

## SNT 다이내믹스 (003570/KS)

여전히 저평가 국면을 지나고 있다

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 2020 년 이후 꾸준히 우상향하는 실적

Key: 전차 파워팩 국산화, 해외 시장 공략할 명분 생긴 것

Step: 높은 자사주 비중+주주 친화적 행보, 단기 모멘텀까지 확보

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 51,900 원

상승여력: -

## STOCK DATA

|              |             |
|--------------|-------------|
| 주가(26/02/02) | 51,900 원    |
| KOSPI        | 5,288.08 pt |
| 52 주 최고가     | 74,600 원    |
| 60 일 평균 거래대금 | 50 억원       |

## COMPANY DATA

|         |           |
|---------|-----------|
| 발행주식수   | 3,325 만주  |
| 시가총액    | 17,258 억원 |
| 주요주주    |           |
| SNT 홀딩스 | 42.27%    |
| 자사주     | 32.66%    |
| 외국인 지분율 | 6.24%     |

## 주가 및 상대수익률



## 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2022  | 2023  | 2024  |
|-----------|----|-------|-------|-------|
| 매출액       | 억원 | 4,080 | 4,860 | 6,145 |
| 영업이익      | 억원 | 258   | 416   | 1,105 |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 230   | 495   | 961   |
| EPS       | 원  | 692   | 1,489 | 2,891 |
| PER       | 배  | 13.5  | 9.7   | 6.5   |
| PBR       | 배  | 0.4   | 0.6   | 0.7   |
| EV/EBITDA | 배  | 1.3   | 2.4   | 2.6   |
| ROE       | %  | 3.5   | 7.3   | 12.9  |
| 배당성향      | %  | 48.7  | 31.6  | 30.3  |

## 실적 우상향 진행 중

지난해 SNT 다이내믹스는 매출액 7,120 억원(YoY +15.95%), 영업이익 855 억원(YoY -22.7%)의 실적을 기록했다. 2024 년 일회성 이익이 반영된 영향으로 2025 년 영업이익 규모가 축소된 것처럼 나타났지만, 일회성 요인을 제외한다면 2020 년 이후 실적은 꾸준히 우상향 중이다. 2026 년은 물론 중장기적인 성장 모멘텀을 다수 확보했다는 점에서 투자 매력은 여전히 높다는 판단이다.

## 중장기적 성장을 확신하는 세 가지 발판

**첫째, K-방산 성장에 따른 수혜다.** SNT 다이내믹스는 우리나라 지상 방산체계의 심장이라 불리는 파워팩 중 변속기 생산을 담당한다. 글로벌 베스트셀러에 등극한 K-9 자주포와 K-10 탄약운반차를 비롯하여 K-2 전차까지 사업 영역을 확대하였다. 2024 년 K-2 전차 국내 4 차 양산 논의 과정에서 공식적으로 동사의 국산 변속기 도입이 확정되었다. 이는 K-방산 수출 과정에서의 수혜로 이어질 가능성이 높다. 튀르키예 Altay 전차 등 이미 해외 납품 경험과 노하우를 보유하고 있다는 점도 긍정적이다. 단순 제품 수출 확대를 넘어 MRO 시장까지 공략 가능하다는 점에서 본격적인 수출 성장 모멘텀이 확보되었다는 판단이다.

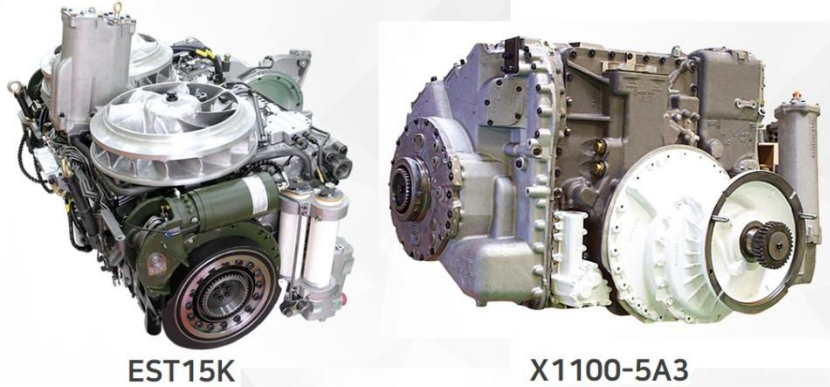
**둘째, 상용차 시장의 공급망 재편에 따른 수혜다.** SNT 다이내믹스는 버스 및 트럭 등 상용차 중심의 조향/현가장치 부품 등을 생산한다. 최근 국내외 상용차 브랜드 업체들이 중국 외 새로운 공급망 확보에 나서면서 동사가 새로운 대안으로 떠오르는 중이다. 전동화 트럭 파워트레인 등에 대한 기술 개발도 계획대로 진행 중인 것으로 파악됨에 따라 2027 년부터는 차세대 모빌리티 관련 실적도 반영될 것으로 기대된다.

