

SNT모티브

(064960)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

46,000

상향

현재주가

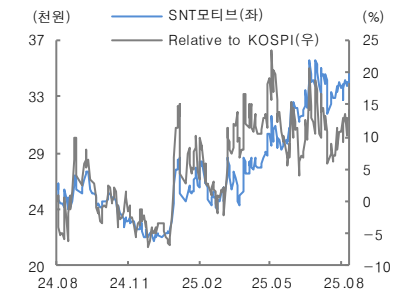
37,200

(25.08.29)

자동차업종

KOSPI	3196.32
시가총액	913십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	133십억원
52주 최고/최저	35,500원 / 21,874원
120일 평균거래대금	23억원
외국인지분율	18.61%
주요주주	SNT홀딩스 외 1 인 46.29% 국민연금공단 8.41%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.9	19.0	37.3	37.2
상대수익률	2.3	-0.6	8.8	15.5



미국 투자 부각, 추가 업사이드 포인트는?

- 8/29일, 미국 투자 이슈 부각되며 당일 주가 +8.1% 급등
- 2025.05월 미국 생산법인에 354억원 출자하여 현지 공장 확보
- 추가 업사이드 포인트로 1) 방산 수주 기대, 3) 자사주 소각 모멘텀 제시

투자의견 매수, 목표주가 46,000원 상향(+12%)

SNT모티브에 대한 투자의견 매수 유지, TP는 기존 4.1만원 => 신규 4.6만원으로 +12% 상향. 8/29일 미국 현지 생산공장 투자 부각됨에 따라 당일 주가 +8.1% 급등. 2Q25 기투자된 투자건으로 실적 변동은 제한적이나, 1) 미국 현지 투자로 관세 대응력 재차 강화, 2) 중동향 방산 추가 수주 가능성, 2) 3차 상법개정에 따른 자사주 소각 이슈 부각될 가능성 높아 추가 업사이드 유효하다는 판단. 이에, 밸류 에이션 할인을 축소(20%=>10%) 함에 따라 목표주가 상향조정. 시장 내 1) 방산 모멘텀, 2) 자사주 소각 가능성에 따라 할인폭 더 낮아질 가능성도 존재. 안정적인 실적에 밸류 모멘텀 여전히 유효

2Q25 미국 생산법인(SNT Global)에 354억원 출자

SNT모티브(그룹)는 차량부품/방산/에너지플랜트 관련 미국 현지 대응력 강화 위해 루지애나에 10만평 규모의 공장 확보. 이를 위해 2025.05월 SNT Global을 설립 하고 354억원을 출자해 86.7% 확보(최평균 회장 10.0%/SNT에너지 3.3%). 현재 한국 내 장비를 미국으로 보내기 위한 미 정부 승인절차 진행중. 2H26 본격 가동 되며 한국에서 수출 대응하던 HMG/GM 물량 대응 계획. 현재 미국 관세 관련하여 1) 수출 부품이 관세 대상에서 제외, 2) 미국GM 전가 영향으로 영향 제한적. 다만, 1) GM 북미 주요 차종 미국 생산 확대, 2) HMG 미 현지 생산 강화, 3) 관세 영향 장기화 우려로 미국 생산법인 투자 결정. 이를 통해, 1) 중장기 실적 안정성 및 2) 현지 수주 경쟁력 강화될 것. 2Q25말 순현금 5,027억원으로 재무여력도 안정적

추가 업사이드는 1) 방산 수주, 2) 상법개정(자사주) 모멘텀에서 나올 것

동사의 주가는 2025년 YTD +68% 상승하며 코스피(+34%)/자동차(+11%) 대비 Outperform. Implied PER 8.1배/PBR 0.8배로 추가 업사이드에 대한 고민 나올 수 있는 레벨. 하지만, 당사는 동사의 1) 중동향 방산 수주 가능성과, 2) 2025.09월 3 차 상법개정에 따른 자사주 소각 모멘텀 부각 시, SNT모티브의 밸류 프리미엄은 재차 정당화될 것으로 예상. 당사는 주가 부양 위해 1) 저점에서 자사주 매입, 2) 무상증자, 2) 분기배당/배당확대 기초 지속해온 바, 상법개정 모멘텀에 따른 주주 환원 기대감 지속될 가능성 높다는 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,072	1,123	1,193
영업이익	117	98	118	124	137
세전순이익	114	132	136	142	155
총당기순이익	87	104	105	110	120
자배지분순이익	87	104	105	110	120
EPS	3,277	3,932	3,943	4,129	4,506
PER	7.3	5.6	8.1	7.7	7.1
BPS	35,543	37,106	42,526	45,759	49,370
PBR	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7
ROE	9.5	10.8	9.9	9.4	9.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

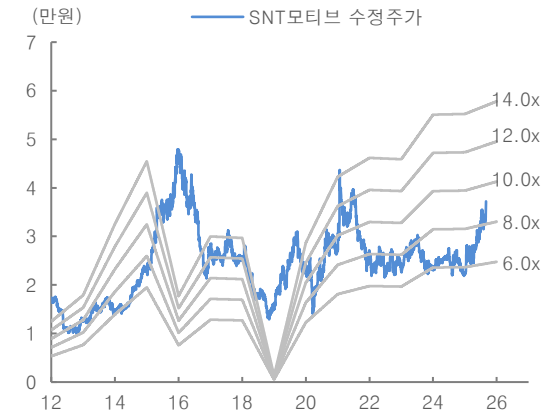
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 Valuation

구분		비고
'24년 EPS	3,931.6	원
'25년 EPS	3,942.8	원
'26년 EPS	4,128.7	원
2026년 EPS	4,128.7	원
Target PER	11.2	배 EV 성장성 부각된 2019년 밸류에 관세 불확실성 감안하여 10% 할인
목표주가	46,000.0	원
목표시총	1,010.7	십억원
현재주가	37,200.0	원 2025/08/29일 종가 기준
현재시총	987.3	십억원
상승여력	23.7	%

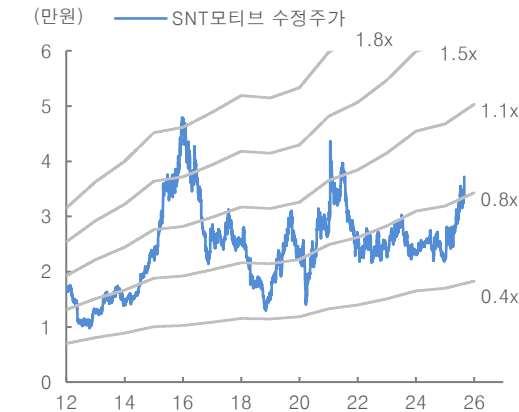
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. SNT 모티브 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. SNT 모티브 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

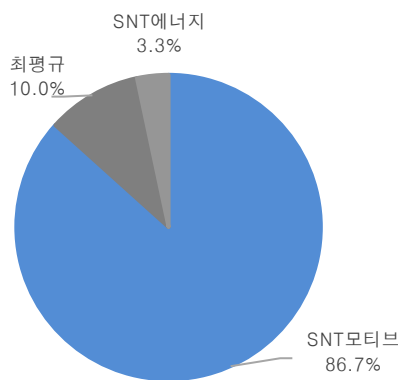
그림 4. SNT 모티브 주요 종속회사 현황: 2Q25 미국 생산법인 출자 완료

(단위: 백만원)

종속계열사	소재지	주요사업	지분율	자산	부채	자본	매출액	당기손익
SNT Global	미국	차량부품 등 제조	86.7%	40,660	-	40,660	-	-34
SNT USA	미국	북미지역 사업총괄	100%	12,143	273	11,870	-	-457
SNT Defense	미국	총기 및 부품 판매	100%	1,101	-	1,101	-	-
SNT Property	미국	북미지역 자산관리	100%	7,753	-	7,753	-	-170
SNT America	미국	북미지역 고객관리	100%	1,013	34	979	433	17
SNT대우기차부건	중국	차량부품 제조	100%	25,641	6,843	18,798	17,283	-354
SNT Motiv India	인도	차량부품 제조	100%	20,792	1,553	19,239	-	-1,204
SNT Daewoo India	인도	차량부품 제조	100%	61	9	52	-	-7

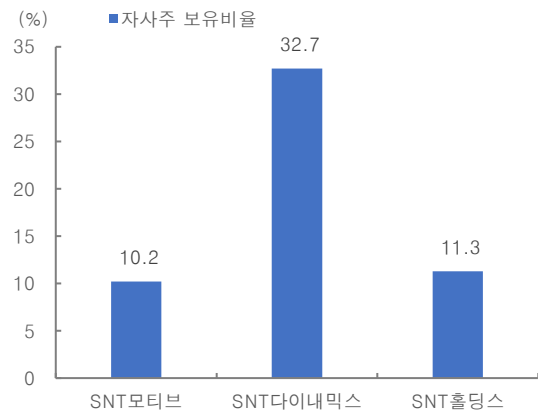
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 5. SNT Global 지분; 2Q SNT 모티브 354 억원 출자



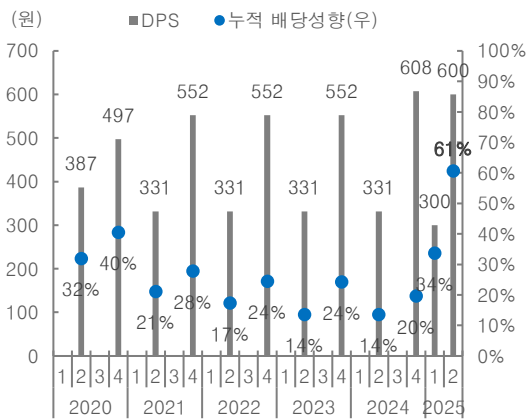
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 6. SNT 그룹 상장계열사 자사주 비중



자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 7. SNT 모티브 25년 DPS 900 원/배당성향 61%



주: 배당성향은 분기/연간 누적 기준으로 계산
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 8. GM 미국 Retooling 투자 발표(25/06/10 발표)

2027년까지 주요 공장 3 곳에 40 억달러(약 5.5 조) 투자, 200 만대(기존 170 만대)이상의 미국 현지 생산 체계 구축, 유연한 현지생산 강화

오리온 타운십

- 2027년 초부터 가솔린 기반 SUV, 픽업트럭 생산 계획
- 기존 EV 픽업트럭 생산위해 리tooling 중이었으나, 이는 디트로이트 팩토리제로에서 대응할 계획

페어팩스

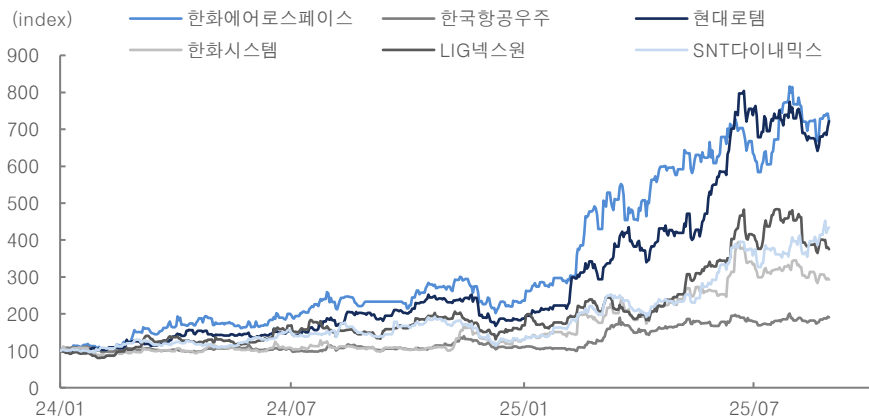
- 2027년 중반부터 가솔린 기반 이쿼녹스(쉐보레), 볼트EV(쉐보레) 생산계획
- 현재 멕시코 생산중인 이쿼녹스 병행생산하고, 내연기관 및 자가형EV 대응 계획

스프링힐

- 2027년부터 가솔린 기반 블레이저(쉐보레)/XT5(캐딜락) 및 EV 리릭(캐딜락)/Visiq(캐딜락) 생산계획
- 현재 멕시코에서 생산중인 블레이저(+EV) 이전 계획

자료: GM, 대신증권 Research Center

그림 9. 한국 주요 방산업체 기간수익률



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 10.SNT 모티브 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	226.2	257.5	263.1	325.4	228.9	285.8	272.2	336.0	968.9	1,072.3	1,122.9
YoY	1.9%	7.2%	19.2%	13.9%	1.2%	11.0%	3.5%	3.2%	-14.7%	10.7%	4.7%
QoQ	-20.9%	13.9%	2.2%	23.7%	-29.7%	24.9%	-4.8%	23.4%			
차량부품	70.4	72.7	66.7	77.6	74.3	76.6	70.3	81.5	266.3	287.4	302.6
매출비중 %	31.1%	28.2%	25.3%	23.8%	32.4%	26.8%	25.8%	24.2%	27.5%	26.8%	26.9%
YoY %	11.8%	8.0%	10.1%	2.8%	5.5%	5.4%	5.4%	5.0%	-33.2%	7.9%	5.3%
QoQ %	-6.7%	3.2%	-8.2%	16.3%	-4.3%	3.1%	-8.2%	15.9%			
모터	124.9	133.1	127.4	129.2	118.0	140.4	127.1	132.1	433.1	514.5	517.6
매출비중 %	55.2%	51.7%	48.4%	39.7%	51.5%	49.1%	46.7%	39.3%	44.7%	48.0%	46.1%
YoY %	17.8%	19.9%	25.4%	12.7%	-5.5%	5.5%	-0.3%	2.3%	-3.8%	18.8%	0.6%
QoQ %	8.9%	6.6%	-4.3%	1.4%	-8.6%	19.0%	-9.5%	4.0%			
전장	8.4	7.5	7.4	7.3	8.6	7.6	7.5	7.4	33.1	30.6	31.2
매출비중 %	3.7%	2.9%	2.8%	2.3%	3.8%	2.7%	2.8%	2.2%	3.4%	2.9%	2.8%
YoY %	-20.3%	-6.6%	1.6%	1.4%	2.1%	1.9%	2.0%	0.8%	-44.4%	-7.4%	1.7%
QoQ %	16.4%	-11.3%	-1.5%	-0.4%	17.2%	-11.5%	-1.4%	-1.5%			
특수	28.2	58.8	66.5	114.8	31.5	65.4	73.2	119.4	247.8	268.4	289.4
매출비중 %	12.5%	22.8%	25.3%	35.3%	13.8%	22.9%	26.9%	35.5%	25.6%	25.0%	25.8%
YoY %	-38.7%	3.4%	24.5%	25.5%	11.5%	11.2%	10.0%	4.0%	5.6%	8.3%	7.9%
QoQ %	-69.1%	108.2%	13.1%	72.6%	-72.6%	107.6%	11.9%	63.2%			
연결조정	5.8	14.5	4.8	3.5	3.4	4.2	5.8	4.4	11.4	28.6	17.9
영업이익	23.0	26.7	28.9	37.7	23.3	33.1	29.5	37.9	98.1	116.2	123.8
OPM	10.2%	10.3%	11.0%	11.6%	10.2%	11.6%	10.8%	11.3%	10.1%	10.8%	11.0%
YoY	4.6%	6.2%	31.2%	29.8%	1.4%	24.2%	2.0%	0.7%	-15.9%	18.4%	6.5%
QoQ	-20.6%	15.8%	8.4%	30.4%	-38.0%	41.7%	-10.9%	28.7%			
당기순이익	21.3	14.2	30.7	38.5	24.9	31.0	29.4	24.3	104.3	104.6	109.6
지배순이익	21.3	14.2	30.7	38.4	24.9	31.0	29.4	24.3	104.3	104.6	109.6
NPM	9.4%	5.5%	11.7%	11.8%	10.9%	10.8%	10.8%	7.2%	10.8%	9.8%	9.8%
YoY	-21.0%	-48.0%	81.3%	15.8%	16.8%	118.7%	-4.4%	-36.7%	20.0%	0.3%	4.7%
QoQ	-35.9%	-33.4%	117.0%	25.0%	-35.3%	24.6%	-5.1%	-17.3%			

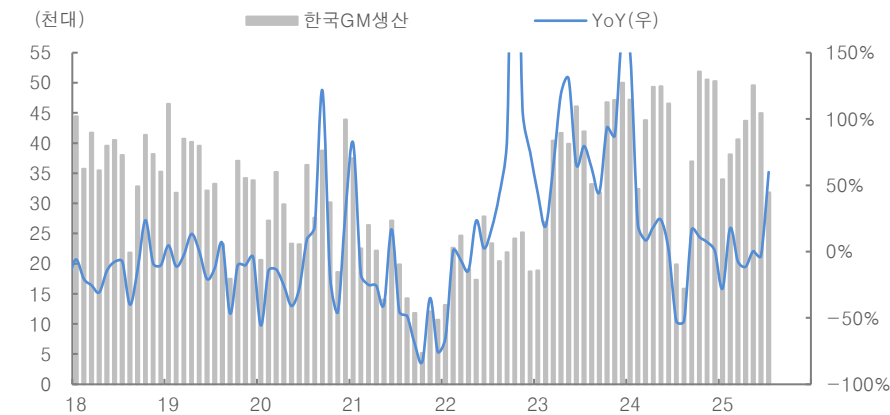
자료: 대산증권 Research Center

그림 11.한국GM 차량 생산/수출: 미국 비중 높으나, 해당 차종 생산국 사실상 한국이 유일 => 단기 라인전환 가능성 제한적 (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 12.한국GM 월별 생산: 2024 년 파업기저/2025 년 하계휴가



자료: KAMA, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,072	1,123	1,193
매출원가	966	809	895	941	997
매출총이익	170	159	177	182	196
판매비와관리비	54	61	60	58	59
영업이익	117	98	118	124	137
영업외수익	10.3	10.1	11.0	11.0	11.5
EBITDA	147	127	148	159	174
영업외손익	-3	34	18	18	18
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	-5	-5	-5
법인세비용차감전순이익	114	132	136	142	155
법인세비용	-27	-27	-31	-33	-36
계속사업순이익	87	104	105	110	120
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	105	110	120
당기순이익율	7.7	10.8	9.8	9.8	10.0
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	87	104	105	110	120
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	91	116	105	110	120
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	91	116	105	110	120

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,277	3,932	3,943	4,129	4,506
PER	7.3	5.6	8.1	7.7	7.1
BPS	35,543	37,106	42,526	45,759	49,370
PBR	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	5,542	4,791	5,578	5,996	6,574
EV/EBITDA	1.3	0.8	2.2	1.7	1.2
SPS	42,813	36,507	40,401	42,310	44,947
PSR	0.6	0.6	0.9	0.8	0.8
CFPS	5,430	5,526	5,893	6,311	6,888
DPS	882	937	1,000	1,000	1,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	8.7	-14.7	10.7	4.7	6.2
영업이익 증가율	42	-15.9	19.8	5.5	10.5
순이익 증가율	-0.6	20.0	0.3	4.7	9.1
수익성					
ROIC	17.5	14.7	16.2	16.1	16.9
ROA	9.6	8.0	8.9	8.6	8.9
ROE	9.5	10.8	9.9	9.4	9.5
안정성					
부채비율	28.4	26.1	24.1	23.0	22.1
순차입금비율	-45.9	-49.0	-52.2	-52.9	-53.9
이자보상비율	9634.0	12044.7	32823.3	34616.9	38257.7

자료: SNT 모티브, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	799	846	988	1,060	1,147
현금및현금성자산	200	223	327	378	439
매출채권 및 기타채권	194	202	220	230	242
재고자산	164	158	175	183	194
기타유동자산	241	264	266	269	271
비유동자산	412	395	412	434	453
유형자산	357	382	401	425	444
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	55	14	12	9	9
자산총계	1,211	1,242	1,401	1,494	1,600
유동부채	220	216	231	238	248
매입채무 및 기타채무	158	167	181	187	197
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	272	280	290
자비자분	943	985	1,129	1,214	1,310
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	1,007	1,033	1,189
기타자비자분	-33	-85	-85	-85	-85
비자비자분	0	0	0	0	0
자본총계	943	985	1,129	1,214	1,310
순차입금	-433	-482	-589	-643	-706

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	97	130	96	116	124
당기순이익	87	104	105	110	120
비현금성항목의 가감	57	42	52	58	63
감가상각비	30	29	31	35	37
외환손익	1	-12	-9	-9	-9
자본법정이익손익	0	0	0	0	0
기타	26	25	30	32	35
자산부채의 증감	-32	-8	-48	-37	-41
기타현금흐름	-16	-8	-13	-15	-18
투자활동 현금흐름	-73	-41	-50	-60	-59
투자자산	-46	7	0	0	0
유형자산	-27	-48	-48	-57	-56
기타	-1	0	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-27	-74	39	-24	-24
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	-24	-24
기타	-6	-54	0	0	0
현금의 증감	-4	24	104	51	61
기초 현금	204	200	223	327	378
기말 현금	200	223	327	378	439
NOPLAT	89	78	90	95	105
FCF	91	58	74	73	87

[Compliance Notice]

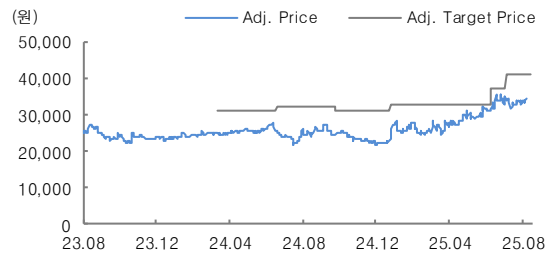
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.09.01	25.07.25	25.06.30	25.04.07	25.01.30	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	46,000	41,000	37,000	33,000	32,500	32,500
과다율(평균%)		(18.78)	(8.51)	(12.20)	(19.72)	(17.84)
과다율(최대/최소%)		(15.85)	(4.05)	(1.97)	(13.54)	(13.56)
제시일자	24.10.14	24.07.08	24.04.01			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	30,900	32,000	30,900			
과다율(평균%)	(24.18)	(22.69)	(16.89)			
과다율(최대/최소%)	(17.32)	(15.00)	(10.71)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250827)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.6%	10.4%	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 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