



SNT모티브 (064960)

차량 모션에서 로봇틱스 모션으로 밸류 리레이팅

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 54,000원

현재 주가(1/21)	39,450원
상승여력	▲36.9%
시가총액	10,470억원
발행주식수	26,540천주
52 주 최고가 / 최저가	39,450 / 24,250원
90 일 일평균 거래대금	34.43억원
외국인 지분율	18.6%

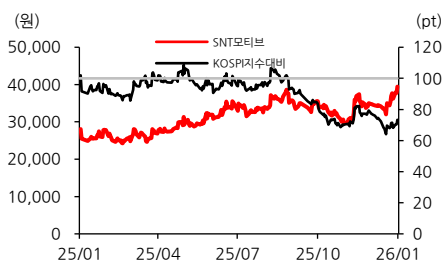
주주 구성	
SNT 홀딩스 (외 2 인)	46.3%
자사주 (외 1 인)	10.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	12.7	11.6	17.6	40.7
상대수익률(KOSPI)	-9.4	-16.8	-35.3	-54.3

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	969	1,015	1,071	1,306
영업이익	98	98	111	141
EBITDA	127	129	145	177
지배주주순이익	104	79	92	112
EPS	3,932	3,330	3,880	4,703
순차입금	-482	-447	-470	-513
PER	5.6	8.3	10.2	8.4
PBR	0.6	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA	0.8	2.3	4.0	3.0
배당수익률	7.7	5.4	4.1	5.1
ROE	10.8	7.9	8.8	10.1

주가 추이



차량 영역에서의 안정적 모터 매출 성장과 수익성 구현

동사의 '25년 매출액은 1조원(+4.8% 이하 YoY)으로 성장세 회복 전망. 영업이익은 984억원(+0.3%)으로 OPM 9.7%(-0.4%p) 기록하며 안정적 수익성 유지 예상. 현대차/기아 HEV 사동모터와 전자식 변속 모터(ESM), 전자식 오일펌프(EOP) 등 모터부문 매출(5,036억원 +16.3%)의 견조한 증가가 동사의 매출 성장을 견인했을 것으로 기대. '25년 모터부문 매출 비중은 49.6%(+4.9%p)로 '26년 성장세는 전년도 높은 기저에도 지속(+4.3%)될 것이고, '27년에는 현대트랜시스로 전기차 PE시스템 매출(10년간 128만대 규모)이 시작되면서 연간 7,350억원 규모로 모터부문의 매출 성장 전망.

로봇틱스 액추에이터를 구성하는 모터로 영역 확장

차량 내 사시 및 파워시스템을 구성하는 동사의 모터 중심 제품 포트폴리오는 점차 SDV/자율주행의 'X-by-Wire'로 확장 중이며, 더 나아가 로봇 액추에이터 영역으로 확장. 특히 동사가 공급한 모터가 적용되는 차량 MDPS(전동식 파워 스티어링)는 최근 BD 아틀라스 로봇 액추에이터로의 호환성이 확인되고 있는 만큼 향후 MDPS에서 로봇 액추에이터용 모터로 동사의 사업 기회 확장성은 충분히 유효한 상황. 모회사인 SNT홀딩스도 산업용 다관절 로봇 및 AI 기반 지능형 로봇에 대한 사업화를 준비하고 있어 산업 전반의 미래 모빌리티/로봇틱스 전환에 따른 동사의 수혜는 지속 확대 예상.

