



2026년 05월 04일 | 기업분석

BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(4.30) 35,000원

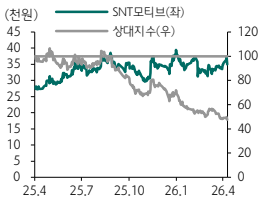
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.87
52주 최고/최저(원)	39,450/27,350
시가총액(십억원)	928.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	26,540.3
60일 평균 거래량(천주)	82.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.9
외국인지분율(%)	17.30
주요주주 지분율(%)	
SNT홀딩스 외 1인	46.29
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,082.7	1,189.1
영업이익(십억원)	112.2	126.1
순이익(십억원)	102.2	115.9
EPS(원)	3,853	4,371
BPS(원)	45,710	48,974

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	968.9	1,006.4	1,048.9	1,132.8
영업이익	98.1	102.6	106.2	116.5
세전이익	131.7	93.6	122.1	133.4
순이익	104.3	69.6	92.4	101.0
EPS	3,932	2,623	3,483	3,806
증감율	19.99	(33.29)	32.79	9.27
PER	5.65	13.15	10.69	9.79
PBR	0.54	0.81	0.84	0.80
EV/EBITDA	0.84	3.51	4.09	3.50
ROE	10.82	6.97	8.89	9.22
BPS	41,318	42,410	44,366	46,645
DPS	937	1,700	1,700	1,700



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

SNT모티브 (064960)

자동차 모터를 더하고, 로봇 액츄에이터를 두드리고

신규 매출원 가세로 외형 성장, 로봇 산업으로의 진출도 가속

SNT모티브에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 4만원을 유지한다. 1분기 실적은 고객사의 라인 조정과 신규 법인들의 초기 비용 등으로 기대치를 하회했다. 이는 고객사 생산 회복과 신규 매출원(HEV 모터/전자식 오일펌프/제동모터/헤어핀 구동모듈 등)이 가세하면서 해결될 것이다. 지난 10년간 매출액이 1조원 전후에서 정체되었는데, 추가 제품군의 매출 기여가 본격화되며, 2028년 매출액 1.2조원 돌파와 함께 실적 및 주가 모멘텀이 강화될 전망이다. 더불어 보유 중인 모터 기술을 기반으로 로봇 액츄에이터 부품을 개발 중이고, SNT로보틱스의 지분 100%도 확보하면서 로봇 산업으로의 진출도 가속될 것이다. 다만, 스맥에 대한 지분 취득과 잠재적인 지분 경쟁 가능성은 불확실성 요인으로 작용한다.

1Q26 Review: 영업이익률 10.0% 기록

SNT모티브의 1분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -11%). 매출액/영업이익은 5%/6% (YoY) 감소한 2,156억원/215억원(영업이익률 10.0%, -0.2%p (YoY))을 기록했다. 자동차 부문의 매출액은 7% (YoY) 감소했다. 자품 매출액은 전년 동기와 유사했는데, 파워트레인 오일펌프 매출액이 7% (YoY) 감소했지만, 현가장치 매출액이 21% (YoY) 증가했다. 모터 매출액은 15% (YoY) 감소했는데, 전자식 오일펌프 매출액이 1% (YoY) 증가했지만, HEV/EV 모터는 고객사 라인 조정으로 공급이 지연된 영향으로 21% (YoY) 감소했다. 관련 매출액은 2분기 이후 만회된다. 자동차용 전자부품 매출액은 기저 효과로 28% (YoY) 증가했다. 방산/반도체장비 매출액은 8% (YoY) 증가했는데, 방산/반도체장비가 2%/12% (YoY) 증가했다. 영업이익률은 0.2%p (YoY), 0.6%p (QoQ) 하락한 10.0%였다. 고수익군인 방산/반도체장비 매출 증가에도 불구하고, 자동차 부문 내 고마진 제품인 오일펌프와 HEV/EV 모터가 감소하며 수익성 믹스가 악화되었다. 신규 법인들의 초기 비용도 있었다. 세전이익이 증가(+19% (YoY))한 것은 외화환산이익이 발생했기 때문이다.

