

SNT모티브
(064960)

김위연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA
seoyoung.park@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지

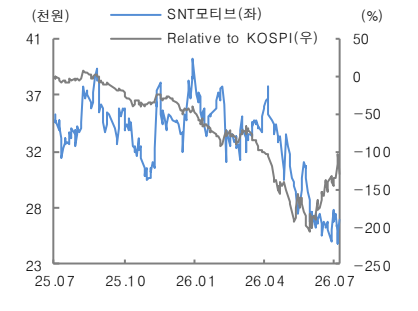
6개월 목표주가 43,000
하향

현재주가 26,500
(26.07.31)

자동차업종

KOSPI	6595.45
시가총액	703십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	133십억원
52주 최고/최저	39,450원 / 24,650원
120일 평균거래대금	26억원
외국인지분율	13.67%
주요주주	SNT홀딩스 외 1인 46.29% 국민연금공단 8.41%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.3	-24.3	-24.4	-19.9
상대수익률	31.5	-24.2	-40.1	-60.6



그럼에도 두 자릿수 수익성

- 2Q HMG 생산차질/방산 수출 부진에도 시장 눈높이에 부합하는 실적 시현
- 2H26에도 HMG HEV 물량 및 반도체 업황 호조에 따른 수혜 지속될 것
- 이익 체력/주주환원/신사업 모멘텀 감안 시, 관심 지속할 필요

투자의견 매수 유지, 목표주가 43,000원 하향(-4%)

TP 4.3만원은 12MF EPS 3,429원에 Target PER 12.5배(성장모멘텀 부각된 2019년 평균) 적용해 산출. TP 하향은 중동 사태 장기화에 따른 동사의 방산 수출 실적 소폭 조정하는데 기인

대형주 중심 시장 풀림으로 소외 지속되고 있으나, 이익 체력/주주환원/신사업 모멘텀 감안 시, 2H26 관심 지속할 필요. ① 이익: 방산 수출 부진에도 반도체 사업 실적 호조와 현대차그룹 HEV 수혜(시동모터)로 연간 10% OPM 확보 가능하고, ② 주주환원: 2026년에도 분기배당 지급/배당소득분리과세 기준 충족 예상되고 (배당성향 40% → DPS 1,500원), ③ 신사업: SNT 그룹사 차원의 로봇틱스 사업 확장 지속되고 있는 가운데, 관련 사업 전담하고 있는 동사의 수혜 및 시너지 확대 예상되기 때문

2Q26 매출 2,617억(YoY +2%, 이하 YoY), OP 258억(-3%), OPM 9.9% 시현

OP 추정(270억)/컨센(272억) 부합하는 양호한 실적 시현. 현대기아 생산차질 영향 및 중동 사태에 따른 방산 수출 부진으로 예상(OPM 11%) 대비 수익성 다소 부진. 그럼에도 1) HEV 시동모터 물량 수혜, 2) 반도체 사업부 실적 호조 영향으로 절대 이익 체력은 눈높이 부합

2026년 매출 1.0조(YoY +3%, 이하 YoY), OP 1,067억(+4%), OPM 10.3% 전망

2H26 1) 현대기아 생산 정상화, 2) 현대기아 HEV 신차 수혜(그랜저/아반떼/투싼/텔루/셀토스 등), 3) 반도체 사업부 실적 호조(2026년 연간매출 1,153억원/+52%) 영향으로 견조한 수익성 지속할 것으로 예상. 특히, 반도체 업황 호조에 따른 동사 반도체 사업부 실적 개선으로 믹스 효과 긍정적일 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2025	1Q26	2Q26				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	258	216	246	262	1.6	21.4	264	266	14.9	1.5
영업이익	27	22	27	26	-3.0	20.0	27	28	25.6	6.9
순이익	14	25	25	24	68.2	-4.1	25	27	25.1	11.7