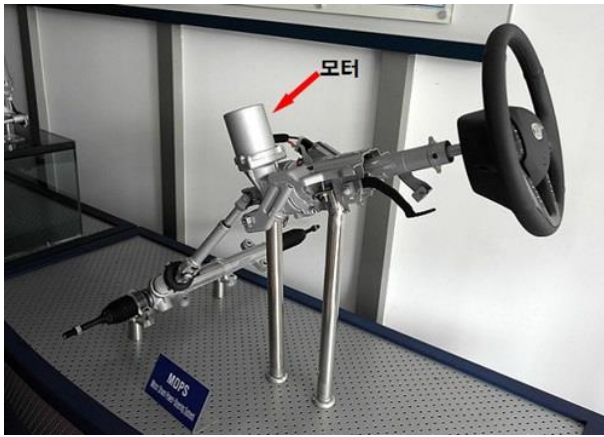
모빌리티/로봇틱스 확장성 고려한 밸류 리레이팅 적절, TP 54,000원 제시

기존 레거시 자동차/부품업체들의 모빌리티/로봇틱스 성장 모멘텀은 투자 매력도를 부각시키는 상황. 동사의 모터 기술력 또한 SDV/자율주행 'X-by-Wire'와 로봇 액추에이터로 연계되면서 미래 모빌리티 전환에 따른 수혜 기대감을 지속 증폭시킬 것으로 전망.

CES2026에서 BD 아틀라스가 공개된 이후 업종 내 로봇 밸류가 본격 반영됨에 따라 동사의 로봇틱스 밸류 반영 또한 시의적절하다고 판단. BD 아틀라스 액추에이터에 동사의 모터가 적용될 경우 '28년 초도물량(CAPA 대비 5% 가정) 기준 동사의 로봇 매출은 160억원 규모로 추정. 로봇 액추에이터 업체 PSR 평균 24.5배 적용 시 동사의 로봇틱스 밸류는 3,860억원으로 기존 차량부품/생산 사업 밸류 1.06조원에 36.4% 프리미엄 부여 가능. 이에 종전 목표 주가 40,000원에서 로봇 밸류 적용한 54,000원을 목표 주가로 조정 제시.

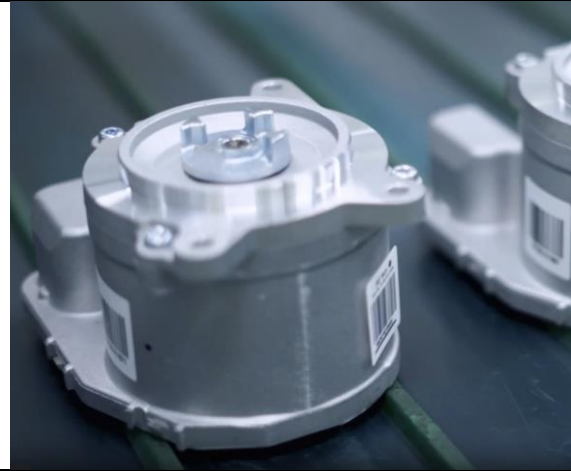
주주환원 측면에서의 투자 매력도도 보유. 동사는 3Q25까지 1,300원 분기 배당 이행하며 54.5% 배당성향을 기록, '25년 DPS는 1,500원(배당성향 45.1%)으로 배당소득 분리과세 대상 요건을 충족할 것으로 기대.

[그림1] MDPS(전동식 조향장치, Motor Driven Power Steering)



자료: 현대차그룹, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] MDPS 모터(전동식 조향장치 모터)



