

자동차

SNT모티브 064960

4Q25 Preview: 이제부터 시작

Jan 19 2026

BUY

유지

4Q25 Preview: 유지되는 고수익성 기초

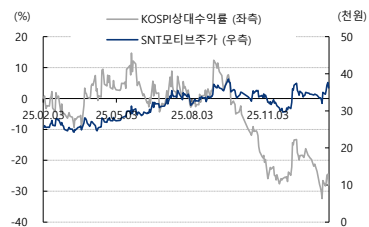
TP 50,000 원

상향

Company Data

현재가(01/16)	36,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	38,600 원
52 주 최저가(보통주)	24,250 원
KOSPI (01/16)	4,840.74p
KOSDAQ (01/16)	954.59p
자본금	731 억원
시가총액	9,608 억원
발행주식수(보통주)	2,654 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	91 만주
평균거래대금(60 일)	32 억원
외국인지분(보통주)	18.68%
주요주주	
SNT 홀딩스	46.29 %
국민연금공단	8.41%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	73	20	38.8
상대주가	-11.4	-32.9	-27.6

SNT모티브의 4분기 실적은 매출액 2,950억원(+3.2% YoY), 영업이익 322억원(+11.1% YoY, OPM 10.9%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 3,092억원, 영업이익 332억원) 부합 예상.

자동차부품 매출액 2,084억원(+3.4% YoY), 영업이익 145억원(-11.2% YoY, OPM 7.1%) 추정. 고환율 및 고수익성 품목 믹스 증가의 긍정적 요인 있으나, 국내 그룹사向 물량 감소 및 4분기 일회성 비용 영향으로 제한적 증분 기록. 기타부문 매출액 989억원(+7.7% YoY) 추정. 국내 방산 사업 4분기 계절성 반영이 QoQ 외형 확장 주요인이며, SCMC 부문은 전년도와 비슷한 외형 규모 이어질 것으로 예상.

2026 전망: 약속된 성장 구간의 초입

26년 매출액 1.1조원(+11.5% YoY), 영업이익 1,160억원(+14.2% YoY, OPM 10.3%) 전망. 현대차그룹(HMG)향 HEV 시동모터 독점적 지위 이어질 것으로 예상되며, 26년 300억 내외의 증분 발생 예상. 인도 신규 공장 가동에 따른 모터 공급으로 300억 규모 증분, 제동 모터 신규 수주분 300억 규모도 실적 반영 추정. 기확보 수주 물량만으로 약 1,000억 증분, 26년 HMG 판매량 성장에 따른 Q 증가 수혜 이어질 것으로 판단. 27년부터 해외 고객사향 헤어핀 모터 포함 구동 모듈 대규모 수주 및 프리미엄 모델向 물량 반영되며, 27년까지 자동차 부품 사업부의 약속된 성장 곡선이 이어질 것으로 판단.

다만, 기존 대비 26년 추정치 조정 요인은 중동向 수주가 다소 늦어지며, 물량 반영을 2H26에서 27년으로 변경. 수주는 상반기 내 확정될 것으로 추정되며, 이후 추정치 상향 조정 가능. 기대되는 신규 사업인 미국 민수向 총기 사업 1분기 중 첫 매출 발생 예정.

로보틱스發 리레이팅 기대감

기존 자회사였던 SNT로보틱스를 SNT홀딩스로 이전. 그룹내 SNT로보틱스는 로봇 완제품, 동사는 로봇 부품 전문사로 구조 명확화. 로봇 액추에이터와 가장 유사한 자동차 EPS 액추에이터 모듈向 모터 공급 레퍼런스 고려시, 동사의 로봇 전문 부품사로의 확장 가능성 충분하다고 판단되며 향후 Re-Rating 주요인으로 작용 기대. PEER Group의 밸류에이션 상승으로 Target P/E를 조정. 투자 의견 Buy 유지하고, 목표주가 50,000으로 상향.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	1,136	969	1,010	1,126	1,324
YoY(%)	8.7	-14.7	4.2	11.5	17.6
영업이익(십억원)	117	98	104	118	140
OP 마진(%)	10.3	10.1	10.3	10.5	10.6
순이익(십억원)	87	104	92	106	122
EPS(원)	5,948	7,136	3,450	3,985	4,595
YoY(%)	-0.6	20.0	-51.7	15.5	15.3
PER(배)	7.3	5.6	10.2	9.1	7.9
PCR(배)	8.0	7.3	6.4	5.9	5.0
PBR(배)	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	1.3	0.8	2.9	2.6	2.2
ROE(%)	9.5	10.8	8.7	9.2	9.9



