



SNT모티브 (064960)

미국 현지 생산으로 관세 리스크 대응과 고객 Retention 강화

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 40,000원

현재 주가(9/2)	36,200원
상승여력	▲10.5%
시가총액	9,608억원
발행주식수	26,540천주
52 주 최고가 / 최저가	37,200 / 21,874원
90 일 일평균 거래대금	25.09억원
외국인 지분율	19.0%

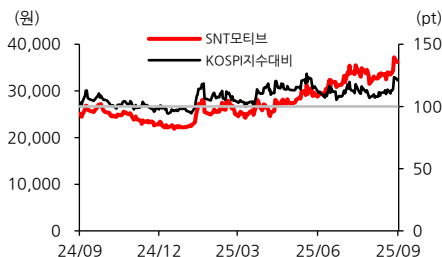
주주 구성	
SNT 홀딩스 (외 2 인)	46.3%
자사주 (외 1 인)	10.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	14.9	25.9	44.5	49.7
상대수익률(KOSPI)	13.2	8.4	19.3	31.3

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1,136	969	1,053	1,167
영업이익	117	98	109	121
EBITDA	147	127	140	155
지배주주순이익	87	104	91	105
EPS	3,277	3,932	3,814	4,408
순차입금	-433	-482	-460	-476
PER	7.3	5.6	9.5	8.2
PBR	0.7	0.6	0.9	0.9
EV/EBITDA	1.3	0.8	3.6	3.1
배당수익률	3.7	7.7	4.1	5.0
ROE	9.5	10.8	9.0	9.8

주가 추이



1H25, 인정적 수익성과 모터부문 성장 인식적

동사의 1H25 매출액은 4,837억원(+4.6% 이하 YoY), 영업이익은 497억원(+5.4%) 기록했고, 이에 OPM은 10.3%(+0.1%p)으로 안정적 수익성을 유지. 올해 상반기 하이브리드 중심의 견조한 글로벌 수요 증가에 따라 현대차/기아 向 HEV 시동모터 공급 매출을 비롯하여 전자식 변속 모터(ESM), 전자식 오일펌프(EOP) 등 모터부문 매출(2,579억원, +18.9%)의 완전한 증가세가 양호. 현재 추세 고려 시, '25년 동사의 모터부문 매출은 5,152억원(+18.9%)에 이를 것으로 추정하며, 전사 매출 대비 모터 비중은 48.9%(+4.2%p)로 증가 전망.

미국 현지 생산거점 확보로 중장기 고객 Retention 강화

동사는 최근 미국 관세 대응을 위해 미국 루지애나 공장 부지(대지 및 건물)를 \$2.6백만(약 350억원)에 인수하고, 부산에서 미국으로 직수출하는 제품군(ESM, EOP 등) 중심으로 생산 설비를 미국 현지로 이설 진행 중. 현재 동사 매출 중 미국향 직접 매출(연간 950억원 규모)의 거의 대부분은 EXE 조건으로 직접적인 관세 영향은 높지 않은 상황. 그러나, 주요 고객사인 GM/HMG의 미국 현지 생산 투자 확대(HMGMA 50만대 증설 등) 등 고려 시, 1)향후 미국 향 매출 증가에 있어 관세 리스크 노출 비중을 축소하고, 완성차업체들의 관세 부담 경감 목적의 대체 소싱처 발굴 등에 대비하기 위해 2)고객 retention 관점에서 현지 거점 확보가 필요했을 것으로 판단. 아직 현지 CAPA 규모에 대한 검토가 진행 중이나, 루지애나 생산 거점이 내년 초 가동되면 미국 공급망 재편 리스크 선제 대응 및 미국 현지 수주 물량 확대에 기여할 것으로 기대.

