

## SNT모티브 (064960)

## EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.08.05

## 견조한 실적과 배당

## 2Q26 Review

SNT모티브는 2Q26P 매출액 2,580억원(+0.2% YoY, +19.7% QoQ), 영업이익 258억원(-3.0% YoY, +20.0 QoQ OPM 10.0%)을 기록, 컨센서스를 하회했다. 중동 사태에 따른 방산 수출 부진으로 수익성이 시장 기대치 대비 부진했다.

## 반도체 장비 실적 호조

2분기 현대차그룹 생산량 감소로 차량 부품 외형 성장은 제한적이었지만, HEV 생산량 증가로 모터 매출은 여전히 견조하다. 기타 부문은 반도체 수요 호조에 힘입어 반도체 장비 매출액은 YoY 63% 증가했지만, 방산 부문이 수출 지연으로 YoY 59% 감소했다.

동사는 Chamber Assembly, Main Frame Assembly 등을 생산해 Applied Material에게 납품하고 있다. 반도체 호황에 따른 글로벌 반도체 기업의 증설로 동사의 반도체 장비 수요 역시 증가하고 있다. 반도체 장비 매출은 2025년 761억원 → 2026년 1,019억원 → 2027년 1,223억원으로 점차 확대될 전망이며, 수익성은 10% 중반 수준으로 추정된다.

## 투자자의견은 Buy를 유지, 목표주가는 39,000원으로 하향

실적 추정치 변경에 따라 목표주가는 39,000원으로 하향한다. 12M Fwd EPS에 Target P/E 11.0배를 적용했다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 7.2배로 과거 평균 11.6배 대비 저평가다. 2025년 분기 배당을 시작했으며, DPS는 1,700원(배당성향 58.2%)이다. 2026년 DPS는 2,000원(배당성향 52.8%)이 예상, 배당수익률 7% 수준이다.

## Financial Data

| (십억원)         | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 969   | 1,006 | 1,046 | 1,132 | 1,200 |
| 영업이익          | 98    | 103   | 114   | 133   | 144   |
| 순이익           | 104   | 70    | 81    | 94    | 100   |
| EPS (원)       | 4,378 | 2,921 | 3,409 | 3,940 | 4,189 |
| 증감률 (%)       | 25.9  | -33.3 | 16.7  | 15.6  | 6.3   |
| PER (x)       | 5.1   | 11.8  | 8.0   | 6.9   | 6.5   |
| PBR (x)       | 0.6   | 0.9   | 0.7   | 0.7   | 0.6   |
| 영업이익률 (%)     | 10.1  | 10.2  | 10.9  | 11.8  | 12.0  |
| EBITDA 마진 (%) | 13.1  | 13.2  | 14.6  | 15.5  | 15.6  |
| ROE (%)       | 10.8  | 7.0   | 7.9   | 8.7   | 8.9   |

주: IFRS 연결 기준

자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근  
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

|           |          |
|-----------|----------|
| 목표주가 (하향) | 39,000 원 |
| 현재주가      | 27,300 원 |
| 상승여력      | 42.9 %   |

## 컨센서스 대비

|    |    |    |
|----|----|----|
| 상회 | 부합 | 하회 |
|    |    | ●  |

## Stock Data

|                |                      |
|----------------|----------------------|
| KOSPI (8/4)    | 6,358.95 pt          |
| 시가총액           | 7,245 억원             |
| 발행주식수          | 26,540 천주            |
| 52 주 최고가/최저가   | 39,450 / 24,650 원    |
| 90 일 일평균거래대금   | 23.29 억원             |
| 외국인 지분율        | 13.8%                |
| 배당수익률(26.12E)  | 6.6%                 |
| BPS(26.12E)    | 39,732 원             |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1개월 24.4%            |
|                | 6개월 -41.4%           |
|                | 12개월 -117.2%         |
| 주주구성           | SNT 홀딩스 (외 2인) 46.3% |
|                | 자사주 (외 1인) 10.2%     |
|                | 국민연금공단 (외 1인) 8.4%   |

