

COMPANY UPDATE

2026. 7. 15.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장

esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate

hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가 40,000원 54.4%

현재주가 25,900원

시가총액 6,873.9억원

주식수 (유동주식 비중) 26,540,272주 (43.5%)

52주 최저/최고 25,300원/39,450원

60일-평균거래대금 25.8억원

▶ 수익률

1개월 6개월 12개월

SNT모티브 (%) -13.4 -29.8 -23.7

Kospi 지수 대비 (%pts) 2.6 -51.7 -64.4

▶ 주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 40,000 45,000 -11.1%

2026E EPS 3,630 3,948 -8.1%

2027E EPS 4,231 4,392 -3.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수 5

목표주가 46,400

추천 점수 4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

SNT모티브 (064960)

Co-day Take-aways: 숨어 있던 가치, 반도체 장비 부품

- 상반기에 견조한 실적과 주주 환원 정책 강화에도 모멘텀 부재로 주가 부진.
- 지난 20년간 Applied Material에 반도체 세척 장비 부품 납품. 데이터센터 증설 붐과 글로벌 반도체 업체의 증설에 따라 매출 고성장 예상.
- 하반기에는 반도체 장비, 로봇, 방산 모멘텀 부각으로 주가 재평가 예상.

WHAT'S THE STORY?

목표주가 40,000원으로 11.1% 하향, BUY 의견 유지: 2026년 및 2027년 평균 EPS에 기존 Target P/E 9.5배를 적용. Target P/E 9.5배는 과거 10년 평균 P/E 대비 20% 디스카운트된 수준.

- 방산 수주 지연으로 2026년 실적 소폭 하향 조정: 2025년 하반기부터 중동 지역에 대규모 수주가 지연되면서 수익성이 높은 방산 부문의 성장성 둔화. 2026년 하반기 수주 기대.
- Target Multiple 추가 상향 가능: SNT모티브의 과거 10년 P/E Valuation은 8.0배 ~14.6배에서 움직였으며, 평균은 11.6배. 전기차 상용화 초반에 구동 모터업체로 높은 Valuation을 인정받음. 그 후 구동 모터를 현대모비스가 주력으로 하면서 주가 하락. 하반기에 하이브리드 모터 외에 다양한 모빌리티 제품들의 모터 납품 가능성과 방산 수주 기대. 신제품 수주가 가시화되면 추가 Valuation 상향이 가능해질 것.
- 2분기 영업이익, 컨센서스 대비 10% 하회 예상: 매출액 2,470억원(+14.5%QoQ/-4.1%YoY) 및 영업이익 260억원(+18.7%QoQ/-4.1%YoY)으로 영업이익률 10.4% 전망. 현대차그룹의 생산 감소(-2.8%YoY)와 방산 부문 매출 둔화를 일부 반도체 장비 부문 매출 증가가 상쇄. 컨센서스는 Fnguide기준으로 매출액 2,760억원 및 영업이익 290억원으로 영업이익률 10.7%.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	1,006	1,029	1,156	1,268
영업이익 (십억원)	103	108	128	138
순이익 (십억원)	70	96	112	119
EPS (adj) (원)	2,623	3,630	4,231	4,492
EPS (adj) growth (%)	-33.3	38.4	16.6	6.2
EBITDA margin (%)	13.2	12.9	12.9	12.2
ROE (%)	7.0	9.3	10.2	10.3
P/E (adj) (배)	13.2	7.1	6.1	5.8
P/B (배)	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.5	1.4	1.0	0.8
Dividend yield (%)	4.9	8.5	9.3	9.3

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

삼성증권

반도체 장비 매출 고성장 전망: 2005년에 사업 시작, 2026년에 매출 비중 10% 돌파 예상.