SDV/방산 수요 확대 및 분기 배당으로 업종 내 높은 밸류에이션 유지, 목표주가 40,000원으로 상향

SDV 및 방산 수요 확대 등 중장기 성장 모멘텀과 올해부터 이행된 분기 배당은 동사의 투자 매력도를 부각시킬 것. 모터 중심 제품 포트폴리오인 SDV/자율주행의 'X-by-Wire'로 확장되며 더 나아가 로봇 액추에이터로 연계됨에 따라 미래 모빌리티 전환에 따른 동사의 모터 중심 수혜는 지속될 가능성. 또한 방산/특수부문의 경우 1H25 매출은 871억원(-15.4%)으로 감소하였으나, 하반기 매출 집중 및 지정학적 불확실성 지속에 따른 수주 기회 확대에 따라 성장성 유지 전망. 주주환원 경우 올해부터 분기배당 실시로 상반기 900원 이행하며 반기 기준 60.5% 배당성향을 기록. 하반기 분기별 300원 배당 실시에 따라 '25년 DPS는 1,500원(배당성향 39.3%) 예상. 중장기 모터/방산 중심 성장 모멘텀과 상향된 주주환원 고려한 밸류에이션 재평가 적절. 이에, 동사 최근 5년 12M FWD PER/PBR 중만 적용하여 TP 40,000원(+5,000원)으로 상향.

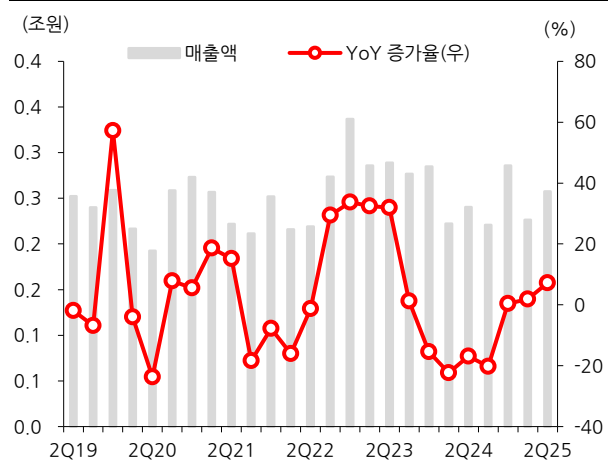
[표1] SNT 모티브의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	222.0	240.3	220.8	285.8	226.2	257.5	251.9	317.3	968.9	1,052.9	1,166.6
자동차부품	63.0	67.3	60.6	75.5	70.4	72.7	62.7	78.7	266.3	284.5	296.2
모터	106.0	111.0	101.6	114.6	124.9	133.1	126.1	131.1	433.1	515.2	589.6
전자	10.6	8.0	7.3	7.2	8.4	7.5	6.6	6.6	33.1	29.1	25.4
특수	46.1	56.9	53.4	91.5	28.2	58.8	61.1	107.0	247.8	255.1	281.4
연결조정	(3.6)	(2.8)	(2.0)	(3.0)	(5.8)	(14.5)	(4.6)	(6.1)	(11.4)	(31.0)	(26.0)
매출 비중											
자동차부품	28.4	28.0	27.4	26.4	31.1	28.2	24.9	24.8	27.5	27.0	25.4
모터	47.7	46.2	46.0	40.1	55.2	51.7	50.1	41.3	44.7	48.9	50.5
전자	4.8	3.3	3.3	2.5	3.7	2.9	2.6	2.1	3.4	2.8	2.2
특수	20.7	23.7	24.2	32.0	12.5	22.8	24.2	33.7	25.6	24.2	24.1
매출총이익	35.7	39.1	35.5	49.2	38.4	47.5	42.0	55.0	159.4	182.9	205.8
영업이익	22.0	25.1	22.0	29.0	23.0	26.7	26.3	32.9	98.1	108.9	121.0
세전이익	35.4	35.3	17.8	43.1	27.8	18.8	36.5	37.2	131.7	120.3	139.6
지배주주순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	21.3	14.2	27.4	28.0	104.3	90.9	105.1
GPM	16.1	16.3	16.1	17.2	17.0	18.5	16.7	17.3	16.5	17.4	17.6
OPM	9.9	10.4	10.0	10.1	10.2	10.3	10.4	10.4	10.1	10.3	10.4
NPM	12.1	11.3	7.7	11.6	9.4	5.5	10.9	8.8	10.8	8.6	9.0
% YoY											
매출액	-22.3	-16.8	-20.2	0.4	1.9	7.2	14.1	11.0	-14.7	8.7	10.8
영업이익	-18.1	-12.1	-23.7	-10.4	4.5	6.2	19.5	13.4	-15.9	10.9	11.2
지배주주순이익	-14.3	0.3	-42.3	-3,234.1	-21.0	-48.0	61.8	-15.7	20.0	-12.9	15.6

