COMPANY UPDATE

2025. 11. 3

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

SNT모티브 (064960)

3Q25 Review: 해외시장 진출 준비 완료

- 매출은 고객사 파업 영향으로 추정치 -13% 하회. 영업이익은 인도, 미국시장 진출, 로보틱스 사업부 설립 비용(약 30억원) 반영으로 추정치 -21% 하회.
- 4분기는 자동차 부품 생산 만회 및 방산 매출 증가로 다시 10% 이상의 수익성 회복 예상. 연말에 소송 대규모 수주 예상.
- 연간 배당은 1,800원(배당수익률 5.3%)이 예상되며, 자사주 소각 의무화로 상법 개정 가정 시, 10.2%의 자사주 소각 모멘텀 예상.

(2025년 10월 30일 기 발간 자료)

WHAT'S THE STORY?

3Q25 실적은 컨센서스 하회: 현대차와 한국GM의 파업 영향과, 신규 사업부 설립에 따른 일회성 비용 진출.

- **xEV부품 매출, 706억원 (+1%QoQ/+26%YoY) 및 매출 비중 30.6%:** 현대차/기아향 644억원(FlatQoQ/+15%YoY)로 91% 비중. 현대차의 2.5리터 하이브리드 엔진을 장착한 팰리세이드 출시(연비 11.3ℓ/km). 2025년말에는 기아 셀토스, 2026년 초에는 기아의 텔루라이드 출시 예정으로, 하이브리드 시동모터 매출 증가.
- **오일펌프 매출, 505억원(Flat QoQ/+3.1%YoY) 및 매출 비중 21.9%:** 기존 고객 매출에 현대트랜시스 향 전자식 오일펌프 매출 시작. 연간 500억원(8년간 2400억원)
- **방산 매출 260억원(-34%QoQ/-12%YoY):** 4분기에 750~800억원. 2025년 방산 매출은 1,600억원 예상(+FlatYoY). 4분기에 중동 향 대규모 수주 기대.

2026년부터 두 자리 수 매출 성장세

- **2026년 매출 1.12조원(+10%YoY):** 현대모비스 향 제동모터 연간 300억원(8년). 중동향 소송 납품이 연간 700억원 증가. 인도 첸나이 공장 가동으로 MDPS 모터 및 파워팩 연간 300억원.
- **2027년 매출 1.3조원(+18%YoY):** 제네시스 향 전자식 오일펌프 납품이 연간 200억원. 트랜시스향 전기차 구동 모듈 납품 연간 2천억원(10년).

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	45,000원	31.4%
현재주가	34,250원	
시가총액	9,090.0억원	
주식수 (유동주식 비중)	26,540,272주 (43.5%)	
52주 최저/최고	21,874원/38,600원	
60일-평균거래대금	24.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SNT모티브 (%)	-0.3	24.1	36.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-16.9	-22.8	-15.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	45,000	45,000	0.0%
2025E EPS	3,252	3,603	-9.7%
2026E EPS	4,503	4,793	-6.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	44,857
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	231.1	4.6	-10.3	-13.1	-9.5
영업이익	22.0	-0.1	-17.4	-21.0	-17.7
세전이익	28.8	61.5	52.9	-20.9	-22.6
순이익	21.3	25.5	50.2	-22.3	-20.4
이익률 (%)					
영업이익	9.5				
세전이익	12.5				
순이익	9.2				

자료: SNT모티브, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	5.6	10.5	7.6
P/B	0.5	0.8	0.7
EV/EBITDA	0.8	3.2	2.4
Div yield (%)	4.2	5.3	6.1
EPS 증가율 (%)	20.0	-17.3	38.4
ROE (%)	10.8	8.6	11.2
주당지표 (원)			
EPS	3,932	3,252	4,503
BVPS	45,531	43,141	46,355
DPS	937	1,800	2,100

