

SNT모티브 (064960)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

37,000

상향

현재주가

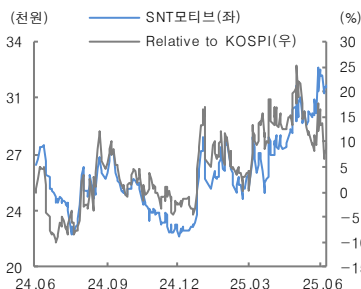
31,250

(25.06.27)

자동차업종

KOSPI	3055.94
시가총액	829십억원
시가총액비중	0.04%
지분금(보통주)	133십억원
52주 최고/최저	32,350원 / 21,874원
120일 평균거래대금	21억원
외국인지분율	17.81%
주요주주	SNT홀딩스 외 1인 46.29% 국민연금공단 8.41%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.1	13.6	40.4	13.9
상대수익률	-8.4	-3.1	10.5	3.8



급이 다른 안정감

- 2Q25 예상 OP 275억으로 당사 추정/컨센 대비 소폭 상회 예상
- 주요 부품 및 방산의 안정적인 외형성장 및 사업믹스 효과 긍정적
- 관세 부담 낮고, 2H25 방산 및 로봇 모멘텀 감안 시, 매력도 여전

투자의견 매수 유지, 목표주가 37,000원 상향(+12%)

목표주가 3.7만원은 2026년 EPS 3,661원에 Target PER 10배(EV 성장성 부각된 2019년 밸류에 관세 불확실성 감안해 20% 할인) 적용. 부품업종 내 1) 관세 부담 낮고, 2) 성장 재개 이후 사업부 믹스개선, 3) 방산 신규 수주 가능성, 4) 로봇 모멘텀 감안 시, 업종 내 매력도 지속 부각될 것

2Q25 매출 2,486억(YoY +4%, 이하 YoY), OP 275억(+9%), OPM 11% 전망

OP 컨센(260억)/당사추정(270억) 소폭 상회하는 양호한 실적 전망. 주요 부품(오일펌프/HEV엔진) 및 방산 부문의 안정적인 외형성장 및 Mix효과로 기존 예상대비 견조한 수익성 예상

미국 관세 관련 직접 노출도 연간 30억 수준으로 영향 제한적. 한국GM 생산축소/라인전환 우려 있으나, 현재 북미 역대 중심으로 Retooling 전략 전개하고 있어 당장 우려 제한적이라 판단. 라인이전 현실화될 경우, 기존 레퍼런스 바탕으로 공급 지속할 가능성 또한 존재. 안정적인 이익체력과 재무여력(1Q25 순현금 4,900억) 바탕으로 성장여력 가시성 높다는 판단. 1Q23 매출액 8,038억원(QoQ+5%), 영업이익 36억원(QoQ흑자전환) 예상. 2차전지소재는 판매량이 QoQ+30% 증가하나, 국내 전력비 인상과 환율 하락에 따른 부정적 영향으로 수익성 둔화 구간 지속될 전망.

(단위: 십억원 %)

구분	2Q24	1Q25	2Q25(F)			3Q25				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	240	226	253	249	3.5	9.9	254	249	12.6	0.1
영업이익	25	23	27	27	9.4	19.3	26	28	25.2	0.5
순이익	27	21	25	26	-3.5	23.6	23	26	55.5	0.4

자료: SNT모티브, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,040	1,112	1,200
영업이익	117	98	115	120	136
세전순이익	114	132	121	126	142
총당기순이익	87	104	93	97	110
지배지분순이익	87	104	93	97	110
EPS	3,277	3,932	3,515	3,661	4,127
PER	7.3	5.6	9.1	8.7	7.7
BPS	35,543	37,106	42,098	44,921	48,209
PBR	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6
ROE	9.5	10.8	8.9	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	1,040	1,105	1,040	1,112	0.0	0.7
판매비와 관리비	58	59	56	59	-2.2	0.5
영업이익	112	119	115	120	2.7	0.4
영업이익률	10.8	10.8	11.0	10.8	0.3	0.0
영업외손익	6	6	6	6	0.0	0.0
세전순이익	118	126	121	126	2.5	0.4
지배지분순이익	91	97	93	97	2.5	0.4
순이익률	8.8	8.8	9.0	8.7	0.2	0.0
EPS(지배지분순이익)	3,429	3,647	3,515	3,661	2.5	0.4

