

SNT모티브 (064960)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

49,000

하향

현재주가

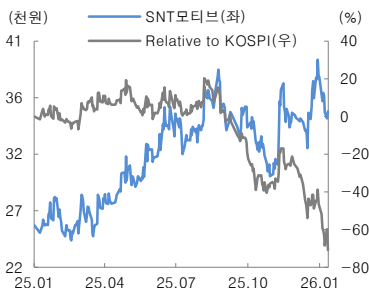
35,100

(26.02.03)

자동차업종

KOSPI	5288.08
시가총액	932십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	133십억원
52주 최고/최저	39,450원 / 24,250원
120일 평균거래대금	33억원
외국인지분율	17.80%
주요주주	SNT홀딩스 외 1인 46.29% 국민연금공단 8.41%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	26	8.0	11.4	37.6
상대수익률	-16.4	-13.8	-34.3	-36.1



신사업(로봇/방산)이 관건!

- 2026년 실적 안정세/로봇 액츄에이터/저위험 소총 사업기대 유효
- 4Q25 국내 물량 감소로 예상대비 매출/OP 부진했으나, 수익성은 견조
- 26년 HEV 시동모터/오일펌프 공급/중동향 방산 매출 중심 성장 예상

투자의견 매수, 목표주가 49,000원 하향(-4%)

TP 4.9만원은 2026년 EPS 3,908원에 Target PER 12.5배(성장 부각된 2019년 밸류에 10% 할인) 적용. 2026년 1) HEV모터/오일펌프 중심 성장, 2) 로봇 액츄에이터 사업 가시화, 3) 저위험 소총 공급에 따른 모멘텀 지속될 것. 26년 결산 배당 1,700원(결산 분기배당 400원)으로 배당성향 58% 기록. 26년 YTD 주가수익률 +2%로 코스피(+26%)/자동차 업종(+36%) 대비 부진. 로봇 액츄에이터 사업성 우려 반영된 영향이라 판단. 그룹사의 로봇 사업 추진 => 액츄에이터 공급 가능성 감안 시, 모멘텀 여전히 유효하다 판단. 모터/방산 신사업 가시화에 따른 주가 리레이팅 예상

4Q25 매출 2,916억(YoY +2%, 이하 YoY), OP 309억(+7%), OPM 10.6%

OP 컨센(320억)/당사 추정(361억) 소폭 하회. 국내 고객사의 물량감소 영향 부정적이었으나, 안정적인 비용구조와 사업믹스/환율 효과로 양호한 수익성(OPM 11%) 기록한 점 긍정적이라 판단. 3Q25 미국법인 초기비용 증가/고객 파업 영향으로 수익성 둔화된 이후, QoQ 개선세 또한 명확

2026년 매출 1조 899억원(YoY +8%), OP 1,111억(+8%), OPM 10.2% 전망

1) HEV 시동모터 물량 증가, 2) HMG향 O/P 공급, 3) 중동향 방산 수출 확대 로 양호한 실적 개선세 전망. 26년은 동사 액츄에이터+인버터 기반기술 바탕으로 로봇 전방 확대 기대. 저위험 소총의 경찰청 초기 납품 시작됨에 따라 방산 신규 성장 모멘텀 또한 부각 가능성 존재. 미국 중심 해외 수출 가시성 확대된다면, 방산 사업발 리레이팅 예상

(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	직전추정	잠정치	4Q25			1Q26		
					YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	286	231	335	292	2.0	26.2	306	237	4.7	-18.7
영업이익	29	22	36	30	4.0	37.2	32	23	1.2	-22.8
순이익	33	21	40	16	-52.7	-26.2	31	25	19.0	61.3

