

# SNT모티브 (064960)

김귀연

gwyeon.kim@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**58,000**

유지

현재주가

**43,750**

(24.07.26)

자동차업종

## 이익 체력은 확인, 신규 외형 성장이 관건

- 2Q24 OP 컨센/당사 추정 대비 +7.7%/+9.6% 상회하는 호실적 시현
- YoY 매출 -17% 하락했음에도, OPM +0.1%pt 개선된 점 긍정적
- 2025년 1) 실적 개선, 2) 신규 모터 수주 가능성에 주목

### 투자의견 매수, 목표주가 58,000원 유지

TP는 2024~25년 평균 EPS 5,755원에 Target PER 10배(2015~19년 실적 둔화 당시 밸류에이션) 적용. 2024년 고객사 생산 모델 조정에 따른 GM향 DU(-1,400억), HMG향 BEV 모터(-600억)원의 매출 감소 => HEV 관련 시동 모터(+400억), 오일펌프(+400억) 매출로 일부 상쇄 흐름 지속. 외형 둔화에도 불구하고, 분기 10% 전후의 안정적인 수익성 유지하고 있는 점 긍정적. 2025년 외형 감소요인 둔화로 기저효과에 기반한 안정적인 이익 개선 예상. 2024년 연말로 가며 주가 관심 확대할 필요

### 2Q24 매출 2,403억(YoY -17%, 이하 YoY), OP 251억(-12%), OPM 10%

2Q24 OP 컨센(233억)/당사 추정(229억) 대비 +7.7%/+9.6% 상회하는 호실적 시현. 기존 당사 추정 대비, 현대기아 Q감소 우려 대비 모터/전자 부문 매출 양호했고, 특수(방산)부문의 견조한 매출 인식으로 10% OPM 기록. YoY 전체 매출이 -17% 하락했음에도, OPM +0.1%pt 개선된 점 긍정적

### 2025년을 기다리며

1) 현대기아 파생형 EV 물량 감소, 2) GM Bolt 단산, 3) 전기차 캐즘에 우려로 자동차 부품주로서 시장 소외 지속. 2023년 기저 감안 시, 3Q24까지 큰 폭의 외형 감소 불가피할 것(3Q24 매출 YoY -17% 예상). 하지만, 4Q24 이후 Bolt 단산 기저 축소되고, HEV 물량 호조에 따른 실적 개선 예상. 2025년 1) 실적 개선, 2) 중장기 BEV 수요 개선에 따른 신규 모터 수주 가능성에 주목할 필요

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 2Q23 | 1Q24 | 2Q24 |     | 3Q24  |      |           |      |      |      |
|------|------|------|------|-----|-------|------|-----------|------|------|------|
|      |      |      | 직전추정 | 잠정치 | YoY   | QoQ  | Consensus | 당사추정 | YoY  | QoQ  |
| 매출액  | 289  | 222  | 230  | 240 | -16.8 | 8.2  | 233       | 230  | 17.0 | -4.4 |
| 영업이익 | 29   | 22   | 23   | 24  | -14.9 | 10.3 | 23        | 22   | 23.0 | -8.6 |
| 순이익  | 27   | 27   | 14   | 27  | 0.1   | 1.0  | 19        | 25   | 14.9 | -7.9 |

자료: SNT모티브, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

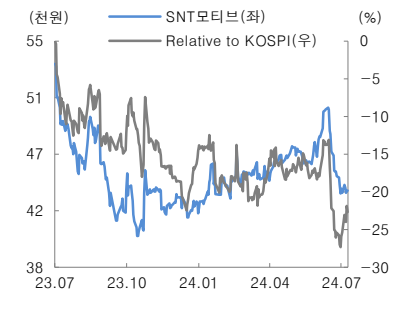
(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 1,045  | 1,136  | 980    | 1,056  | 1,125  |
| 영업이익    | 112    | 117    | 99     | 110    | 117    |
| 세전순이익   | 119    | 114    | 105    | 115    | 122    |
| 총당기순이익  | 88     | 87     | 80     | 88     | 94     |
| 지배지분순이익 | 88     | 87     | 80     | 88     | 94     |
| EPS     | 5,984  | 5,948  | 5,475  | 6,035  | 6,396  |
| PER     | 7.0    | 7.3    | 9.1    | 8.3    | 7.8    |
| BPS     | 60,112 | 64,509 | 65,129 | 69,830 | 74,893 |
| PBR     | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| ROE     | 10.1   | 9.5    | 8.4    | 8.9    | 8.8    |