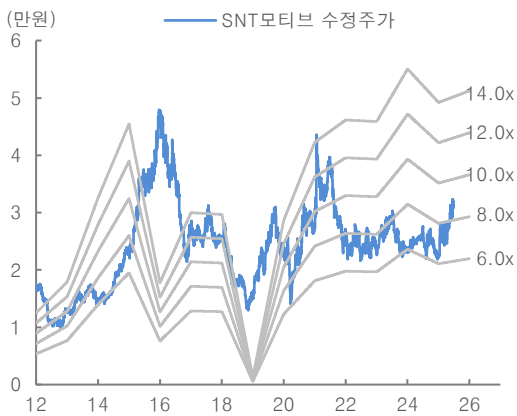
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 Valuation

구분	비고	
'24년 EPS	3,931.6 원	
'25년 EPS	3,515.4 원	
'26년 EPS	3,660.7 원	
2026년 EPS	3,660.7 원	
Target PER	10.0 배	EV 성장성 부각된 2019년 밸류에 관세 불확실성 감안하여 20% 할인
목표주가	37,000.0 원	
목표시총	844.6 십억원	
현재주가	31,250.0 원	2025/06/27일 종가 기준
현재시총	829.4 십억원	
상승여력	18.4 %	

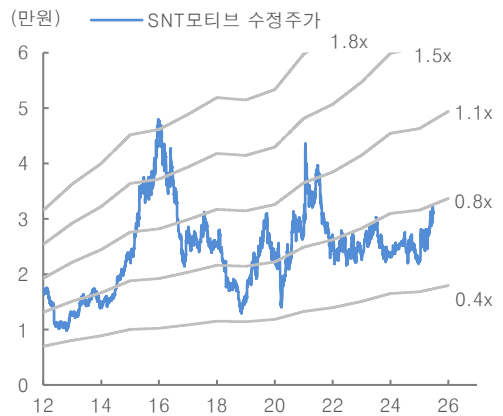
자료: 대신증권 Research Center

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)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	222.0	240.3	220.8	285.8	226.2	248.6	248.8	316.3	968.9	1,039.9	1,111.9
YoY	-22.3%	-16.8%	-20.2%	0.4%	1.9%	3.5%	12.6%	10.7%	-14.7%	7.3%	6.9%
QoQ	-22.0%	8.2%	-8.1%	29.4%	-20.9%	9.9%	0.1%	27.2%			
차량부품	63.0	67.3	60.6	75.5	70.4	70.7	62.4	77.6	266.3	281.1	296.0
매출비중 %	28.4%	28.0%	27.4%	26.4%	31.1%	28.5%	25.1%	24.5%	27.5%	27.0%	26.6%
YoY %	-38.8%	-39.7%	-45.9%	4.7%	11.8%	5.1%	2.9%	2.8%	-33.2%	5.6%	5.3%
QoQ %	-12.7%	6.9%	-9.9%	24.5%	-6.7%	0.4%	-11.8%	24.4%			
모터	106.0	111.0	101.6	114.6	120.6	114.7	118.0	127.3	433.1	480.7	517.6
매출비중 %	47.7%	46.2%	46.0%	40.1%	53.3%	46.2%	47.4%	40.3%	44.7%	46.2%	46.5%
YoY %	-16.3%	-4.8%	-4.4%	13.5%	13.8%	3.4%	16.2%	11.1%	-3.8%	11.0%	7.7%
QoQ %	5.0%	4.7%	-8.4%	12.8%	5.2%	-4.9%	2.8%	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%	3.7%	3.3%	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	58.0	63.5	106.6	247.8	256.3	278.3
매출비중 %	20.7%	23.7%	24.2%	32.0%	12.5%	23.3%	25.5%	33.7%	25.6%	24.6%	25.0%
YoY %	17.6%	29.3%	9.2%	-10.9%	-38.7%	2.0%	18.8%	16.5%	5.6%	3.4%	8.6%
QoQ %	-55.1%	23.5%	-6.1%	71.2%	-69.1%	105.3%	9.4%	67.9%			
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	27.5	27.6	36.7	98.1	114.8	119.8
OPM	9.9%	10.4%	10.0%	10.2%	10.2%	11.0%	11.1%	11.6%	10.1%	11.0%	10.8%
YoY	-18.1%	-12.1%	-23.7%	-10.3%	4.6%	9.4%	25.3%	26.6%	-15.9%	17.0%	4.4%
QoQ	-32.0%	14.0%	-12.2%	31.7%	-20.6%	19.3%	0.5%	33.2%			
당기순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	21.3	26.3	26.4	19.3	104.3	93.3	97.2
지배순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	21.3	26.3	26.4	19.3	104.3	93.3	97.2
NPM	12.1%	11.3%	7.7%	11.6%	9.4%	10.6%	10.6%	6.1%	10.8%	9.0%	8.7%
YoY	-14.3%	0.3%	-42.4%	흑전	-21.0%	-3.5%	55.6%	-41.7%	20.0%	-10.6%	4.1%
QoQ	흑전	1.1%	-37.7%	95.8%	-35.9%	23.5%	0.4%	-26.7%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한국GM 차량 생산/수출: 미국 비중 높으나, 해당 차종 생산국 사실상 한국이 유일 => 라인전환 쉽지 않을 가능성

