



SNT모티브 (064960)

상반기 안정적 수익성, 하반기부터 모터 매출 본격 성장

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751

Buy (유지)

목표주가(하향): 43,000원

현재 주가(8/13)	27,600원
상승여력	▲55.8%
시가총액	7,325억원
발행주식수	26,540천주
52 주 최고가 / 최저가	39,450 / 24,650원
90 일 일평균 거래대금	21.27억원
외국인 지분율	13.5%

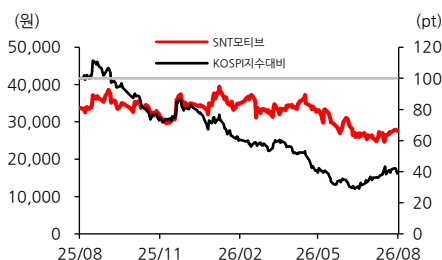
주주 구성	
SNT 홀딩스 (외 2 인)	46.3%
자사주 (외 1 인)	10.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.7	-16.7	-21.0	-16.6
상대수익률(KOSPI)	5.7	-3.6	-44.8	-127.9

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	969	1,006	1,003	1,172
영업이익	98	103	101	117
EBITDA	127	133	135	153
지배주주순이익	104	70	85	92
EPS	3,932	2,623	3,553	3,841
순차입금	-482	-455	-347	-386
PER	7.0	10.5	7.8	7.2
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.0	2.1	2.9	2.3
배당수익률	3.4	6.2	6.5	7.2
ROE	10.8	7.0	8.2	8.3

주가 추이



'26년 상반기 매출은 둔화되었으나 안정적인 수익성 지속

1H26 매출액 4,736억원(-2.1% 이하 YoY)과 영업이익 474억원(-4.6%)으로 기대 대비 다소 아쉬운 실적 기록했으나, OPM은 10.0%(-0.3%p)로 국내 자동차 부품사들 중 비교적 안정적 수익성을 유지. 자동차부품은 완성차 수요 둔화에 따른 내연기관 오일펌프 매출 감소(978억원 -8.0%)로 1H26 1,400억원(-2.1%) 기록. 모터부문은 1Q 고객사 라인조정으로 인한 상반기 HEV/EV모터 매출(1,154억원 -8.3%) 감소로 1H26 매출액 2,416억원(-6.3%) 기록. 특수부문은 방산 내수/수출 모두 매출 차질(-40.2%/-54.5%) 나타냈으나, 반도체 장비 매출(523억원 +38.1%)이 큰 폭의 성장세를 나타내며 방산 매출 감소분 만회. 이에 1H26 특수부문 매출은 784억원(-9.9%) 기록.

하반기부터 내년에 모터부문의 본격적인 매출 성장에 주목

올해 매출액은 방산부문 매출 성장에 대한 불확실성 고려하여 1.0조원(-0.3%) 전망하며, 영업이익과 OPM은 각각 1,011억원(-1.4%), 10.1% 예상. 하반기 주목할 부분은 모터부문의 매출 성장. 1Q HEV/EV모터 매출 감소는 2Q에 증가세로 전환했고, 하반기는 고객사 HEV 신차 출시 확대에 따라 매출 성장세 확대 전망. 전동식 오일펌프(EOP) 또한 현대트랜시스向 매출 등의 안정적 지속(1H26 95억원) 상황에서 하반기 제네시스向 매출 시작(연 200억원 규모) 가시화 예정. EPS(전동식 파워 스티어링) 모터는 '24년 말 설립한 인도 첸나이 법인 생산 물량이 2Q 첫 매출 인식 시작되며 하반기 모터부문 Top line 성장에 기여 기대. 이에 '26년 모터부문 매출은 5,017억원(+2.2%)으로 상반기 매출 감소(-6.3%)에서 증가세로 전환 전망. '27년부터는 10년간 현대트랜시스向 구동모터 130만대 수주 물량이 본격적으로 매출로 전환. 연간 2천억원 규모의 PE시스템(EV구동모터, 인버터) 매출 순증 기대.