자료: SNT모티브, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,006	1,090	1,168
영업이익	117	98	102	111	123
세전순이익	114	132	98	136	148
총당기순이익	87	104	72	104	113
지배지분순이익	87	104	72	104	113
EPS	3,277	3,932	2,729	3,908	4,251
PER	7.3	5.6	12.6	8.8	8.1
BPS	35,543	37,106	41,312	43,696	46,827
PBR	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7
ROE	9.5	10.8	7.0	9.2	9.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	1,050	1,141	1,006	1,090	-4.1	-4.4
판매비와 관리비	73	74	75	75	2.6	1.5
영업이익	108	121	102	111	-5.5	-7.8
영업이익률	10.3	10.6	10.1	10.2	-0.1	-0.4
영업외손익	18	20	-4	25	적자조정	24.4
세전순이익	126	141	98	136	-22.6	-3.2
지배지분순이익	97	109	72	104	-25.4	-4.4
순이익률	9.3	9.5	7.2	9.5	-2.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	3,659	4,089	2,729	3,908	-25.4	-4.4

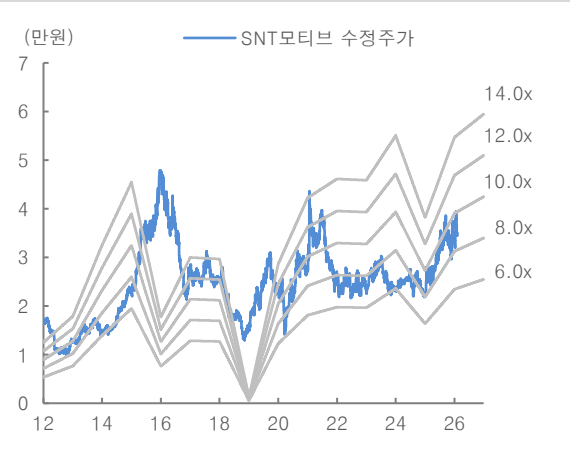
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 Valuation

구분		비고
'24년 EPS	3,931.6 원	
'25년 EPS	2,729.4 원	
'26년 EPS	3,907.9 원	
2026년 EPS	3,907.9 원	
Target PER	12.5 배	EV 성장성 부각된 2019년 밸류에 관세 불확실성 감안하여 10% 할인
목표주가	49,000.0 원	
목표시총	968.5 십억원	
현재주가	35,100.0 원	2026/02/03일 종가 기준
현재시총	931.6 십억원	
상승여력	39.6 %	

