



BUY (유지)

목표주가(12M) 31,000원
현재주가(4.28) 27,300원

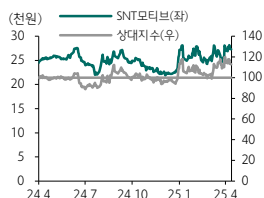
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,548.86
52주 최고/최저(원)	28,150/21,874
시가총액(십억원)	724.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	26,540.3
60일 평균 거래량(천주)	67.5
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
외국인지분율(%)	16.99
주요주주 지분율(%)	
S&T홀딩스 외 1인	46.29
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,040.5	1,126.3
영업이익(십억원)	109.7	120.3
순이익(십억원)	100.6	109.6
EPS(원)	3,788	4,129
BPS(원)	46,110	49,456

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	105.3	115.7
세전이익	113.9	131.7	118.0	126.3
순이익	87.0	104.3	89.2	95.5
EPS	3,277	3,932	3,362	3,598
증감율	(0.61)	19.99	(14.50)	7.02
PER	7.26	5.65	8.12	7.59
PBR	0.63	0.54	0.62	0.59
EV/EBITDA	1.35	0.84	0.86	0.46
ROE	9.55	10.82	8.76	8.77
BPS	37,722	41,318	43,872	46,616
DPS	882	937	950	950



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

하나증권 리서치센터

2025년 4월 29일 | 기업분석

SNT모티브 (064960)

신규 매출원의 가세로 성장 구간 진입

고수익 유지한 가운데, 성장성 제고

SNT모티브에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 3.1만원(목표 P/E 9.3배 적용)을 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치를 소폭 하회했지만, 당사 예상보다는 좋았다. 방산 내수의 감소에도 불구하고, 고수익성의 오일펌프 증가와 환율 상승에 힘입어 자동차부품 부문의 마진이 개선되면서 전체 10.2%의 영업이익률을 기록했다. 높은 수익성을 유지하는 가운데, DU(Drive Unit) 및 구동모터 감소가 마무리되고, HEV용 모터, 오일펌프, 헤어핀 구동모듈, 그리고 방산 수출 등의 성장에 힘입어 외형 확대가 재개된다는 점에 주목할 필요가 있다.

1Q25 Review: 영업이익률 10.2% 기록

SNT모티브의 1분기 실적은 시장 기대치를 소폭 하회했지만(영업이익 기준 -4%), 보수적 추정치였던 당사 예상치는 상회했다. 매출액/영업이익은 전년 동기대비 2%/5% 증가한 2,262억원/230억원(영업이익률 10.2%, +0.3%p (YoY))을 기록했다. GM향 DU 납품이 2024년 1분기 이후 제거된 후 낮아진 기저 속에서 파워트레인용 오일펌프 매출액이 15% (YoY) 증가한 덕분에 제품 매출액이 12% (YoY) 증가했다. HEV/EV 모터가 고객사의 친환경 경차 생산이 증가한 덕분에 5% (YoY) 증가하고, 전자식 오일펌프(EOP) 매출액이 신규로 가세하면서 모터 전체 매출액이 18% (YoY) 증가했다. 반면, 자동차용 전자 매출액은 경쟁 심화와 수주 감소의 영향으로 20% (YoY) 감소했다. 방산/반도체장비 매출액은 반도체 장비 부문이 3% (YoY) 증가했지만, 방산 수출의 감소(-95%)가 컸기 때문에 39% (YoY) 감소했다. 영업이익률은 0.3%p (YoY) 상승하며 10.2%를 기록했다. 상대적으로 수익성이 좋은 방산 쪽 매출액이 급감했음에도 불구하고, 고수익 오일펌프의 매출액이 크게 증가했고 환율 상승에 따른 수출(비중 45%) 수익성 개선 등으로 자동차부품 부문의 이익률이 개선된 덕분이다. 세전이익의 감소는 외화환산손실이 발생했기 때문이다.