**셋째, 주주 친화 정책에 대한 긍정적 의지다.** 3Q25 분기보고서 기준 SNT 다이내믹스의 자기주식 비중은 약 30% 수준이다. 지난해 일부 자사주를 대상으로 한 교환사채를 발행했지만 여전히 자사주 비중은 높은 수준이다. 3 차 상법개정안에 대한 논의가 지속되는 가운데 자사주 비중이 높은 기업들은 의무 소각에 대한 부담이 있는 것도 사실이다. 하지만 SNT 다이내믹스는 안정적인 실적 성장을 바탕으로 재무 건전성이 뛰어나고, 해마다 주당 배당금(DPS)을 늘리는 등 주주 친화적 행동에 적극적이었음을 감안한다면 3 차 상법개정안 통과는 새로운 성장 기회로 작용할 전망이다.

K-방산 슈퍼사이클을 맞아 동사의 기술력과 MRO 노하우는 실적 성장을 주도할 것으로 보인다. 특히 그룹 계열사 중심의 갖춰진 글로벌 인프라는 성장에 더욱 속도를 더해줄 요인이다. 여전히 저평가 국면을 지나고 있다.

국내외 실전 배치되는  
전차 및 자주포용 변속기

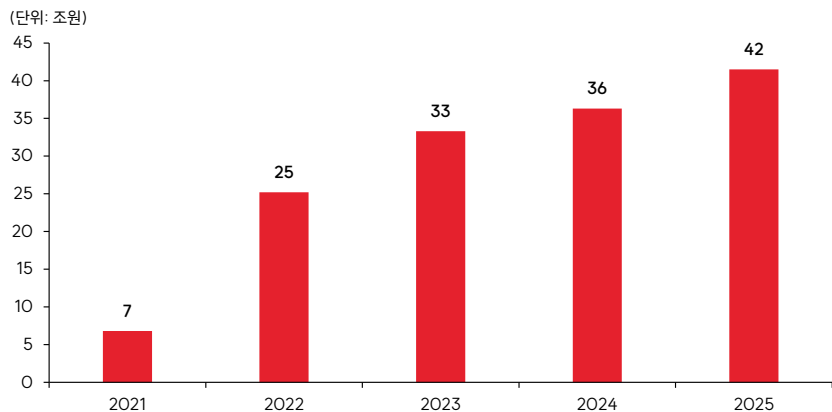
#### SNT 다이내믹스 주력 제품



자료: SNT 다이내믹스, NAMUHX

기회 요인으로 작용할  
K-방산의 글로벌 성장

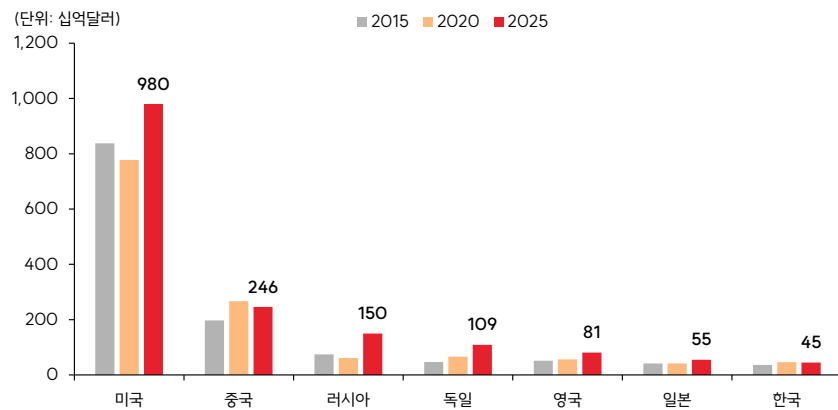
#### 국내 지상방산 주요 업체 수주 잔고 추이



자료: 각 사, SK 증권 / 주: 한화에어로스페이스 지상방산+현대로템 디펜스솔루션 수주잔고 합산

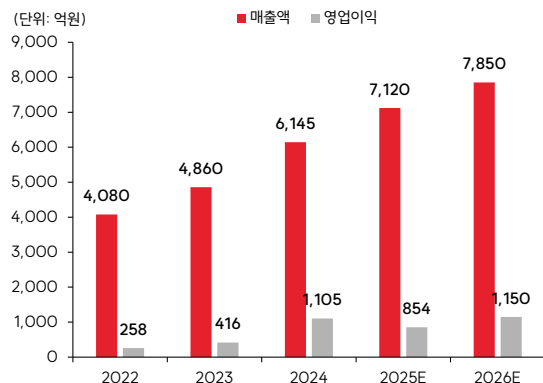
지속되는 탈세계화 움직임은  
글로벌 국방예산 증액으로  
이어지는 중

#### 글로벌 주요국 국방예산 추이



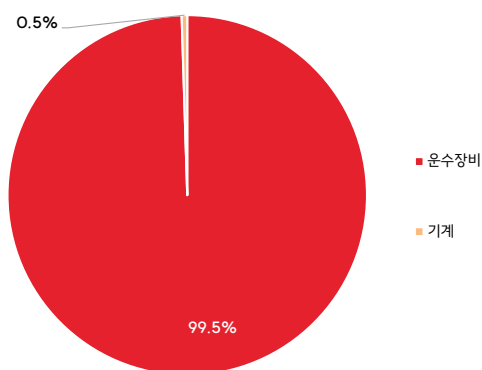
자료: SIPRI, SK 증권

## SNT 다이내믹스 연도별 실적 추이 및 전망



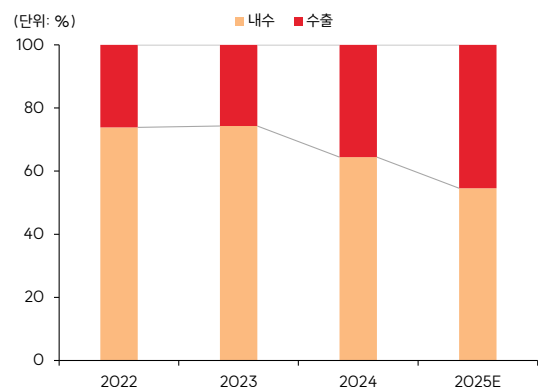
자료: SNT 다이내믹스, SK 증권 추정

## 주요 사업 부문별 매출 비중 현황



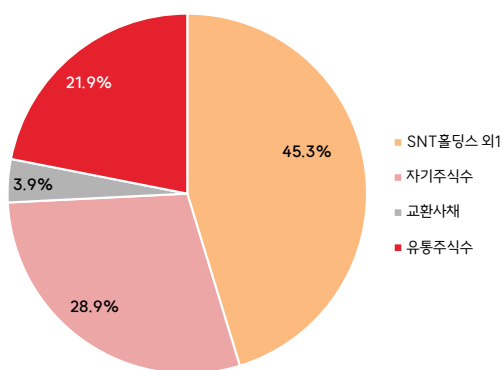
자료: SNT 다이내믹스, SK 증권

## 수출 및 내수 비중 추이



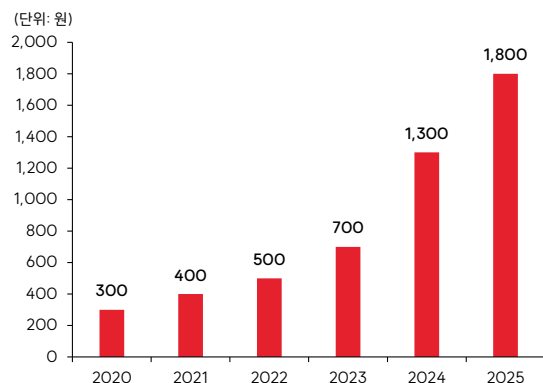
자료: SNT 다이내믹스, SK 증권 추정

## 유통가능 주식 비중 - 3Q25 기준



자료: SNT 다이내믹스, SK 증권

## 주당배당금(DPS) 추이



자료: SNT 다이내믹스, SK 증권

## 우리나라 K2 전차 양산 및 배치 계획

| 양산 | 일정          | 수량  | 파워팩 구성             |
|----|-------------|-----|--------------------|
| 1차 | 2010 ~ 2015 | 100 | MT883Ka501-HSWL295 |
| 2차 | 2014 ~ 2021 | 106 | DV27K-HSWL295      |
| 3차 | 2020 ~ 2023 | 54  | DV27K-HSWL295      |
| 4차 | 2024 ~ 2028 | 150 | DV27K-EST15K       |
| 합계 | -           | 410 | -                  |

자료: 언론 종합, SK 증권

## 재무상태표

| 12월 결산(억원)     | 2020  | 2021  | 2022  | 2023   | 2024   |
|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 3,841 | 4,483 | 4,712 | 5,870  | 5,267  |