자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[표1] SNT 모티브의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	226.2	257.5	231.1	300.6	251.5	273.5	234.4	311.2	1,015.4	1,070.6	1,305.5
자동차부품	70.4	72.7	63.7	76.5	71.4	75.8	66.4	77.6	283.3	291.3	295.5
모터	124.9	133.1	121.2	124.4	130.0	136.3	125.1	133.9	503.6	525.3	735.7
전자	8.4	7.5	7.8	7.7	8.9	7.9	8.1	8.2	31.4	33.2	35.1
특수	28.2	58.8	42.1	97.6	46.2	59.2	39.9	98.8	226.8	244.2	270.1
연결조정	(5.8)	(14.5)	(3.7)	(5.7)	(5.1)	(5.7)	(5.2)	(7.4)	(29.7)	(23.4)	(30.8)
매출 비중											
자동차부품	31.1	28.2	27.6	25.5	28.4	27.7	28.3	24.9	27.9	27.2	22.6
모터	55.2	51.7	52.5	41.4	51.7	49.8	53.4	43.0	49.6	49.1	56.4
전자	3.7	2.9	3.4	2.6	3.6	2.9	3.5	2.6	3.1	3.1	2.7
특수	12.5	22.8	18.2	32.5	18.4	21.7	17.0	31.8	22.3	22.8	20.7
매출총이익	38.4	47.5	40.9	48.8	44.1	47.8	41.2	52.5	175.6	185.7	242.2
영업이익	23.0	26.7	22.0	26.7	27.0	29.5	24.9	29.2	98.4	110.7	141.4
세전이익	27.8	18.8	28.8	30.6	30.1	34.5	27.6	32.2	106.1	124.4	150.8
지배주주순이익	21.3	14.2	21.3	22.6	22.4	25.6	20.5	24.0	79.4	92.5	112.1
GPM	17.0	18.5	17.7	16.2	17.5	17.5	17.6	16.9	17.3	17.3	18.6
OPM	10.2	10.3	9.5	8.9	10.7	10.8	10.6	9.4	9.7	10.3	10.8
NPM	9.4	5.5	9.2	7.5	8.9	9.4	8.8	7.7	7.8	8.6	8.6
% YoY											
매출액	1.9	7.2	4.6	5.2	11.2	6.2	1.4	3.5	4.8	5.4	21.9
영업이익	4.5	6.2	-0.1	-7.8	17.3	10.8	13.2	9.3	0.3	12.5	27.8
지배주주순이익	-21.0	-48.0	25.5	-31.8	5.2	80.7	-3.6	5.9	-23.9	16.5	21.2

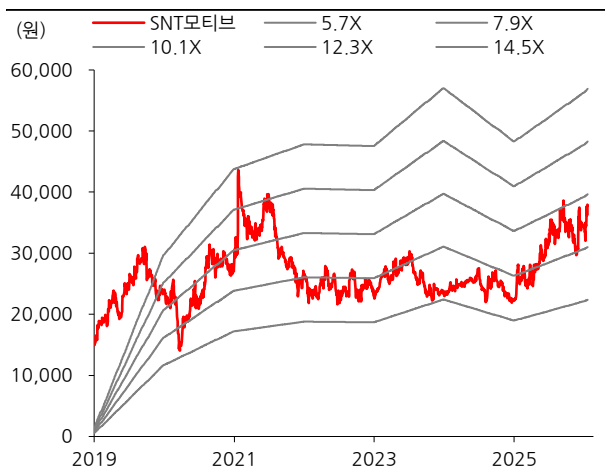
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[표2] SNT 모티브 로보틱스 밸류 추정

구분	추정치	비고
액추에이터용 모터 단가 (만원)	50	- 기반하중 30kg 급 BLDC 모터 시장가격 참조 추정
휴머노이드 로봇 대당 모터 적용 개수 (EA/대)	30	- BD 아틀라스 56개 관절 중 팔/다리/몸통 부위 적용 가정
휴머노이드 로봇 초도 양산 물량 (대)	1500	- '28년 로봇 양산 CAPA 대비 5%
액추에이터용 모터 초도 양산 수요 (십억원)	22.5	- 모터 단가 x 대당 적용 개수 x 양산 물량
SNT 모티브 M/S (%)	70	- HMG向 MDPS 공급 비중
초기 로봇 모터 매출 (십억원)	15.8	- 초도 양산 수요 x M/S(%)
로보틱스 부품업체 PSR (배)	24.5	- 글로벌 주요 로보틱스 부품업체 PSR 평균 (로보티즈, NSK, 에스피지, 리더드라이브, 키엔스 등)
로보틱스 시장가치 추정 (십억원)	385.9	- 초기 로봇 모터 매출 x 로보틱스 부품업체 PSR
종전 시장가치 (십억원)	1,061.6	- 동사 기존 사업(부품/특수 등) 밸류 추정 기준
종전 목표주가 (원)	40,000	(Target PER 10.1/PBR 0.92)
로보틱스 밸류 프리미엄 (%)	36.35	- 로보틱스 시장가치/종전 시장가치
로보틱스 시장가치 반영 목표주가 (원)	54,539	- 종전 목표주가 x (1+로보틱스 밸류 프리미엄%)