2025년 이후 다수의 신규 매출원들이 가세

SNT모티브의 2025년 매출액/영업이익은 6%/7% 증가한 1.03조원/1,053억원(영업이익률 10.3%, +0.2%p)으로 예상된다. 방산 매출액은 내수 감소를 하반기 수출 증가가 만회하면서 4% 증가하고, 자동차부품 매출액은 HEV 모터와 오일펌프/EOP의 성장으로 7% 증가할 것이다. 2023년 매출비중 13%였던 GM향 DU 납품이 2023년말로 종료되면서 2024년 큰 폭의 매출감소를 겪었는데, 2025년 이후로는 낮아진 기저와 함께 기수주한 물량의 매출화로 외형 성장이 재개된다. 2025년에는 현대트랜시스향 전자식 오일펌프(EOP) 납품이 연간 300억원 규모로 본격화되고(8년 총액 2,400억원), 하반기부터 2년간 중동향 개인화기 수출(총 1,400억원)이 시작된다. 2026년부터는 현대모비스향 제동모터가 연간 300억원/8년, 2027년부터는 현대차향 전자식 오일펌프 납품이 연간 200억원/5년, 현대트랜시스향 전기차용 헤어핀 구동모듈(모터+인버터) 납품이 연간 2,000억원/10년 규모로 시작한다.

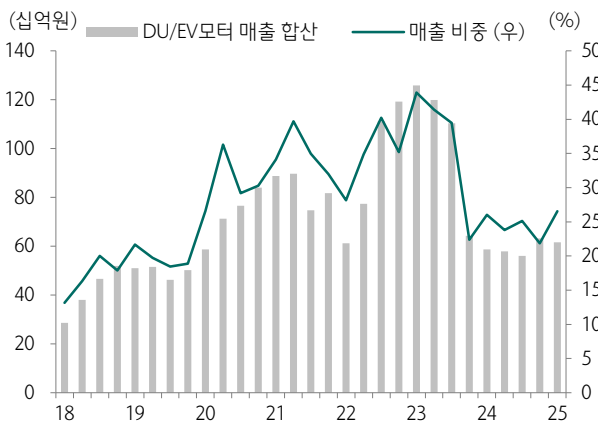
도표 1. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년F	2026년F
매출액	222	240	221	286	226	250	236	314	942	1,045	1,136	969	1,026	1,077
차량부품	176	183	167	194	198	205	168	198	779	849	909	733	781	785
기타	46	57	53	91	28	45	68	116	177	205	235	248	257	292
영업이익	22	25	22	29	23	26	24	32	92	112	117	98	105	116
차량부품	17	16	15	16	20	21	15	17	58	62	73	63	72	72
기타	6	10	7	13	3	5	9	16	35	50	44	35	34	44
세전이익	35	35	18	43	28	31	24	35	109	119	114	132	118	126
순이익	27	27	17	33	21	23	18	27	80	88	87	104	89	95
지배주주순이익	27	27	17	33	21	23	18	27	80	88	87	104	89	95
전년 동기대비														
매출액	-22	-17	-20	0	2	4	7	10	0	11	9	-15	6	5
영업이익	-18	-12	-24	-10	5	3	8	12	2	22	4	-16	7	10
세전이익	-11	-1	-54	n/a	-21	-12	34	-18	47	9	-4	16	-10	7
순이익	-14	0	-42	흑전	-21	-14	6	-20	47	9	-1	20	-14	7
지배주주순이익	-14	0	-42	흑전	-21	-14	6	-20	47	9	-1	20	-14	7
Margin														
영업이익률	9.9	10.4	10.0	10.1	10.2	10.4	10.1	10.4	9.7	10.7	10.3	10.1	10.3	10.7
차량부품	9.4	8.5	8.7	8.4	10.1	10.0	8.7	8.4	7.4	7.3	8.0	8.6	9.2	9.2
기타	12.0	16.9	13.9	14.0	11.0	12.0	13.5	13.8	19.5	24.2	18.6	14.3	13.1	15.0
세전이익률	16.0	14.7	8.1	15.1	12.3	12.4	10.1	11.3	11.6	11.4	10.0	13.6	11.5	11.7
지배주주순이익률	12.1	11.3	7.7	11.6	9.4	9.4	7.6	8.5	8.5	8.4	7.7	10.8	8.7	8.9

