

COMPANY INITIATION

삼성증권

2025. 3. 25.

EV/모빌리티팀

임은영
팀장
esther.yim@samsung.com

김현지
Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	35,000원	30.8%
현재주가	26,750원	
시가총액	7,099.5억원	
Shares (float)	26,540,272주 (43.5%)	
52주 최저/최고	21,874원/28,100원	
60일-평균거래대금	17.4억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
SNT모티브 (%)	2.1	-0.9	7.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.6	-0.9	12.4

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	Not Rated	
목표주가	35,000	n/a	-
2025E EPS	4,099	-	-
2026E EPS	4,530	-	-

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	6
Target price	38,750
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

SNT모티브 (064960)

Physical AI 시대의 모터업체로 성장

- 현대차그룹의 하이브리드 시동 모터 독점 납품 상태에서 자동차 부품과 방산 부문의 주주가 실적에 반영되면서, 매출 성장(2024년 0.97조원 → 2027년 1.3조원) 재개.
- 현대차그룹의 로봇 사업이 본격화되며 한국에 Value Chain 생태계 구축 시작. SNT모티브는 모터 납품 업체로 성장 가능성.
- 실적 회복 시기에 모터 부문의 성장 동력이 추가되면서, 관심이 유효한 시기

WHAT'S THE STORY?

목표주가 35,000원 및 'BUY' 의견으로 커버리지 재개: 현대차그룹의 모터 납품 업체로 포지셔닝 중.

- 목표주가 35,000원: 2025년 추정 EPS 기준 Target P/E 8.5배 부여. Target P/E 8.8배는 지난 5년 평균으로, 매출처 다변화된 만도의 Target P/E 10.5배 대비 20% 디스카운트.

SNT모티브의 12개월 Forward P/E는 GM Bolt의 Drive Unit과 현대차/기아 차량 파생 전기차(니로EV, 코나EV) 구동 모터 납품이 겹쳤던 2015년~2018년에는 평균 14.6배까지 상승(최고점은 P/E 37배). 이후 GM이 Bolt를 단종하고 현대차/기아도 플랫폼 기반 전기차에 집중하면서, 구동 모터는 현대모비스가 독점하게 됨.

- 모터 사업부에 다시 생긴 기회: GM은 전기차 가격 경쟁에 대응하기 위해 Bolt를 다시 생산할 계획으로, 2025년에 모터와 감속기 모듈인 Drive Unit 수주 기회.

현대트랜시스 차량 헤어핀 방식의 구동 모터 수주(10년간 2조원). 향후 현대트랜시스 차량 하이브리드 구동 모터 수주 가능성.

보스턴 다이내믹스가 E-Atlas와 Spot 2세대 Value Chain을 구축하면서, SNT모티브는 액츄에이터의 모터 수주 가능성

투자 포인트 1. 매출 성장 재개: GM의 Bolt EV 단종에 따른 부정적 효과를 자동차 부품과 방산 수주로 상쇄. SNT모티브 발표 매출 가이드는 2025년 1.03조원(+6%YoY) → 2027년 1.3조원.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	969	1,030	1,131	1,345
영업이익 (십억원)	98	109	123	147
순이익 (십억원)	104	109	120	140
EPS (adj) (원)	3,932	4,099	4,530	5,282
EPS (adj) growth (%)	20.0	4.3	10.5	16.6
EBITDA margin (%)	13.1	12.9	12.6	12.2
ROE (%)	10.8	10.6	10.7	11.4
P/E (adj) (배)	5.6	6.5	5.9	5.1
P/B (배)	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	0.8	1.2	0.6	0.1
Dividend yield (%)	4.2	3.7	3.9	4.2