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

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI       | 2731.9                             |
| 시가총액        | 640십억원                             |
| 시가총액비중      | 0.03%                              |
| 자본금(보통주)    | 73십억원                              |
| 52주 최고/최저   | 50,000원 / 40,350원                  |
| 120일 평균거래대금 | 13억원                               |
| 외국인지분율      | 16.47%                             |
| 주요주주        | S&T홀딩스 외 1인 41.10%<br>국민연금공단 8.28% |

| 주가수익률(%) | 1M    | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|-------|------|------|-------|
| 절대수익률    | -12.1 | -4.6 | 1.5  | -10.6 |
| 상대수익률    | -10.1 | -7.2 | -7.9 | -15.2 |



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액          | 978   | 1,048 | 980   | 1,056 | 0.3   | 0.8   |
| 판매비와 관리비     | 67    | 69    | 67    | 69    | 0.2   | 0.8   |
| 영업이익         | 99    | 109   | 99    | 110   | 0.2   | 0.9   |
| 영업이익률        | 10.1  | 10.4  | 10.1  | 10.4  | 0.0   | 0.0   |
| 영업외손익        | 7     | 7     | 5     | 5     | -27.7 | -27.6 |
| 세전순이익        | 106   | 116   | 105   | 115   | -1.6  | -0.8  |
| 지배지분순이익      | 81    | 89    | 80    | 88    | -1.6  | -0.8  |
| 순이익률         | 8.3   | 8.5   | 8.2   | 8.4   | -0.2  | -0.1  |
| EPS(지배지분순이익) | 5,565 | 6,086 | 5,475 | 6,035 | -1.6  | -0.8  |

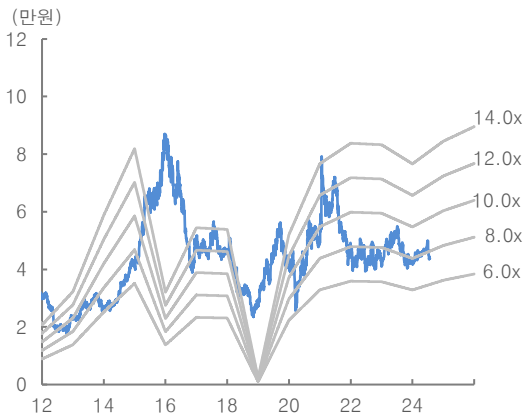
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 Valuation

| 구분           | 비고         |                                 |
|--------------|------------|---------------------------------|
| '23년 EPS     | 5,948.1 원  |                                 |
| '24년 EPS     | 5,474.5 원  |                                 |
| '25년 EPS     | 6,034.8 원  |                                 |
| '24~'25년 EPS | 5,754.7 원  |                                 |
| Target PER   | 10.0 배     | 실적 둔화 사이클(2015~19년) 당시 평균 밸류 적용 |
| 목표주가         | 58,000.0 원 |                                 |
| 현재주가         | 43,750.0 원 | 2024.07.26 증가 기준                |
| 상승여력         | 32.6 %     |                                 |

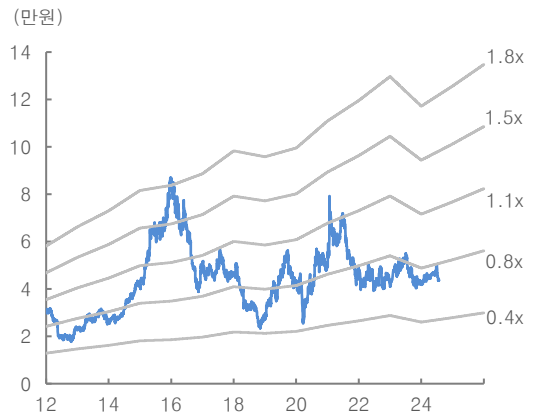
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. SNT 모티브 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. SNT 모티브 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. SNT 모티브 실적 추정

(십억원)

