2025년 3월 14일 | 기업분석

SNT모티브 (064960)

성장으로 복귀 중

BUY (유지)

목표주가(12M)	31,000원 (상향)
현재주가(3.13)	25,000원

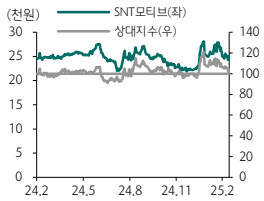
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,573.64
52주 최고/최저(원)	28,100/21,874
시가총액(십억원)	663.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	26,540.3
60일 평균 거래량(천주)	46.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
외국인지분율(%)	16.35
주요주주 지분율(%)	
S&T홀딩스 외 1 인	46.29
국민연금공단	8.01

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,033.3	1,095.4
영업이익(십억원)	109.5	117.3
순이익(십억원)	99.0	104.4
EPS(원)	3,730	3,929
BPS(원)	45,262	48,331

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,136.3	968.9	1,026.0	1,077.3
영업이익	116.6	98.1	104.4	111.1
세전이익	113.9	131.7	117.1	121.6
순이익	87.0	104.3	88.5	92.0
EPS	3,277	3,932	3,335	3,465
증감율	(0.61)	19.99	(15.18)	3.90
PER	7.26	5.65	7.27	7.00
PBR	0.63	0.54	0.55	0.52
EV/EBITDA	1.35	0.84	0.87	0.51
ROE	9.55	10.82	8.69	8.46
BPS	37,722	41,318	43,844	46,456
DPS	882	937	950	950

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가를 3.1만원으로 상향

SNT모티브에 대한 투자의견 BUY를 유지한 가운데, 기준년도 변경(2024년/2025년 평균→2025년)과 무상증자를 반영해 목표주가는 3.1만원으로 조정한다(기존 무상증자 전 목표주가는 5.4만원이었으나 무상증자를 고려할 때 2.7만원 수준. 이를 3.1만원으로 상향한 것임. 목표 P/E는 9.3배). 2023년 4분기부터 5개 분기 동안 이어졌던 DU(Drive Unit) 및 구동모터 감소가 마무리되고, 2025년부터는 기저 효과와 함께 HSG 모터와 전자식 오일펌프, 그리고 방산 수출의 증가 등에 힘입어 외형 성장이 재개될 것이다. 2024년 하반기~2025년 초까지 신규로 수주된 물량들이 2026년~2027년에 걸쳐 매출화된다는 점에서 2026년 이후 성장성은 확대될 전망이다.

2025년 성장으로 복귀. 2026년~2027년 신규 납품 확대

SNT모티브의 매출액이 2024년 15% 감소한 것은 GM향 DU(Drive Unit) 납품이 중단되었고, 고객사의 EV 사양 변경과 EV 수요 둔화 등에 따른 구동모터의 감소 때문이다(전체 매출액 감소액 1,674억원 중 DU와 구동모터 감소액이 각각 1,434억원/413억원). 2025년에는 DU 매출액이 이미 사라진 2024년의 낮은 기저를 기반으로 새로운 납품들이 가세하면서 외형 성장이 재개될 것이다. 자동차부품 부문에서는 2024년 하반기 시작된 현대트랜시스향 전자식 오일펌프 납품이 연간 300억원 규모로 본격화되고(8년 총액 2,400억원), 2026년 상반기부터는 현대모비스향 제동모터가 연간 300억원/8년 규모로 납품된다. 2027년에는 현대차향 전자식 오일펌프 납품이 연간 200억원/5년 규모로 시작되고, 가장 큰 납품건으로는 현대트랜시스향으로 전기차용 헤어핀 구동모듈(모터+인버터)을 연간 2,000억원/10년 규모로 시작한다. SNT모티브는 이를 위해 인천공장 내 헤어핀 구동모듈 설비에 대한 투자를 시작했다(13만대 규모/300억원). 방산 부문에서는 2025년 하반기부터 중동쪽으로 소총/기관총 등 개인화기 수출을 2년에 걸쳐 총 1,400억원 규모로 납품할 예정이다.

2025년 매출액은 6% 증가할 전망

SNT모티브는 2025년 매출액/영업이익은 6%/6% 증가한 1.03조원/1,044억원(영업이익률 10.2%, +0.1%p)으로 예상한다. 방산 부문에서는 내수 기관총 매출액이 감소하지만, 하반기부터 수출이 크게 증가하면서 4% 증가할 것으로 예상한다. 자동차부품 부문에서는 고객사의 하이브리드차 생산 증가에 힘입어 HSG 모터가 증가하고, 2024년말부터 납품을 시작한 전자식 오일펌프의 매출도 온기 반영되기 때문이다. 금년 중 관심있게 지켜봐야 할 잠재 수주건으로는 GM이 Bolt EV 생산을 재개할 경우 DU 납품이 재개될 수 있을지 여부와 함께 현대차그룹과 GM의 협업이 시작되었을 때 HEV용 시동모터(HSG 모터)의 납품이 확대될 수 있을지 여부 등이 있다.

도표 1. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년F	2026년F
매출액	222	240	221	286	229	250	236	311	942	1,045	1,136	969	1,026	1,077
차량부품	176	183	167	194	189	198	174	208	779	849	909	733	781	785
기타	46	57	53	91	40	52	62	103	177	205	235	248	257	292
영업이익	22	25	22	29	20	26	24	34	92	112	117	98	104	111
차량부품	17	16	15	16	16	17	13	17	58	62	73	63	63	64
기타	6	10	7	13	5	9	11	17	35	50	44	35	41	47
세전이익	35	35	18	43	24	31	24	38	109	119	114	132	117	122
순이익	27	27	17	33	19	23	18	29	80	88	87	104	89	92
지배주주순이익	27	27	17	33	19	23	18	29	80	88	87	104	89	92
전년 동기대비														
매출액	-22	-17	-20	0	3	4	7	9	0	11	9	-15	6	5
영업이익	-18	-12	-24	-10	-7	3	8	18	2	22	4	-16	6	6
세전이익	-11	-1	-54	n/a	-31	-12	34	-12	47	9	-4	16	-11	4
순이익	-14	0	-42	흑전	-31	-14	6	-14	47	9	-1	20	-15	4
지배주주순이익	-14	0	-42	흑전	-31	-14	6	-14	47	9	-1	20	-15	4
Margin														
영업이익률	9.9	10.4	10.0	10.1	9.0	10.4	10.1	11.0	9.7	10.7	10.3	10.1	10.2	10.3
차량부품	9.4	8.5	8.7	8.4	8.4	8.8	7.6	8.0	7.4	7.3	8.0	8.6	8.1	8.2
기타	12.0	16.9	13.9	14.0	11.7	16.5	17.0	17.0	19.5	24.2	18.6	14.3	16.1	16.0
세전이익률	16.0	14.7	8.1	15.1	10.7	12.4	10.1	12.2	11.6	11.4	10.0	13.6	11.4	11.3
순이익률	12.1	11.3	7.7	11.6	8.1	9.4	7.6	9.2	8.5	8.4	7.7	10.8	8.6	8.5

자료: SNT모티브, 하나증권

도표 2. SNT모티브의 목표주가 산정

분류	구분	매출액	성장률	영업이익	OPM	NOPAT	적용 배수	적정 가치	
영업가치	자품	273	10%	20	7.2%	15	6	90	십억원
	전자	32	-45%	2	5.0%	1	5	6	십억원
	모터/DU	464	-22%	42	9.0%	32	10	315	십억원
	방산/특수	257	10%	41	16.1%	31	9	281	십억원
	합계	1,026	-10%	104	10.2%	79	9	692	십억원
현금/투자자산 가치	현금							251	십억원
	차입금							0	십억원
	순현금							251	십억원
	할인율							50%	
	할인 후 가치							125	십억원
	투자자산							7	십억원
	합계							132	십억원
전체 기업가치								824	십억원
주식수								26,540	천주
적정 주가								31,060	원
현재 주가								25,000	원
상승 여력								24%	
목표 P/E								9.3	배

주: 각 부문 매출액/영업이익은 하나금융투자의 2025F 추정치임
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**1,136.3**	**968.9**	**1,026.0**	**1,077.3**	**1,168.8**
매출원가	966.0	809.5	857.3	899.2	974.7
매출총이익	170.3	159.4	168.7	178.1	194.1
판관비	53.7	61.3	64.3	66.9	70.3
영업이익	**116.6**	**98.1**	**104.4**	**111.1**	**123.9**
금융손익	27.2	35.3	27.5	26.4	23.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(30.0)	(1.8)	(14.8)	(15.8)	(11.1)
세전이익	**113.9**	**131.7**	**117.1**	**121.6**	**136.5**
법인세	26.9	27.3	28.6	29.7	33.3
계속사업이익	87.0	104.3	88.5	92.0	103.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**87.0**	**104.3**	**88.5**	**92.0**	**103.2**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**87.0**	**104.3**	**88.5**	**92.0**	**103.2**
지배주주지분포괄이익	90.5	115.9	88.5	92.0	103.2
NOPAT	89.1	77.8	78.9	84.0	93.7
EBITDA	147.1	127.2	136.7	147.1	162.2
성장성(%)					
매출액증가율	8.75	(14.73)	5.89	5.00	8.49
NOPAT증가율	8.13	(12.68)	1.41	6.46	11.55
EBITDA증가율	2.72	(13.53)	7.47	7.61	10.27
영업이익증가율	4.20	(15.87)	6.42	6.42	11.52
(지배주주)순익증가율	(0.57)	19.89	(15.15)	3.95	12.17
EPS증가율	(0.61)	19.99	(15.18)	3.90	12.18
수익성(%)					
매출총이익률	14.99	16.45	16.44	16.53	16.61
EBITDA이익률	12.95	13.13	13.32	13.65	13.88
영업이익률	10.26	10.12	10.18	10.31	10.60
계속사업이익률	7.66	10.76	8.63	8.54	8.83

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**799.3**	**846.4**	**911.6**	**974.8**	**1,068.8**
금융자산	433.3	482.6	525.3	569.1	628.6
현금성자산	199.6	223.2	250.6	280.7	315.7
매출채권	178.2	170.4	184.6	193.8	210.3
재고자산	164.5	157.8	170.7	179.2	194.4
기타유동자산	23.3	35.6	31.0	32.7	35.5
비유동자산	**411.9**	**395.4**	**418.1**	**437.1**	**446.8**
투자자산	47.0	7.1	7.1	7.2	7.2
금융자산	47.0	7.1	7.1	7.2	7.2
유형자산	356.7	381.6	405.7	425.8	434.1
무형자산	**7.2**	**5.8**	**4.3**	**3.2**	**4.6**
기타비유동자산	**1.0**	**0.9**	**1.0**	**0.9**	**0.9**
자산총계	**1,211.2**	**1,241.8**	**1,329.8**	**1,411.9**	**1,515.6**
유동부채	**220.0**	**216.5**	**235.1**	**245.9**	**265.2**
금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
매입채무	132.3	130.6	139.2	146.2	158.6
기타유동부채	87.6	85.8	95.8	99.6	106.5
비유동부채	**47.9**	**40.5**	**42.8**	**44.9**	**48.7**
금융부채	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
기타비유동부채	47.8	40.5	42.8	44.9	48.7
부채총계	**267.9**	**257.0**	**277.9**	**290.9**	**314.0**
지배주주지분	**943.3**	**984.8**	**1,051.9**	**1,121.2**	**1,201.7**
자본금	**73.1**	**73.1**	**73.1**	**73.1**	**73.1**
자본잉여금	73.4	73.4	73.4	73.4	73.4
자본조정	(37.6)	(91.6)	(91.6)	(91.6)	(91.6)
기타포괄이익누계액	4.4	6.7	6.7	6.7	6.7
이익잉여금	830.0	923.2	990.3	1,059.6	1,140.1
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**943.3**	**984.8**	**1,051.9**	**1,121.2**	**1,201.7**
순금융부채	(433.2)	(482.5)	(525.2)	(569.0)	(628.5)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,277	3,932	3,335	3,465	3,887
BPS	37,722	41,318	43,844	46,456	49,490
CFPS	5,430	5,526	4,554	4,926	5,679
EBITDAPS	5,542	4,791	5,150	5,544	6,112
SPS	42,813	36,507	38,657	40,590	44,041
DPS	882	937	950	950	950
주가지표(배)					
PER	7.26	5.65	7.27	7.00	6.24
PBR	0.63	0.54	0.55	0.52	0.49
PCFR	4.38	4.02	5.32	4.92	4.27
EV/EBITDA	1.35	0.84	0.87	0.51	0.09
PSR	0.56	0.61	0.63	0.60	0.55
재무비율(%)					
ROE	9.55	10.82	8.69	8.46	8.88
ROA	7.14	8.51	6.88	6.71	7.05
ROIC	18.13	15.54	14.84	15.13	16.19
부채비율	28.39	26.10	26.42	25.94	26.13
순부채비율	(45.92)	(48.99)	(49.93)	(50.75)	(52.30)
이자보상배율(배)	9,633.96	12,044.69	20,692.11	23,299.64	24,716.91

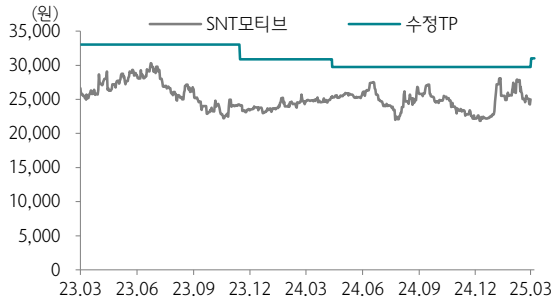
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**96.5**	**130.1**	**115.9**	**115.5**	**127.2**
당기순이익	87.0	104.3	88.5	92.0	103.2
조정	41.2	34.0	23.5	27.6	31.3
감가상각비	30.5	29.0	32.3	36.0	38.3
외환거래손익	0.5	(11.9)	(10.0)	(10.0)	(9.4)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.2	16.9	1.2	1.6	2.4
영업활동자산부채변동	(31.7)	(8.2)	3.9	(4.1)	(7.3)
투자활동 현금흐름	**(73.3)**	**(41.0)**	**(61.5)**	**(60.4)**	**(65.6)**
투자자산감소(증가)	31.3	39.9	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(27.2)	(49.0)	(55.0)	(55.0)	(45.0)
기타	(77.4)	(31.9)	(6.5)	(5.4)	(20.6)
재무활동 현금흐름	**(27.2)**	**(74.5)**	**(21.5)**	**(22.6)**	**(22.6)**
금융부채증가(감소)	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.0)	(54.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(21.2)	(20.4)	(21.5)	(22.6)	(22.6)
현금의 증감	**(4.0)**	**14.6**	**42.1**	**30.1**	**34.9**
Unlevered CFO	144.1	146.7	120.9	130.7	150.7
Free Cash Flow	69.3	81.1	60.9	60.5	82.2

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SNT모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.14	BUY	31,000 (무증 후)		
24.4.25	BUY	54,000 (무증 전)		
23.11.27	BUY	56,000	-21.57%	-16.70%
23.2.4	1년 경과		-	-
22.2.4	BUY	60,000	-26.27%	-15.67%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 3월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.18%	4.39%	0.44%	100%

* 기준일: 2025년 3월 14일