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

- **2024년 매출, 0.97조원(-15%YoY) 감소:** GM이 소형 전기차인 Bolt EV를 단종하면서, SNT모티브가 납품하던 Drive Unit 매출(2023년 1,436억원 → 2024년 2.7억원) 급감.
- **2025년 매출 1.03조원(+6%YoY):** 현대트랜시스형 전자식 오일 펌프 납품이 연간 300억원(8년간). 현대차형 상용차 EV 구동 모터 100억원. 현대차/기아형 하이브리드 시동 모터 납품 증가 300억원.
- **2026년 매출 1.13조원(+10%YoY):** 현대모비스형 제동 모터 연간 300억원(8년). 중동향 소총 납품이 연간 700억원 증가. 인도 첸나이 공장 가동으로 MDPS 모터 및 파워팩 연간 300억원.
- **2027년 매출 1.3조원(+18%YoY):** 제네시스형 전자식 오일펌프 납품이 연간 200억원. 트랜시스형 전기차 구동 모듈 납품 연간 2천억원(10년)
- **방산 매출, 1.5천억원(2024) → 2천억원대(2025~):** 중동향 소총 수주로 2025년 하반기부터 수출 시작.

투자 포인트 2. 모터 사업부 성장 동력: 전기차 물량 증가 및 로봇 시대 개화

- **현대차그룹 트랙 레코드 축적:** 하이브리드 시동 모터 독점 납품. 현대모비스형 EPS 모터 납품. 현대트랜시스형 헤어핀 방식의 구동 모터 수주.
- **헤어핀 모터:** 머리핀 모양의 직사각형 단면을 가진 코일을 사용. 직사각형 단면으로 기존 원형 코일보다 고정자에 더 촘촘하게 감을 수 있어, 10% 에너지 효율 개선 및 고출력
- **현대차/기아, 헤어핀 모터 도입:** E-GMP 플랫폼을 기반으로 한 아이오닉 5와 EV6부터 헤어핀 모터 도입. SNT모티브는 기존 라운드 와이어 권선 모터를 파생 전기차(Niro EV, Kona EV)에 납품.
- **추가 수주 가능성:** GM이 Bolt EV 3세대 출시를 결정하면서, SNT모티브의 Drive Unit 수주 가능성. 현대모비스가 전기차 구동 모터에 집중하면서, 하이브리드 구동 모터+감속기는 현대트랜시스가 생산할 가능성이 높아지고 있음. 이 경우 SNT모티브가 구동 모터를 납품하게 될 가능성
- **현대차그룹, 로봇 Value Chain 구축 중:** 2018년 E-Atlas 양산과 Spot 2세대 양산을 목표로 한국에 로봇 Value Chain 구축 중. SNT모티브는 현대모비스에 EPS 모터를 납품 중으로, 현대모비스 액추에이터의 2nd Tier Value Chain으로 성장 가능성.

투자 포인트 3. 높은 수익성과 순현금 재무 구조: SNT모티브의 OPM은 매출 감소 시기에도 10% 내외를 기록.

- **OPM 10~11% 전망:** 생산의 아웃소싱 비중이 높아 고정비가 낮은 구조로, 높은 수익성 유지. 방산 매출이 증가하면서 수익성 향상 예상.
- **2024년 말 순현금 재무 구조:** 순현금 4,820억원. 부채 비율 26%. 연간 800억원~1천억원의 잉여 현금흐름 창출
- **지배 구조:** 지주회사가 40.9%, 장학재단이 1% 보유. 자사주 비율 10.2%로 소각 여력 충분.

1Q25 실적 전망: 전년 동기과 비슷한 수준 예상. 방산 수출이 시작되는 하반기에 실적 성장 본격화.

