SNT모티브 (064960)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

부품에서 로봇까지, 美 공급망 재구축 수혜

BUY **TP 48,000원**

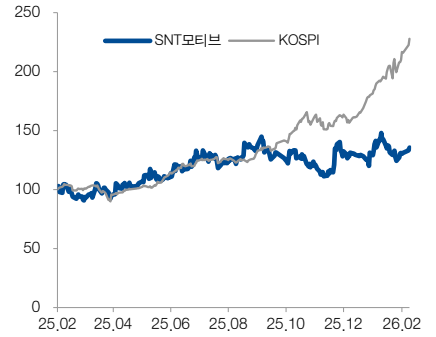
현재주가 (2/20)	36,150원
상승여력	32.8%
시가총액	959십억원
발행주식수	26,540천주
자본금/액면가	133십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	39,450원/24,250원
일평균 거래대금 (60일)	4십억원
외국인 지분율	17.85%
주요주주 지분율	
SNT홀딩스외1인	46.29%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-4.4	17.9	11.2
상대주가(%p)	-19.6	-18.7	-40.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	3,105	4,618	48,000
After	2,623	4,335	48,000
Consensus	3,307	3,921	49,000
Cons. 차이	-20.7%	10.6%	-2.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 기존 하이브리드 성장에 편승하는 투자포인트를 넘어 미국 내 신공장 이전에 따라 공급망 재구축 요구가 높은 기존 고객의 수주 확대가 이어질 것으로 기대. 또한, 자회사 이전에 따라 방산 사업 강점을 살려 로봇향 액츄에이터 기업으로 확장 전망
- 투자의견 BUY, 목표주가 48,000원 유지
  목표주가 산출근거는 기존과 동일한 목표 PE 11.3배(과거 3년 P/E 밴드 평균)에 2026년 EPS 4,335원(기존 4,402원) 적용(기존 목표가와 2.1% 차이로 크지 않아 유지)

주요이슈 및 실적전망

- 2026-2027년 높은 매출 성장 기대: 2026년은 현대차 인도법인, 현대모비스 제동 모터 등 500억원 이상 매출 순증과 하이브리드 모터 매출 성장 기대, 2027년은 현대 트랜시스향 EV 구동모터/인버터로 추가 2,000억원(연 13만대)의 매출 순증 기대
- SNT로보틱스 이전 효과: 4족 보행로봇 개발 완료된 자회사를 홀딩스로 이전(2025년 12월)하며 액츄에이터 납품시 제거되었던 연결 매출이 정상화. 방산 사업 영위하는 그룹 사업 특성 상 확장 가능성 높아 모터/인버터(감속기 SNT다이내믹스) 사업 및 레퍼런스 기반 수주 확대 기대
- 미국 루이지애나 신공장 수주 확대 기대: 법인 설립 이후로 미국 내 현지 공급망 확대를 계획 중인 기존 고객의 발주 논의가 기대
- 기존 성장 요인은 유효: GM 볼트 EV 재개로 기존 공급망 활용 시 '23년 말 이후 감소한 매출('22년 1,000억원, '23년 1,400억원 추정)은 회복 전환. GM 내연기관 오일펌프가 2017~18년 2,400억 수준으로 회복(팬데믹 시기 1,400억원대 저점으로, 2022년 1,700억원, 2023년 1,900억원, 2024-25 2,000~2,400억원) 중이며, 현대트랜시스 EV용 전동식 오일펌프(연 400억원), 현대차 상용 EV 구동(연 100억원), 방산 소총 교체 사이클 및 로보틱스 신규 투자

주가전망 및 Valuation

- 2025년 매출액이 다시 성장 전환되며 HEV 확대, 미국 투자, 로봇 사업 재편으로 기대감 고조. 고수익 방산 확대와 선수주 매출 실현으로 수익 개선, 특히, 1) 미국 루이지애나 공장 투자(인수 후 부산 설비 이관 조정, 2Q26 가동, 모티브 90%, 에너지 10% 비율 2,600만달러 투자)해 미국 직수출(연결 매출액 20%) 리스크 완화, 공급망 현지화 및 2) 로봇사업 강화(자회사 SNT로보틱스의 SNT홀딩스 이전으로 로봇 액츄에이터 대응 양산(2027년))로 장기 성장 편승 기대

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	1,006	103	70	132	2,623	-33.3	13.2	0.9	3.3	7.0	4.6
2026F	1,102	109	115	138	4,335	65.2	8.3	0.9	2.7	11.0	4.8
2027F	1,248	126	126	153	4,754	9.7	7.6	0.8	1.8	11.2	5.1

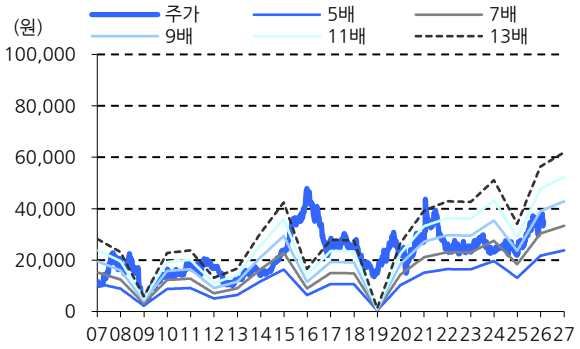
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 목표주가 산정

