

SNT모티브
(064960)

김유연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

46,000

유지

현재주가

33,700

(25.10.30)

자동차업종

다시금 관심 높일 시점

- 3Q25 고객사 파업/신규법인 초기 비용 반영으로 수익성 제한
- 4Q25 1) 파업 영향 소멸, 2) 방산 계절성 효과로 QoQ 실적 가시성 높음
- 1) 방산 수주 및 2) 현대차-GM협력 기대 감안 시, 관심 높일 시점이라 판단

투자의견 매수, 목표주가 46,000원 유지

TP 4.6만원은 2026년 EPS 4,089원에 Target PER 11.2배(성장 부각된 2019년 밸류에 관세 불확실성 감안해 20% 할인) 적용. 1H25 자동차 업종 내 주가 Outperform 했으나, 2H25 시장 모멘텀 변화 및 업종 소외로 주가 하락. 펀더멘털 변화 제한적인 상황으로, 1) 미국 공장 투자 통한 사업 안정성 확대, 2) 로봇 법인 투자 통한 신사업 모멘텀, 3) 중동향 방산 수주 기대감 여전히 유효. 완성차 영업 불확실성 완화에 따른 현대차-GM 협력 본격화 가능성 감안 시, 주가 매력 여전. 다시금 관심 높일 시점

3Q25 매출 2,311억(YoY +4.6%, 이하 YoY), OP 220억(-0.1%), OPM 9.5% 시현

OP 컨센(267억) 하회/당사 추정(240억) 하회하는 실적 기록. 예상했던 1) 고객사 파업, 2) 신규법인(미국/로봇) 설립에 따른 투자비 증가로 단기 수익성 다소 제한. 사업부별 매출 모터 1,212억(+19%)/차품 637억(+5%)/전자 78억(+7%)/특수 421억(-21%) 기록. HEV 시동모터 성장에 따른 모터 성장 견조했던 반면, 방산 기저부담 영향으로 특수 사업부 외형 제한

4Q25 매출 3,350억(+17%), OP 361억(+24%), OPM 10.8% 추정

4Q25 1) 고객사 파업 영향 소멸, 2) 방산 계절성 효과로 QoQ 실적 가시성 높음. 매출 확대에 따라 10%대 OPM 회복 전망. 26년 1) HMG향 HEV 시동모터 매출 확대, 2) 북미 HMG/GM 판매 호조로 안정적 이익체력 지속해 나갈 것

(단위: 십억원 %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25			4Q25		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	221	258	246	231	4.6	-10.3	255	335
영업이익	22	27	24	22	-0.1	-17.4	27	36
순이익	17	14	26	21	25.7	50.4	28	40

자료: SNT모티브, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

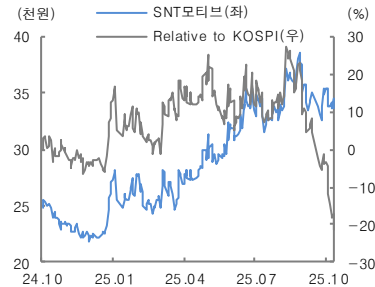
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,050	1,141	1,215
영업이익	117	98	108	121	136
세전순이익	114	132	126	141	156
총당기순이익	87	104	97	109	120
자배지분순이익	87	104	97	109	120
EPS	3,277	3,932	3,659	4,089	4,523
PER	7.3	5.6	9.4	8.4	7.6
BPS	35,543	37,106	42,242	45,435	49,063
PBR	0.7	0.6	0.8	0.7	0.7
ROE	9.5	10.8	9.2	9.3	9.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

KOSPI	4086.89
시가총액	894십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	133십억원
52주 최고/최저	38,600원 / 21,874원
120일 평균거래대금	25억원
외국인지분율	19.19%
주요주주	SNT홀딩스 외 1인 46.29% 국민연금공단 8.41%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.9	-1.0	22.1	34.3
상대수익률	-17.8	-21.2	-23.6	-14.8



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	1,074	1,168	1,050	1,141	-2.3	-2.3
판매비와 관리비	66	61	73	74	10.5	21.0
영업이익	113	124	108	121	-4.4	-2.8
영업이익률	10.5	10.6	10.3	10.6	-0.2	0.0
영업외손익	18	18	18	20	0.0	10.9
세전순이익	131	142	126	141	-3.8	-1.0
자비자분순이익	101	110	97	109	-3.8	-1.0
순이익률	9.4	9.4	9.3	9.5	-0.1	0.1
EPS(자비자분순이익)	3,803	4,131	3,659	4,089	-3.8	-1.0

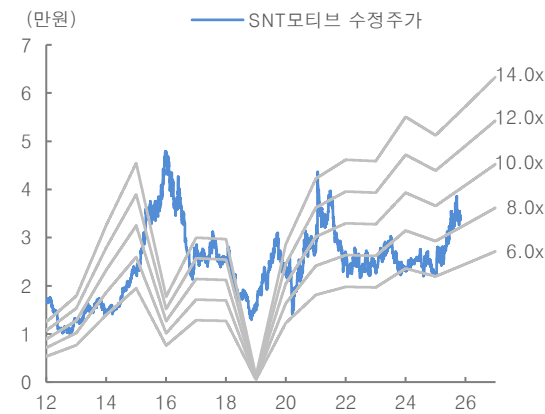
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 Valuation

구분	비고	
'24년 EPS	3,931.6	원
'25년 EPS	3,659.1	원
'26년 EPS	4,088.7	원
2026년 EPS	4,088.7	원
Target PER	11.2 배	EV 성장성 부각된 2019년 밸류에 관세 불확실성 감안하여 20% 할인
목표주가	46,000.0	원
목표시총	927.1	십억원
현재주가	33,700.0	원 2025/10/30일 종가 기준
현재시총	894.4	십억원
상승여력	36.5	%

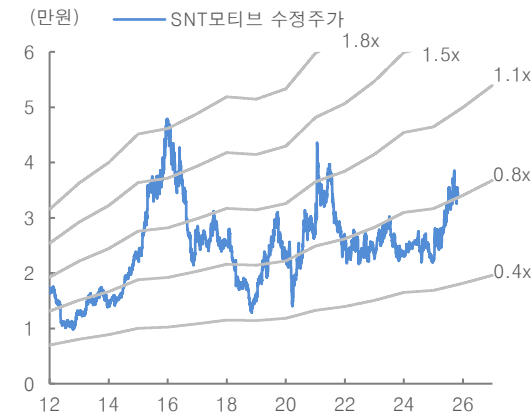
자료: 대신증권 Research Center

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)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	226.2	257.5	231.1	335.0	239.4	299.2	248.8	353.1	968.9	1,049.8	1,140.5
YoY	1.9%	7.2%	4.6%	17.2%	5.9%	16.2%	7.7%	5.4%	-14.7%	8.3%	8.6%
QoQ	-20.9%	13.9%	-10.3%	44.9%	-28.5%	25.0%	-16.8%	41.9%			
차량부품	70.4	72.7	63.7	71.7	73.4	76.5	67.8	76.0	266.3	278.5	293.7
매출비중 %	31.1%	28.2%	27.6%	21.4%	30.7%	25.6%	27.3%	21.5%	27.5%	26.5%	25.8%
YoY %	11.8%	8.0%	5.1%	-4.9%	4.3%	5.3%	6.5%	5.9%	-33.2%	4.6%	5.5%
QoQ %	-6.7%	3.2%	-12.3%	12.6%	2.4%	4.2%	-11.3%	12.0%			
모터	124.9	133.1	121.2	149.4	129.2	153.8	132.4	159.8	433.1	528.6	575.2
매출비중 %	55.2%	51.7%	52.5%	44.6%	54.0%	51.4%	53.2%	45.2%	44.7%	50.3%	50.4%
YoY %	17.8%	19.9%	19.3%	30.3%	3.5%	15.6%	9.2%	6.9%	-3.8%	22.0%	8.8%
QoQ %	8.9%	6.6%	-8.9%	23.2%	-13.5%	19.0%	-13.9%	20.6%			
전장	8.4	7.5	7.8	7.3	8.6	7.6	7.9	7.4	33.1	31.0	31.6
매출비중 %	3.7%	2.9%	3.4%	2.2%	3.6%	2.5%	3.2%	2.1%	3.4%	3.0%	2.8%
YoY %	-20.3%	-6.6%	7.1%	1.4%	2.1%	1.9%	2.0%	0.8%	-44.4%	-6.2%	1.7%
QoQ %	16.4%	-11.3%	3.9%	-5.5%	17.2%	-11.5%	3.9%	-6.5%			
특수	28.2	58.8	42.1	109.8	31.5	65.4	46.3	114.2	247.8	238.9	257.4
매출비중 %	12.5%	22.8%	18.2%	32.8%	13.2%	21.9%	18.6%	32.3%	25.6%	22.8%	22.6%
YoY %	-38.7%	3.4%	-21.2%	20.0%	11.5%	11.2%	10.0%	4.0%	5.6%	-3.6%	7.7%
QoQ %	-69.1%	108.2%	-28.4%	160.7%	-71.3%	107.6%	-29.2%	146.4%			
연결조정	5.8	14.5	3.7	3.3	3.4	4.1	5.7	4.2	11.4	27.3	17.4
영업이익	23.0	26.7	22.0	36.1	23.7	33.3	24.7	39.0	98.1	107.8	120.6
OPM	10.2%	10.3%	9.5%	10.8%	9.9%	11.1%	9.9%	11.0%	10.1%	10.3%	10.6%
YoY	4.6%	6.2%	-0.1%	24.4%	2.8%	24.8%	12.1%	8.1%	-15.9%	9.8%	11.9%
QoQ	-20.6%	15.8%	-17.4%	64.0%	-34.4%	40.6%	-25.8%	58.1%			
당기순이익	21.3	14.2	21.3	40.4	24.6	32.0	25.4	24.9	104.3	97.1	107.0
지배순이익	21.3	14.2	21.3	40.3	24.6	32.0	25.4	24.9	104.3	97.1	107.0
NPM	9.4%	5.5%	9.2%	12.0%	10.3%	10.7%	10.2%	7.1%	10.8%	9.2%	9.4%
YoY	-21.0%	-48.0%	25.5%	21.5%	15.7%	126.0%	19.4%	-38.3%	20.0%	-7.0%	10.2%
QoQ	-35.9%	-33.4%	50.2%	89.6%	-39.0%	30.0%	-20.7%	-1.9%			

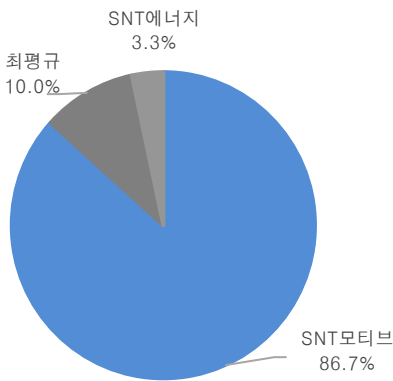
자료: 대산증권 Research Center

그림 5. 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

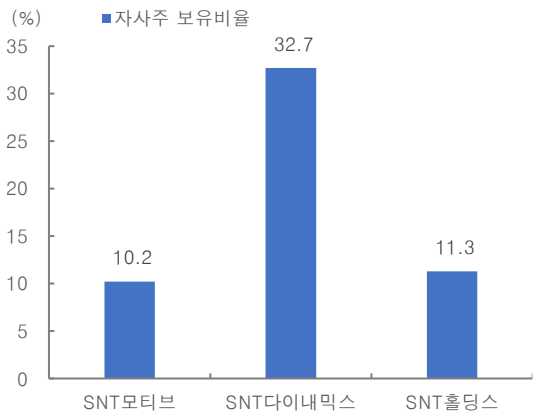
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

그림 6. SNT Global 지분; 모티브 354 억원 출자



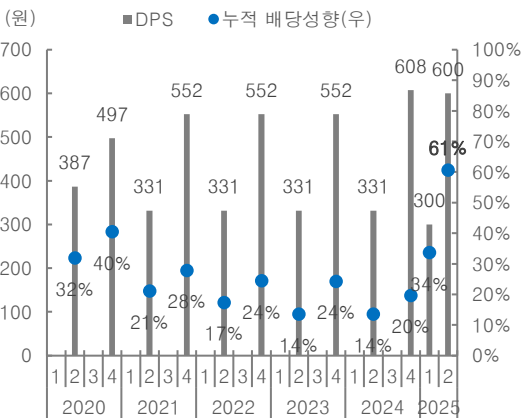
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 7. SNT 그룹 상장계열사 자사주 비중



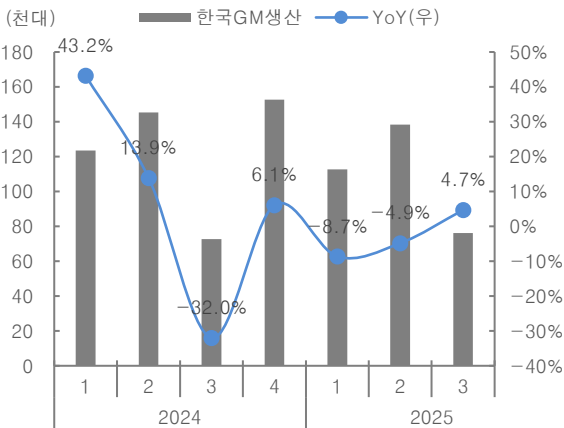
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 8. DPS 1H25 900 원 => 2H25 900 원 지급 예상