[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovst.com

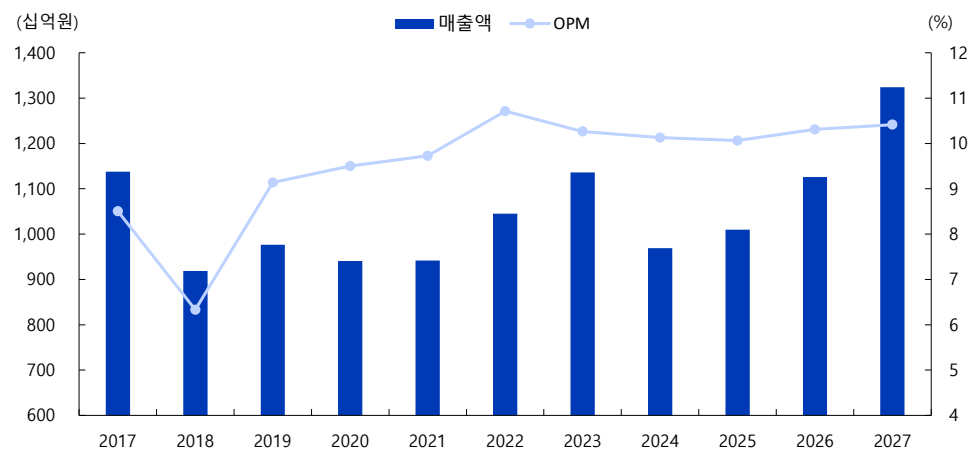
[도표 1] SNT 모티브 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	222	240	221	286	226	258	231	295	969	1,010	1,126
자동차	179	186	169	197	199	204	192	204	731	798	894
기타	46	57	54	92	33	68	43	99	249	243	251
매출총이익	36	39	36	49	38	48	41	53	159	178	189
GPM	16.1	16.3	16.1	17.2	17.0	18.5	17.7	18.1	16.5	17.6	16.8
영업이익	22	25	22	29	23	27	22	32.2	98	102	116
OPM	9.9	10.4	10.0	10.1	10.2	10.3	9.5	10.9	10.1	10.1	10.3
세전이익	35	35	18	43	28	19	29	47	132	123	141
세전이익률	16.0	14.7	8.1	15.1	12.3	7.3	12.5	16.0	13.6	12.2	12.5
지배주주순익	27	27	17	33	21	14	21	35	104	92	106
NPM	12.1	11.3	7.7	11.6	9.4	5.5	9.2	11.8	10.8	9.1	9.4
YoY											
매출액	-22.3	-16.8	-20.2	0.4	1.9	7.2	4.6	3.2	-14.7	4.2	11.5
자동차	-27.5	-24.3	-26.6	6.9	11.2	9.5	13.3	3.4	-19.4	9.1	12.1
기타	17.6	29.3	9.2	-10.7	-29.4	19.6	-19.5	7.7	5.7	-2.3	3.3
매출총이익	-10.9	-5.9	-15.1	4.7	7.7	21.7	15.0	8.8	-6.4	11.7	6.2
영업이익	-18.1	-12.1	-23.7	-10.3	4.6	6.2	-0.1	11.1	-15.9	3.6	14.2
세전이익	-10.8	-1.1	-53.6	143,458	-21.5	-46.7	61.4	10	15.6	-6.8	14.6
지배주주순익	-14.3	0.3	-42.3	흑전	-21.0	-48.0	25.5	4.9	20.0	-12.3	15.5

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 25] 연간 실적 전망



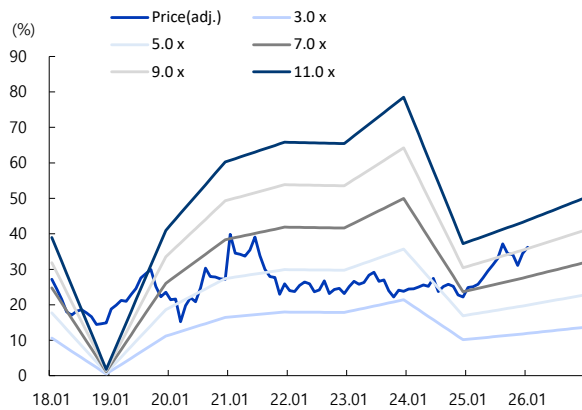
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] Valuation Table

