



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(10.30) 33,700원

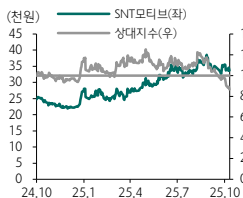
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,086.89
52주 최고/최저(원)	38,600/21,874
시가총액(십억원)	894.4
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	26,540.3
60일 평균 거래량(천주)	71.7
60일 평균 거래대금(십억원)	2.5
외국인지분율(%)	19.19
주요주주 지분율(%)	
SNT홀딩스 외 1인	46.29
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,058.7	1,179.5
영업이익(십억원)	112.2	126.9
순이익(십억원)	95.6	118.3
EPS(원)	3,605	4,460
BPS(원)	45,313	48,827

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,136.3	968.9	1,027.9	1,084.4
영업이익	116.6	98.1	103.3	110.9
세전이익	113.9	131.7	120.1	133.6
순이익	87.0	104.3	90.8	101.0
EPS	3,277	3,932	3,420	3,806
증감율	(0.61)	19.99	(13.02)	11.29
PER	7.26	5.65	10.12	9.09
PBR	0.63	0.54	0.79	0.75
EV/EBITDA	1.35	0.84	2.93	2.39
ROE	9.55	10.82	8.93	9.31
BPS	37,722	41,318	43,705	46,433
DPS	882	937	1,200	1,200



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

하나증권 리서치센터

2025년 10월 31일 | 기업분석

SNT모티브 (064960)

성장은 아직 시작하지도 않았다

부정적 시그널이 크지 않은 분기실적 하회에도 따른 주가 반응은 매수 기회

SNT모티브에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 4.0만원을 유지한다. 3분기 실적은 고객사의 생산 둔화와 방산 수출의 지연, 신규 법인들의 초기 비용 등으로 시장 기대치를 하회했다. 하지만, 이러한 요인들은 고객사의 생산 회복 및 신규 법인들의 매출 본격화가 진행되면서 해소되는 단기 이슈들이다. 2025년 이후 방산수출, HEV 모터, 전자식 오일펌프, 제동 모터, 그리고 헤어핀 구동모듈 등 신규 매출원들이 순차적으로 가세하여 2028년까지 외형이 크게 확대된다는 점에 초점을 맞출 필요가 있다. 펀더멘털적으로 부정적 시그널이 크지 않은 분기실적 하회에도 따른 주가 반응은 퀄리티 기업에 대한 매수 기회라는 판단이다.

3Q25 Review: 영업이익률 9.5% 기록

SNT모티브의 3분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -18%). 매출액/영업이익은 +5%/-0% (YoY) 변동한 2,311억원/220억원(영업이익률 9.5%, -0.5%p (YoY))을 기록했다. 자동차 부문의 매출액은 13% (YoY) 증가했다. 파워트레인용 오일펌프 매출액이 3% (YoY) 증가하면서 부품 매출액이 5% (YoY) 증가했다. HEV/EV 모터는 최대 고객사의 친환경차 생산이 증가한 덕분에 15% (YoY) 증가했고, 전자식 오일펌프(EOP) 매출액도 신규 61억원 반영되면서 모터 매출액이 19% (YoY) 증가했다. 자동차용 전자 매출액도 기저 효과로 7% (YoY) 증가했다. 반면, 방산/반도체장비 매출액은 21% (YoY) 감소했는데, 반도체장비가 32% (YoY) 감소했고, 방산도 내수 납품 위주로 12% (YoY) 감소했기 때문이다(방산 내수/수출 -44%/+7,881% (YoY)). 영업이익률은 0.5%p (YoY), 0.8%p (QoQ) 하락하며 9.5%를 기록했다. 영업이익률이 기대보다 낮았던 이유는 고객사의 생산 둔화로 고수익 오일펌프 매출액이 예상보다 적어 믹스에 부정적이었고, 방산 수출 물량의 기여도 다음 분기로 지연되었으며, 최근 신설된 4개 법인들의 초기 비용이 반영된 영향이다. 세전이익의 증가(+62% (YoY))는 전년 3분기에 발행했던 외화환산손실에 따른 기저 효과이다.

성장은 아직 시작하지도 않았다

2024년 GM향 Drive Unit 급감에 따른 역성장을 딛고, 2025년부터 성장성이 회복 중이지만, 본격적인 성장은 2026년부터 시작된다. 하이브리드차 인기로 HEV 시동 모터가 꾸준히 증가하는 가운데, 2025년~2027년에 걸쳐 다수의 신규 매출원들이 가세하기 때문이다. 2025년 1분기부터 현대트랜시스향 전자식 오일펌프가 분기 43억원/55억원/61억원으로 증가하고 있는데, 연간 300억원/8년, 분기 75억원 규모까지 증가할 것이다. 신규 방산 수출은 2년 총액 1,400억원 규모이기에 2025년 350억원, 2026년 700억원, 2027년 350억원이 반영될 것이다. 2026년부터는 현대모비스향 제동 모터가 연간 300억원/8년, 2027년부터는 현대차향 전자식 오일펌프가 연간 200억원/5년, 현대트랜시스향 전기차용 헤어핀 구동모듈(모터+인버터)이 연간 2,000억원/10년 규모가 추가된다. 2027년 외형 성장이 특히 크다.

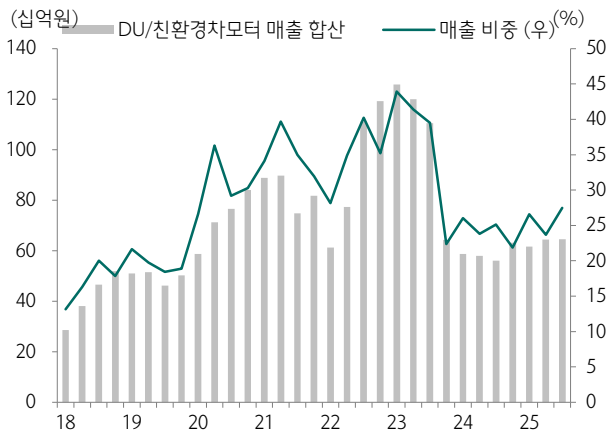
도표 1. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년F	2026년F
매출액	222	240	221	286	226	258	231	313	942	1,045	1,136	969	1,028	1,084
차량부품	176	183	167	194	198	199	189	206	779	849	909	733	823	813
기타	46	57	53	91	28	59	42	107	177	205	235	248	237	272
영업이익	22	25	22	29	23	27	22	32	92	112	117	98	103	111
차량부품	17	16	15	16	20	21	17	17	58	62	73	63	75	74
기타	6	10	7	13	3	6	5	15	35	50	44	35	28	37
세전이익	35	35	18	43	28	19	29	45	109	119	114	132	120	134
순이익	27	27	17	33	21	14	21	34	80	88	87	104	91	101
지배주주순이익	27	27	17	33	21	14	21	34	80	88	87	104	91	101
전년 동기대비														
매출액	-22	-17	-20	0	2	7	5	10	0	11	9	-15	6	5
영업이익	-18	-12	-24	-10	5	6	0	9	2	22	4	-16	5	7
세전이익	-11	-1	-54	n/a	-21	-47	61	4	47	9	-4	16	-9	11
순이익	-14	0	-42	흑전	-21	-48	25	3	47	9	-1	20	-13	11
지배주주순이익	-14	0	-42	흑전	-21	-48	25	2	47	9	-1	20	-13	11
Margin														
영업이익률	9.9	10.4	10.0	10.1	10.2	10.3	9.5	10.1	9.7	10.7	10.3	10.1	10.0	10.2
차량부품	9.4	8.5	8.7	8.4	10.1	10.4	8.7	8.2	7.4	7.3	8.0	8.6	9.1	9.1
기타	12.0	16.9	13.9	14.0	11.0	10.4	13.0	13.7	19.5	24.2	18.6	14.3	12.0	13.5
세전이익률	16.0	14.7	8.1	15.1	12.3	7.3	12.5	14.3	11.6	11.4	10.0	13.6	11.7	12.3
지배주주순이익률	12.1	11.3	7.7	11.6	9.4	5.5	9.2	10.9	8.5	8.4	7.7	10.8	8.8	9.3

