# COMPANY UPDATE

2026. 4. 23

EV/모빌리티팀

**임은영 팀장**
esther.yim@samsung.com

**김현지 Research Associate**
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

# SNT모티브 (064960)

## 로봇사업을 위한 노력이 쌓이는 중

- 지주회사에 있던 로봇 자회사 지분 100% 인수 및 스맥 지분 20.5% 인수. 스맥은 공작기계 사업 외에 협동로봇, 산업용 로봇 기술 보유.
- SNT모티브가 그룹 내에서 로봇사업 전담 예정. 현대차그룹의 아틀라스 생산 주도로, 한국 자동차 부품사에 로봇 밸류체인으로 진입할 큰 기회가 열림.
- 초기 기회를 잡는 Value Chain은 과거 자동차산업에서 First Mover로서 독일과 일본 부품사가 누렸던 Valuation 프리미엄을 누릴 것으로 예상.

### ▶ 종목 정보

**BUY**

| | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 45,000원 | 29.1% |
| 현재주가 | 34,850원 | |
| 시가총액 | 9,249.3억원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 26,540,272주 (43.5%) | |
| 52주 최저/최고 | 27,300원/39,450원 | |
| 60일-평균거래대금 | 31.2억원 | |

### ▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| SNT모티브 (%) | 6.9 | -1.8 | 25.4 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | -3.7 | -40.6 | -51.4 |

### ▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 45,000 | 45,000 | 0.0% |
| 2026E EPS | 3,992 | 4,445 | -10.2% |
| 2027E EPS | 4,511 | 4,943 | -8.7% |

### ▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 7 |
| 목표주가 | 46,857 |
| 추천 점수 | 4.0 |

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

## WHAT'S THE STORY?

**SNT모티브, 그룹 내 로봇사업 전담:** 로봇 관련 자회사를 SNT모티브로 집중.

- **스맥 지분 인수 공시:** 3월 23일에 있었던 지분인수 예고에 대한 실행 공시. 지주회사로부터 13.5%, 최평규 회장으로부터 7% 인수. 인수 금액은 605억원.

  스맥은 한국의 공작기계 3위 업체이며, 현대위아가 매각한 공작기계 사업에 대한 지분 34.8%도 보유 중. 스맥은 공작기계 기술 외에 협동로봇, 산업용 로봇 기술 보유.

  스맥 추가 지분인수 여부는 미정이나, 시간을 두고 진행할 것으로 예상.

- **지주회사에 있던 로봇 자회사 지분 100% 인수(3월 23일):** 지주사로 이관되었던 SNT로보틱스 사업을 재 취득. 취득 금액은 300억원이며, 지분율 100%.
- **2026년 미국 공장 가동:** 2025년 9월에 루지애나에 있는 부품 공장을 인수 후 설비 재조정. 부산에서 설비를 이관시켜서, 2026년부터 가동 시작. 초기에는 미국 관세에 대응하여, 직수출하던 워터펌프와 기어 모터를 생산 예정.
- **현대차그룹향 로봇 밸류체인 진입 추진:** 액추에이터 내의 모터와 로봇 모듈 목표. SNT모티브는 현대모비스의 2nd Vendor로 조향 시스템에 모터를 납품 중이며, 현대차/기아에는 하이브리드 시동 모터, 2026년 하반기에는 제네시스에 전기 워터 펌프 납품 예정.

*(다음 페이지에 계속)*

## SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 1,006 | 1,054 | 1,196 | 1,308 |
| 영업이익 (십억원) | 103 | 115 | 132 | 142 |
| 순이익 (십억원) | 70 | 106 | 120 | 127 |
| EPS (adj) (원) | 2,623 | 3,992 | 4,511 | 4,781 |
| EPS (adj) growth (%) | -33.3 | 52.1 | 13.0 | 6.0 |
| EBITDA margin (%) | 13.2 | 13.3 | 12.8 | 12.2 |
| ROE (%) | 7.0 | 10.1 | 10.8 | 10.7 |
| P/E (adj) (배) | 13.2 | 8.7 | 7.7 | 7.3 |
| P/B (배) | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA (배) | 3.5 | 3.0 | 2.5 | 2.1 |
| Dividend yield (%) | 4.9 | 6.3 | 6.9 | 6.9 |

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

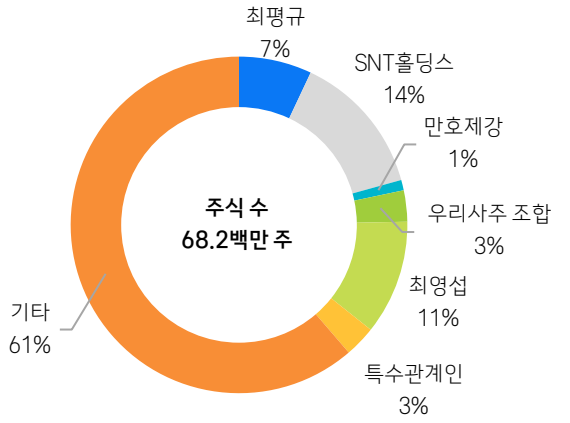
**한국 부품사에 열린 큰 기회:** 한국과 미국 시장에서 로봇 Value Chain에 편입 기회

- **현대차그룹, 한국기업을 중심으로 로봇 Value Chain 구축 추진**: 현대차그룹의 로봇 사업은 보스턴 다이내믹스와 로보틱스 랩 두축으로 구성. 현대차그룹이 아틀라스 생산을 주도하고, 로보틱스 랩은 향후 14개까지 라인업을 확대 예정으로, 한국 부품사에게는 로봇 Value Chain에 편입할 큰 기회가 생김.
- **로봇사업, 현대차그룹이 First Mover:** 자동차 산업에서 한국 자동차 산업은 후발 주자였고, 빠른 추격에도 Valuation은 항상 디스카운트 영역에 머물러 왔음. 그러나, 로봇 사업은 현대차가 First Mover로 실행력을 보여주면서, Valuation Re-rating이 진행 중. 초기 기회를 잡는 Value Chain은 과거 독일과 일본 부품사가 누렸던 Valuation 프리미엄 예상.
- **미국에 동반 진출한 부품사, 향후 고객사 확대 기회로 연결:** 미국은 자국내 제조생태계 구축을 추진 중. 보스턴 다이내믹스 향 Value Chain은 미국에 공장이 있는 부품사가 수주 경쟁에서 유리. 보스턴 다이내믹스에서 레퍼런스를 쌓으면, 향후 테슬라, Figure AI, Agility 등으로 확대가 가능할 전망.

**1분기 실적, 컨센서스 하회 전망:** 기아의 화성공장 라인 재조정 영향으로 하이브리드 모터 매출 일시적 감소. 방산은 비수기 영향

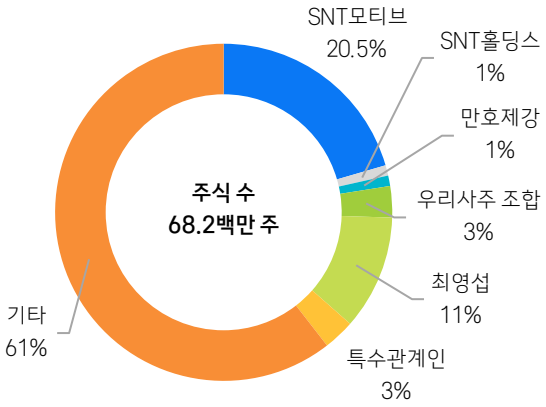
- **1분기 실적**: 매출액 2240억원(-23%QoQ/-1.0%YoY) 및 영업이익 220억원(-29%QoQ/-4.6%YoY)으로 영업이익률 9.8% 전망. 영업외는 환차이익으로 증가 예상. 순이익 228억원(+78.1%QoQ/+7.2%YoY) 예상. Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 2440억원 및 영업이익 245억원으로 영업이익률 10%
- **연간 실적 전망 및 모멘텀**: 매출 1.05조원(+5%YoY) 및 영업이익 1150억원(+13%YoY)으로 영업이익률 11% 예상. 하반기에 제네시스 하이브리드에 워터 펌프 납품 예상. 연간 모멘텀은 1)자사주 10% 소각. 2) 소송 수주, 3)로봇 부품 수주.
- **방산 수주 기대**: 2025년 말에 기대되었던 해외 소송 수주(3천억원)는 해당 국가의 예산 이슈와 지정학적 리스크 발생으로 지연. 2분기에 재협상 예상.

### 스맥 지분 구조: SNT모티브 인수 전



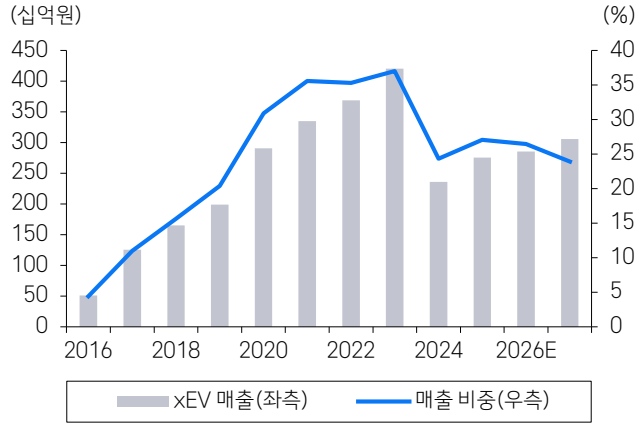

자료: 스맥, SNT모티브, 삼성증권

### 스맥 지분 구조: SNT모티브 인수 후



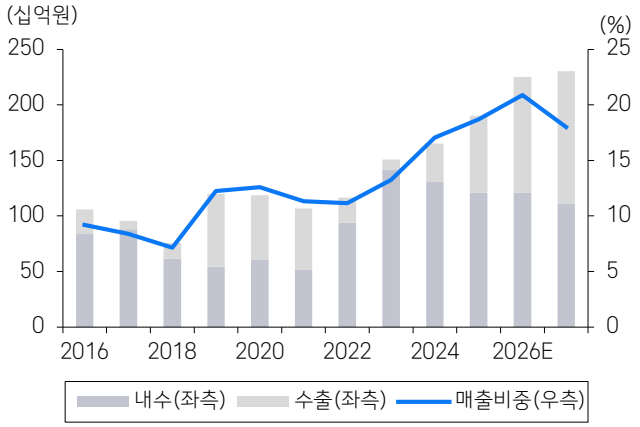

자료: 스맥, SNT모티브, 삼성증권

### SNT모티브: xEV 매출 및 비중




자료: SNT모티브, 삼성증권

### SNT모티브: 방산 매출 및 비중




자료: SNT모티브, 삼성증권

## SNT모티브: 실적 추정

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 원/달러 (평균) | 1,453 | 1,401 | 1,387 | 1,452 | 1,467 | 1,450 | 1,430 | 1,420 | 1,365 | 1,423 | 1,442 | 1,390 |
| 매출액 | 226.2 | 257.5 | 231.1 | 291.6 | 223.8 | 270.1 | 260.3 | 299.7 | 968.9 | 1,006.4 | 1,053.9 | 1,195.5 |
| %y-y | 1.9 | 7.2 | 4.6 | 2.0 | (1.0) | 4.9 | 12.7 | 2.8 | (14.7) | 3.9 | 4.7 | 13.4 |
| 자동차 부품 | 199.2 | 203.6 | 191.5 | 199.1 | 194.0 | 221.5 | 206.4 | 232.0 | 731.0 | 793.4 | 853.9 | 975.5 |
| %y-y | 11.2 | 9.5 | 13.3 | 1.1 | (2.6) | 8.8 | 7.8 | 16.5 | (19.4) | 8.5 | 7.6 | 14.2 |
| 모터 | 117.8 | 120.4 | 116.1 | 107.5 | 118.5 | 137.6 | 127.9 | 147.8 | 433.1 | 461.8 | 531.8 | 631.8 |
| %y-y | 11.2 | 8.5 | 14.3 | (6.2) | 0.6 | 14.3 | 10.2 | 37.5 | (3.7) | 6.6 | 15.2 | 18.8 |
| 기타* | 21.2 | 39.5 | 83.8 | 40.0 | 39.1 | 55.8 | 73.7 | 81.5 | 247.8 | 241.5 | 250.0 | 270.0 |
| 연결조정 | 5.8 | 14.5 | (44.2) | 52.5 | (9.2) | (7.2) | (19.8) | (13.8) | (9.9) | (28.5) | (50.0) | (50.0) |
| 매출총이익 | 38.4 | 47.5 | 40.9 | 62.7 | 36.6 | 42.6 | 47.5 | 53.3 | 159.4 | 189.5 | 180.0 | 204.7 |
| 영업이익 | 23.0 | 26.6 | 22.0 | 30.9 | 22.0 | 29.5 | 30.4 | 33.6 | 98.1 | 102.6 | 115.5 | 132.4 |
| %y-y | 4.6 | 6.2 | (0.1) | 6.5 | (4.6) | 10.9 | 38.2 | 8.7 | (15.9) | 4.5 | 12.6 | 14.6 |
| 자동차 부품 | 20.8 | 20.8 | 17.2 | 18.0 | 18.4 | 23.3 | 20.6 | 23.1 | 62.9 | 76.7 | 85.4 | 97.6 |
| 기타* | 2.2 | 5.9 | 4.8 | 12.9 | 3.5 | 6.3 | 9.8 | 10.5 | 35.3 | 25.8 | 30.1 | 34.8 |
| 세전이익 | 27.8 | 18.8 | 28.8 | 18.2 | 29.6 | 31.2 | 34.5 | 42.1 | 131.7 | 93.6 | 137.3 | 155.2 |
| 순이익 | 21.3 | 14.2 | 21.3 | 12.8 | 22.8 | 24.0 | 26.5 | 32.4 | 104.3 | 69.5 | 105.8 | 119.5 |
| 지배주주순이익 | 21.3 | 14.2 | 21.3 | 12.9 | 22.8 | 24.0 | 26.5 | 32.4 | 104.3 | 69.6 | 105.8 | 119.5 |
| **이익률 (%)** | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 17.0 | 18.5 | 17.7 | 21.5 | 16.3 | 15.8 | 18.3 | 17.8 | 16.5 | 18.8 | 17.1 | 17.1 |
| 영업이익 | 10.2 | 10.3 | 9.5 | 10.6 | 9.8 | 10.9 | 11.7 | 11.2 | 10.1 | 10.2 | 11.0 | 11.1 |
| 순이익 | 9.4 | 5.5 | 9.2 | 4.4 | 10.2 | 8.9 | 10.2 | 10.8 | 10.8 | 6.9 | 10.0 | 10.0 |
| 지배주주순이익 | 9.4 | 5.5 | 9.2 | 4.4 | 10.2 | 8.9 | 10.2 | 10.8 | 10.8 | 6.9 | 10.0 | 10.0 |

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

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **969** | **1,006** | **1,054** | **1,196** | **1,308** |
| 매출원가 | 809 | 817 | 874 | 991 | 1,087 |
| **매출총이익** | **159** | **189** | **180** | **205** | **220** |
| (매출총이익률, %) | 16.5 | 18.8 | 17.1 | 17.1 | 16.9 |
| 판매 및 일반관리비 | 61 | 87 | 65 | 72 | 79 |
| **영업이익** | **98** | **103** | **115** | **132** | **142** |
| (영업이익률, %) | 10.1 | 10.2 | 11.0 | 11.1 | 10.8 |
| **영업외손익** | **34** | **-9** | **22** | **23** | **23** |
| 금융수익 | 43 | 25 | 14 | 16 | 17 |
| 금융비용 | 8 | 14 | -7 | -7 | -6 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -2 | -19 | -0 | 0 | -0 |
| **세전이익** | **132** | **94** | **137** | **155** | **165** |
| 법인세 | 27 | 24 | 32 | 36 | 38 |
| (법인세율, %) | 20.7 | 25.8 | 23.0 | 23.0 | 23.0 |
| 계속사업이익 | 104 | 70 | 106 | 120 | 127 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **104** | **70** | **106** | **120** | **127** |
| (순이익률, %) | 10.8 | 6.9 | 10.0 | 10.0 | 9.7 |
| 지배주주순이익 | 104 | 70 | 106 | 120 | 127 |
| 비지배주주순이익 | 0 | -0 | -0 | -0 | -0 |
| EBITDA | 127 | 133 | 141 | 153 | 159 |
| (EBITDA 이익률, %) | 13.1 | 13.2 | 13.3 | 12.8 | 12.2 |
| EPS (지배주주) | 3,932 | 2,623 | 3,992 | 4,511 | 4,781 |
| EPS (연결기준) | 3,932 | 2,619 | 3,985 | 4,503 | 4,773 |
| 수정 EPS (원)* | 3,932 | 2,623 | 3,992 | 4,511 | 4,781 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **846** | **829** | **900** | **995** | **1,081** |
| 현금 및 현금등가물 | 223 | 233 | 277 | 288 | 307 |
| 매출채권 | 170 | 185 | 194 | 220 | 241 |
| 재고자산 | 158 | 168 | 175 | 199 | 218 |
| 기타 | 295 | 242 | 254 | 288 | 315 |
| **비유동자산** | **395** | **451** | **456** | **465** | **477** |
| 투자자산 | 7 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 유형자산 | 382 | 437 | 444 | 454 | 467 |
| 무형자산 | 6 | 5 | 3 | 2 | 2 |
| 기타 | 1 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| **자산총계** | **1,242** | **1,279** | **1,356** | **1,460** | **1,558** |
| **유동부채** | **216** | **218** | **229** | **259** | **284** |
| 매입채무 | 131 | 143 | 150 | 170 | 186 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 유동부채 | 86 | 75 | 79 | 90 | 98 |
| **비유동부채** | **41** | **42** | **44** | **49** | **54** |
| 사채 및 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 비유동부채 | 41 | 42 | 44 | 49 | 54 |
| **부채총계** | **257** | **260** | **272** | **309** | **338** |
| **지배주주지분** | **985** | **1,014** | **1,078** | **1,146** | **1,215** |
| 자본금 | 73 | 133 | 133 | 133 | 133 |
| 자본잉여금 | 73 | 13 | 13 | 13 | 13 |
| 이익잉여금 | 923 | 951 | 1,016 | 1,084 | 1,153 |
| 기타 | -85 | -83 | -84 | -84 | -84 |
| **비지배주주지분** | **0** | **6** | **5** | **5** | **5** |
| **자본총계** | **985** | **1,019** | **1,084** | **1,151** | **1,220** |
| 순부채 | -482 | -455 | -509 | -551 | -595 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **130** | **74** | **125** | **124** | **131** |
| 당기순이익 | 104 | 70 | 106 | 120 | 127 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 42 | 44 | 42 | 41 | 38 |
| 유형자산 감가상각비 | 27 | 28 | 24 | 20 | 17 |
| 무형자산 상각비 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 13 | 14 | 17 | 20 | 21 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -8 | -24 | -5 | -16 | -13 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-41** | **-20** | **-40** | **-61** | **-55** |
| 유형자산 증감 | -48 | -84 | -30 | -30 | -30 |
| 장단기금융자산의 증감 | -26 | 38 | -10 | -31 | -25 |
| 기타 | 33 | 26 | 0 | 0 | 0 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **-74** | **-45** | **-41** | **-52** | **-57** |
| 차입금의 증가(감소) | -0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -20 | -44 | -41 | -52 | -57 |
| 기타 | -54 | -0 | -0 | -0 | -0 |
| 현금증감 | 24 | 10 | 44 | 11 | 19 |
| 기초현금 | 200 | 223 | 233 | 277 | 288 |
| 기말현금 | 223 | 233 | 277 | 288 | 307 |
| **Gross cash flow** | **147** | **114** | **148** | **160** | **165** |
| **Free cash flow** | **81** | **-10** | **95** | **94** | **101** |

## 재무비율 및 주당지표

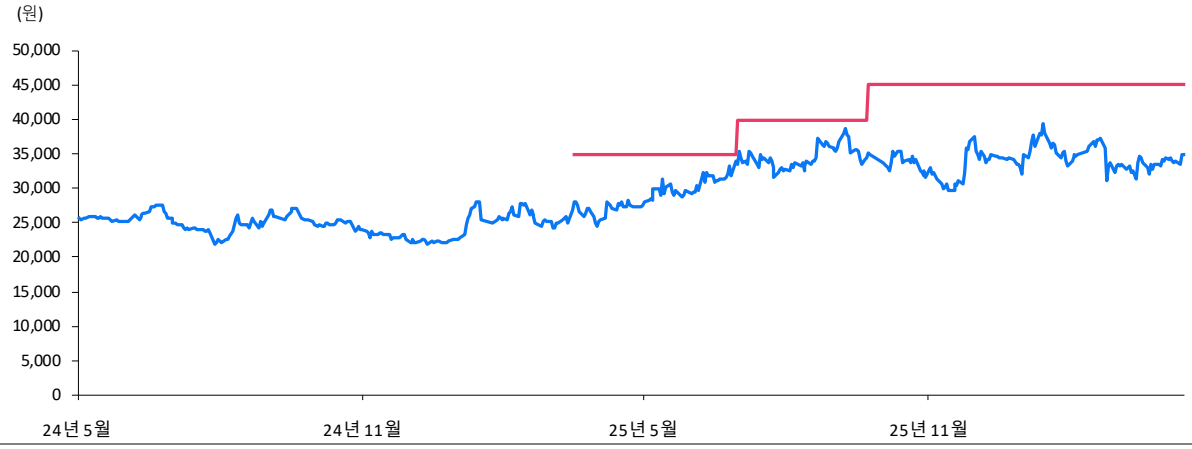
| 12월 31일 기준 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | -14.7 | 3.9 | 4.7 | 13.4 | 9.4 |
| 영업이익 | -15.9 | 4.5 | 12.6 | 14.6 | 7.0 |
| 순이익 | 20.0 | -33.4 | 52.1 | 13.0 | 6.0 |
| 수정 EPS** | 20.0 | -33.3 | 52.1 | 13.0 | 6.0 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 3,932 | 2,623 | 3,992 | 4,511 | 4,781 |
| EPS (연결기준) | 3,932 | 2,619 | 3,985 | 4,503 | 4,773 |
| 수정 EPS** | 3,932 | 2,623 | 3,992 | 4,511 | 4,781 |
| BPS | 45,531 | 42,534 | 45,244 | 48,067 | 50,991 |
| DPS (보통주) | 937 | 1,700 | 2,200 | 2,400 | 2,400 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 5.6 | 13.2 | 8.7 | 7.7 | 7.3 |
| P/B*** | 0.5 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 0.8 | 3.5 | 3.0 | 2.5 | 2.1 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 10.8 | 7.0 | 10.1 | 10.8 | 10.7 |
| ROA (%) | 8.5 | 5.5 | 8.0 | 8.5 | 8.4 |
| ROIC (%) | 14.7 | 13.3 | 14.6 | 16.2 | 16.5 |
| 배당성향 (%) | 19.6 | 58.2 | 49.5 | 47.8 | 45.1 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 4.2 | 4.9 | 6.3 | 6.9 | 6.9 |
| 순부채비율 (%) | -49.0 | -44.6 | -46.9 | -47.8 | -48.7 |
| 이자보상배율 (배) | 12,044.7 | 26,168.1 | 39,187.5 | 43,078.8 | 43,722.2 |

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

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 22일 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2025/3/25 | 7/8 | 10/1 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 35000 | 40000 | 45000 |
| 괴리율 (평균) | -17.28 | -13.48 | |
| 괴리율 (최대or최소) | -2.86 | -3.50 | |

**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 (±5%) 예상
**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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