## Stock Price



표1 SNT 모티브 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2025  | 2026E | 2027E | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26P | 3Q26E | 4Q26E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 1,006 | 1,046 | 1,132 | 226   | 258   | 231   | 292   | 216   | 258   | 262   | 311   |
| %yoy      | 3.9   | 3.9   | 8.2   | 1.9   | 7.2   | 4.6   | 2.0   | -4.7  | 0.2   | 13.3  | 6.6   |
| %qoq      |       |       |       | -20.9 | 13.9  | -10.3 | 26.2  | -26.1 | 19.7  | 1.4   | 18.7  |
| 차량부품      | 793   | 829   | 903   | 199   | 204   | 192   | 199   | 186   | 214   | 217   | 212   |
| %yoy      | 8.5   | 4.5   | 9.0   | 11.2  | 9.5   | 13.3  | 1.1   | -6.5  | 4.9   | 13.4  | 6.6   |
| %qoq      |       |       |       | 1.1   | 2.2   | -5.9  | 3.9   | -6.5  | 14.7  | 1.7   | -2.3  |
| 기타        | 242   | 230   | 242   | 33    | 68    | 43    | 97    | 32    | 48    | 48    | 102   |
| %yoy      | -3.1  | -4.8  | 5.3   | -29.4 | 19.6  | -19.5 | 5.6   | -2.5  | -29.9 | 11.2  | 4.9   |
| %qoq      |       |       |       | -64.3 | 108.9 | -36.8 | 124.2 | -67.1 | 50.2  | 0.3   | 111.5 |
| 연결조정      | -28   | -13   | -14   | -6    | -14   | -4    | -5    | -3    | -4    | -4    | -3    |
| 영업이익      | 103   | 114   | 133   | 23    | 27    | 22    | 31    | 22    | 26    | 28    | 39    |
| %OPM      | 10.2  | 10.9  | 11.8  | 10.2  | 10.3  | 9.5   | 10.6  | 10.0  | 10.0  | 10.6  | 12.4  |
| %yoy      | 4.5   | 10.9  | 17.1  | 4.6   | 6.2   | -0.1  | 6.5   | -6.4  | -3.0  | 26.5  | 24.8  |
| %qoq      |       |       |       | -20.6 | 15.8  | -17.4 | 40.4  | -30.3 | 20.0  | 7.7   | 38.5  |
| 세전이익      | 94    | 108   | 124   | 28    | 19    | 29    | 18    | 33    | 32    | 19    | 24    |
| %yoy      | -28.9 | 15.2  | 15.2  | -21.5 | -46.7 | 61.4  | -57.8 | 19.1  | 67.5  | -33.7 | 32.8  |
| %qoq      |       |       |       | -35.4 | -32.4 | 52.9  | -36.9 | 82.5  | -4.9  | -39.5 | 26.5  |
| 지배순이익     | 70    | 81    | 94    | 21    | 14    | 21    | 13    | 25    | 24    | 14    | 18    |
| %NPM      | 9.3   | 10.3  | 11.0  | 9.4   | 5.5   | 9.2   | 4.4   | 11.5  | 9.2   | 5.5   | 5.9   |
| %yoy      | -28.9 | 15.2  | 15.2  | -21.0 | -48.0 | 25.5  | -61.2 | 16.8  | 68.2  | -32.4 | 41.1  |
| %qoq      |       |       |       | -35.9 | -33.4 | 50.2  | -39.4 | 92.8  | -4.1  | -39.7 | 26.5  |

자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

표2 SNT 모티브 2Q26 Review

| (단위: 십억원) | 분기실적  |       |       | 증감     |       | Consensus |        |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|-----------|--------|
|           | 2Q25  | 1Q26  | 2Q26  | (YoY)  | (QoQ) | 2Q26      | Diff.  |
| 매출액       | 258   | 216   | 258   | 0.2%   | 19.7% | 265       | -2.4%  |
| 영업이익      | 27    | 22    | 26    | -3.0%  | 20.0% | 27        | -5.0%  |
| 영업이익률     | 10.3% | 10.0% | 10.0% | -0.3%p | 0.0%p | 10.3%     | -0.3%p |
| 순이익       | 14    | 25    | 24    | 68.2%  | -4.1% | 25        | -3.9%  |