로봇 사업 확대는 긍정적 vs. 스맥 지분 취득은 단기 부정적

SNT모티브는 SNT로보틱스의 지분 100%(현금 300억원)를 취득했다. SNT로보틱스는 방산/소방 목적의 사족보행 로봇을 개발 중이고, SNT모티브가 가진 모터/전자/기계 기술에 대한 노하우와 접목될 수 있기 때문이다. SNT모티브는 로봇용 액츄에이터 부품도 개발하고 있기에 관련 수주 여부도 주시해야 한다. 자동차 부품의 경쟁력을 기반으로 성장 산업인 로봇 분야로 진출하는 것은 긍정적으로 평가된다. 반면, 지난 4월 22일 SNT홀딩스 및 최평규 회장이 보유 중이던 스맥의 지분 20.5%를 606억원에 취득하면서 최대주주가 되었다. 스맥은 SNT그룹(21.2%)과 현 경영진(17.7%) 사이의 경영권 분쟁이 진행 중이었는데, SNT모티브가 추가 지분 매수에 나서게 될 때 추가 흐름 및 추가 취득금액에 대한 불확실성을 부정적으로 평가한다. 사업 시너지는 경영권 확보 이후의 가능성이다.

도표 1. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년F	2027년F
매출액	226	258	231	292	216	271	237	325	1,045	1,136	969	1,006	1,049	1,133
차량부품	198	199	189	195	185	206	191	218	849	909	733	810	830	89
기타	28	59	42	96	31	65	46	107	205	235	248	225	249	237
영업이익	23	27	22	31	22	28	23	34	112	117	98	103	106	117
차량부품	20	21	17	18	18	21	18	19	62	73	63	77	76	89
기타	3	6	5	13	3	7	5	15	50	44	35	26	30	27
세전이익	28	19	29	18	33	29	25	35	119	114	132	94	122	133
순이익	21	14	21	13	25	22	19	27	88	87	104	70	92	101
지배주주순이익	21	14	21	13	25	22	19	27	88	87	104	70	92	101
전년 동기대비														
매출액	2	7	5	2	-5	5	2	12	11	9	-15	4	4	8
영업이익	5	6	0	6	-6	5	5	9	22	4	-16	5	4	10
세전이익	-21	-47	61	-58	19	54	-13	92	9	-4	16	-29	30	9
순이익	-21	-48	25	-61	17	54	-11	108	9	-1	20	-33	33	9
지배주주순이익	-21	-48	25	-61	17	54	-11	108	9	-1	20	-33	43	9
Margin														
영업이익률	10.2	10.3	9.5	10.6	10.0	10.3	9.7	10.4	10.7	10.3	10.1	10.2	10.1	10.3
차량부품	10.1	10.4	8.7	9.2	10.0	10.2	9.4	8.6	7.3	8.0	8.6	9.5	9.2	9.8
기타	11.0	10.4	13.0	13.8	10.0	10.5	11.0	13.9	24.2	18.6	14.3	11.7	12.0	12.0
세전이익률	12.3	7.3	12.5	6.2	15.4	10.7	10.6	10.8	11.4	10.0	13.6	9.3	11.6	11.8
지배주주순이익률	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	8.1	8.0	8.2	8.4	7.7	10.8	6.9	8.8	8.9

자료: SNT모티브, 하나증권

도표 2. SNT모티브의 모터 제품들



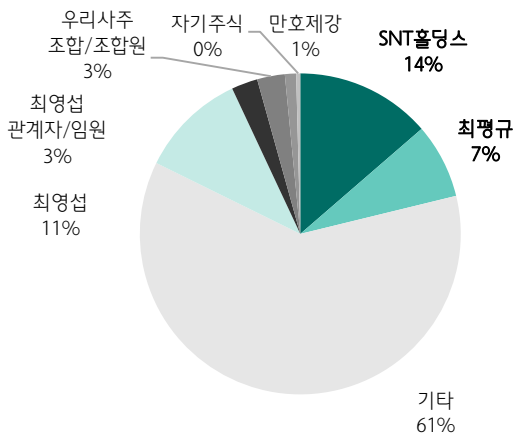
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 3 SNT로보틱스가 개발 중인 로봇들



