SNT모티브 (064960)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

One Big Beautiful BUY

BUY **TP 42,000원**

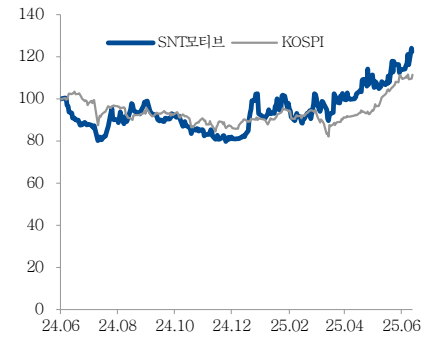
현재주가 (7/8)	33,600원
상승여력	25.0%
시가총액	892십억원
발행주식수	26,540천주
자본금/액면가	133십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	34,000원/21,874원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	17.91%
주요주주 지분율	
SNT홀딩스 외 1 인	46.29%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	13.3	35.2	48.6
상대주가(%p)	2.3	1.3	20.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	3,562	4,055	33,000
After	3,565	3,996	42,000
Consensus	3,606	4,015	36,000
Cons. 차이	-1.1%	-0.5%	16.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q25 영업이익은 272억원(+8.2% yoy, OPM 10.5%) 기록해 컨센서스 4.8% 상회할 전망. 수주 기반의 HEV 모터와 오일펌프 증가로 견조한 이익 증가 견인
- 하반기 방산 증가, GM/HMG 외 향후 모터 공급 확대 기대와 함께 분기 주당 300원의 배당 매력과 10.2% 자사주 보유 비율, 업종 내 높은 이익 증가 속도는 여전히 높은 투자매력 보유. 투자의견 BUY 유지, 목표주가 42,000원 상향

주요이슈 및 실적전망

- 2Q25 Preview: HEV, 오일펌프 매출 증가로 견조한 이익 실현 예상

  1) 매출액 2,597억원(+8.1% yoy, +14.8% qoq), 영업이익 272억원(+8.2% yoy, +18.0% qoq, OPM 10.5%), 지배순이익 260억원(-4.5% yoy, +22.3% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 259억원(OPM 10.2%)을 4.8% 상회 전망

  2) 요인: GM 드라이브유닛 단산에 따른 전년동기비 높은 기저 종료. 트랜시스향 전동식 오일펌프, 하이브리드 볼륨 증가로 인한 모터 매출 증가
- Key Takeaways: 2025년 고객사 구동 모터 발주 가능성 기대

  GM 볼트 EV 재개로 기존 공급망 활용 시 '23년 말 이후 감소한 매출('22년 1,000억원, '23년 1,400억원 추정) 회복 기대. GM 내연기관 오일펌프가 2017~18년 2,400억 수준으로 회복(팬대믹 시기 1,400억원대 저점으로, 2022년 1,700억원, 2023년 1,900억원, 2024년 2,400억원) 중이며, 현대트랜시스 EV용 전동식 오일펌프(연 400억원), 현대차 상용 EV 구동(연 100억원), HMG 하이브리드 볼륨 증가에 편승

주가전망 및 Valuation

- HMG 전기차 구동모터 매출 감소와 GM 드라이브 유닛 감소로 하락세였던 매출액 방향성은 2025년 증가 전환 전망. 고수익 방산 확대와 선수주 매출 실현으로 수익성 개선되고, HEV 확대가 동사의 모터 성장 기여하며 단기 방어, 중장기적으로 고객사 전기차 구동 모터 소싱 다변화 정책으로 수주 시 성장

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	1,136	117	87	147	3,277	-0.6	7.3	0.7	1.3	9.5	3.7
2024	969	98	104	127	3,932	20.0	5.6	0.6	0.8	10.8	4.2
2025F	1,021	103	95	131	3,565	-9.3	9.4	0.9	2.7	9.3	3.6
2026F	1,141	115	106	142	3,996	12.1	8.4	0.8	2.0	9.8	3.7
2027F	1,287	128	98	154	3,689	-7.7	9.1	0.7	1.5	8.5	3.9

