SNT모티브 (064960)

주식 수는 줄고, 2027년부터 성장이 온다

BUY (유지)

목표주가(12M) 39,000원(하향)
현재주가(11.02) 23,200원

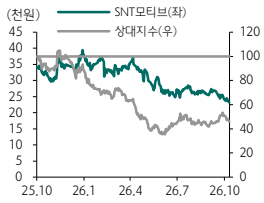
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,859.08
52주 최고/최저(원)	39,450/23,200
시가총액(십억원)	553.0
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	23,834.3
60일 평균 거래량(천주)	63.7
60일 평균 거래대금(십억원)	1.7
외국인지분율(%)	13.62
주요주주 지분율(%)	
SNT홀딩스 외 1 인	51.55
국민연금공단	10.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,035.7	1,144.3
영업이익(십억원)	104.3	119.4
순이익(십억원)	92.0	101.9
EPS(원)	3,550	4,279
BPS(원)	44,619	47,163

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	968.9	1,006.4	988.0	1,081.5
영업이익	98.1	102.6	95.4	106.7
세전이익	131.7	93.6	111.3	123.5
순이익	104.3	69.6	84.3	93.5
EPS	3,932	2,623	3,248	3,923
증감율	19.99	(33.29)	23.83	20.78
PER	5.65	13.15	7.14	5.91
PBR	0.54	0.81	0.50	0.48
EV/EBITDA	0.84	3.51	1.14	0.83
ROE	10.82	6.97	8.14	8.63
BPS	41,318	42,410	46,164	48,388
DPS	937	1,700	1,700	1,700



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

하나증권 리서치센터

목표주가 3.9만원으로 조정, 그러나 P/E 6배 이하, 기대 배당수익률 7.3%

SNT모티브에 대한 투자의견 BUY를 유지한 가운데, 실적 추정치와 목표 배수의 하향(11배→10배)을 반영하여 목표주가를 4.4만원에서 3.9만원으로 조정한다. 3분기 실적은 고객사 부분파업 및 중동 분쟁의 여파로 시장 기대치를 하회했다. 중동 분쟁이 길어지면서 아시아/중동향 방산 납품이 4분기에도 지연되겠지만, 3분기 주춤했던 친환경차 모터는 고객사의 파업 후 생산재개에 힘입어 회복되고 최근 고성장을 이어가고 있는 반도체장비의 기여도 지속될 것으로 예상한다. 2027년부터 현대차향 EOP(연 200억원/5년)가 시작되고, 특히 현대트랜시스향 구동모듈(연 2,000억원/10년)은 매출액 규모가 크기 때문에 향후 몇 년간 외형 성장에 크게 기여할 것이다. 최근 실시된 주주환원정책도 고무적이다. 10월 12일부로 발행주식의 10.2%인 270.6만주의 자기주식을 소각했는데, 주식수 감소로 주당 가치가 제고될 것이다. 현재 주가는 2027년 예상 EPS 기준으로 P/E 6배 이하이고, 연간 기대 배당수익률은 무려 7.3%에 이른다(전년 주당 배당금 1,700원 유지 가정). 스맥 지분을 29.16%까지 늘려 지분경쟁을 하고 있다는 점은 아쉽지만, 현 시점에서 Valuation 매력이 높고, 2027년부터 외형 성장성이 높아진다는 점에서 최근 주가 하락 후 비중 확대 시점이라는 판단이다.

3Q26 Review: 영업이익률 9.1% 기록

3분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -13%). 매출액/영업이익은 +1%/-3% (YoY) 변동한 2,343억원/213억원(영업이익률 9.1%, -0.4%p (YoY))을 기록했다. 자동차 매출액은 3% (YoY) 증가했다. 이 중 자품 매출액은 3% (YoY) 증가했는데, 현가장치가 35% (YoY) 증가했지만, 비중이 큰 파워트레인 오일펌프가 고객사 생산 감소로 7% (YoY) 감소한 영향이다. 모터는 3% (YoY) 증가했는데, 고객사 부분파업과 상용EV 감소 여파로 HEV/EV 모터 매출액이 12% (YoY) 감소했지만, 인도법인 가동으로 2분기부터 MDPS 공급이 증가하면서 EPS(조향) 매출액이 183% (YoY) 증가하며 만회했다. 자동차용 전자부품 매출액은 전년 동기 수준이었다. 방산/반도체장비 매출액은 5% (YoY) 감소했는데, 반도체장비가 68% (YoY) 증가했지만, 방산이 중동 분쟁 여파로 수출이 추가 지연되면서 50% (YoY) 감소했다. 영업이익률은 0.4%p (YoY) 하락한 9.1%였다. 고마진 방산 축소와 환율 하락이 부정적이었지만, 반도체장비 고성장이 부분 상쇄했다. 세전이익 급감(-86% (YoY))은 2분기와 반대로 환율이 하락하면서 비경상 외화환산손실이 크게 반영되었기 때문이다.

반도체장비 매출액은 2분기 연속으로 60%대 성장률

SNT모티브는 반도체장비 중 Chamber Assembly, Main Frame Assembly 등을 생산해 Applied Materials 등에 공급한다. SNT모티브의 반도체장비 매출액은 지난 10년간 연평균 14%의 성장률을 기록하면서 매출비중이 2025년 7.6%까지 상승했는데, 2026년에도 업황 호조를 기반으로 1분기 +12% (YoY)에 이어 2분기/3분기 각각 +63%/+68% (YoY)의 증가율을 기록했다. 2026년 3분기 누적 매출액이 793억원(매출비중 11.2%)으로 2025년 연간 761억원을 상회했고, 2026년 연간으로는 40% 증가한 1,065억원으로 전망된다.

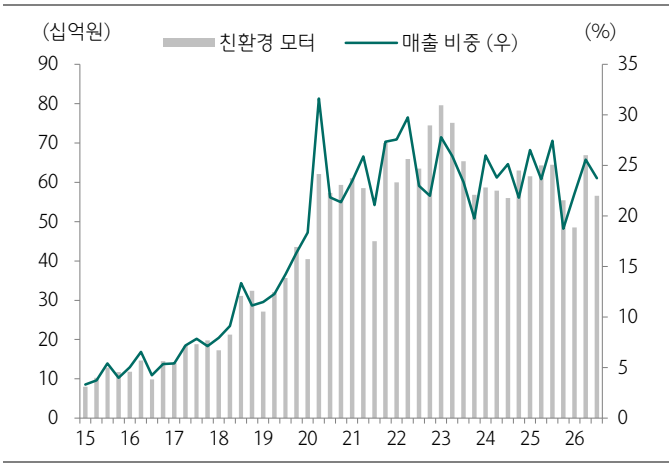
도표 1. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년F	2027년F
매출액	226	258	231	292	216	258	234	280	1,045	1,136	969	1,006	988	1,081
차량부품	198	199	189	195	185	210	194	219	849	909	733	810	823	895
기타	28	59	42	96	31	48	40	61	205	235	248	225	180	187
영업이익	23	27	22	31	22	26	21	27	112	117	98	103	95	107
차량부품	20	21	17	18	16	20	15	17	62	73	63	77	66	77
기타	3	6	5	13	5	6	6	10	50	44	35	26	30	30
세전이익	28	19	29	18	33	32	4	43	119	114	132	94	111	123
순이익	21	14	21	13	25	24	3	32	88	87	104	70	84	93
지배주주순이익	21	14	21	13	25	24	3	32	88	87	104	70	84	94
전년 동기대비														
매출액	2	7	5	2	-5	0	1	-4	11	9	-15	4	-2	9
영업이익	5	6	0	6	-6	-3	-3	-13	22	4	-16	5	-7	12
세전이익	-21	-47	61	-58	19	67	-86	135	9	-4	16	-29	19	11
순이익	-21	-48	25	-61	17	68	-85	152	9	-1	20	-33	21	11
지배주주순이익	-21	-48	25	-61	17	68	-85	151	9	-1	20	-33	21	11
Margin														
영업이익률	10.2	10.3	9.5	10.6	10.0	10.0	9.1	9.6	10.7	10.3	10.1	10.2	9.7	9.9
차량부품	10.1	10.4	8.7	9.2	8.9	9.3	7.7	7.9	7.3	8.0	8.6	9.5	8.0	8.6
기타	11.0	10.4	13.0	13.8	16.9	13.0	16.0	16.6	24.2	18.6	14.3	11.7	16.5	16.0
세전이익률	12.3	7.3	12.5	6.2	15.4	12.2	5.0	15.2	11.4	10.0	13.6	9.3	11.3	11.4
지배주주순이익률	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	9.2	1.3	11.5	8.4	7.7	10.8	6.9	8.5	8.6

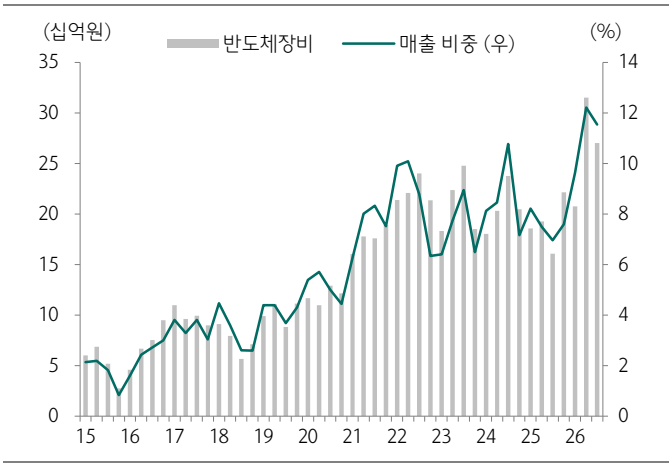
자료: SNT모티브, 하나증권

도표 2. SNT모티브의 친환경 모터 매출액과 비중 추이



자료: SNT모티브, 하나증권

도표 3. SNT의 반도체장비 매출액과 비중 추이



자료: SNT모티브, 하나증권

도표 4. SNT모티브와 SNT홀딩스의 주식소각

기업	구분	내용
SNT모티브	소각할 주식수	270.6만주
	전체 발행주식수	2,654.0만주
	비중	10.2%
	소각 금액	690억 원
	소각일	2026년 10월 12일
SNT홀딩스	소각할 주식수	140.8만주
	전체 발행주식수	1,630.4만주
	비중	8.6%
	소각 금액	640억 원
	소각일	2026년 10월 12일

자료: SNT모티브, SNT홀딩스 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**968.9**	**1,006.4**	**988.0**	**1,081.5**	**1,168.0**
매출원가	809.5	816.9	801.8	879.3	949.6
매출총이익	159.4	189.5	186.2	202.2	218.4
판관비	61.3	86.9	90.8	95.4	101.1
영업이익	**98.1**	**102.6**	**95.4**	**106.7**	**117.3**
금융손익	35.3	10.4	19.9	19.0	15.5
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**	**111.3**	**123.5**	**131.0**
법인세	27.3	24.1	27.1	30.1	32.0
계속사업이익	104.3	69.5	84.1	93.4	99.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**104.3**	**69.5**	**84.1**	**93.4**	**99.0**
비지배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	**104.3**	**69.6**	**84.3**	**93.5**	**99.2**
지배주주지분포괄이익	115.9	73.4	84.3	93.5	99.2
NOPAT	77.8	76.1	72.1	80.7	88.7
EBITDA	127.2	132.8	128.5	142.2	154.0
성장성(%)					
매출액증가율	(14.73)	3.87	(1.83)	9.46	8.00
NOPAT증가율	(12.68)	(2.19)	(5.26)	11.93	9.91
EBITDA증가율	(13.53)	4.40	(3.24)	10.66	8.30
영업이익증가율	(15.87)	4.59	(7.02)	11.84	9.93
(지배주주)순익증가율	19.89	(33.27)	21.12	10.91	6.10
EPS증가율	19.99	(33.29)	23.83	20.78	6.09
수익성(%)					
매출총이익률	16.45	18.83	18.85	18.70	18.70
EBITDA이익률	13.13	13.20	13.01	13.15	13.18
영업이익률	10.12	10.19	9.66	9.87	10.04
계속사업이익률	10.76	6.91	8.51	8.64	8.48

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**846.4**	**828.8**	**786.3**	**849.0**	**921.8**
금융자산	482.6	454.8	424.2	452.5	493.6
현금성자산	223.2	233.4	206.8	214.6	236.7
매출채권	170.4	185.3	174.6	191.2	206.4
재고자산	157.8	167.6	159.7	174.8	188.8
기타유동자산	35.6	21.1	27.8	30.5	33.0
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**	**1,312.8**	**1,388.0**	**1,467.2**
유동부채	**216.5**	**218.4**	**209.7**	**228.3**	**245.5**
금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	130.6	143.1	134.3	147.0	158.8
기타유동부채	85.8	75.3	75.4	81.3	86.7
비유동부채	**40.5**	**41.5**	**40.1**	**43.9**	**47.4**
금융부채	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
기타비유동부채	40.5	41.5	40.1	43.9	47.4
부채총계	**257.0**	**260.0**	**249.9**	**272.2**	**292.9**
지배주주지분	**984.8**	**1,013.8**	**1,057.5**	**1,110.5**	**1,169.2**
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)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
기타포괄이익누계액	6.7	8.2	8.2	8.2	8.2
이익잉여금	923.2	951.0	925.7	978.7	1,037.4
비지배주주지분	**0.0**	**5.6**	**5.5**	**5.3**	**5.1**
자본총계	**984.8**	**1,019.4**	**1,063.0**	**1,115.8**	**1,174.3**
순금융부채	(482.5)	(454.7)	(424.1)	(452.5)	(493.6)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,932	2,623	3,248	3,923	4,162
BPS	41,318	42,410	46,164	48,388	50,850
CFPS	5,526	4,287	4,786	5,869	6,380
EBITDAPS	4,791	5,003	4,955	5,967	6,460
SPS	36,507	37,919	38,090	45,374	49,004
DPS	937	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	5.65	13.15	7.14	5.91	5.57
PBR	0.54	0.81	0.50	0.48	0.46
PCFR	4.02	8.05	4.85	3.95	3.64
EV/EBITDA	0.84	3.51	1.14	0.83	0.50
PSR	0.61	0.91	0.61	0.51	0.47
재무비율(%)					
ROE	10.82	6.97	8.14	8.63	8.70
ROA	8.51	5.52	6.50	6.92	6.95
ROIC	15.54	13.92	12.27	13.13	13.95
부채비율	26.10	25.50	23.51	24.40	24.94
순부채비율	(48.99)	(44.61)	(39.90)	(40.55)	(42.03)
이자보상배율(배)	12,044.69	26,168.14	32,767.25	39,639.10	46,517.90

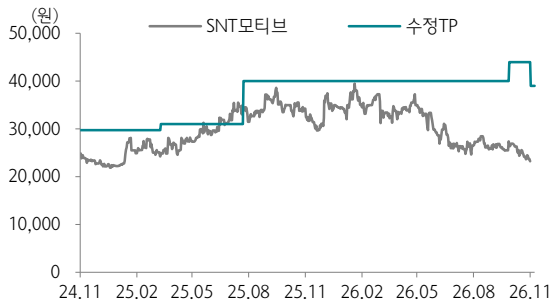
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**130.1**	**73.8**	**109.9**	**113.9**	**124.8**
당기순이익	104.3	69.5	84.1	93.4	99.0
조정	34.0	28.3	26.1	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)	1.2	1.4	0.7
영업활동자산부채변동	(8.2)	(24.0)	(0.3)	(8.1)	(7.5)
투자활동 현금흐름	**(41.0)**	**(19.7)**	**(97.9)**	**(61.8)**	**(58.7)**
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	8.1	(16.8)	(18.7)
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**	**(26.6)**	**7.9**	**21.9**
Unlevered CFO	146.7	113.8	124.1	139.9	152.1
Free Cash Flow	81.1	(10.2)	49.9	68.9	84.8

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SNT모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.3	BUY	39,000		
26.9.29	BUY	44,000	-42.86%	-38.75%
26.7.25	1년 경과		-	-
25.7.25	BUY	40,000	-17.34%	-1.38%
25.3.13	BUY	31,000	-4.99%	14.52%
24.4.25	BUY	29,753	-16.49%	-5.56%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 11월 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 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 31일