



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(7.31) 26,500원

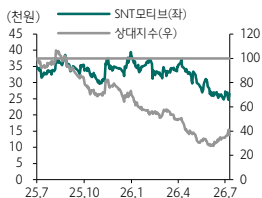
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,595.45
52주 최고/최저(원)	39,450/24,650
시가총액(십억원)	703.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	26,540.3
60일 평균 거래량(천주)	79.9
60일 평균 거래대금(십억원)	2.3
외국인지분율(%)	13.77
주요주주 지분율(%)	
SNT홀딩스 외 1인	46.29
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,048.6	1,142.9
영업이익(십억원)	109.3	121.6
순이익(십억원)	100.1	110.3
EPS(원)	3,812	4,160
BPS(원)	45,091	47,983

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	968.9	1,006.4	1,030.1	1,120.2
영업이익	98.1	102.6	104.4	114.2
세전이익	131.7	93.6	120.2	131.0
순이익	104.3	69.6	91.0	99.2
EPS	3,932	2,623	3,430	3,739
증감율	19.99	(33.29)	30.77	9.01
PER	5.65	13.15	7.73	7.09
PBR	0.54	0.81	0.60	0.57
EV/EBITDA	0.84	3.51	1.84	1.46
ROE	10.82	6.97	8.76	9.07
BPS	41,318	42,410	44,313	46,525
DPS	937	1,700	1,700	1,700



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 3일 | 기업분석

SNT모티브 (064960)

성장률이 낮아 보일 때가 기회

신규 매출원 순차 가세로 2027년부터 외형 확대 구간

SNT모티브에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 4만원을 유지한다. 2분기 실적은 지정학적 요인으로 방산 수출이 하반기로 지연되면서 시장 기대치를 하회했다. 하반기에는 지연된 방산 물량이 납품되고, 반도체장비가 호조를 이어가며, 고객사 생산 확대에 친환경차 모터의 성장률도 회복되면서 성장성이 개선될 것으로 예상한다. 2026년 외형 성장률은 2%대에 그치지만, 신규 매출원들(2026년 현대모비스향 제동 모터(연 300억원/8년), 2027년 현대차향 EOP(연 200억원/5년), 현대트랜시스향 구동모듈(연 2,000억원/10년))이 순차적으로 가세하여 2027년부터 외형이 크게 확대된다. 온기 반영 시 합산 2,500억원으로 2025년 매출액의 25%에 해당하는 규모다. 성장률이 둔화되어 보이는 현시점이 매수의 기회라는 판단이다. P/E 7배 중반으로 낮아졌고, 기대 배당수익률은 6.4%에 이른다. 리스크는 스맥 지분 취득에 따른 자금 유출과 방산 수출의 추가 지연 가능성이다.

2Q26 Review: 영업이익률 10.0% 기록

SNT모티브의 2분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -5%). 매출액/영업이익은 flat/-3% (YoY) 변동한 2,580억원/258억원(영업이익률 10.0%, -0.3%p (YoY))을 기록했다. 외형 정체는 자동차(+6%, 연결조정 포함)와 방산/반도체장비(-19%)의 상반된 흐름 때문이다. 자동차 부문 내에서 자품 매출액은 4% (YoY) 감소했는데, 현가장치가 8% (YoY) 증가했지만, 비중이 큰 파워트레인 오일펌프가 ICE 생산 감소로 9% (YoY) 감소한 영향이다. 모터는 2% (YoY) 증가했는데, 전자식 오일펌프 및 선루프 등이 5%/23% (YoY) 감소했지만, 비중이 큰 친환경차 모터가 현대차/기아의 HEV 생산 증가로 4% (YoY) 증가한 덕분이다. 자동차용 전자부품 매출액은 20% (YoY) 증가했다. 방산/반도체장비 매출액은 19% (YoY) 감소했는데, 수요 호조에 힘입어 반도체장비가 63% (YoY) 증가했지만, 방산이 수출 지연으로 59% (YoY) 감소했다. 영업이익률은 0.3%p (YoY) 하락한 10.0%였다. 고마진 방산 축소로 믹스는 다소 악화됐고 외형 정체로 고정비 부담도 늘었지만, 반도체장비 확대와 환율 상승이 이를 상쇄하며 이익률 하락은 0.3%p에 그쳤다. 세전이익 증가(+67% (YoY))는 비경상 외화환산이익 때문이다.