| 현금및현금성자산       | 430   | 157   | 158   | 602    | 945    |
| 매출채권 및 기타채권    | 490   | 435   | 658   | 1,071  | 833    |
| 재고자산           | 878   | 862   | 1,302 | 1,106  | 1,283  |
| <b>비유동자산</b>   | 4,492 | 4,313 | 4,598 | 4,699  | 5,074  |
| 장기금융자산         | 325   | 470   | 691   | 517    | 666    |
| 유형자산           | 2,809 | 2,763 | 2,802 | 2,941  | 2,987  |
| 무형자산           | 12    | 10    | 10    | 39     | 98     |
| <b>자산총계</b>    | 8,334 | 8,796 | 9,310 | 10,569 | 10,341 |
| <b>유동부채</b>    | 1,213 | 1,243 | 1,835 | 2,418  | 1,629  |
| 단기금융부채         | 1     | 4     | 4     | 5      | 4      |
| 매입채무 및 기타채무    | 400   | 394   | 580   | 507    | 488    |
| 단기충당부채         | 41    | 8     | 8     | 8      | 8      |
| <b>비유동부채</b>   | 1,146 | 1,024 | 885   | 1,144  | 808    |
| 장기금융부채         | 1     | 12    | 8     | 5      | 1      |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 12    | 13    | 12    | 47     | 150    |
| 장기충당부채         | 598   | 532   | 462   | 460    | 0      |
| <b>부채총계</b>    | 2,359 | 2,267 | 2,719 | 3,562  | 2,437  |
| <b>지배주주지분</b>  | 5,974 | 6,529 | 6,591 | 7,007  | 7,903  |
| 자본금            | 856   | 856   | 856   | 856    | 856    |
| 자본잉여금          | 216   | 224   | 224   | 224    | 224    |
| 기타자본구성요소       | -771  | -878  | -878  | -878   | -878   |
| 자기주식           | -737  | -844  | -844  | -844   | -844   |
| 이익잉여금          | 5,759 | 6,282 | 6,425 | 6,805  | 7,574  |
| 비지배주주지분        | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      |
| <b>자본총계</b>    | 5,974 | 6,529 | 6,591 | 7,007  | 7,903  |
| <b>부채와자본총계</b> | 8,334 | 8,796 | 9,310 | 10,569 | 10,341 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(억원)        | 2020 | 2021 | 2022 | 2023  | 2024 |