- **고객사는 Applied Materials:** SNT모티브는 Applied Material이 한국 시장 진출 시에 반도체 웨이퍼 세척 장비에 부품 납품 시작. 글로벌 반도체 업체의 증설로, SNT모티브 반도체 장비 부품 매출도 2026년 1천억 원 이상(+28%YoY), 2027년에 1.2천억원(+20%YoY) 이상 및 매출비중 10% 초과 예상.
- **수익성:** 10% 후반 수익성으로, 방산 수출 제품과 유사.

방산, 하반기에 두 가지 모멘텀: 저위험 총 사업 시작과 해외 수주

- **저 위험 총 사업:** 한국 경찰에 납품. 현재 실탄을 사용하는 총 대비 총격은 1/10 수준이고 플라스틱 탄.
- **중동 수주 예상:** 2025년 하반기부터 지연되었던 수주가 전쟁이 마무리 국면에 접어들면서, 2026년 하반기에 수주를 받을 것으로 예상. 규모는 3천억원 수준.

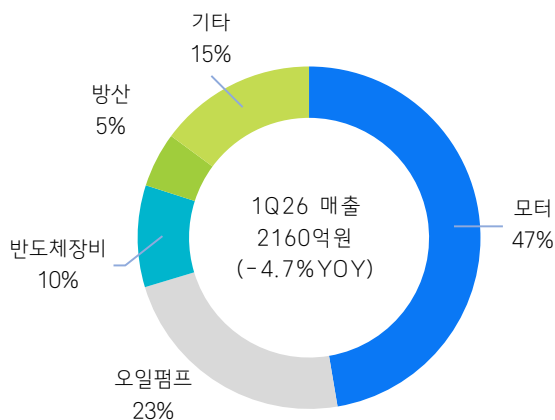
한국 부품사에 열린 큰 기회: 한국과 미국 시장에서 로봇 Value Chain에 편입 기회

- **현대차그룹, 한국 기업을 중심으로 로봇 Value Chain 구축 추진:** 현대차그룹의 로봇 사업은 보스턴다이내믹스와 로보틱스 랩 두 축으로 구성. 현대차그룹이 아틀라스 생산을 주도하고, 로보틱스 랩은 향후 14개까지 라인업을 확대 예정으로, 한국 부품사에게는 로봇 Value Chain에 편입할 큰 기회가 생김.
- **로봇 사업, 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 반도체 소부장 기업과 같은 Valuation Re-rating 기대.
- **미국에 동반 진출한 부품사, 향후 고객사 확대 기회로 연결:** 미국은 자국 내 제조 생태계 구축을 추진 중. 보스턴다이내믹스향 Value Chain은 미국에 공장이 있는 부품사가 수주 경쟁에서 유리. 보스턴다이내믹스에서 레퍼런스를 쌓으면, 향후 테슬라, Figure AI, Agility 등으로 확대가 가능할 전망.

순현금 재무 구조와 자동차 업종 내 가장 높은 배당 성향

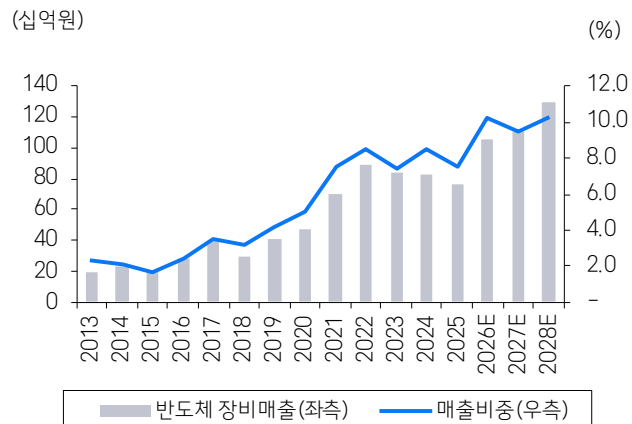
- **2025년에 분기 배당 시작:** 2025년 배당 성향 58.2%로 2025년 DPS 1700원(+81.4%YoY). 2026년 DPS 2200원 예상(배당 성향 50% 추정) 및 배당수익률 6.7%.
- **자사주 10.2% 보유:** 지배 구조는 지주회사가 40.9%, 장학재단이 1% 보유. 정부의 보유 자사주 의무 소각으로 2027년 9월 이내 소각 예상.
- **1Q26말 순현금 재무 구조:** 순현금 4,025억원으로 시총 대비 58%. 부채 비율 23.7%. 연간 800억원~1천억원의 잉여 현금흐름 창출. 건조한 재무 구조가 배당 성향 상향 연결.

