

SNT에너지 (100840)

LNG 프로젝트 증가⇒에어쿨러 전성시대 최대 수혜

에어쿨러, HRSG, 복수기, 탈진설비 등을 주력으로 생산하는 플랜트 기자재 전문업체

동사는 플랜트 기자재 전문업체로, 1979년에 설립된 삼영기계공업이 모태로 2008년 2월 SNT홀딩스(종속법인)와 인적분할되어 신설법인형태로 설립되었다. 동사의 주요 제품은 석유화학/석유정제/가스플랜트 등에 사용되는 공랭식열교환기(Air Cooler), 복합화력발전소 등에 사용되는 배열회수보일러(Heat Recovery Steam Generator), 원자력발전소/화력발전소 등에 사용되는 복수기(condenser), 화력발전소/제철소 등에 사용되는 탈진설비(SCR) 등이 있다. 올해 상반기 기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 에어쿨러 80.7%, HRSG 19.2%, SCR 0.1% 등이다.

중동, 북미지역 등에서 LNG 생산능력 확대 프로젝트 등이 증가됨에 따라 동사의 에어쿨러 수주확대 본격화되면서 최대 수혜

사우디아라비아의 국영석유회사 아람코(Aramco)의 경우 2030년까지 판매 가스 생산량을 2021년 대비 60% 이상 늘리는 것을 목표로 하는 가스 확장 전략을 펼치고 있다. 먼저 자푸라 가스전 2단계(Jafurah Phase II) 개발을 통하여 2030년까지 20억 scfd 규모의 지속 가능한 가스 판매량 달성을 계획 중에 있다.

또한 마스터 가스 시스템 3차(Master Gas System Expansion Phase-III) 확장도 진행되고 있다. 마스터 가스 시스템은 사우디아라비아 전역의 아람코 주요 가스 생산 및 처리 현장을 연결하는 광범위한 파이프라인 네트워크인데, 3차 확장의 경우 17개의 새로운 가스 압축 트레인과 4,000km의 파이프라인을 추가하는 것이다. 이러한 새로운 인프라를 통해 약 32억 scfd가 네트워크에 추가될 것이며, 2030년까지 전력의 50%를 가스로 생산한다는 사우디아라비아의 목표에 크게 기여할 수 있을 것이다.

이와 더불어 사우디아라비아 수도 리야드(Riyadh) 북동쪽 350km에 위치한 기존 파딜리 가스 플랜트(Fadhili Gas Plant) 등을 증설하는 사업 등도 진행하고 있다.

다른 한편으로는 UAE의 아부다비 국영석유회사(ADNOC)의 경우 2028년까지 LNG 생산량 2배 이상 증대를 목표로 하고 있다. 즉, 4.8mmtpa LNG 액화 트레인 2기로 구성된 총 9.6mmtpa 용량의 ADNOC의 저탄소 루와이스(Ruwais) LNG 수출 터미널 프로젝트가 2028년부터 LNG 공급이 본격적으로 시작되면서 ADNOC의 LNG 생산 능력이 두 배 이상 증가할 전망이다. 이 터미널의 경우 MENA 지역에서 재생에너지와 원자력으로 가동되는 최초의 LNG 수출 시설이 될 것이다. 이와 더불어 UAE 북부 페르시아만의 해일(Hail) 가스전과 가샤(Ghasha) 가스전을 개발하는 사업인 Hail & Ghasah 개발 프로젝트 등도 진행되고 있다.

무엇보다 2019년 카타르 국영기업 QE는 북부가스전(North Field)전에서 생산되는 연간 LNG 생산 규모를 7,700만 톤에서 2027년 까지 1억 2,600만 톤으로 확대하는 증산 계획을 발표함에 따라 현재 LNG 트레인 등을 증설하는 프로젝트가 진행 중에 있다.

이러한 환경하에서 동사 에어쿨러의 경우 LNG 액화과정에서 냉매로 사용되는 Propane/Mixed Refrigerant를 응축/냉각하는 핵심기기 등으로 채택되어 사용되고 있다. 이와 같이 중동, 북미지역 등에서 LNG 생산능력 확대 프로젝트 등의 발주가 증가됨에 따라 동사 신규수주의 경우도 22년 1,291억원, 23년 2,264억원, 24년 1H 3,813억원 등으로 급속하게 증가되고 있는 중이다.

