

SNT에너지 (100840)

미국·중동 등 수주 확대 및 실적개선 가속화

지난해 4분기 매출 상승으로 인한 레버리지 효과 본격화 되면서 어닝 서프라이즈를 기록

지난해 4분기 동사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 2,019억원(+110.9% YoY, +36.1% QoQ), 영업이익 468억원(+417.3% YoY, +92.3% QoQ)으로 어닝 서프라이즈를 기록하였다. 이는 지난해 3분기말 기준 수주잔고 7,063억원 기반 하에서 매출 상승으로 인한 레버리지 효과가 본격화 되었을 뿐만 아니라 비교적 ASP가 높은 프로젝트의 매출 반영 등으로 수익성 등이 대폭 개선되었기 때문이다.

트럼프 2.0 시대 LNG 수출 확대를 위한 규제 완화 환경하에서 LNG 수출 터미널 FID 가시화로 동사 수주 확대 가속화 될 듯

트럼프 2.0 시대 미국의 경우 글로벌 에너지 시장에서의 영향력 강화를 위한 핵심수단을 LNG에 두고 수출 확대를 위한 규제 완화를 가속화 하고 있다. 먼저 Commonwealth LNG 수출 터미널 프로젝트는 미국 루이지애나주 Cameron Parish에 연간 액화 능력 950만 톤 규모로 총 6기의 모듈형 LNG 액화 트레인을 구축하는 사업으로 조만간에 최종투자결정(FID)을 내릴 것으로 예상된다.

또한 미국 Delfin Midstream이 추진하는 Delfin LNG 프로젝트는 멕시코만 해역에 총 3기의 FLNG 설비를 투입해 연간 1,320만 톤 규모의 LNG를 생산하는 대형 사업으로 조만간에 FLNG 1호기에 대한 최종투자결정(FID)을 내릴 것으로 예상된다.

다수의 프로젝트들이 향후 1~2년 내 FID 후 본격 투자 집행 단계에 진입할 것으로 예상됨에 따라 LNG 터미널 인프라를 중심으로 한 기자재 수요 등이 본격화 될 것이다. 이와 같이 올해 LNG 수출 터미널 FID 가시화로 동사 수주 확대가 가속화 될 것이다.

중동에서 LNG 증설 프로젝트 본격화로 동사 수주 확대 가속화 될 듯

사우디아라비아의 국영석유회사 아람코의 경우 2030년까지 판매 가스 생산량을 2021년 대비 60% 이상 늘리는 것을 목표로 하는 가스 확장 전략을 펼치고 있다. 이에 따라 자푸라 가스전 4단계 개발 등 LNG 증설 프로젝트 등을 진행 중에 있다.

또한 UAE의 아부다비 국영석유회사(ADNOC)의 경우 2028년까지 LNG 생산량 2배 이상 증대를 목표로 하고 있다. 이에 따라 4.8mmtpa LNG 액화 트레인 2기로 구성된 총 9.6mmtpa 용량의 ADNOC의 루와이스(Ruwais) LNG 수출 터미널 프로젝트가 진행 중에 있다. 다른 한편으로는 카타르 국영기업 QE는 북부가스전(North Field)전에서 생산되는 연간 LNG 생산 규모를 7,700만 톤에서 2027년 까지 1억 2,600만 톤으로 확대하는 증산 프로젝트가 진행 중에 있다. 이와 같이 올해 중동 등에서 LNG 증설 프로젝트 본격화로 동사 수주 확대가 가속화 될 것이다.

높아진 수주잔고 및 올해 신규수주 등을 기반으로 실적개선 가속화 ⇒ 중동 뿐만 아니라 미국 등 커버리지 지역이 확대되면서 성장성 가속화

중동, 미국 등에서 LNG 인프라 프로젝트 등이 본격화 되면서 동사 신규수주의 경우 23년 2,264억원, 24년 7,423억원, 25년(E) 6,000억원 등으로 급속하게 증가되고 있는 중이다. 올해의 경우 LNG 인프라 프로젝트 본격화로 에어쿨러 수주 뿐만 아니라 국내 및 해외 HRSG 등의 수주 가세로 신규수주 증가세는 지속될 것으로 예상된다.