목표 P/E(배)	11.3	①, 과거 3년 P/E 밴드 평균 (6.8배~17.2배)
적용 EPS(원)	4,335	②, 12개월 선행 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	48,000	① X ②
전일 종가(원)	36,150	기준 주가 (2026.02.20)
Upside Potential(%)	32.8%	
투자의견	BUY	

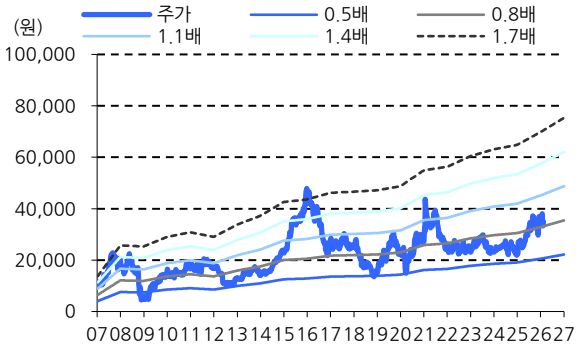
자료: SNT모티브, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: SNT모티브, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: SNT모티브, 현대차증권

<표2> SNT모티브 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	226.2	257.5	231.1	291.6	262.7	287.2	248.6	304.0	1,006.4	1,102.5	1,248.1
차량부품	203.2	212.8	192.3	185.0	211.9	221.6	200.8	193.3	793.4	827.6	965.4
방산기타	28.2	58.8	42.1	112.3	45.7	60.0	42.9	104.7	241.5	253.2	258.2
조정	(5.3)	(14.1)	(3.3)	(5.8)	5.2	5.6	4.9	6.0	(28.5)	21.6	24.5
영업이익	23.0	26.6	22.0	30.9	26.5	29.1	23.8	29.6	102.6	109.0	125.8
세전이익	27.8	18.8	28.8	18.2	37.8	39.3	34.1	38.6	93.6	149.9	164.4
순이익	21.3	14.2	21.3	12.9	29.0	30.2	26.2	29.6	69.6	115.1	126.2
영업이익률	10.2	10.3	9.5	10.6	10.1	10.1	9.6	9.8	10.2	9.9	10.1
세전이익률	12.3	7.3	12.5	6.2	14.4	13.7	13.7	12.7	9.3	13.6	13.2
순이익률	9.4	5.5	9.2	4.4	11.1	10.5	10.5	9.8	6.9	10.4	10.1
% yoy											
매출액	1.9	7.2	4.6	2.0	16.2	11.5	7.6	4.2	3.9	9.5	13.2
차량부품	13.5	14.5	13.7	(5.9)	4.3	4.1	4.4	4.5	8.6	4.3	16.6
방산기타	(38.7)	3.4	(21.2)	96.9	61.7	1.9	1.9	(6.8)	13.2	4.9	2.0
조정	66.6	484.9	103.9	(118.1)	(197.5)	(139.9)	(247.6)	(202.5)	(214.5)	(175.8)	13.2
영업이익	4.6	6.2	(0.1)	6.5	15.2	9.1	8.0	(4.0)	4.5	6.3	15.5
세전이익	(21.5)	(46.7)	61.4	(57.8)	35.9	109.0	18.6	112.6	(28.9)	60.2	9.7
순이익	(21.0)	(48.0)	25.5	(61.2)	36.4	113.0	23.1	흑전	(33.3)	65.2	9.7
% qoq											
매출액	(20.9)	13.9	(10.3)	26.2	(9.9)	9.3	(13.4)	22.3	-	-	-
차량부품	3.3	4.7	(9.7)	(3.8)	14.5	4.6	(9.4)	(3.7)	-	-	-
방산기타	(50.5)	108.2	(28.4)	166.8	(59.3)	31.2	(28.4)	144.0	-	-	-
조정	(116.5)	166.9	(76.6)	76.0	(188.6)	9.3	(13.4)	22.3	-	-	-
영업이익	(20.6)	15.8	(17.4)	40.4	(14.2)	9.7	(18.3)	24.8	-	-	-
세전이익	(35.4)	(32.4)	52.9	(36.9)	108.3	4.0	(13.2)	13.2	-	-	-
순이익	(35.9)	(33.4)	50.2	(39.4)	125.2	4.0	(13.2)	13.2	-	-	-