이러한 신규수주 증가에 힘입어 올해 2Q말 기준 수주잔고도 6,252억원 수준에 이르고 있다. 이러한 수주잔고를 기반으로 향후 실적향상이 예상될 뿐만 아니라 지속적인 신규수주 증가 등으로 성장성 또한 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가 **500원**
 증가(2024.10.11) **12,410원**

Stock Indicator	
자본금	10십억원
발행주식수	2,068만주
시가총액	257십억원
외국인지분율	0.4%
52주 주가	6,902~15,490원
60일평균거래량	283,815주
60일평균거래대금	3.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.5	-10.7	9.5	73.3
상대수익률	0.2	-0.5	13.6	67.3

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	237	171	203	322
영업이익(십억원)	23	13	4	21
순이익(십억원)	10	13	19	23
EPS(원)	473	605	909	1,099
BPS(원)	12,108	12,527	13,218	14,034
PER(배)	12.0	11.1	7.4	7.3
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.6
ROE(%)	4.1	5.2	7.5	8.5
배당수익률(%)	5.1	4.3	4.3	4.1
EV/EBITDA(배)	4.6	8.9	22.0	6.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

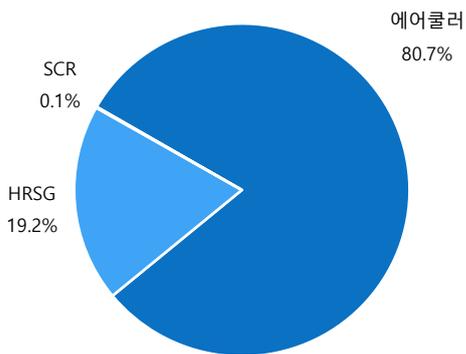
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. SNT 에너지. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	1,395	-19	24	18	18	91	44.2
2019	2,133	175	201	155	155	745	9.6
2020	2,374	231	136	98	98	473	12.0
2021	1,711	133	164	125	125	605	11.1
2022	2,029	36	207	188	188	909	7.4
2023	3,220	208	243	227	227	1,099	7.3
2024E	3,386	276	439	363	363	1,755	7.1
2025E	4,531	435	608	503	503	2,432	5.1

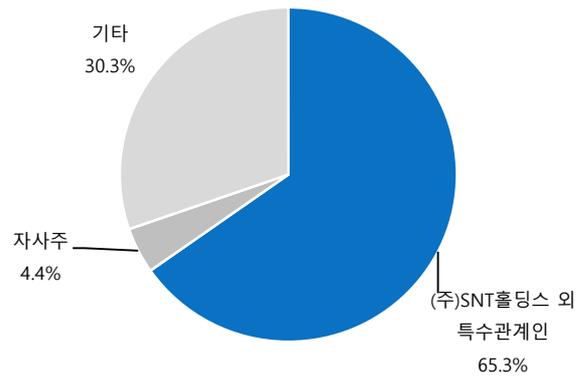
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림1. SNT에너지 매출 구성(2024년 상반기 기준)



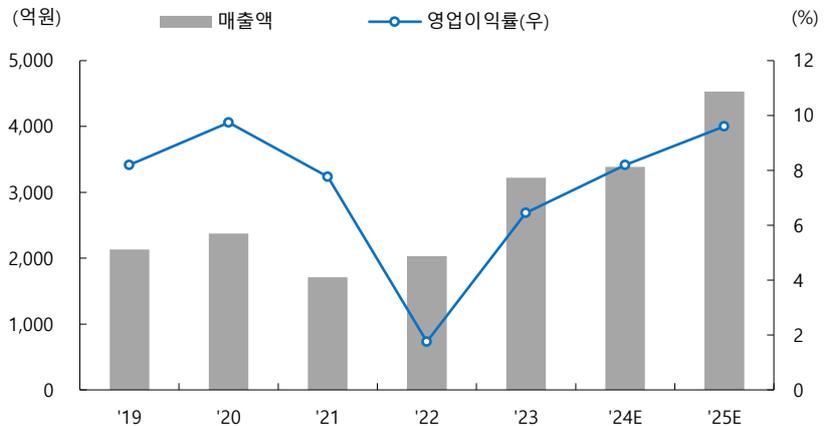
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림2. SNT에너지 주주 분포(2024년 6월 30일 기준)