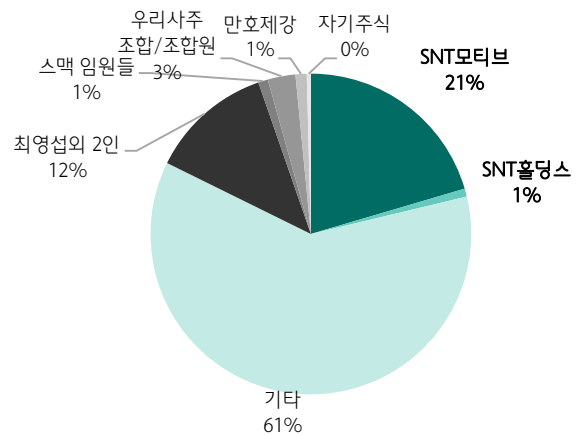
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 4. 스맥의 지분구조 - 4월 22일 이전



자료: 스맥, 하나증권

도표 5. 스맥의 지분구조 - 4월 22일 이후



자료: 스맥, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	968.9	1,006.4	1,048.9	1,132.8	1,223.5
매출원가	809.5	816.9	852.2	921.4	995.0
매출총이익	159.4	189.5	196.7	211.4	228.5
판매비	61.3	86.9	90.4	94.9	100.6
영업이익	98.1	102.6	106.2	116.5	127.8
금융손익	35.3	10.4	19.9	19.1	15.9
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.8)	(19.3)	(4.1)	(2.3)	(1.8)
세전이익	131.7	93.6	122.1	133.4	141.9
법인세	27.3	24.1	29.8	32.5	34.6
계속사업이익	104.3	69.5	92.3	100.8	107.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	104.3	69.5	92.3	100.8	107.3
비배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	104.3	69.6	92.4	101.0	107.4
지배주주지분포괄이익	115.9	73.4	92.4	101.0	107.4
NOPAT	77.8	76.1	80.3	88.1	96.7
EBITDA	127.2	132.8	139.3	152.0	164.5
성장성(%)					
매출액증가율	(14.73)	3.87	4.22	8.00	8.01
NOPAT증가율	(12.68)	(2.19)	5.52	9.71	9.76
EBITDA증가율	(13.53)	4.40	4.89	9.12	8.22
영업이익증가율	(15.87)	4.59	3.51	9.70	9.70
(지배주주)순이익증가율	19.89	(33.27)	32.76	9.31	6.34
EPS증가율	19.99	(33.29)	32.79	9.27	6.36
수익성(%)					
매출총이익률	16.45	18.83	18.75	18.66	18.68
EBITDA이익률	13.13	13.20	13.28	13.42	13.45
영업이익률	10.12	10.19	10.12	10.28	10.45
계속사업이익률	10.76	6.91	8.80	8.90	8.77

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,932	2,623	3,483	3,806	4,048
BPS	41,318	42,410	44,366	46,645	49,167
CFPS	5,526	4,287	5,084	5,640	6,127
EBITDAPS	4,791	5,003	5,249	5,727	6,199
SPS	36,507	37,919	39,520	42,684	46,098
DPS	937	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	5.65	13.15	10.69	9.79	9.20
PBR	0.54	0.81	0.84	0.80	0.76
PCFR	4.02	8.05	7.33	6.60	6.08
EV/EBITDA	0.84	3.51	4.09	3.50	2.94
PSR	0.61	0.91	0.94	0.87	0.81
재무비율(%)					
ROE	10.82	6.97	8.89	9.22	9.26
ROA	8.51	5.52	7.07	7.34	7.36
ROIC	15.54	13.92	13.57	14.17	15.04
부채비율	26.10	25.50	24.68	25.14	25.55
순부채비율	(48.99)	(44.61)	(39.63)	(40.79)	(42.59)
이자보상배율(배)	12,044.69	26,168.14	35,974.88	42,209.94	49,564.82

