

# SNT모티브 (064960)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

33,000

유지

현재주가

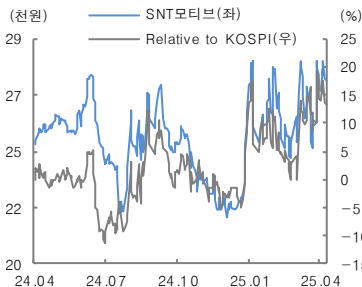
27,300

(25.04.28)

자동차업종

KOSPI	2548.86
시가총액	725십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	133십억원
52주 최고/최저	28,150원 / 21,874원
120일 평균거래대금	15억원
외국인지분율	16.99%
주요주주	S&T홀딩스 외 1 인 46.29% 국민연금공단 8.41%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.2	7.1	9.0	8.1
상대수익률	2.6	6.6	11.7	12.6



## 안정감이 다르다

- 1Q25 매출/OP 모두 당사 추정치에 부합하는 양호한 실적 기록
- 방산 사업 기저에도 오일펌프/모터 매출 증가로 상쇄한 점 긍정적
- 1) 낮은 관세노출, 2) 부품/방산 성장, 3) 이익체력 감안 시, 매력 유호

### 투자의견 매수, 목표주가 33,000원 유지

목표주가 3.3만원은 2025~26년 평균 EPS 3,538원에 Target PER 9.3배(EV 성장성 부각된 2019~22년 평균) 적용. 최근 미국 관세 우려로 한국GM 철수 우려 일부 있으나, 1) 한국 공장 주요 생산차종의 세그(소형/준중형SUV) 감안 시, 미국 현지 생산 쉽지 않고, 2) 전환되더라도 기존 납품 레퍼런스 보유한 SNT모티브의 물량 대응 가능성 높아 철수 우려는 과도하다 판단. 오히려 1) 국내 자동차 부품 업종 내 관세 관련 Exposure 낮고(연간 매출 대비 2~30억 추정), 2) [부품] HEV 시동모터/오일펌프, [방산] 유럽/중동 성장 모멘텀 감안 시, 업종 내 편안한 투자처로서 매력 지속될 것으로 예상

### 1Q25 매출 2,219억(YoY flat, 이하 YoY), OP 230억(+5%), OPM 10% 시현

1Q25 매출/영업이익 모두 당사 추정치 및 시장 컨센스에 부합하는 양호한 실적 기록. 사업부별 매출(YoY): 차품 704억(+12%)/모터 1,206억(+14%)/전자 84억(-20%)/특수 282억(-40%)/연결조정 58억 기록. 특수(방산) 사업 기저에도 오일펌프/모터 매출 증가로 상쇄한 점 긍정적

### 2025년 HEV시동모터/오일펌프/방산 성장 모멘텀 지속될 것

2025년 매출 1.0조(+7%), OP 1,118억(+14%), OPM 11% 전망. GM 시동모터 HMG EV모터 기저 부담 소멸 => HMG향 HEV시동모터/트랜시스 향 오일펌프/방산 수출 매출 증가로 전사 성장 재개. 특히, 1) 미국 관세 노출도 적고, 2) 매출 변동에 따른 이익 변동성 적다는 점 긍정적

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25		2Q25					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	222	286	228	222	0.0	-22.3	235	253	5.2	13.9
영업이익	22	29	24	23	4.6	-20.6	24	27	7.5	17.2
순이익	27	33	23	21	-21.1	-36.0	22	25	-7.2	18.9

자료: SNT모티브, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,040	1,105	1,193
영업이익	117	98	112	119	136
세전순이익	114	132	118	126	142
총당기순이익	87	104	91	97	109
지배지분순이익	87	104	91	97	109
EPS	3,277	3,932	3,429	3,647	4,124
PER	7.3	5.6	7.9	7.4	6.6
BPS	35,543	37,106	42,012	44,820	48,106
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	9.5	10.8	8.7	8.4	8.9

