

SNT 에너지 (100840)

전쟁과 환율의 이중고

2026년 10월 22일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (10월 21일)	27,250 원

[핵심성장]

허성규 선임연구원

✉ sqheo@shinhan.com

이재운 연구원

✉ cyunee@shinhan.com

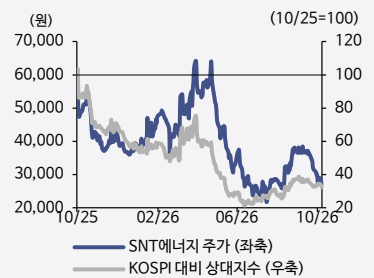
Revision

실적추정치	하향
Valuation	NR

시가총액	538.5십억원
발행주식수(유동비율)	19.8백만주 (44.8%)
52주 최고가/최저가	64,100 원/21,800 원
일평균 거래액 (60일)	6,453백만원
외국인 지분율	1.5%
주요주주 (%)	
SNT 홀딩스 외 1인	55.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(25.9)	15.0	(44.4)	(24.4)
상대	(9.4)	35.3	(62.9)	(43.2)

주가



신한생각 3분기 실적 이후 주가 회복 전망

26년 5월 고점을 기준으로 주가는 58% 하락. 현시점은 중동 전쟁의 장기화 및 확산으로 인한 수주잔고 감소와 원화 강세로 인한 매출액 볼륨 감소 및 영업외손실의 인식이 추가되는 시기. 두 가지 변수 모두 3분기 실적을 통해 반영된 이후 주가는 점진적으로 회복될 것이라고 판단

3Q Preview: 전쟁과 환율의 이중고를 버텨내는 구간

3Q26 매출액 998억원(-32.7% YoY, 이하 YoY), 영업이익 150억원(-38.2%, OPM 15.1%) 전망. 컨센서스 매출액(1,070억원), OPM(18.7%) 대비 각각 6.7%, 3.6%p 낮은 수준으로 환율로 인한 매출액 볼륨 축소 및 쿨러 매출액 부진을 반영해 보수적으로 판단. 환해지를 하지 않은 것으로 파악되며 재고자산 및 매출채권 관련 영업외손실 인식 예상. 냉각장치 부문은 중동 전쟁의 영향이 일부 법인까지 간접적으로 확장되면서 기존 대비 수주 활동 축소. 당분간 미국 수주 비중이 상대적으로 증가할 전망

3분기 수주잔고는 2분기 대비 소폭 증가할 것으로 추정. 26년 9월 한국남부발전 1,281억원 규모 HRSG 수주 및 SNT Gulf 법인 일부 수주로 개선. 북미 수주는 26년 델핀 FLNG, LNG 캐나다, 커먼웰스 등으로 주요 지역으로 확장. LNG 캐나다는 추가 수주 가능성 존재. 북미 공장은 장비 반입 단계이나 구체적 영업 및 수주는 2H27 이후 시점부터 가시화될 계획

Valuation & Risk: 소화의 시간이 필요

현재 주가는 27F PER 8.8배 수준으로 보수적 추정치 기반. 다만, 3분기부터 환율로 인한 마진률 감소 구간 이후 주가의 점진적 회복 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	294.3	606.1	435.6	503.8	557.3
영업이익 (십억원)	22.2	111.3	75.6	80.9	90.6
순이익 (십억원)	34.6	84.4	58.6	61.4	64.6
ROE (%)	11.9	25.1	15.3	14.7	14.1
배당수익률 (%)	2.1	3.1	4.4	4.4	4.4
PER (배)	14.3	9.0	9.5	8.8	8.3
PBR (배)	1.6	2.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	15.8	5.5	4.5	4.0	3.3