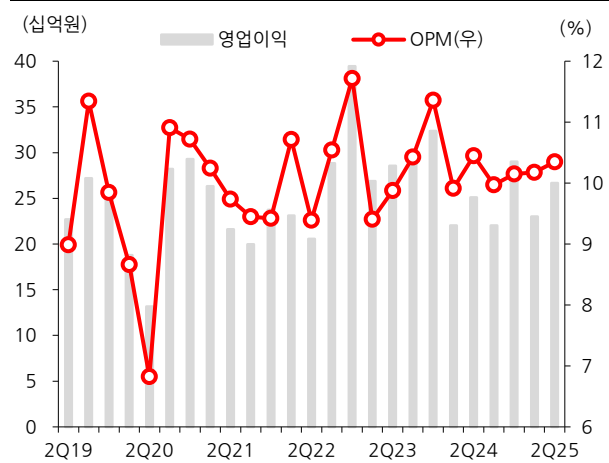
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SNT 모티브 매출액 추이



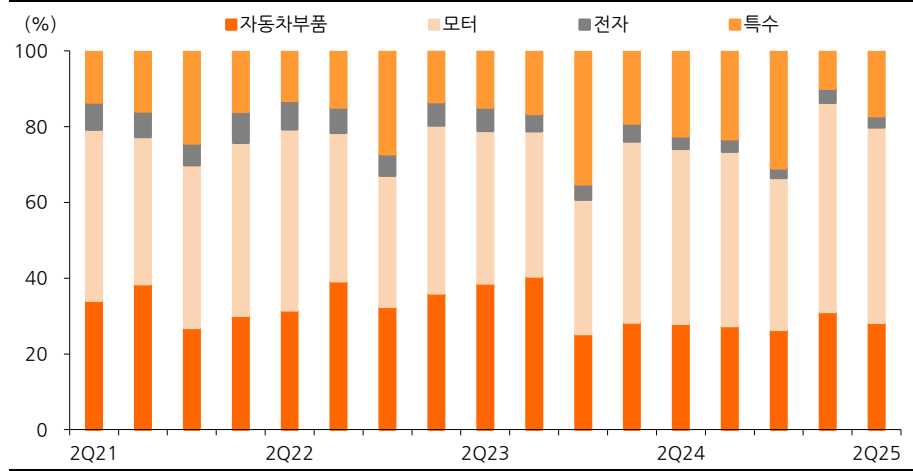
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SNT 모티브 영업이익/OPM 추이



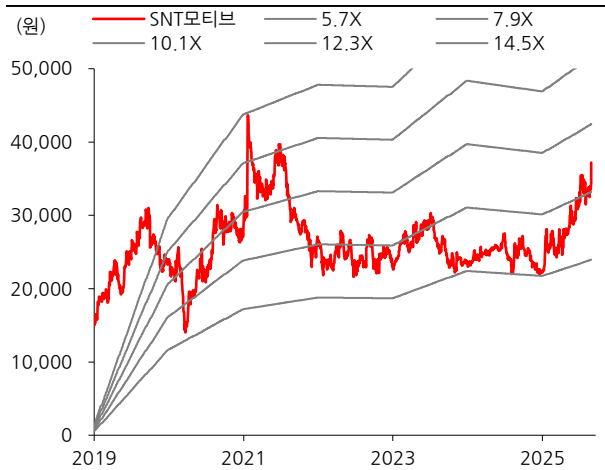
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] SNT 모티브 지역별 매출 비중 추이



