

SNT모티브 (064960)

북미지역 교두보 확보 및 기관총 중동향 수출 가속화

미국 루이지애나 공장 인수로 북미지역 수주확대를 위한 교두보 마련

최근 동사 주도로 미국 루이지애나주에 위치한 약 33만㎡ 규모의 공장을 인수하였다. 루이지애나주는 앨라배마·조지아 등 남동부 자동차 클러스터와도 인접해 있으며, 현대·기아차, 도요타 등 글로벌 완성차 업체들이 이 지역에 생산 거점을 두고 있다.

동사는 모터 등 자동차 부품을 현지에서 생산해 현재 직수출하고 있는 북미 완성차 업체에 납품하는 체계를 마련할 예정이다. 무엇보다 관세 등으로 현지 조달 수요가 증가된 만큼 루이지애나 공장 인수로 북미지역 수주 확대를 위한 교두보가 마련되었다.

다른 한편으로 동사 방산부문의 경우 주요 총기를 현지에서 제조하여 미국 전역에 공급할 예정이다. 이에 따라 방산부문 북미사업 확대의 기반이 마련될 수 있을 것이다.

구동모듈 수주를 통하여 매출처 다각화 및 모빌리티 영역 확장성 가시화

동사는 2027년부터 2036년까지 10년에 걸쳐 현대트랜시스에 128만대 규모의 전기차용 헤어핀 구동모듈을 공급할 예정으로 이러한 구동모듈은 모터와 모터 제어 인버터로 구성되며 전기차 구동의 핵심 역할을 담당한다. 이와 같은 수주로 인하여 연간 2,000억원 규모의 매출 증분이 예상된다.

무엇보다 이러한 전기차용 헤어핀 구동모듈 수주를 통하여 향후 매출처 등을 다각화 할 수 있는 기반을 마련하였을 뿐만 아니라 모빌리티 영역의 확장성 등도 강화 될 수 있을 것이다.

올해 하반기부터 중동지역으로 K15, K16 기관총 수출 지속적으로 증가하면서 수익성 개선 가속화 될 듯

동사는 국내 최대 소구경 화기 제조업체로서 구경 5.56mm부터 40mm까지, 소총부터 고속유탄기관총까지 크기와 쓰임에 따라 풀라인업을 갖추고 있다. 이에 따라 국군의 개인화기인 K 시리즈의 개발 및 생산을 담당하면서 현재 K1A 기관단총부터 K16 기관총까지 소총, 권총, 기관총, 저격용 소총 등 풀 라인업을 갖추고 있다.

특히 동사는 구경 5.56mm K15 경기관총을 개발하여 현재 국군이 사용 중인 K3 경기관총을 대체해 나가고 있다. K15 경기관총의 경우 기존 K3 경기관총과 달리 주·야간 조준장치와 통합돼 원거리 적 밀집부대 등 지표표적을 제압하고, 정확도, 신뢰도 및 운용편의성 등을 개선하였다.

다른 한편으로는 보병소대 화력을 보강하고 노후화된 M60 기관총을 대체하기 위해 신형 기관총과 조준경을 확보하는 7.62mm 기관총-II 사업의 일환으로 동사는 K16 기관총을 개발하였다. K16은 형태에 따라 K16(기본형), K16D(승무원형), K16E(공축형)로 나뉘지는데, 모두 총열을 쉽게 교환할 수 있도록 교환용 손잡이를 부착했고, 개방형 소염기를 적용해 사격 불꽃이 저감되도록 만들어졌다.

2024년까지 육해공군과 해병대 등 각군의 보병부대와 전차, 장갑차, 함정, 헬기용 M60 기관총을 K16 기관총으로 교체하였다. 이에 따라 동사의 방산부문 매출의 경우 2021년 1,067억원, 2022년 1,166억원 수준을 기록하였는데, K15 경기관총, K16 기관총 등의 매출 본격화로 인하여 2023년 1,506억원, 2024년 1,653억원으로 증가하였다.

무엇보다 중동 지역에서 기관총을 포함한 무기 수요가 증가함에 따라 동사의 K15 경기관총, K16 기관총 등의 중동향 수출이 올해 하반기부터 본격화 될 것으로 예상된다. 중동지역 기관총 수요 등을 고려할 때 K15 경기관총, K16 기관총 등의 중동향 수출이 지속성 있게 증가할 것이다. 이러한 중동향 수출의 경우 국군 보급으로 이미 개발비 등이 다 반영되었을 뿐만 양산라인을 활용할 수 있기 때문에 수익성이 월등히 높다. 이에 따라 동사의 중동향 수출 증가가 실적 개선 가속화로 이어질 것이다.

Company Brief

NR

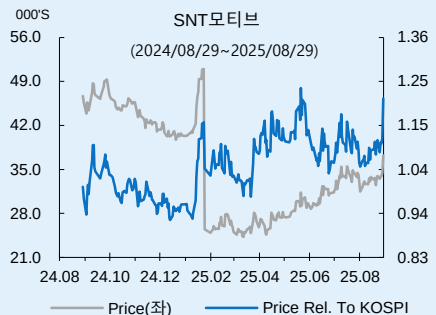
액면가	5,000원
증가(2025.08.29)	37,200원

Stock Indicator

자본금	73십억원
발행주식수	2,654만주
시가총액	987십억원
외국인지분율	18.6%
52주 주가	24,250~51,000원
60일평균거래량	77,252주
60일평균거래대금	2.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.8	25.5	48.5	45.1
상대수익률	9.2	8.4	22.7	25.4

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	942	1,045	1,136	969
영업이익(십억원)	92	112	117	98
순이익(십억원)	80	88	87	104
EPS(원)	3,019	3,297	3,277	3,932
BPS(원)	33,144	35,073	37,722	41,318
PER(배)	8.6	7.0	7.3	5.7
PBR(배)	0.8	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	9.9	10.1	9.5	10.8
배당수익률(%)	3.4	3.8	3.7	4.2
EV/EBITDA(배)	5.7	7.0	7.3	5.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

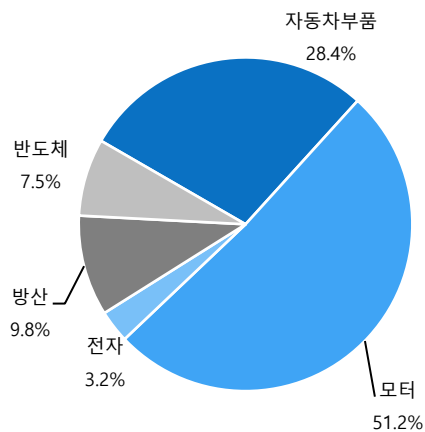
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. SNT 모티브 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	9,417	916	1,095	801	801	3,019	8.6
2022	10,449	1,119	1,189	875	875	3,297	7.0
2023	11,363	1,166	1,139	870	870	3,277	7.3
2024	9,689	981	1,317	1,043	1,043	3,932	5.7
2025E	10,707	1,173	1,221	926	926	3,489	10.7
2026E	11,862	1,325	1,578	1,210	1,210	4,559	8.2

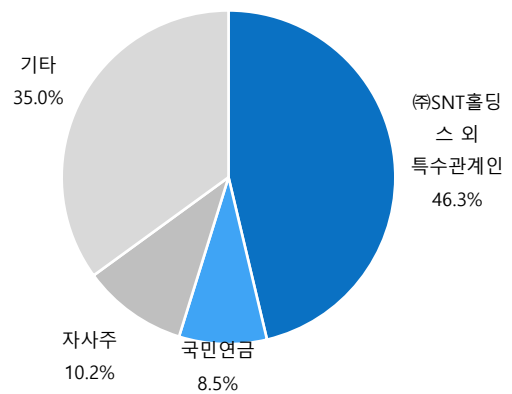
자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림1. SNT 모티브 매출 구성(2025년 상반기 기준)



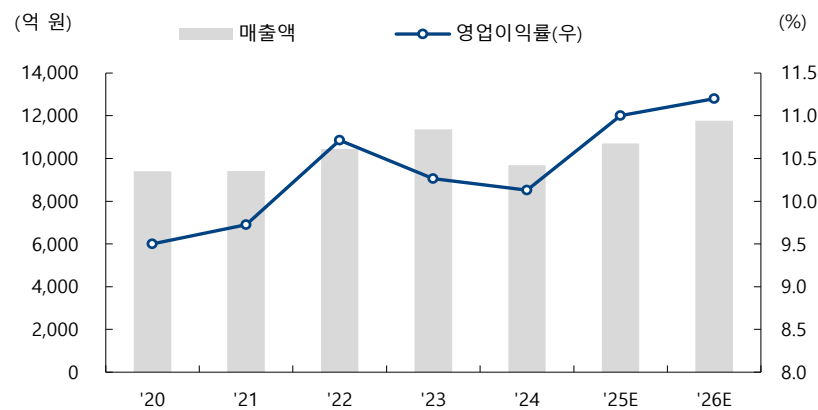
자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림2. SNT 모티브 주주 분포(2025년 6월 30일 기준)



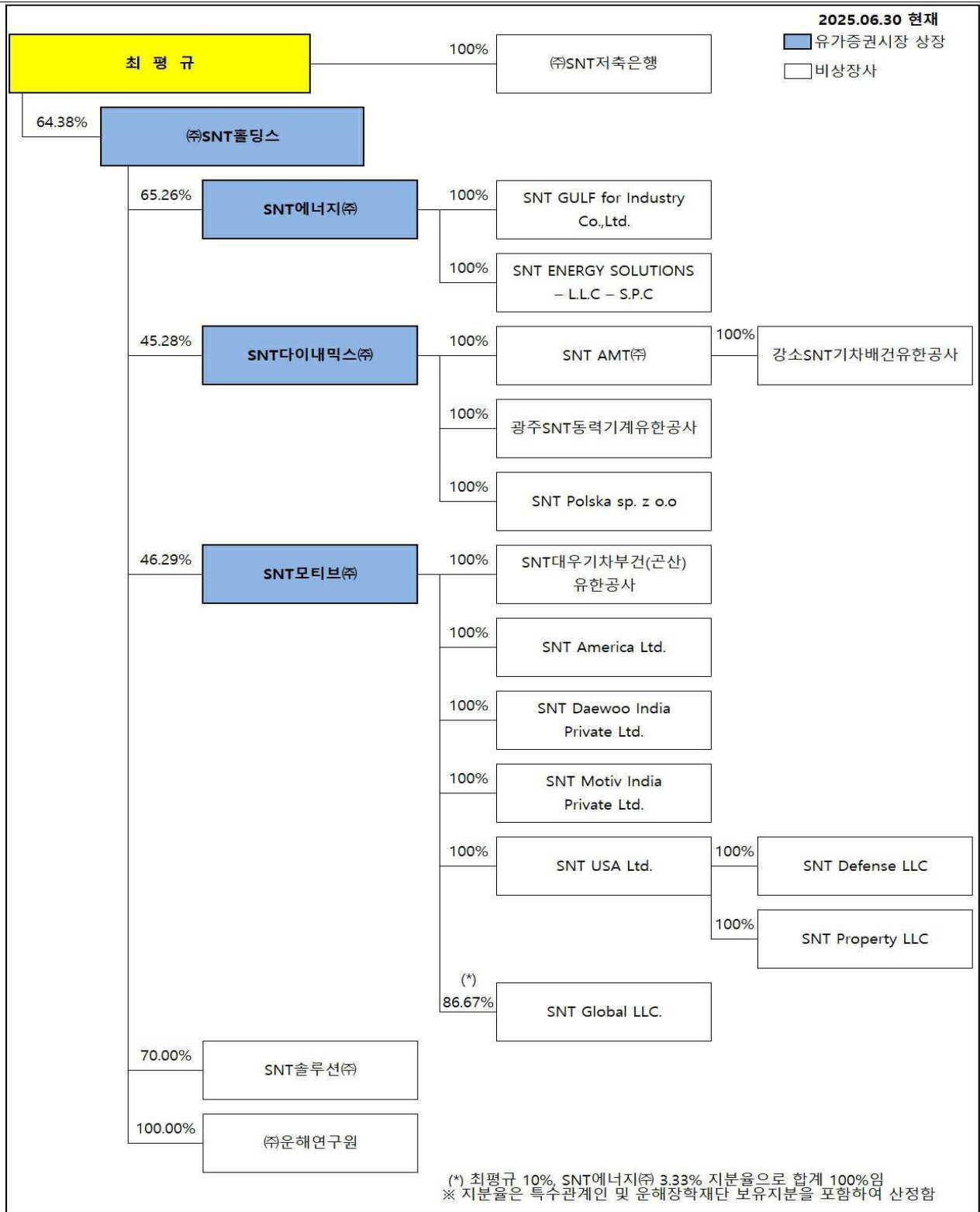
자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림3. SNT 모티브 실적 추이



자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림4. SNT 그룹 계열사



자료: SNT홀딩스, iM증권 리서치본부

그림5. 최근 인수한 미국 루이지애나주 현지 공장



자료: SNT홀딩스, iM증권 리서치본부

그림6. SNT 모티브 Power Train Part



Drive Unit

드라이브 유닛 (Drive Unit)

드라이브 유닛은 전기자동차의 부분 구성품으로 구동 토크를 생성하는 모터와 감속기로 구성되어 있습니다. 배터리의 전원으로 구동모터에서 토크를 생성하고 감속기를 통해 차량에 운행 조건에 맞는 토크를 차축으로 전달하는 기능을 수행하는 전기차용 핵심부품입니다.



Gen3 Front Cover Module

오일펌프 (Oil Pump)

SNT모티브는 엔진, 자동변속기, 무단변속기(CVT) 및 전기차의 구동모터 모듈에 적용되는 고품질의 오일펌프를 생산하고 있습니다. 고효율, 저소음, 컴팩트한 디자인의 오일펌프는 고속 작동부의 윤활/냉각 및 토크 컨버터와 밸브 바디의 정밀제어를 위해 오일압력을 공급하며, 차량구동시스템의 연비효율과 내구성을 극대화하게 됩니다. SNT모티브는 오일 압력의 최적 제어를 위한 연속 가변형 오일펌프 및 모터 구동형 전기식 오일펌프 등 차세대 차량구동 시스템의 설계 동향에 부합하는 신규 오일펌프를 지속적으로 개발하고 있습니다.

자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림7. SNT 모티브 Power Train Part



Rotor Assembly

구동모터 핵심부품 (Traction Motor Sub Assembly)

구동모터는 전기차의 엔진과 같은 역할로서 높은 토크와 힘을 내는 것이 특징입니다. SNT모티브에서는 소형 전기차부터 수소연료전지차, CNG하이브리드 버스까지 탑재되는 다양한 모터를 만들고 있습니다.



ISG Motor

시동발전모터 (Integrated Starter and Generator Motor)

ISG는 하이브리드 차량에 특화되어 있어서 연료소비와 배기가스의 배출을 줄여주면서 차량의 엔진시동 및 배터리를 충전해주는 역할을 합니다.

듀얼 클러치 트랜스미션 액츄에이터 (Dual-Clutch Transmission Actuator)

DCT actuator는 두 개의 클러치와 변속레버를 움직여서 신속하고 부드러운 변속 타이밍을 가져다 주는 장치입니다. 이것은 차량의 연료절감효과를 가져다 주고 주행성능을 높여줍니다. SNT모티브는 6속, 7속 등 차세대 변속기에 적용되는 DCT actuator를 공급하고 있습니다.

DCT actuator



자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림8. SNT 모티브 EPS Part



EPS Motor

전동식 조향장치 모터 (Electric Power Steering Motor)

EPS는 엔진의 동력을 이용한 조향장치를 전동식으로 바꾸면서 연료소비를 줄여주고 안정적인 주행을 가능하게 해서 조향력을 돕는 장치입니다. EPS의 제어에 따라 자율주행에서 자동주차까지 다양한 기능으로 응용되고 있습니다.

SNT모티브에서는 차축에 장착되는 형태부터 운전대에 장착되는 형태까지 다양한 EPS 모터를 공급하고 있습니다.

자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림9. SNT 모티브 모터



Electric Shift Motor

일렉트릭 시프트 모터 (Electric Shift Motor)

일렉트릭 시프트 모터는 파워트레인에서 구동되는 동력을 차량의 다양한 주행상태에 맞게 2륜구동과 4륜구동으로 자유롭게 조절하여 앞, 뒤 바퀴에 배분하는 역할을 합니다.

e모터 펌프 (eMotors and Pumps)

e모터 펌프는 차량의 미션에 오일을 공급하는 장치입니다. 기존의 엔진동력을 이용한 오일공급을 모터로 바꿈으로써 엔진의 효율성을 높이고 오일공급량을 적절하게 조절하는 것을 도와줍니다.

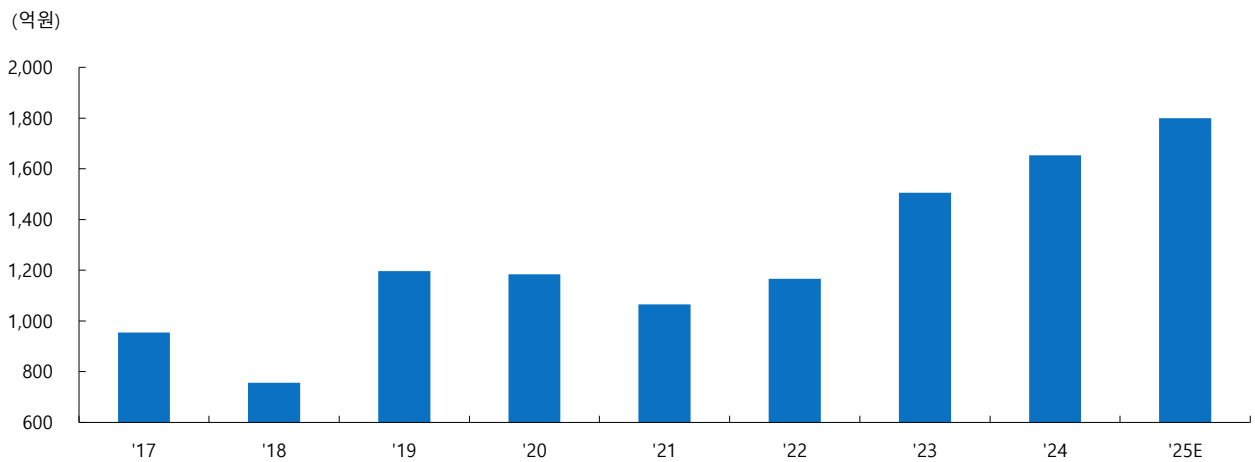


eMotors and Pumps



자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림10. SNT 모티브 방산부문 매출액 추이



자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림11. SNT 모티브 소화기(小火器) 역사



자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

표2. SNT 모티브 방산부문 연구개발 실적

연구과제	연구기간	기대효과	비고
7.62mm 기관총 (기본형, 승무원형, 공축형)	13.01 ~ 17.12	전력화, 추가 계약 추진	기관총
5.56mm 경기관총-II 개발	16.03 ~ 18.12	전력화 진행	기관총
적정물리력을 갖춘 스마트 대체장비 개발	16.07 ~ 20.07	민수(경찰) 소요 계약 추진	비살상권총
특수작전용 기관단총(II형)	21.07 ~ 24.02	시험평가 후 납품완료 / 신규 수주 개발 진행	기관단총
경찰위해성 장비 안정성 및 위해성 검증 연구	21.07 ~ 24.12	치안현장 맞춤형 연구개발 사업	비살상권총
전기기관 위해성장비(4종) 및 저살상 총기(1종) 표준규격	22.04 ~ 25.12	위해성 장비 및 저위험 대체총기의 표준규격 개발 및 관련장비의 품질/신뢰성/안정성 확보	비살상권총
K201 유탄발사기 안전성 향상 사업	22.12 ~ 24.11	K2소총 성능 개선 및 전투능력 향상을 위한 K201 유탄발사기를 부착형으로 개발/납품	유탄발사기
K1A 기관단총 안전성 향상 사업	22.12 ~ 24.11	K1A 기존 소총의 성능개선 및 전투능력 향상을 위한 개량형 개머리판을 개발/납품	기관단총
12.7mm 대물 저격총	20.10 ~ 24.11	개발 완료 후 수출 예상	소총
5.56mm 경기관총-II PARA형 개발	24.04 ~ 25.06	K15 기반 PARA형 경기관총 개발 진행	기관총
특수작전용권총 국외구매 사업	24.03 ~ 25.09	국외 구매시험평가 진행 중	권총
9mm 기관단총	21.01 ~ 25.06	개발 완료 후 수출 예상	기관단총

자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림12. SNT 모티브 소화기(小火器) 라인업

Type	5.56 x 45mm	7.62 x 51mm	9 x 19mm	12.7 x 99mm	40 x 53mm
- Rifles - Sniper Rifles - Sub Machine Gun	K1A  K2C1  K2C  K13 	K14  STSR23 	K7  STSM21 	STSR20 	—
- Machine Gun - Heavy Machine Gun	K15  K15 PARA 	K16  K16D  K16E 	—	K6 	K4 
- Pistols - Revolver	—	—	K5  DP51  STRV9  STP9 	—	—

자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림13. SNT 모티브 K15 경기관총

K15**5.56 X 45mm (NATO)**

SPECIFICATION	K15
Caliber	5.56 X 45mm (NATO)
Weight	7.4kg ± 5%
Operating System	Open Bolt
Barrel	465mm (18.3")
Overall	990~1,070mm (38.9~42.1")

자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림14. 7.62mm 기관총-II: 조준경 형상 및 운용개념

조준경 형상	운용개념
기본형 (K16) 	- 보병소대 화력지원 보강 - 적 밀집부대 등 지역표적 제압
승무원형 (K16D) 	- 전차·장갑차 탑재, 기계화부대 근접전투 지원 - 헬기 및 함정에 탑재 위협표적 제압
공축형(K16E) 	- 전차포와 동일축 설치, 포탑내부 포수 사격용 - 비무장표적 등 주포화력을 대신하여 활용

자료: 방위사업청, iM증권 리서치본부

그림15. SNT 모티브 K16 기관총

K16 SERIES

7.62 x51mm (NATO)

K16 (Infantry)



SPECIFICATION	K16
Caliber	7.62 X 51mm (NATO)
Weight	10.4kg ± 5% (w/o Scope)
Operating System	Open Bolt
Barrel	559mm (22")
Overall	1,215~1,230mm

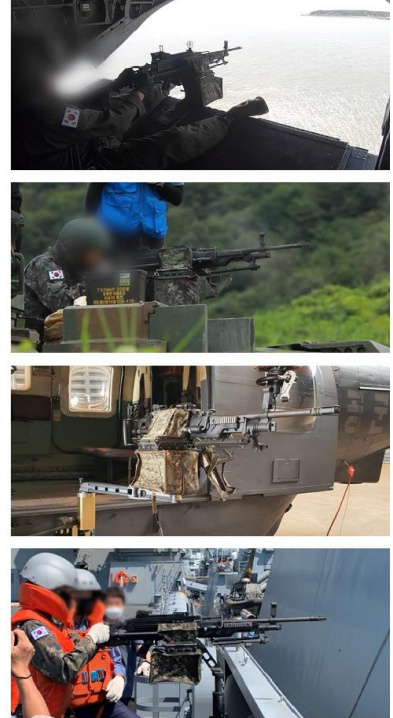
자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부

그림16. SNT 모티브 K16 기관총



SPECIFICATION	K16D	K16E
Caliber	7.62 X 51mm (NATO)	
Weight	12kg ± 5%	11kg ± 5%
Operating System	Open Bolt	
Barrel	559mm (22")	
Overall	Under 1,200mm	

자료: SNT모티브, iM증권 리서치본부



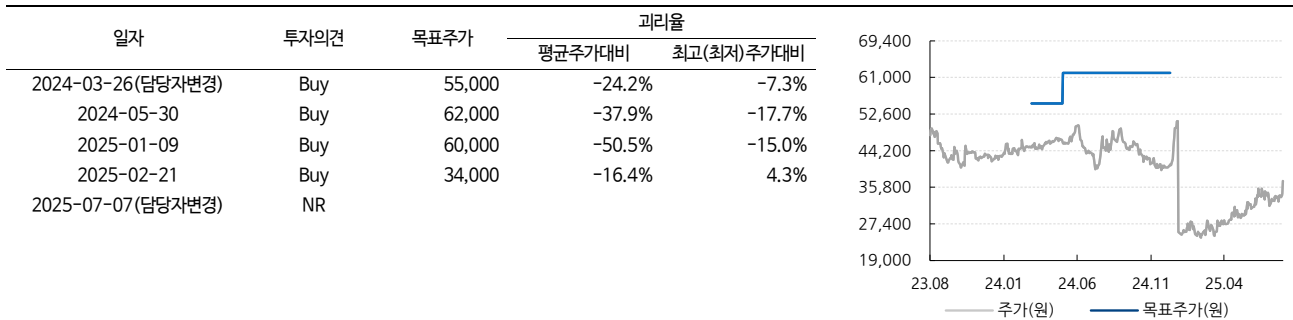
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	666	755	799	846	매출액	942	1,045	1,136	969
현금 및 현금성자산	243	204	200	223	증가율(%)	0.1	10.9	8.7	-14.7
단기금융자산	100	153	234	259	매출원가	798	873	966	809
매출채권	170	214	178	170	매출총이익	144	171	170	159
재고자산	140	169	164	158	판매비와관리비	52	60	54	61
비유동자산	484	471	412	395	연구개발비	15	16	18	20
유형자산	369	367	358	382	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	13	9	7	6	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,150	1,225	1,211	1,242	영업이익	92	112	117	98
유동부채	235	290	220	216	증가율(%)	2.5	22.2	4.2	-15.9
매입채무	133	180	132	131	영업이익률(%)	9.7	10.7	10.3	10.1
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	2	7	16	16
유동성장기부채	0	0	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	58	57	48	41	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	4	1	1	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	109	119	114	132
부채총계	292	346	268	257	법인세비용	29	31	27	27
자배주주지분	858	879	943	985	세전계속이익률(%)	11.6	11.4	10.0	13.6
자본금	73	73	73	73	당기순이익	80	88	87	104
자본잉여금	23	23	23	23	순이익률(%)	8.5	8.4	7.7	10.8
이익잉여금	695	765	830	923	자배주주귀속 순이익	80	88	87	104
기타자본항목	51	32	37	40	기타포괄이익	29	-14	4	12
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	109	73	91	116
자본총계	858	879	943	985	자배주주귀속총포괄이익	109	73	91	116

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	60	109	97	130	주당지표(원)				
당기순이익	80	88	87	104	EPS	3,019	3,297	3,277	3,932
유형자산감가상각비	27	29	28	27	BPS	33,144	35,073	37,722	41,318
무형자산상각비	2	3	2	2	CFPS	4,122	4,475	4,425	5,025
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	884	884	884	939
투자활동 현금흐름	-57	-97	-73	-41	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	8.6	7.0	7.3	5.7
무형자산의 처분(취득)	2	1	1	2	PBR	0.8	0.7	0.7	0.6
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	6.0	4.8	9.2	7.3
재무활동 현금흐름	-21	-52	-27	-74	EV/EBITDA	5.7	7.0	7.3	5.7
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	9.9	10.1	9.5	10.8
자본의증감	-	-30	-6	-54	EBITDA이익률	12.8	13.7	12.9	13.1
배당금지급	-21	-22	-21	-20	부채비율	34.1	39.4	28.4	26.1
현금및현금성자산의증감	-19	-41	-4	15	순부채비율	-39.9	-40.5	-45.9	-49.0
기초현금및현금성자산	251	243	204	200	매출채권회전율(x)	5.4	5.4	5.8	5.6
기말현금및현금성자산	243	204	200	223	재고자산회전율(x)	7.2	6.8	6.8	6.0

자료 : SNT모티브, iM증권 리서치본부

SNT모티브 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%