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 SNT모티브 2Q25 Preview: 영업이익은 272억원을 기록해 컨센서스 대비 4.8% 상회 (단위: 십억 원, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25E	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	240.3	226.2	259.7	8.1	14.8	253.1	2.6
영업이익	25.1	23.0	27.2	8.2	18.0	25.9	4.8
세전이익	35.3	27.8	34.1	(3.5)	22.4	31.7	7.6
지배순이익	27.2	21.3	26.0	(4.5)	22.3	23.7	10.0
영업이익률	10.4	10.2	10.5	0.0	0.3	10.2	0.2
세전이익률	14.7	12.3	13.1	(1.6)	0.8	12.5	0.6
지배순이익률	11.3	9.4	10.0	(1.3)	0.6	9.3	0.7

자료: SNT모티브, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 SNT모티브 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	1,021	1,141	1,029	1,156	-0.8%	-1.3%
영업이익	103	115	103	115	0.1%	-0.5%
세전이익	124	139	124	141	0.1%	-1.4%
당기순이익	95	106	95	108	0.1%	-1.4%

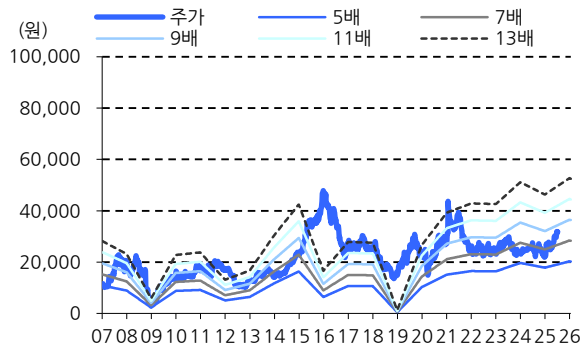
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

목표 P/E(배)	11.3	①, 과거 3년 P/E 밴드 평균 (6.8배~17.2배)
적용 EPS(원)	3,809	②, 12개월 선행 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	42,000	① X ②
전일 종가(원)	33,600	기준 주가 (2025.07.08)
Upside Potential(%)	25.0%	
투자의견	BUY	

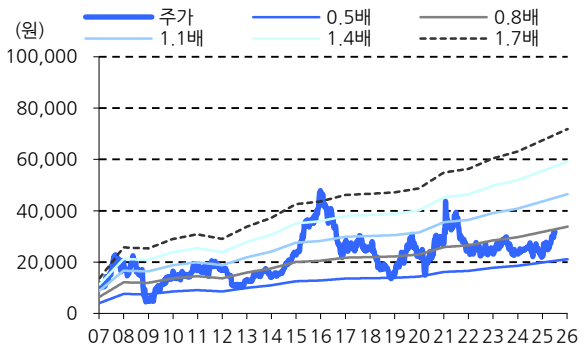
자료: SNT모티브, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: SNT모티브, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: SNT모티브, 현대차증권