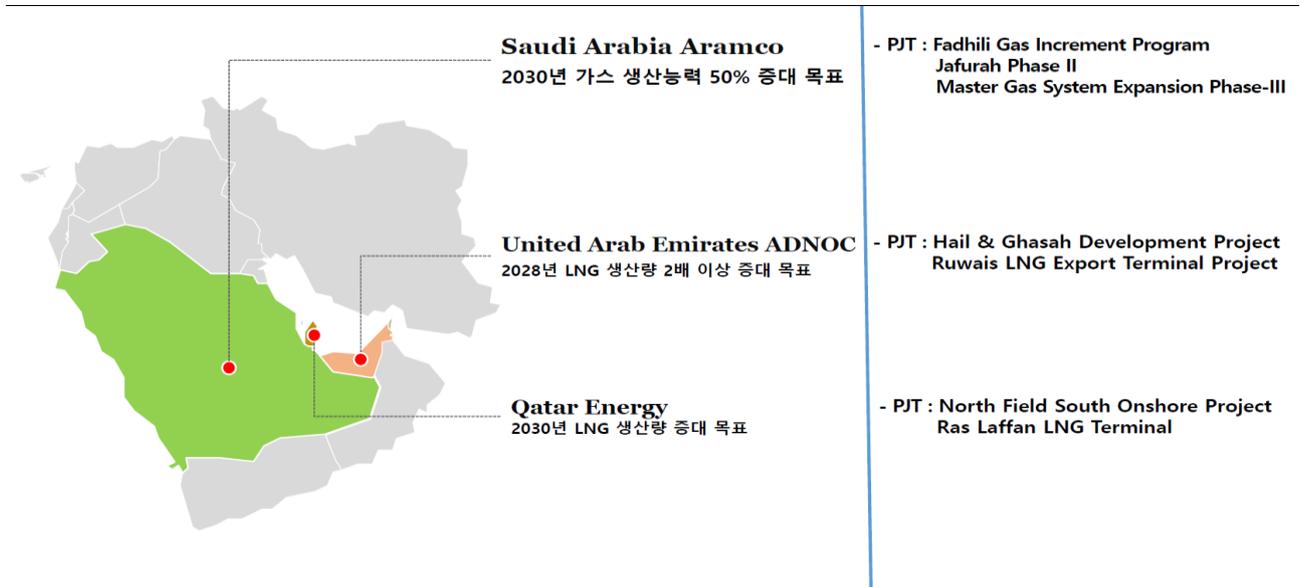
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림3. SNT에너지 실적 추이



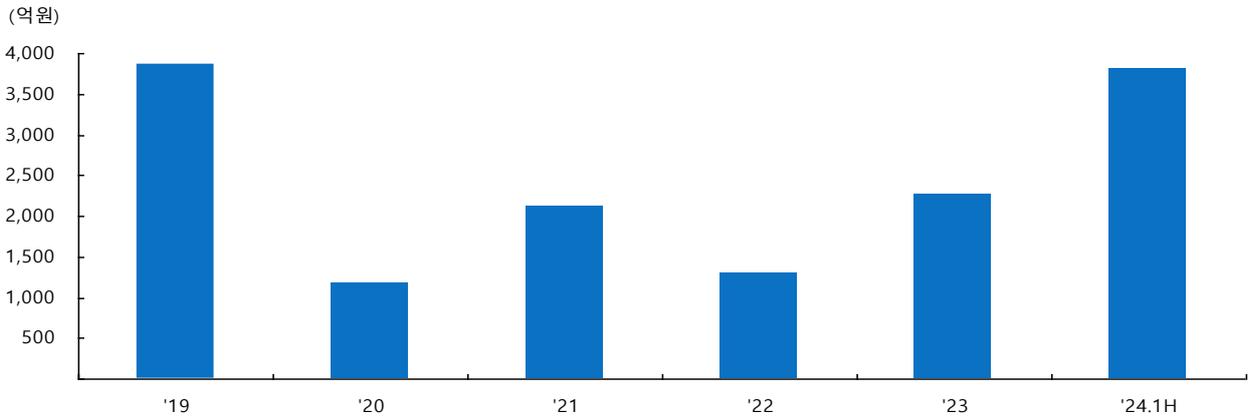
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림4. 중동지역 LNG 생산능력 확대 프로젝트