반도체장비, 2분기 매출비중 12% 돌파

가장 빠르게 성장하는 부문은 반도체장비이다. SNT모티브는 Chamber Assembly, Main Frame Assembly 등을 생산해 Applied Materials 등에 공급한다. 해당 매출액은 2015년 208억원(매출비중 1.7%)에 불과했으나, 지난 10년간 연평균 14% 성장하면서 2025년 761억원(7.6%)까지 높아졌다. 2026년 상반기에는 38% (YoY) 증가한 523억원, 매출비중 11.0%(2분기 12.2%)로 상승했다. 하반기에는 2분기의 높은 인식 물량이 되돌려지며 증가율이 20%대 (YoY)로 낮아지겠지만, 연간 매출액은 32% 증가한 1,004억원으로 예상된다. 하반기 방산 매출 정상화로 분모가 확대되면서 연간 매출비중은 9.7% 수준이다. 반도체장비의 수익성이 전사 평균을 상회하는 것으로 추정되어 비중 확대는 연결 이익률에 우호적일 것이다.

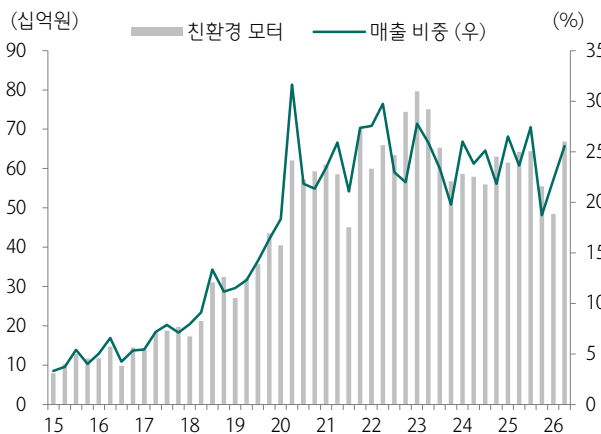
도표 1. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년F	2027년F
매출액	226	258	231	292	216	258	246	310	1,045	1,136	969	1,006	1,030	1,120
차량부품	198	199	189	195	185	210	199	193	849	909	733	810	816	893
기타	28	59	42	96	31	48	48	118	205	235	248	225	244	228
영업이익	23	27	22	31	22	26	24	33	112	117	98	103	104	114
차량부품	20	21	17	18	16	20	18	17	62	73	63	77	71	83
기타	3	6	5	13	5	6	6	16	50	44	35	26	33	31
세전이익	28	19	29	18	33	32	24	31	119	114	132	94	120	131
순이익	21	14	21	13	25	24	18	24	88	87	104	70	91	99
지배주주순이익	21	14	21	13	25	24	18	24	88	87	104	70	91	99
전년 동기대비														
매출액	2	7	5	2	-5	0	7	6	11	9	-15	4	2	9
영업이익	5	6	0	6	-6	-3	10	6	22	4	-16	5	2	9
세전이익	-21	-47	61	-58	19	67	-16	72	9	-4	16	-29	28	9
순이익	-21	-48	25	-61	17	68	-14	87	9	-1	20	-33	31	9
지배주주순이익	-21	-48	25	-61	17	68	-14	86	9	-1	20	-33	31	9
Margin														
영업이익률	10.2	10.3	9.5	10.6	10.0	10.0	9.8	10.6	10.7	10.3	10.1	10.2	10.1	10.2
차량부품	10.1	10.4	8.7	9.2	8.9	9.3	9.0	8.9	7.3	8.0	8.6	9.5	8.7	9.3
기타	11.0	10.4	13.0	13.8	16.9	13.0	13.5	13.2	24.2	18.6	14.3	11.7	13.7	13.5
세전이익률	12.3	7.3	12.5	6.2	15.4	12.2	5.0	10.1	11.4	10.0	13.6	9.3	11.7	11.7
지배주주순이익률	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	9.2	7.4	7.7	8.4	7.7	10.8	6.9	8.8	8.8

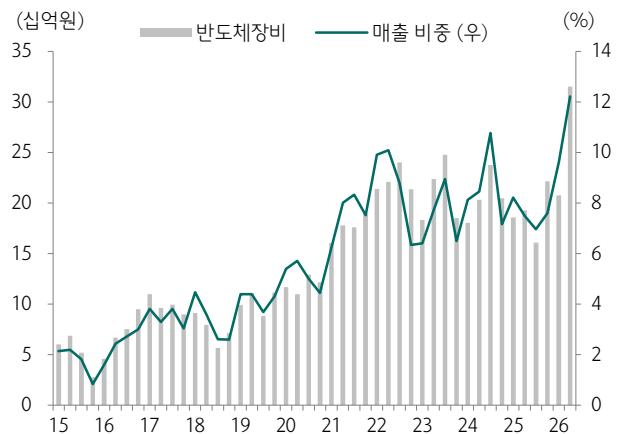
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 2. SNT모티브의 친환경 모터 매출액과 비중 추이



자료: SNT모티브, 하나증권

도표 3. SNT의 반도체장비 매출액과 비중 추이



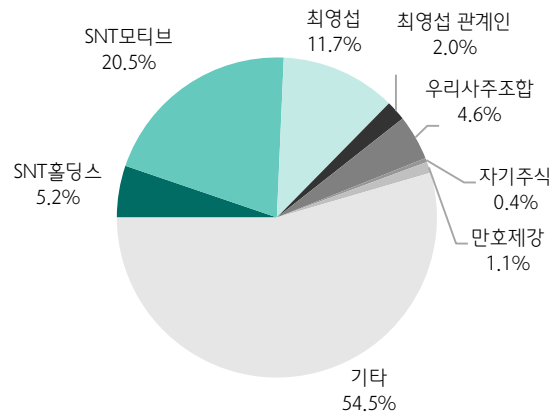
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 4. SNT모티브의 반도체장비 부품



자료: SNT모티브, 하나증권

도표 5. 스맥의 지분구조



자료: 스맥, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	968.9	1,006.4	1,030.1	1,120.2	1,209.8
매출원가	809.5	816.9	835.3	911.1	983.9
매출총이익	159.4	189.5	194.8	209.1	225.9
판매비	61.3	86.9	90.4	94.9	100.6
영업이익	98.1	102.6	104.4	114.2	125.3
금융손익	35.3	10.4	19.9	19.1	15.8
종속/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	120.2	131.0	139.3
법인세	27.3	24.1	29.3	32.0	34.0
계속사업이익	104.3	69.5	90.9	99.1	105.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	104.3	69.5	90.9	99.1	105.3
비배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	104.3	69.6	91.0	99.2	105.5
지배주주지분포괄이익	115.9	73.4	91.0	99.2	105.5
NOPAT	77.8	76.1	78.9	86.3	94.7
EBITDA	127.2	132.8	137.5	149.6	162.0
성장성(%)					
매출액증가율	(14.73)	3.87	2.35	8.75	8.00
NOPAT증가율	(12.68)	(2.19)	3.68	9.38	9.73
EBITDA증가율	(13.53)	4.40	3.54	8.80	8.29
영업이익증가율	(15.87)	4.59	1.75	9.39	9.72
(지배주주)순이익증가율	19.89	(33.27)	30.75	9.01	6.35
EPS증가율	19.99	(33.29)	30.77	9.01	6.29
수익성(%)					
매출총이익률	16.45	18.83	18.91	18.67	18.67
EBITDA이익률	13.13	13.20	13.35	13.35	13.39
영업이익률	10.12	10.19	10.13	10.19	10.36
계속사업이익률	10.76	6.91	8.82	8.85	8.70

