

SNT 에너지 (100840)

흐린 뒤 맑음

2026년 4월 3일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (4월 2일)	46,900 원

신한생각 단기 불확실성 증가, 중장기 전후 복구 수요 명확

중동 지정학적 리스크 지속 여부에 따라 2~3분기 신규 수주 성과가 하반기 매출에 직결되어 불확실성 증가. 사우디 SNT Gulf 법인은 정상 운영 중이나 UAE 인원은 현재 사우디로 이동. 중동 리스크는 1) 카타르 라스 라판 등 기존 납품 지역의 전후 복구 수요에 따른 추가 발주와 2) 납품 예정이었던 신규 발주가 지연될 수 있다는 점에서 양방향으로 작용

1) 미주 LNG 프로젝트 다수, 2) HRSG 확대 본격화 기대

미주 지역 LNG 프로젝트 발주 대기에 따른 수주잔고 방어 기대. 그린필드 델핀(4기, 1,330만톤), 커먼웰스(6기, 950만톤) 및 CP2(36기, 2,000만톤), 브라운필드 Plaquemines(32기, 3,000만톤) 등 대규모 프로젝트 FID 논의 중. 신규 수주는 기존 사우디 발주처와의 레퍼런스를 바탕으로 중동 지역의 단기 수주 공백을 상쇄할 전망. 중동 사태에 따른 실적 변동성을 완전히 상쇄하기는 어려우나, 수주잔고 유지 측면에서 긍정적. 27년 드래곤 가스전 유입에 따른 애틀랜틱 LNG(4기, 1,500만톤) 개보수 수요 기대

마진율이 개선된 HRSG(배열회수보일러) 부문의 적극적인 영업 전개. 과거 5% 수준에 불과했던 HRSG 마진율이 최근 입찰가 상승으로 고마진 확보 가능한 환경으로 변화. 올해 발전 부문 물량 확대로 HRSG에서만 654억원 이상 매출액 달성 기대. 미국 현지 공장을 활용한 영업망 강화 및 국내 대기업 납품 파트너 참여 가능성 등 추가적인 성장 모멘텀 보유

Valuation&Risk: 고단가 프로젝트 이후 1Q26 분기 수익성 하락

4Q25 전반적인 단가 상승 및 우호적 환율 효과로 수익성 23.2% 달성. 고단가 프로젝트 이후 1Q26 분기 수익성 감소로 영업이익률 13.7% 전망. 하반기 미주 수주 인식으로 수익성 회복(3Q26 16.2%, 4Q26 18.9%) 예상

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	294.3	22.2	34.6	14.3	11.9	1.6	15.8	2.1
2025	606.1	111.3	84.4	9.0	25.1	2.1	5.5	3.1
2026F	622.6	101.3	83.0	12.3	20.7	2.3	7.8	1.0
2027F	707.2	109.3	89.9	11.4	18.8	2.0	6.7	1.1
2028F	777.8	123.2	97.3	10.5	17.4	1.7	5.4	1.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

허성규 선임연구원

✉ sqheo@shinhan.com

최승환 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

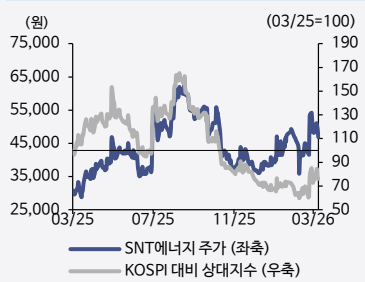
Revision

실적추정치	하향
Valuation	NR

시가총액	969.9십억원
발행주식수(유동비율)	20.7백만주(41.4%)
52주 최고가/최저가	64,100 원/28,800 원
일평균 거래액 (60 일)	17,882 백만원
외국인 지분율	3.8%
주요주주 (%)	
SNT 홀딩스 외 1인	54.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.1	30.1	40.8	30.1
상대	21.8	7.1	(32.6)	7.1

