

SNT 다이내믹스 (003570/KS)

높아지는 배당 매력, 존재감 빛날 것

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

Signal: 지수와 방산주의 조정, 하지만 실적 펀더멘털 훼손된 것 없어**Key:** 주가 하락으로 높아진 배당수익률 매력적, 단단한 하방 지지 역할 할 것**Step:** 3차 상법 개정안 효과 기대, 무기체계 전동화 성장성 주목 필요

매수(유지)

목표주가: 77,000 원(유지)

현재주가: 31,350 원

상승여력: 145.6%

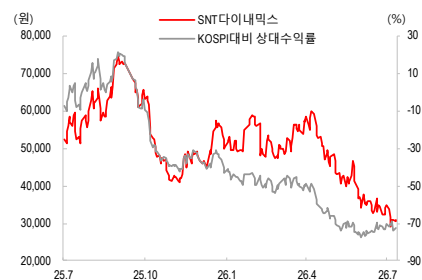
STOCK DATA

주가(26/08/05)	31,350 원
KOSPI	6,358.95 pt
52주 최고가	74,600 원
60일 평균 거래대금	31 억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,325 만주
시가총액	10,308 억원
주요주주	
SNT 홀딩스	42.27%
자사주	25.06%
외국인 지분율	13.78%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	억원	8,077	9,147	10,260
영업이익	억원	1,121	1,357	1,544
순이익(지배주주)	억원	909	1,095	1,258
EPS	원	2,735	3,292	3,784
PER	배	11.3	9.4	8.2
PBR	배	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	배	11.6	9.4	7.9
ROE	%	10.2	11.4	12.0
배당성향	%	47.2	39.2	34.1

실적 체력 훼손된 것은 없다

지수와 방산주의 조정을 피하기는 어려웠다. 하지만 기업의 기초 체력이라 할 수 있는 실적은 전혀 훼손되지 않았다. 7/31 반기 잠정실적 공시 기준 매출액은 3,762 억원으로 반기 사상 최고 실적을 경신했고, 영업이익도 반기 385 억원을 기록하며 높은 영업이익률을 유지 중이다. 오히려 분기배당 합산 기준 연간 약 1,600~1,800 원의 배당을 감안하면 배당수익률은 5~6% 수준으로 높아졌다. K-무기체계 수주 기반의 안정적인 전방 산업, 글로벌 방위비 증액 및 무기체계 전동화 움직임 등 다양한 기회 요인을 생각하면 현재 주가는 매우 매력적인 구간이라는 판단이다.

길어지는 방산 사이클

길어지고 깊어지는 전쟁과 지정학적 갈등 심화 속 세계 각국 방위비는 증액되는 모습이다. K-방산에 대한 높은 관심도 지속되고 있다. 특히 유럽 재무장과 중동의 노후 무기 교체 수요는 우리나라 무기체계 업체에 꾸준한 기회로 작용 중이다. K-방산 베스트셀러로 자리매김한 자주포/장갑차/전차의 수출이 이어질 때마다 구동계 핵심인 변속기 매출이 동반 증가할 수밖에 없다. K2 전차 파워팩 국산화 결정 이후 이어지는 국내 4 차 양산은 안정적인 실적의 기반이 될 것으로 판단되며, 유럽 및 중동 지역으로의 무기체계 부품 직접 수출로 이어질 전망이다.