|              | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23         | 1Q24         | 2Q24P        | 3Q24E        | 4Q24E        | 2023           | 2024E        | 2025E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>285.8</b> | <b>289.0</b> | <b>276.7</b> | <b>284.8</b> | <b>222.0</b> | <b>240.3</b> | <b>229.6</b> | <b>288.6</b> | <b>1,136.3</b> | <b>980.5</b> | <b>1,056.3</b> |
| YoY          | 32.4%        | 32.0%        | 1.2%         | -15.4%       | -22.3%       | -16.9%       | -17.0%       | 1.3%         | 8.7%           | -13.7%       | 7.7%           |
| QoQ          | -15.1%       | 1.1%         | -4.2%        | 2.9%         | -22.0%       | 8.2%         | -4.4%        | 25.7%        |                |              | 75.8           |
| <b>차량부품</b>  | <b>102.9</b> | <b>111.6</b> | <b>112.0</b> | <b>72.1</b>  | <b>63.0</b>  | <b>67.3</b>  | <b>63.4</b>  | <b>72.6</b>  | <b>398.6</b>   | <b>266.3</b> | <b>285.2</b>   |
| 매출비중 %       | 36.0%        | 38.6%        | 40.5%        | 25.3%        | 28.4%        | 28.0%        | 27.6%        | 25.2%        | 35.1%          | 27.2%        | 27.0%          |
| YoY %        | 58.5%        | 61.5%        | 4.4%         | -34.0%       | -38.8%       | -39.7%       | -43.4%       | 0.8%         | 13.7%          | -33.2%       | 7.1%           |
| QoQ %        | -5.7%        | 8.4%         | 0.4%         | -35.7%       | -12.7%       | 6.9%         | -5.7%        | 14.5%        |                |              |                |
| <b>모터</b>    | <b>126.7</b> | <b>116.6</b> | <b>106.2</b> | <b>101.0</b> | <b>106.0</b> | <b>111.0</b> | <b>101.6</b> | <b>96.9</b>  | <b>450.4</b>   | <b>415.4</b> | <b>453.2</b>   |
| 매출비중 %       | 44.3%        | 40.3%        | 38.4%        | 35.5%        | 47.7%        | 46.2%        | 44.3%        | 33.6%        | 39.6%          | 42.4%        | 42.9%          |
| YoY %        | 28.5%        | 11.4%        | -0.9%        | -13.6%       | -16.3%       | -4.8%        | -4.3%        | -4.1%        | 5.4%           | -7.8%        | 9.1%           |
| QoQ %        | 8.4%         | -8.0%        | -8.9%        | -4.9%        | 5.0%         | 4.7%         | -8.4%        | -4.7%        |                |              |                |
| <b>전장</b>    | <b>17.7</b>  | <b>17.7</b>  | <b>12.5</b>  | <b>11.6</b>  | <b>10.6</b>  | <b>8.0</b>   | <b>11.9</b>  | <b>11.9</b>  | <b>59.5</b>    | <b>42.3</b>  | <b>43.2</b>    |
| 매출비중 %       | 6.2%         | 6.1%         | 4.5%         | 4.1%         | 4.8%         | 3.3%         | 5.2%         | 4.1%         | 5.2%           | 4.3%         | 4.1%           |
| YoY %        | 0.7%         | 7.5%         | -31.0%       | -38.8%       | -40.4%       | -54.7%       | -5.0%        | 2.5%         | -16.3%         | -28.9%       | 2.0%           |
| QoQ %        | -6.1%        | -0.4%        | -29.2%       | -7.6%        | -8.5%        | -24.3%       | 48.3%        | -0.3%        |                |              |                |
| <b>특수</b>    | <b>39.1</b>  | <b>44.0</b>  | <b>48.9</b>  | <b>102.6</b> | <b>46.1</b>  | <b>56.9</b>  | <b>50.4</b>  | <b>104.7</b> | <b>234.6</b>   | <b>258.0</b> | <b>265.7</b>   |
| 매출비중 %       | 13.7%        | 15.2%        | 17.7%        | 36.0%        | 20.7%        | 23.7%        | 21.9%        | 36.3%        | 20.6%          | 26.3%        | 25.2%          |
| YoY %        | 7.2%         | 39.7%        | 11.6%        | 9.6%         | 17.6%        | 29.3%        | 3.0%         | 2.0%         | 14.2%          | 9.9%         | 3.0%           |
| QoQ %        | -58.2%       | 12.3%        | 11.3%        | 109.8%       | -55.1%       | 23.5%        | -11.4%       | 107.7%       |                |              |                |
| <b>연결조정</b>  | <b>0.7</b>   | <b>0.8</b>   | <b>2.9</b>   | <b>2.4</b>   | <b>3.6</b>   | <b>2.8</b>   | <b>2.3</b>   | <b>2.6</b>   | <b>6.9</b>     | <b>11.2</b>  | <b>9.0</b>     |
| <b>영업이익</b>  | <b>26.9</b>  | <b>28.5</b>  | <b>28.9</b>  | <b>32.4</b>  | <b>22.0</b>  | <b>25.1</b>  | <b>22.2</b>  | <b>31.0</b>  | <b>116.6</b>   | <b>100.3</b> | <b>110.2</b>   |
| OPM          | 9.4%         | 9.9%         | 10.4%        | 11.4%        | 9.9%         | 10.4%        | 9.7%         | 10.7%        | 10.3%          | 10.2%        | 10.4%          |
| YoY          | 16.3%        | 38.9%        | 0.1%         | -18.0%       | -18.1%       | -12.1%       | -23.1%       | -4.2%        | 4.2%           | -14.0%       | 9.8%           |
| QoQ          | -31.8%       | 6.2%         | 1.1%         | 12.1%        | -32.0%       | 14.0%        | -11.5%       | 39.5%        |                |              |                |
| <b>당기순이익</b> | <b>31.4</b>  | <b>27.2</b>  | <b>29.4</b>  | <b>-1.1</b>  | <b>26.9</b>  | <b>27.2</b>  | <b>13.4</b>  | <b>26.7</b>  | <b>87.0</b>    | <b>94.3</b>  | <b>89.0</b>    |
| <b>지배순이익</b> | <b>31.4</b>  | <b>27.2</b>  | <b>29.4</b>  | <b>-1.1</b>  | <b>26.9</b>  | <b>27.2</b>  | <b>13.4</b>  | <b>26.7</b>  | <b>87.0</b>    | <b>94.3</b>  | <b>89.0</b>    |
| NPM          | 11.0%        | 9.4%         | 10.6%        | -0.4%        | 12.1%        | 11.3%        | 5.8%         | 9.3%         | 7.7%           | 9.6%         | 8.4%           |
| YoY          | 28.7%        | 20.5%        | -11.9%       | 적전           | -14.3%       | 0.3%         | -54.5%       | 흑전           | -0.6%          | 8.4%         | -5.6%          |
| QoQ          | 340.3%       | -13.6%       | 8.3%         | 적전           | 흑전           | 1.1%         | -50.9%       | 99.7%        |                |              |                |