삼성증권

2026년에 미국 공장 가동: 관세 리스크 해소 및 추가 수주 기대. 미국 총기시장에 진출

- **투자 금액:** 2,600만 달러(350억원), SNT모티브가 90% 투자. S&T에너지가 10% 투자.
- **투자 방식:** 루지애나에 있는 공장 인수 후 설비 재조정. 부산에서 설비를 이관시키고 있음. 2026년 1분기 가동 예상
- **공장 인수 배경:** 1) 미국 관세와 지정학적 리스크 대응: 현재 미국향 직수출은 연간 950억원(GM과 보그워너, 마그나 등으로 워터펌프, 기어 모터). 캐나다와 멕시코를 통한 우회 수출을 합산하면 북미향 수출은 연간 2천억원
  2) 신규 수주 추진: GM과 현대차그룹향 모터 등 신규 수주 목표. 현대차/기아는 메타플랜트에서 하이브리드 차종 생산 예상. 현대차와 GM과 협업으로 5개 차종 개발하는데, 4개 차종이 가솔린과 하이브리드
- **미국에 S&T Defense 설립:** 미국 민수 시장에 권총, 소총 등 총기류 공급 목적. 초기는 한국 생산 완제품 → 미국 수출하여 판매하는 방식, 2025년 4분기부터 매출 발생 전망. 장기적으로 부품 수출 후 현지 조립·생산 검토, 궁극적으로 현지에서 조달할 수 있도록 투자하여 생산까지 목표.
  SNT모티브의 K2 소총 등은 미국 민수에서 판매되고 있는 총기(HK·M4 등) 대비 성능 유사, 가격 경쟁력 20~30% 우위. 개인용 소총·권총 시장에서 점유율 확보 가능성.

신규 수주 모멘텀: 방산 및 신사업 부문

- **방산 수주 모멘텀:** 2025년 내에 중동향 대규모 수주 기대. 방산 대형 계약 시 2027년 매출 1.4조원으로 상향 가능. 현재 수주 기준 2027년 예상 매출은 1.3조원.
- **로보틱스 수주 모멘텀:** 로보틱스 사업부 신설에 따라 로봇 액추에이터에 포함되는 모터 수주 예상. 로봇 부문에 레퍼런스를 갖추게 되면, 미국 로봇회사에 추가 납품 가능성 높아짐. 미국 정부는 무역확장법 232조 관련하여, 로봇 액추에이터와 Value Chain에 대해 조사를 시작. 이는 미국 로봇회사들이 중국 액추에이터 구매가 불가능해질 것을 의미.
- **GM향 하이브리드 모터 수주 기대:** 현대차와 GM이 5개 차종 공동 개발 협약. 이중 4개 차종이 하이브리드/내연기관차 모델로, SNT모티브는 현대차/기아에 하이브리드 시동모터 독점 납품 중. 미국에 생산시설이 갖추게 되면서, GM향 수주 가능성 높아짐.

순현금 재무 구조와 자동차 업종 내 가장 높은 배당 성향

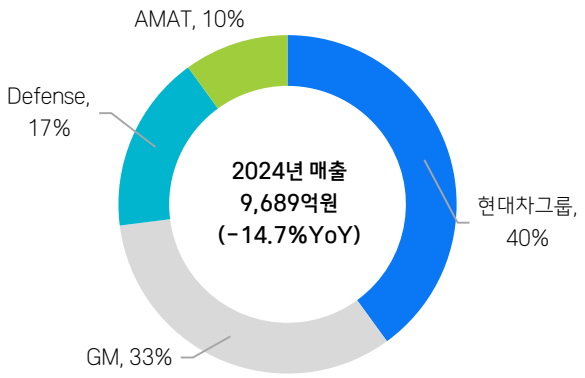
- **분기 배당 시작 및 상반기에 DPS 900원:** 2024년 DPS 860원 상회. 상반기 배당 성향 50% 기록.
- **연간 DPS 1,800원 예상:** 3분기에 300원, 4분기에 600원 예상. 배당 성향 46%로 자동차 업종 내 가장 높음. 배당수익률 5.2%.
- **자사주 10.2% 보유:** 지배구조는 지주회사가 40.9%, 장학재단이 1% 보유. 정부는 보유 자사주 의무 소각으로 상법 개정 검토 중.
- **1H25말 순현금 재무 구조:** 순현금 5,027억원으로, 시총 대비 54%. 부채 비율 26%. 연간 800억원~1천억원의 잉여 현금흐름 창출. 견조한 재무 구조가 배당 성향 상향으로 이어지는 중.

