ISSUE & PITCH

1 Sep. 2025

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

SNT모티브 (064960)

미국 진출 발표: 구조적 성장을 위한 발판

BUY

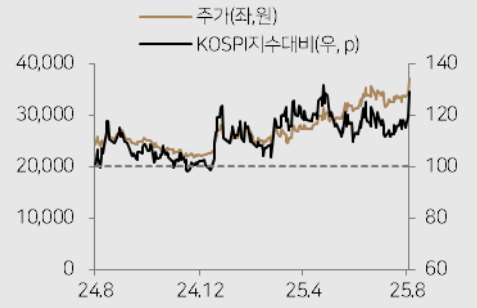
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	50,000	45,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (8/29)	37,200원
예상 주가상승률	34.4%
시가총액	9,873억원
비중(KOSPI내)	0.04%
발행주식수	26,540천주
52주 최저가 / 최고가	21,874 - 37,200원
3개월 일평균거래대금	25억원
외국인 지분율	19.0%
주요주주지분율(%)	
SNT홀딩스 (외 2인)	46.3
자사주 (외 1인)	10.2
국민연금공단 (외 1인)	8.4

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	5.6	9.9	7.7
PBR(배)	0.6	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	0.8	4.1	3.2
배당수익률(%)	5.0	3.2	3.5

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	7.8	48.5	44.6	67.5
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	9.2	22.7	24.9	34.8

Price Trend



Issue

루이지애나 공장인수를 통한 미국 진출 개시

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며 적정주가는 기존대비 11.1% 상향해 5만원으로 상향. 미국 루이지애나 공장 인수를 통해 글로벌 수주 전략이 한층 강화. 현대차그룹의 북미 증설 싸이클과 정확히 일치해, 모터를 중심으로 한 외형성장을 기대. 해외거점 부족에 따른 외형확대 불확실성의 해소 시점. 적정 P/E는 기존 12배 대비 10.8%를 상향해 13.3배를 적용

Rationale

- 전일 미국 루이지애나 공장인수 발표. 약 10만평 규모 부지로, 인수가는 약 350억원. 동사의 사실상 첫 대규모 미국 현지진출로, 금번 진출을 통해 동사는 1)연간 2천억원 규모의 미국향 수출액에 대한 현지화로 전환. 연 30억원 가량의 관세비용을 줄이고 2)GM, 보그워너, 마그나향 오일펌프 등 핵심부품 매출을 현지화하고 3)최근 생산능력이 급증하고 있는 현대기아향 부품공급 여력을 확대시키는 기회를 확보

- 2025년 말까지는 현재 부산의 생산설비를 루이지애나로 이전할 계획. 초기 350억원 규모이며, 잠재적으로 추가 확장 가능성 존재. 금번 투자규모의 90% 이상을 SNT모티브가 담당하는 구조이며, 나머지는 SNT에너지에서 조달. SNT그룹은 이를 통해 자동차 및 LNG프로젝트에도 사업을 확대할 수 있게 됨. SNT에너지는 현재 HRSG를 주력으로 생산

- 금번 미국 진출을 통해, 동사는 완성차향 글로벌 수주전략에 필요한 거점 마련에 성공. 동사는 최근에도 현대트랜시스향 전기차용 구동모듈 수주 확보에 성공해, 2027년부터 현대차그룹향 매출이 현재대비 연간 3천억원 가량 증가. 국내 완성차의 공급망에는 한편 전기차용 구동모터 공급이 가능한 업체가 극히 한정적으로, 동사의 입장에서도 완성차향 직접 공급을 위해서는 글로벌 생산거점 확대가 필수가 된 상태

- 특히 HEV TMED-II에서도 고성능 헤어핀 권선타입 모터가 적용되기 시작하며, 완성차의 구동모터 발주 싸이클이 가속화 중. 2026년 HEV의 미국생산라인 확대결정이 최근에 이뤄지기 시작. 금번 미국 진출을 통해 현대차그룹향 현지수주 확대를 기대