주가

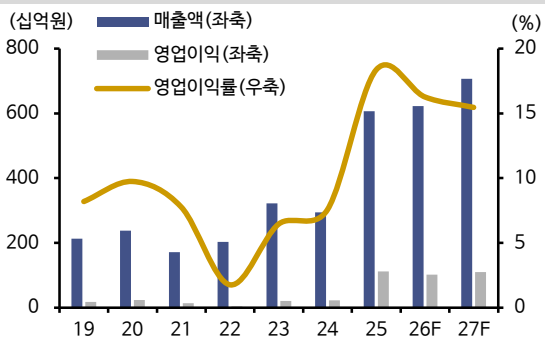


SNT에너지 실적테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	23	24	25	26F	27F
매출액	115.3	140.7	148.3	201.9	113.9	132.9	160.4	215.4	322.0	294.26	606.1	622.6	707.2
YoY	87.0	109.2	112.9	110.9	(1.2)	(5.5)	8.2	6.7	58.7	(8.6)	106.0	2.7	13.6
QoQ	20.4	22.1	5.4	36.1	(43.6)	16.7	20.7	34.3	-	-	-	-	-
ACHE	99.3	128.3	133.4	178.1	96.2	118.9	141.9	187.4	274.4	239.6	539.0	544.4	615.8
YoY	95.9	140.3	132.5	128.0	(3.1)	(7.3)	6.4	5.2	79.0	(12.7)	125.0	1.0	13.1
QoQ	27.1	29.2	4.0	33.5	(46.0)	23.6	19.3	32.0	-	-	-	-	-
HRSG	10.3	10.9	13.5	20.3	11.7	12.4	17.0	24.2	40.1	48.9	54.9	65.4	77.5
YoY	(6.1)	(21.4)	11.9	67.9	114.2	14.3	25.9	19.4	2.6	22.0	12.3	19.0	18.6
QoQ	(14.9)	5.6	24.6	49.9	(42.1)	5.7	37.2	42.2	-	-	-	-	-
SC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
QoQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SCR	5.7	1.6	1.4	3.5	5.9	1.6	1.5	3.8	6.3	5.9	12.2	12.9	13.8
YoY	-	2,202	582.2	(37.4)	4.2	4.3	5.9	9.4	(13.2)	(6.3)	106.7	5.9	7.2
QoQ	1.1	(72.5)	(9.3)	148.0	68.2	(72.4)	(7.9)	156.2	-	-	-	-	-
영업이익	12.9	27.4	24.3	46.8	15.6	19.0	26.0	40.7	20.8	22.2	111.3	101.3	109.3
YoY	328.0	445.1	370.2	417.3	21.1	(30.6)	6.8	(12.9)	483.4	7.0	400.5	(9.0)	7.9
QoQ	42.5	112.5	(11.1)	92.3	(66.6)	21.7	36.8	56.9	-	-	-	-	-
당기순이익	8.4	11.0	24.9	40.2	11.8	15.8	23.3	34.4	22.7	34.6	84.4	83.0	89.9
YoY	0.4	31.7	흑전	97.8	41.1	44.4	(6.2)	(14.5)	20.9	52.4	143.6	(1.6)	8.3
GPM	19.3	28.7	23.0	31.2	24.3	23.7	24.9	25.7	15.3	19.8	26.4	24.8	23.9
OPM	11.2	19.5	16.4	23.2	13.7	14.3	16.2	18.9	6.5	7.6	18.4	16.3	15.5
NPM	7.3	7.8	16.8	19.9	10.4	11.9	14.5	15.9	7.1	11.8	13.9	13.3	12.7

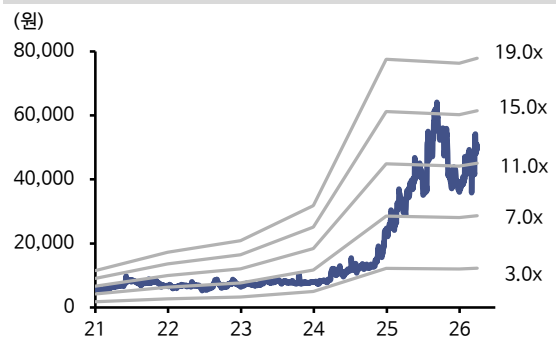
자료: 회사자료, 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망