항목명	단위	비 고
EPS	원	3,985 26년 예상 EPS
Target P/E	배	12.3 부문별 가중 평균 Target P/E 산정
자동차부품 적용 Target P/E	배	10.2 자동차부품 PEER 평균 26년 P/E
기타 적용 Target P/E	배	17.0 방위산업 및 반도체 부품 평균 26년 P/E
적정주가	원	48,841
목표주가	원	50,000 천의 자리 반올림
현재주가	원	36,100
과리율	%	38.5

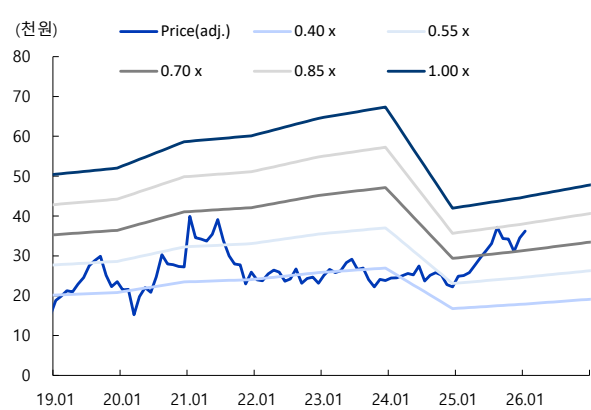
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] SNT 모티브 12MF P/E Band Chart



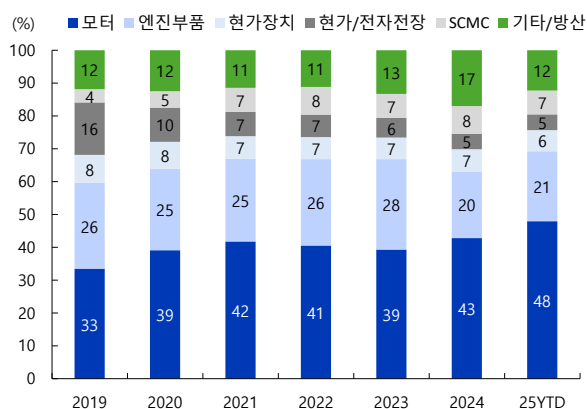
자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] SNT 모티브 12MF P/B Band Chart



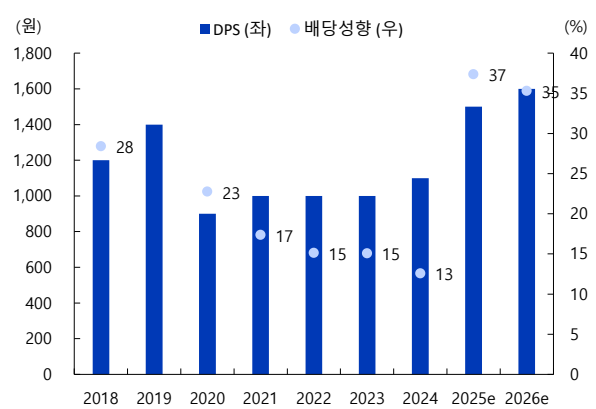
자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 자동차부품 제품 믹스



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 연간 연간 배당성향 및 DPS 추이



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[SNT모티브 064960]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,136	969	1,010	1,126	1,324
매출원가	966	809	830	935	1,105
매출총이익	170	159	180	191	220
매출총이익률 (%)	15.0	16.5	17.9	16.9	16.6
판매비와관리비	54	61	76	73	80
영업이익	117	98	104	118	140
영업이익률 (%)	10.3	10.1	10.3	10.5	10.6
EBITDA	147	127	134	152	183
EBITDA Margin (%)	12.9	13.1	13.3	13.5	13.8
영업외손익	-3	34	19	23	22
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	37	43	36	37	36
금융비용	-9	-8	-15	-11	-11
기타	-30	-2	-3	-3	-3
법인세비용차감전순이익	114	132	123	141	162
법인세비용	27	27	31	35	40
계속사업순이익	87	104	92	106	122
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	92	106	122
당기순이익률 (%)	7.7	10.8	9.1	9.4	9.2
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	87	104	92	106	122
지배순이익률 (%)	7.7	10.8	9.1	9.4	9.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	12	5	5	5
포괄순이익	91	116	97	111	127
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	91	116	97	111	127

