



SNT모티브 (064960)

모터 중심 펀더멘털 성장과 방산 사업의 밸류에이션 효과

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

Buy (유지)

목표주가(상향): 35,000원

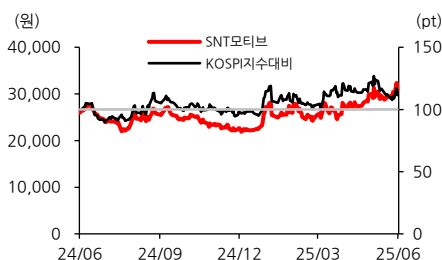
현재 주가(6/18)	32,300원
상승여력	▲8.4%
시가총액	8,573억원
발행주식수	26,540천주
52 주 최고가 / 최저가	32,350 / 21,874원
90 일 일평균 거래대금	24.25억원
외국인 지분율	17.8%
주주 구성	
S&T 홀딩스 (외 2 인)	46.3%
자사주 (외 1 인)	10.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	7.8	26.4	42.6	24.3
상대수익률(KOSPI)	-5.3	12.6	23.0	16.8

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1,136	969	1,048	1,155
영업이익	117	98	106	118
EBITDA	147	127	136	149
지배주주순이익	87	104	97	106
EPS	3,277	3,932	4,078	4,454
순차입금	-433	-482	-518	-560
PER	7.3	5.6	7.9	7.3
PBR	0.7	0.6	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.3	0.8	2.5	2.0
배당수익률	3.7	4.2	2.9	2.9
ROE	9.5	10.8	9.5	9.6

주가 추이



1Q25에서의 안정적인 수익성 지속 전망, '25년 모터 중심 성장 동사의 1Q25 매출액은 2,262억원(+1.9% 이하 YoY), 영업이익 230억원(+4.7%) 기록했으며, OPM은 10.2%(+0.3%p)으로 안정적 수익성을 지속. 올해 매출액은 1.05조원(+8.1%)으로 '24년도 매출 역성장 우려를 탈피할 것으로 전망하며, 영업이익 및 OPM은 각각 1,065억원(+8.5%), 10.2% 예상. '25년 하이브리드 중심의 글로벌 xEV 수요 증가세가 견조하며, 특히 현대차/기아 HEV 사동모터를 독점적으로 공급하는 동사 입장에서 5월까지 YTD 기준 현대차/기아의 HEV 판매 성장세(+39.2%, +16.3%) 고려 시 올해 HEV 사동모터를 중심으로 한 모터부문의 완연한 매출 증가세가 예상. 이에 '25년 동사의 모터 매출은 5,060억원(+16.8%)에 이를 것으로 추정. 또한, 현대트랜시스 向 전동식 오일펌프도 신규 매출이 발생(1Q 42.5억원)되면서 향후 모터부문 매출 성장에 기여할 것으로 전망.

중장기 성장성은 더욱 긍정적 전동화와 SDV/자율주행에서의 역할 확대

단기적으로 HEV 사동 모터, 전동식 오일펌프 등 매출 확대에서 중장기적으로는 그동안 기대 대비 미흡했던 BEV PE시스템 공급 기회 확대 및 매출 가시화에 따른 실적 성장이 기대. '27년부터 10년간 현대트랜시스 向 구동모터 공급 수주에 따라 연간 2천억원 규모의 PE시스템(EV구동모터, 인버터) 매출 증분이 기대. 이는 '25년 매출 추정액 기준 19% 수준으로 동사 중장기 매출 성장에 가시적인 기여 가능한 규모.

또한, 현재 공급 중인 EPS(MDPS), ESM 등 전자화 P/T 및 사서부품 내 모터 공급 확대에도 주목 필요. 이는 SDV/자율주행 적용 시 필수적인 'x-by-wire' 시스템 내 모터 영역으로 확장 가능하며, 이러한 트렌드는 기존 사프트/기어 등 기구 메커니즘 구조를 모터 구동 방식 구조로 상당 부분 대체함에 따라 동사가 주 공급하는 모터 수요를 더욱 확대할 것으로 기대. EPS에 적용되는 모터의 경우 로봇 액추에이터와 높은 호환성을 가지고 있어 물리 데이터의 생성 주체인 액추에이터 수요 급등 시 높은 수혜도 기대 가능.