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	1,029	1,090	1,040	1,105	1.0	1.3
판매비와 관리비	57	58	58	59	0.9	1.3
영업이익	110	117	112	119	1.5	1.6
영업이익률	10.7	10.8	10.8	10.8	0.1	0.0
영업외손익	6	6	6	6	0.0	0.0
세전순이익	117	124	118	126	1.4	1.5
지배지분순이익	90	95	91	97	1.4	1.5
순이익률	8.7	8.7	8.8	8.8	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	3,381	3,593	3,429	3,647	1.4	1.5

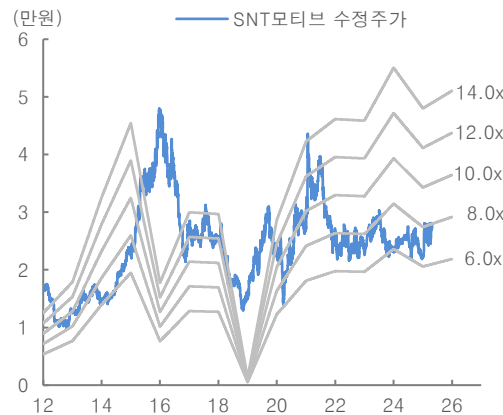
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 Valuation

구분		비고
'24년 EPS	3,931.6 원	
'25년 EPS	3,429.4 원	
'26년 EPS	3,646.6 원	
2025년~26년 EPS	3,538.0 원	
Target PER	9.3 배	EV 성장성 부각된 2019~22년 평균 밸류 *19년 12MF PER 평균 12.5배
목표주가	33,000.0 원	
목표시총	739.7 십억원	
현재주가	27,300.0 원	2025/04/28일 종가 기준
현재시총	724.6 십억원	
상승여력	20.9 %	

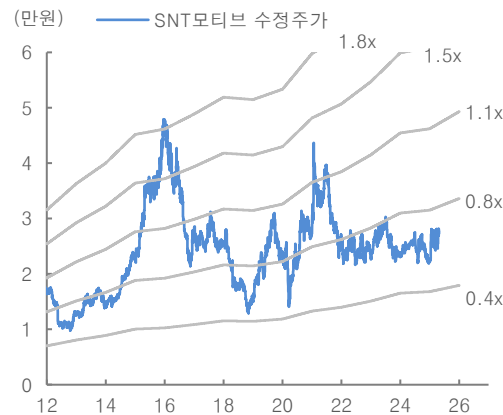
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. SNT 모티브 12MF PER Band



주: 무상증자 전 주가 기준  
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. SNT 모티브 12MF PBR Band