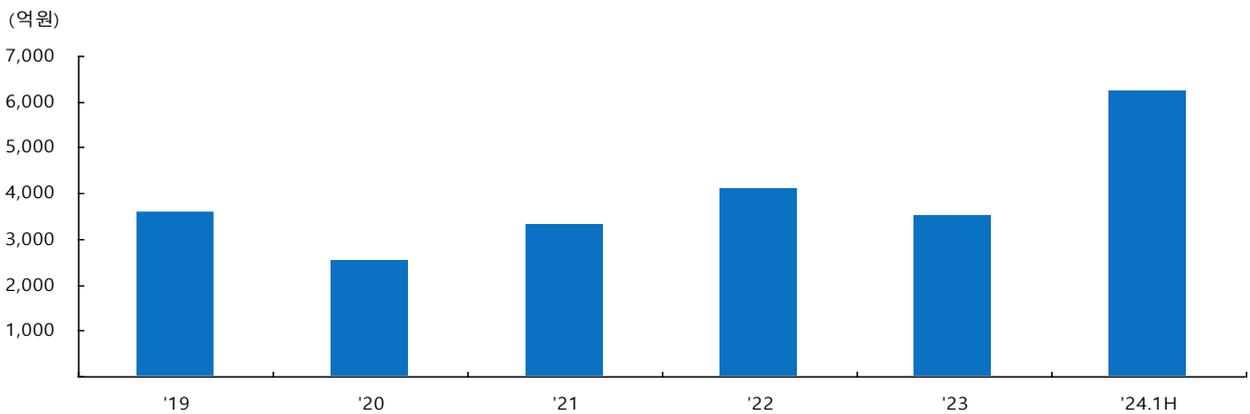
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림5. SNT에너지 신규수주 추이



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림6. SNT에너지 수주잔고 추이



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

표2. SNT 에너지 수주 현황(24년 6월말 기준 연결실체의 계약수익금액이 전기 매출액의 5% 이상인 계약별 정보)

품목	프로젝트명	수주 일자	납기	수주총액(단위: 천원)		기납품액(단위: 천원)		수주잔고(단위: 천원)	
				수량	금액	수량	금액	수량	금액
AFC	M	2019.12.27	2024.01.06	-	104,207,913	-	103,559,917	-	647,996
	SB	2021.06.10	2024.02.15	-	21,356,039	-	21,154,385	-	201,654
	SM	2021.06.24	2024.02.22	-	52,089,723	-	51,813,187	-	276,536
	SJ	2022.04.27	2024.03.27	-	34,863,900	-	34,751,954	-	111,946
	LJ	2022.10.12	2024.10.30	-	23,815,794	-	17,569,274	-	6,246,520
	RYD	2024.06.17	2025.08.31	-	18,334,800	-	-	-	18,334,800
	LJ31	2024.04.09	2025.10.07	-	27,085,500	-	-	-	27,085,500
	RNL	2024.06.19	2026.01.04	-	92,426,421	-	-	-	92,426,421
	GA	2019.08.13	2021.12.10	-	57,004,590	-	57,004,590	-	-
	NLT	2021.11.30	2023.09.30	-	32,688,001	-	32,688,001	-	-
	RG#2	2019.12.16	2025.09.02	-	30,917,423	-	14,489,912	-	16,427,511
	PHC	2024.03.25	2025.05.15	-	30,187,316	-	16,892	-	30,170,424
	NFE	2021.12.17	2025.05.02	-	39,774,375	-	37,524,314	-	2,250,061
	ULG	2021.12.22	2024.08.18	-	23,855,576	-	107,161	-	23,748,415
	ULL	2021.12.24	2024.02.18	-	46,118,502	-	26,516	-	46,091,986
	RG#1,3	2019.12.16	2025.09.02	-	62,164,074	-	38,779,191	-	23,384,883
	DPZ	2023.12.07	2027.09.15	-	16,809,320	-	3,734	-	16,805,586
	BCL	2024.03.18	2026.03.15	-	21,532,600	-	15,406	-	21,517,194
	THG	2024.03.29	2025.06.06	-	111,299,887	-	24,211	-	111,275,676
	TNFE	2024.06.28	2026.04.30	-	31,020,836	-	-	-	31,020,836
HRSG	LTC	2021.05.06	2024.11.02	-	18,005,151	-	17,986,723	-	18,428
	LTD	2021.05.06	2024.09.02	-	18,005,151	-	17,986,004	-	19,147
	KWPG	2023.02.07	2024.09.30	-	65,918,396	-	43,631,331	-	22,287,065
	HEF	2023.09.27	2025.01.04	-	27,760,000	-	7,227,801	-	20,532,199
합계				-	1,007,241,288	-	496,360,504	-	510,880,784

자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림7. SNT에너지 에어쿨러 주요기능 및 주요고객



주요기능

- 석유화학, 석유정제, 가스전 등의 플랜트에서 생산된 Process Fluid를 냉각시키는 역할
- 공랭식으로 냉각용수 공급이 어려운 지역에서 채택, 친환경적이며 경제적인 냉각방식
- 수출지역 : 중동, 동남아, 북미, 러시아, 아프리카, 중남미, 오세아니아, 중앙아시아 등