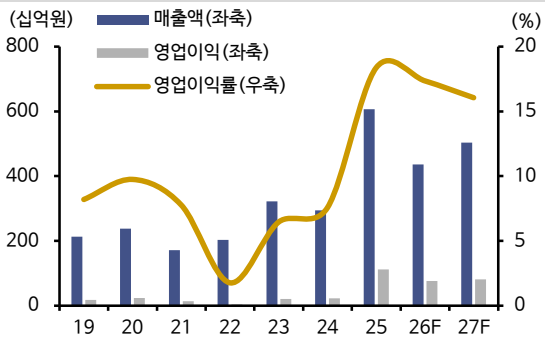
자료: 회사 자료, 신한투자증권

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	123.6	108.1	99.8	104.2	322.0	294.26	606.1	435.6	503.8
YoY	87.0	109.2	112.9	110.9	7.2	(23.2)	(32.7)	(48.4)	58.7	(8.6)	106.0	(28.1)	15.6
QoQ	20.4	22.1	5.4	36.1	(38.8)	(12.6)	(7.7)	4.4	-	-	-	-	-
ACHE	99.3	128.3	133.4	178.1	101.0	83.9	79.3	79.1	274.4	239.6	539.0	343.3	388.4
YoY	95.9	140.3	132.5	128.0	1.7	(34.6)	(40.5)	(55.6)	79.0	(12.7)	125.0	(36.3)	13.1
QoQ	27.1	29.2	4.0	33.5	(43.3)	(17.0)	(5.4)	(0.3)	-	-	-	-	-
HRSG	10.3	10.9	13.5	20.3	20.7	21.0	18.9	21.3	40.1	48.9	54.9	81.9	97.2
YoY	(6.1)	(21.4)	11.9	67.9	101.3	93.7	40.0	5.0	2.6	22.0	12.3	49.2	18.6
QoQ	(14.9)	5.6	24.6	49.9	2.0	1.7	(10.0)	12.4	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	45.9	19.4	(63.6)	(100.0)	-	-	-
QoQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SCR	5.7	1.6	1.4	3.5	1.9	3.2	1.5	3.8	6.3	5.9	12.2	10.4	18.2
YoY	-	2,201.5	582.2	(37.4)	(67.0)	101.7	5.9	9.4	(13.2)	(6.3)	106.7	(14.8)	75.4
QoQ	1.1	(72.5)	(9.3)	148.0	(46.8)	68.6	(52.4)	156.2	-	-	-	-	-
영업이익	12.9	27.4	24.3	46.8	22.8	21.3	15.0	16.5	20.8	22.2	111.3	75.6	80.9
YoY	328.0	445.1	370.2	417.3	77.1	(22.3)	(38.2)	(64.8)	483.4	7.0	400.5	(32.1)	7.0
QoQ	42.5	112.5	(11.1)	92.3	(51.2)	(6.7)	(29.3)	9.5	-	-	-	-	-
당기순이익	8.4	11.0	24.9	40.2	26.6	18.1	0.1	13.9	22.7	34.6	84.4	58.6	61.4
YoY	0.4	31.7	흑전	97.8	217.6	65.3	(99.8)	(65.5)	20.9	52.4	143.6	(30.6)	4.7
GPM	19.3	28.7	23.0	31.2	25.0	27.5	24.2	25.0	15.3	19.8	26.4	25.4	24.3
OPM	11.2	19.5	16.4	23.2	18.5	19.7	15.1	15.8	6.5	7.6	18.4	17.3	16.1
NPM	7.3	7.8	16.8	19.9	21.5	16.8	0.1	13.3	7.1	11.8	13.9	13.4	12.2

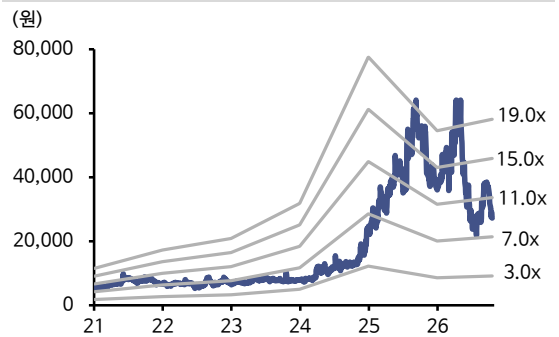
자료: 회사자료, 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망



