Results Comment

SNT모티브 (064960)

빠지는게 없다

김귀연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영RA
seoyoung.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	37,000 하향
현재주가 (26.11.02)	23,200
	자동차업종

- 3Q 완성차 상생차질/방산 수출 하락에도 불구, 두자릿수 OPM 지속
- 2025년 배당성향 40%, 기보유 자사주 전략 소각하며 주주환원 지속
- 실적/배당매력(배당수익률 7%↑)/신사업 모멘텀 모두 여전히 유효

투자의견 매수 유지, 목표주가 37,000원 하향(-14%)

TP 3.7만원은 12MF EPS 3,292원에 Target PER 11배(성장모멘텀 부각된 2019년 평균에 자동차 업종내 신사업 모멘텀 둔화 반영해 10% 할인) 적용해 산출. TP 최근 자동차 업종 내 Physical AI 모멘텀 둔화에 따른 밸류 하향에 기인

이익 체력/주주환원/신사업 모멘텀 감안 시, 주가 매력 유효. **① 이익**: 26년 완성차 생산차질/판매부진에도 불구, 1) 인도 법인 매출 증가, 2) 반도체 실적 호조로 두자릿수 수익성 지속. **② 주주환원**: 9/28일 기보유 자사주 전량 소각(유통주식수의 10.2%). 2026년에도 분기배당 지급/배당소득분리과세 기준 충족 예상고(배당성향 40% → DPS 1,700원), **③ 신사업**: SNT 그룹사 차원의 로보틱스 사업 확장 전략 속, 핵심계열사로서 역량 집중

3Q26 매출 2,384억(YoY +3%, 이하 YoY), OP 257억(+17%), OPM 11% 시현

3Q26 고객사 파업에 따른 완성차 물량 부담과 방산 수출 하락에도 불구, 1) 인도(EPS-MDPS) 법인, 2) 반도체 사업부 매출 호조로 두자릿수 수익성 지속. 부품 업종의 원자재 비용 우려 지속되고 있는 것에 반해, 안정적인 이익 체력 부각. 영업외 손익은 환 변동에 따른 외환손익 영향으로 펀더멘털 영향 제한. 4Q26 방산 매출 증가 계절성과 반도체 사이클 수혜 지속될 것으로 예상되는 바, 업종 내 실적 안정성 지속 부각될 것

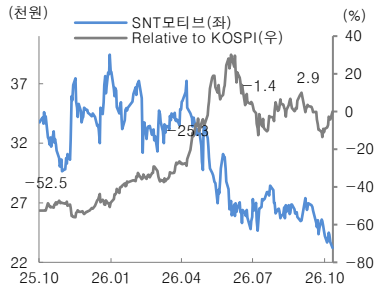
(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	당사	YoY	QoQ
매출액	231	258	238	238	3.1	-7.6	250	297	1.9	24.6
영업이익	22	26	26	26	16.8	-0.6	25	32	4.9	26.1
순이익	21	24	3	3	-85.2	-86.8	18	20	54.8	535.4

자료: SNT모티브, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	5859.08
시가총액	553십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	133십억원
52주 최고/최저	39,450원 / 23,200원
120일 평균거래대금	20억원
외국인지분율	13.51%
주요주주	SNT홀딩스 외 1 인 51.55% 국민연금공단 10.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.9	-12.5	-33.7	-32.3
상대수익률	2.9	-1.4	-25.3	-52.5



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	1,700	1,700
수익률(%)	4.9	7.3
총주주환원 (십억원)	41	41
수익률(%)	4.9	7.3

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	969	1,006	1,009	1,084	1,153
영업이익	98	103	105	113	164
세전순이익	132	94	94	121	173
총당기순이익	104	70	72	93	132
지배지분순이익	104	70	72	93	132
EPS	3,932	2,623	2,705	3,489	4,981
PER	5.6	13.2	9.8	7.6	5.3
BPS	37,106	38,197	39,379	41,345	44,802
PBR	0.6	0.9	0.6	0.6	0.5
ROE	10.8	7.0	7.0	8.6	11.6

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,038	1,111	1,009	1,084	-2.8	-2.5
판매비와 관리비	75	80	70	78	-7.0	-2.2
영업이익	107	115	105	113	-1.2	-1.7
영업이익률	10.3	10.3	10.5	10.4	0.2	0.1
영업외손익	8	8	-12	8	적자조정	1.0
세전순이익	115	123	94	121	-18.4	-1.5
지배지분순이익	88	94	72	93	-18.4	-1.5
순이익률	8.5	8.5	7.1	8.5	-1.4	0.1
EPS(지배지분순이익)	3,314	3,544	2,705	3,489	-18.4	-1.5

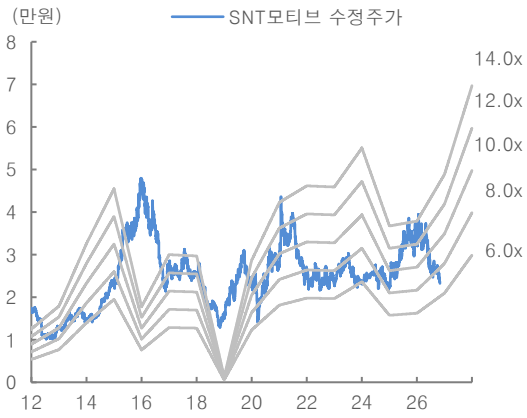
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

표 1. SNT 모티브 Valuation

구분			비고
'25년 EPS	2,623.5	원	
'26년 EPS	2,704.7	원	
'27년 EPS	3,489.5	원	
12MF EPS	**3,293.3**	**원**	
Target PER	**11.3**	**배**	**성장 모멘텀 부각된 2019년 평균 밸류에 최근 업종 내 로봇 모멘텀 둔화 반영해 10% 할인 적용**
목표주가	**37,000.0**	**원**	
목표시총	**585.9**	**십억원**	
현재주가	23,200.0	원	2026/11/02일 종가 기준
현재시총	553.0	십억원	
상승여력	**59.5**	**%**	

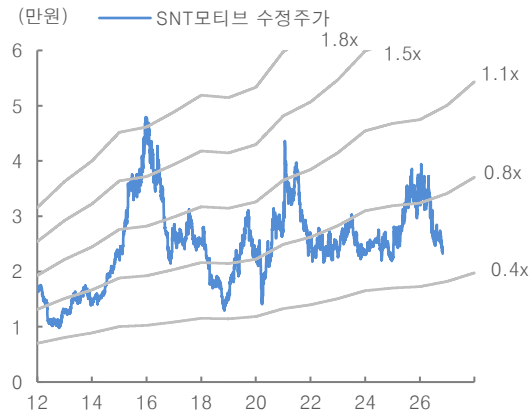
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 2. SNT 모티브 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

표 2. SNT 모티브 실적 추정 (십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	215.6	258.0	238.4	297.0	236.5	276.7	254.7	315.6	1,006.4	1,009.0	1,083.6
YoY	*-4.7%*	*0.2%*	*3.1%*	*1.9%*	*9.7%*	*7.3%*	*6.9%*	*6.3%*	*3.9%*	*0.3%*	*7.4%*
QoQ	*-26.1%*	*19.7%*	*-7.6%*	*24.6%*	*-20.4%*	*17.0%*	*-8.0%*	*23.9%*			
차량부품	70.3	69.8	65.3	87.5	75.6	75.2	70.0	93.6	287.6	292.9	314.4
매출비중 %	*32.6%*	*27.0%*	*27.4%*	*29.5%*	*32.0%*	*27.2%*	*27.5%*	*29.7%*	*28.6%*	*29.0%*	*29.0%*
YoY %	*-0.2%*	*-4.0%*	*2.6%*	*8.2%*	*7.6%*	*7.7%*	*7.1%*	*7.0%*	*8.0%*	*1.8%*	*7.3%*
QoQ %	*-13.1%*	*-0.7%*	*-6.4%*	*34.0%*	*-13.6%*	*-0.5%*	*-6.9%*	*33.8%*			
모터	106.5	135.1	125.3	119.5	114.8	145.7	135.1	128.8	490.9	486.4	524.3
매출비중 %	*49.4%*	*52.4%*	*52.6%*	*40.2%*	*48.5%*	*52.6%*	*53.0%*	*40.8%*	*48.8%*	*48.2%*	*48.4%*
YoY %	*-14.7%*	*1.5%*	*3.4%*	*6.9%*	*7.8%*	*7.8%*	*7.8%*	*7.8%*	*13.3%*	*-0.9%*	*7.8%*
QoQ %	*-4.7%*	*26.9%*	*-7.3%*	*-4.7%*	*-3.9%*	*26.9%*	*-7.3%*	*-4.7%*			
전장	10.8	9.0	7.8	7.8	11.0	9.1	7.9	8.0	31.1	35.3	36.0
매출비중 %	*5.0%*	*3.5%*	*3.3%*	*2.6%*	*4.6%*	*3.3%*	*3.1%*	*2.5%*	*3.1%*	*3.5%*	*3.3%*
YoY %	*27.6%*	*19.7%*	*-0.3%*	*5.0%*	*2.0%*	*2.0%*	*2.0%*	*2.0%*	*-6.0%*	*13.4%*	*2.0%*
QoQ %	*44.9%*	*-16.8%*	*-13.5%*	*0.6%*	*40.7%*	*-16.8%*	*-13.5%*	*0.6%*			
특수	30.6	47.8	40.0	82.2	35.2	46.8	41.7	85.3	225.3	200.6	208.9
매출비중 %	*14.2%*	*18.5%*	*16.8%*	*27.7%*	*14.9%*	*16.9%*	*16.4%*	*27.0%*	*22.4%*	*19.9%*	*19.3%*
YoY %	*8.5%*	*-18.7%*	*-5.1%*	*-14.5%*	*14.8%*	*-2.2%*	*4.4%*	*3.7%*	*-9.1%*	*-10.9%*	*4.1%*
QoQ %	*-68.1%*	*56.0%*	*-16.4%*	*105.6%*	*-57.2%*	*33.0%*	*-10.8%*	*104.4%*			
영업이익	21.5	25.8	25.7	32.4	23.6	30.0	25.5	33.7	102.6	105.5	112.7
OPM	*10.0%*	*10.0%*	*10.8%*	*10.9%*	*10.0%*	*10.8%*	*10.0%*	*10.7%*	*10.2%*	*10.5%*	*10.4%*
YoY	*-6.4%*	*-3.0%*	*16.8%*	*4.9%*	*9.3%*	*16.1%*	*-0.9%*	*4.0%*	*4.5%*	*2.8%*	*6.9%*
QoQ	*-30.3%*	*20.0%*	*-0.6%*	*26.1%*	*-27.3%*	*27.4%*	*-15.2%*	*32.3%*			
당기순이익	24.9	23.8	3.1	20.0	24.4	29.3	25.9	13.0	69.5	71.8	92.6
지배순이익	24.9	23.8	3.1	20.0	24.4	29.3	25.8	13.2	69.6	71.8	92.6
NPM	*11.5%*	*9.2%*	*1.3%*	*6.7%*	*10.3%*	*10.6%*	*10.1%*	*4.2%*	*6.9%*	*7.1%*	*8.5%*
YoY	*16.8%*	*68.2%*	*-85.2%*	*54.8%*	*-2.0%*	*22.9%*	*721.7%*	*-34.1%*	*-33.3%*	*3.1%*	*29.0%*
QoQ	*92.8%*	*-4.1%*	*-86.8%*	*535.3%*	*22.1%*	*20.2%*	*-11.9%*	*-49.0%*			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	969	1,006	1,009	1,084	1,153
매출원가	809	817	834	893	911
매출총이익	159	189	175	191	242
판매비와관리비	61	87	70	78	78
영업이익	98	103	105	113	164
영업이익률	10.1	10.2	10.5	10.4	14.3
EBITDA	127	133	140	152	211
영업외손익	34	-9	-12	8	8
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	43	25	28	28	28
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-8	-14	-25	-10	-10
외환관련손실	4	14	10	10	10
기타	-2	-19	-15	-10	-10
법인세비용차감전순손익	132	94	94	121	173
법인세비용	-27	-24	-22	-28	-41
계속사업순손익	104	70	72	93	132
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	104	70	72	93	132
당기순이익률	10.8	6.9	7.1	8.5	11.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	104	70	72	93	132
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	116	74	76	97	136
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	116	73	76	97	136

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	846	829	827	854	920
현금및현금성자산	223	233	229	226	266
매출채권 및 기타채권	202	197	198	211	224
재고자산	158	168	168	180	192
기타유동자산	264	231	233	235	238
비유동자산	395	451	485	522	559
유형자산	382	437	474	512	548
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	14	13	11	11	11
자산총계	1,242	1,279	1,312	1,376	1,479
유동부채	216	218	219	230	240
매입채무 및 기타채무	167	188	188	199	209
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	50	30	31	31	31
비유동부채	41	42	42	42	43
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	41	42	42	42	43
부채총계	257	260	261	272	283
지배지분	985	1,014	1,045	1,097	1,189
자본금	73	133	133	133	133
자본잉여금	73	13	13	13	13
이익잉여금	923	951	982	1,034	1,126
기타자본변동	-85	-83	-83	-83	-83
비지배지분	0	6	6	6	7
자본총계	985	1,019	1,051	1,103	1,196
순차입금	-482	-455	-452	-452	-494

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,932	2,623	2,705	3,489	4,981
PER	5.6	13.2	9.8	7.6	5.3
BPS	37,106	38,197	39,379	41,345	44,802
PBR	0.6	0.9	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	4,791	5,003	5,290	5,723	7,952
EV/EBITDA	0.8	3.5	0.8	0.7	0.3
SPS	36,507	37,919	38,016	40,829	43,445
PSR	0.6	0.9	0.6	0.6	0.5
CFPS	5,526	4,287	4,271	5,458	7,687
DPS	937	1,700	1,700	1,700	1,700

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-14.7	3.9	0.3	7.4	6.4
영업이익 증가율	-15.9	4.5	2.8	6.9	45.9
순이익 증가율	20.0	-33.4	3.3	29.0	42.7
수익성					
ROIC	14.7	13.0	12.4	12.5	16.9
ROA	8.0	8.1	8.1	8.4	11.5
ROE	10.8	7.0	7.0	8.6	11.6
안정성					
부채비율	26.1	25.5	24.8	24.7	23.7
순차입금비율	-49.0	-44.6	-43.0	-41.0	-41.3
이자보상배율	12,044.7	26,168.1	24,339.2	26,006.9	37,946.4

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	130	74	86	96	145
당기순이익	104	70	72	93	132
비현금항목의 가감	42	44	42	52	72
감가상각비	29	30	35	39	47
외환손익	-12	1	3	3	3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	25	13	4	10	23
자산부채의 증감	-8	-24	-25	-40	-39
기타현금흐름	-8	-16	-2	-8	-20
투자활동 현금흐름	-41	-20	-61	-68	-75
투자자산	7	57	0	0	0
유형자산	-48	-84	-69	-77	-83
기타	0	7	9	8	8
재무활동 현금흐름	-74	-45	-77	-77	-77
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	36	0	0	0
현금배당	-20	-44	-41	-41	-41
기타	-54	-37	-37	-37	-37
현금의 증감	24	10	-5	-2	40
기초 현금	200	223	233	229	226
기말 현금	223	233	229	226	266
NOPLAT	78	76	81	86	126
FCF	58	21	47	49	89

자료: SNT 모티브, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

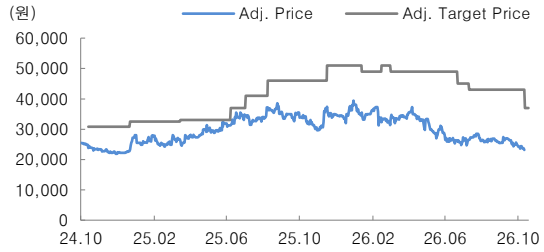
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.11.03	26.08.02	26.07.14	26.03.24	26.03.09	26.02.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	43,000	45,000	49,000	51,000	49,000
괴리율(평균,%)		(39.27)	(42.44)	(36.20)	(35.59)	(28.54)
괴리율(최대/최소,%)		(33.84)	(39.33)	(23.98)	(34.41)	(23.98)
제시일자	25.12.08	25.08.31	25.07.25	25.06.30	25.04.07	25.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	51,000	46,000	41,000	37,000	33,000	32,500
괴리율(평균,%)	(30.73)	(26.23)	(18.38)	(8.60)	(12.33)	(19.72)
괴리율(최대/최소,%)	(22.65)	(16.09)	(9.27)	(4.05)	(1.97)	(13.54)
제시일자	25.01.13	24.11.04				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	32,500	30,900				
괴리율(평균,%)	(17.84)	(25.83)				
괴리율(최대/최소,%)	(13.56)	(20.63)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261031)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상