(단위: 대)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
생산	409,830	354,800	223,623	258,260	464,648	494,072
수출	340,774	285,490	182,748	227,637	430,881	473,165
비중	83.2%	80.5%	81.7%	88.1%	92.7%	95.8%
- 미국	186,968	233,275	157,863	198,151	385,684	418,782
비중	45.6%	65.7%	70.6%	76.7%	83.0%	84.8%
- 캐나다	18,867	24,717	14,678	18,278	35,311	44,137
비중	4.6%	7.0%	6.6%	7.1%	7.6%	8.9%
- 멕시코	10,828	6,228	2,012	1,032	5,536	9,021
비중	2.6%	1.8%	0.9%	0.4%	1.2%	1.8%
수요 생산 차종						
TRAX(CUV)	223,632	80,910	36,391	48,356	242,509	312,775
TRAILBLAZER	9,724	166,276	144,501	171,345	222,139	181,297
NG SPARK	141,003	85,473	33,546	32,310	0	0
NG MALIBU	26,716	12,977	8,587	6,249	0	0
GM TrailBlazer 글로벌 생산 현황						
Korea	9,724	166,276	144,501	171,345	222,139	181,297
Brazil	6,101	3,032	4,641	4,507	3,114	3,074
China	8,922	390	389	595	-	-
Thailand	9,994	3,825	-	-	-	-
GM Trax 글로벌 생산 현황						
Korea	-	-	36,391	48,356	207,111	312,775
China	15,645	3,427	9,619	8,297	2,916	2,625
Mexico	111,937	33,031	-	-	-	-

자료: Marklines, KAMA, 대신증권 Research Center

그림 6. SNT 모티브 Global Peer Group Table

(십억달러)