Earnings Forecasts (단위: 십억원,%)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	1,045	1,136	969	1,040	1,156	1,294	1,411
영업이익	112	117	98	112	124	141	160
EBITDA	143	147	127	145	160	177	196
순이익	88	87	104	99	129	144	160
자산총계	1,225	1,211	1,242	1,276	1,400	1,541	1,694
자본총계	879	943	985	957	1,056	1,167	1,292
순차입금	(357)	(433)	(482)	(394)	(479)	(569)	(672)
매출증가율	10.9	8.7	(14.7)	7.4	11.1	12.0	9.0
영업이익률	10.7	10.3	10.1	10.8	10.7	10.9	11.3
순이익률	8.4	7.7	10.8	9.6	11.2	11.1	11.3
EPS증가율	9.2	(0.6)	20.0	(4.7)	29.7	11.5	11.3
ROE	10.1	9.5	10.8	10.2	12.9	13.0	13.1

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: SNT모티브 Valuation: 적정주가 50,000원으로 상향

구분	단위	신규 적용수치	기존 적용 수치	변동률(%)	비고
지배주주순익	(십억원)	99.4	99.7	-0.3	2025년 적용 유지
EPS	(원)	3,745	3,755	-0.3	2025년 적용 유지
적정 P/E	(배)	13.3	12.0	10.8	기존 대비 약 11% 상향. 구조적 성장국면
주식수	(백만주)	26.5	26.5	0.0	
적정주가	**(원)**	50,000	45,000	11.1	2025년 EPS에 적정 P/E 13.3배 반영
현재주가	(원)	37,200			
Upside	(%)	34.4			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: SNT모티브 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**222**	**243**	**221**	**286**	**226**	**257**	**242**	**314**	**1,136**	**972**	**1,039**	**1,156**
자동차부품	180	183	169	197	203	213	192	219	907	729	828	911
현가장치	16	18	11	20	16	19	14	21	74	66	70	72
전자전장품	11	8	7	7	8	7	7	7	60	33	31	31
모터	106	108	102	115	125	133	117	130	450	430	505	556
EV/HEV	59	58	56	63	61	64	63	69	277	236	258	277
EPS/파워트레인	47	53	46	52	63	69	54	61	174	198	247	278
에어백	0	0	0	0	0	0	0	0	8	0	0	0
오일펌프 등	46	48	49	54	53	53	55	61	172	198	222	252
Drive Unit	0	0	0	0	0	0	0	0	144	0	0	0
비자동차부품	46	57	53	91	28	59	52	98	235	248	237	256
반도체장비	18	20	24	20	19	19	20	21	84	83	79	88
방산	28	37	30	71	10	40	32	77	151	166	159	168
내부매출	3	2	3	6	2	3	3	3	7	14	11	12
영업이익	**23.0**	**25.1**	**22.0**	**28.0**	**23.0**	**26.6**	**27.8**	**34.9**	**102**	**98**	**112**	**124**
영업이익률(%)	10.4	10.3	10.0	9.8	10.2	10.4	11.5	11.1	8.9	10.1	10.8	10.7
세전이익	35.4	35.3	17.8	43.1	27.8	18.8	43.4	40.1	119	132	130	168
지배주주 순이익	**26.9**	**27.2**	**17.0**	**33.2**	**21.3**	**14.2**	**33.3**	**30.7**	**87**	**104**	**99**	**129**
순이익률(%)	12.1	11.2	7.7	11.6	9.4	5.5	13.7	9.8	7.7	10.7	9.6	11.2
YoY(%)												
매출액	-22.3	-15.9	-20.1	0.4	1.6	5.7	9.6	10.0	8.7	-14.5	6.9	11.2
자동차부품	-27.3	-25.5	-26.4	6.9	13.1	16.3	13.6	11.2	7.1	-19.7	13.5	10.1
현가장치	1.1	-9.8	-40.2	5.3	2.2	3.8	23.0	3.0	34.1	-11.1	6.4	3.0
전자전장품	-40.4	-54.7	-42.0	-37.3	-20.3	-6.6	2.0	2.0	-16.3	-44.4	-7.2	2.0
모터	-16.3	-7.8	-4.4	13.5	17.8	23.8	14.7	13.6	5.4	-4.6	17.5	10.1
EV/HEV	-26.3	-22.9	-14.3	11.0	4.9	11.1	12.0	10.0	4.9	-14.9	9.5	7.6
EPS/파워트레인	0.6	28.1	11.5	16.8	33.9	29.6	18.0	18.0	6.2	13.8	24.9	12.7
에어백	-99.7	-98.8	-99.5	-99.6	2.0	2.0	2.0	2.0	-51.3	-99.4	2.0	2.0
오일펌프	21.9	10.6	6.5	23.7	15.0	9.4	12.0	12.0	-0.2	15.4	12.1	13.5
Drive Unit(EV)	-99.8	-100.0	-99.9	-98.1	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0	36.6	-99.8	-100.0	-
비자동차부품	17.6	30.2	9.2	-10.9	-38.7	2.8	-2.5	7.4	14.2	5.8	-4.3	7.8
영업이익	4.6	-12.1	0.0	-3.5	-0.1	6.2	26.4	24.7	-9.2	-3.4	14.5	10.3
지배주주순익	-14.3	0.3	-42.3	흑전	-21.0	-48.0	96.1	-7.6	-0.6	20.0	-4.7	29.7