자료: 대신증권 Research Center

SNT 모티브 Global Peer 테이블

(십억달러)

|           | SNT 모티브 | 덴소       | 니텍       | 콘티넨탈     | 마그나      | 발레오      | 합산/평균     |
|-----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 시가총액      | 462.4   | 48,601.6 | 26,066.8 | 12,434.3 | 12,516.3 | 2,751.0  | 102,832.4 |
| 수익률       |         |          |          |          |          |          |           |
| 1M        | -12.1   | -5.0     | -9.2     | 7.7      | 5.7      | 4.1      |           |
| 3M        | -4.6    | -14.0    | -5.5     | -5.1     | -9.4     | -6.9     |           |
| 6M        | 1.5     | 4.9      | 20.2     | -20.3    | -18.1    | -11.4    |           |
| 1Y        | -8.5    | 0.8      | -18.2    | -18.7    | -24.8    | -50.5    |           |
| 매출액       |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 811.0   | 47,349.9 | 16,495.3 | 41,508.5 | 37,840.0 | 21,104.5 | 165,109.3 |
| 2023      | 870.1   | 45,925.7 | 15,031.2 | 44,797.5 | 42,797.0 | 23,841.2 | 173,262.7 |
| 2024E     | 734.8   | 47,695.0 | 16,595.3 | 45,209.3 | 43,244.9 | 24,221.7 | 177,701.1 |
| 2025E     | 780.3   | 49,844.8 | 17,958.5 | 46,990.2 | 44,937.2 | 25,828.3 | 186,339.3 |
| 영업이익      |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 86.9    | 3,151.8  | 665.2    | 765.2    | 1,573.0  | 557.2    | 6,799.2   |
| 2023      | 89.3    | 3,118.3  | 1,158.7  | 1,954.6  | 2,038.0  | 786.3    | 9,145.2   |
| 2024E     | 75.6    | 4,625.9  | 1,583.7  | 2,739.5  | 2,296.9  | 993.6    | 12,315.2  |
| 2025E     | 80.2    | 5,085.1  | 1,864.6  | 3,363.8  | 2,636.9  | 1,310.9  | 14,341.6  |
| EBITDA    |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 111.1   | 5,849.0  | 1,403.1  | 3,129.4  | 3,505.0  | 2,434.1  | 16,431.8  |
| 2023      | 112.6   | 5,405.3  | 1,982.8  | 4,299.3  | 4,139.0  | 2,770.9  | 18,709.9  |
| 2024E     | 96.5    | 6,964.2  | 2,475.9  | 5,080.7  | 3,898.1  | 2,908.8  | 21,424.2  |
| 2025E     | 100.6   | 7,551.3  | 2,757.6  | 5,836.5  | 4,283.5  | 3,264.6  | 23,794.1  |
| 당기순익      |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 67.9    | 2,327.3  | 273.6    | 70.1     | 592.0    | 242.3    | 3,573.2   |
| 2023      | 66.6    | 2,399.9  | 930.8    | 1,250.7  | 1,213.0  | 239.0    | 6,100.0   |
| 2024E     | 69.2    | 3,465.5  | 1,202.4  | 1,646.7  | 1,565.4  | 315.8    | 8,265.0   |
| 2025E     | 72.2    | 3,788.6  | 1,437.8  | 2,136.8  | 1,871.2  | 589.3    | 9,895.8   |
| PER       |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 6.5     | 17.9     | 101.1    | 169.6    | 13.4     | 17.6     | 54.3      |
| 2023      | 6.6     | 18.6     | 26.9     | 13.3     | 10.3     | 15.3     | 15.2      |
| 2024E     | 6.6     | 12.9     | 20.8     | 7.4      | 7.9      | 7.2      | 10.5      |
| 2025E     | 6.4     | 11.6     | 17.5     | 5.7      | 6.6      | 4.7      | 8.7       |
| PBR       |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 0.6     | 1.3      | 2.9      | 0.8      | 1.5      | 1.1      | 1.4       |
| 2023      | 0.6     | 1.5      | 2.6      | 1.1      | 1.4      | 0.9      | 1.4       |
| 2024E     | 0.6     | 1.2      | 2.2      | 0.8      | 1.0      | 0.7      | 1.1       |
| 2025E     | 0.6     | 1.1      | 2.0      | 0.7      | 0.9      | 0.6      | 1.0       |
| EV/EBITDA |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 1.0     | 7.5      | 15.3     | 3.9      | 4.8      | 3.6      | 6.0       |
| 2023      | 0.7     | 9.2      | 14.6     | 5.3      | 5.2      | 3.1      | 6.3       |
| 2024E     | 1.7     | 7.0      | 11.4     | 3.4      | 4.7      | 2.7      | 5.1       |
| 2025E     | 1.4     | 6.3      | 10.0     | 2.8      | 4.2      | 2.3      | 4.5       |
| ROE       |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 10.1    | 7.3      | 2.8      | 0.5      | 5.2      | 6.1      | 5.3       |
| 2023      | 9.5     | 8.0      | 10.1     | 8.6      | 10.6     | 6.0      | 8.8       |
| 2024E     | 10.0    | 9.8      | 11.0     | 10.5     | 12.7     | 8.6      | 10.4      |
| 2025E     | 9.5     | 10.6     | 11.7     | 12.5     | 13.8     | 12.5     | 11.8      |
| 배당성향      |         |          |          |          |          |          |           |
| 2022      | 24.4    | 44.2     | 103.8    | 450.5    | 86.8     | 39.8     | 124.9     |
| 2023      | 24.2    | 40.8     | 29.5     | 38.1     | 43.0     | 41.9     | 36.3      |
| 2024E     | 24.1    | 35.2     | 24.6     | 29.4     | 34.2     | 33.7     | 30.2      |
| 2025E     | 24.0    | 34.0     | 23.8     | 31.7     | 29.4     | 33.8     | 29.5      |