		SNT 모티브	덴소	니텍	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		609.0	39,644.8	22,970.2	16,615.7	10,778.0	2,625.5	93,243.3
수익률	1M	2.1	1.0	4.3	-6.9	5.8	2.0	
	3M	12.7	-3.7	7.5	4.9	-1.6	-3.7	
	6M	59.1	-10.1	6.6	14.9	-12.1	8.9	
	1Y	31.9	-20.7	-20.9	38.7	-3.8	-3.3	
매출액	2022	870.1	49,482.7	16,255.9	44,797.7	42,797.0	23,841.3	178,044.7
	2023	710.6	50,523.0	18,314.5	42,967.3	42,836.0	23,249.7	178,600.9
	2024E	757.5	49,926.8	18,417.8	45,624.2	39,873.5	24,671.0	179,270.7
	2025E	820.6	51,625.3	19,192.0	44,186.2	41,001.8	25,556.8	182,382.6
영업이익	2022	89.3	2,635.9	1,127.5	1,954.7	2,038.0	786.3	8,631.7
	2023	72.0	4,026.0	1,677.4	2,439.4	2,116.0	655.6	10,986.3
	2024E	75.9	4,401.2	1,799.9	2,872.5	2,006.5	969.8	12,125.9
	2025E	83.6	4,836.4	1,998.7	3,380.7	2,322.6	1,215.4	13,837.4
EBITDA	2022	112.6	5,228.0	1,887.0	4,299.3	4,139.0	2,770.9	18,436.9
	2023	93.3	6,659.4	2,642.4	4,791.2	4,454.0	2,807.2	21,447.4
	2024E	97.9	7,060.2	2,734.1	5,103.1	3,582.7	3,316.2	21,894.3
	2025E	106.2	7,680.6	2,965.6	5,709.0	3,932.3	3,553.4	23,947.0
당기순익	2022	66.6	2,166.3	866.7	1,250.7	1,213.0	239.0	5,802.3
	2023	76.5	3,167.3	1,289.9	1,263.5	1,009.0	175.2	6,981.5
	2024E	68.7	3,385.0	1,384.5	1,691.7	1,285.0	368.1	8,183.0
	2025E	74.1	3,705.8	1,527.3	2,079.4	1,548.8	570.3	9,505.6
PER	2022	6.6	27.5	28.1	13.3	10.3	15.3	18.9
	2023	9.4	12.8	17.6	11.1	8.0	13.9	12.7
	2024E	7.8	11.2	16.1	9.5	8.4	7.3	10.5
	2025E	7.2	10.0	14.4	7.9	6.7	4.7	8.8
PBR	2022	0.6	1.5	2.2	1.1	1.4	0.9	1.4
	2023	0.5	1.1	1.8	0.9	1.0	0.6	1.1
	2024E	0.7	1.0	1.7	1.0	0.9	0.6	1.0
	2025E	0.6	1.0	1.6	0.9	0.8	0.5	1.0
EV/EBITDA	2022	0.7	11.3	10.1	5.3	5.2	3.1	7.0
	2023	-	5.6	9.6	3.7	3.6	2.3	4.9
	2024E	2.3	5.4	9.1	4.1	4.5	2.3	5.1
	2025E	2.5	4.8	8.2	3.6	4.1	2.1	4.6
ROE	2022	9.5	6.3	8.4	8.6	10.6	6.0	8.0
	2023	10.8	8.4	10.8	8.3	8.6	4.4	8.1
	2024E	9.2	9.7	10.9	9.8	10.7	7.5	9.7
	2025E	9.3	10.5	11.1	11.6	11.8	11.4	11.3
배당상향	2022	24.2	51.9	34.5	38.1	43.0	44.1	40.8
	2023	19.6	41.8	26.1	42.8	53.4	63.0	45.5
	2024E	29.8	37.5	24.9	33.4	41.8	36.0	35.6
	2025E	27.4	36.2	27.1	36.4	34.7	31.0	34.8

주: 2025/07/26일 종가 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,040	1,112	1,200
매출원가	966	809	869	933	1,003
매출총이익	170	159	171	179	197
판매비와관리비	54	61	56	59	61
영업이익	117	98	115	120	136
영업외수익	10.3	10.1	11.0	10.8	11.3
EBITDA	147	127	145	155	173
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
법인세비용차감전순이익	114	132	121	126	142
법인세비용	-27	-27	-28	-29	-33
계속사업순이익	87	104	93	97	110
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	93	97	110
당기순이익	7.7	10.8	9.0	8.7	9.1
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	87	104	93	97	110
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	91	116	93	97	110
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	91	116	93	97	110

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,277	3,932	3,515	3,661	4,127
PER	7.3	5.6	9.1	8.7	7.7
BPS	35,543	37,106	42,098	44,921	48,209
PBR	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	5,542	4,791	5,471	5,830	6,525
EV/EBITDA	1.3	0.8	1.7	1.3	0.9
SPS	42,813	36,507	39,180	41,895	45,232
PSR	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7
CFPS	5,430	5,526	5,333	5,692	6,387
DPS	882	937	937	937	937