- **매출액 2,227억원(+0.3%YoY) 및 영업이익 231억원(+4.8%YoY)으로 영업이익률 10.4% 예상.**

SNT 모티브: 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	1Q26E	2Q26E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 (평균)	1,329.4	1,371.3	1,357.7	1,400.2	1,450.0	1,430.0	1,380.0	1,380.0	1,306.0	1,364.7	1,420.0	1,370.0
매출액	222.0	240.3	220.8	285.8	222.7	250.2	268.7	285.2	1,136.3	968.9	1,029.6	1,131.3
% y-y	(22.3)	(16.8)	(20.2)	0.4	0.3	4.1	21.7	(0.2)	8.7	(14.7)	6.3	9.9
자동차 부품	179.1	185.9	169.1	196.9	188.3	212.7	222.5	231.8	907.3	731.0	850.9	901.4
% y-y	(27.5)	(24.3)	(26.7)	6.9	5.1	14.4	31.6	17.7	7.0	(19.4)	16.4	5.9
모터	105.4	107.5	98.2	108.9	112.3	131.8	142.2	146.0	449.7	420.0	520.0	570.0
% y-y	(16.8)	(7.8)	(7.3)	8.3	6.6	22.5	44.9	34.1	5.2	(6.6)	23.8	9.6
기타*	39.3	51.6	49.7	85.9	33.7	37.0	45.5	52.9	222.1	226.4	166.7	216.7
연결조정	3.6	2.8	2.0	3.0	0.7	0.5	0.7	0.5	6.9	11.4	12.0	13.2
매출총이익	35.7	39.1	35.5	49.2	37.3	39.9	44.6	46.5	170.3	159.4	169.0	189.3
영업이익	22.0	25.1	22.0	29.0	23.1	26.3	28.8	31.1	116.6	98.1	108.8	123.3
% y-y	(18.1)	(12.1)	(23.7)	(10.3)	4.8	4.9	30.7	7.3	4.2	(15.9)	10.9	13.3
자동차 부품	16.6	15.5	14.5	16.3	16.6	18.7	19.6	20.9	72.6	62.9	74.9	79.3
기타*	5.4	9.6	7.5	12.7	6.5	7.6	9.2	10.3	44.1	35.3	33.9	43.9
세전이익	35.4	35.3	17.8	43.1	27.7	31.0	33.4	35.8	113.9	131.7	137.2	151.7
순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	22.0	24.5	26.5	28.3	87.0	104.3	108.8	120.2
지배주주순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	22.0	24.5	26.5	28.3	87.0	104.3	108.8	120.2
이익률 (%)												
매출총이익	16.1	16.3	16.1	17.2	16.7	16.0	16.6	16.3	15.0	16.5	16.4	16.7
영업이익	9.9	10.4	10.0	10.1	10.4	10.5	10.7	10.9	10.3	10.1	10.6	10.9
순이익	12.1	11.3	7.7	11.6	9.9	9.8	9.9	9.9	7.7	10.8	10.6	10.6
지배주주순이익	12.1	11.3	7.7	11.6	9.9	9.8	9.9	9.9	7.7	10.8	10.6	10.6

참고: *방산 및 반도체 장비(SCMC)

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

SNT모티브: 12개월 Forward P/E

(배)



자료: Bloomberg, 삼성증권

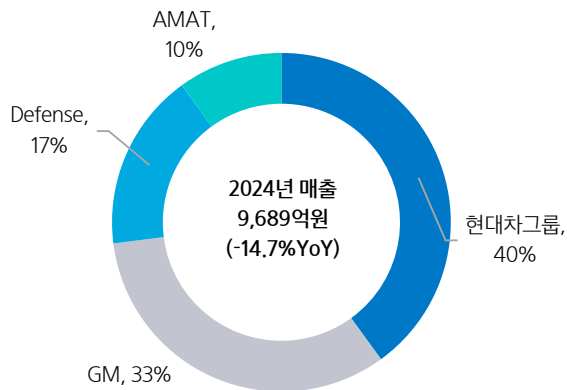
SNT모티브: 12개월 Forward P/B

(배)