주: 2024/07/26일 종가 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

|             | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 1,045 | 1,136 | 980   | 1,056 | 1,125 |
| 매출원가        | 873   | 966   | 814   | 877   | 932   |
| 매출총이익       | 171   | 170   | 167   | 179   | 193   |
| 판매비와관리비     | 60    | 54    | 67    | 69    | 76    |
| 영업이익        | 112   | 117   | 99    | 110   | 117   |
| 영업이익률       | 10.7  | 10.3  | 10.1  | 10.4  | 10.4  |
| EBITDA      | 143   | 147   | 129   | 140   | 147   |
| 영업외손익       | 7     | -3    | 5     | 5     | 5     |
| 관계기업손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 40    | 37    | 36    | 36    | 36    |
| 외환관련이익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융비용        | -18   | -9    | -7    | -7    | -7    |
| 외환관련손실      | 16    | 8     | 6     | 6     | 6     |
| 기타          | -14   | -30   | -23   | -23   | -23   |
| 법인세비용차감전순손익 | 119   | 114   | 105   | 115   | 122   |
| 법인세비용       | -31   | -27   | -25   | -27   | -29   |
| 계속사업순손익     | 88    | 87    | 80    | 88    | 94    |
| 중단사업순손익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 88    | 87    | 80    | 88    | 94    |
| 당기순이익률      | 8.4   | 7.7   | 8.2   | 8.4   | 8.3   |
| 비재분순이익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 재분순이익       | 88    | 87    | 80    | 88    | 94    |
| 매도가능금융자산평가  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | -1    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익       | 73    | 91    | 84    | 88    | 94    |
| 비재분포괄이익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 재분포괄이익      | 73    | 91    | 84    | 88    | 94    |