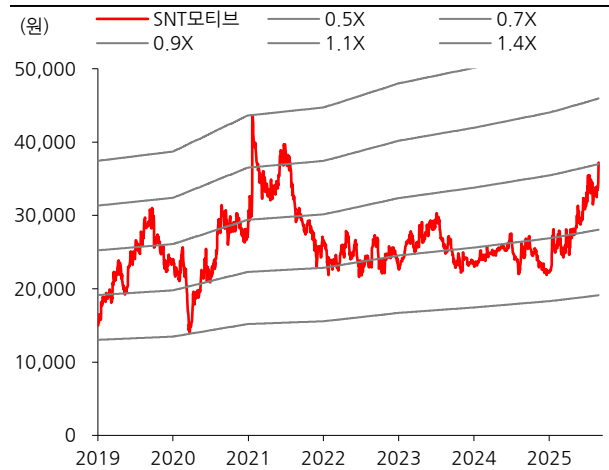
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[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 (25/6/19)	변동 (25/9/3)	변동률	설명
매출액(FY1)	1,047.6	1,052.9	0.5	
영업이익(FY1)	106.5	108.9	2.2	
EPS(FY1)	4,078	3,814	-6.5	
EPS(12M FWD)	4,244	4,204	-0.9	
BPS(FY1)	39,923	38,944	-2.5	
BPS(12M FWD)	41,290	40,660	-1.5	
Target PER	8.9	10.1	13.7	동사 최근 5년 12M FWD PER/PBR 중단 적용 - 모터/방산부문의 성장성 및 상향된 주주환원 (분기배당 및 배당성향 39%) 고려
Target PBR	0.81	0.92	13.6	
적정주가	35,661	40,028	12.2	Target PER/PBR 적용한 적정주가 평균
목표주가	35,000	40,000	11.4	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1,045	1,136	969	1,053	1,167
매출총이익	171	170	159	183	206
영업이익	112	117	98	109	121
EBITDA	143	147	127	140	155
순이자손익	11	20	18	13	12
외화관련손익	12	8	21	-1	8
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	119	114	132	120	140
당기순이익	88	87	104	91	105
지배주주순이익	88	87	104	91	105
증가율(%)					
매출액	-5.0	8.7	-14.7	8.7	10.8
영업이익	62.2	4.2	-15.9	10.9	11.2
EBITDA	55.3	2.7	-13.6	10.0	11.1
순이익	37.8	-0.6	20.0	-12.9	15.6
이익률(%)					
매출총이익률	16.4	15.0	16.5	17.4	17.6
영업이익률	10.7	10.3	10.1	10.3	10.4
EBITDA 이익률	13.7	12.9	13.1	13.3	13.3
세전이익률	11.4	10.0	13.6	11.4	12.0
순이익률	8.4	7.7	10.8	8.6	9.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	109	97	130	79	111
당기순이익	88	87	104	91	105
자산상각비	31	30	29	31	34
운전자본증감	-17	-32	-8	-39	-31
매출채권 감소(증가)	-58	35	9	-34	-28
재고자산 감소(증가)	-29	2	6	-23	-27
매입채무 증가(감소)	50	-49	3	25	23
투자현금흐름	-97	-73	-41	-72	-70
유형자산처분(취득)	-31	-27	-48	-85	-58
무형자산 감소(증가)	-1	-1	0	-1	-1
투자자산 감소(증가)	8	14	31	14	-11
재무현금흐름	-52	-27	-74	-42	-36
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	-52	-27	-82	-42	-36
배당금의 지급	-22	-21	-28	-42	-36
총현금흐름	155	144	147	118	141
(-)운전자본증가(감소)	18	37	1	26	31
(-)설비투자	32	27	49	85	58
(+)자산매각	0	-1	1	-1	-1
Free Cash Flow	104	79	97	6	52
(-)기타투자	72	54	30	13	0
잉여현금	32	25	67	-8	52
NOPLAT	82	89	78	82	91
(+) Dep	31	30	29	31	34
(-)운전자본투자	18	37	1	26	31
(-)Capex	32	27	49	85	58
OpFCF	64	55	56	2	37