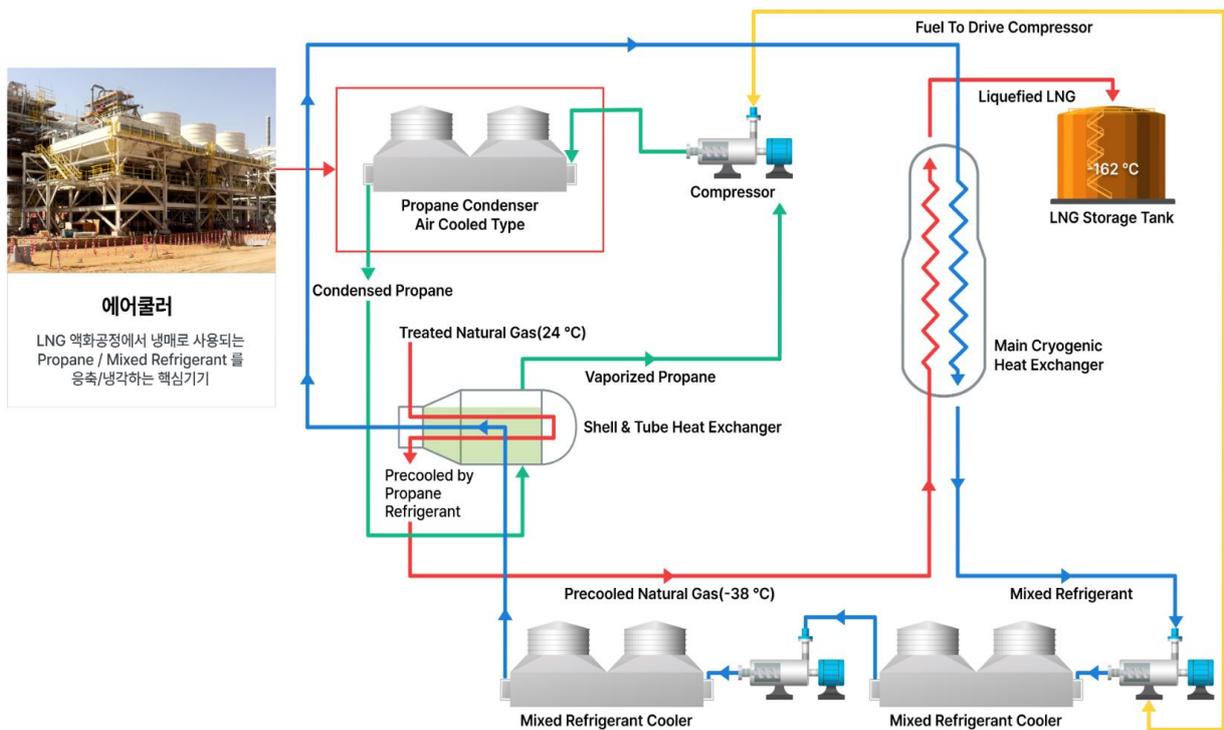


주요고객

(TR)	MARJAN
(Tecnimont)	Hail & Ghasha Development
(B&V)	Cedar LNG Offshore
(Petrofac)	Habshan CO2 Recovery and Injection
(BECHTEL)	Rio Grande LNG Trains 1 & 2 & 3
(SECL)	Jafurah Gas Processing Facilities
(L&T)	Jafurah Gas Compression Plants

자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림8. SNT에너지 에어쿨러 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림9. SNT에너지 HRSG 주요기능 및 주요고객



주요기능

- 복합화력발전소의 가스터빈 운전 시 발생하는 고온의 배열을 이용, 증기를 생산하여 증기터빈에 공급 전력을 생산하는 시스템
- SNT 에너지는 연간 약 3,640개의 Panel 제작 능력을 보유하고 있으며, 고주파 핀튜브 생산에 이은 HRSG Module 제작이 연속적으로 가능하여 시간 및 비용의 단축효과가 상당히 우수
- 수출지역 : 미국, 유럽, 중동, 아시아 등