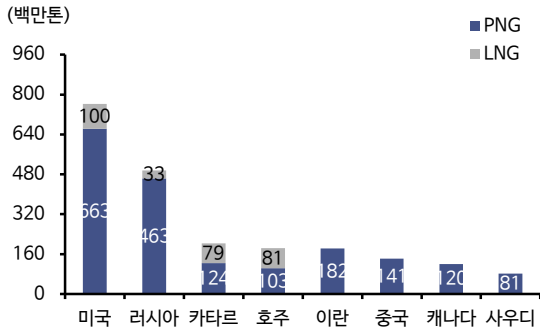
자료: QunatiWise, 신한투자증권 추정

12MF PER 추이



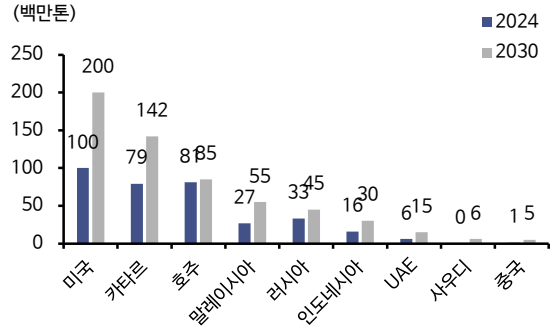
자료: QunatiWise, 신한투자증권

24년 국가별 천연가스 총 생산량



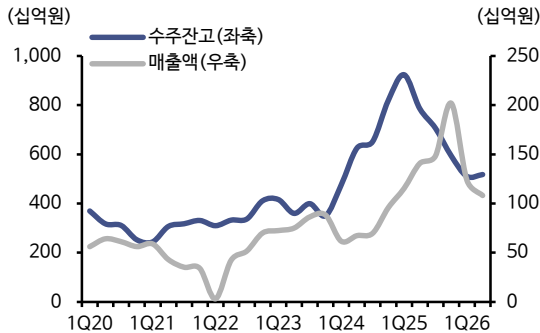
자료: Wisevoter, 한국수출입은행, 신한투자증권

국가별 LNG 생산량 전망



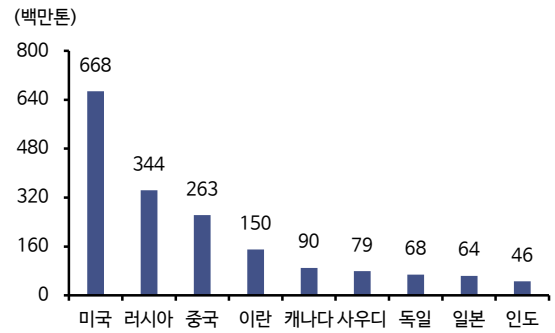
자료: 한국수출입은행, Shell LNG Outlook(2025), 신한투자증권

SNT에너지 수주 잔고 추이



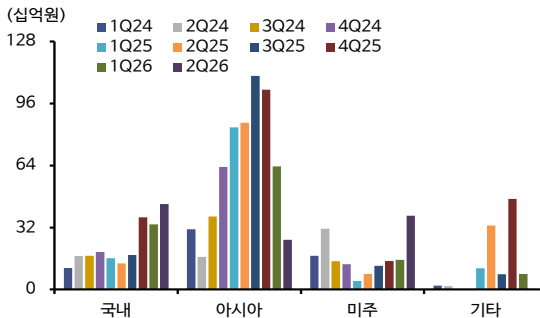
자료: 회사 자료, 신한투자증권

24년 국가별 천연가스 총 소비량 현황



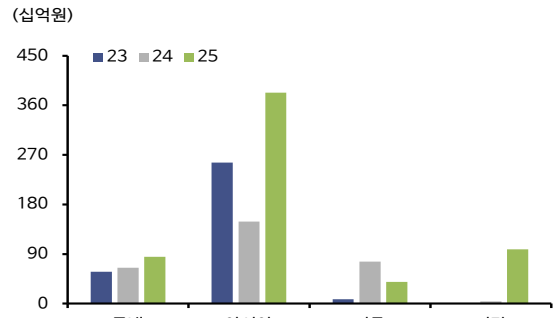
자료: Wisevoter, 한국수출입은행, 신한투자증권

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	562.1	624.7	685.3
유동자산	343.3	415.1	384.0	441.8	489.4
현금및현금성자산	52.8	89.8	150.2	171.4	190.3
매출채권	176.1	96.4	69.3	80.1	88.6
재고자산	25.4	8.9	6.4	7.4	8.2
비유동자산	173.3	174.7	178.1	183.0	195.9
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	9.0	9.2	9.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	210.3	225.1	162.4	187.5	207.1
유동부채	185.2	198.0	142.3	164.5	182.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	50.5	71.8	51.6	59.7	66.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	25.1	27.1	20.2	22.9	25.1
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	399.6	437.2	478.2
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	365.5	403.2	444.1
지배주주지분	306.3	364.7	399.6	437.2	478.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	4.0	3.3	3.0	3.1	3.2
*순차입금(순현금)	(49.2)	(112.7)	(166.0)	(190.0)	(211.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	11.4	103.0	81.2	59.9	66.5
당기순이익	34.6	84.4	58.6	61.4	64.6
유형자산상각비	4.9	4.9	5.8	6.5	8.1
무형자산상각비	1.0	0.8	0.6	0.4	0.2
외환환산손실(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)	15.8	(8.7)	(6.8)
(법인세납부)	(2.9)	(3.5)	(16.9)	(13.9)	(14.7)
기타	11.5	42.1	17.3	14.2	15.1
투자활동으로인한현금흐름	(4.3)	(38.1)	(2.4)	(14.7)	(23.6)
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	0.5	(0.2)	(0.2)
기타	0.6	(33.1)	7.3	(3.0)	(2.3)
FCF	(12.7)	85.1	84.0	49.6	51.9
재무활동으로인한현금흐름	(27.3)	(24.8)	(18.4)	(24.0)	(24.0)
차입금증가(감소)	(20.0)	0.0	(0.2)	0.1	0.1
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(6.3)	(23.7)	(17.8)	(23.7)	(23.7)
기타	(1.0)	(1.1)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.1	(0.0)
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	60.4	21.3	18.9
기초현금	70.4	52.8	89.8	150.1	171.5
기말현금	52.8	89.8	150.1	171.5	190.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