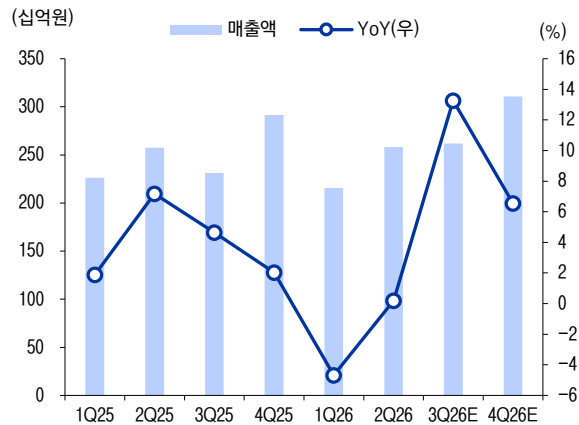
자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

표3 SNT 모티브 실적 추정치 변동

| (단위: 십억원) | 변경 후  |       | 변경 전  |       | 변동률   |        |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|           | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E  |
| 매출액       | 1,046 | 1,132 | 1,103 | 1,246 | -5.2% | -9.2%  |
| 영업이익      | 114   | 133   | 117   | 148   | -2.8% | -10.0% |
| 세전이익      | 108   | 124   | 105   | 130   | 2.7%  | -4.4%  |
| 순이익       | 81    | 94    | 82    | 101   | -0.9% | -7.0%  |

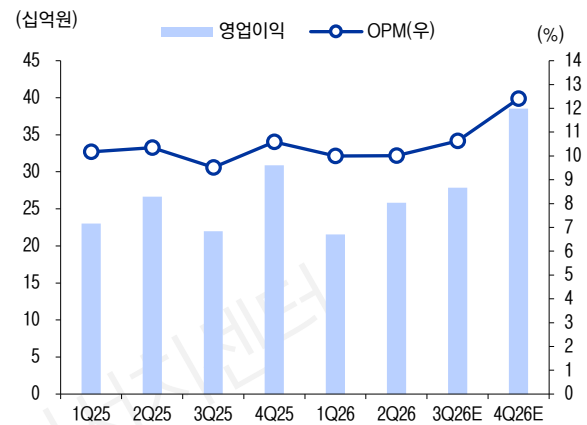
자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

그림1 SNT 모티브 매출액 추이 및 전망



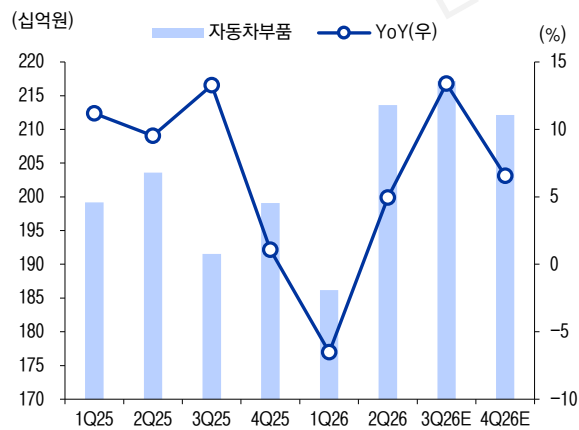
자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

그림2 SNT 모티브 영업이익 추이 및 전망



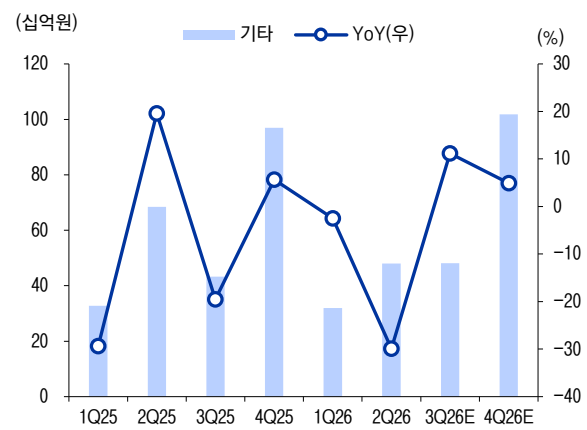
자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