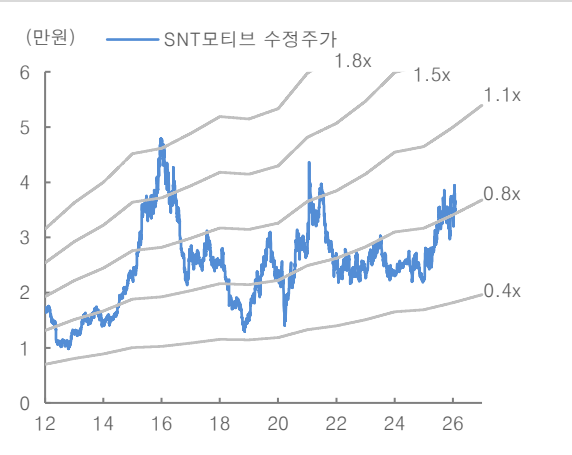
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. SNT 모티브 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. SNT 모티브 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. SNT 모티브 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	226.2	257.5	231.1	291.6	236.9	293.6	246.9	312.5	968.9	1,006.4	1,089.9
YoY	1.9%	7.2%	4.6%	2.0%	4.7%	14.0%	6.8%	7.2%	-14.7%	3.9%	8.3%
QoQ	-20.9%	13.9%	-10.3%	26.2%	-18.7%	23.9%	-15.9%	26.6%			
차량부품	70.4	72.7	63.7	59.9	72.9	76.3	67.6	63.9	266.3	266.7	280.7
매출비중 %	31.1%	28.2%	27.6%	20.6%	30.8%	26.0%	27.4%	20.4%	27.5%	26.5%	25.8%
YoY %	11.8%	8.0%	5.1%	-20.6%	3.5%	5.1%	6.1%	6.6%	-33.2%	0.1%	5.3%
QoQ %	-6.7%	3.2%	-12.3%	-5.9%	21.7%	4.7%	-11.5%	-5.5%			
모터	124.9	133.1	121.2	123.3	129.2	153.8	132.4	131.9	433.1	502.5	547.4
매출비중 %	55.2%	51.7%	52.5%	42.3%	54.6%	52.4%	53.6%	42.2%	44.7%	49.9%	50.2%
YoY %	17.8%	19.9%	19.3%	7.6%	3.5%	15.6%	9.2%	6.9%	-3.8%	16.0%	8.9%
QoQ %	8.9%	6.6%	-8.9%	1.7%	4.8%	19.0%	-13.9%	-0.4%			
전장	8.4	7.5	7.8	7.3	8.6	7.6	7.9	7.4	33.1	31.0	31.6
매출비중 %	3.7%	2.9%	3.4%	2.5%	3.6%	2.6%	3.2%	2.4%	3.4%	3.1%	2.9%
YoY %	-20.3%	-6.6%	7.1%	1.4%	2.1%	1.9%	2.0%	0.8%	-44.4%	-6.2%	1.7%
QoQ %	16.4%	-11.3%	3.9%	-5.5%	17.2%	-11.5%	3.9%	-6.5%			
특수	28.2	58.8	42.1	104.3	29.5	60.0	44.6	113.5	247.8	233.4	247.6
매출비중 %	12.5%	22.8%	18.2%	35.8%	12.5%	20.4%	18.1%	36.3%	25.6%	23.2%	22.7%
YoY %	-38.7%	3.4%	-21.2%	14.0%	4.5%	2.0%	6.0%	8.8%	5.6%	-5.8%	6.1%
QoQ %	-69.1%	108.2%	-28.4%	147.6%	-71.7%	103.2%	-25.6%	154.2%			
연결조정	5.8	14.5	3.7	3.3	3.4	4.1	5.7	4.2	11.4	27.3	17.4
영업이익	23.0	26.7	22.0	30.9	23.3	33.9	21.2	32.8	98.1	102.6	111.1
OPM	10.2%	10.3%	9.5%	10.6%	9.8%	11.5%	8.6%	10.5%	10.1%	10.2%	10.2%
YoY	4.6%	6.2%	-0.1%	6.5%	1.2%	27.1%	-3.7%	6.2%	-15.9%	4.5%	8.4%
QoQ	-20.6%	15.8%	-17.4%	40.4%	-24.6%	45.4%	-37.5%	54.9%			
당기순이익	21.3	14.2	21.3	12.8	24.6	32.0	25.4	24.9	104.3	69.5	107.0
지배순이익	21.3	14.2	21.3	12.8	24.6	32.0	25.4	24.9	104.3	69.5	107.0
NPM	9.4%	5.5%	9.2%	4.4%	10.4%	10.9%	10.3%	8.0%	10.8%	6.9%	9.8%
YoY	-21.0%	-48.0%	25.5%	-61.5%	15.7%	126.0%	19.4%	95.0%	20.0%	-33.4%	53.9%
QoQ	-35.9%	-33.4%	50.2%	-40.0%	92.7%	30.0%	-20.7%	-1.9%			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,006	1,090	1,168
매출원가	966	809	830	904	962
매출총이익	170	159	177	186	206
판매비와관리비	54	61	75	75	83
영업이익	117	98	102	111	123
영업이익률	10.3	10.1	10.1	10.2	10.5
EBITDA	147	127	133	148	164
영업외손익	-3	34	-4	25	25
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	37	43	35	35	35
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-9	-8	-8	-8	-8
외환관련손실	8	4	3	3	3
기타	-30	-2	-32	-2	-2
법인세비용차감전순손익	114	132	98	136	148
법인세비용	-27	-27	-25	-33	-36
계속사업순손익	87	104	72	104	113
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	72	104	113
당기순이익률	7.7	10.8	7.2	9.5	9.7
비재배분순이익	0	0	0	0	0
재배분순이익	87	104	72	104	113
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	91	116	72	104	113
비재배분포괄이익	0	0	0	0	0
재배분포괄이익	91	116	72	104	113