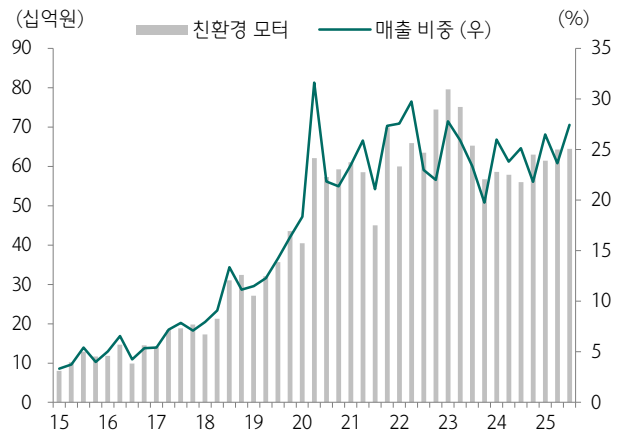
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 2. SNT모티브의 DU/친환경차 모터 분기별 매출액 추이



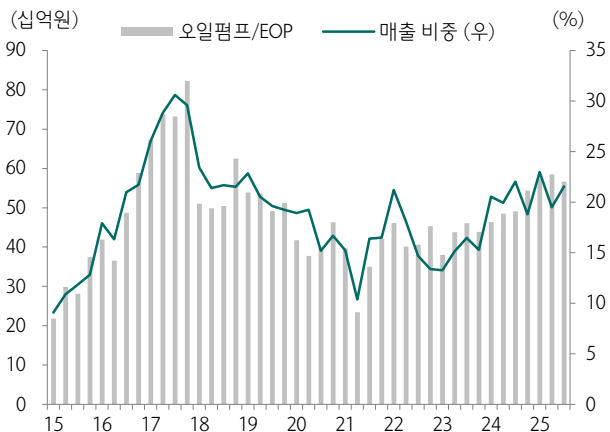
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 3. SNT모티브의 친환경차 모터 분기 매출액 추이



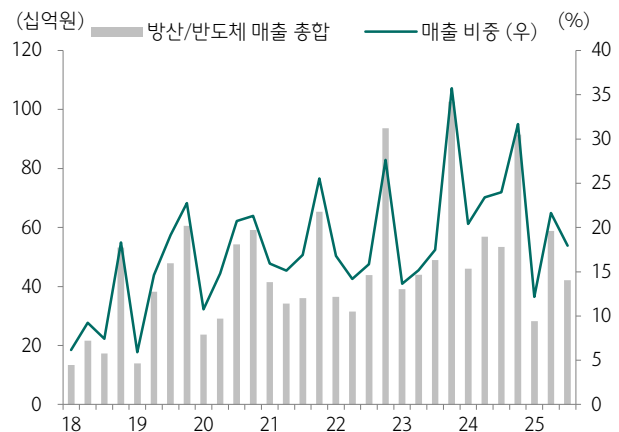
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 4. SNT모티브의 오일펌프/EOP 분기별 매출액 추이



자료: SNT모티브, 하나증권

도표 5. SNT모티브의 방산/반도체장비 분기별 매출액 추이



자료: SNT모티브, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136.3	968.9	1,027.9	1,084.4	1,247.0
매출원가	966.0	809.5	859.6	906.0	1,041.8
매출총이익	170.3	159.4	168.3	178.4	205.2
판매비	53.7	61.3	65.0	67.6	72.3
영업이익	116.6	98.1	103.3	110.9	133.0
금융손익	27.2	35.3	21.8	28.8	31.3
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(30.0)	(1.8)	(5.0)	(6.0)	(4.9)
세전이익	113.9	131.7	120.1	133.6	159.4
법인세	26.9	27.3	29.3	32.6	38.9
계속사업이익	87.0	104.3	90.8	101.0	120.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	87.0	104.3	90.8	101.0	120.5
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	87.0	104.3	90.8	101.0	120.5
지배주주지분포괄이익	90.5	115.9	90.8	101.0	120.5
NOPAT	89.1	77.8	78.1	83.8	100.5
EBITDA	147.1	127.2	135.6	146.9	171.3
성장성(%)					
매출액증가율	8.75	(14.73)	6.09	5.50	14.99
NOPAT증가율	8.13	(12.68)	0.39	7.30	19.93
EBITDA증가율	2.72	(13.53)	6.60	8.33	16.61
영업이익증가율	4.20	(15.87)	5.30	7.36	19.93
(지배주주)순이익증가율	(0.57)	19.89	(12.94)	11.23	19.31
EPS증가율	(0.61)	19.99	(13.02)	11.29	19.31
수익성(%)					
매출총이익률	14.99	16.45	16.37	16.45	16.46
EBITDA이익률	12.95	13.13	13.19	13.55	13.74
영업이익률	10.26	10.12	10.05	10.23	10.67
계속사업이익률	7.66	10.76	8.83	9.31	9.66