SNT모티브: 제품별 매출 비중



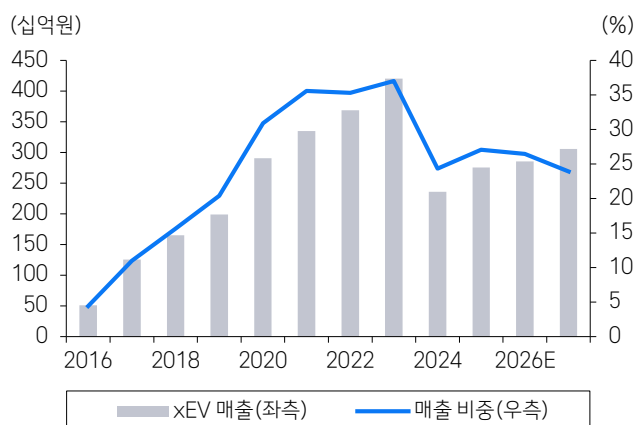
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: 반도체 장비 매출 및 비중



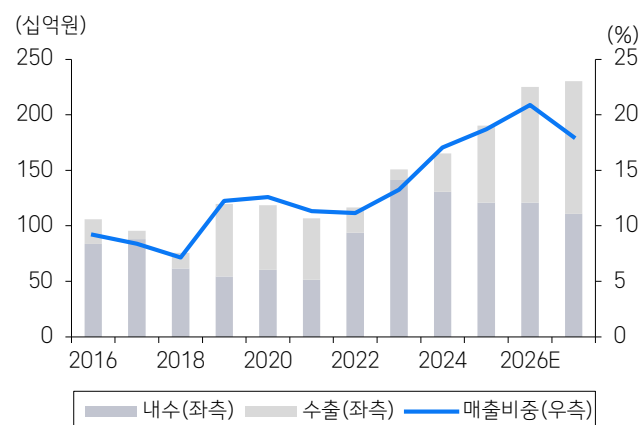
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: xEV 매출 및 비중



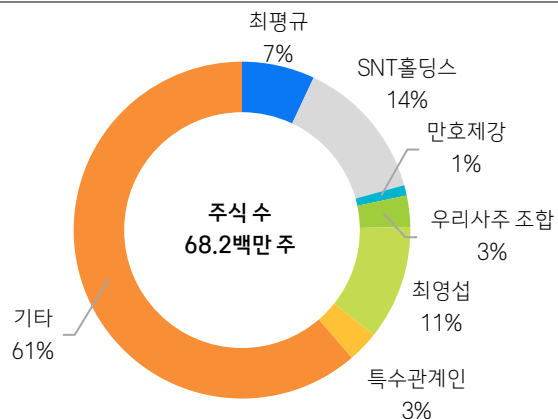
자료: SNT모티브, 삼성증권

SNT모티브: 방산 매출 및 비중



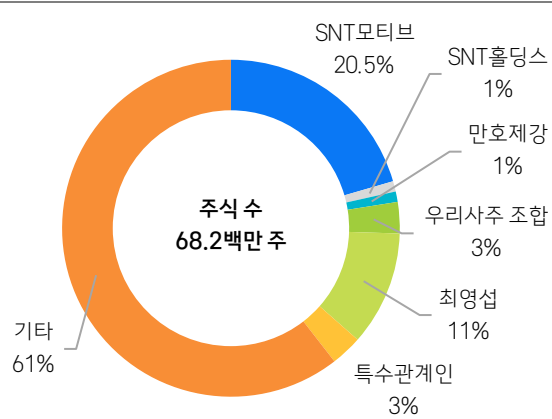
자료: SNT모티브, 삼성증권

스맥 지분 구조: SNT모티브 인수 전



자료: 스맥, SNT모티브, 삼성증권

스맥 지분 구조: SNT모티브 인수 후



자료: 스맥, SNT모티브, 삼성증권

2026. 7. 15

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	1,502	1,500	1,450	1,365	1,423	1,480	1,425
매출액	226.2	257.5	231.1	291.6	215.6	247.0	264.4	302.0	968.9	1,006.4	1,028.9	1,155.5
% y-y	1.9	7.2	4.6	2.0	(4.7)	(4.1)	14.4	3.6	(14.7)	3.9	2.2	12.3
자동차 부품	199.2	203.6	191.5	199.1	186.2	211.2	196.8	219.7	731.0	793.4	813.9	935.5
% y-y	11.2	9.5	13.3	1.1	(6.5)	3.7	2.8	10.4	(19.4)	8.5	2.6	14.9
모터	117.8	120.4	116.1	107.5	102.3	127.2	118.3	144.1	433.1	461.8	491.8	591.8
% y-y	11.2	8.5	14.3	(6.2)	(13.2)	5.7	1.9	34.0	(3.7)	6.6	6.5	20.3
기타*	28.2	58.8	42.1	96.1	26.9	38.8	72.6	91.8	247.8	225.3	230.0	270.0
연결조정	(1.2)	(4.8)	(2.6)	(3.6)	2.5	(3.0)	(5.0)	(9.5)	(9.9)	(12.3)	(15.0)	(50.0)
매출총이익	38.4	47.5	40.9	62.7	39.0	38.3	46.1	47.8	159.4	189.5	171.2	198.7
영업이익	23.0	26.6	22.0	30.9	21.5	25.6	29.2	31.5	98.1	102.6	107.9	128.4
% y-y	4.6	6.2	(0.1)	6.5	(6.4)	(4.1)	32.9	2.1	(15.9)	4.5	5.2	19.0
자동차 부품	20.8	20.8	17.2	18.0	16.0	22.2	19.7	23.5	62.9	76.7	81.4	93.6
기타*	2.2	5.9	4.8	12.9	5.5	3.4	9.6	8.0	35.3	25.8	26.5	34.8
세전이익	27.8	18.8	28.8	18.2	33.2	27.2	33.3	40.4	131.7	93.6	129.7	151.2
순이익	21.3	14.2	21.3	12.8	24.9	20.4	25.0	30.3	104.3	69.5	96.2	112.1
지배주주순이익	21.3	14.2	21.3	12.9	24.9	20.4	25.0	30.3	104.3	69.6	100.5	112.1
이익률 (%)												
매출총이익	17.0	18.5	17.7	21.5	18.1	15.6	17.4	16.7	16.5	18.8	16.6	17.2
영업이익	10.2	10.3	9.5	10.6	10.0	10.9	11.0	10.4	10.1	10.2	10.5	11.1
순이익	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	8.5	9.4	9.8	10.8	6.9	9.3	9.7
지배주주순이익	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	8.5	9.4	9.8	10.8	6.9	9.8	9.7

참고: * 방산 및 반도체 장비(SCMC)

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	969	1,006	1,029	1,156	1,268
매출원가	809	817	858	957	1,053
매출총이익	159	189	171	199	214
(매출총이익률, %)	16.5	18.8	16.6	17.2	16.9
판매 및 일반관리비	61	87	63	70	77
영업이익	98	103	108	128	138
(영업이익률, %)	10.1	10.2	10.5	11.1	10.9
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	130	151	161
법인세	27	24	34	39	42
(법인세율, %)	20.7	25.8	25.9	25.9	25.9
계속사업이익	104	70	96	112	119
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	104	70	96	112	119
(순이익률, %)	10.8	6.9	9.3	9.7	9.4
지배주주순이익	104	70	96	112	119
비지배주주순이익	0	-0	-0	-0	-0
EBITDA	127	133	133	149	155
(EBITDA 이익률, %)	13.1	13.2	12.9	12.9	12.2
EPS (지배주주)	3,932	2,623	3,630	4,231	4,492
EPS (연결기준)	3,932	2,619	3,623	4,224	4,484
수정 EPS (원)*	3,932	2,623	3,630	4,231	4,492

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	846	829	884	968	1,046
현금 및 현금등가물	223	233	276	284	296
매출채권	170	185	189	213	233
재고자산	158	168	171	192	211
기타	295	242	248	278	305
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	1,340	1,432	1,523
유동부채	216	218	223	251	275
매입채무	131	143	146	164	180
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	86	75	77	87	95
비유동부채	41	42	42	48	52
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	41	42	42	48	52
부채총계	257	260	266	299	327
지배주주지분	985	1,014	1,069	1,129	1,191
자본금	73	133	133	133	133
자본잉여금	73	13	13	13	13
이익잉여금	923	951	1,007	1,067	1,129
기타	-85	-83	-84	-84	-84
비지배주주지분	0	6	5	5	5
자본총계	985	1,019	1,074	1,134	1,196
순부채	-482	-455	-502	-538	-575

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	130	74	119	119	124
당기순이익	104	70	96	112	119
현금유출입이없는 비용 및 수익	42	44	44	44	42
유형자산 감가상각비	27	28	24	20	17
무형자산 상각비	2	2	1	1	1
기타	13	14	19	24	25
영업활동 자산부채 변동	-8	-24	-3	-14	-13
투자활동에서의 현금흐름	-41	-20	-35	-58	-55
유형자산 증감	-48	-84	-30	-30	-30
장단기금융자산의 증감	-26	38	-5	-28	-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	42	8	12
기초현금	200	223	233	276	284
기말현금	223	233	276	284	296
Gross cash flow	147	114	140	156	161
Free cash flow	81	-10	89	89	94

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-14.7	3.9	2.2	12.3	9.7
영업이익	-15.9	4.5	5.2	19.0	7.3
순이익	20.0	-33.4	38.4	16.6	6.2
수정 EPS**	20.0	-33.3	38.4	16.6	6.2
주당지표					
EPS (지배주주)	3,932	2,623	3,630	4,231	4,492
EPS (연결기준)	3,932	2,619	3,623	4,224	4,484
수정 EPS**	3,932	2,623	3,630	4,231	4,492
BPS	45,531	42,534	44,841	47,352	49,954
DPS (보통주)	937	1,700	2,200	2,400	2,400
Valuations (배)					
P/E***	5.6	13.2	7.1	6.1	5.8
P/B***	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.8	3.5	1.4	1.0	0.8
비율					
ROE (%)	10.8	7.0	9.3	10.2	10.3
ROA (%)	8.5	5.5	7.3	8.1	8.1
ROIC (%)	14.7	13.3	13.2	15.2	15.6
배당성향 (%)	19.6	58.2	54.4	50.9	48.0
배당수익률 (보통주, %)	4.2	4.9	8.5	9.3	9.3
순부채비율 (%)	-49.0	-44.6	-46.7	-47.5	-48.1
이자보상배율 (배)	12,044.7	26,168.1	36,815.4	42,370.0	43,193.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 14일 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	2026/7/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	35000	40000	45000	40000
과리율 (평균)	-17.28	-13.48	-26.84	
과리율 (최대/최소)	-2.86	-3.50	-12.33	

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 2026.6.30. 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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