|-------------------|------|------|------|-------|------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 525  | 16   | 192  | 1,089 | -100 |
| 당기순이익(손실)         | 83   | 590  | 230  | 495   | 961  |
| 비현금성항목등           | 214  | -304 | 90   | -9    | -197 |
| 유형자산감가상각비         | 99   | 70   | 65   | 69    | 84   |
| 무형자산상각비           | 3    | 3    | 3    | 2     | 4    |
| 기타                | 112  | -377 | 22   | -80   | -285 |
| 운전자본감소(증가)        | 210  | -290 | 30   | 527   | -890 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | 102  | 57   | -237 | -401  | 234  |
| 재고자산의감소(증가)       | -16  | 39   | -426 | 211   | -157 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | 7    | -13  | 186  | -87   | -6   |
| 기타                | -8   | -7   | -388 | 1     | -109 |
| 법인세납부             | -26  | -27  | -230 | -75   | -135 |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -379 | -34  | -97  | -529  | 638  |
| 금융자산의감소(증가)       | -33  | -876 | 50   | -192  | 901  |
| 유형자산의감소(증가)       | -41  | 12   | -96  | -150  | -213 |
| 무형자산의감소(증가)       | -4   | -1   | -2   | -34   | -199 |
| 기타                | -301 | 831  | -49  | -153  | 149  |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | -285 | -256 | -93  | -117  | -196 |
| 단기금융부채의증가(감소)     | 0    | 0    | 0    | 0     | 0    |
| 장기금융부채의증가(감소)     | -1   | -3   | -4   | -5    | -5   |
| 자본의증가(감소)         | 0    | 8    | 0    | 0     | 0    |
| 배당금지급             | -119 | -69  | -90  | -112  | -190 |
| 기타                | -165 | -192 | 1    | 0     | -1   |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | -139 | -272 | 1    | 443   | 344  |
| 기초현금              | 568  | 430  | 157  | 158   | 602  |
| 기말현금              | 430  | 157  | 158  | 602   | 945  |
| FCF               | 484  | 28   | 96   | 939   | -313 |