Source: SNT모티브, 다올투자증권

SNT모티브 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	799.3	846.4	838.7	967.5	1,110.8
현금성자산	433.3	482.6	394.0	479.4	568.6
매출채권	194.2	201.9	224.4	246.5	274.0
재고자산	164.5	157.8	216.1	237.4	263.9
비유동자산	411.9	395.4	437.7	432.3	430.5
투자자산	48.0	8.1	6.1	6.3	6.6
유형자산	356.7	381.6	425.8	419.7	417.2
무형자산	7.2	5.8	5.8	6.3	6.7
자산총계	1,211.2	1,241.8	1,276.3	1,399.8	1,541.2
유동부채	220.0	216.5	278.4	301.3	329.8
매입채무	157.7	166.7	228.1	250.6	278.6
유동성이자부채	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	47.9	40.5	41.2	42.8	44.4
비유동이자부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	267.9	257.0	319.5	344.1	374.2
자본금	73.1	73.1	132.7	132.7	132.7
자본잉여금	73.4	73.4	13.5	13.5	13.5
이익잉여금	830.0	923.2	1,004.5	1,103.5	1,214.8
자본조정	(33.2)	(84.9)	(199.3)	(199.3)	(199.3)
자기주식	(57.8)	(111.8)	(111.8)	(111.8)	(111.8)
자본총계	943.3	984.8	956.8	1,055.7	1,167.0
투하자본	463.6	495.5	558.0	571.4	593.3
순차입금	(433.2)	(482.5)	(393.9)	(479.3)	(568.5)
ROA	7.1	8.5	7.9	9.6	9.8
ROE	9.5	10.8	10.2	12.9	13.0
ROIC	19.2	16.2	16.3	16.8	18.6