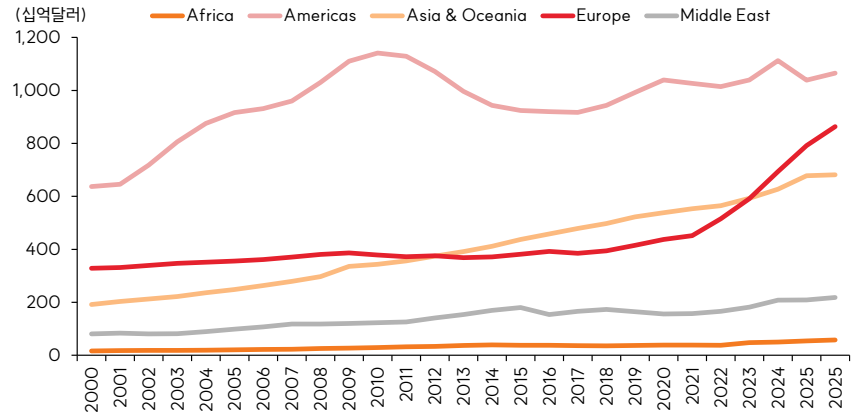
전동화가 중요한 이유

현대 기동 무기체계에서 전동화의 중요성이 커지는 점도 고무적인 부분이다. 무기체계에서의 전동화란 친환경 트렌드에 편승하는 것이 아닌 가속/기동성능 강화, 열상 탐지 및 청음 회피 능력이 더해진다는 측면에서 매우 중요하다. 기존 디젤 엔진의 경우 시동을 끄면 전력 공급이 끊겨 통신/레이더 등 첨단 임무 장비 가동이 불가능하지만 하이브리드 엔진 체계가 도입될 경우 소리 없는 대기 및 첨단 장비 운용이 가능해진다. 무인 드론처럼 자주포/전차 등 지상 무기체계의 무인 운용도 가능할 전망이다. SNT 다이내믹스는 하이브리드 파워팩 개발은 물론 차세대 전동화 파워팩 사업에서 가장 중추적인 역할을 담당할 것으로 판단된다.

전차 국산 변속기 양산과 수출 증가로 뒷받침되는 역대급 실적 행진은 배당 여력 자체를 키우고 있다는 점도 긍정적이다. 또 3 차 상법개정안 통과 이후 자사주 소각 및 활용에 대한 기대감도 높다. 발행주식수 감소를 통한 EPS 개선과 밸류에이션 재평가로 이어질 수 있기 때문이다. 미래 성장성과 함께 고배당 매력이 더해진 매력적인 주가 구간을 지나고 있다는 판단이다.

길어지는 러시아-우크라이나 전쟁과
이란 등 중동지역 갈등 심화로
글로벌 방위비 증액 속도 가팔라짐

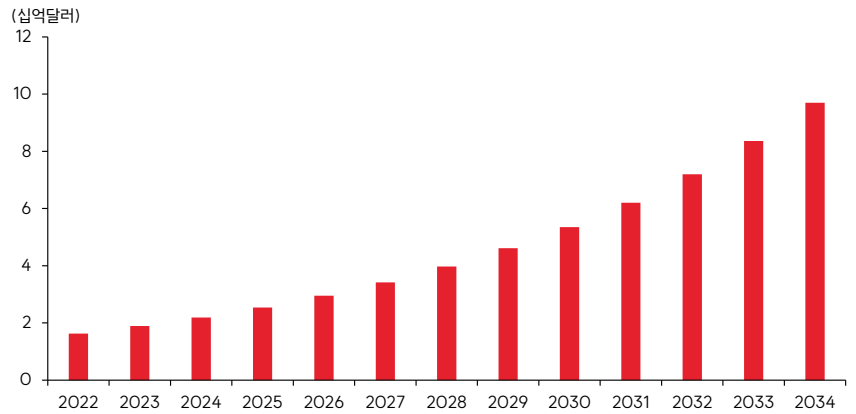
2000년 이후 글로벌 방위비 추이



자료: SIPRI, SK 증권

글로벌 트렌드로 자리매김하고 있는
무기체계 전동화, 무인화

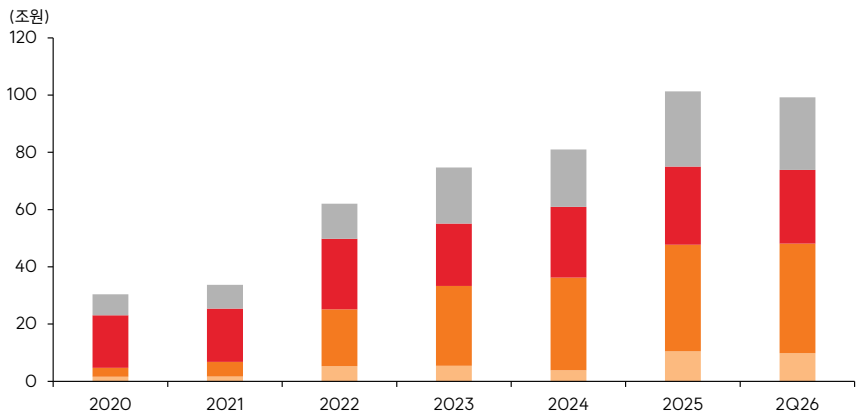
군용 차량 전동화 시장 규모 추이



자료: Straits Research, SK 증권

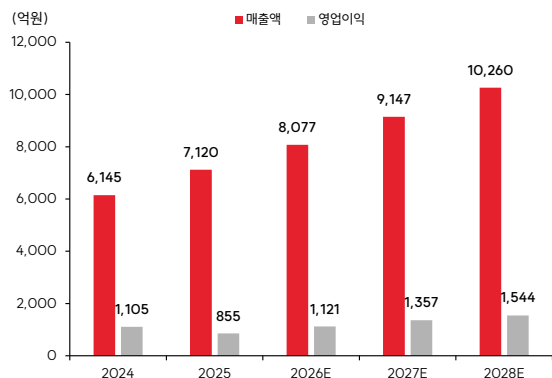
추가 지역/품목 수주 가능성,
우리나라 방산 BIG 4 수주잔고
증가 기율기 다시금 가팔라질 가능성

우리나라 방산 BIG 4 수주잔고 추이



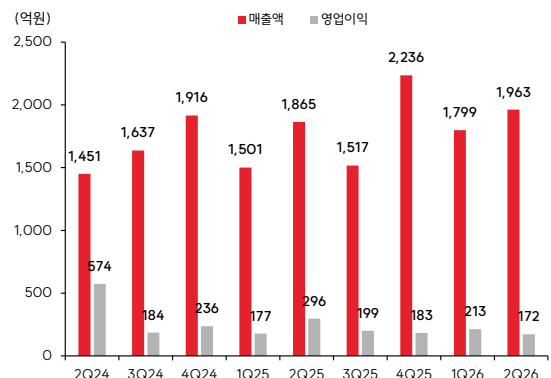
자료: 각 사, DART, SK 증권

SNT 다이내믹스 연도별 실적 추이 및 전망



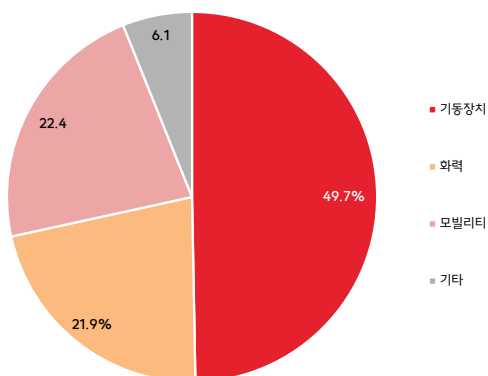
자료: SNT 다이내믹스, SK 증권 추정

SNT 다이내믹스 분기별 실적 추이



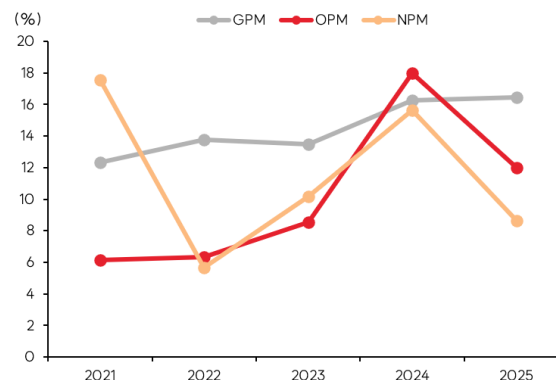
자료: SNT 다이내믹스, SK 증권 / 주: 2Q26 잠정실적 공시 완료

주요 사업 부문별 매출 비중 - 2026년 2분기 기준



자료: SNT 다이내믹스, SK 증권 추정

SNT 다이내믹스 연간 수익성 지표 추이



자료: SNT 다이내믹스, SK 증권

최근 자본 변동 사항

변동일	주식구분	종류	변동주식수 (만주)	변동후 자본금 (억원)	총 상장주식수 (만주)	상장일	공시일
19/02/28	보통주	주식배당	78	856	3,325	19/03/15	18/12/21

자료: Data Guide, DART, SK 증권

비교군(群) 주요 밸류에이션 지표(Peer Group Valuation)

구 분		A011210	A484870	A064960	A010100	A010820
		현대위아	엠앤씨솔루션	SNT 모티브	한국무브넥스	퍼스텍
시가총액 (억원)		15,229	5,089	7,166	1,084	2,682
직전 사업연도 (Annual, 억원)	매출액	84,816	-	10,064	16,993	-
	영업이익	2,044	-	1,026	253	-
PER (배)	2023	19.4	-	7.3	6.0	34.0
	2024	8.5	12.8	5.7	2.1	13.2
	2025	20.8	28.7	13.2	6.8	12.9
	2026E	10.7	9.9	7.1	-	-
	2027E	8.2	7.4	6.5	-	-
PBR (배)	2023	0.5	-	0.6	0.9	2.5
	2024	0.3	2.4	0.5	0.2	2.3
	2025	0.6	6.7	0.8	0.4	2.3
	2026E	0.4	2.3	0.6	-	-
	2027E	0.4	1.9	0.6	-	-
PSR (배)	2023	0.2	-	0.6	0.2	0.9
	2024	0.1	1.2	0.6	0.1	0.7
	2025	0.2	3.2	0.9	0.1	0.6
	2026E	0.2	1.2	0.7	-	-
	2027E	0.2	1.0	0.6	-	-
EV/EBITDA (배)	2023	4.9	-	1.5	3.9	-
	2024	3.0	-	0.8	3.0	-
	2025	4.3	-	3.5	4.5	-
	2026E	2.3	-	1.6	-	-
	2027E	2.0	-	1.3	-	-
ROE (%)	2023	1.4	-	9.6	15.7	7.8
	2024	3.3	-	10.8	12.6	17.3
	2025	2.9	25.3	6.9	4.8	20.2
	2026E	3.6	24.6	9.5	-	-
	2027E	4.9	28.1	10.0	-	-
ROA (%)	2023	0.7	-	7.1	6.0	1.9
	2024	1.9	-	8.5	5.0	3.6
	2025	1.7	12.0	5.5	2.0	3.9
	2026E	2.2	12.0	7.6	-	-
	2027E	2.7	14.4	7.9	-	-

자료: Data Guide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,267	7,158	7,735	8,665	9,951
현금및현금성자산	945	452	155	80	168
매출채권 및 기타채권	833	1,869	2,094	2,368	2,690
재고자산	1,283	1,636	1,854	2,108	2,415
비유동자산	5,074	5,128	5,166	5,214	5,321
장기금융자산	666	467	467	498	533
유형자산	2,987	3,053	2,999	2,965	2,953
무형자산	98	163	189	220	277
자산총계	10,341	12,286	12,902	13,879	15,272
유동부채	1,629	1,925	2,165	2,468	2,830
단기금융부채	4	1	1	1	2
매입채무 및 기타채무	488	807	924	1,071	1,245
단기충당부채	8	0	0	0	0
비유동부채	808	1,693	1,493	1,434	1,531
장기금융부채	1	539	430	215	136
장기매입채무 및 기타채무	150	221	221	221	221
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,437	3,618	3,657	3,902	4,361
지배주주지분	7,903	8,668	9,244	9,977	10,911
자본금	856	856	856	856	856
자본잉여금	224	594	594	594	594
기타자본구성요소	-878	-782	-782	-782	-782
자기주식	-844	-747	-747	-747	-747
이익잉여금	7,574	7,852	8,334	8,999	9,828
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	7,903	8,668	9,244	9,977	10,911
부채와자본총계	10,341	12,286	12,902	13,879	15,272

현금흐름표

12월 결산(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	-100	-591	934	1,088	1,193
당기순이익(손실)	961	616	909	1,095	1,258
비현금성항목등	-197	150	283	325	339
유형자산감가상각비	84	95	86	79	77
무형자산상각비	4	7	9	10	13
기타	-285	47	189	235	249
운전자본감소(증가)	-890	-1,278	-124	-126	-168
매출채권및기타채권의감소(증가)	234	-1,217	-225	-274	-322
재고자산의감소(증가)	-157	-361	-218	-254	-308
매입채무및기타채무의증가(감소)	-6	497	116	147	175
기타	-109	-284	-358	-502	-569
법인세납부	-135	-205	-223	-296	-333
투자활동현금흐름	638	-455	-381	-514	-613
금융자산의감소(증가)	902	-200	-244	-378	-416
유형자산의감소(증가)	-213	-227	-32	-45	-66
무형자산의감소(증가)	-199	-170	-35	-41	-69
기타	148	142	-71	-51	-62
재무활동현금흐름	-196	553	-537	-644	-508
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-5	1,095	-109	-215	-79
자본의증가(감소)	0	370	0	0	0
배당금지급	-190	-542	-428	-429	-429
기타	-0	-370	0	-0	0
현금의 증가(감소)	344	-493	-297	-75	88
기초현금	602	945	452	155	80
기말현금	945	452	155	80	168
FCF	-313	-818	902	1,043	1,127

자료 : SNT다이나믹스, SK증권 추정

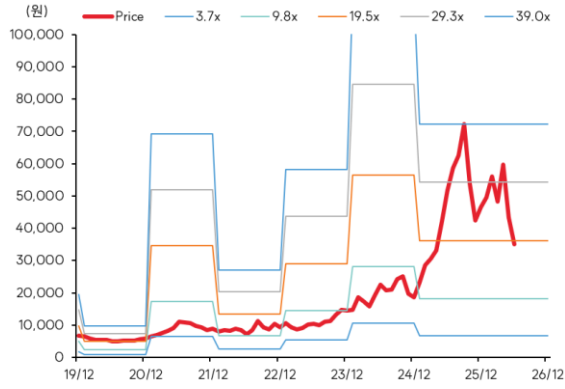
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,145	7,120	8,077	9,147	10,260
매출원가	5,145	5,950	6,636	7,443	8,308
매출총이익	1,000	1,170	1,441	1,704	1,952
매출총이익률(%)	16.3	16.4	17.8	18.6	19.0
판매비와 관리비	-105	315	320	347	408
영업이익	1,105	855	1,121	1,357	1,544
영업이익률(%)	18.0	12.0	13.9	14.8	15.0
비영업손익	134	-67	11	34	47
순금융손익	124	78	-11	10	32
외환관련손익	0	11	-5	0	0
관계기업등 투자손익	-29	-3	-1	0	-1
세전계속사업이익	1,239	787	1,132	1,391	1,591
세전계속사업이익률(%)	20.2	11.1	14.0	15.2	15.5
계속사업법인세	278	171	223	296	333
계속사업이익	961	616	909	1,095	1,258
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	961	616	909	1,095	1,258
순이익률(%)	15.6	8.6	11.3	12.0	12.3
지배주주	961	616	909	1,095	1,258
지배주주귀속 순이익률(%)	15.6	8.6	11.3	12.0	12.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	1,087	841	1,004	1,162	1,363
지배주주	1,087	841	1,004	1,162	1,363
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1,193	957	1,215	1,446	1,634

주요투자지표

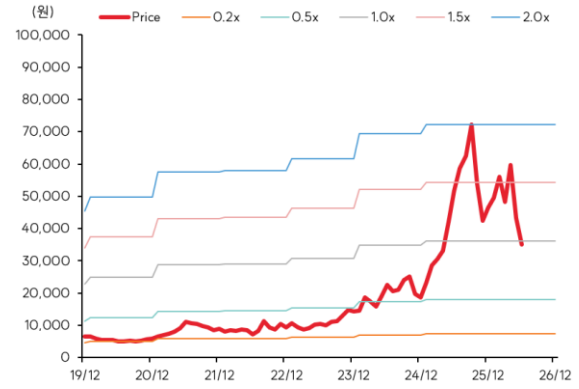
12월 결산(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	26.4	15.9	13.4	13.2	12.2
영업이익	165.7	-22.7	31.2	21.1	13.8
세전계속사업이익	112.9	-36.5	43.9	22.8	14.4
EBITDA	144.8	-19.7	26.9	19.0	13.0
EPS	94.1	-35.9	47.7	20.4	14.9
수익성 (%)					
ROA	9.2	5.4	7.2	8.2	8.6
ROE	12.9	7.4	10.2	11.4	12.0
EBITDA마진	19.4	13.4	15.0	15.8	15.9
안정성 (%)					
유동비율	323.2	371.8	357.4	351.1	351.7
부채비율	30.8	41.7	39.6	39.1	40.0
순차입금/자기자본	-38.8	-31.5	-31.2	-34.4	-37.5
EBITDA/이자비용(배)	3,140.1	96.7	22.5	40.2	83.2
배당성향	30.3	67.1	47.2	39.2	34.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,891	1,852	2,735	3,292	3,784
BPS	26,304	28,315	30,048	32,250	35,059
CFPS	3,155	2,161	3,019	3,561	4,054
주당 현금배당금	1,300	1,800	1,800	1,800	1,800
Valuation지표 (배)					
PER	6.5	25.2	11.3	9.4	8.2
PBR	0.7	1.6	1.0	1.0	0.9
PCR	5.9	21.6	10.3	8.7	7.6
EV/EBITDA	2.6	13.3	11.6	9.4	7.9
배당수익률	6.9	3.9	3.5	3.5	3.5

SNT 다이내믹스 PER 밴드 차트



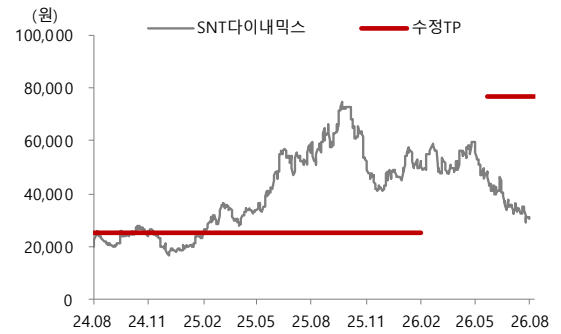
자료: Data Guide, SK 증권

SNT 다이내믹스 PBR 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.05.26	매수	77,000원	6개월		
2026.02.04	Not Rated				



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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 08 월 06 일 기준)

매수 93.96% 중립 6.04% 매도 0.00%