주: 무상증자 전 주가 기준  
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. SNT 모티브 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	222.0	240.3	220.8	285.8	221.9	252.8	249.3	315.8	968.9	1,039.8	1,104.6
YoY	-22.3%	-16.9%	-20.2%	0.4%	0.0%	5.2%	12.9%	10.5%	-14.7%	7.3%	6.2%
QoQ	-22.1%	8.2%	-8.1%	29.4%	-22.3%	13.9%	-1.4%	26.7%			
차량부품	63.0	67.3	60.6	75.5	70.4	71.3	62.9	78.0	266.3	282.6	297.6
매출비중 %	28.4%	28.0%	27.4%	26.4%	31.7%	28.2%	25.2%	24.7%	27.5%	27.2%	26.9%
YoY %	-38.8%	-39.7%	-45.9%	4.7%	11.8%	6.0%	3.8%	3.4%	-33.2%	6.1%	5.3%
QoQ %	-12.7%	6.9%	-9.9%	24.5%	-6.7%	1.2%	-11.7%	24.0%			
모터	106.0	111.0	101.6	114.6	120.6	115.9	118.0	127.3	433.1	481.9	518.9
매출비중 %	47.7%	46.2%	46.0%	40.1%	54.3%	45.9%	47.3%	40.3%	44.7%	46.3%	47.0%
YoY %	-16.3%	-4.8%	-4.4%	13.5%	13.8%	4.5%	16.2%	11.1%	-3.8%	11.3%	7.7%
QoQ %	5.0%	4.7%	-8.4%	12.8%	5.2%	-3.9%	1.8%	7.9%			
전장	10.6	8.0	7.3	7.2	8.4	8.1	7.4	7.4	33.1	31.3	31.9
매출비중 %	4.8%	3.3%	3.3%	2.5%	3.8%	3.2%	3.0%	2.3%	3.4%	3.0%	2.9%
YoY %	-40.4%	-54.7%	-42.0%	-37.3%	-20.3%	1.5%	1.5%	1.5%	-44.4%	-5.5%	2.0%
QoQ %	-8.5%	-24.3%	-9.4%	-0.2%	16.4%	-3.6%	-9.4%	-0.2%			
특수	46.1	56.9	53.4	91.5	28.2	60.4	63.5	105.7	247.8	257.8	268.1
매출비중 %	20.7%	23.7%	24.2%	32.0%	12.7%	23.9%	25.5%	33.5%	25.6%	24.8%	24.3%
YoY %	17.6%	29.3%	9.2%	-10.9%	-38.7%	6.3%	18.8%	15.5%	5.6%	4.0%	4.0%
QoQ %	-55.1%	23.5%	-6.1%	71.2%	-69.1%	114.0%	5.0%	66.5%			
연결조정	3.6	2.8	2.0	3.0	5.8	3.0	2.4	2.5	11.4	13.7	11.9
영업이익	22.0	25.1	22.0	29.0	23.0	27.0	26.6	35.2	98.1	111.8	119.3
OPM	9.9%	10.4%	10.0%	10.1%	10.4%	10.7%	10.7%	11.2%	10.1%	10.8%	10.8%
YoY	-18.2%	-11.9%	-23.9%	-10.5%	4.6%	7.5%	20.9%	21.5%	-15.9%	14.0%	6.7%
QoQ	-32.1%	14.1%	-12.4%	31.8%	-20.6%	17.2%	-1.4%	32.5%			
당기순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	21.3	25.3	25.0	19.5	104.3	91.0	96.8
지배순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	21.3	25.3	25.0	19.5	104.3	91.0	96.8
NPM	12.1%	11.3%	7.7%	11.6%	9.6%	10.0%	10.0%	6.2%	10.8%	8.8%	8.8%
YoY	-14.3%	0.0%	-42.2%	흑전	-20.9%	-7.1%	46.9%	-41.2%	20.0%	-12.7%	6.3%
QoQ	흑전	1.1%	-37.5%	95.3%	-35.9%	18.8%	-1.2%	-21.9%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. SNT 모티브 Global Peer Group Table (십억달러)