|           | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS       | 5,984  | 5,948  | 5,475  | 6,035  | 6,396  |
| PER       | 7.0    | 7.3    | 9.1    | 8.3    | 7.8    |
| BPS       | 60,112 | 64,509 | 65,129 | 69,830 | 74,893 |
| PBR       | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| EBITDAPS  | 9,791  | 10,058 | 8,788  | 9,552  | 10,065 |
| EV/EBITDA | 1.8    | 1.3    | 1.3    | 0.8    | 0.3    |
| SPS       | 71,453 | 77,704 | 67,050 | 72,234 | 76,925 |
| PSR       | 0.6    | 0.6    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| CFFS      | 10,580 | 9,855  | 8,497  | 9,264  | 9,779  |
| DPS       | 1,600  | 1,600  | 1,600  | 1,600  | 1,600  |

|          | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 성장성      |         |         |         |         |         |
| 매출액 증가율  | 10.9    | 8.7     | -13.7   | 7.7     | 6.5     |
| 영업이익 증가율 | 22.2    | 4.2     | -14.7   | 10.7    | 6.2     |
| 순이익 증가율  | 9.2     | -0.6    | -8.0    | 10.2    | 6.0     |
| 수익성      |         |         |         |         |         |
| ROC      | 16.6    | 17.5    | 15.1    | 17.0    | 17.6    |
| ROA      | 9.4     | 9.6     | 8.2     | 8.9     | 8.8     |
| ROE      | 10.1    | 9.5     | 8.4     | 8.9     | 8.8     |
| 안정성      |         |         |         |         |         |
| 부채비율     | 39.4    | 28.4    | 26.3    | 25.5    | 24.6    |
| 순차입금비율   | -40.6   | -45.9   | -49.7   | -51.9   | -54.0   |
| 이자보상배율   | 7,130.8 | 9,634.0 | 8,083.9 | 8,951.1 | 9,509.3 |

자료: SNT 모티브, 대신증권 Research Center

|             | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 755   | 799   | 793   | 872   | 954   |
| 현금및현금성자산    | 204   | 200   | 237   | 292   | 351   |
| 매출채권 및 기타채권 | 226   | 194   | 170   | 182   | 193   |
| 재고자산        | 169   | 164   | 142   | 153   | 163   |
| 기타유동자산      | 157   | 241   | 243   | 246   | 248   |
| 비유동자산       | 471   | 412   | 411   | 410   | 411   |
| 유형자산        | 366   | 357   | 358   | 360   | 363   |
| 관계기업투자금     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동자산     | 105   | 55    | 52    | 50    | 48    |
| 자산총계        | 1,225 | 1,211 | 1,203 | 1,282 | 1,365 |
| 유동부채        | 290   | 220   | 202   | 212   | 221   |
| 매입채무 및 기타채무 | 206   | 158   | 140   | 148   | 156   |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동상채무       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 83    | 62    | 63    | 64    | 64    |
| 비유동부채       | 57    | 48    | 48    | 49    | 49    |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 전환증권        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 57    | 48    | 48    | 49    | 49    |
| 부채총계        | 346   | 268   | 251   | 261   | 270   |
| 자본지분        | 879   | 943   | 952   | 1,021 | 1,095 |
| 자본금         | 73    | 73    | 73    | 73    | 73    |
| 자본잉여금       | 73    | 73    | 73    | 73    | 73    |
| 이익잉여금       | 765   | 830   | 889   | 958   | 1,032 |
| 기타자본변동      | -33   | -33   | -83   | -83   | -83   |
| 비지배지분       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계        | 879   | 943   | 952   | 1,021 | 1,095 |
| 순차입금        | -357  | -433  | -473  | -530  | -591  |

|           | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 109   | 97    | 129   | 95    | 102   |
| 당기순이익     | 88    | 87    | 80    | 88    | 94    |
| 비현금항목의 가감 | 67    | 57    | 44    | 47    | 49    |
| 감가상각비     | 31    | 30    | 29    | 30    | 30    |
| 외환손익      | 3     | 1     | -8    | -8    | -8    |
| 지분법평가손익   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 33    | 26    | 23    | 26    | 28    |
| 자산부채의 증감  | -17   | -32   | 9     | -34   | -33   |
| 기타현금흐름    | -29   | -16   | -4    | -6    | -8    |
| 투자활동 현금흐름 | -97   | -73   | -31   | -31   | -33   |
| 투자자산      | -65   | -46   | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산      | -31   | -27   | -29   | -29   | -31   |
| 기타        | -1    | -1    | -2    | -2    | -2    |
| 재무활동 현금흐름 | -52   | -27   | 29    | -20   | -20   |
| 단기차입금     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -22   | -21   | -21   | -20   | -20   |
| 기타        | -30   | -6    | 50    | 0     | 0     |
| 현금의 증감    | -39   | -4    | 38    | 54    | 59    |
| 기초 현금     | 243   | 204   | 200   | 237   | 292   |
| 기말 현금     | 204   | 200   | 237   | 292   | 351   |
| NOPLAT    | 82    | 89    | 76    | 84    | 90    |
| FCF       | 81    | 91    | 76    | 85    | 88    |