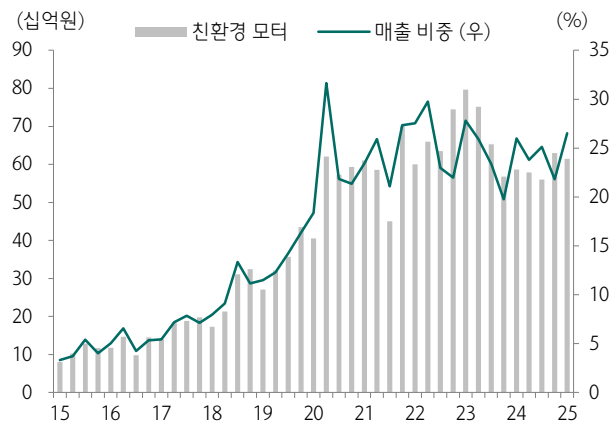
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 2. SNT모티브의 DU/EV모터 분기별 매출액 추이



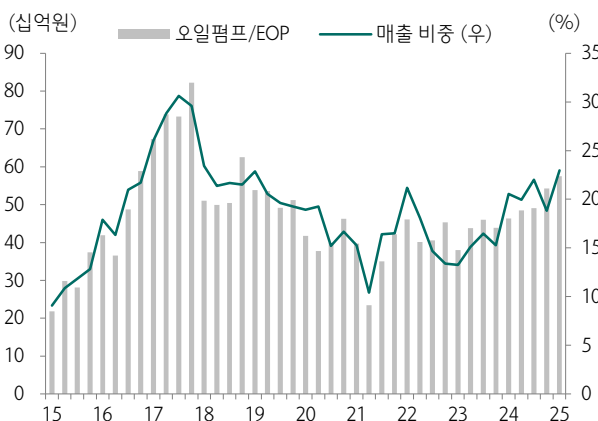
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 3. SNT모티브의 친환경차 모터 분기 매출액 추이



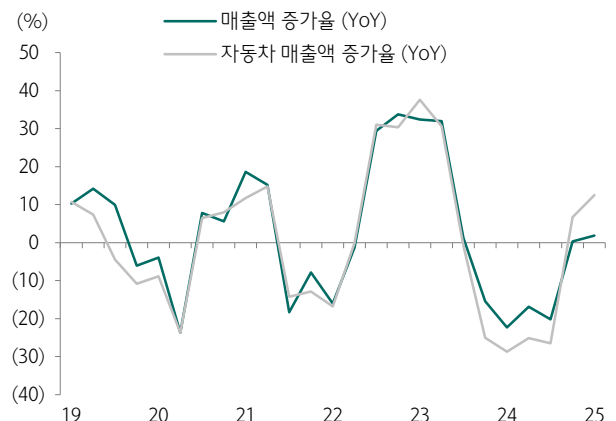
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 4. SNT모티브의 오일펌프/EOP 분기별 매출액 추이



자료: SNT모티브, 하나증권

도표 5. SNT모티브의 전체 매출액 및 자동차 매출액 증가율 추이



자료: SNT모티브, 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	856.3	894.6	969.7
매출총이익	170.3	159.4	169.7	182.7	199.1
판매비	53.7	61.3	64.3	66.9	70.3
영업이익	116.6	98.1	105.3	115.7	128.9
금융손익	27.2	35.3	27.5	26.4	23.9
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	118.0	126.3	141.6
법인세	26.9	27.3	28.8	30.8	34.5
계속사업이익	87.0	104.3	89.2	95.5	107.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	87.0	104.3	89.2	95.5	107.0
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	87.0	104.3	89.2	95.5	107.0
지배주주지분포괄이익	90.5	115.9	89.2	95.5	107.0
NOPAT	89.1	77.8	79.6	87.5	97.4
EBITDA	147.1	127.2	137.6	151.7	167.2
성장성(%)					
매출액증가율	8.75	(14.73)	5.89	5.00	8.49
NOPAT증가율	8.13	(12.68)	2.31	9.92	11.31
EBITDA증가율	2.72	(13.53)	8.18	10.25	10.22
영업이익증가율	4.20	(15.87)	7.34	9.88	11.41
(지배주주)순이익증가율	(0.57)	19.89	(14.48)	7.06	12.04
EPS증가율	(0.61)	19.99	(14.50)	7.02	12.09
수익성(%)					
매출총이익률	14.99	16.45	16.54	16.96	17.03
EBITDA이익률	12.95	13.13	13.41	14.08	14.31
영업이익률	10.26	10.12	10.26	10.74	11.03
계속사업이익률	7.66	10.76	8.69	8.86	9.15

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,277	3,932	3,362	3,598	4,033
BPS	37,722	41,318	43,872	46,616	49,796
CFPS	5,430	5,526	4,589	5,099	5,866
EBITDAPS	5,542	4,791	5,186	5,716	6,299
SPS	42,813	36,507	38,657	40,590	44,041
DPS	882	937	950	950	950
주가지표(배)					
PER	7.26	5.65	8.12	7.59	6.77
PBR	0.63	0.54	0.62	0.59	0.55
PCFR	4.38	4.02	5.95	5.35	4.65
EV/EBITDA	1.35	0.84	0.86	0.46	0.04
PSR	0.56	0.61	0.71	0.67	0.62
재무비율(%)					
ROE	9.55	10.82	8.76	8.77	9.17
ROA	7.14	8.51	6.94	6.95	7.28
ROIC	18.13	15.54	14.98	15.76	16.84
부채비율	28.39	26.10	26.40	25.84	25.95
순부채비율	(45.92)	(48.99)	(49.96)	(50.95)	(52.62)
이자보상배율(배)	9,633.96	12,044.69	20,879.05	24,261.04	25,708.48

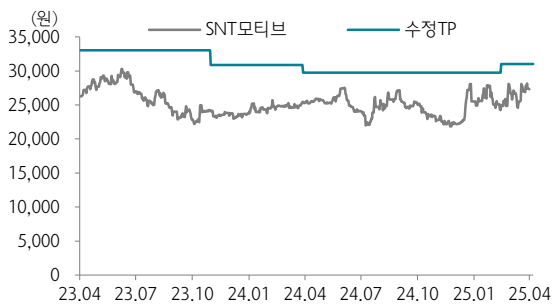
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	799.3	846.4	912.4	979.2	1,076.9
금융자산	433.3	482.6	526.0	573.5	636.7
현금성자산	199.6	223.2	251.3	285.1	323.8
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	31.1	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	1,330.5	1,416.3	1,523.8
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	1,052.6	1,125.4	1,209.8
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	991.0	1,063.8	1,148.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	943.3	984.8	1,052.6	1,125.4	1,209.8
순금융부채	(433.2)	(482.5)	(525.9)	(573.4)	(636.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	96.5	130.1	116.7	119.0	131.1
당기순이익	87.0	104.3	89.2	95.5	107.0
조정	41.2	34.0	23.6	27.6	31.4
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	1.3	1.6	2.5
영업활동 자산부채변동	(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	42.8	33.8	38.8
Unlevered CFO	144.1	146.7	121.8	135.3	155.7
Free Cash Flow	69.3	81.1	61.7	64.0	86.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SNT모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.13	BUY	31,000		
24.4.25	BUY	29,753	-16.49%	-5.56%
23.11.27	BUY	30,855	-21.57%	-16.70%
23.7.14	1년 경과		-	-
22.7.14	BUY	33,059	-22.33%	-8.33%

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 25일