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,277	3,932	2,729	3,908	4,251
PER	7.3	5.6	12.6	8.8	8.1
BPS	35,543	37,106	41,312	43,696	46,827
PBR	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	5,542	4,791	5,005	5,590	6,177
EV/EBITDA	1.3	0.8	2.9	2.5	2.0
SPS	42,813	36,507	37,919	41,066	44,008
PSR	0.6	0.6	0.9	0.9	0.8
CFPS	5,430	5,526	4,318	6,018	6,604
DPS	882	937	1,700	1,250	1,400

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	8.7	-14.7	3.9	8.3	7.2
영업이익 증가율	4.2	-15.9	3.8	9.1	10.8
순이익 증가율	-0.6	20.0	-30.6	43.2	8.8
수익성					
ROIC	17.5	14.7	13.4	13.8	14.3
ROA	9.6	8.0	7.8	8.0	8.3
ROE	9.5	10.8	7.0	9.2	9.4
안정성					
부채비율	28.4	26.1	24.0	23.7	23.1
순차입금비율	-45.9	-49.0	-49.5	-48.7	-48.4
이자보상배율	9,634.0	12,044.7	28,444.1	31,042.2	34,389.5

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	799	846	920	970	1,033
현금및현금성자산	200	223	281	300	334
매출채권 및 기타채권	194	202	209	224	238
재고자산	164	158	164	178	190
기타유동자산	241	264	266	269	271
비유동자산	412	395	440	464	496
유형자산	357	382	428	455	487
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	55	14	12	9	9
자산총계	1,211	1,242	1,359	1,435	1,529
유동부채	220	216	222	234	245
매입채무 및 기타채무	158	167	172	183	194
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	62	50	50	51	51
비유동부채	48	41	41	41	42
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48	41	41	41	42
부채총계	268	257	263	275	287
자배지분	943	985	1,096	1,160	1,243
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	975	1,038	1,121
기타지분변동	-33	-85	-85	-85	-85
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	943	985	1,096	1,160	1,243
순차입금	-433	-482	-543	-565	-601

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	97	130	77	105	119
당기순이익	87	104	72	104	113
비현금항목의 가감	57	42	42	56	62
감가상각비	30	29	31	37	41
외환손익	1	-12	-9	-9	-9
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	25	20	28	31
자산부채의 증감	-32	-8	-34	-44	-43
기타현금흐름	-16	-8	-3	-11	-13
투자활동 현금흐름	-73	-41	-78	-65	-75
투자자산	-46	7	0	0	0
유형자산	-27	-48	-75	-62	-72
기타	-1	0	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-27	-74	39	-41	-30
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	60	0	0
현금배당	-21	-20	-20	-41	-30
기타	-6	-54	0	0	0
현금의 증감	-4	24	58	19	33
기초 현금	204	200	223	281	300
기말 현금	200	223	281	300	334
NOPLAT	89	78	76	84	94
FCF	91	58	32	60	62

자료: SNT 모티브 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

SNT모티브(064960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.02.04	25.12.08	25.08.31	25.07.25	25.06.30	25.04.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	49,000	51,000	46,000	41,000	37,000	33,000
과리율(평균%)		(30.73)	(26.11)	(18.38)	(8.60)	(12.33)
과리율(최대/최소%)		(22.65)	(16.09)	(9.27)	(4.05)	(1.97)

제시일자	25.01.30	25.01.13	24.10.14	24.07.08	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,500	32,500	30,900	32,000	30,900
과리율(평균%)	(19.72)	(17.84)	(24.18)	(22.69)	(16.89)
과리율(최대/최소%)	(13.54)	(13.56)	(17.32)	(15.00)	(10.71)

제시일자	25.01.30	25.01.13	24.10.14	24.07.08	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,500	32,500	30,900	32,000	30,900
과리율(평균%)	(19.72)	(17.84)	(24.18)	(22.69)	(16.89)
과리율(최대/최소%)	(13.54)	(13.56)	(17.32)	(15.00)	(10.71)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260201)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	88.4%	11.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상