SNT모티브: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,400	1,370	1,350	1,320	1,300	1,300	1,280	1,365	1,393	1,300	1,260
매출액	226.2	257.5	231.1	295.7	272.1	280.3	283.6	287.2	968.9	1,010.5	1,123.1	1,302.8
%y-y	1.9	7.2	4.6	3.5	20.3	8.8	22.7	(2.9)	(14.7)	4.3	11.1	16.0
자동차 부품	203.0	203.6	192.1	207.9	224.5	225.3	210.4	214.6	731.0	806.6	874.7	1,046.3
%y-y	13.3	9.5	13.6	5.6	10.6	10.7	9.5	3.2	(19.4)	10.3	8.4	19.6
모터	124.9	120.4	121.2	126.6	143.7	140.0	132.0	137.3	433.1	493.1	553.1	703.1
%y-y	17.8	8.5	19.3	10.5	15.1	16.3	8.9	8.5	(3.7)	13.9	12.2	27.1
기타*	28.2	68.5	42.1	100.2	49.2	58.5	74.1	78.3	247.8	238.9	260.0	270.0
연결조정	(5.1)	(14.5)	(3.1)	(12.3)	(1.6)	(3.5)	(0.9)	(5.7)	(9.9)	(35.0)	(11.6)	(13.5)
매출총이익	38.4	47.5	36.4	40.5	43.5	46.5	47.5	52.1	159.4	162.9	189.7	218.5
영업이익	23.0	26.6	22.0	32.0	27.3	31.2	32.0	33.7	98.1	103.6	124.1	143.2
%y-y	4.6	6.2	(0.1)	10.2	18.4	17.0	45.2	5.4	(15.9)	5.6	19.7	15.4
자동차 부품	20.8	20.8	17.3	17.8	21.3	23.7	21.0	21.5	62.9	76.6	87.5	104.6
기타*	2.2	5.9	4.7	14.2	5.9	7.5	10.9	12.2	35.3	27.0	36.6	38.6
세전이익	27.8	18.8	28.8	40.1	31.9	35.8	39.0	48.5	131.7	115.5	155.2	175.4
순이익	21.3	14.2	21.3	29.6	24.6	27.6	30.0	37.3	104.3	86.3	119.5	135.0
지배주주순이익	21.3	14.2	21.3	29.6	24.6	27.6	30.0	37.3	104.3	86.3	119.5	135.0
이익률 (%)												
매출총이익	17.0	18.5	15.8	13.7	16.0	16.6	16.8	18.2	16.5	16.1	16.9	16.8
영업이익	10.2	10.3	9.5	10.8	10.0	11.1	11.3	11.7	10.1	10.3	11.0	11.0
순이익	9.4	5.5	9.2	10.0	9.0	9.8	10.6	13.0	10.8	8.5	10.6	10.4
지배주주순이익	9.4	5.5	9.2	10.0	9.0	9.8	10.6	13.0	10.8	8.5	10.6	10.4

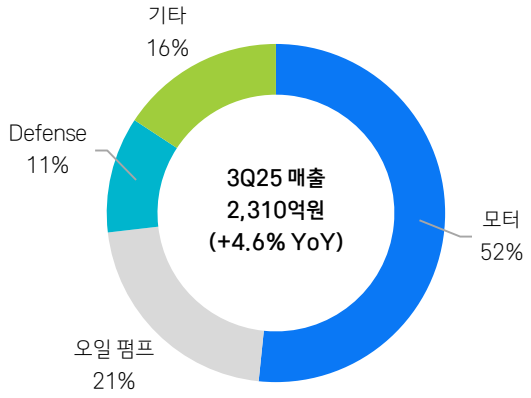
참고: * 방산 및 반도체 장비(SCMC)
자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