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	755	799	846	866	937
현금성자산	357	433	483	460	476
매출채권	226	194	202	220	248
재고자산	169	164	158	180	208
비유동자산	471	412	395	447	471
투자자산	95	48	8	6	6
유형자산	366	357	382	436	461
무형자산	9	7	6	5	4
자산총계	1,225	1,211	1,242	1,312	1,408
유동부채	290	220	216	232	257
매입채무	206	158	167	190	214
유동성이자부채	0	0	0	0	0
비유동부채	57	48	41	41	43
비유동이자부채	0	0	0	0	0
부채총계	346	268	257	273	300
자본금	73	73	73	133	133
자본잉여금	73	73	73	13	13
이익잉여금	765	830	923	975	1,044
자본조정	-33	-33	-85	-87	-87
자기주식	-52	-58	-112	-112	-112
자본총계	879	943	985	1,039	1,108

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	3,297	3,277	3,932	3,814	4,408
BPS	33,120	35,543	37,106	38,944	41,555
DPS	882	882	1,710	1,500	1,800
CFPS	5,829	5,430	5,526	4,437	5,318
ROA(%)	7.4	7.1	8.5	7.1	7.7
ROE(%)	10.1	9.5	10.8	9.0	9.8
ROIC(%)	18.3	19.2	16.2	15.4	15.2
Multiples(x, %)					
PER	7.0	7.3	5.6	9.5	8.2
PBR	0.7	0.7	0.6	0.9	0.9
PSR	0.6	0.6	0.6	0.9	0.8
PCR	4.0	4.4	4.0	8.2	6.8
EV/EBITDA	1.8	1.3	0.8	3.6	3.1
배당수익률	3.8	3.7	7.7	4.1	5.0
안정성(%)					
부채비율	39.4	28.4	26.1	26.3	27.0
Net debt/Equity	-40.6	-45.9	-49.0	-44.3	-43.0
Net debt/EBITDA	-249.0	-294.5	-379.4	-329.0	-306.4
유동비율	260.6	363.4	391.0	373.1	364.8
이자보상배율(배)	7,130.8	9,634.0	12,044.7	26,404.1	34,437.1
자산구조(%)					
투자자본	50.7	49.1	50.2	55.2	56.5
현금+투자자산	49.3	50.9	49.8	44.8	43.5
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]

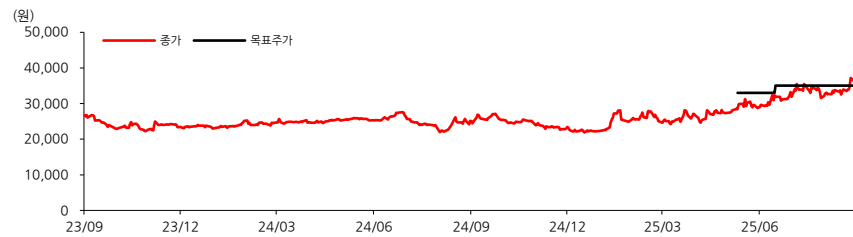
(공표일: 2025년 9월 3일)

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, 김예인)

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 책임소장에 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	
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	
목표가격		김성래	33,000	35,000	40,000	

[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		

[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: 2025년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%