모터부문의 로보틱스 밸류체인 확장성과 높은 배당성향 매력적

완성차업체들의 전동화(motorization) 전환은 동사 매출 기회를 더욱 확대. EPS, ESM 등은 SDV/자율주행에 필수적인 'x-by-wire' 영역으로 확장 가능. 또한, EPS 모터는 로봇 액추에이터 호환에 대한 기술적 토대 마련 중. 아직 로보틱스 공급망 구체화가 가시적이지 않으나, 동사는 스맥 지분 확보와 로보틱스 자회사 인수로 '로봇 부품 설계·가공·제품 조립·판매'로 이어지는 공급망 역량을 선제적 구축. 향후 시장 수요에 맞는 빠른 대응이 강점으로 부각 기대. '26년 DPS 1,800원으로 업종 최고 수준의 배당성향(50.7%) 유지 전망. 동사 12M FWD EPS/BPS에 글로벌 주요 부품사 Peer multiple 평균(PER 11.5, PBR 1.1) 적용하여 목표주가 43,000원 제시.

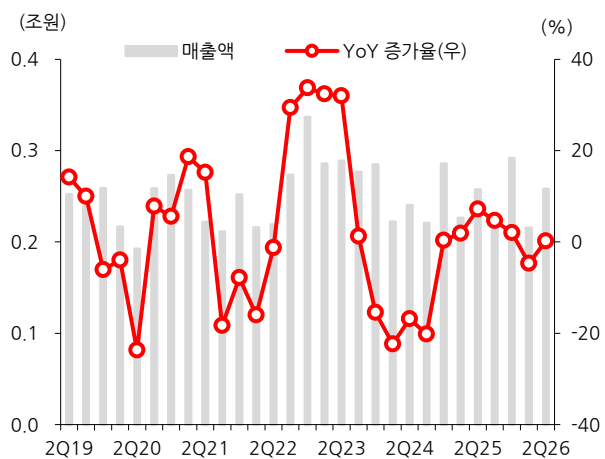
[표1] SNT 모티브의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	226.2	257.5	231.1	291.6	215.6	258.0	240.1	289.2	1,006.4	1,002.9	1,171.5
자동차부품	70.4	72.7	63.7	80.8	70.3	69.8	66.6	81.4	287.6	288.1	293.5
모터	124.9	133.1	121.2	111.7	106.5	135.1	127.5	132.6	490.9	501.8	648.8
전자	8.4	7.5	7.8	7.4	10.8	9.0	8.2	8.1	31.1	36.0	36.0
특수	28.2	58.8	42.1	96.1	30.6	47.8	41.3	71.0	225.3	190.7	209.5
연결조정	(5.8)	(14.5)	(3.7)	(4.5)	(2.5)	(3.6)	(3.4)	(4.0)	(28.5)	(13.7)	(16.2)
매출 비중											
자동차부품	31.1	28.2	27.6	27.7	32.6	27.0	27.7	28.2	28.6	28.7	25.0
모터	55.2	51.7	52.5	38.3	49.4	52.4	53.1	45.9	48.8	50.0	55.4
전자	3.7	2.9	3.4	2.5	5.0	3.5	3.4	2.8	3.1	3.6	3.1
특수	12.5	22.8	18.2	33.0	14.2	18.5	17.2	24.6	22.4	19.0	17.9
매출총이익	38.4	47.5	40.9	62.7	39.1	42.4	42.7	54.8	189.5	178.9	211.3
영업이익	23.0	26.7	22.0	30.9	21.6	25.8	24.3	29.5	102.6	101.1	116.8
세전이익	27.8	18.8	28.8	18.2	33.2	31.5	19.2	28.4	93.6	112.3	121.4
지배주주순이익	21.3	14.2	21.3	12.9	24.9	23.8	14.5	21.5	69.6	84.7	91.5
GPM	17.0	18.5	17.7	21.5	18.1	16.4	17.8	18.9	18.8	17.8	18.0
OPM	10.2	10.3	9.5	10.6	10.0	10.0	10.1	10.2	10.2	10.1	10.0
NPM	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	9.2	6.1	7.4	6.9	8.4	7.8
% YoY											
매출액	1.9	7.2	4.6	2.0	-4.7	0.2	3.9	-0.8	3.9	-0.3	16.8
영업이익	4.5	6.2	0.0	6.5	-6.3	-3.0	10.2	-4.6	4.5	-1.4	15.5
지배주주순이익	-21.0	-48.0	25.5	-61.2	16.8	68.1	-31.7	66.5	-33.3	21.6	8.1