SNT모티브: 고객별 매출 비중



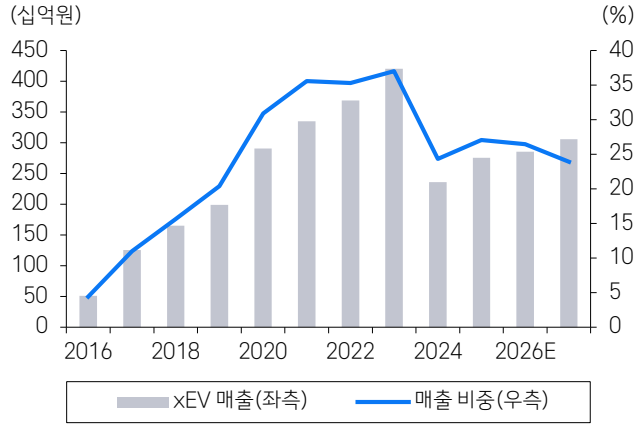
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: 제품별 매출 비중



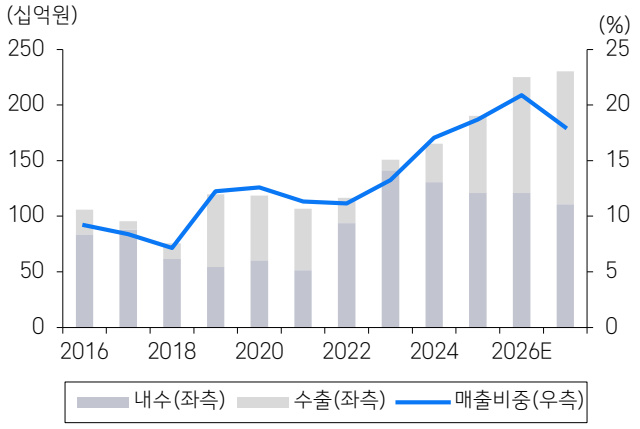
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: xEV 매출 및 비중



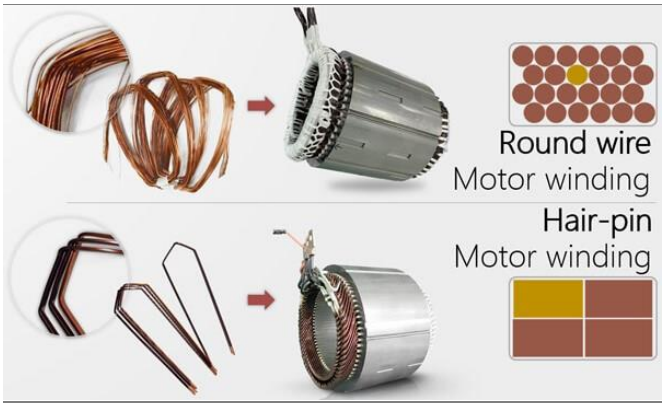
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: 방산 매출 및 비중