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

그림 9. 한국GM 분기별 생산량



자료: KAMA, 대신증권 Research Center

그림 10. SNT 모티브 Global Peer Group Table (십억달러)

		SNT 모티브	덴소	나뵝	콘타넨탈	마그나	발레오	합산/평균
사기총액		641.7	43,683.8	15,367.8	15,201.7	12,825.9	3,516.9	91,237.8
수익률	1M	0.9	3.9	-21.5	14.6	-2.4	14.9	
	3M	0.1	11.4	-29.6	15.0	9.8	25.5	
	6M	26.2	26.2	-18.8	29.2	37.0	45.7	
	1Y	57.5	10.0	-34.9	54.7	11.4	37.6	
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	47,016.0	17,119.9	42,967.3	42,836.0	23,249.7	173,899.4
	2024E	734.1	47,212.7	17,220.8	23,147.5	41,425.0	23,957.0	153,697.1
	2025E	814.2	48,619.0	18,029.7	30,233.3	41,790.8	24,597.1	164,084.0
영업이익	2022	89.3	2,698.3	1,261.3	2,041.4	2,426.0	895.5	9,411.8
	2023	72.0	3,258.2	1,569.8	2,713.1	2,743.0	1,105.6	11,461.6
	2024E	77.3	4,172.3	1,711.9	2,362.9	2,202.9	975.5	11,502.8
	2025E	87.4	4,597.1	1,918.3	2,867.0	2,414.3	1,210.8	13,094.8
EBITDA	2022	112.6	5,290.4	2,025.7	4,386.0	4,527.0	2,880.1	19,221.9
	2023	93.3	5,730.4	2,318.0	5,064.9	5,081.0	3,257.2	21,544.8
	2024E	99.2	6,620.4	2,631.4	3,772.9	3,786.3	3,313.5	20,223.7
	2025E	110.5	7,205.4	2,854.7	4,513.2	4,019.2	3,490.1	22,193.1
당기순익	2022	72.9	2,209.9	959.8	1,310.5	1,656.5	320.0	6,529.7
	2023	79.7	2,654.7	1,085.0	1,455.1	1,504.3	509.0	7,287.7
	2024E	66.3	3,202.7	1,309.7	1,251.5	1,450.9	347.3	7,628.5
	2025E	81.8	3,545.5	1,474.7	1,738.9	1,609.1	540.4	8,990.5
PER	2022	6.6	27.5	28.3	13.3	10.3	15.3	18.9
	2023	9.4	12.7	17.4	11.1	8.0	13.9	12.6
	2024E	9.3	12.9	11.2	11.3	8.8	10.1	10.9
	2025E	7.6	11.3	10.1	9.0	7.8	6.2	8.9
PBR	2022	0.6	1.5	2.2	1.1	1.4	0.9	1.4
	2023	0.5	1.0	1.7	0.9	1.0	0.6	1.0
	2024E	0.8	1.2	1.2	1.3	1.0	0.8	1.1
	2025E	0.8	1.2	1.1	1.2	0.9	0.7	1.0
EV/EBITDA	2022	0.7	11.3	13.4	5.3	5.2	3.1	7.7
	2023	-	5.8	9.3	3.7	3.6	2.3	4.9
	2024E	3.3	6.4	6.6	5.6	4.9	2.7	5.2
	2025E	2.6	5.8	5.8	4.6	4.5	2.4	4.6
ROE	2022	10.4	6.4	9.3	9.0	14.5	8.0	9.4
	2023	11.3	8.4	10.8	9.6	12.9	12.9	10.9
	2024E	9.4	9.6	10.9	10.6	11.6	7.1	10.0
	2025E	10.9	10.7	11.3	14.7	12.3	10.9	12.0
배당성향	2022	22.1	50.8	31.1	36.3	31.5	33.0	34.7
	2023	18.8	45.3	27.8	37.2	35.8	21.7	34.8
	2024E	38.1	37.7	24.4	41.2	37.3	36.6	38.0
	2025E	32.8	34.9	26.1	43.2	33.6	28.2	36.7