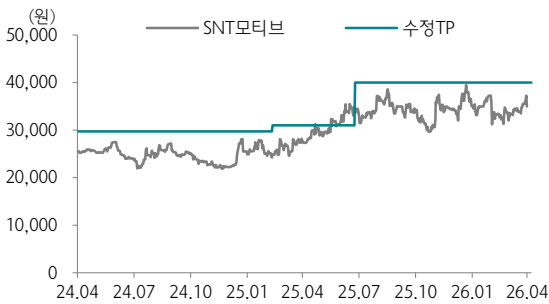
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	846.4	828.8	809.0	876.9	958.9
금융자산	482.6	454.8	424.5	461.6	510.4
현금성자산	223.2	233.4	193.8	212.4	241.3
매출채권	170.4	185.3	185.4	200.2	216.3
재고자산	157.8	167.6	169.6	183.1	197.8
기타유동자산	35.6	21.1	29.5	32.0	34.4
비유동자산	395.4	450.6	526.5	539.1	545.4
투자자산	7.1	5.3	51.3	51.3	51.4
금융자산	7.1	5.3	51.3	51.3	51.4
유형자산	381.6	437.5	467.0	479.3	485.4
무형자산	5.8	4.6	5.0	5.2	5.4
기타비유동자산	0.9	3.2	3.2	3.3	3.2
자산총계	1,241.8	1,279.4	1,335.6	1,416.0	1,504.4
유동부채	216.5	218.4	221.8	238.5	256.5
금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	130.6	143.1	142.6	154.0	166.3
기타유동부채	85.8	75.3	79.2	84.5	90.2
비유동부채	40.5	41.5	42.6	46.0	49.7
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	40.5	41.5	42.6	46.0	49.7
부채총계	257.0	260.0	264.4	284.5	306.2
지배주주지분	984.8	1,013.8	1,065.6	1,126.2	1,193.1
자본금	73.1	132.7	132.7	132.7	132.7
자본잉여금	73.4	13.5	13.5	13.5	13.5
자본조정	(91.6)	(91.6)	(91.6)	(91.6)	(91.6)
기타포괄이익누계액	6.7	8.2	8.2	8.2	8.2
이익잉여금	923.2	951.0	1,002.9	1,063.4	1,130.3
비지배주주지분	0.0	5.6	5.5	5.3	5.1
자본총계	984.8	1,019.4	1,071.1	1,131.5	1,198.2
순금융부채	(482.5)	(454.7)	(424.5)	(461.5)	(510.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	130.1	73.8	112.8	122.2	132.7
당기순이익	104.3	69.5	92.3	100.8	107.3
조정	34.0	28.3	26.0	28.7	33.3
감가상각비	29.0	30.2	33.1	35.5	36.7
외환거래손익	(11.9)	1.5	(8.2)	(8.3)	(4.1)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	16.9	(3.4)	1.1	1.5	0.7
영업활동자산부채변동	(8.2)	(24.0)	(5.5)	(7.3)	(7.9)
투자활동 현금흐름	(41.0)	(19.7)	(111.3)	(59.7)	(59.6)
투자자산감소(증가)	39.9	7.3	(46.0)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(49.0)	(84.0)	(60.0)	(45.0)	(40.0)
기타	(31.9)	57.0	(5.3)	(14.7)	(19.6)
재무활동 현금흐름	(74.5)	(44.5)	(40.5)	(40.5)	(40.5)
금융부채증가(감소)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(54.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(20.4)	(44.1)	(40.5)	(40.5)	(40.5)
현금의 증감	23.6	10.2	(39.5)	18.5	28.9
Unlevered CFO	146.7	113.8	134.9	149.7	162.6
Free Cash Flow	81.1	(10.2)	52.8	77.2	92.7

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 30일