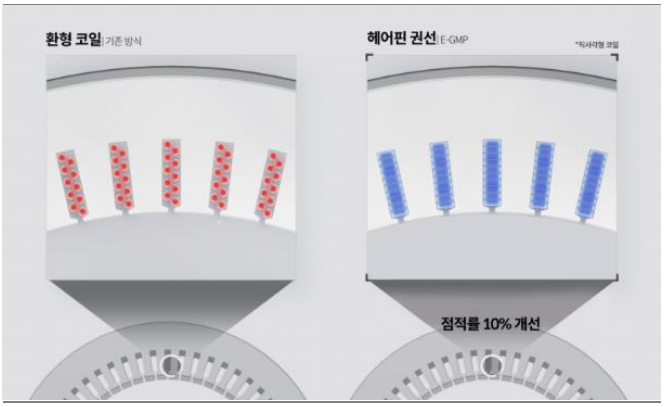
자료: SNT모티브, 삼성증권

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**	**1,011**	**1,123**	**1,303**
매출원가	966	809	848	933	1,084
매출총이익	**170**	**159**	**163**	**190**	**218**
(매출총이익률, %)	15.0	16.5	16.1	16.9	16.8
판매 및 일반관리비	54	61	59	66	75
영업이익	**117**	**98**	**104**	**124**	**143**
(영업이익률, %)	10.3	10.1	10.3	11.0	11.0
영업외손익	**-3**	**34**	**12**	**31**	**32**
금융수익	37	43	19	21	23
금융비용	9	8	8	-10	-10
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-30	-2	-0	-0	-0
세전이익	**114**	**132**	**116**	**155**	**175**
법인세	27	27	29	36	40
(법인세율, %)	23.6	20.7	25.3	23.0	23.0
계속사업이익	87	104	86	120	135
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**87**	**104**	**86**	**120**	**135**
(순이익률, %)	7.7	10.8	8.5	10.6	10.4
지배주주순이익	87	104	86	120	135
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	147	127	127	144	159
(EBITDA 이익률, %)	12.9	13.1	12.6	12.8	12.2
EPS (지배주주)	3,277	3,932	3,252	4,503	5,088
EPS (연결기준)	3,277	3,932	3,252	4,503	5,088
수정 EPS (원)*	3,277	3,932	3,252	4,503	5,088

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**799**	**846**	**885**	**981**	**1,099**
현금 및 현금등가물	200	223	235	258	261
매출채권	178	170	178	198	229
재고자산	164	158	165	183	212
기타	257	295	308	342	397
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**	**1,296**	**1,403**	**1,535**
유동부채	**220**	**216**	**226**	**251**	**291**
매입채무	132	131	136	151	176
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	88	86	90	100	116
비유동부채	**48**	**41**	**42**	**47**	**54**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	48	41	42	47	54
부채총계	**268**	**257**	**268**	**298**	**346**
지배주주지분	**943**	**985**	**1,028**	**1,105**	**1,190**
자본금	73	73	73	73	73
자본잉여금	73	73	73	73	73
이익잉여금	830	923	968	1,044	1,129
기타	-33	-85	-86	-86	-86
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**943**	**985**	**1,028**	**1,105**	**1,190**
순부채	-433	-482	-505	-559	-610

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**97**	**130**	**105**	**127**	**131**
당기순이익	87	104	86	120	135
현금유출입이없는 비용 및 수익	57	42	34	34	34
유형자산 감가상각비	28	27	22	18	15
무형자산 상각비	2	2	1	1	1
기타	27	13	10	15	18
영업활동 자산부채 변동	-32	-8	-5	-12	-20
투자활동에서의 현금흐름	**-73**	**-41**	**-51**	**-60**	**-78**
유형자산 증감	-27	-48	-40	-30	-30
장단기금융자산의 증감	-60	-26	-11	-30	-48
기타	13	33	0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-27**	**-74**	**-42**	**-43**	**-50**
차입금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-21	-20	-42	-43	-50
기타	-6	-54	-0	-0	-0
현금증감	-4	24	11	24	3
기초현금	204	200	223	235	258
기말현금	200	223	235	258	261
Gross cash flow	**144**	**147**	**120**	**154**	**169**
Free cash flow	**69**	**81**	**65**	**97**	**101**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	8.7	-14.7	4.3	11.1	16.0
영업이익	4.2	-15.9	5.6	19.7	15.4
순이익	-0.6	20.0	-17.3	38.4	13.0
수정 EPS**	-0.6	20.0	-17.3	38.4	13.0
주당지표					
EPS (지배주주)	3,277	3,932	3,252	4,503	5,088
EPS (연결기준)	3,277	3,932	3,252	4,503	5,088
수정 EPS**	3,277	3,932	3,252	4,503	5,088
BPS	39,704	45,531	43,141	46,355	49,920
DPS (보통주)	882	937	1,800	2,100	2,300
Valuations (배)					
P/E***	7.3	5.6	10.5	7.6	6.7
P/B***	0.6	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.3	0.8	3.2	2.4	1.9
비율					
ROE (%)	9.5	10.8	8.6	11.2	11.8
ROA (%)	7.1	8.5	6.8	8.9	9.2
ROIC (%)	17.3	14.7	14.0	16.5	18.0
배당성향 (%)	24.2	19.6	49.7	41.9	40.6
배당수익률 (보통주, %)	3.7	4.2	5.3	6.1	6.7
순부채비율 (%)	-45.9	-49.0	-49.1	-50.6	-51.3
이자보상배율 (배)	9,634.0	12,044.7	17,706.4	20,046.8	20,979.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: SNT모티브, 삼성증권 추정