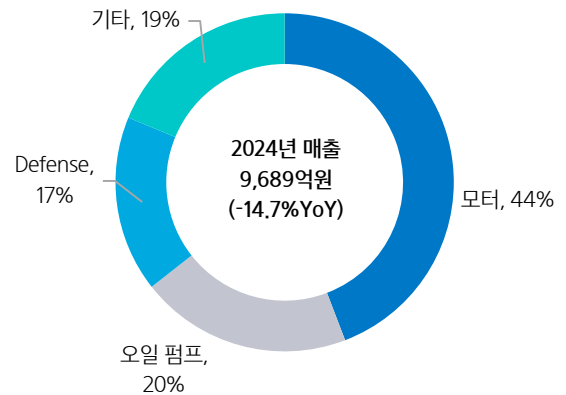
자료: Bloomberg, 삼성증권

SNT 모티브: 고객별 매출 비중



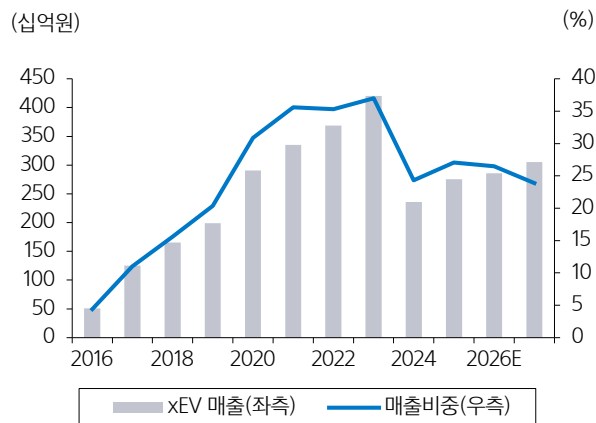
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT 모티브: 제품별 매출 비중



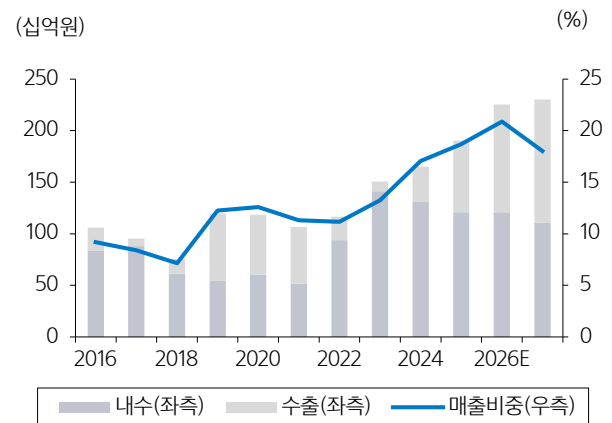
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: xEV 매출 및 비중



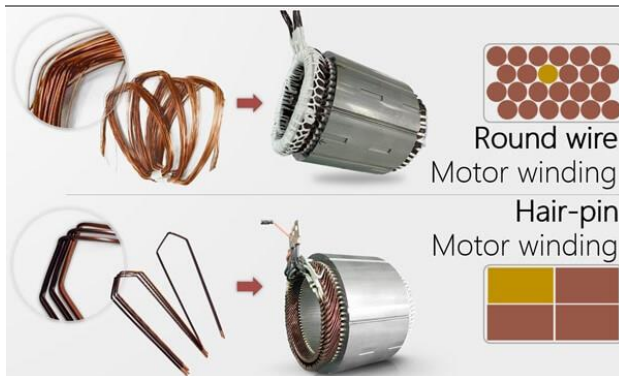
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: 방산 매출 및 비중



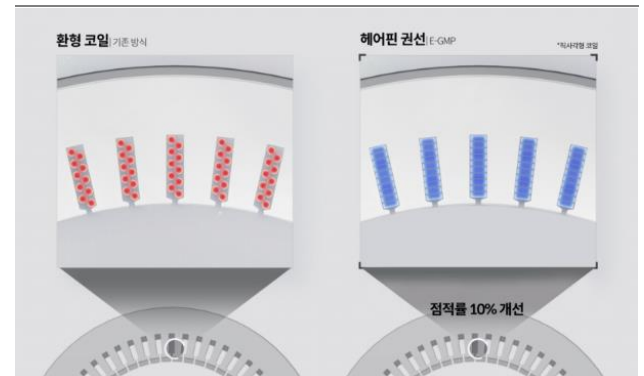
자료: SNT모티브, 삼성증권

라운드 와이어 권선 모터 (위) / 헤어핀 모터 (아래)