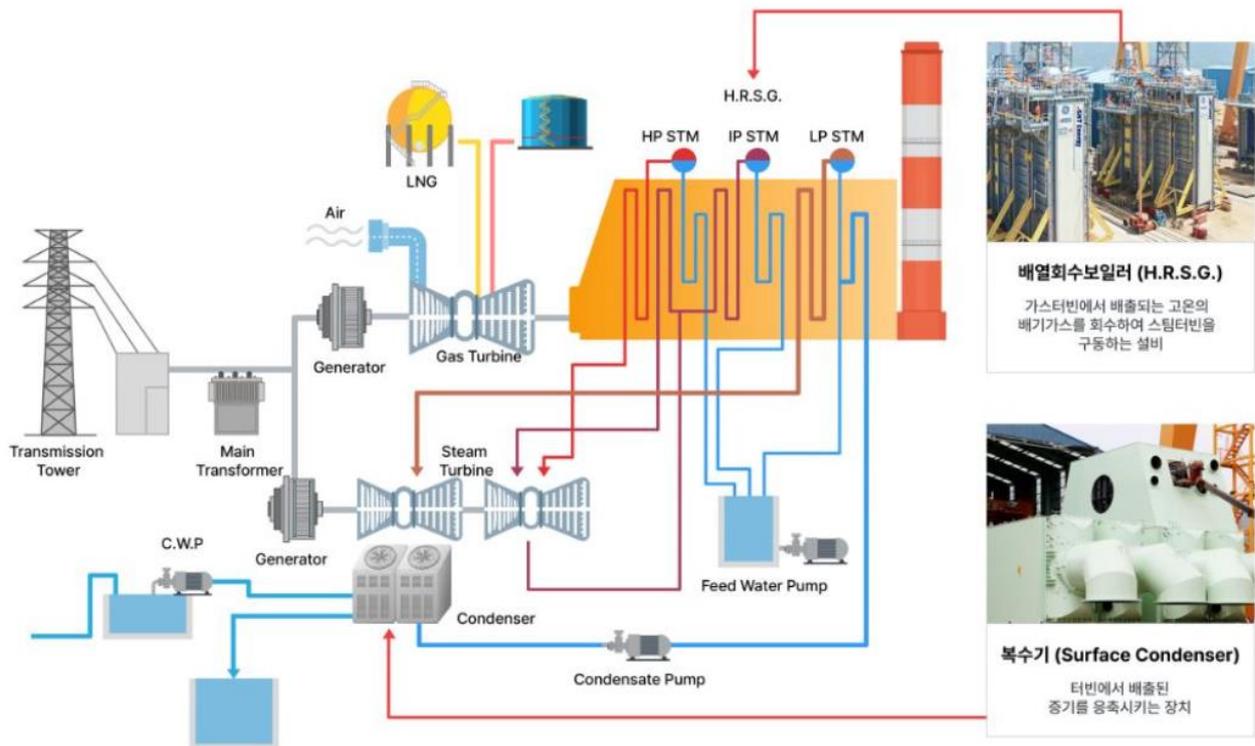


주요고객

- (한국서부발전) 구미천연가스발전소
- (롯데건설) 대구, 청주친환경에너지
- (Siemens) SK Yeosu, Hynix
- (HyundaiENG) HEF L

자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림10. SNT에너지 HRSG 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림11. SNT에너지 복수기 주요기능 및 주요고객



주요기능

- 복수기(Surface condenser)는 발전소의 스팀터빈 운전 후 배출되는 증기를 냉각하여 응축수로 회수하는 발전소의 필수 보조기기
- SNT 에너지는 연간 약 100 Shell의 Surface Condenser와 100 Module 이상의 Air Cooled Condenser의 공급능력을 보유
- 수출지역 : 중동, 서아프리카, 남아메리카