[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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

| SNT모티브(064960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용   |          |                  |                  |          |          |          | 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240724)  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
|--|----------|------------------|------------------|----------|----------|----------|--|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|------------------|-----|-------|------|------|-----|-----|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|--|---------|---------|---------|---------|---------|--|--|--|--|
|  |          |                  |                  |          |          |          | <table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>Buy(매수)</th> <th>Marketperform(중)</th> <th>Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td>95.1%</td> <td>4.9%</td> <td>0.0%</td> </tr> </tbody> </table> |          |          |          | 구분       | Buy(매수)  | Marketperform(중) | Underperform(매도) | 비율  | 95.1% | 4.9% | 0.0% |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 구분   | Buy(매수)  | Marketperform(중) | Underperform(매도) |          |          |          |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 비율   | 95.1%    | 4.9%             | 0.0%             |          |          |          |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| <table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>24.07.29</th> <th>24.07.22</th> <th>24.07.08</th> <th>24.05.02</th> <th>24.04.08</th> <th>24.04.01</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균%)</td> <td></td> <td>(23.68)</td> <td>(23.33)</td> <td>(16.89)</td> <td>(19.06)</td> <td>(20.07)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소%)</td> <td></td> <td>(21.98)</td> <td>(21.98)</td> <td>(10.71)</td> <td>(17.05)</td> <td>(19.64)</td> </tr> </tbody> </table> |          |                  |                  |          |          |          | 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22 | 24.07.08 | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01         | 투자의견             | Buy | Buy   | Buy  | Buy  | Buy | Buy | 목표주가 | 58,000 | 58,000 | 58,000 | 56,000 | 56,000 | 56,000 | 과리율(평균%) |  | (23.68) | (23.33) | (16.89) | (19.06) | (20.07) | 과리율(최대/최소%) |  | (21.98) | (21.98) | (10.71) | (17.05) | (19.64) | <p><b>산업 투자의견</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Overweigh(비중확대)<br/>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상</li> <li>- Neutral(중립)<br/>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상</li> <li>- Underweigh(비중축소)<br/>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상</li> </ul>            |  |  |  |
| 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22         | 24.07.08         | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01 |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 투자의견   | Buy      | Buy              | Buy              | Buy      | Buy      | Buy      |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 목표주가   | 58,000   | 58,000           | 58,000           | 56,000   | 56,000   | 56,000   |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(평균%)   |          | (23.68)          | (23.33)          | (16.89)  | (19.06)  | (20.07)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(최대/최소%)  |          | (21.98)          | (21.98)          | (10.71)  | (17.05)  | (19.64)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| <table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>24.07.29</th> <th>24.07.22</th> <th>24.07.08</th> <th>24.05.02</th> <th>24.04.08</th> <th>24.04.01</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균%)</td> <td></td> <td>(23.68)</td> <td>(23.33)</td> <td>(16.89)</td> <td>(19.06)</td> <td>(20.07)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소%)</td> <td></td> <td>(21.98)</td> <td>(21.98)</td> <td>(10.71)</td> <td>(17.05)</td> <td>(19.64)</td> </tr> </tbody> </table> |          |                  |                  |          |          |          | 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22 | 24.07.08 | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01         | 투자의견             | Buy | Buy   | Buy  | Buy  | Buy | Buy | 목표주가 | 58,000 | 58,000 | 58,000 | 56,000 | 56,000 | 56,000 | 과리율(평균%) |  | (23.68) | (23.33) | (16.89) | (19.06) | (20.07) | 과리율(최대/최소%) |  | (21.98) | (21.98) | (10.71) | (17.05) | (19.64) | <p><b>기업 투자의견</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Buy(매수)<br/>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상</li> <li>- Marketperform(시장수익률)<br/>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상</li> <li>- Underperform(시장수익률 하회)<br/>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상</li> </ul> |  |  |  |