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,932	2,623	3,430	3,739	3,974
BPS	41,318	42,410	44,313	46,525	48,972
CFPS	5,526	4,287	5,015	5,551	6,031
EBITDAPS	4,791	5,003	5,180	5,638	6,103
SPS	36,507	37,919	38,813	42,206	45,583
DPS	937	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	5.65	13.15	7.73	7.09	6.67
PBR	0.54	0.81	0.60	0.57	0.54
PCFR	4.02	8.05	5.28	4.77	4.39
EV/EBITDA	0.84	3.51	1.84	1.46	1.06
PSR	0.61	0.91	0.68	0.63	0.58
재무비율(%)					
ROE	10.82	6.97	8.76	9.07	9.13
ROA	8.51	5.52	6.98	7.24	7.26
ROIC	15.54	13.92	13.36	13.93	14.78
부채비율	26.10	25.50	24.30	24.95	25.39
순부채비율	(48.99)	(44.61)	(39.78)	(40.77)	(42.49)
이자보상배율(배)	12,044.69	26,168.14	35,500.20	41,640.53	48,846.66

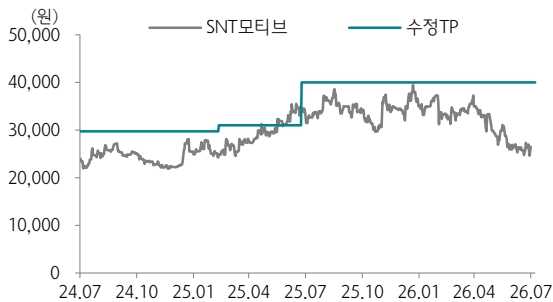
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	846.4	828.8	803.2	870.7	950.5
금융자산	482.6	454.8	425.6	460.0	507.0
현금성자산	223.2	233.4	198.9	213.6	240.9
매출채권	170.4	185.3	182.1	198.0	213.8
재고자산	157.8	167.6	166.5	181.1	195.6
기타유동자산	35.6	21.1	29.0	31.6	34.1
비유동자산	395.4	450.6	526.5	539.1	545.4
투자자산	7.1	5.3	51.3	51.3	51.3
금융자산	7.1	5.3	51.3	51.3	51.3
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	3.3
자산총계	1,241.8	1,279.4	1,329.7	1,409.8	1,495.9
유동부채	216.5	218.4	218.1	236.0	253.8
금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	130.6	143.1	140.0	152.3	164.5
기타유동부채	85.8	75.3	78.1	83.7	89.3
비유동부채	40.5	41.5	41.8	45.5	49.1
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	40.5	41.5	41.8	45.5	49.1
부채총계	257.0	260.0	259.9	281.5	302.9
지배주주지분	984.8	1,013.8	1,064.3	1,123.0	1,188.0
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	1,001.5	1,060.2	1,125.2
비지배주주지분	0.0	5.6	5.5	5.3	5.1
자본총계	984.8	1,019.4	1,069.8	1,128.3	1,193.1
순금융부채	(482.5)	(454.7)	(425.5)	(460.0)	(507.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	130.1	73.8	113.0	119.9	130.8
당기순이익	104.3	69.5	90.9	99.1	105.3
조정	34.0	28.3	26.0	28.6	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	1.4	0.7
영업활동 자산부채변동	(8.2)	(24.0)	(3.9)	(7.8)	(7.8)
투자활동 현금흐름	(41.0)	(19.7)	(107.2)	(61.0)	(59.4)
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	(1.2)	(16.0)	(19.4)
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	(34.5)	14.7	27.2
Unlevered CFO	146.7	113.8	133.1	147.3	160.1
Free Cash Flow	81.1	(10.2)	53.0	74.9	90.8

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 3일 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 8월 3일 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 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	98.63%	1.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 31일