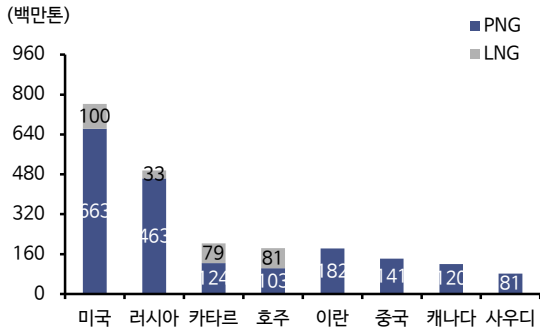
자료: QunatiWise, 신한투자증권 추정

PER 추이



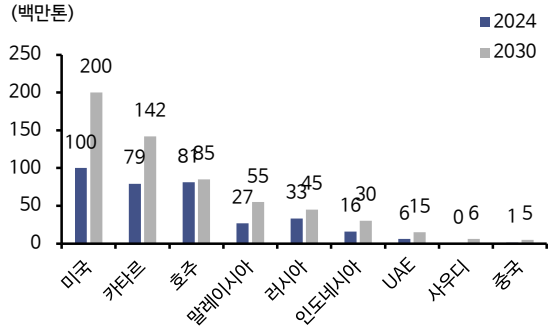
자료: QunatiWise, 신한투자증권

국가별 천연가스 총 생산량 현황(2024년)



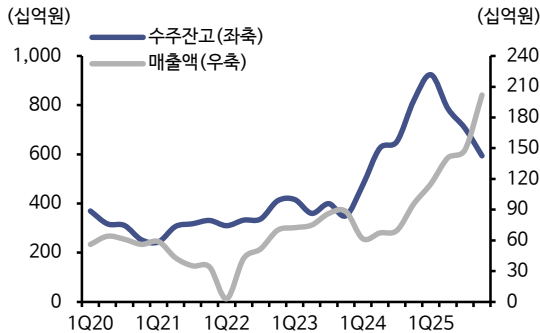
자료: Wisevoter, 한국수출입은행, 신한투자증권

국가별 LNG 생산량 전망



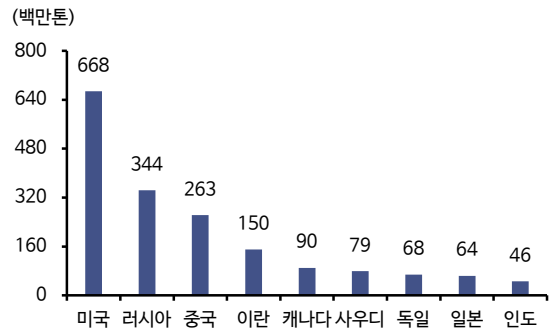
자료: 한국수출입은행, Shell LNG Outlook(2025), 신한투자증권

SNT에너지 수주 잔고 추이



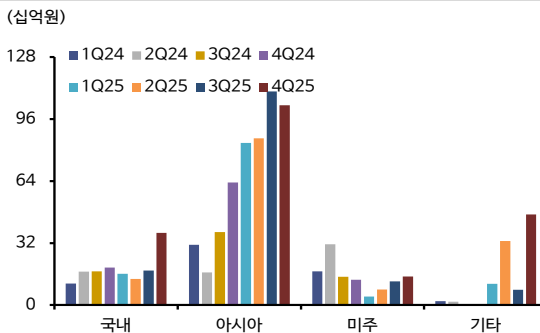
자료: 회사 자료, 신한투자증권

국가별 천연가스 총 소비량 현황(2024년)



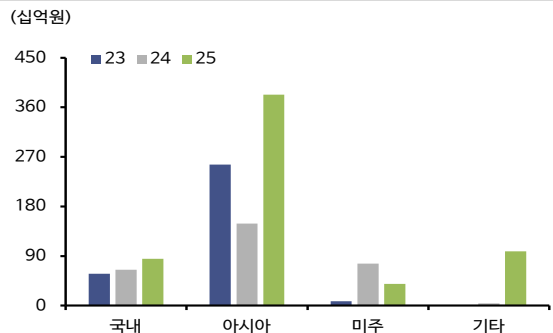
자료: Wisevoter, 한국수출입은행, 신한투자증권

SNT에너지 지역별 분기 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

SNT에너지 지역별 연간 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	516.6	589.8	669.1	779.2	891.5
유동자산	343.3	415.1	490.5	595.7	695.0
현금및현금성자산	52.8	89.8	156.3	216.1	277.5
매출채권	176.1	96.4	99.0	112.4	123.7
재고자산	25.4	8.9	9.2	10.4	11.5
비유동자산	173.3	174.7	178.6	183.5	196.5
유형자산	151.4	153.7	158.1	163.1	176.2
무형자산	2.4	1.6	1.1	0.7	0.4
투자자산	4.2	9.5	9.5	9.7	9.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	210.3	225.1	231.2	262.2	288.2
유동부채	185.2	198.0	203.4	231.0	254.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	50.5	71.8	73.8	83.8	92.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	25.1	27.1	27.8	31.2	34.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	3.0	2.4	2.4	2.4	2.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	306.3	364.7	437.9	517.0	603.4
자본금	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3
자본잉여금	38.8	38.8	38.8	38.8	38.8
기타자본	(15.5)	(15.5)	(15.5)	(15.5)	(15.5)
기타포괄이익누계액	2.0	0.4	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	270.5	330.7	403.8	482.9	569.3
지배주주지분	306.3	364.7	437.9	517.0	603.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	4.0	3.3	3.3	3.4	3.5
*순차입금(순현금)	(49.2)	(112.7)	(179.9)	(243.2)	(307.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	11.4	103.0	87.8	86.4	97.0
당기순이익	34.6	84.4	83.0	89.9	97.3
유형자산상각비	4.9	4.9	5.8	6.5	8.1
무형자산상각비	1.0	0.8	0.6	0.4	0.2
외화환산손실(이익)	(16.4)	0.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(21.3)	(25.9)	(2.1)	(10.8)	(9.0)
(법인세납부)	(2.9)	(3.5)	(18.1)	(20.4)	(22.1)
기타	11.5	42.1	18.6	20.8	22.5
투자활동으로인한현금흐름	(4.3)	(38.1)	(11.0)	(15.4)	(24.3)
유형자산증가(CAPEX)	(4.8)	(6.5)	(10.2)	(11.5)	(21.1)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	0.0	1.6	(0.0)	(0.2)	(0.2)
기타	0.6	(33.1)	(0.8)	(3.7)	(3.0)
FCF	(12.7)	85.1	76.5	70.0	75.6
재무활동으로인한현금흐름	(27.3)	(24.8)	(10.3)	(11.2)	(11.2)
차입금증가(감소)	(20.0)	0.0	0.0	0.1	0.1
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(6.3)	(23.7)	(9.9)	(10.9)	(10.9)
기타	(1.0)	(1.1)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.1	(0.1)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.6	(3.2)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(17.6)	36.9	66.5	59.9	61.3
기초현금	70.4	52.8	89.8	156.3	216.2
기말현금	52.8	89.8	156.3	216.2	277.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

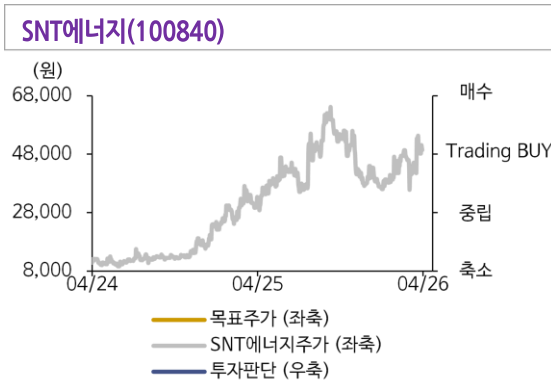
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	294.3	606.1	622.6	707.2	777.8
증감률 (%)	(8.6)	106.0	2.7	13.6	10.0
매출원가	236.1	446.3	468.1	538.2	591.9
매출총이익	58.1	159.8	154.5	169.0	185.9
매출총이익률 (%)	19.8	26.4	24.8	23.9	23.9
판매관리비	35.9	48.5	53.2	59.7	62.7
영업이익	22.2	111.3	101.3	109.3	123.2
증감률 (%)	7.0	400.5	(9.0)	7.9	12.7
영업이익률 (%)	7.6	18.4	16.3	15.5	15.8
영업외손익	20.0	2.8	(0.2)	1.0	(3.9)
금융손익	19.6	3.0	6.3	9.3	12.3
기타영업외손익	0.5	(0.2)	(6.4)	(8.3)	(16.1)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	42.3	114.1	101.1	110.4	119.3
법인세비용	7.6	29.7	18.1	20.4	22.1
계속사업이익	34.6	84.4	83.0	89.9	97.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.6	84.4	83.0	89.9	97.3
증감률 (%)	52.4	143.6	(1.6)	8.3	8.1
순이익률 (%)	11.8	13.9	13.3	12.7	12.5
(지배주주)당기순이익	34.6	84.4	83.0	89.9	97.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	36.5	82.2	83.0	89.9	97.3
(지배주주)총포괄이익	36.5	82.2	83.0	89.9	97.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	28.1	117.1	107.7	116.2	131.5
증감률 (%)	6.1	316.6	(8.0)	7.9	13.2
EBITDA 이익률 (%)	9.6	19.3	17.3	16.4	16.9

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,675	4,080	4,015	4,349	4,703
EPS (지배순이익, 원)	1,675	4,080	4,015	4,349	4,703
BPS (자본총계, 원)	14,810	17,637	21,174	24,998	29,176
BPS (지배지분, 원)	14,810	17,637	21,174	24,998	29,176
DPS (원)	500	1,150	500	550	550
PER (당기순이익, 배)	14.3	9.0	12.3	11.4	10.5
PER (지배순이익, 배)	14.3	9.0	12.3	11.4	10.5
PBR (자본총계, 배)	1.6	2.1	2.3	2.0	1.7
PBR (지배지분, 배)	1.6	2.1	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA (배)	15.8	5.5	7.8	6.7	5.4
배당성향 (%)	28.5	26.9	11.9	12.1	11.2
배당수익률 (%)	2.1	3.1	1.0	1.1	1.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	19.3	17.3	16.4	16.9
영업이익률 (%)	7.6	18.4	16.3	15.5	15.8
순이익률 (%)	11.8	13.9	13.3	12.7	12.5
ROA (%)	7.4	15.3	13.2	12.4	11.6
ROE (지배순이익, %)	11.9	25.1	20.7	18.8	17.4
ROIC (%)	9.3	32.2	31.9	33.1	34.4
안정성					
부채비율 (%)	68.7	61.7	52.8	50.7	47.8
순차입금비율 (%)	(16.1)	(30.9)	(41.1)	(47.1)	(51.0)
현금비율 (%)	28.5	45.3	76.8	93.6	109.2
이자보상배율 (배)	22.1	233.5	235.9	249.0	271.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.2	5.8	5.9	6.2	6.1
재고자산회수기간 (일)	18.0	10.3	5.3	5.1	5.1
매출채권회수기간 (일)	131.2	82.0	57.3	54.6	55.4

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 (2026년 04월 01일 기준)

매수 (매수)	87.89%	Trading BUY (중립)	8.20%	중립 (중립)	3.91%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------