| 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22         | 24.07.08         | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01 |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 투자의견   | Buy      | Buy              | Buy              | Buy      | Buy      | Buy      |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 목표주가   | 58,000   | 58,000           | 58,000           | 56,000   | 56,000   | 56,000   |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(평균%)   |          | (23.68)          | (23.33)          | (16.89)  | (19.06)  | (20.07)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(최대/최소%)  |          | (21.98)          | (21.98)          | (10.71)  | (17.05)  | (19.64)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| <table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>24.07.29</th> <th>24.07.22</th> <th>24.07.08</th> <th>24.05.02</th> <th>24.04.08</th> <th>24.04.01</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균%)</td> <td></td> <td>(23.68)</td> <td>(23.33)</td> <td>(16.89)</td> <td>(19.06)</td> <td>(20.07)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소%)</td> <td></td> <td>(21.98)</td> <td>(21.98)</td> <td>(10.71)</td> <td>(17.05)</td> <td>(19.64)</td> </tr> </tbody> </table> |          |                  |                  |          |          |          | 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22 | 24.07.08 | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01         | 투자의견             | Buy | Buy   | Buy  | Buy  | Buy | Buy | 목표주가 | 58,000 | 58,000 | 58,000 | 56,000 | 56,000 | 56,000 | 과리율(평균%) |  | (23.68) | (23.33) | (16.89) | (19.06) | (20.07) | 과리율(최대/최소%) |  | (21.98) | (21.98) | (10.71) | (17.05) | (19.64) |  |  |  |  |
| 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22         | 24.07.08         | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01 |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 투자의견   | Buy      | Buy              | Buy              | Buy      | Buy      | Buy      |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 목표주가   | 58,000   | 58,000           | 58,000           | 56,000   | 56,000   | 56,000   |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(평균%)   |          | (23.68)          | (23.33)          | (16.89)  | (19.06)  | (20.07)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(최대/최소%)  |          | (21.98)          | (21.98)          | (10.71)  | (17.05)  | (19.64)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| <table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>24.07.29</th> <th>24.07.22</th> <th>24.07.08</th> <th>24.05.02</th> <th>24.04.08</th> <th>24.04.01</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균%)</td> <td></td> <td>(23.68)</td> <td>(23.33)</td> <td>(16.89)</td> <td>(19.06)</td> <td>(20.07)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소%)</td> <td></td> <td>(21.98)</td> <td>(21.98)</td> <td>(10.71)</td> <td>(17.05)</td> <td>(19.64)</td> </tr> </tbody> </table> |          |                  |                  |          |          |          | 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22 | 24.07.08 | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01         | 투자의견             | Buy | Buy   | Buy  | Buy  | Buy | Buy | 목표주가 | 58,000 | 58,000 | 58,000 | 56,000 | 56,000 | 56,000 | 과리율(평균%) |  | (23.68) | (23.33) | (16.89) | (19.06) | (20.07) | 과리율(최대/최소%) |  | (21.98) | (21.98) | (10.71) | (17.05) | (19.64) |  |  |  |  |
| 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22         | 24.07.08         | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01 |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 투자의견   | Buy      | Buy              | Buy              | Buy      | Buy      | Buy      |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 목표주가   | 58,000   | 58,000           | 58,000           | 56,000   | 56,000   | 56,000   |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(평균%)   |          | (23.68)          | (23.33)          | (16.89)  | (19.06)  | (20.07)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(최대/최소%)  |          | (21.98)          | (21.98)          | (10.71)  | (17.05)  | (19.64)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| <table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>24.07.29</th> <th>24.07.22</th> <th>24.07.08</th> <th>24.05.02</th> <th>24.04.08</th> <th>24.04.01</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>58,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> <td>56,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균%)</td> <td></td> <td>(23.68)</td> <td>(23.33)</td> <td>(16.89)</td> <td>(19.06)</td> <td>(20.07)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소%)</td> <td></td> <td>(21.98)</td> <td>(21.98)</td> <td>(10.71)</td> <td>(17.05)</td> <td>(19.64)</td> </tr> </tbody> </table> |          |                  |                  |          |          |          | 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22 | 24.07.08 | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01         | 투자의견             | Buy | Buy   | Buy  | Buy  | Buy | Buy | 목표주가 | 58,000 | 58,000 | 58,000 | 56,000 | 56,000 | 56,000 | 과리율(평균%) |  | (23.68) | (23.33) | (16.89) | (19.06) | (20.07) | 과리율(최대/최소%) |  | (21.98) | (21.98) | (10.71) | (17.05) | (19.64) |  |  |  |  |
| 제시일자   | 24.07.29 | 24.07.22         | 24.07.08         | 24.05.02 | 24.04.08 | 24.04.01 |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 투자의견   | Buy      | Buy              | Buy              | Buy      | Buy      | Buy      |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 목표주가   | 58,000   | 58,000           | 58,000           | 56,000   | 56,000   | 56,000   |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(평균%)   |          | (23.68)          | (23.33)          | (16.89)  | (19.06)  | (20.07)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |
| 과리율(최대/최소%)  |          | (21.98)          | (21.98)          | (10.71)  | (17.05)  | (19.64)  |  |          |          |          |          |          |                  |                  |     |       |      |      |     |     |      |        |        |        |        |        |        |          |  |         |         |         |         |         |             |  |         |         |         |         |         |  |  |  |  |