자료 : SNT다이내믹스, SK증권 추정

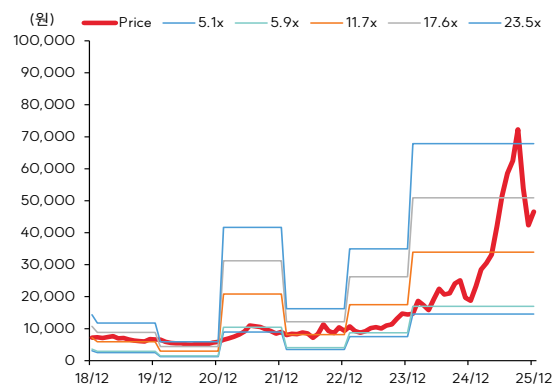
## 포괄손익계산서

| 12월 결산(억원)      | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 3,018 | 3,360 | 4,080 | 4,860 | 6,145 |
| <b>매출원가</b>     | 2,701 | 2,945 | 3,519 | 4,204 | 5,145 |
| <b>매출중이익</b>    | 317   | 414   | 561   | 655   | 1,000 |
| 매출중이익률(%)       | 10.5  | 12.3  | 13.8  | 13.5  | 16.3  |
| <b>판매비와 관리비</b> | 181   | 208   | 304   | 239   | -105  |
| <b>영업이익</b>     | 136   | 206   | 258   | 416   | 1,105 |
| 영업이익률(%)        | 4.5   | 6.1   | 6.3   | 8.6   | 18.0  |
| <b>비영업손익</b>    | -5    | 603   | 36    | 166   | 134   |
| 순금융손익           | 29    | 31    | 35    | 124   | 124   |
| 외환관련손익          | 1     | 4     | 0     | 1     | 0     |
| 관계기업등 투자손익      | 0     | -1    | -4    | 2     | -29   |
| <b>세전계속사업이익</b> | 131   | 809   | 293   | 582   | 1,239 |
| 세전계속사업이익률(%)    | 4.3   | 24.1  | 7.2   | 12.0  | 20.2  |
| <b>계속사업법인세</b>  | 48    | 219   | 63    | 87    | 278   |
| <b>계속사업이익</b>   | 83    | 590   | 230   | 495   | 961   |
| <b>중단사업이익</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>*법인세효과</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익</b>    | 83    | 590   | 230   | 495   | 961   |
| 순이익률(%)         | 2.8   | 17.6  | 5.6   | 10.2  | 15.6  |
| <b>지배주주</b>     | 83    | 590   | 230   | 495   | 961   |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 2.8   | 17.6  | 5.6   | 10.2  | 15.6  |
| <b>비지배주주</b>    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>총포괄이익</b>    | 87    | 722   | 151   | 528   | 1,087 |
| <b>지배주주</b>     | 87    | 722   | 151   | 528   | 1,087 |
| <b>비지배주주</b>    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>EBITDA</b>   | 238   | 279   | 326   | 487   | 1,193 |

## 주요투자지표

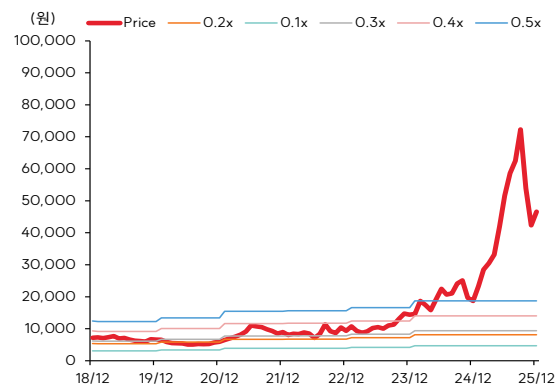
| 12월 결산(억원)            | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024    |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>        |        |        |        |        |         |
| 매출액                   | -19.6  | 11.3   | 21.5   | 19.1   | 26.4    |
| 영업이익                  | -29.2  | 51.1   | 25.1   | 61.4   | 165.7   |
| 세전계속사업이익              | -45.0  | 517.2  | -63.8  | 98.3   | 112.9   |
| EBITDA                | -23.7  | 17.0   | 16.7   | 49.7   | 144.8   |
| EPS                   | -49.9  | 607.3  | -61.0  | 115.3  | 94.1    |
| <b>수익성 (%)</b>        |        |        |        |        |         |
| ROA                   | 1.0    | 6.9    | 2.5    | 5.0    | 9.2     |
| ROE                   | 1.4    | 9.4    | 3.5    | 7.3    | 12.9    |
| EBITDA마진              | 7.9    | 8.3    | 8.0    | 10.0   | 19.4    |
| <b>안정성 (%)</b>        |        |        |        |        |         |
| 유동비율                  | 316.6  | 360.7  | 256.8  | 242.7  | 323.2   |
| 부채비율                  | 39.5   | 34.7   | 41.3   | 50.8   | 30.8    |
| 순차입금/자기자본             | -40.6  | -46.3  | -40.6  | -51.6  | -38.8   |
| EBITDA/이자비용(배)        | 32.6   | 58.1   | 67.6   | 952.8  | 3,140.1 |
| 배당성향                  | 88.5   | 15.1   | 48.7   | 31.6   | 30.3    |
| <b>주당지표(원)</b>        |        |        |        |        |         |
| EPS(계속사업)             | 251    | 1,774  | 692    | 1,489  | 2,891   |
| BPS                   | 20,182 | 22,173 | 22,356 | 23,609 | 26,304  |
| CFPS                  | 558    | 1,994  | 896    | 1,704  | 3,155   |
| 주당 현금배당금              | 300    | 400    | 500    | 700    | 1,300   |
| <b>Valuation지표(배)</b> |        |        |        |        |         |
| PER                   | 23.5   | 5.1    | 13.5   | 9.7    | 6.5     |
| PBR                   | 0.3    | 0.4    | 0.4    | 0.6    | 0.7     |
| PCR                   | 10.6   | 4.5    | 10.4   | 8.5    | 5.9     |
| EV/EBITDA             | -2.0   | -0.1   | 1.3    | 2.4    | 2.6     |
| 배당수익률                 | 5.1    | 4.5    | 5.4    | 4.9    | 6.9     |

SNT 다이내믹스 PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

SNT 다이내믹스 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

| 일시         | 투자의견      | 목표주가    | 목표가격<br>대상시점 | 과리율    |                |
|------------|-----------|---------|--------------|--------|----------------|
|            |           |         |              | 평균주가대비 | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2026.02.03 | Not Rated |         |              |        |                |
| 2024.05.28 | 매수        | 25,000원 | 6개월          | 48.39% | 198.40%        |



## COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 02월 03일 기준)

|    |        |    |       |    |       |
|----|--------|----|-------|----|-------|
| 매수 | 93.90% | 중립 | 6.10% | 매도 | 0.00% |
|----|--------|----|-------|----|-------|