그림3 SNT 모티브 부품 매출액 추이 및 전망



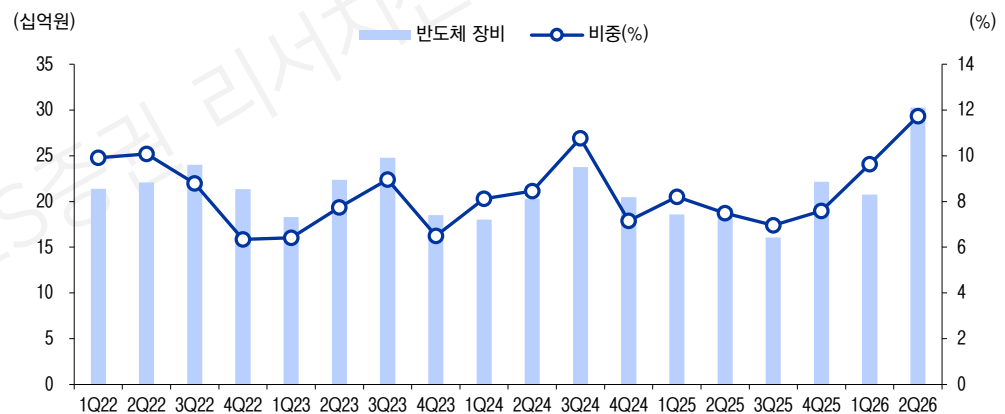
자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

그림4 SNT 모티브 기타 매출액 추이 및 전망



자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

그림5 SNT 모티브 반도체장비 매출액 추이



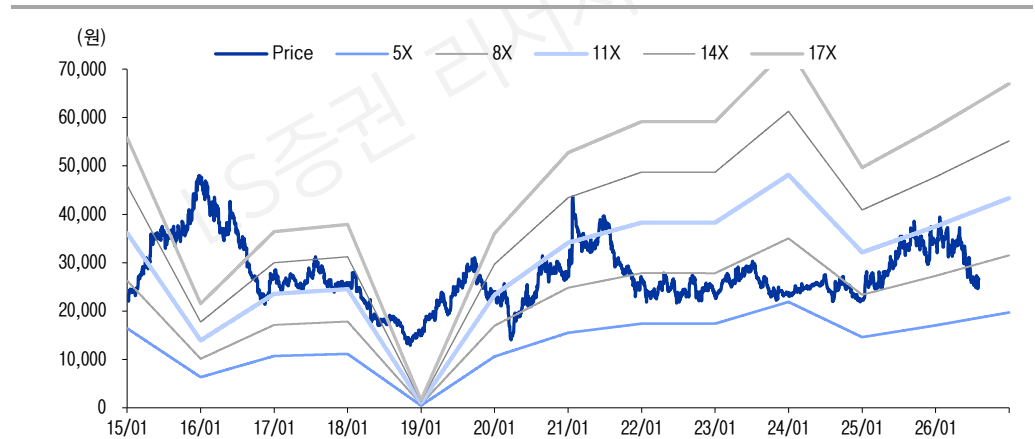
자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

표4 SNT 모티브 목표주가 산정 Table

| (단위: 원, 배)       |                     |
|------------------|---------------------|
| 12M Fwd EPS      | 3,510               |
| Target P/E ratio | × 11.0              |
|                  | 12M P/E Band 중단값 적용 |
| Target Price     | 39,000              |
| Current Price    | 27,300              |
| Upside (%)       | 42.9                |

자료: LS증권 리서치센터

그림6 SNT 모티브 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림7 SNT 모티브 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