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액증가율	8.7	-14.7	7.3	6.9	8.0
영업이익증가율	4.2	-15.9	17.0	4.4	13.4
순이익증가율	-0.6	20.0	-10.6	4.1	12.7
수익성					
ROIC	17.5	14.7	15.9	15.7	16.8
ROA	9.6	8.0	8.7	8.4	8.9
ROE	9.5	10.8	8.9	8.4	8.9
안정성					
부채비율	28.4	26.1	23.9	23.3	22.7
순차입금비율	-45.9	-49.0	-52.4	-52.4	-52.7
이자보상비율	9,634.0	12,044.7	32,060.4	33,463.7	37,955.0

자료: SNT 모티브, 대신증권 Research Center

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	799	846	974	1,037	1,118
현금및현금성자산	200	223	323	360	408
매출채권 및 기타채권	194	202	215	228	244
재고자산	164	158	169	181	196
기타유동자산	241	264	266	269	271
비유동자산	412	395	411	433	452
유형자산	357	382	400	424	443
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	55	14	12	9	9
자산총계	1,211	1,242	1,385	1,470	1,570
유동부채	220	216	227	237	249
매입채무 및 기타채무	158	167	176	186	198
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	267	278	291
자본부분	943	985	1,117	1,192	1,279
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	996	1,071	1,158
기타자본변동	-33	-85	-85	-85	-85
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	943	985	1,117	1,192	1,279
순차입금	-433	-482	-585	-624	-675

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	97	130	91	99	110
당기순이익	87	104	93	97	110
비현금항목의 기입	57	42	48	54	60
감가상각비	30	29	30	35	37
외환손익	1	-12	-9	-9	-9
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	25	27	28	32
자산부채의 증감	-32	-8	-41	-41	-45
기타현금흐름	-16	-8	-10	-11	-15
투자활동 현금흐름	-73	-41	-49	-59	-59
투자자산	-46	7	0	0	0
유형자산	-27	-48	-46	-57	-57
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	100	37	48
기초 현금	204	200	223	323	360
기말 현금	200	223	323	360	408
NOPLAT	89	78	88	92	105
FCF	91	58	73	71	85

[Compliance Notice]

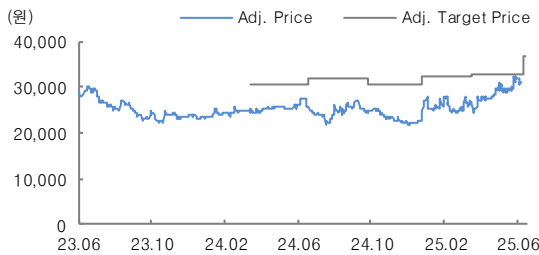
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.07.01	25.05.29	25.04.28	25.04.07	25.03.20	25.02.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	33,000	33,000	33,000	32,500	32,500
과다율(평균%)		(12.33)	(15.03)	(18.88)	(19.73)	(20.44)
과다율(최대/최소%)		(1.97)	(5.15)	(14.70)	(13.54)	(14.15)
제시일자	25.02.17	25.01.30	25.01.20	25.01.13	24.11.16	24.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,500	32,500	32,500	32,500	30,900	30,900
과다율(평균%)	(18.77)	(20.18)	(17.84)	(19.53)	(24.18)	(20.59)
과다율(최대/최소%)	(14.15)	(15.54)	(13.56)	(16.27)	(17.32)	(17.32)
제시일자	24.10.29	24.10.14	24.08.29	24.08.26	24.07.29	24.07.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,900	30,900	32,000	32,000	32,000	32,000
과다율(평균%)	(18.85)	(18.88)	(22.69)	(24.91)	(25.11)	(23.68)
과다율(최대/최소%)	(17.32)	(17.32)	(15.00)	(18.10)	(18.10)	(21.98)
제시일자	24.07.08	24.05.02	24.04.08	24.04.01		00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	32,000	30,900	30,900	30,900		
과다율(평균%)	(23.28)	(16.89)	(19.16)	(20.04)		
과다율(최대/최소%)	(21.98)	(10.71)	(17.14)	(19.64)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250628)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(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