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	97	130	92	95	102
당기순이익	87	104	92	106	122
비현금항목의 가감	57	42	53	57	71
감가상각비	28	27	29	33	42
외환손익	1	-12	-7	-11	-11
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	28	27	32	35	40
자산부채의 증감	-32	-8	-40	-51	-68
기타현금흐름	-16	-8	-13	-17	-23
투자활동 현금흐름	-73	-41	-131	-100	-100
투자자산	14	31	0	0	0
유형자산	-27	-49	-80	-60	-60
기타	-60	-23	-51	-40	-40
재무활동 현금흐름	-27	-74	39	-36	-38
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	60	0	0
현금배당	-21	-20	-20	-36	-38
기타	-6	-54	0	0	0
현금의 증감	-4	24	21	13	-22
기초 현금	204	200	223	244	258
기말 현금	200	223	244	258	235
NOPLAT	89	78	78	89	105
FCF	61	50	-12	12	20

자료: SNT 모티브, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	799	846	920	990	1,054
현금및현금성자산	200	223	244	258	235
매출채권 및 기타채권	194	202	222	245	285
재고자산	164	158	164	183	216
기타유동자산	241	264	289	304	319
비유동자산	412	395	465	481	529
유형자산	357	382	453	469	517
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	47	7	7	7	7
기타비유동자산	8	7	6	5	4
자산총계	1,211	1,242	1,385	1,471	1,583
유동부채	220	216	230	247	275
매입채무 및 기타채무	158	167	180	197	225
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	62	50	50	50	50
비유동부채	48	41	40	39	38
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48	41	40	39	38
부채총계	268	257	270	286	313
지배자분	943	985	1,115	1,186	1,269
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	994	1,064	1,148
기타자본변동	-38	-92	-92	-92	-92
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	943	985	1,115	1,186	1,269
총차입금	0	0	0	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

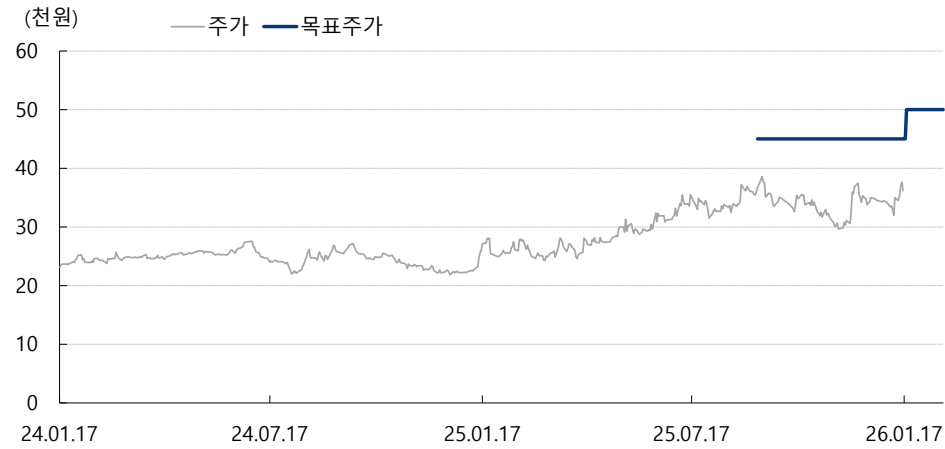
12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	5,948	7,136	3,450	3,985	4,595
PER	7.3	5.6	10.2	9.1	7.9
BPS	64,509	67,345	42,030	44,668	47,826
PBR	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	10,058	8,695	5,055	5,727	6,878
EV/EBITDA	1.3	0.8	2.9	2.5	2.1
SPS	42,813	36,507	38,048	42,424	49,895
PSR	1.0	1.1	0.9	0.8	0.7
CFPS	4,147	3,396	-451	447	745
DPS	1,600	1,700	1,500	1,600	1,750

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율	8.7	-14.7	4.2	11.5	17.6
영업이익 증가율	4.2	-15.9	5.9	13.4	18.9
순이익 증가율	-0.6	20.0	-12.3	15.5	15.3
수익성					
ROIC	17.9	14.9	13.5	13.9	14.9
ROA	7.1	8.5	7.0	7.4	8.0
ROE	9.5	10.8	8.7	9.2	9.9
안정성					
부채비율	28.4	26.1	24.2	24.1	24.7
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율	9,634.0	12,044.7	12,753.7	14,463.2	17,190.6

SNT 모티브 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.01.16	매수	55,000	(51.61)	(32.36)					
담당자변경									
2025.09.12	매수	45,000	(24.52)	(14.22)					
2026.01.19	매수	50,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급]

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하