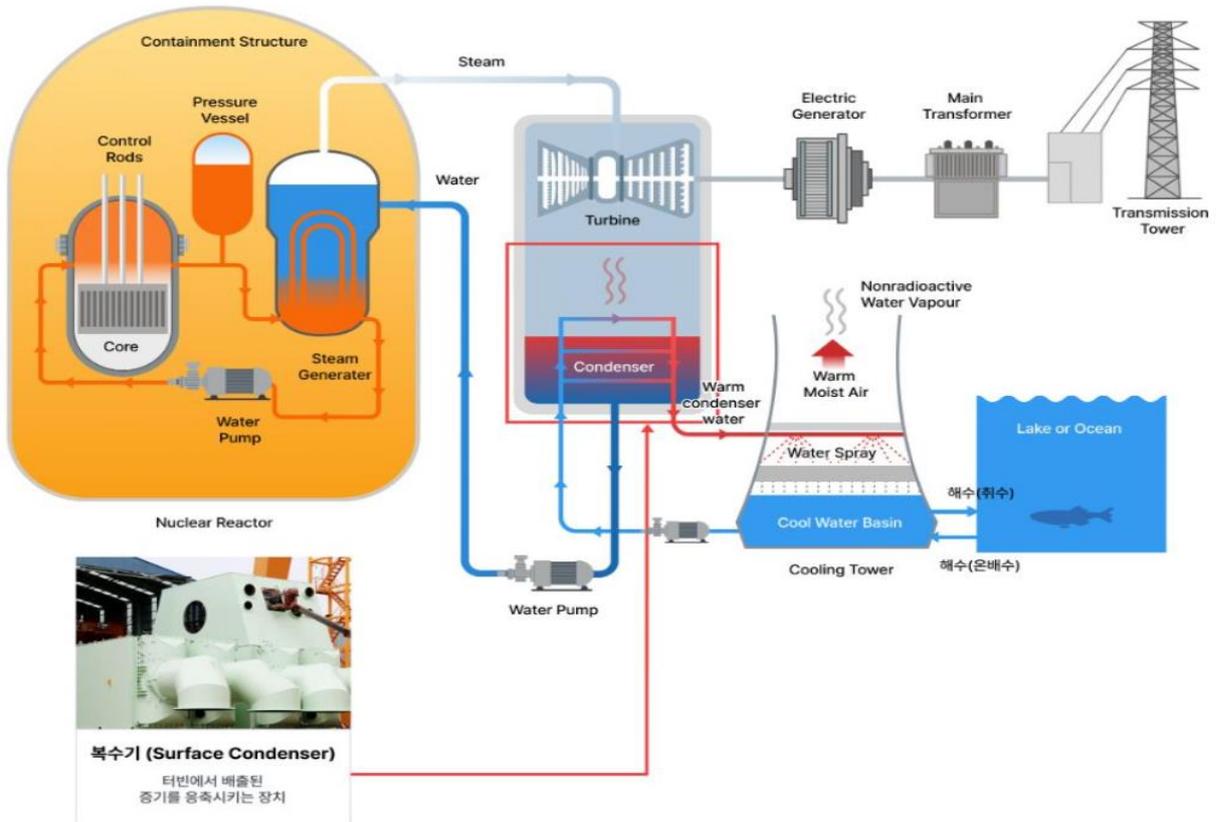


주요고객

- (HYUNDAI E&C) KALSEL-1 Coal Fired Power Plant
- Uzbekistan Takhiatash CCPP Project
- (POSCO E&C) Panama Costa Norte CCPP
- (LOTTE E&C) GRATI CCPP
- (MHPS) Lamma11

자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림12. SNT에너지 복수기 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림13. SNT에너지 탈질설비(SCR) 주요기능 및 주요고객



주요기능

- 발전소 및 제철소에서 연소되는 유해 배기가스 중 질소산화물(Nox)을 저감시키는 설비
- 연소 후 처리방법으로 선택적 촉매환원법(SCR System)이 가장 신뢰도가 높고, 질소산화물 제거설비 시장의 대부분을 차지
- 수출지역 : 아시아, 인도네시아, 중앙아메리카