〈표4〉 SNT모티브 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	222.0	240.3	220.8	285.8	226.2	259.7	255.5	279.2	968.9	1,020.6	1,141.2
차량부품	179.1	185.8	169.0	196.6	203.2	207.3	194.9	214.3	730.6	819.7	854.4
방산기타	46.1	56.9	53.4	57.0	28.2	57.6	54.4	58.1	213.4	198.3	269.9
조정	(3.2)	(2.4)	(1.6)	32.1	(5.3)	(5.2)	6.2	6.8	24.9	2.6	16.9
영업이익	22.0	25.1	22.0	29.0	23.0	27.2	25.3	28.0	98.1	103.5	114.8
세전이익	35.4	35.3	17.8	43.1	27.8	34.1	32.4	29.5	131.7	123.8	138.6
순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	21.3	26.0	24.7	22.6	104.3	94.6	106.1
영업이익률	9.9	10.4	10.0	10.1	10.2	10.5	9.9	10.0	10.1	10.1	10.1
세전이익률	16.0	14.7	8.1	15.1	12.3	13.1	12.7	10.6	13.6	12.1	12.1
순이익률	12.1	11.3	7.7	11.6	9.4	10.0	9.7	8.1	10.8	9.3	9.3
% yoy											
매출액	(22.3)	(16.8)	(20.2)	0.4	1.9	8.1	15.7	(2.3)	(14.7)	5.3	11.8
차량부품	(27.5)	(24.3)	(26.6)	6.5	13.5	11.6	15.3	9.0	(19.5)	12.2	4.2
방산기타	17.6	29.3	9.2	(24.5)	(38.7)	1.3	1.8	1.9	2.8	(7.1)	36.1
조정	811.8	461.0	(36.3)	30.4	66.6	115.7	(484.7)	(78.8)	16.9	(89.7)	559.2
영업이익	(18.1)	(12.1)	(23.7)	(10.3)	4.6	8.2	14.7	(3.3)	(15.9)	5.5	10.9
세전이익	(10.8)	(1.1)	(53.6)	169,858.2	(21.5)	(3.5)	81.7	(31.4)	15.6	(5.9)	12.0
순이익	(14.3)	0.3	(42.3)	흑전	(21.0)	(4.5)	45.9	흑전	20.0	(9.3)	12.1
% qoq											
매출액	(22.0)	8.2	(8.1)	29.4	(20.9)	14.8	(1.6)	9.3	-	-	-
차량부품	(3.0)	3.8	(9.0)	16.3	3.3	2.0	(6.0)	9.9	-	-	-
방산기타	(39.0)	23.5	(6.1)	6.8	(50.5)	103.9	(5.6)	6.9	-	-	-
조정	(112.9)	(24.0)	(32.8)	(2,081.7)	(116.5)	(1.6)	(219.8)	9.3	-	-	-
영업이익	(32.0)	14.0	(12.2)	31.7	(20.6)	18.0	(6.9)	11.0	-	-	-
세전이익	139,781.1	(0.4)	(49.5)	141.6	(35.4)	22.4	(4.9)	(8.8)	-	-	-
순이익	흑전	1.1	(37.7)	95.7	(35.9)	22.3	(4.9)	(8.8)	-	-	-

자료: SNT모티브, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,021	1,141	1,287
증가율 (%)	8.7	-14.7	5.4	11.8	12.8
매출원가	966	809	849	951	1,074
매출원가율 (%)	85.0	83.5	83.2	83.3	83.4
매출총이익	170	159	171	191	213
매출이익률 (%)	15.0	16.4	16.7	16.7	16.6
증가율 (%)	-0.6	-6.5	7.5	11.7	11.5
판매관리비	54	61	68	76	85
판관비율(%)	4.8	6.3	6.7	6.7	6.6
EBITDA	147	127	131	142	154
EBITDA 이익률 (%)	12.9	13.1	12.8	12.4	12.0
증가율 (%)	2.8	-13.6	3.1	8.4	8.5
영업이익	117	98	103	115	128
영업이익률 (%)	10.3	10.1	10.1	10.1	9.9
증가율 (%)	4.5	-16.2	5.1	11.7	11.3
영업외손익	-2	33	20	24	0
금융수익	37	43	29	33	33
금융비용	9	8	5	4	4
기타영업외손익	-30	-2	-4	-5	-29
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	114	132	124	139	128
세전계속사업이익률	10.0	13.6	12.1	12.2	9.9
증가율 (%)	-4.2	15.8	-6.1	12.1	-7.9
법인세비용	27	27	29	33	30
계속사업이익	87	104	95	106	98
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	95	106	98
당기순이익률 (%)	7.7	10.7	9.3	9.3	7.6
증가율 (%)	-1.1	19.5	-8.7	11.6	-7.5
지배주주지분 순이익	87	104	95	106	98
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	12	-0	0	0
총포괄이익	91	116	95	106	98

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	799	846	883	978	1,075
현금성자산	200	223	249	314	365
단기투자자산	234	259	286	288	290
매출채권	178	170	155	169	189
재고자산	164	158	167	181	203
기타유동자산	23	36	23	23	23
비유동자산	412	395	410	414	418
유형자산	357	382	379	373	368
무형자산	7	6	7	8	10
투자자산	47	7	23	32	39
기타비유동자산	1	0	1	1	1
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,211	1,242	1,293	1,392	1,493
유동부채	220	216	209	227	254
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	132	131	125	136	152
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	88	85	84	91	102
비유동부채	48	41	40	43	48
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48	41	40	43	48
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	268	257	248	270	303
지배주주지분	943	985	1,045	1,122	1,190
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	14	14	14
자본조정 등	-38	-92	-92	-92	-92
기타포괄이익누계액	4	7	6	6	6
이익잉여금	830	923	983	1,061	1,129
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	943	985	1,045	1,122	1,190

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	97	130	119	117	105
당기순이익	87	104	95	106	98
유형자산 상각비	28	27	25	23	22
무형자산 상각비	2	2	3	4	5
외환손익	1	-12	-8	-9	-9
운전자본의 감소(증가)	-32	-8	6	-7	-10
기타	11	17	-2	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-73	-41	-59	-24	-23
투자자산의 감소(증가)	34	46	-16	-8	-7
유형자산의 감소	0	1	8	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-49	-35	-28	-28
기타	-80	-39	-16	1	1
재무활동으로인한현금흐름	-27	-74	-35	-29	-30
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-21	-20	-35	-29	-30
기타	-6	-54	0	0	0
기타현금흐름	0	9	-0	0	0
현금의증가(감소)	-4	24	26	65	52
기초현금	204	200	223	249	314
기말현금	200	223	249	314	365

(단위:원, 배, %)

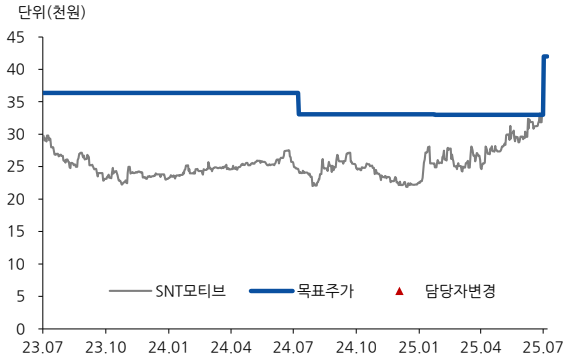
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	3,277	3,932	3,565	3,996	3,689
EPS(지배순이익 기준)	3,277	3,932	3,565	3,996	3,689
BPS(자본총계 기준)	35,543	37,106	39,365	42,284	44,850
BPS(지배지분 기준)	35,543	37,106	39,365	42,284	44,850
DPS	882	937	1,200	1,250	1,300
P/E(당기순이익 기준)	7.3	5.6	9.4	8.4	9.1
P/E(지배순이익 기준)	7.3	5.6	9.4	8.4	9.1
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.6	0.9	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.6	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	1.3	0.8	2.7	2.0	1.5
배당수익률	3.7	4.2	3.6	3.7	3.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-0.6	20.0	-9.3	12.1	-7.7
EPS(지배순이익 기준)	-0.6	20.0	-9.3	12.1	-7.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.5	10.8	9.3	9.8	8.5
ROE(지배순이익 기준)	9.5	10.8	9.3	9.8	8.5
ROA	7.1	8.5	7.5	7.9	6.8
안정성 (%)					
부채비율	28.4	26.1	23.8	24.1	25.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9,634.0	12,044.7	16,931.2	16,990.2	16,811.0

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.01.30	BUY	36,365	-24.67	-16.67
2023.07.30	AFTER 6M	36,365	-31.95	-24.24
2024.07.16	BUY	33,059	-27.29	-17.83
2025.01.16	AFTER 6M	33,059	-17.33	-15.00
2025.01.31	BUY	33,000	-15.23	3.03
2025.07.09	BUY	42,000		

▶ 최근 2년간 SNT모티브 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.