자료: SNT모티브, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	969	1,006	1,038	1,111	1,184
영업이익	98	103	107	115	170
세전순이익	132	94	115	123	178
총당기순이익	104	70	88	94	136
자배분순이익	104	70	88	94	136
EPS	3,932	2,623	3,314	3,544	5,129
PER	5.6	13.2	8.9	8.3	5.8
BPS	37,106	38,197	39,988	42,188	45,883
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6
ROE	10.8	7.0	8.5	8.6	11.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,043	1,115	1,038	1,111	-0.5	-0.4
판매비와 관리비	72	80	75	80	4.1	-0.5
영업이익	111	115	107	115	-3.6	-0.5
영업이익률	10.6	10.3	10.3	10.3	-0.3	0.0
영업외손익	6	16	8	8	32.1	-49.1
세전순이익	117	131	115	123	-1.7	-6.5
자비자분순이익	90	101	88	94	-1.7	-6.5
순이익률	8.6	9.0	8.5	8.5	-0.1	-0.6
EPS(자비자분순이익)	3,372	3,790	3,314	3,544	-1.7	-6.5

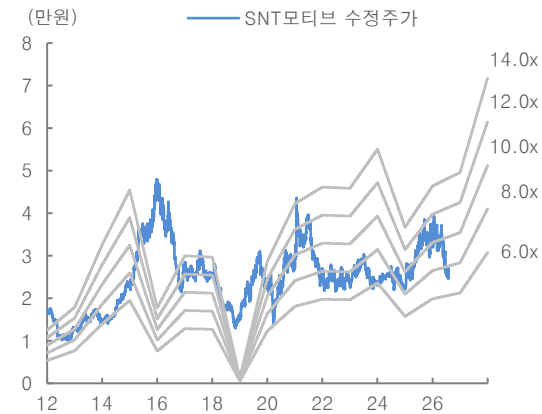
자료: SNT모티브, 대신증권 Research Center

표 1. SNT 모티브 Valuation

구분		비고	
'25년 EPS	2,623.5 원		
'26년 EPS	3,314.3 원		
'27년 EPS	3,543.8 원		
12MF EPS	3,429.1 원		
Target PER	12.5 배	EV 성장성 부각된 2019년 평균 밸류	
목표주가	43,000.0 원		
목표시총	747.1 십억원		
현재주가	26,500.0 원	2026/07/31일 종가 기준	
현재시총	703.3 십억원		
상승여력	62.3 %		

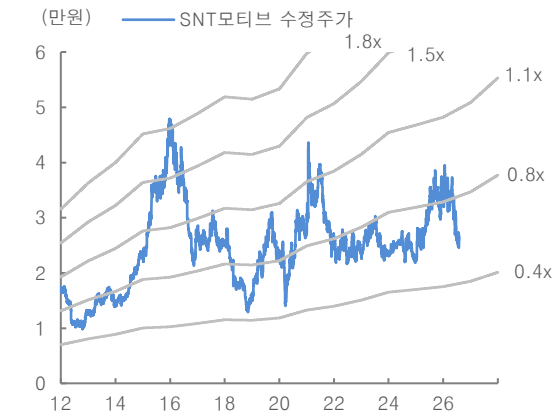
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. SNT 모티브 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. SNT 모티브 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