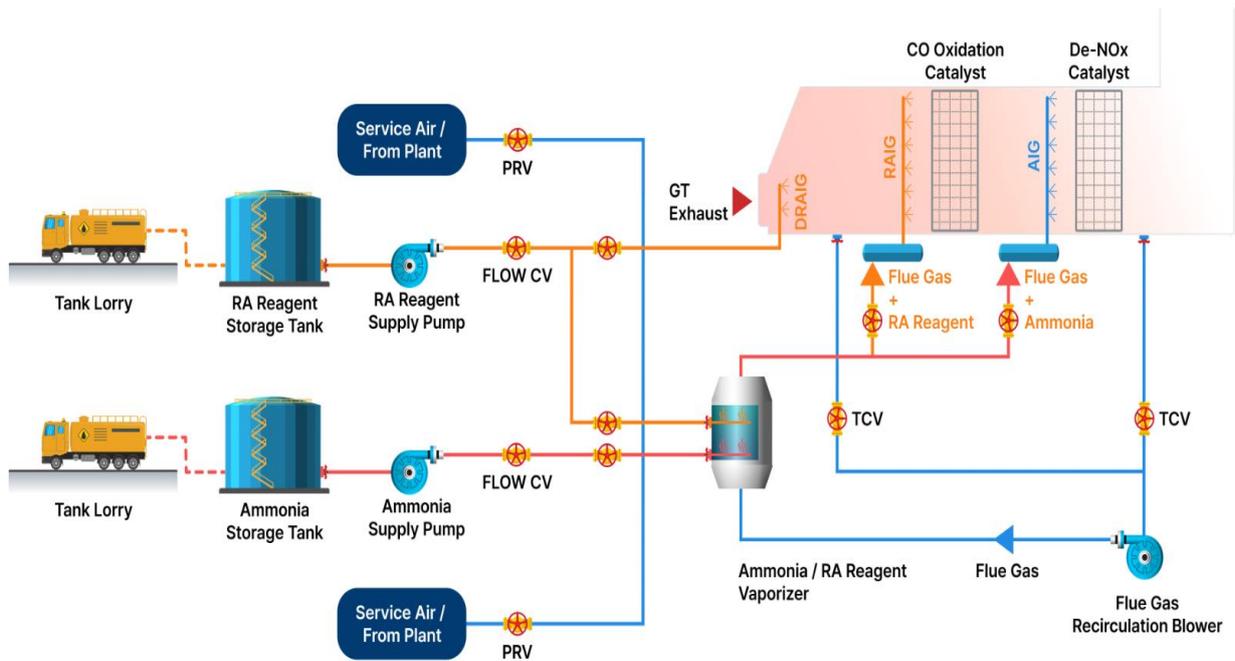
주요고객

(POSCO E&C) Panama Costa Norte CCPP
 (SK E&C) Goseong CCPP
 (HyundaiEng) Shaheen Package
 (서부발전) 태안 5&6호기



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림14. SNT에너지 탈질설비(SCR) 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림15. SNT에너지 해외법인



자료: SNT에너지, IM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

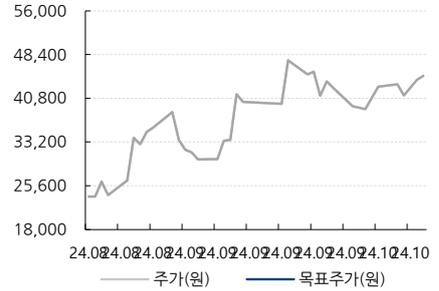
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	204	200	253	251	매출액	237	171	203	322
현금 및 현금성자산	68	89	98	70	증가율(%)	11.3	-27.9	18.6	58.7
단기금융자산	0	0	3	0	매출원가	197	142	181	273
매출채권	63	57	33	35	매출총이익	40	29	22	49
재고자산	6	3	11	4	판매비와관리비	17	15	19	28
비유동자산	132	132	176	172	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	124	124	158	158	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	4	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	335	332	430	423	영업이익	23	13	4	21
유동부채	81	66	100	127	증가율(%)	32.3	-42.6	-73.2	483.4
매입채무	32	24	39	53	영업이익률(%)	9.7	7.8	1.8	6.5
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	0	0	3	2
유동성장기부채	0	0	1	21	이자비용	0	0	0	2
비유동부채	19	21	71	21	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	12	0
장기차입금	-	-	50	-	세전계속사업이익	14	16	21	24
부채총계	100	87	171	147	법인세비용	4	4	2	2
자배주주지분	236	245	259	276	세전계속이익률(%)	5.7	9.6	10.2	7.6
자본금	4	4	4	4	당기순이익	10	13	19	23
자본잉여금	43	43	43	43	순이익률(%)	4.1	7.3	9.3	7.1
이익잉여금	204	211	225	242	자배주주귀속 순이익	10	13	19	23
기타자본항목	-2	-1	-1	-1	기타포괄이익	0	1	1	-1
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	9	13	20	22
자본총계	236	245	259	276	자배주주귀속총포괄이익	9	13	20	22

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	70	30	29	3	주당지표(원)				
당기순이익	10	13	19	23	EPS	473	605	909	1,099
유형자산감가상각비	2	2	2	5	BPS	12,108	12,527	13,218	14,034
무형자산상각비	0	0	1	1	CFPS	589	719	1,046	1,375
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	291	291	291	327
투자활동 현금흐름	-1	-1	-61	7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	2	1	2	-	PER	12.0	11.1	7.4	7.3
무형자산의 처분(취득)	0	-	4	0	PBR	0.5	0.5	0.5	0.6
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	9.7	9.4	6.5	5.8
재무활동 현금흐름	-19	-10	44	-36	EV/EBITDA	4.6	8.9	22.0	6.2
단기금융부채의증감	-	-	50	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	50	-30	ROE	4.1	5.2	7.5	8.5
자본의증감	-10	-4	-	-	EBITDA이익률	10.7	9.1	3.1	8.2
배당금지급	-9	-5	-5	-5	부채비율	42.2	35.7	65.8	53.3
현금및현금성자산의증감	51	19	13	-26	순부채비율	-28.7	-36.1	-19.5	-18.1
기초현금및현금성자산	21	68	89	98	매출채권회전율(x)	3.2	2.9	4.5	9.4
기말현금및현금성자산	68	89	98	70	재고자산회전율(x)	29.1	39.0	29.0	42.8

자료 : SNT에너지, iM증권 리서치본부

SNT에너지 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-10-14	NR			



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.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 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 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%