자료: Google Image

라운드 와이어 권선 모터 (좌) / 헤어핀 모터 (우)



자료: 현대차

SNT모티브: 주요 제품 현황

제품	이미지	설명
e모터 펌프		e모터 펌프는 차량의 미션에 오일을 공급하는 장치. 기존의 엔진 동력을 이용한 오일 공급을 모터로 바꿈으로써 엔진의 효율성을 높이고 오일 공급량을 적절하게 조절하는 역할.
Drive Unit		드라이브 유닛은 전기차 부품으로 구동 토크를 생성하는 모터와 감속기로 구성. 배터리의 전원으로 구동 모터에서 토크를 생성하고, 감속기를 통해 차량의 운행 조건에 맞는 토크를 차축으로 전달하는 기능을 수행하는 전기차용 핵심 부품.
HSG 모터		HSG는 전기 모터와 발전기의 역할을 동시에 할 수 있는 동력기기. 이 기술은 전통적으로 분리되어 있는 자동차 시동장치와 교류발전기를 대체하기 위해 제작
EPS 모터		EPS 시스템은 전기 모터를 구동함으로써 운전자의 조향력을 도와주는 장치
구동 모터		하이브리드 또는 전기차에서 엔진을 보조하거나 대체하는 핵심 부품. 구동 모터는 해당 종류의 차량의 성능과 안정성에 직접적 역할을 하기에 까다로운 충족 기준이 설정됨
Transfer case actuator		4륜구동 시스템의 핵심 요소인 Transfer case가 엔진의 동력을 모든 차축과 바퀴에 전달하는 데 필요한 장치

자료: SNT모티브, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,136	969	1,030	1,131	1,345
매출원가	966	809	861	942	1,121
매출총이익	170	159	169	189	225
(매출총이익률, %)	15.0	16.5	16.4	16.7	16.7
판매 및 일반관리비	54	61	60	66	77
영업이익	117	98	109	123	147
(영업이익률, %)	10.3	10.1	10.6	10.9	11.0
영업외손익	-3	34	28	28	29
금융수익	37	43	20	23	25
금융비용	9	8	-8	-6	-4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-30	-2	0	-0	-0
세전이익	114	132	137	152	177
법인세	27	27	28	31	37
(법인세율, %)	23.6	20.7	20.7	20.7	20.7
계속사업이익	87	104	109	120	140
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	87	104	109	120	140
(순이익률, %)	7.7	10.8	10.6	10.6	10.4
지배주주순이익	87	104	109	120	140
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	147	127	133	143	163
(EBITDA 이익률, %)	12.9	13.1	12.9	12.6	12.2
EPS (지배주주)	3,277	3,932	4,099	4,530	5,282
EPS (연결기준)	3,277	3,932	4,099	4,530	5,282
수정 EPS (원)*	3,277	3,932	4,099	4,530	5,282

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	97	130	126	129	133
당기순이익	87	104	109	120	140
현금유출입이없는 비용 및 수익	57	42	32	28	27
유형자산 감가상각비	28	27	22	18	15
무형자산 상각비	2	2	1	1	1
기타	27	13	8	9	11
영업활동 자산부채 변동	-32	-8	-7	-11	-24
투자활동에서의 현금흐름	-73	-41	-56	-57	-87
유형자산 증감	-27	-48	-40	-30	-30
장단기금융자산의 증감	-60	-26	-16	-27	-57
기타	13	33	-0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-27	-74	-21	-23	-25
차입금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-21	-20	-21	-23	-25
기타	-6	-54	-0	-0	-0
현금증감	-4	24	47	48	20
기초현금	204	200	223	271	318
기말현금	200	223	271	318	339
Gross cash flow	144	147	141	149	168
Free cash flow	69	81	86	99	103

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	799	846	933	1,046	1,204
현금 및 현금등가물	200	223	271	318	339
매출채권	178	170	181	199	237
재고자산	164	158	168	184	219
기타	257	295	313	344	410
비유동자산	412	395	412	422	436
투자자산	47	7	7	7	7
유형자산	357	382	399	411	426
무형자산	7	6	4	3	3
기타	1	1	1	1	1
자산총계	1,211	1,242	1,345	1,468	1,641
유동부채	220	216	230	253	301
매입채무	132	131	139	152	181
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	88	86	91	100	119
비유동부채	48	41	43	47	56
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	48	41	43	47	56
부채총계	268	257	273	300	357
지배주주지분	943	985	1,071	1,168	1,284
자본금	73	73	73	73	73
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	1,011	1,108	1,223
기타	-33	-85	-86	-86	-86
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	943	985	1,071	1,168	1,284
순부채	-433	-482	-546	-621	-699

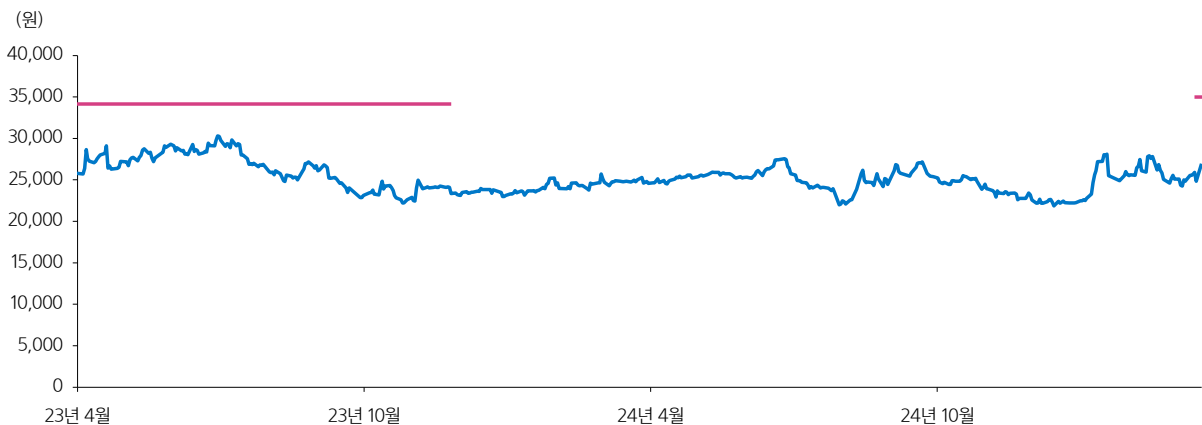
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	8.7	-14.7	6.3	9.9	18.9
영업이익	4.2	-15.9	10.9	13.3	19.6
순이익	-0.6	20.0	4.3	10.5	16.6
수정 EPS**	-0.6	20.0	4.3	10.5	16.6
주당지표					
EPS (지배주주)	3,277	3,932	4,099	4,530	5,282
EPS (연결기준)	3,277	3,932	4,099	4,530	5,282
수정 EPS**	3,277	3,932	4,099	4,530	5,282
BPS	39,704	45,531	44,952	49,016	53,858
DPS (보통주)	882	937	981	1,041	1,131
Valuations (배)					
P/E***	7.3	5.6	6.5	5.9	5.1
P/B***	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	1.3	0.8	1.2	0.6	0.1
비율					
ROE (%)	9.5	10.8	10.6	10.7	11.4
ROA (%)	7.1	8.5	8.4	8.5	9.0
ROIC (%)	17.3	14.7	15.5	16.8	18.9
배당성향 (%)	24.2	19.6	21.5	20.6	19.2
배당수익률 (보통주, %)	3.7	4.2	3.7	3.9	4.2
순부채비율 (%)	-45.9	-49.0	-51.0	-53.2	-54.4
이자보상배율 (배)	9,634.0	12,044.7	18,462.6	19,727.1	21,253.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 3월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 3월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/2/8	2024/2/8	2025/2/8	2025/3/25
투자의견	BUY	BUY	Not Rated	BUY
TP (₩)	34161	34161	n/a	35000
과리율 (평균)	-22.91			
과리율 (최대or최소)	-11.29			

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA