

SNT 에너지 (100840)

3Q25 Review: 호황 지속

2025년 11월 3일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (10월 31일)	54,300 원

신한생각 3분기 매출액과 수익성 모두 기대치 상회

2025년 3분기 매출액 1,483억원(+112.9% 전년동기대비, 이하 생략), 영업이익 243억원(+370.2%, 영업이익률 16.4%) 기록. 컨센서스 대비 매출액 +16.0%, 영업이익 +46.4% 상회. 특정 프로젝트의 영향력이 크지 않았으며 지역적으로는 사우디향 매출 비중 증가. 마진률은 26년까지 현재 수준으로 지속될 전망. 반면 수주잔고는 4분기까지 소폭 감소하는 흐름이 이어질 것으로 보이기 때문에 향후 변수는 입찰 중인 연말 북미 수주로 예상

북미 수주가 다시 중요해지는 시점

북미 텍사스주 리오그란데 터미널 1~3과 루이지애나주 우드사이드 터미널 1~3까지 매출 인식 대부분 완료. 25년 9월 수주 리오그란데 터미널 4와 10월 수주 터미널 5는 4분기 이후 매출 인식 예정. 현재 추가 수주 논의 중인 북미 계약이 신규 사이트 혹은 EPC일 경우 주가 재평가의 방아쇠로 작용. 12년 호황 이후 다시 찾아온 사이클이 언제까지 지속될지 미지수나 LNG 투자 규모와 전방 업황 확인 시 26년까지는 지속될 것으로 판단

SMR(소형모듈원자로) 관련사의 창원 본사 방문으로 밸류체인 편입 기대감 증가. 북수기 위주로 북미 루이지애나 공장 활용 논의 중. 구체적으로 진행된 내용은 없으며 쿨러 외 타 제품 진출 가능성 확보한 정도로 판단

Valuation & Risk: 2026년까지는 담보된 실적

2026년 예상 주가수익배수는 13.4배로 밸류에이션 부담은 낮은 편. 수주와 실적이 증가하며 주가는 점진적으로 상승할 것으로 예상. 26년까지는 기확보 수주잔고로 실적이 담보되어 있으며 변수는 북미 추가 수주로 판단. 26년부터 감사법인 변경으로 연말 보수적 회계 처리 가능성 유의

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	322.0	20.8	22.7	7.3	8.5	0.6	4.5	4.1
2024	294.3	22.2	34.6	14.3	11.9	1.6	15.8	2.1
2025F	545.5	86.9	63.3	17.7	19.0	3.1	11.8	0.9
2026F	646.2	104.8	83.9	13.4	21.2	2.6	9.5	1.0
2027F	729.8	116.7	93.3	12.0	19.7	2.2	8.1	1.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

허성규 선임연구원

✉ sqheo@shinhan.com

최승환 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	NR

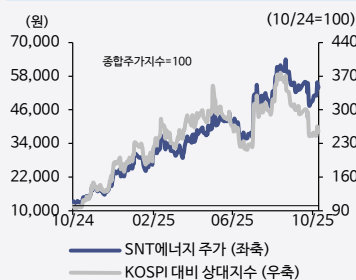
시가총액	1,123.0십억원
발행주식수(유동비율)	20.7백만주(35.2%)
52주 최고가/최저가	64,100원/12,760원
일평균 거래액 (60일)	12,740백만원
외국인 지분율	6.8%

주요주주 (%)

SNT 홀딩스 외 2인	60.4
국민연금공단	5.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.2)	10.0	313.9	119.4
상대	(16.8)	(13.1)	157.6	28.1

주가



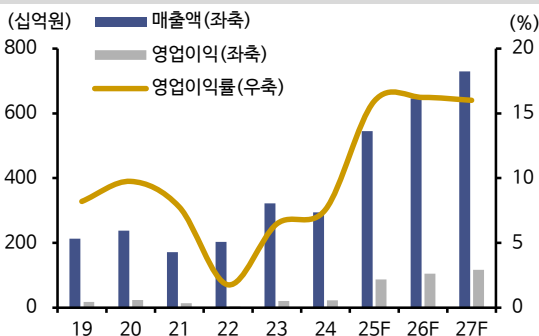
SNT에너지 실적테이블

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25A	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	61.6	67.3	69.7	95.7	115.3	140.7	148.3	141.3	202.9	322.0	294.3	545.5	646.2
YoY	(14.9)	(10.3)	(19.3)	8.4	87.0	109.2	112.9	47.6	18.6	58.7	(8.6)	85.4	18.5
QoQ	(30.2)	9.1	3.6	37.4	20.4	22.1	5.4	(4.7)	-	-	-	-	-
ACHE	50.7	53.4	57.4	78.1	99.3	128.3	135.0	126.4	153.3	274.4	239.6	489.0	581.6
YoY	(26.4)	(16.5)	(19.7)	11.5	95.9	140.3	135.3	61.8	18.3	79.0	(12.7)	104.1	18.9
QoQ	(27.7)	5.3	7.5	36.2	27.1	29.2	5.3	(6.4)	-	-	-	-	-
HRSG	10.9	13.8	12.1	12.1	10.3	10.9	13.0	13.9	39.1	40.1	48.9	48.0	55.7
YoY	316.0	80.0	(12.3)	(24.7)	(6.1)	(21.4)	7.8	14.8	4.0	2.6	22.0	(1.9)	16.0
QoQ	(31.7)	26.3	(12.5)	(0.1)	(14.9)	5.6	20.0	6.4	-	-	-	-	-
SC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	1.2	0.0	0.0	0.0
YoY	-	-	-	-	-	-	-	19.4	(17.2)	(63.6)	(100.0)	-	-
QoQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SCR	0.0	0.1	0.2	5.6	5.7	1.6	0.2	1.0	7.2	6.3	5.9	8.5	8.9
YoY	-	(98.0)	(79.9)	400.3	-	2,201	15.9	(81.6)	-	(13.2)	(6.3)	44.6	4.9
QoQ	-	-	205.9	2,601	1.1	(72.5)	(84.6)	328.8	-	-	-	-	-
영업이익	3.0	5.0	5.2	9.0	12.9	27.4	24.3	22.4	3.6	20.8	22.2	86.9	104.8
YoY	(33.6)	(1.9)	31.6	25.5	328.0	445.1	369.0	147.6	(73.2)	483.4	7.0	290.6	20.6
QoQ	(58.2)	66.8	3.0	74.8	42.5	112.5	(11.4)	(7.7)	-	-	-	-	-
당기순이익	8.3	8.3	(2.3)	20.3	8.4	11.0	24.8	19.2	18.8	22.7	34.6	63.3	83.9
YoY	8.5	(0.3)	적전	흑전	0.4	31.7	흑전	(5.6)	50.4	20.9	52.4	82.8	32.5
GPM	17.7	21.6	20.3	19.4	19.3	28.7	24.6	24.4	10.9	15.3	19.8	24.5	24.5
OPM	4.9	7.5	7.4	9.4	11.2	19.5	16.4	15.8	1.8	6.5	7.6	15.9	16.2
NPM	13.5	12.4	(3.3)	21.2	7.3	7.8	16.7	13.6	9.3	7.1	11.8	11.6	13.0

자료: 회사자료, 신한투자증권 추정

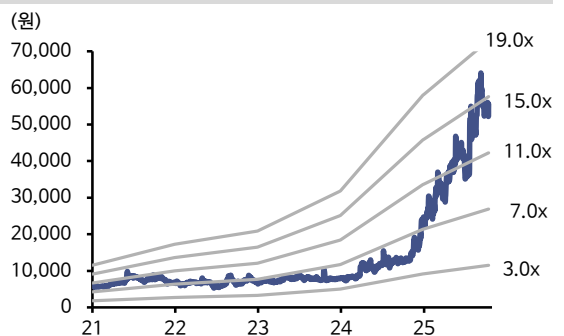
주석: 3Q25A 사업부별 ACHE, HRSG, SC, SCR 은 추정치

실적 추이 및 전망



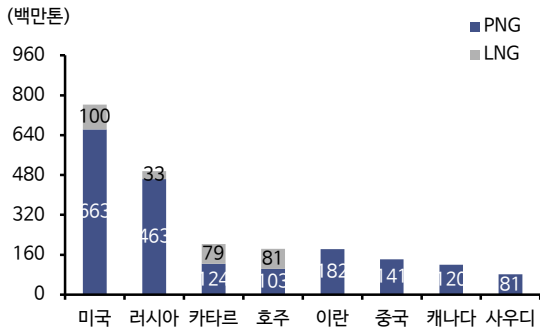
자료: QunatiWise, 신한투자증권 추정

PER 추이



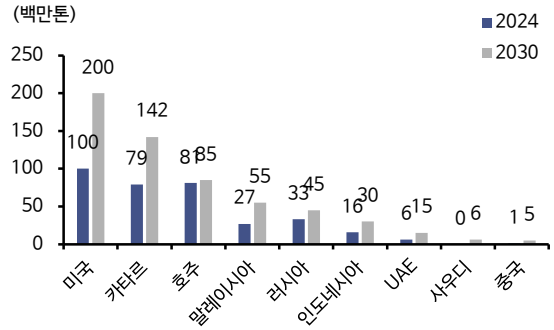
자료: QunatiWise, 신한투자증권

국가별 천연가스 총 생산량 현황(2024년)



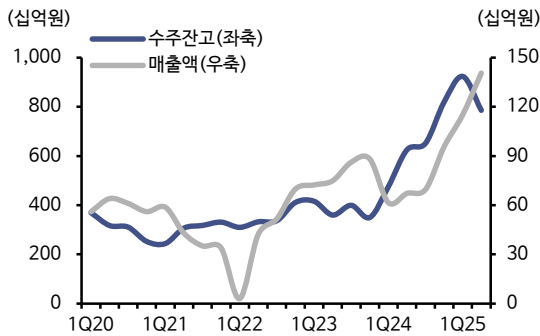
자료: Wisevoter, 한국수출입은행, 신한투자증권

국가별 LNG 생산량 전망



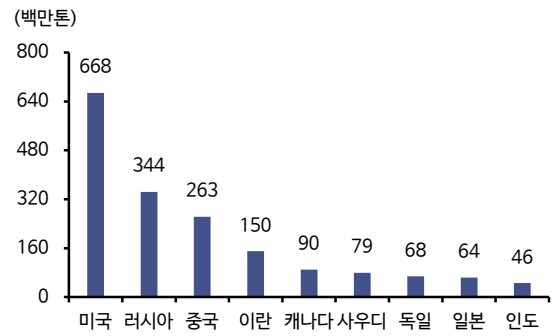
자료: 한국수출입은행, Shell LNG Outlook(2025), 신한투자증권

SNT에너지 수주 잔고 추이



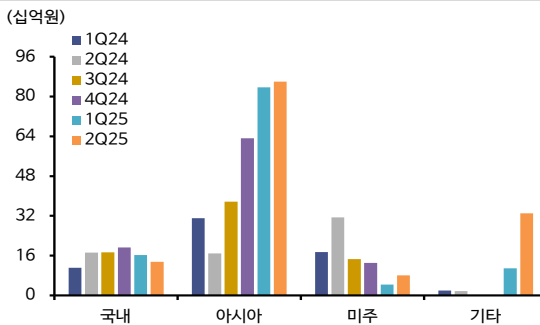
자료: 회사 자료, 신한투자증권

국가별 천연가스 총 소비량 현황(2024년)



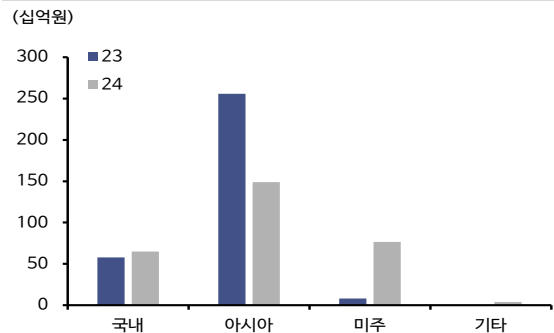
자료: Wisevoter, 한국수출입은행, 신한투자증권

SNT에너지 지역별 분기 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

SNT에너지 지역별 연간 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	423.2	516.6	747.1	891.0	1,031.3
유동자산	250.7	343.3	569.3	708.9	844.2
현금및현금성자산	70.4	52.8	30.8	71.1	123.9
매출채권	35.4	176.1	326.4	386.7	436.7
재고자산	3.7	25.4	47.1	55.7	63.0
비유동자산	172.5	173.3	177.8	182.1	187.1
유형자산	149.3	151.4	154.8	158.9	163.7
무형자산	3.3	2.4	1.7	1.2	0.9
투자자산	4.4	4.2	6.0	6.7	7.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	147.1	210.3	387.4	458.3	517.2
유동부채	126.6	185.2	343.3	406.7	459.3
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	53.1	50.5	93.5	110.8	125.1
유동성장기부채	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	20.6	25.1	44.0	51.6	57.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	3.4	3.0	3.0	3.0	3.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	276.0	306.3	359.7	432.6	514.1
자본금	3.8	10.3	10.3	10.3	10.3
자본잉여금	45.4	38.8	38.8	38.8	38.8
기타자본	(15.5)	(15.5)	(15.5)	(15.5)	(15.5)
기타포괄이익누계액	0.3	2.0	2.0	2.0	2.0
이익잉여금	242.0	270.5	323.9	396.9	478.4
지배주주지분	276.0	306.3	359.7	432.6	514.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	24.4	4.0	4.9	5.2	5.5
*순차입금(순현금)	(46.6)	(49.2)	(26.7)	(66.7)	(119.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	3.3	11.4	(1.9)	61.8	76.6
당기순이익	22.7	34.6	63.3	83.9	93.3
유형자산상각비	4.6	4.9	5.7	6.2	6.7
무형자산상각비	1.1	1.0	0.7	0.5	0.4
외환환산손실(이익)	1.1	(16.4)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손익(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(24.6)	(21.3)	(71.5)	(28.7)	(23.8)
(법인세납부)	(4.6)	(2.9)	(18.6)	(18.3)	(21.2)
기타	3.0	11.5	18.5	18.2	21.2
투자활동으로인한현금흐름	6.8	(4.3)	(11.2)	(11.1)	(12.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.7)	(4.8)	(9.1)	(10.2)	(11.5)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.4)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1.9	0.0	(1.7)	(0.7)	(0.6)
기타	7.0	0.6	(0.4)	(0.2)	(0.1)
FCF	1.4	(12.7)	(27.0)	45.8	60.3
재무활동으로인한현금흐름	(36.1)	(27.3)	(9.0)	(10.5)	(11.6)
차입금의증가(감소)	(30.0)	(20.0)	0.9	0.4	0.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(5.3)	(6.3)	(9.9)	(10.9)	(11.9)
기타	(0.8)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(1.3)	2.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(27.3)	(17.6)	(22.0)	40.3	52.8
기초현금	97.7	70.4	52.8	30.8	71.1
기말현금	70.4	52.8	30.8	71.1	123.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

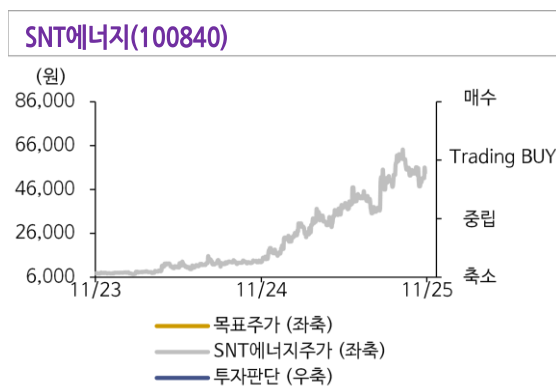
12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	322.0	294.3	545.5	646.2	729.8
증감률 (%)	58.7	(8.6)	85.4	18.5	12.9
매출원가	272.7	236.1	411.9	488.2	555.4
매출총이익	49.3	58.1	133.6	158.0	174.4
매출총이익률 (%)	15.3	19.8	24.5	24.5	23.9
판매관리비	28.5	35.9	46.7	53.2	57.7
영업이익	20.8	22.2	86.9	104.8	116.7
증감률 (%)	483.4	7.0	290.6	20.6	11.4
영업이익률 (%)	6.5	7.6	15.9	16.2	16.0
영업외손익	3.6	20.0	(5.0)	(2.7)	(2.2)
금융손익	3.9	19.6	3.3	3.5	4.7
기타영업외손익	(0.3)	0.5	(8.3)	(6.2)	(6.9)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	24.3	42.3	81.9	102.1	114.5
법인세비용	1.6	7.6	18.6	18.3	21.2
계속사업이익	22.7	34.6	63.3	83.9	93.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	22.7	34.6	63.3	83.9	93.3
증감률 (%)	20.9	52.4	82.7	32.5	11.3
순이익률 (%)	7.1	11.8	11.6	13.0	12.8
(지배주주)당기순이익	22.7	34.6	63.3	83.9	93.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	22.1	36.5	63.3	83.9	93.3
(지배주주)총포괄이익	22.1	36.5	63.3	83.9	93.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	26.5	28.1	93.2	111.5	123.8
증감률 (%)	315.2	6.1	231.8	19.5	11.1
EBITDA 이익률 (%)	8.2	9.6	17.1	17.2	17.0

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	1,099	1,675	3,059	4,055	4,514
EPS (지배순이익, 원)	1,099	1,675	3,059	4,055	4,514
BPS (자본총계, 원)	13,346	14,810	17,391	20,920	24,861
BPS (지배지분, 원)	13,346	14,810	17,391	20,920	24,861
DPS (원)	327	500	500	550	600
PER (당기순이익, 배)	7.3	14.3	17.7	13.4	12.0
PER (지배순이익, 배)	7.3	14.3	17.7	13.4	12.0
PBR (자본총계, 배)	0.6	1.6	3.1	2.6	2.2
PBR (지배지분, 배)	0.6	1.6	3.1	2.6	2.2
EV/EBITDA (배)	4.5	15.8	11.8	9.5	8.1
배당성향 (%)	26.1	28.5	15.6	13.0	12.7
배당수익률 (%)	4.1	2.1	0.9	1.0	1.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.2	9.6	17.1	17.2	17.0
영업이익률 (%)	6.5	7.6	15.9	16.2	16.0
순이익률 (%)	7.1	11.8	11.6	13.0	12.8
ROA (%)	5.3	7.4	10.0	10.2	9.7
ROE (지배순이익, %)	8.5	11.9	19.0	21.2	19.7
ROIC (%)	8.3	9.3	25.5	24.1	24.0
안정성					
부채비율 (%)	53.3	68.7	107.7	105.9	100.6
순차입금비율 (%)	(16.9)	(16.1)	(7.4)	(15.4)	(23.2)
현금비율 (%)	55.6	28.5	9.0	17.5	27.0
이자보상배율 (배)	11.5	22.1	275.9	292.0	305.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.0	3.2	3.6	3.0	2.9
재고자산회수기간 (일)	8.5	18.0	24.2	29.0	29.7
매출채권회수기간 (일)	38.7	131.2	168.1	201.4	205.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 허성규, 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 31일 기준)

매수 (매수)	89.52%	Trading BUY (중립)	7.26%	중립 (중립)	3.23%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------