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,277	3,932	3,420	3,806	4,541
BPS	37,722	41,318	43,705	46,433	49,897
CFPS	5,430	5,526	4,924	5,311	6,279
EBITDAPS	5,542	4,791	5,110	5,533	6,455
SPS	42,813	36,507	38,728	40,858	46,987
DPS	882	937	1,200	1,200	1,200
주가지표(배)					
PER	7.26	5.65	10.12	9.09	7.62
PBR	0.63	0.54	0.79	0.75	0.69
PCFR	4.38	4.02	7.03	6.51	5.51
EV/EBITDA	1.35	0.84	2.93	2.39	1.69
PSR	0.56	0.61	0.89	0.85	0.74
재무비율(%)					
ROE	9.55	10.82	8.93	9.31	10.33
ROA	7.14	8.51	7.07	7.37	8.15
ROIC	18.13	15.54	14.69	15.08	17.21
부채비율	28.39	26.10	26.56	26.12	27.52
순부채비율	(45.92)	(48.99)	(49.73)	(50.65)	(51.92)
이자보상배율(배)	9,633.96	12,044.69	20,464.33	23,167.39	25,785.42

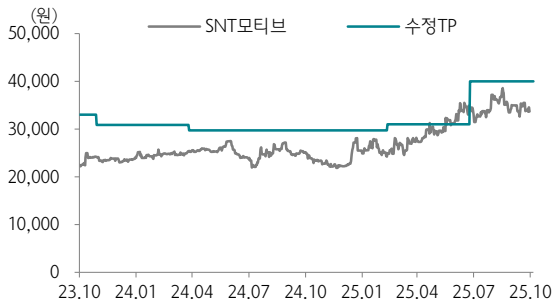
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	799.3	846.4	908.4	976.1	1,099.3
금융자산	433.3	482.6	521.3	567.7	629.7
현금성자산	199.6	223.2	246.1	277.4	295.8
매출채권	178.2	170.4	185.0	195.1	224.4
재고자산	164.5	157.8	171.0	180.4	207.4
기타유동자산	23.3	35.6	31.1	32.9	37.8
비유동자산	411.9	395.4	418.1	437.1	446.9
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	1.0
자산총계	1,211.2	1,241.8	1,326.5	1,413.2	1,546.2
유동부채	220.0	216.5	235.5	247.4	281.7
금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
매입채무	132.3	130.6	139.5	147.1	169.2
기타유동부채	87.6	85.8	95.9	100.2	112.4
비유동부채	47.9	40.5	42.9	45.2	52.0
금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	47.8	40.5	42.9	45.2	52.0
부채총계	267.9	257.0	278.4	292.7	333.7
지배주주지분	943.3	984.8	1,048.2	1,120.6	1,212.5
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	986.6	1,059.0	1,150.9
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	943.3	984.8	1,048.2	1,120.6	1,212.5
순금융부채	(433.2)	(482.5)	(521.2)	(567.6)	(629.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	96.5	130.1	124.8	122.3	134.8
당기순이익	87.0	104.3	90.8	101.0	120.5
조정	41.2	34.0	30.3	25.8	27.3
감가상각비	30.5	29.0	32.3	36.0	38.3
외환거래손익	0.5	(11.9)	(2.0)	(10.2)	(11.0)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.2	16.9	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(31.7)	(8.2)	3.7	(4.5)	(13.0)
투자활동 현금흐름	(73.3)	(41.0)	(68.8)	(60.0)	(80.6)
투자자산감소(증가)	31.3	39.9	(0.0)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(27.2)	(49.0)	(55.0)	(55.0)	(45.0)
기타	(77.4)	(31.9)	(13.8)	(5.0)	(35.5)
재무활동 현금흐름	(27.2)	(74.5)	(27.4)	(28.6)	(28.6)
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)	(27.4)	(28.6)	(28.6)
현금의 증감	(4.0)	14.6	37.7	31.3	18.3
Unlevered CFO	144.1	146.7	130.7	140.9	166.7
Free Cash Flow	69.3	81.1	69.8	67.3	89.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SNT모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	40,000		
25.3.13	BUY	31,000	-4.99%	14.52%
24.4.25	BUY	29,753	-16.49%	-5.56%
23.11.27	BUY	30,855	-21.57%	-16.70%
23.1.28	BUY	33,059	-20.30%	-8.33%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 10월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 27일