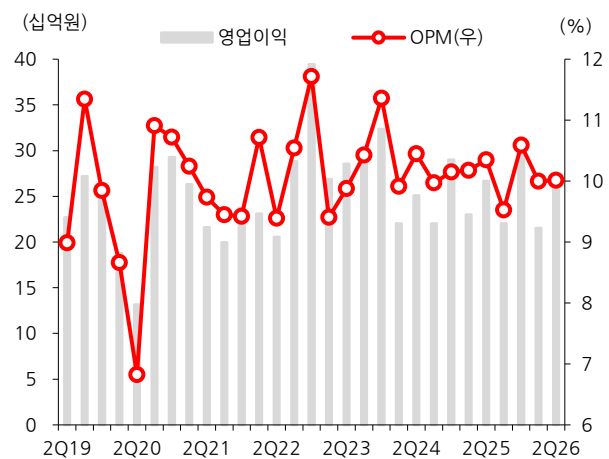
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SNT 모티브 매출액 추이



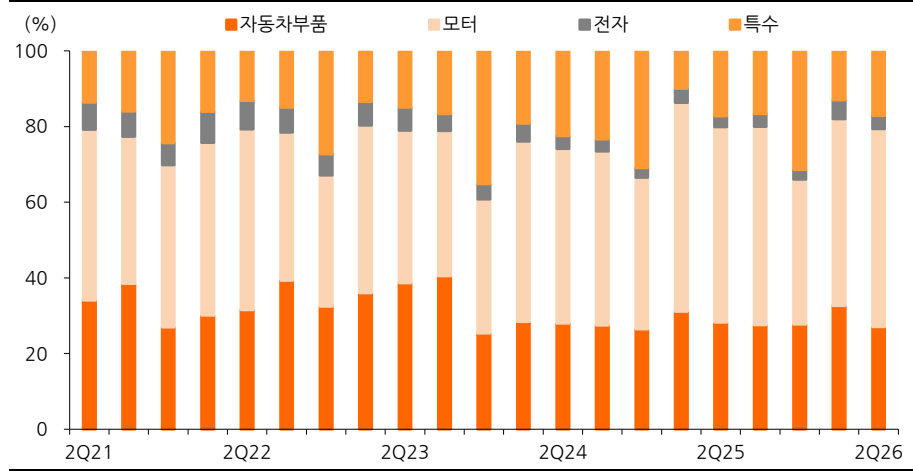
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SNT 모티브 영업이익/OPM 추이



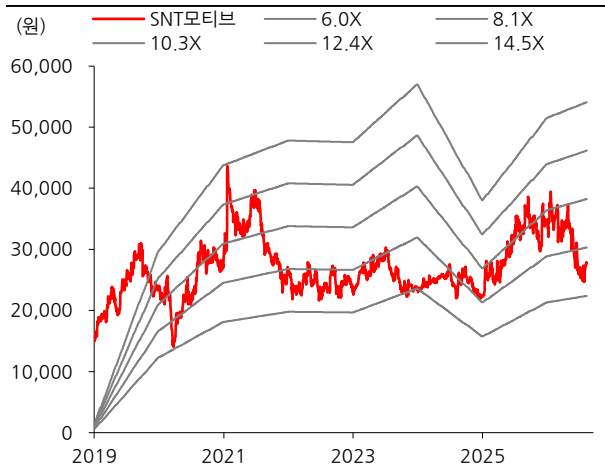
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] SNT 모티브 지역별 매출 비중 추이 및 전망



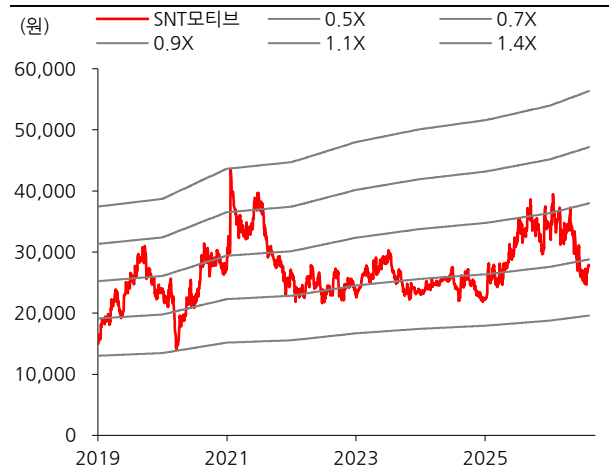
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] SNT 모티브 12m forward PER Band



자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] SNT 모티브 12m forward PBR Band



자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[표2] SNT 모티브 추정치 및 목표주가 산출 변동 내역

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/1/22)	변동 (25/8/14)	변동률	설명
매출액(FY1)	1,070.6	1,006.4	-6.0	연결기준
영업이익(FY1)	110.7	102.6	-7.4	(단위: 십억원)
EPS(FY1)	3,880	3,553	-8.4	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	3,924	3,730	-4.9	
BPS(FY1)	40,556	39,951	-1.5	
BPS(12M FWD)	40,700	41,743	2.6	
Target PER	13.8	11.5	-16.4	글로벌 주요업체 Multiple 평균 적용 (마그나, 보그워너, 니넥, 아이신 등)
Target PBR	1.33	1.1	-17.1	- 로보틱스 밸류 프리미엄 현실화
적정주가	54,000	43,422	-19.6	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	54,000	43,000	-20.4	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,136	969	1,006	1,003	1,172
매출총이익	170	159	189	179	211
영업이익	117	98	103	101	117
EBITDA	147	127	133	135	153
순이자손익	20	18	14	12	12
외화관련손익	8	21	-4	10	3
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	114	132	94	112	121
당기순이익	87	104	70	85	92
지배주주순이익	87	104	70	85	92
증가율(%)					
매출액	8.7	-14.7	3.9	-0.3	16.8
영업이익	4.2	-15.9	4.5	-1.4	15.5
EBITDA	2.7	-13.6	4.4	1.6	13.7
순이익	-0.6	20.0	-33.4	21.8	8.1
이익률(%)					
매출총이익률	15.0	16.5	18.8	17.8	18.0
영업이익률	10.3	10.1	10.2	10.1	10.0
EBITDA 이익률	12.9	13.1	13.2	13.5	13.1
세전이익률	10.0	13.6	9.3	11.2	10.4
순이익률	7.7	10.8	6.9	8.4	7.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	97	130	74	94	115
당기순이익	87	104	70	85	92
자산상각비	30	29	30	34	37
운전자본증감	-32	-8	-24	-18	-14
매출채권 감소(증가)	35	9	-9	7	-20
재고자산 감소(증가)	2	6	-12	-8	-21
매입채무 증가(감소)	-49	3	21	-7	25
투자현금흐름	-73	-41	-20	-142	-70
유형자산처분(취득)	-27	-48	-84	-68	-55
무형자산 감소(증가)	-1	0	-1	-3	-3
투자자산 감소(증가)	14	31	19	-14	-8
재무현금흐름	-27	-74	-45	-38	-14
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	-27	-74	-44	-69	-14
배당금의 지급	-21	-20	-44	-69	-14
총현금흐름	144	147	114	113	130
(-)운전자본증가(감소)	37	1	8	21	14
(-)설비투자	27	49	84	69	55
(+)자산매각	-1	1	-1	-2	-3
Free Cash Flow	79	97	21	21	58
(-)기타투자	54	30	-30	53	4
잉여현금	25	67	51	-32	54
NOPLAT	89	78	76	76	88
(+) Dep	30	29	30	34	37
(-)운전자본투자	37	1	8	21	14
(-)Capex	27	49	84	69	55
OpFCF	55	56	14	20	56

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	799	846	829	726	805
현금성자산	433	483	455	347	387
매출채권	194	202	197	191	211
재고자산	164	158	168	177	198
비유동자산	412	395	451	580	605
투자자산	48	8	9	98	102
유형자산	357	382	437	477	498
무형자산	7	6	5	5	5
자산총계	1,211	1,242	1,279	1,306	1,411
유동부채	220	216	218	202	228
매입채무	158	167	188	178	204
유동성이자부채	0	0	0	0	0
비유동부채	48	41	42	38	39
비유동이자부채	0	0	0	0	0
부채총계	268	257	260	240	267
자본금	73	73	133	133	133
자본잉여금	73	73	13	13	13
이익잉여금	830	923	951	998	1,075
자본조정	-33	-85	-83	-83	-83
자기주식	-58	-112	-112	-112	-112
자본총계	943	985	1,019	1,066	1,143

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,277	3,932	2,623	3,553	3,841
BPS	35,543	37,106	38,197	39,951	42,862
DPS	882	937	1,700	1,800	2,000
CFPS	5,430	5,526	4,287	4,272	4,881
ROA(%)	7.1	8.5	5.5	6.6	6.7
ROE(%)	9.5	10.8	7.0	8.2	8.3
ROIC(%)	19.2	16.2	14.4	12.0	12.0
Multiples(x, %)					
PER	7.3	7.0	10.5	7.8	7.2
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
PSR	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
PCR	4.4	5.0	6.4	6.5	5.7
EV/EBITDA	1.3	2.0	2.1	2.9	2.3
배당수익률	3.7	3.4	6.2	6.5	7.2
안정성(%)					
부채비율	28.4	26.1	25.5	22.5	23.4
Net debt/Equity	-45.9	-49.0	-44.6	-32.5	-33.8
Net debt/EBITDA	-294.5	-379.4	-342.5	-257.1	-251.8
유동비율	363.4	391.0	379.4	359.9	353.4
이자보상배율(배)	9,634.0	12,044.7	26,168.1	36,368.3	38,212.6
자산구조(%)					
투자자본	49.1	50.2	54.7	61.6	60.6
현금+투자자산	50.9	49.8	45.3	38.4	39.4
자본구조(%)					
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기자본	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

[Compliance Notice]

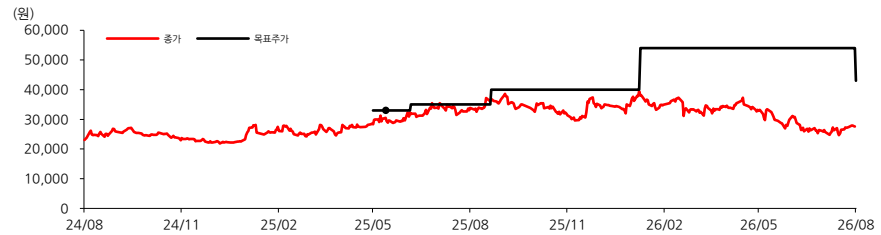
(공표일: 2026년 8월 14일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SNT모티브 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.05.14	2025.05.14	2025.06.19	2025.09.03	2026.01.22
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	33,000	35,000	40,000	54,000
일 시	2026.08.14					
투자의견	Buy					
목표가격	43,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.05.14	Buy	33,000	-9.43	-1.97
2025.06.19	Buy	35,000	-4.57	6.29
2025.09.03	Buy	40,000	-14.33	-1.38
2026.01.22	Buy	54,000	-41.68	-29.63
2026.08.14	Buy	43,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%