		SNT 모티브	덴소	니텍	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		520.1	36,838.8	18,662.4	15,459.1	9,402.5	2,396.4	83,279.2
수익률	1M	11.1	-9.9	-19.0	-3.7	-11.6	-12.8	
	3M	8.2	-17.6	-25.3	-0.7	-18.9	-18.1	
	6M	22.5	-15.3	-22.6	14.8	-18.7	-15.9	
	1Y	24.9	-34.2	-34.3	11.1	-28.8	-27.0	
매출액	2023	870.1	49,482.7	16,255.9	44,797.5	42,797.0	23,841.2	178,044.4
	2024E	710.6	50,523.0	18,314.5	42,967.1	42,836.0	23,249.6	178,600.7
	2025E	726.1	52,221.1	19,271.2	45,048.2	39,144.7	24,560.4	180,971.7
	2026E	779.2	54,369.4	20,178.8	46,235.8	40,451.3	25,578.4	187,593.0
영업이익	2023	89.3	2,635.9	1,127.5	1,954.6	2,038.0	786.3	8,631.7
	2024E	72.0	4,026.0	1,677.4	2,439.4	2,116.0	655.6	10,986.3
	2025E	74.7	4,608.6	1,866.2	2,911.0	2,004.8	959.3	12,424.5
	2026E	81.2	5,101.8	2,063.6	3,505.9	2,376.6	1,320.5	14,449.6
EBITDA	2023	112.6	5,228.0	1,887.0	4,299.3	4,139.0	2,770.9	18,436.9
	2024E	93.3	6,659.4	2,642.4	4,791.2	4,454.0	2,807.2	21,447.4
	2025E	95.7	7,415.1	2,820.2	5,302.6	3,562.9	3,354.8	22,551.3
	2026E	102.2	8,018.8	3,048.9	5,947.3	3,954.5	3,575.3	24,647.0
당기순익	2023	66.6	2,166.3	866.7	1,250.7	1,213.0	239.0	5,802.3
	2024E	76.5	3,167.3	1,289.9	1,263.5	1,009.0	175.2	6,981.5
	2025E	68.5	3,580.6	1,430.2	1,689.9	1,295.1	355.6	8,419.9
	2026E	73.6	3,985.1	1,580.7	2,157.6	1,577.2	582.4	9,956.7
PER	2023	6.6	27.5	28.1	13.3	10.3	15.3	18.9
	2024E	9.4	11.7	14.1	11.1	8.0	13.9	11.8
	2025E	7.2	10.1	12.7	8.9	7.2	7.0	9.2
	2026E	6.7	8.9	11.5	7.1	5.7	4.1	7.5
PBR	2023	0.6	1.5	2.2	1.1	1.4	0.9	1.4
	2024E	0.5	1.0	1.4	0.9	1.0	0.6	1.0
	2025E	0.6	0.9	1.3	0.9	0.8	0.5	0.9
	2026E	0.6	0.9	1.2	0.8	0.7	0.5	0.8
EV/EBITDA	2023	0.7	11.3	10.1	5.3	5.2	3.1	7.0
	2024E	-	5.2	7.9	3.7	3.6	2.3	4.5
	2025E	2.1	4.6	7.2	3.7	4.1	2.2	4.4
	2026E	1.7	4.1	6.4	3.2	3.7	2.0	3.9
ROE	2023	9.5	6.3	8.4	8.6	10.6	6.0	8.0
	2024E	10.8	8.4	10.8	8.3	8.6	4.4	8.1
	2025E	9.6	9.9	10.9	10.3	10.6	7.8	9.9
	2026E	9.6	10.8	11.2	12.0	12.2	12.1	11.6
배당성향	2023	24.2	51.9	34.5	38.1	43.0	41.9	40.7
	2024E	19.6	41.8	26.1	42.8	53.4	60.0	45.3
	2025E	32.0	38.7	26.8	32.4	41.5	38.5	35.4
	2026E	28.7	36.5	28.3	34.7	34.2	29.6	33.7

주: 2025/04/24일 종가 기준  
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,040	1,105	1,193
매출원가	966	809	870	927	996
매출총이익	170	159	169	178	197
판매비와관리비	54	61	58	59	61
영업이익	117	98	112	119	136
영업이익률	10.3	10.1	10.8	10.8	11.4
EBITDA	147	127	142	154	172
영업외손익	-3	34	6	6	6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	37	43	31	31	31
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-9	-8	-8	-8	-8
외환관련손실	8	4	3	3	3
기타	-30	-2	-17	-17	-17
법인세비용차감전순손익	114	132	118	126	142
법인세비용	-27	-27	-27	-29	-33
계속사업순손익	87	104	91	97	109
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	91	97	109
당기순이익률	7.7	10.8	8.8	8.8	9.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	87	104	91	97	109
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	91	116	91	97	109
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	91	116	91	97	109

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,277	3,932	3,429	3,647	4,124
PER	7.3	5.6	7.9	7.4	6.6
BPS	35,543	37,106	42,012	44,820	48,106
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
EBITDAPS	5,542	4,791	5,355	5,789	6,488
EV/EBITDA	1.3	0.8	0.9	0.6	0.2
SPS	42,813	36,507	39,180	41,619	44,946
PSR	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
CFPS	5,430	5,526	5,218	5,651	6,349
DPS	882	937	937	937	937