자료: SNT모티브, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,136	969	1,006	1,102	1,248
증가율 (%)	8.7	-14.7	3.9	9.5	13.2
매출원가	966	809	827	908	1,025
매출원가율 (%)	85.0	83.5	82.1	82.4	82.2
매출총이익	170	159	180	195	223
매출이익률 (%)	15.0	16.5	17.9	17.6	17.8
증가율 (%)	-0.7	-6.4	12.7	8.3	14.5
판매관리비	54	61	77	86	97
판관비율(%)	4.7	6.3	7.7	7.8	7.8
EBITDA	147	127	132	138	153
EBITDA 이익률 (%)	12.9	13.1	13.2	12.5	12.3
증가율 (%)	2.7	-13.6	4.1	4.2	11.0
영업이익	117	98	103	109	126
영업이익률 (%)	10.3	10.1	10.2	9.9	10.1
증가율 (%)	4.2	-15.9	4.5	6.3	15.5
영업외손익	-3	34	-9	41	39
금융수익	37	43	26	56	56
금융비용	9	8	15	14	13
기타영업외손익	-30	-2	-19	-2	-5
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	114	132	94	150	164
세전계속사업이익률	10.0	13.6	9.3	13.6	13.2
증가율 (%)	-4.2	15.6	-28.9	60.2	9.7
법인세비용	27	27	24	35	39
계속사업이익	87	104	70	115	126
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	104	70	115	126
당기순이익률 (%)	7.7	10.8	6.9	10.4	10.1
증가율 (%)	-0.6	20.0	-33.4	65.0	9.7
지배주주지분 순이익	87	104	70	115	126
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	12	2	0	0
총포괄이익	91	116	71	115	126

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	799	846	842	949	1,084
현금성자산	200	223	261	352	443
단기투자자산	234	259	219	220	222
매출채권	178	170	162	169	190
재고자산	164	158	174	181	203
기타유동자산	23	36	26	26	26
비유동자산	412	395	434	415	398
유형자산	357	382	425	416	411
무형자산	7	6	5	7	9
투자자산	47	7	2	-10	-23
기타비유동자산	1	1	1	1	1
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,211	1,242	1,276	1,364	1,482
유동부채	220	216	218	227	254
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	132	131	130	136	152
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	88	86	88	91	102
비유동부채	48	41	41	43	48
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48	41	41	43	48
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	268	257	259	270	303
지배주주지분	943	985	1,012	1,089	1,174
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	13	13	13
자본조정 등	-38	-92	-92	-92	-92
기타포괄이익누계액	4	7	6	6	6
이익잉여금	830	923	951	1,028	1,114
비지배주주지분	0	0	5	5	5
자본총계	943	985	1,017	1,094	1,179

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	97	130	82	136	138
당기순이익	87	104	70	115	126
유형자산 상각비	28	27	27	26	23
무형자산 상각비	2	2	2	3	4
외환손익	1	-12	-2	-5	-5
운전자본의 감소(증가)	-32	-8	-10	-3	-10
기타	11	17	-5	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-73	-41	1	-7	-7
투자자산의 감소(증가)	34	46	7	13	13
유형자산의 감소	0	1	3	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-49	-70	-28	-28
기타	-80	-39	61	-3	-3
재무활동으로인한현금흐름	-27	-74	-44	-38	-41
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	-44	-38	-41
기타	-6	-54	0	0	0
기타현금흐름	0	9	-0	0	0
현금의증가(감소)	-4	24	38	91	91
기초현금	204	200	223	261	352
기말현금	200	223	261	352	443

(단위:원, 배, %)

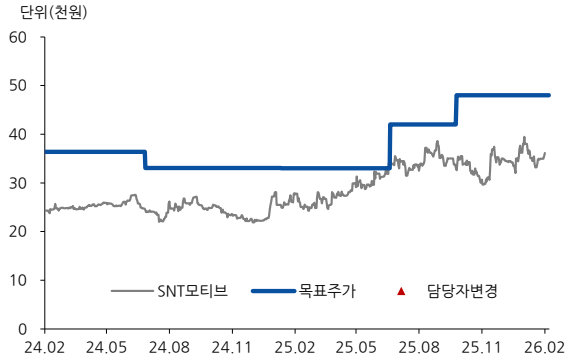
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	3,277	3,932	2,619	4,322	4,740
EPS(지배순이익 기준)	3,277	3,932	2,623	4,335	4,754
BPS(자본총계 기준)	35,543	37,106	38,322	41,207	44,420
BPS(지배지분 기준)	35,543	37,106	38,115	41,013	44,241
DPS	882	937	1,600	1,700	1,800
P/E(당기순이익 기준)	7.3	5.6	13.2	8.4	7.6
P/E(지배순이익 기준)	7.3	5.6	13.2	8.3	7.6
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.6	0.9	0.9	0.8
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.6	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(Reported)	1.3	0.8	3.3	2.7	1.8
배당수익률	3.7	4.2	4.6	4.8	5.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-0.6	20.0	-33.4	65.0	9.7
EPS(지배순이익 기준)	-0.6	20.0	-33.3	65.2	9.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.5	10.8	6.9	10.9	11.1
ROE(지배순이익 기준)	9.5	10.8	7.0	11.0	11.2
ROA	7.1	8.5	5.5	8.7	8.8
안정성 (%)					
부채비율	28.4	26.1	25.5	24.7	25.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9,634.0	12,044.7	24,365.3	23,369.3	24,121.7

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.09.01	BUY	36,365	-34.04	-26.29
2024.03.01	AFTER 6M	36,365	-30.11	-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	-17.69	-8.10
2025.10.14	BUY	48,000	-28.83	-17.81
2026.02.23	BUY	48,000		

▶ 최근 2년간 SNT모티브 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 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 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
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.