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,136.3	968.9	1,040.3	1,155.5	1,294.4
증가율 (Y-Y,%)	8.7	(14.7)	7.4	11.1	12.0
영업이익	116.6	98.1	112.4	124.0	141.2
증가율 (Y-Y,%)	4.2	(15.9)	14.6	10.3	13.9
EBITDA	147.1	127.2	144.9	159.6	176.7
영업외손익	(2.8)	33.5	17.4	44.3	46.5
순이자수익	20.4	18.2	17.2	21.1	23.6
외화관련손익	7.8	20.8	(11.4)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	113.9	131.7	129.8	168.3	187.7
당기순이익	87.0	104.3	99.0	128.9	143.8
지배기업당기순이익	87.0	104.3	99.4	128.9	143.8
증가율 (Y-Y,%)	(0.6)	20.0	(5.1)	30.2	11.5
NOPLAT	89.1	77.8	85.8	95.0	108.2
(+) Dep	30.5	29.0	32.5	35.7	35.5
(-) 운전자본투자	37.4	1.4	18.9	20.5	25.6
(-) Capex	27.2	49.0	76.6	27.7	31.0
OpFCF	54.9	56.5	22.7	82.5	87.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	6.5	1.0	(0.1)	0.6	10.1
영업이익증가율(3Yr)	9.3	2.3	0.1	2.1	12.9
EBITDA증가율(3Yr)	7.7	1.7	0.4	2.8	11.6
순이익증가율(3Yr)	16.9	9.2	4.2	14.0	11.3
영업이익률(%)	10.3	10.1	10.8	10.7	10.9
EBITDA마진(%)	12.9	13.1	13.9	13.8	13.7
순이익률(%)	7.7	10.8	9.5	11.2	11.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	96.5	130.1	(6.9)	145.7	155.3
당기순이익	87.0	104.3	99.4	128.9	143.8
자산상각비	30.5	29.0	32.5	35.7	35.5
운전자본증감	(31.7)	(8.2)	(32.3)	(20.5)	(25.6)
매출채권감소(증가)	35.1	9.2	(38.4)	(22.1)	(27.5)
재고자산감소(증가)	2.1	6.1	(58.2)	(21.3)	(26.5)
매입채무증가(감소)	(48.8)	3.2	62.6	22.5	28.0
투자현금	(73.3)	(41.0)	(64.3)	(41.4)	(45.2)
단기투자자산감소	14.1	30.5	14.5	(11.1)	(11.5)
장기투자증권감소	13.4	68.7	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(27.2)	(49.0)	(76.6)	(27.7)	(31.0)
유무형자산감소	(0.7)	0.9	(2.0)	(2.4)	(2.4)
재무현금	(27.4)	(74.5)	(30.5)	(30.0)	(32.5)
차입금증가	(0.2)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
자본증가	(27.2)	(75.0)	(30.5)	(30.0)	(32.5)
배당금지급	21.2	21.0	27.5	30.0	32.5
현금 증감	(4.1)	23.6	(101.7)	74.3	77.7
총현금흐름(Gross CF)	144.1	146.7	25.4	166.2	180.9
(-) 운전자본증가(감소)	37.4	1.4	18.9	20.5	25.6
(-) 설비투자	27.2	49.0	76.6	27.7	31.0
(+) 자산매각	(0.7)	0.9	(2.0)	(2.4)	(2.4)
Free Cash Flow	39.1	97.5	(71.2)	104.3	110.2
(-) 기타투자	(13.4)	(68.7)	0.1	0.2	0.2
잉여현금	52.5	166.2	(71.2)	104.1	110.0

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	3,277	3,932	3,745	4,858	5,419
BPS	64,016	36,889	35,628	39,335	43,513
DPS	1,000	1,100	1,200	1,300	1,400
Multiples(x,%)					
PER	7.3	5.6	9.9	7.7	6.9
PBR	0.4	0.6	1.0	0.9	0.9
EV/ EBITDA	1.3	0.8	4.1	3.2	2.4
배당수익율	4.2	5.0	3.2	3.5	3.8
PCR	4.4	4.0	38.9	5.9	5.5
PSR	0.6	0.6	0.9	0.9	0.8
재무건전성 (%)					
부채비율	28.4	26.1	33.4	32.6	32.1
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	363.4	391.0	301.3	321.1	336.7
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산구조					
투하자본(%)	49.1	50.2	58.2	54.1	50.8
현금+투자자산(%)	50.9	49.8	41.8	45.9	49.2
자본구조					
차입금(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기자본(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

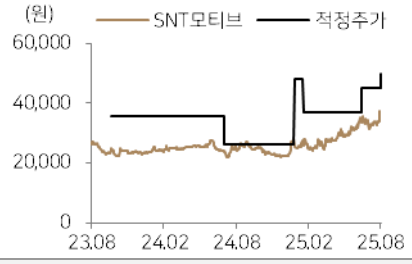
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

SNT모티브 (064960)



일자	2024.07.31	2025.02.17	2025.07.15	2025.08.31
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY
적정주가	48,000원	37,000원	45,000원	50,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.31	48,000원	24,365원	28,100원	-7.9	6.3
2025.02.17	37,000원	28,424원	35,450원	-23.2	-4.2
2025.07.15	45,000원	33,706원	37,200원	-25.1	-17.3
2025.08.31	50,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 08월 29일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가