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	8.7	-14.7	7.3	6.2	8.0
영업이익 증가율	4.2	-15.9	14.0	6.7	13.8
순이익 증가율	-0.6	20.0	-12.8	6.3	13.1
수익성					
ROIC	17.5	14.7	15.7	15.9	17.1
ROA	9.6	8.0	8.5	8.4	9.0
ROE	9.5	10.8	8.7	8.4	8.9
안정성					
부채비율	28.4	26.1	24.0	23.3	22.7
순차입금비율	-45.9	-49.0	-53.0	-53.1	-53.8
이자보상배율	9,634.0	12,044.7	31,232.3	33,327.3	37,930.9

자료: SNT 모티브, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	799	846	980	1,042	1,127
현금및현금성자산	200	223	330	367	419
매출채권 및 기타채권	194	202	215	226	242
재고자산	164	158	169	180	194
기타유동자산	241	264	266	269	271
비유동자산	412	395	403	424	440
유형자산	357	382	391	414	430
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	55	14	12	10	10
자산총계	1,211	1,242	1,383	1,467	1,567
유동부채	220	216	227	236	248
매입채무 및 기타채무	158	167	176	185	197
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	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	267	277	290
자배지분	943	985	1,115	1,190	1,277
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	994	1,068	1,155
기타지분변동	-33	-85	-85	-85	-85
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	943	985	1,115	1,190	1,277
순차입금	-433	-482	-592	-632	-686

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	97	130	88	99	109
당기순이익	87	104	91	97	109
비현금항목의 가감	57	42	47	53	59
감가상각비	30	29	30	34	36
외환손익	1	-12	-9	-9	-9
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	25	26	28	32
자산부채의 증감	-32	-8	-41	-40	-45
기타현금흐름	-16	-8	-9	-11	-15
투자활동 현금흐름	-73	-41	-40	-58	-54
투자자산	-46	7	0	0	0
유형자산	-27	-48	-38	-56	-52
기타	-1	0	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-27	-74	39	-22	-22
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	-22	-22
기타	-6	-54	0	0	0
현금의 증감	-4	24	106	38	52
기초 현금	204	200	223	330	367
기말 현금	200	223	330	367	419
NOPLAT	89	78	86	92	105
FCF	91	58	79	70	89

[Compliance Notice]

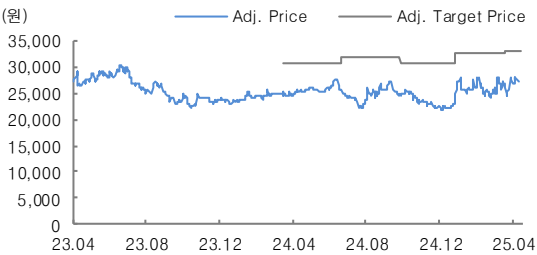
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.04.29	25.04.07	25.03.20	25.02.21	25.02.17	25.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	32,500	32,500	32,500	32,500
과리율(평균%)		(18.88)	(19.73)	(20.44)	(18.77)	(20.18)
과리율(최대/최소%)		(14.70)	(13.54)	(14.15)	(14.15)	(15.54)
제시일자	25.01.20	25.01.13	24.11.16	24.11.04	24.10.29	24.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,500	32,500	30,900	30,900	30,900	30,900
과리율(평균%)	(17.84)	(19.53)	(24.18)	(20.59)	(18.86)	(18.88)
과리율(최대/최소%)	(13.56)	(16.27)	(17.32)	(17.32)	(17.32)	(17.32)
제시일자	24.08.29	24.08.26	24.07.29	24.07.22	24.07.08	24.05.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,000	32,000	32,000	32,000	32,000	30,900
과리율(평균%)	(22.69)	(24.91)	(25.11)	(23.68)	(23.28)	(16.89)
과리율(최대/최소%)	(15.00)	(18.10)	(18.10)	(21.98)	(21.98)	(10.71)
제시일자	24.04.08	24.04.01				00.06.29
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	30,900	30,900				
과리율(평균%)	(19.16)	(20.04)				
과리율(최대/최소%)	(17.14)	(19.64)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250426)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(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