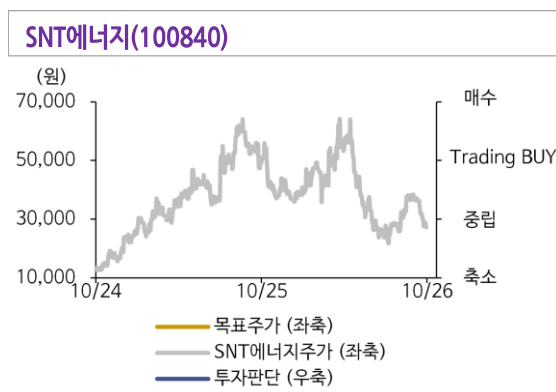
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	294.3	606.1	435.6	503.8	557.3
증감률 (%)	(8.6)	106.0	(28.1)	15.6	10.6
매출원가	236.1	446.3	324.8	381.3	418.5
매출총이익	58.1	159.8	110.9	122.4	138.8
매출총이익률 (%)	19.8	26.4	25.4	24.3	24.9
판매관리비	35.9	48.5	35.3	41.6	48.1
영업이익	22.2	111.3	75.6	80.9	90.6
증감률 (%)	7.0	400.5	(32.1)	7.0	12.1
영업이익률 (%)	7.6	18.4	17.3	16.1	16.3
영업외손익	20.0	2.8	(0.1)	(5.6)	(11.3)
금융손익	19.6	3.0	6.0	7.8	8.8
기타영업외손익	0.5	(0.2)	(6.1)	(13.3)	(20.1)
중소 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	42.3	114.1	75.5	75.3	79.3
법인세비용	7.6	29.7	16.9	13.9	14.7
계속사업이익	34.6	84.4	58.6	61.4	64.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.6	84.4	58.6	61.4	64.6
증감률 (%)	52.4	143.6	(30.6)	4.8	5.3
순이익률 (%)	11.8	13.9	13.4	12.2	11.6
(지배주주)당기순이익	34.6	84.4	58.6	61.4	64.6
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	36.5	82.2	58.6	61.4	64.6
(지배주주)총포괄이익	36.5	82.2	58.6	61.4	64.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	28.1	117.1	82.0	87.7	98.9
증감률 (%)	6.1	316.6	(30.0)	6.9	12.8
EBITDA 이익률 (%)	9.6	19.3	18.8	17.4	17.8

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,675	4,080	2,870	3,105	3,271
EPS (지배순이익, 원)	1,675	4,080	2,870	3,105	3,271
BPS (자본총계, 원)	14,810	17,637	20,222	22,127	24,198
BPS (지배지분, 원)	14,810	17,637	20,222	22,127	24,198
DPS (원)	500	1,150	1,200	1,200	1,200
PER (당기순이익, 배)	14.3	9.0	9.5	8.8	8.3
PER (지배순이익, 배)	14.3	9.0	9.5	8.8	8.3
PBR (자본총계, 배)	1.6	2.1	1.3	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	1.6	2.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	15.8	5.5	4.5	4.0	3.3
배당성향 (%)	28.5	26.9	40.5	38.6	36.7
배당수익률 (%)	2.1	3.1	4.4	4.4	4.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	19.3	18.8	17.4	17.8
영업이익률 (%)	7.6	18.4	17.3	16.1	16.3
순이익률 (%)	11.8	13.9	13.4	12.2	11.6
ROA (%)	7.4	15.3	10.2	10.3	9.9
ROE (지배순이익, %)	11.9	25.1	15.3	14.7	14.1
ROIC (%)	9.3	32.2	22.2	27.9	28.8
안정성					
부채비율 (%)	68.7	61.7	40.7	42.9	43.3
순차입금비율 (%)	(16.1)	(30.9)	(41.5)	(43.5)	(44.2)
현금비율 (%)	28.5	45.3	105.5	104.2	104.6
이자보상배율 (배)	22.1	233.5	183.7	201.3	219.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.2	5.8	4.9	6.3	6.1
재고자산회수기간 (일)	18.0	10.3	6.4	5.0	5.1
매출채권회수기간 (일)	131.2	82.0	69.4	54.1	55.2

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, 이채운)
- ◆ 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 10월 20일 기준)

매수 (매수)	95.26%	Trading BUY (중립)	2.19%	중립 (중립)	2.55%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------