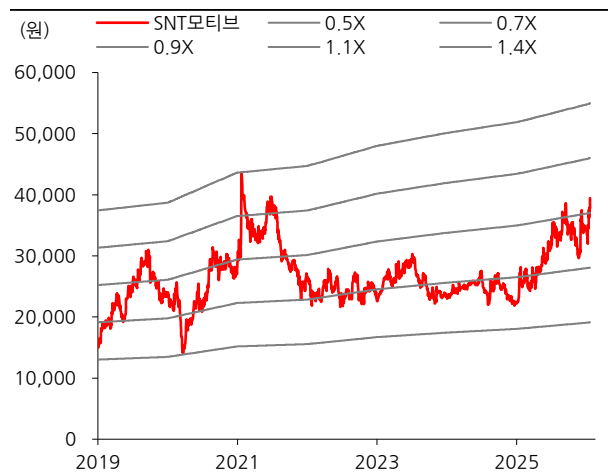
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] SNT 모티브 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] SNT 모티브 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] SNT 모티브 추정치 및 목표주가 산출 변동 내역

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (25/9/3)	변동 (26/1/22)	변동률	설명
매출액(FY1)	1,052.9	1,015.4	-3.6	연결기준
영업이익(FY1)	108.9	98.4	-9.6	(단위: 십억원)
EPS(FY1)	3,814	3,330	-12.7	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	4,204	3,924	-6.7	
BPS(FY1)	38,944	38,419	-1.3	
BPS(12M FWD)	40,660	40,700	0.1	
Target PER	10.1	13.8	35.7	적정주가 기준 12M FWD EPS/BPS 활용하여 역산
Target PBR	0.92	1.33	44.2	- 동사 최근 5년 12M FWD PER/PBR 밴드의 상단에 해당
적정주가	40,028	54,000	34.9	종전 목표주가 x (1+로보틱스 밸류 프리미엄%)
목표주가	40,000	54,000	35.0	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,136	969	1,015	1,071	1,306
매출총이익	170	159	176	186	242
영업이익	117	98	98	111	141
EBITDA	147	127	129	145	177
순이자손익	20	18	13	9	10
외화관련손익	8	21	-6	5	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	114	132	106	124	151
당기순이익	87	104	79	92	112
지배주주순이익	87	104	79	92	112
증가율(%)					
매출액	8.7	-14.7	4.8	5.4	21.9
영업이익	4.2	-15.9	0.3	12.5	27.8
EBITDA	2.7	-13.6	1.4	12.6	21.8
순이익	-0.6	20.0	-24.0	16.5	21.2
이익률(%)					
매출총이익률	15.0	16.5	17.3	17.3	18.6
영업이익률	10.3	10.1	9.7	10.3	10.8
EBITDA 이익률	12.9	13.1	12.7	13.6	13.5
세전이익률	10.0	13.6	10.4	11.6	11.6
순이익률	7.7	10.8	7.8	8.6	8.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	97	130	62	118	128
당기순이익	87	104	79	92	112
자산상각비	30	29	31	34	35
운전자본증감	-32	-8	-9	-11	-21
매출채권 감소(증가)	35	9	-19	-8	-24
재고자산 감소(증가)	2	6	-13	-10	-25
매입채무 증가(감소)	-49	3	7	6	27
투자현금흐름	-73	-41	-14	-68	-55
유형자산처분(취득)	-27	-48	-79	-58	-44
무형자산 감소(증가)	-1	0	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	14	31	67	-9	-9
재무현금흐름	-27	-74	-44	-36	-41
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	-27	-82	-44	-36	-41
배당금의 지급	-21	-28	-44	-36	-41
총현금흐름	144	147	71	129	149
(-)운전자본증가(감소)	37	1	24	11	21
(-)설비투자	27	49	79	58	44
(+)자산매각	-1	1	-1	-1	-1
Free Cash Flow	79	97	-34	59	83
(-)기타투자	54	30	-15	0	0
잉여현금	25	67	-18	59	83
NOPLAT	89	78	74	82	105
(+) Dep	30	29	31	34	35
(-)운전자본투자	37	1	24	11	21
(-)Capex	27	49	79	58	44
OpFCF	55	56	1	48	75

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	799	846	832	874	965
현금성자산	433	483	447	470	513
매출채권	194	202	208	216	240
재고자산	164	158	171	181	206
비유동자산	412	395	447	471	481
투자자산	48	8	6	6	6
유형자산	357	382	436	461	471
무형자산	7	6	5	4	4
자산총계	1,211	1,242	1,279	1,345	1,446
유동부채	220	216	213	220	249
매입채무	158	167	180	186	213
유동성이자부채	0	0	0	0	0
비유동부채	48	41	41	42	44
비유동이자부채	0	0	0	0	0
부채총계	268	257	254	263	293
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	13	13	13
이익잉여금	830	923	961	1,017	1,089
자본조정	-33	-85	-87	-87	-87
자기주식	-58	-112	-112	-112	-112
자본총계	943	985	1,025	1,082	1,154

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,277	3,932	3,330	3,880	4,703
BPS	35,543	37,106	38,419	40,556	43,253
DPS	882	1,710	1,500	1,600	2,000
CFPS	5,430	5,526	2,672	4,851	5,615
ROA(%)	7.1	8.5	6.3	7.0	8.0
ROE(%)	9.5	10.8	7.9	8.8	10.1
ROIC(%)	19.2	16.2	13.8	13.9	16.9
Multiples(x, %)					
PER	7.3	5.6	8.3	10.2	8.4
PBR	0.7	0.6	0.7	1.0	0.9
PSR	0.6	0.6	0.7	1.0	0.8
PCR	4.4	4.0	10.4	8.1	7.0
EV/EBITDA	1.3	0.8	2.3	4.0	3.0
배당수익률	3.7	7.7	5.4	4.1	5.1
안정성(%)					
부채비율	28.4	26.1	24.8	24.3	25.4
Net debt/Equity	-45.9	-49.0	-43.6	-43.5	-44.5
Net debt/EBITDA	-294.5	-379.4	-346.8	-324.0	-290.1
유동비율	363.4	391.0	390.5	396.5	388.1
이자보상배율(배)	9,634.0	12,044.7	25,912.0	42,027.1	53,720.0
자산구조(%)					
투자자본	49.1	50.2	55.9	56.0	55.1
현금+투자자산	50.9	49.8	44.1	44.0	44.9
자본구조(%)					
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기자본	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

[Compliance Notice]

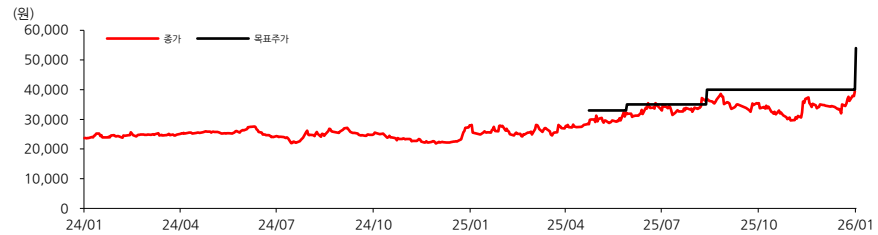
(공표일: 2026년 1월 22일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소제에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SNT모티브 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.05.14	2025.05.14	2025.06.19	2025.09.03	2026.01.22
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	33,000	35,000	40,000	54,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.05.14	Buy	33,000	-9.43	-1.97
2025.06.19	Buy	35,000	-4.57	6.29
2025.09.03	Buy	40,000	-14.33	-1.38
2026.01.22	Buy	54,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%