## SNT 모티브 (064960)

## 재무상태표

| (십억원)       | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산        | 846          | 829          | 883          | 926          | 960          |
| 현금 및 현금성자산  | 223          | 233          | 146          | 141          | 134          |
| 매출채권 및 기타채권 | 202          | 197          | 277          | 296          | 313          |
| 재고자산        | 158          | 168          | 263          | 282          | 298          |
| 기타유동자산      | 264          | 231          | 198          | 206          | 214          |
| 비유동자산       | 395          | 451          | 511          | 539          | 571          |
| 관계기업투자등     | 7            | 5            | 5            | 5            | 5            |
| 유형자산        | 382          | 437          | 478          | 505          | 536          |
| 무형자산        | 6            | 5            | 4            | 4            | 4            |
| <b>자산총계</b> | <b>1,242</b> | <b>1,279</b> | <b>1,394</b> | <b>1,465</b> | <b>1,531</b> |
| 유동부채        | 216          | 218          | 294          | 314          | 332          |
| 매입채무 및 기타채무 | 167          | 188          | 265          | 284          | 300          |
| 단기금융부채      | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 기타유동부채      | 50           | 30           | 29           | 30           | 32           |
| 비유동부채       | 41           | 42           | 40           | 41           | 43           |
| 장기금융부채      | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 기타비유동부채     | 41           | 42           | 40           | 41           | 43           |
| <b>부채총계</b> | <b>257</b>   | <b>260</b>   | <b>334</b>   | <b>356</b>   | <b>375</b>   |
| 지배주주지분      | 985          | 1,014        | 1,055        | 1,103        | 1,151        |
| 자본금         | 73           | 133          | 133          | 133          | 133          |
| 자본잉여금       | 73           | 13           | 13           | 13           | 13           |
| 이익잉여금       | 923          | 951          | 992          | 1,040        | 1,088        |
| 비지배주주지분(연결) | 0            | 6            | 6            | 6            | 6            |
| <b>자본총계</b> | <b>985</b>   | <b>1,019</b> | <b>1,060</b> | <b>1,109</b> | <b>1,156</b> |

## 현금흐름표

| (십억원)         | 2024      | 2025      | 2026E      | 2027E     | 2028E     |
|---------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 영업활동 현금흐름     | 130       | 74        | 19         | 119       | 128       |
| 당기순이익(손실)     | 104       | 70        | 81         | 94        | 100       |
| 비현금수익비용가감     | 42        | 44        | 36         | 44        | 44        |
| 유형자산감가상각비     | 27        | 28        | 36         | 40        | 40        |
| 무형자산상각비       | 2         | 2         | 3          | 3         | 2         |
| 기타현금수익비용      | 13        | 14        | -17        | -12       | -12       |
| 영업활동 자산부채변동   | -8        | -24       | -96        | -19       | -16       |
| 매출채권 감소(증가)   | 9         | -9        | -78        | -20       | -17       |
| 재고자산 감소(증가)   | 6         | -12       | -93        | -19       | -16       |
| 매입채무 증가(감소)   | 3         | 21        | 80         | 19        | 16        |
| 기타자산, 부채변동    | -27       | -25       | -4         | 1         | 1         |
| 투자활동 현금흐름     | -41       | -20       | -69        | -78       | -83       |
| 유형자산처분(취득)    | -48       | -84       | -74        | -67       | -71       |
| 무형자산 감소(증가)   | 0         | -1        | -2         | -2        | -2        |
| 투자자산 감소(증가)   | 99        | 133       | -6         | -8        | -8        |
| 기타투자활동        | -92       | -68       | 13         | -1        | -1        |
| 재무활동 현금흐름     | -74       | -45       | -41        | -45       | -52       |
| 차입금의 증가(감소)   | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         |
| 자본의 증가(감소)    | -74       | -44       | -72        | -45       | -52       |
| 배당금의 지급       | 20        | 44        | -72        | -45       | -52       |
| 기타재무활동        | 0         | 0         | 31         | 0         | 0         |
| <b>현금의 증가</b> | <b>24</b> | <b>10</b> | <b>-87</b> | <b>-5</b> | <b>-7</b> |
| 기초현금          | 200       | 223       | 233        | 146       | 141       |
| 기말현금          | 223       | 233       | 146        | 141       | 134       |