방산 사업은 자동차업종 대비 긍정적 밸류에이션 형성, TP 35,000원 상향

최근 이스라엘-이란 전쟁 등 중동에서의 지정학적 불확실성 확대에 따른 방산 수요 증가에 따라 동사의 특수부문 매출 증가도 기대. '24년 기준 동사의 방산 매출은 1,652억원(+9.7%), 매출 비중은 16.9%(+3.7%p)로 점진적 증가 추세. 1Q 방산 매출 저조했으나, 하반기 방산 매출 집중에 따라 매출 성장세 지속 전망. 방산 사업 호조는 관세 등 자동차 업종 밸류에이션 하향을 방어. '26년 매출 추정치 상향 및 기존 멀티플 3% 할증하여 목표 주가 35,000원으로 상향.

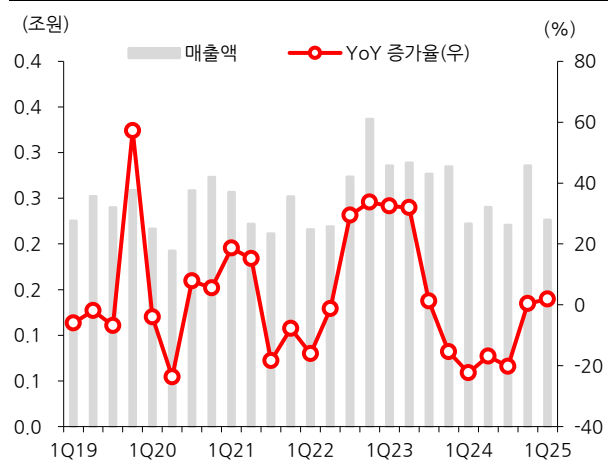
[표1] SNT 모티브의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	222.0	240.3	220.8	285.8	226.2	255.2	249.3	316.8	968.9	1,047.6	1,155.4
자동차부품	63.0	67.3	60.6	75.5	70.4	64.9	59.7	70.7	266.3	265.7	261.0
모터	106.0	111.0	101.6	114.6	124.9	123.9	126.1	131.1	433.1	506.0	589.6
전자	10.6	8.0	7.3	7.2	8.4	6.4	6.0	6.0	33.1	26.7	23.3
특수	46.1	56.9	53.4	91.5	28.2	63.1	60.8	113.3	247.8	265.4	297.6
연결조정	(3.6)	(2.8)	(2.0)	(3.0)	(5.8)	(3.0)	(3.2)	(4.2)	-11.4	-16.2	-16.1
매출 비중											
자동차부품	28.4	28.0	27.4	26.4	31.1	25.4	23.9	22.3	27.5	25.4	22.6
모터	47.7	46.2	46.0	40.1	55.2	48.5	50.6	41.4	44.7	48.3	51.0
전자	4.8	3.3	3.3	2.5	3.7	2.5	2.4	1.9	3.4	2.6	2.0
특수	20.7	23.7	24.2	32.0	12.5	24.7	24.4	35.7	25.6	25.3	25.8
매출총이익	35.7	39.1	35.5	49.2	38.4	41.6	41.1	53.9	159.4	175.0	194.5
영업이익	22.0	25.1	22.0	29.0	23.0	25.4	25.8	32.3	98.1	106.5	118.0
세전이익	35.4	35.3	17.8	43.1	27.8	32.8	31.7	38.3	131.7	130.6	142.7
지배주주순이익	26.9	27.2	17.0	33.2	21.3	23.8	23.6	28.5	104.3	97.2	106.2
GPM	16.1	16.3	16.1	17.2	17.0	16.3	16.5	17.0	16.5	16.7	16.8
OPM	9.9	10.4	10.0	10.1	10.2	9.9	10.3	10.2	10.1	10.2	10.2
NPM	12.1	11.3	7.7	11.6	9.4	9.3	9.5	9.0	10.8	9.3	9.2
% YoY											
매출액	-22.3	-16.8	-20.2	0.4	1.9	6.2	12.9	10.9	-14.7	8.1	10.3
영업이익	-18.1	-12.1	-23.7	-10.4	4.5	1.1	17.1	11.4	-15.9	8.5	10.9
지배주주순이익	-14.3	0.3	-42.3	-3,234.1	-21.0	-12.6	39.0	-14.1	20.0	-6.9	9.2

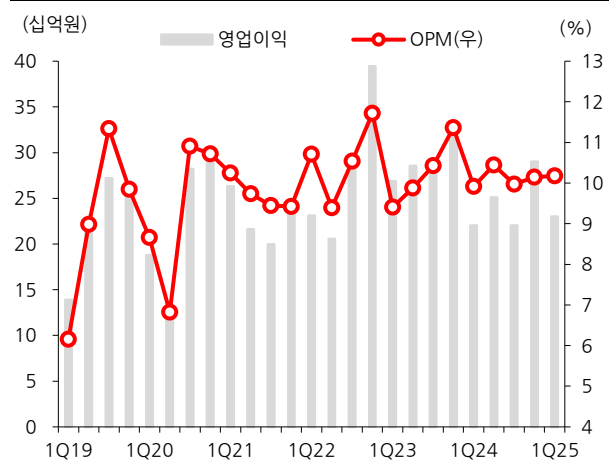
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SNT 모티브 매출액 추이



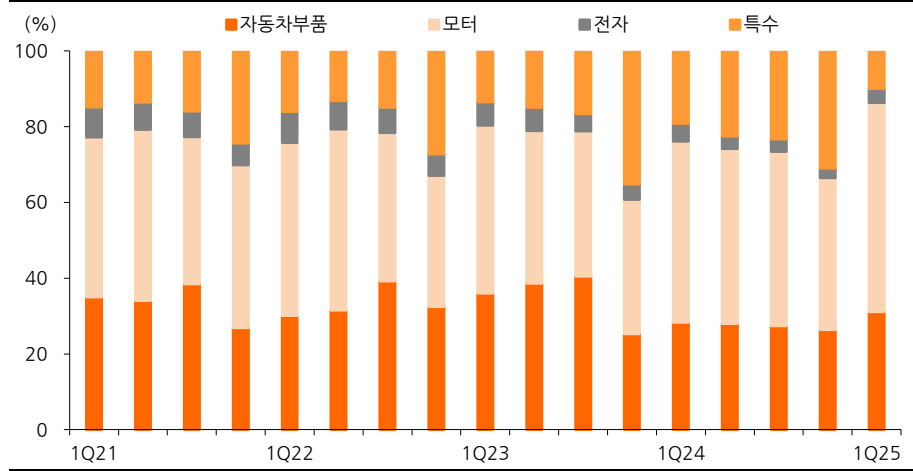
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SNT 모티브 영업이익/OPM 추이



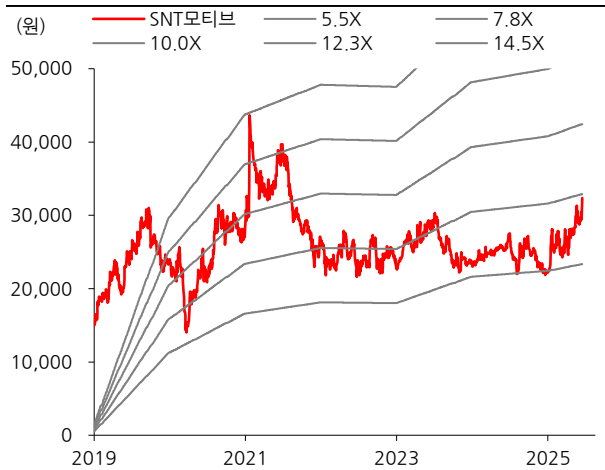
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] SNT 모티브 지역별 매출 비중 추이 및 전망



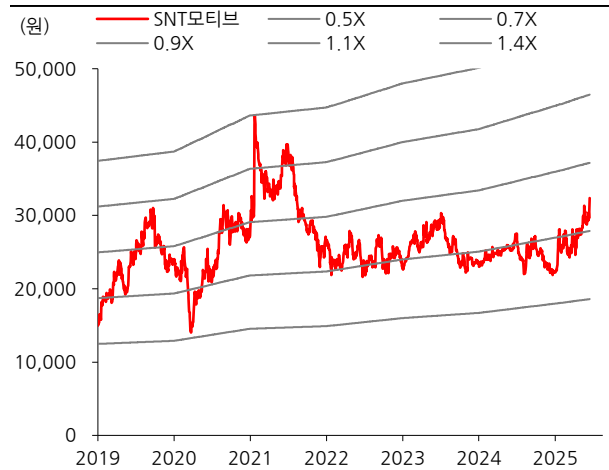
자료: SNT모티브, 한화투자증권 리서치센터

[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 (25/5/15)	변동 (25/6/19)	변동률	설명
매출액(FY1)	1,047.1	1,047.6	0.0	
영업이익(FY1)	106.0	106.5	0.5	
EPS(FY1)	3,986	4,078	2.3	
EPS(12M FWD)	4,087	4,244	3.8	
BPS(FY1)	40,163	39,923	-0.6	
BPS(12M FWD)	41,307	41,290	0.0	
Target PER	8.6	8.9	3.0	동사 매출 성장 기대 구간(2020~2022)에서의 12M FWD PER 평균(9.1) 및 12M FWD PBR 평균(0.83)
Target PBR	0.79	0.81	3.0	- 방산 비중 확대 등 고려하여 기존 자동차 업종 멀티플 하향(5%)에서 3% 할증
적정주가	33,951	35,661	5.0	Target PER/PBR 적용 적정주가 평균
목표주가	33,000	35,000	6.1	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	1,045	1,136	969	1,048	1,155
매출총이익	171	170	159	175	195
영업이익	112	117	98	106	118
EBITDA	143	147	127	136	149
순이자손익	11	20	18	20	20
외화관련손익	12	8	21	6	6
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	119	114	132	131	143
당기순이익	88	87	104	97	107
지배주주순이익	88	87	104	97	106
증가율(%)					
매출액	-5.0	8.7	-14.7	8.1	10.3
영업이익	62.2	4.2	-15.9	8.5	10.8
EBITDA	55.3	2.7	-13.6	7.1	9.3
순이익	37.8	-0.6	20.0	-6.6	9.3
이익률(%)					
매출총이익률	16.4	15.0	16.5	16.7	16.8
영업이익률	10.7	10.3	10.1	10.2	10.2
EBITDA 이익률	13.7	12.9	13.1	13.0	12.9
세전이익률	11.4	10.0	13.6	12.5	12.3
순이익률	8.4	7.7	10.8	9.3	9.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	109	97	130	84	109
당기순이익	88	87	104	97	107
자산상각비	31	30	29	30	31
운전자본증감	-17	-32	-8	-30	-30
매출채권 감소(증가)	-58	35	9	-17	-28
재고자산 감소(증가)	-29	2	6	-22	-27
매입채무 증가(감소)	50	-49	3	17	23
투자현금흐름	-97	-73	-41	-63	-56
유형자산처분(취득)	-31	-27	-48	-44	-44
무형자산 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	8	14	31	-19	-12
재무현금흐름	-52	-27	-74	-18	-23
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	-52	-27	-75	-18	-23
배당금의 지급	-22	-21	-21	-18	-23
총현금흐름	155	144	147	114	139
(-)운전자본증가(감소)	18	37	1	12	30
(-)설비투자	32	27	49	44	44
(+)자산매각	0	-1	1	0	0
Free Cash Flow	104	79	97	59	64
(-)기타투자	72	54	30	19	0
잉여현금	32	25	67	40	64
NOPLAT	82	89	78	79	88
(+) Dep	31	30	29	30	31
(-)운전자본투자	18	37	1	12	30
(-)Capex	32	27	49	44	44
OpFCF	64	55	56	54	45

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	755	799	846	933	1,030
현금성자산	357	433	483	518	560
매출채권	226	194	202	220	247
재고자산	169	164	158	180	208
비유동자산	471	412	395	423	436
투자자산	95	48	8	26	26
유형자산	366	357	382	392	406
무형자산	9	7	6	4	4
자산총계	1,225	1,211	1,242	1,356	1,467
유동부채	290	220	216	256	281
매입채무	206	158	167	190	213
유동성이자부채	0	0	0	0	0
비유동부채	57	48	41	40	42
비유동이자부채	0	0	0	0	0
부채총계	346	268	257	296	323
자본금	73	73	73	133	133
자본잉여금	73	73	73	14	14
이익잉여금	765	830	923	1,000	1,084
자본조정	-33	-33	-85	-87	-87
자기주식	-52	-58	-112	-112	-112
자본총계	879	943	985	1,060	1,143

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	3,297	3,277	3,932	4,078	4,454
BPS	33,120	35,543	37,106	39,923	43,070
DPS	882	882	940	950	950
CFPS	5,829	5,430	5,526	4,298	5,224
ROA(%)	7.4	7.1	8.5	7.5	7.5
ROE(%)	10.1	9.5	10.8	9.5	9.6
ROIC(%)	18.3	19.2	16.2	15.7	16.4
Multiples(x, %)					
PER	7.0	7.3	5.6	7.9	7.3
PBR	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7
PSR	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7
PCR	4.0	4.4	4.0	7.5	6.2
EV/EBITDA	1.8	1.3	0.8	2.5	2.0
배당수익률	3.8	3.7	4.2	2.9	2.9
안정성(%)					
부채비율	39.4	28.4	26.1	27.9	28.3
Net debt/Equity	-40.6	-45.9	-49.0	-48.9	-49.0
Net debt/EBITDA	-249.0	-294.5	-379.4	-380.5	-376.0
유동비율	260.6	363.4	391.0	365.0	366.2
이자보상배율(배)	7,130.8	9,634.0	12,044.7	22,074.0	25,401.4
자산구조(%)					
투자자본	50.7	49.1	50.2	48.7	48.8
현금+투자자산	49.3	50.9	49.8	51.3	51.2
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]

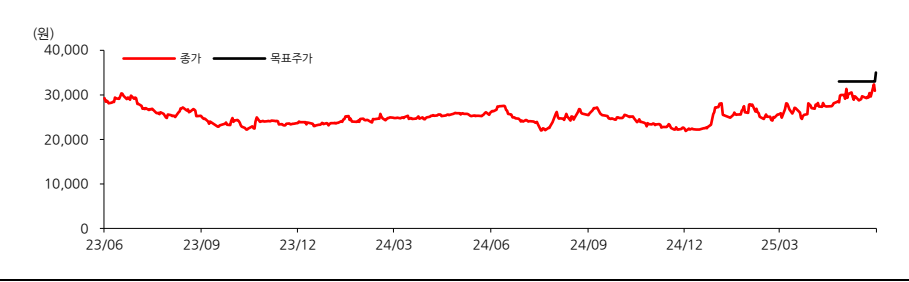
(공표일: 2025년 6월 19일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SNT모티브 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2025.05.14	2025.05.14	2025.06.19		
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy		
목표가격		김성래	33,000	35,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.05.14	Buy	33,000	-9.75	-1.97
2025.06.19	Buy	35,000		

[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 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%