간: 71,166(㎡)  
 2013년 완공

**NA JEON**

**나전**  
 위치: 광주  
 13년 매출액: 890억 원  
 생산 품목: Plr Trim Assy, FEM Carrier  
 주요 고객사: HYUNDAI, KIA

자료: 삼보모터스, 우리투자증권 리서치센터 정리

생산기반 - 해외

**Moznov, Czech Republic (산업단지)**

**Rizhao Plant Shandong, CHINA**

**미국 디트로이트지사**

**독일 프랑크푸르트 지사와 사업(코트라)**

**중국 상하이 지사 설립 예정**

**모노브**  
 위치: 프라코 체코  
 13년 매출액: 1,896억 원  
 직원수: 823명

**리자오**  
 위치: 중국 밀조  
 13년 매출액: 246억 원  
 직원수: 137명  
 주요 생산품목: A/TM Pipes, Engine Pipes  
 주요 고객사: BHM&DYK, WIA

**미국 디트로이트지사**

자료: 삼보모터스, 우리투자증권 리서치센터 정리

삼보모터스 제품 라인업

**[ Mission System ]**

**[ Engine System ]**

**[ Fuel System ]**

**Stamping Part**

**Fuel Rail Assy**

**Water Pipe**

**Oil Feed Tube**

**Oil Level Gauge**

**Fuel Filler Neck Pipe**

자료: 삼보모터스, 우리투자증권 리서치센터 정리

프라코 제품 라인업

**[ Automotive Parts ]**

**[ Mold System ]**

**Instrument Panel**

**Luggage Side / Pillar**

**Spoiler**

**Bumper / R.Grille**

**Back Panel**

**Carrier Fem**

**Console Floor**

**Garnish**

자료: 삼보모터스, 우리투자증권 리서치센터 정리

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "삼보모터스"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.