자료: SNT모티브, LS증권 리서치센터

## 손익계산서

| (십억원)           | 2024       | 2025       | 2026E      | 2027E      | 2028E      |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 매출액             | 969        | 1,006      | 1,046      | 1,132      | 1,200      |
| 매출원가            | 809        | 817        | 845        | 912        | 972        |
| <b>매출총이익</b>    | <b>159</b> | <b>189</b> | <b>201</b> | <b>220</b> | <b>228</b> |
| 판매비 및 관리비       | 61         | 87         | 87         | 87         | 84         |
| <b>영업이익</b>     | <b>98</b>  | <b>103</b> | <b>114</b> | <b>133</b> | <b>144</b> |
| (EBITDA)        | 127        | 133        | 153        | 176        | 187        |
| 금융손익            | 39         | 10         | 17         | 17         | 16         |
| 이자비용            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 관계기업등 투자손익      | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 기타영업외손익         | -5         | -19        | -23        | -25        | -28        |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>132</b> | <b>94</b>  | <b>108</b> | <b>124</b> | <b>132</b> |
| 계속사업법인세비용       | 27         | 24         | 27         | 30         | 33         |
| 계속사업이익          | 104        | 70         | 81         | 94         | 100        |
| 중단사업이익          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>104</b> | <b>70</b>  | <b>81</b>  | <b>94</b>  | <b>100</b> |
| 지배주주            | 104        | 70         | 81         | 94         | 100        |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>107</b> | <b>71</b>  | <b>81</b>  | <b>94</b>  | <b>100</b> |
| 매출총이익률 (%)      | 16.5       | 18.8       | 19.2       | 19.4       | 19.0       |
| 영업이익률 (%)       | 10.1       | 10.2       | 10.9       | 11.8       | 12.0       |
| EBITDA 마진률 (%)  | 13.1       | 13.2       | 14.6       | 15.5       | 15.6       |
| 당기순이익률 (%)      | 10.8       | 6.9        | 7.8        | 8.3        | 8.3        |
| ROA (%)         | 8.5        | 5.5        | 6.1        | 6.6        | 6.7        |
| ROE (%)         | 10.8       | 7.0        | 7.9        | 8.7        | 8.9        |
| ROIC (%)        | 16.2       | 14.4       | 13.4       | 13.5       | 13.7       |

## 주요 투자지표

|              | 2024     | 2025     | 2026E    | 2027E    | 2028E    |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자지표 (x)     |          |          |          |          |          |
| P/E          | 5.1      | 11.8     | 8.0      | 6.9      | 6.5      |
| P/B          | 0.6      | 0.9      | 0.7      | 0.7      | 0.6      |
| EV/EBITDA    | 0.8      | 3.5      | 2.6      | 2.2      | 2.1      |
| P/CF         | 4.0      | 8.0      | 6.2      | 5.2      | 5.0      |
| 배당수익률 (%)    | 4.2      | 4.9      | 6.6      | 7.3      | 8.1      |
| 성장성 (%)      |          |          |          |          |          |
| 매출액          | -14.7    | 3.9      | 3.9      | 8.2      | 6.0      |
| 영업이익         | -15.9    | 4.5      | 10.9     | 17.1     | 8.0      |
| 세전이익         | 15.6     | -28.9    | 15.2     | 15.2     | 6.6      |
| 당기순이익        | 20.0     | -33.4    | 16.8     | 15.6     | 6.3      |
| EPS          | 25.9     | -33.3    | 16.7     | 15.6     | 6.3      |
| 안정성 (%)      |          |          |          |          |          |
| 부채비율         | 26.1     | 25.5     | 31.5     | 32.1     | 32.4     |
| 유동비율         | 391.0    | 379.4    | 300.3    | 294.4    | 289.2    |
| 순차입금/자기자본(x) | -49.0    | -44.6    | -31.5    | -30.4    | -29.2    |
| 영업이익/금융비용(x) | 12,044.7 | 26,168.1 | 40,922.3 | 43,573.8 | 47,053.7 |
| 총차입금 (십억원)   | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 순차입금 (십억원)   | -482     | -455     | -334     | -337     | -338     |
| 주당지표 (원)     |          |          |          |          |          |
| EPS          | 4,378    | 2,921    | 3,409    | 3,940    | 4,189    |
| BPS          | 37,106   | 38,197   | 39,732   | 41,564   | 43,350   |
| CFPS         | 5,526    | 4,287    | 4,400    | 5,203    | 5,430    |
| DPS          | 937      | 1,700    | 1,800    | 2,000    | 2,200    |

SNT모티브 목표주가 추이

(원)

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

주가

목표주가

투자 의견 변동내역

| 일시         | 투자 의견 | 목표 가격  | 과리율(%) |       |       |
|------------|-------|--------|--------|-------|-------|
|            |       |        | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |
| 2026.03.17 | 신규    | 이병근    |        |       |       |
| 2026.03.17 | Buy   | 41,000 | -9.1   |       | -25.5 |
| 2026.08.05 | Buy   | 39,000 |        |       |       |

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

| 구분              | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                       | 투자 의견<br>비율             | 비고                                                                                                                                                                |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                         |                         |                                                                                                                                                                   |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 90.3%<br>9.7%<br>100.0% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±15%로 변경<br>투자 의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |