



BUY (유지)

목표주가(12M) **44,000원(상향)**
현재주가(9.28) **27,400원**

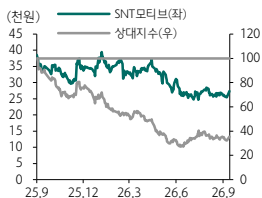
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,889.74
52주 최고/최저(원)	39,450/24,650
시가총액(십억원)	727.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	26,540.3
60일 평균 거래량(천주)	68.8
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
외국인지분율(%)	12.12
주요주주 지분율(%)	
SNT홀딩스 외 1인	46.29
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,033.9	1,139.5
영업이익(십억원)	106.3	119.7
순이익(십억원)	93.3	103.1
EPS(원)	3,520	3,889
BPS(원)	44,813	47,372

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	968.9	1,006.4	1,030.1	1,120.2
영업이익	98.1	102.6	104.4	114.2
세전이익	131.7	93.6	120.2	131.0
순이익	104.3	69.6	91.0	99.2
EPS	3,932	2,623	3,430	4,163
증감율	19.99	(33.29)	30.77	21.37
PER	5.65	13.15	7.43	6.13
PBR	0.54	0.81	0.61	0.52
EV/EBITDA	0.84	3.51	1.87	1.48
ROE	10.82	6.97	8.76	9.07
BPS	41,318	42,410	41,714	48,912
DPS	937	1,700	1,700	1,700



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 29일 | 기업분석

SNT모티브 (064960)

자기주식 10% 소각

주식수 감소를 반영하여 목표주가를 4.4만원으로 상향

SNT모티브에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 발행주식의 10.2%에 해당하는 자기주식 270.6만주의 소각을 반영해 2027년 이후 EPS를 상향하면서 목표주가도 기존 4.0만원에서 신규 4.4만원(목표 P/E 11배 유지)으로 상향한다. 자기주식 전량 소각으로 재무각 및 지배력 강화 수단으로의 전용 가능성이 사라졌고, SNT홀딩스의 동시 소각은 그룹 차원의 주주환원 정책을 시사한다. 하반기 성장성도 개선된다. 2분기 부진의 원인이었던 방산 수출은 하반기에 납품이 재개되고, 반도체장비는 전방 수요 호조로 2026년 매출액이 32% (YoY) 증가할 것이며, 친환경차 모터도 고객사 생산 확대에 성장률이 회복된다. 2027년부터는 외형이 한 단계 확대될 것이다. 현대모비스향 제동 모터(연 300억원/8년), 현대차향 EOP(연 200억원/5년), 현대트랜시스향 구동모터(연 2,000억원/10년) 등 신규 매출원들이 순차적으로 가세하는데, 온기 반영 시 합산 2,500억원으로 2025년 매출액의 25%에 해당하는 규모다. 이러한 성장성 회복에도 밸류에이션 부담은 없다. 2027년 예상 EPS 기준 P/E 6배 초반, 기대 배당수익률은 6.4%이다. 2026년 성장률이 둔화되어 보이는 현시점이 매수의 기회라는 판단이다. 리스크는 스맥 지분 취득에 따른 자금 유출과 방산 수출의 추가 지연 가능성이다.

자기주식 270.6만주(발행주식의 10.2%) 소각할 예정

SNT모티브는 기취득 자기주식 270.6만주(발행주식 2,654만주의 10.2%)를 10월 12일부로 소각할 예정이라고 9월 28일 공시했다. 소각 금액은 직전 영업일인 9월 23일 종가 25,500원 기준 690억원이며, 소각 후 발행주식총수는 2,383.4만주로 감소한다. 이번 소각은 세 가지 의미가 있다. 첫째, 이미 보유 중인 자사주를 소각하는 것이어서 현금 유출이 없고 자본금도 감소하지 않는다. 자본총계 1.04조원과 순현금 구조(3,500억원)가 그대로 유지되므로 배당 재원을 훼손하지 않으면서 주주 가치를 높이는 방식이다. 기대 배당수익률 6.4%도 소각 이후 그대로 유지된다. 둘째, 기존 자사주에 대해서는 재무각되거나 인적분할 및 지배력 강화의 수단으로 전용될 수 있다는 우려가 있었으나, 이번 소각으로 관련 우려가 사라지면서 밸류에이션 할인 요인도 제거된다. 셋째, SNT홀딩스(SNT모티브 지분 45.12% 보유)도 발행주식 1,630.4만주의 8.6%에 해당하는 자사주 140.8만주(소각 금액 640억원) 소각을 결의했다. 지주사와 핵심 자회사가 동일한 이사회 일자와 소각 예정일로 움직인 것은 그룹 차원의 주주환원 정책 전환으로, 자본배분에 대한 신뢰를 회복할 수 있는 계기라고 판단한다.

SNT로보틱스를 11월 3일부로 흡수합병할 예정

SNT모티브는 11월 3일부로 100% 자회사 SNT로보틱스를 흡수합병하기로 결정했다. SNT모티브의 기존 정밀제조/모터/구동/액추에이터 기술을 통해 SNT로보틱스의 로봇 완제품 개발 역량을 높이고, 부품 공급자에서 완제품 사업자로 확장할 기반을 마련했다는 점에서 의미가 있다. 다만, SNT로보틱스는 2025년 7월 설립 이후 매출이 없고, 목표 중인 산업용 다관절 로봇 및 특수 목적 로봇(군사용/재활용 로봇)도 구체적인 제품 사양은 공개되지 않았다. 향후 개발과 수주가 가시화될 경우 밸류에이션 재평가에 순차적으로 반영될 것으로 판단한다.

도표 1. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	226	258	231	292	216	258	246	310	1,045	1,136	969	1,006	1,030	1,120
차량부품	198	199	189	195	185	210	199	193	849	909	733	810	816	893
기타	28	59	42	96	31	48	48	118	205	235	248	225	244	228
영업이익	23	27	22	31	22	26	24	33	112	117	98	103	104	114
차량부품	20	21	17	18	16	20	18	17	62	73	63	77	71	83
기타	3	6	5	13	5	6	6	16	50	44	35	26	33	31
세전이익	28	19	29	18	33	32	24	31	119	114	132	94	120	131
순이익	21	14	21	13	25	24	18	24	88	87	104	70	91	99
지배주주순이익	21	14	21	13	25	24	18	24	88	87	104	70	91	99
전년 동기대비														
매출액	2	7	5	2	-5	0	7	6	11	9	-15	4	2	9
영업이익	5	6	0	6	-6	-3	10	6	22	4	-16	5	2	9
세전이익	-21	-47	61	-58	19	67	-16	72	9	-4	16	-29	28	9
순이익	-21	-48	25	-61	17	68	-14	87	9	-1	20	-33	31	9
지배주주순이익	-21	-48	25	-61	17	68	-14	86	9	-1	20	-33	31	9
Margin														
영업이익률	10.2	10.3	9.5	10.6	10.0	10.0	9.8	10.6	10.7	10.3	10.1	10.2	10.1	10.2
차량부품	10.1	10.4	8.7	9.2	8.9	9.3	9.0	8.9	7.3	8.0	8.6	9.5	8.7	9.3
기타	11.0	10.4	13.0	13.8	16.9	13.0	13.5	13.2	24.2	18.6	14.3	11.7	13.7	13.5
세전이익률	12.3	7.3	12.5	6.2	15.4	12.2	5.0	10.1	11.4	10.0	13.6	9.3	11.7	11.7
지배주주순이익률	9.4	5.5	9.2	4.4	11.5	9.2	7.4	7.7	8.4	7.7	10.8	6.9	8.8	8.8

자료: SNT모티브, 하나증권

도표 2. SNT모티브와 SNT홀딩스의 주식소각 결정

기업	구분	내용
SNT모티브	소각할 주식수	270.6만주
	전체 발행주식수	2,654.0만주
	비중	10.2%
	소각 금액	690억 원
	소각 예정일	2026년 10월 12일
SNT홀딩스	소각할 주식수	140.8만주
	전체 발행주식수	1,630.4만주
	비중	8.6%
	소각 금액	640억 원
	소각 예정일	2026년 10월 12일

자료: SNT모티브, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	968.9	1,006.4	1,030.1	1,120.2	1,209.8
매출원가	809.5	816.9	835.3	911.1	983.9
매출총이익	159.4	189.5	194.8	209.1	225.9
판매비	61.3	86.9	90.4	94.9	100.6
영업이익	98.1	102.6	104.4	114.2	125.3
금융손익	35.3	10.4	19.9	19.1	15.8
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.8)	(19.3)	(4.1)	(2.3)	(1.8)
세전이익	131.7	93.6	120.2	131.0	139.3
법인세	27.3	24.1	29.3	32.0	34.0
계속사업이익	104.3	69.5	90.9	99.1	105.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	104.3	69.5	90.9	99.1	105.3
비배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	104.3	69.6	91.0	99.2	105.5
지배주주지분포괄이익	115.9	73.4	91.0	99.2	105.5
NOPAT	77.8	76.1	78.9	86.3	94.7
EBITDA	127.2	132.8	137.5	149.6	162.0
성장성(%)					
매출액증가율	(14.73)	3.87	2.35	8.75	8.00
NOPAT증가율	(12.68)	(2.19)	3.68	9.38	9.73
EBITDA증가율	(13.53)	4.40	3.54	8.80	8.29
영업이익증가율	(15.87)	4.59	1.75	9.39	9.72
(지배주주)순이익증가율	19.89	(33.27)	30.75	9.01	6.35
EPS증가율	19.99	(33.29)	30.77	21.37	6.29
수익성(%)					
매출총이익률	16.45	18.83	18.91	18.67	18.67
EBITDA이익률	13.13	13.20	13.35	13.35	13.39
영업이익률	10.12	10.19	10.13	10.19	10.36
계속사업이익률	10.76	6.91	8.82	8.85	8.70

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,932	2,623	3,430	4,163	4,425
BPS	41,318	42,410	41,714	48,912	51,637
CFPS	5,526	4,287	5,015	6,181	6,716
EBITDAPS	4,791	5,003	5,180	6,278	6,796
SPS	36,507	37,919	38,813	46,998	50,758
DPS	937	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	5.65	13.15	7.43	6.13	5.76
PBR	0.54	0.81	0.61	0.52	0.49
PCFR	4.02	8.05	5.08	4.13	3.80
EV/EBITDA	0.84	3.51	1.87	1.48	1.08
PSR	0.61	0.91	0.66	0.54	0.50
재무비율(%)					
ROE	10.82	6.97	8.76	9.07	9.13
ROA	8.51	5.52	6.98	7.24	7.26
ROIC	15.54	13.92	13.36	13.93	14.78
부채비율	26.10	25.50	24.30	24.95	25.39
순부채비율	(48.99)	(44.61)	(39.78)	(40.77)	(42.49)
이자보상배율(배)	12,044.69	26,168.14	35,500.20	41,640.53	48,846.66

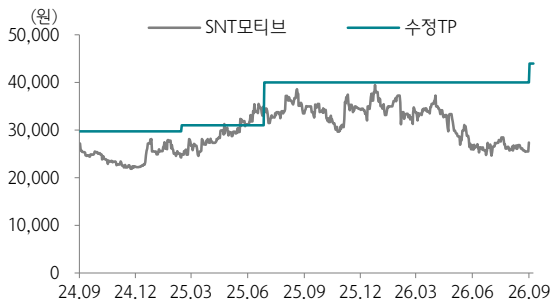
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	846.4	828.8	803.2	870.7	950.5
금융자산	482.6	454.8	425.6	460.0	507.0
현금성자산	223.2	233.4	198.9	213.6	240.9
매출채권	170.4	185.3	182.1	198.0	213.8
재고자산	157.8	167.6	166.5	181.1	195.6
기타유동자산	35.6	21.1	29.0	31.6	34.1
비유동자산	395.4	450.6	526.5	539.1	545.4
투자자산	7.1	5.3	51.3	51.3	51.3
금융자산	7.1	5.3	51.3	51.3	51.3
유형자산	381.6	437.5	467.0	479.3	485.4
무형자산	5.8	4.6	5.0	5.2	5.4
기타비유동자산	0.9	3.2	3.2	3.3	3.3
자산총계	1,241.8	1,279.4	1,329.7	1,409.8	1,495.9
유동부채	216.5	218.4	218.1	236.0	253.8
금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	130.6	143.1	140.0	152.3	164.5
기타유동부채	85.8	75.3	78.1	83.7	89.3
비유동부채	40.5	41.5	41.8	45.5	49.1
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	40.5	41.5	41.8	45.5	49.1
부채총계	257.0	260.0	259.9	281.5	302.9
지배주주지분	984.8	1,013.8	1,064.3	1,123.0	1,188.0
자본금	73.1	132.7	132.7	132.7	132.7
자본잉여금	73.4	13.5	13.5	13.5	13.5
자본조정	(91.6)	(91.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
기타포괄이익누계액	6.7	8.2	8.2	8.2	8.2
이익잉여금	923.2	951.0	932.5	991.2	1,056.2
비지배주주지분	0.0	5.6	5.5	5.3	5.1
자본총계	984.8	1,019.4	1,069.8	1,128.3	1,193.1
순금융부채	(482.5)	(454.7)	(425.5)	(460.0)	(507.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	130.1	73.8	113.0	119.9	130.8
당기순이익	104.3	69.5	90.9	99.1	105.3
조정	34.0	28.3	26.0	28.6	33.3
감가상각비	29.0	30.2	33.1	35.5	36.7
외환거래손익	(11.9)	1.5	(8.2)	(8.3)	(4.1)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	16.9	(3.4)	1.1	1.4	0.7
영업활동 자산부채변동	(8.2)	(24.0)	(3.9)	(7.8)	(7.8)
투자활동 현금흐름	(41.0)	(19.7)	(107.2)	(61.0)	(59.4)
투자자산감소(증가)	39.9	7.3	(46.0)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(49.0)	(84.0)	(60.0)	(45.0)	(40.0)
기타	(31.9)	57.0	(1.2)	(16.0)	(19.4)
재무활동 현금흐름	(74.5)	(44.5)	(40.5)	(40.5)	(40.5)
금융부채증가(감소)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(54.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(20.4)	(44.1)	(40.5)	(40.5)	(40.5)
현금의 증감	23.6	10.2	(34.5)	14.7	27.2
Unlevered CFO	146.7	113.8	133.1	147.3	160.1
Free Cash Flow	81.1	(10.2)	53.0	74.9	90.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SNT모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.29	BUY	44,000		
26.7.25	1년 경과		-	-
25.7.25	BUY	40,000	-17.34%	-1.38%
25.3.13	BUY	31,000	-4.99%	14.52%
24.4.25	BUY	29,753	-16.49%	-5.56%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 9월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 26일