주: 2025/10/30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,050	1,141	1,215
매출원가	966	809	869	946	1,000
매출총이익	170	159	181	195	215
판매비와관리비	54	61	73	74	79
영업이익	117	98	108	121	136
영업외수익	103	10.1	10.3	10.6	11.2
EBITDA	147	127	140	158	176
영업외손익	-3	34	18	20	20
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	-3	-3
법인세비용차감전순이익	114	132	126	141	156
법인세비용	-27	-27	-29	-32	-36
계속사업순이익	87	104	97	109	120
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	97	109	120
당기순이익률	7.7	10.8	9.3	9.5	9.9
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	87	104	97	109	120
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	0	0	0
포괄순이익	91	116	97	109	120
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	91	116	97	109	120

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,277	3,932	3,659	4,089	4,523
PER	7.3	5.6	9.4	8.4	7.6
BPS	35,543	37,106	42,242	45,435	49,063
PBR	0.7	0.6	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	5,542	4,791	5,275	5,971	6,620
EV/EBITDA	1.3	0.8	2.2	1.7	1.2
SPS	42,813	36,507	39,554	42,974	45,785
PSR	0.6	0.6	0.9	0.8	0.7
CFPS	5,430	5,526	5,530	6,360	7,009
DPS	882	937	1,000	1,000	1,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감률	8.7	-14.7	8.3	8.6	6.5
영업이익 증/감률	42	-15.9	9.8	11.9	12.4
순이익 증/감률	-0.6	20.0	-6.9	11.7	10.6
수익성					
ROIC	17.5	14.7	14.8	15.5	16.4
ROA	9.6	8.0	8.2	8.4	8.8
ROE	9.5	10.8	9.2	9.3	9.6
안정성					
부채비율	28.4	26.1	24.0	23.4	22.5
순차입금비율	-45.9	-49.0	-51.8	-52.0	-52.7
이자보상비율	9,634.0	12,044.7	30,091.9	33,673.2	37,862.9

자료: SNT 모티브, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	799	846	972	1,049	1,135
현금및현금성자산	200	223	318	362	420
매출채권 및 기타채권	194	202	216	233	246
재고자산	164	158	171	186	198
기타유동자산	241	264	266	269	271
비유동자산	412	395	418	438	460
유형자산	357	382	407	429	451
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	55	14	12	9	9
자산총계	1,211	1,242	1,390	1,488	1,595
유동부채	220	216	228	241	251
매입채무 및 기타채무	158	167	178	190	200
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	269	282	293
자본부분	943	985	1,121	1,206	1,302
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	1,000	1,085	1,181
기타자본변동	-33	-85	-85	-85	-85
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	943	985	1,121	1,206	1,302
순차입금	-433	-482	-580	-627	-687

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	97	130	94	109	126
당기순이익	87	104	97	109	120
비현금항목의가감	57	42	51	60	66
감가상각비	30	29	32	38	40
외환손익	1	-12	-9	-9	-9
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	25	28	31	35
자산부채의증감	-32	-8	-43	-45	-42
기타현금흐름	-16	-8	-11	-14	-18
투자활동 현금흐름	-73	-41	-58	-61	-64
투자자산	-46	7	0	0	0
유형자산	-27	-48	-55	-58	-62
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
현금의증감	-4	24	95	44	58
기초 현금	204	200	223	318	362
기말 현금	200	223	318	362	420
NOPLAT	89	78	83	93	104
FCF	91	58	60	72	83

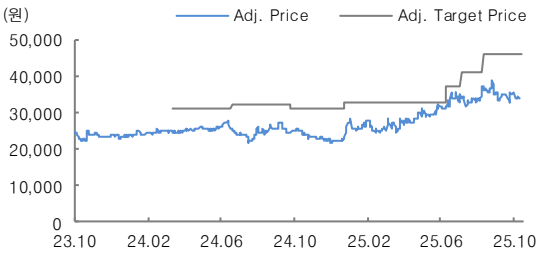
[Compliance Notice]

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	25.10.31	25.08.31	25.07.25	25.06.30	25.04.07	25.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	46,000	46,000	41,000	37,000	33,000	32,500
과다율(평균%)		(23.33)	(18.38)	(8.51)	(12.33)	(19.72)
과다율(최대/최소%)		(16.09)	(9.27)	(4.05)	(1.97)	(13.54)
제시일자	25.01.13	24.10.14	24.07.08	24.04.01		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	32,500	30,900	32,000	30,900		
과다율(평균%)	(17.84)	(24.18)	(22.69)	(16.89)		
과다율(최대/최소%)	(13.56)	(17.32)	(15.00)	(10.71)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20251028)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	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