표 2.SNT 모티브 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	226.2	257.5	231.1	291.6	215.6	261.7	265.5	295.7	1,006.4	1,038.5	1,111.0
YoY	1.9%	7.2%	4.6%	2.0%	-4.7%	1.6%	14.9%	1.4%	3.9%	3.2%	7.0%
QoQ	-20.9%	13.9%	-10.3%	26.2%	-26.1%	21.4%	1.5%	11.4%			
차량부품	70.4	72.7	63.7	80.8	70.3	69.8	68.3	87.3	287.6	295.7	318.2
매출비중 %	31.1%	28.2%	27.6%	27.7%	32.6%	26.7%	25.7%	29.5%	28.6%	28.5%	28.6%
YoY %	11.8%	8.0%	5.1%	7.1%	-0.2%	-4.0%	7.2%	8.1%	8.0%	2.8%	7.6%
QoQ %	-6.7%	3.2%	-12.3%	26.9%	-13.1%	-0.7%	-2.1%	27.9%			
모터	124.9	133.1	121.2	111.7	106.5	135.1	132.4	119.5	490.9	493.5	532.0
매출비중 %	55.2%	51.7%	52.5%	38.3%	49.4%	51.6%	49.9%	40.4%	48.8%	47.5%	47.9%
YoY %	17.8%	19.9%	19.3%	-2.5%	-14.7%	1.5%	9.2%	6.9%	13.3%	0.5%	7.8%
QoQ %	8.9%	6.6%	-8.9%	-7.8%	-4.7%	26.9%	-2.0%	-9.8%			
전장	8.4	7.5	7.8	7.4	10.8	9.0	8.2	7.8	31.1	35.7	36.4
매출비중 %	3.7%	2.9%	3.4%	2.5%	5.0%	3.4%	3.1%	2.6%	3.1%	3.4%	3.3%
YoY %	-20.3%	-6.6%	7.1%	2.5%	27.6%	19.7%	5.0%	5.0%	-6.0%	14.7%	2.0%
QoQ %	16.4%	-11.3%	3.9%	-4.4%	44.9%	-16.8%	-8.9%	-4.4%			
특수	28.2	58.8	42.1	96.1	30.6	47.8	57.8	82.2	225.3	218.4	227.4
매출비중 %	12.5%	22.8%	18.2%	33.0%	14.2%	18.3%	21.8%	27.8%	22.4%	21.0%	20.5%
YoY %	-38.7%	3.4%	-21.2%	5.0%	8.5%	-18.7%	37.2%	-14.5%	-9.1%	-3.0%	4.1%
QoQ %	-69.1%	108.2%	-28.4%	128.2%	-68.1%	56.0%	20.9%	42.2%			
연결조정	5.8	14.5	3.7	4.5	0.0	0.0	1.2	1.2	28.5	2.3	3.1
영업이익	23.0	26.7	22.0	30.9	21.5	25.8	27.6	31.7	102.6	106.7	114.7
OPM	10.2%	10.3%	9.5%	10.6%	10.0%	9.9%	10.4%	10.7%	10.2%	10.3%	10.3%
YoY	4.6%	6.2%	-0.1%	6.5%	-6.4%	-3.0%	25.6%	2.7%	4.5%	4.1%	7.4%
QoQ	-20.6%	15.8%	-17.4%	40.4%	-30.3%	20.0%	6.9%	14.8%			
당기순이익	21.3	14.2	21.3	12.8	24.9	23.8	26.6	12.7	69.5	88.0	94.1
지배순이익	21.3	14.2	21.3	12.9	24.9	23.8	26.6	12.6	69.6	88.0	94.1
NPM	9.4%	5.5%	9.2%	4.4%	11.5%	9.1%	10.0%	4.3%	100.2%	8.5%	8.5%
YoY	-21.0%	-48.0%	25.5%	-61.2%	16.8%	68.2%	25.1%	-1.9%	-33.3%	26.3%	6.9%
QoQ	-35.9%	-33.4%	50.2%	-39.4%	92.8%	-4.1%	11.7%	-52.5%			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	969	1,006	1,038	1,111	1,184
매출원가	809	817	857	917	935
매출총이익	159	189	182	194	249
판매비와판매비	61	87	75	80	79
영업이익	98	103	107	115	170
영업외수익	10.1	10.2	10.3	10.3	14.3
EBITDA	127	133	144	156	219
영업외손익	34	-9	8	8	8
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	43	25	28	28	29
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-8	-14	-10	-10	-10
외환관련손실	4	14	10	10	10
기타	-2	-19	-10	-10	-10
법인세비용차감전순이익	132	94	115	123	178
법인세비용	-27	-24	-27	-29	-42
계속사업순이익	104	70	88	94	136
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	104	70	88	94	136
당기순이익률	10.8	6.9	8.5	8.5	11.5
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	104	70	88	94	136
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	116	74	92	98	140
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	116	73	92	98	140

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,932	2,623	3,314	3,544	5,129
PER	5.6	13.2	8.9	8.3	5.8
BPS	37,106	38,197	39,988	42,188	45,883
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	4,791	5,003	5,414	5,890	8,258
EV/EBITDA	0.8	3.5	1.7	1.6	0.9
SPS	36,507	37,919	39,127	41,860	44,594
PSR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6
CFPS	5,526	4,287	5,143	5,622	7,992
DPS	937	1,700	1,500	1,600	2,300

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
상장성					
매출액 증가율	-14.7	3.9	3.2	7.0	6.5
영업이익 증가율	-15.9	4.5	4.1	7.4	47.9
순이익 증가율	20.0	-33.4	26.6	6.9	44.7
수익성					
ROIC	14.7	13.0	12.5	12.5	17.2
ROA	8.0	8.1	8.2	8.4	11.6
ROE	10.8	7.0	8.5	8.6	11.6
안정성					
부채비율	26.1	25.5	24.9	24.5	23.5
순차입금비율	-49.0	-44.6	-43.0	-41.2	-41.6
이자보상비율	12,044.7	26,168.1	24,634.7	26,460.8	39,136.5

자료: SNT 모티브, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	846	829	844	875	946
현금및현금성자산	223	233	235	238	282
매출채권 및 기타채권	202	197	203	217	230
재고자산	158	168	173	185	197
기타유동자산	264	231	233	235	238
비유동자산	395	451	488	527	565
유형자산	382	437	478	517	555
관계기업투자지분	0	0	0	0	0
기타비유동자산	14	13	11	11	11
자산총계	1,242	1,279	1,332	1,402	1,512
유동부채	216	218	223	234	245
매입채무 및 기타채무	167	188	193	203	213
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	50	30	31	31	31
비유동부채	41	42	42	42	43
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	41	42	42	42	43
부채총계	257	260	265	276	287
자비자본	985	1,014	1,061	1,120	1,218
자본금	73	133	133	133	133
자본잉여금	73	13	13	13	13
이익잉여금	923	951	998	1,057	1,155
기타자본변동	-85	-83	-83	-83	-83
비자비자본	0	6	6	6	7
자본총계	985	1,019	1,067	1,126	1,224
순차입금	-482	-455	-459	-464	-510

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	130	74	98	101	151
당기순이익	104	70	88	94	136
비현금항목의 가감	42	44	49	55	76
감가상각비	29	30	37	42	50
외환손익	-12	1	3	3	3
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	25	13	9	11	24
자산부채의 증감	-8	-24	-31	-40	-40
기타현금흐름	-8	-16	-7	-8	-21
투자활동 현금흐름	-41	-20	-66	-72	-79
투자자산	7	57	0	0	0
유형자산	-48	-84	-75	-81	-88
기타	0	7	9	8	8
재무활동 현금흐름	-74	-45	-77	-72	-75
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	36	0	0	0
현금배당	-20	-44	-41	-36	-38
기타	-54	-37	-37	-37	-37
현금의 증감	24	10	2	3	44
기초 현금	200	223	233	235	238
기말 현금	223	233	235	238	282
NOPLAT	78	76	82	88	130
FCF	58	21	44	49	92

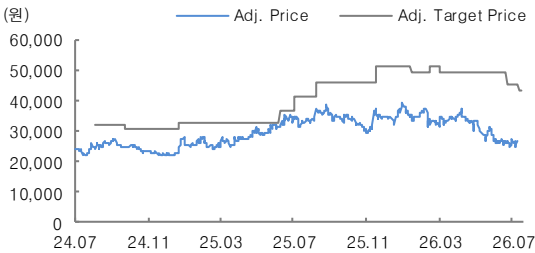
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

SNT모티브(064960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.03	26.07.14	26.03.24	26.03.09	26.02.04	25.12.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	43,000	45,000	49,000	51,000	49,000	51,000
과다율(평균%)		(42.44)	(36.34)	(35.45)	(28.83)	(30.73)
과다율(최대/최소%)		(39.33)	(23.98)	(34.02)	(23.98)	(22.65)
제시일자	25.08.31	25.07.25	25.06.30	25.04.07	25.01.30	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	46,000	41,000	37,000	33,000	32,500	32,500
과다율(평균%)	(26.23)	(18.38)	(8.60)	(12.33)	(19.72)	(17.84)
과다율(최대/최소%)	(16.09)	(9.27)	(4.05)	(1.97)	(13.54)	(13.56)
제시일자	24.10.14	24.08.26				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	30,900	32,000				
과다율(평균%)	(24.18)	(19.82)				
과다율(최대/최소%)	(17.32)	(15.00)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260731)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상