이러한 신규수주 증가에 힘입어 2025년 12월말 기준 수주잔고도 6,000억원 수준에 이르고 있다. 이러한 수주잔고 및 올해 신규수주 등을 기반으로 향후 매출 증가 뿐만 아니라 수익성 개선도 가속화 될 것으로 예상된다. 무엇보다 중동 뿐만 아니라 미국 등으로 커버리지 지역이 확대되면서 지속적인 신규수주 증가가 가능할 것으로 전망됨에 따라 성장성 또한 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2026.02.13) 47,400원

Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	2,068만주
시가총액	980십억원
외국인지분율	6.4%
52주 주가	25,500~64,100원
60일평균거래량	210,254주
60일평균거래대금	8.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.4	12.2	-6.0	81.3
상대수익률	6.1	-19.9	-76.7	-31.9

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	171	203	322	294
영업이익(십억원)	13	4	21	22
순이익(십억원)	13	19	23	35
EPS(원)	605	909	1,099	1,675
BPS(원)	12,527	13,218	14,034	15,498
PER(배)	11.1	7.4	7.3	14.3
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	1.5
ROE(%)	5.2	7.5	8.5	11.9
배당수익률(%)	4.3	4.3	4.1	2.7
EV/EBITDA(배)	8.9	22.0	6.2	17.6

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

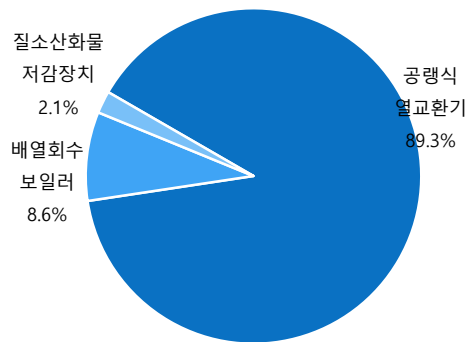
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. SNT에너지 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	2,374	231	136	98	98	1,304	12.0
2021	1,711	133	164	125	125	1,666	11.1
2022	2,029	36	207	188	188	2,505	7.4
2023	3,220	208	243	227	227	3,028	7.3
2024	2,943	222	423	346	346	1,675	14.3
2025	6,061	1,113	1,141	844	844	4,081	9.0
2026E	6,469	1,358	1,396	1,058	1,058	5,116	9.3

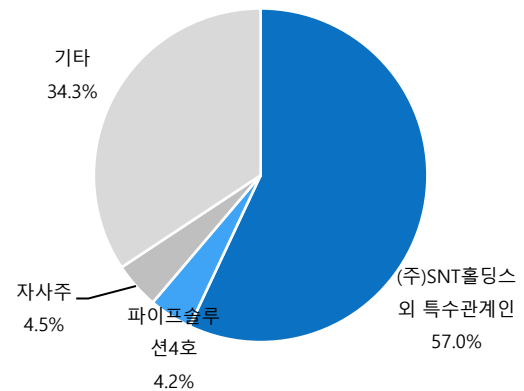
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림1. SNT에너지 매출 구성(2025년 3분기 누적기준)



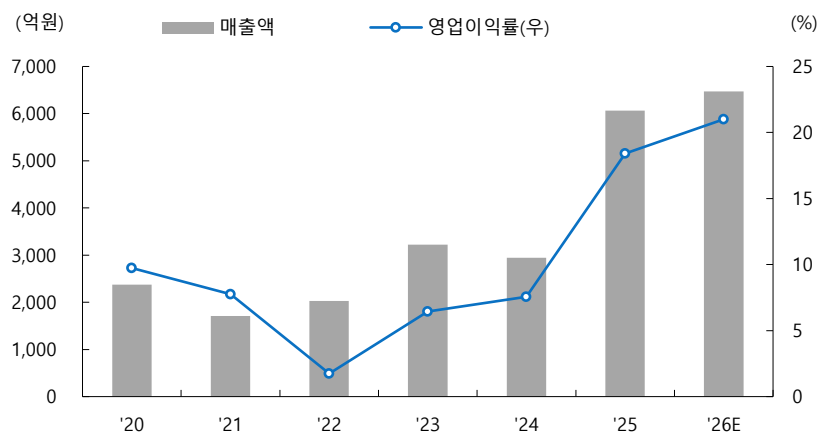
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림2. SNT에너지 주주 분포(2026년 1월 30일 기준)



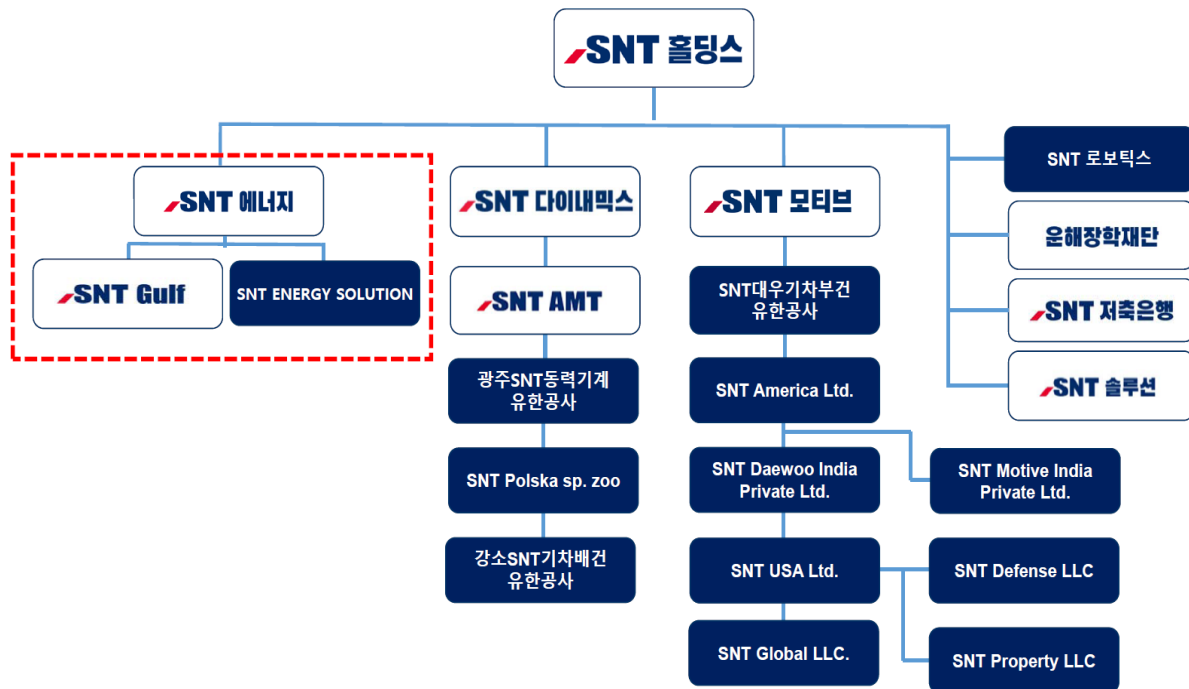
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림3. SNT에너지 실적 추이



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림4. SNT그룹 계열사



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림5. SNT에너지 해외 계열사



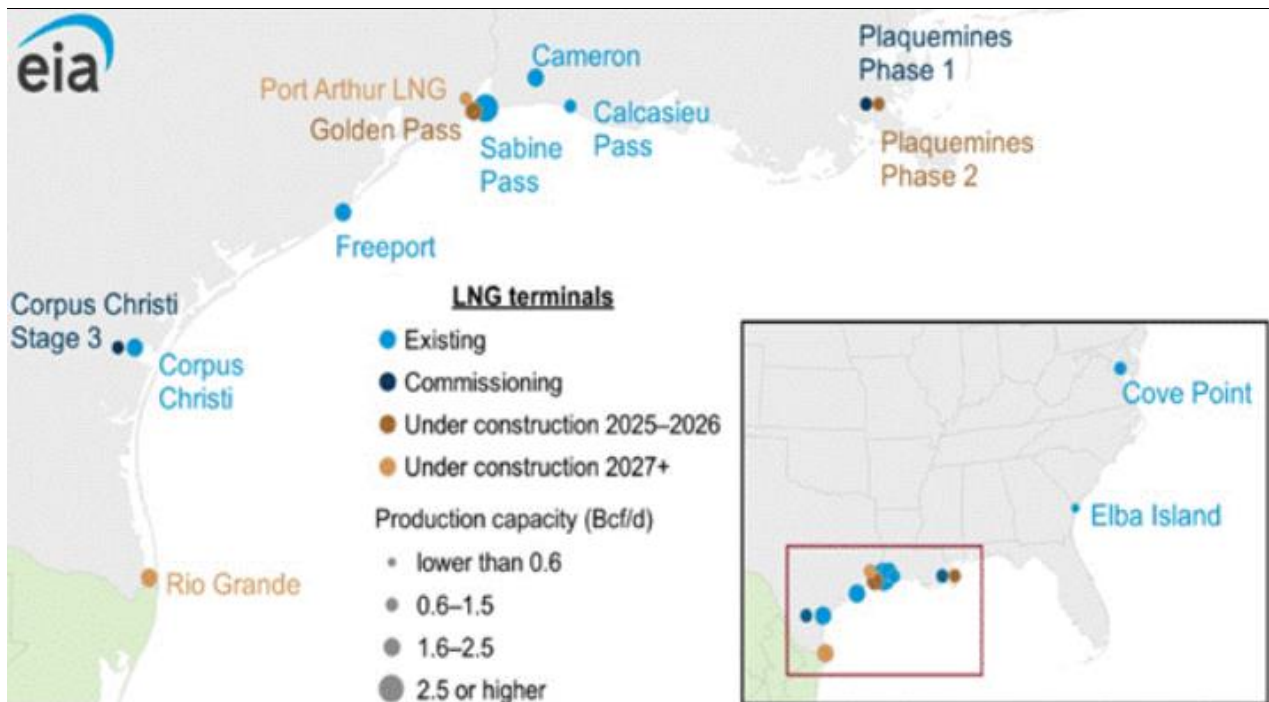
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림6. SNT그룹은 자동차부품·방산·에너지 부문의 북미 사업 확대를 위해 미국 루이지애나주에 위치한 공장을 인수함



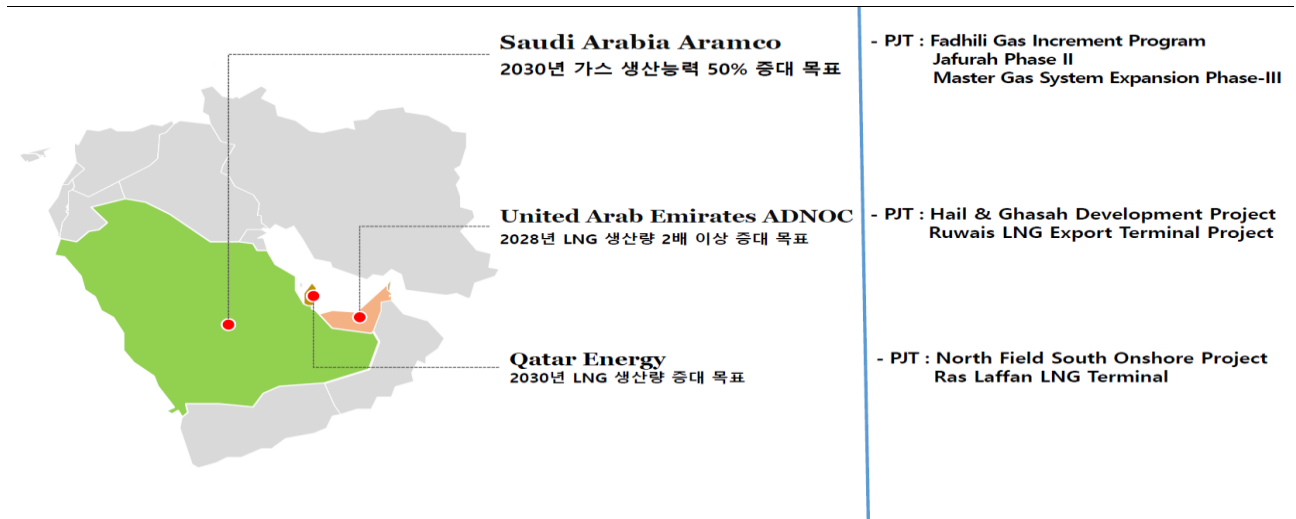
자료: SNT홀딩스, iM증권 리서치본부

그림7. 미국 내 既가동, 예정, 건설 중 LNG 터미널 현황



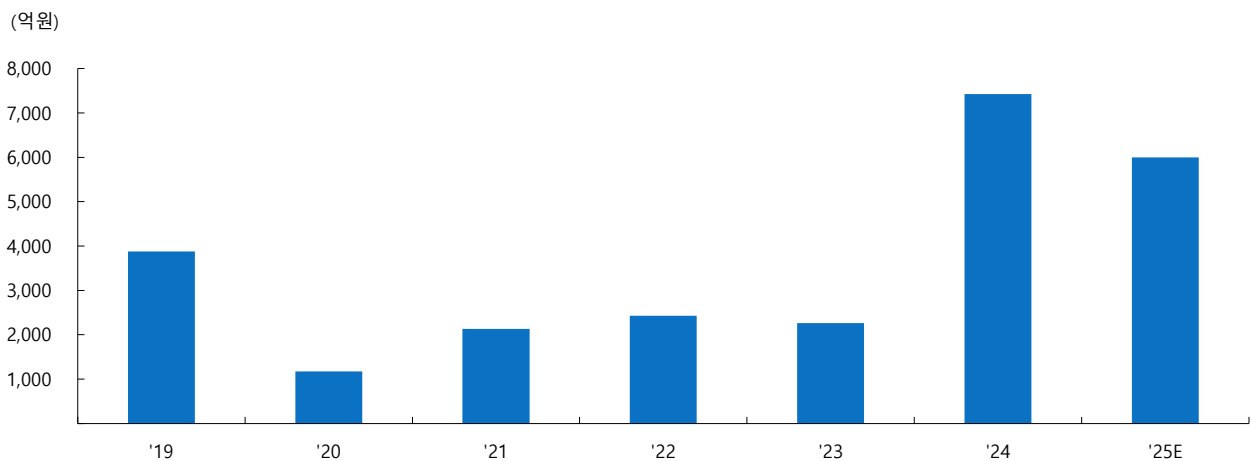
자료: EIA(2025.3), iM증권 리서치본부

그림8. 중동지역 LNG 생산능력 확대 프로젝트



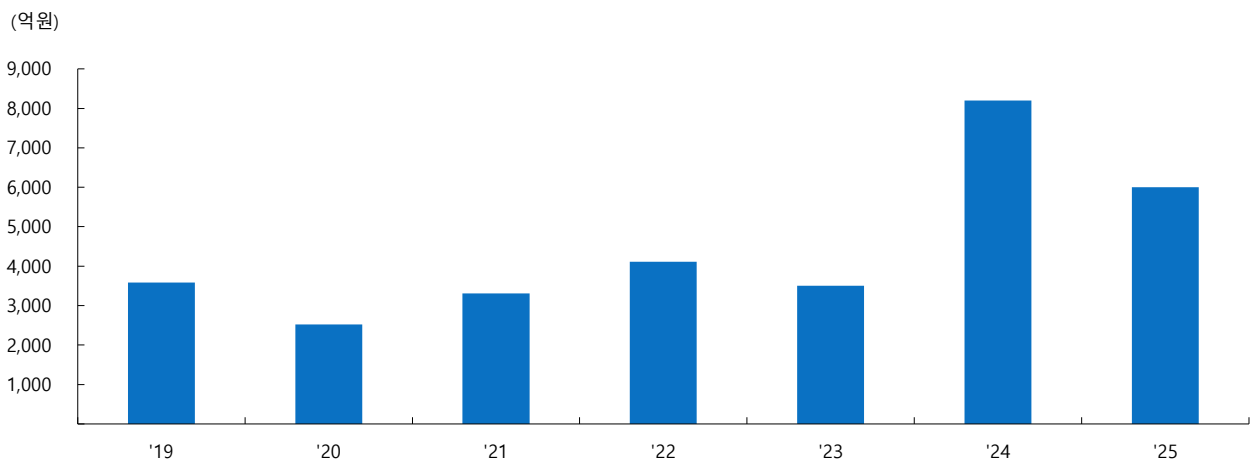
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림9. SNT에너지 연도별 신규수주 추이



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림10. SNT에너지 연도말 기준 수주잔고 추이



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

표2. SNT 에너지수주 현황 (2025년 9월말 기준 연결실체의 계약수익금액이 전기 매출액의 5% 이상인 계약별 정보)

품목	프로젝트	수주 일자	납기	수주총액		기납품액		수주잔고	
				수량	금액(천원)	수량	금액(천원)	수량	금액(천원)
AFC	M	2019.12.27	2024.01.06	-	105,186,973	-	105,186,973	-	-
	SB	2021.06.10	2024.02.15	-	21,556,684	-	21,556,684	-	-
	SM	2021.06.24	2024.02.22	-	52,579,119	-	52,447,076	-	132,043
	SJ	2022.04.27	2024.03.27	-	35,191,455	-	35,107,822	-	83,633
	LJ	2022.10.12	2024.10.30	-	24,300,331	-	24,300,331	-	-
	RYD	2024.06.17	2025.08.31	-	18,117,150	-	13,962,268	-	4,154,882
	LJ31	2024.04.09	2025.10.07	-	27,339,975	-	17,765,780	-	9,574,195
	RNL	2024.06.19	2026.05.04	-	105,396,686	-	53,158,785	-	52,237,901
	SFP1	2024.08.16	2026.03.14	-	80,617,875	-	51,176,091	-	29,441,784
	SFP4	2024.08.16	2026.06.20	-	22,996,144	-	7,018,813	-	15,977,331
	TGCP	2024.12.30	2026.07.24	-	23,536,998	-	691,367	-	22,845,631
	SMS	2025.03.06	2026.06.04	-	36,088,767	-	4,578,651	-	31,510,116
	SFD	2025.02.14	2026.05.21	-	16,824,600	-	3,429,426	-	13,395,174
	SHGO	2024.09.18	2025.09.10	-	27,748,964	-	12,305,641	-	15,443,323
	SSP	2023.08.31	2025.07.20	-	16,082,402	-	15,613,854	-	468,548
	RG	2019.12.16	2026.04.22	-	94,001,622	-	92,595,567	-	1,406,055
	PHC	2024.03.25	2025.06.20	-	30,469,806	-	27,442,628	-	3,027,178
	NFE	2021.12.17	2025.05.02	-	40,153,896	-	40,153,896	-	-
	ULG	2021.12.22	2024.08.18	-	77,381,947	-	144,611	-	77,237,336
	DPZ	2023.12.07	2028.09.15	-	17,264,635	-	6,870,044	-	10,394,591
	BCL	2024.03.18	2026.03.15	-	21,879,298	-	6,423,137	-	15,456,161
	THG	2024.03.29	2025.06.06	-	112,281,165	-	108,287,961	-	3,993,204
	TNFE	2024.06.28	2026.04.30	-	32,050,716	-	27,657,142	-	4,393,574
	TRU	2024.10.14	2026.05.10	-	37,840,477	-	20,217,963	-	17,622,514
	SWQ	2024.10.23	2026.03.26	-	32,727,628	-	9,236,115	-	23,491,513
	BWL	2024.12.27	2027.03.26	-	103,801,561	-	3,111,695	-	100,689,866
	UTM	2025.06.09	2026.07.30	-	20,490,349	-	53,590	-	20,436,759
	RG4	2025.09.11	2026.12.03	-	34,029,068	-	-	-	34,029,068
HRSG	LTC	2021.05.06	2024.12.31	-	17,316,700	-	17,095,903	-	220,797
	LTD	2021.05.06	2024.12.31	-	17,316,700	-	17,155,809	-	160,891
	KWPG	2023.02.07	2025.06.30	-	65,918,364	-	65,414,487	-	503,877
	HEF	2023.09.27	2025.01.04	-	27,760,000	-	25,599,129	-	2,160,871
	NCCO	2024.12.27	2026.11.15	-	39,900,000	-	393,917	-	39,506,083
	DH	2025.03.07	2026.11.15	-	51,600,000	-	561,163	-	51,038,837
	HDL	2025.03.06	2028.03.31	-	32,900,000	-	7,830,850	-	25,069,150
합 계				-	1,520,648,055	-	894,545,169	-	626,102,886

자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림11. SNT에너지 에어쿨러 주요기능 및 주요고객



주요고객

(TR)	MARJAN
(Tecnimont)	Hail & Ghasha Development
(TRSSC&SEGS)	RIYAS NGL FRACTIONATION FACILITE PKG 1&4
(Petrofac)	Habshan CO2 Recovery and Injection
(BECHTEL)	Woodside Louisiana LNG
(SECL)	Fadhili Gas Increment Project PKG1&4
(L&T)	Jafurah Gas Compression Plants

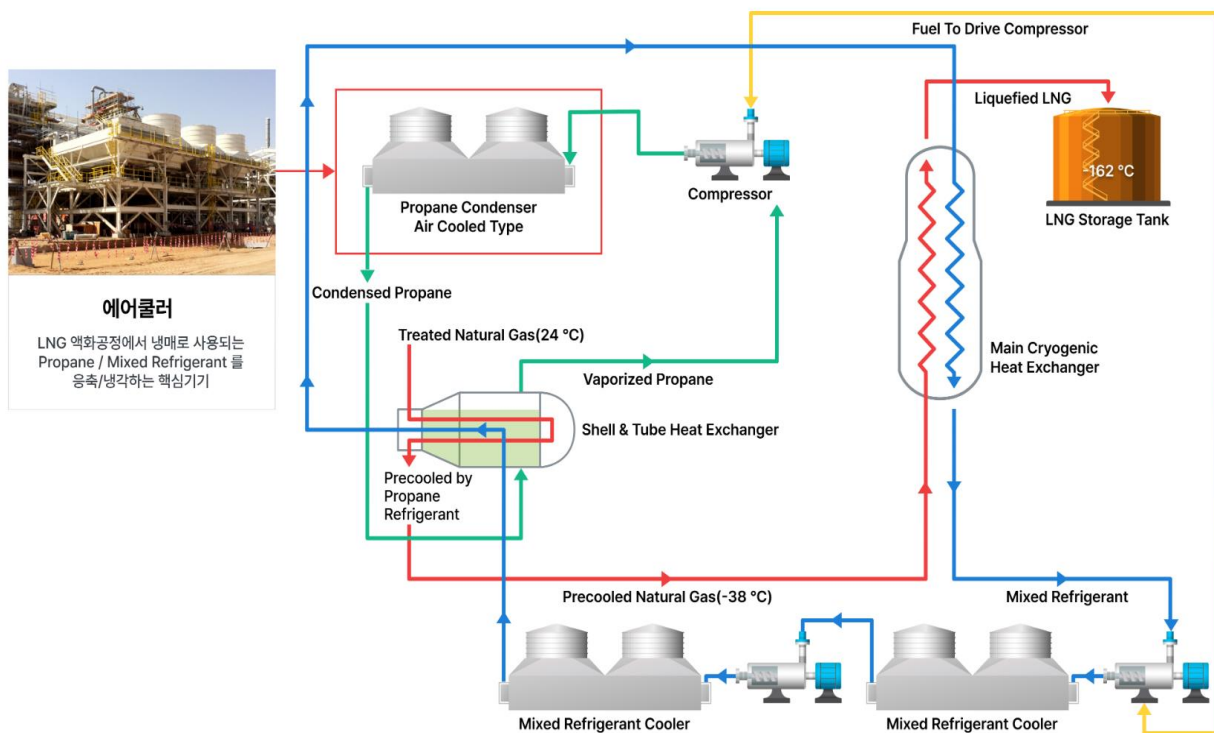
주요기능

- 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



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림12. SNT에너지 에어쿨러 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림13. SNT에너지 HRSG 주요기능 및 주요고객



주요고객

(한국서부발전) 구미천연가스발전소
 (롯데건설) 대구, 청주친환경에너지
 (HyundaiENG) HEF L, 남양주복합화력발전
 (VOGT POWER) V17551 CEDAR BAYOU
 (두산에너지빌리티) 함안복합
 (현대로템) 24년 현대제철 당진 LNG직도입 자가발전

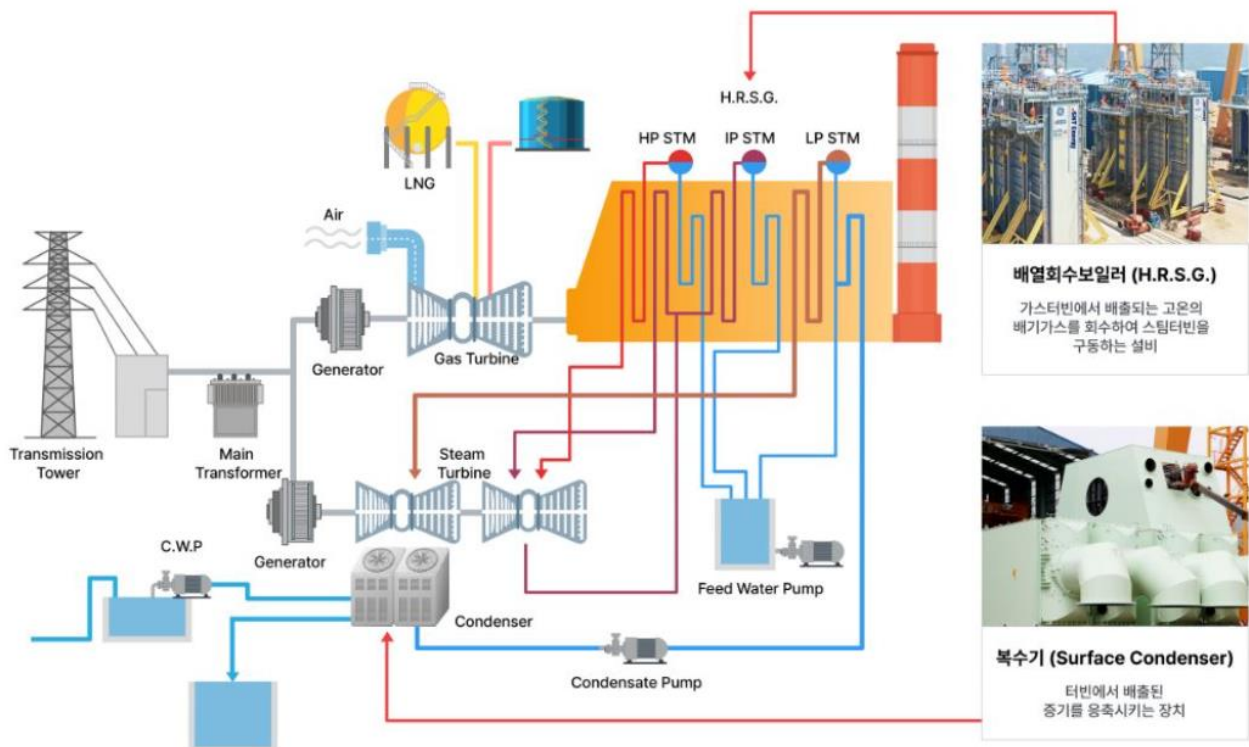
주요기능

- 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



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림14. SNT에너지 HRSG 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림15. SNT에너지 복수기 주요기능 및 주요고객



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

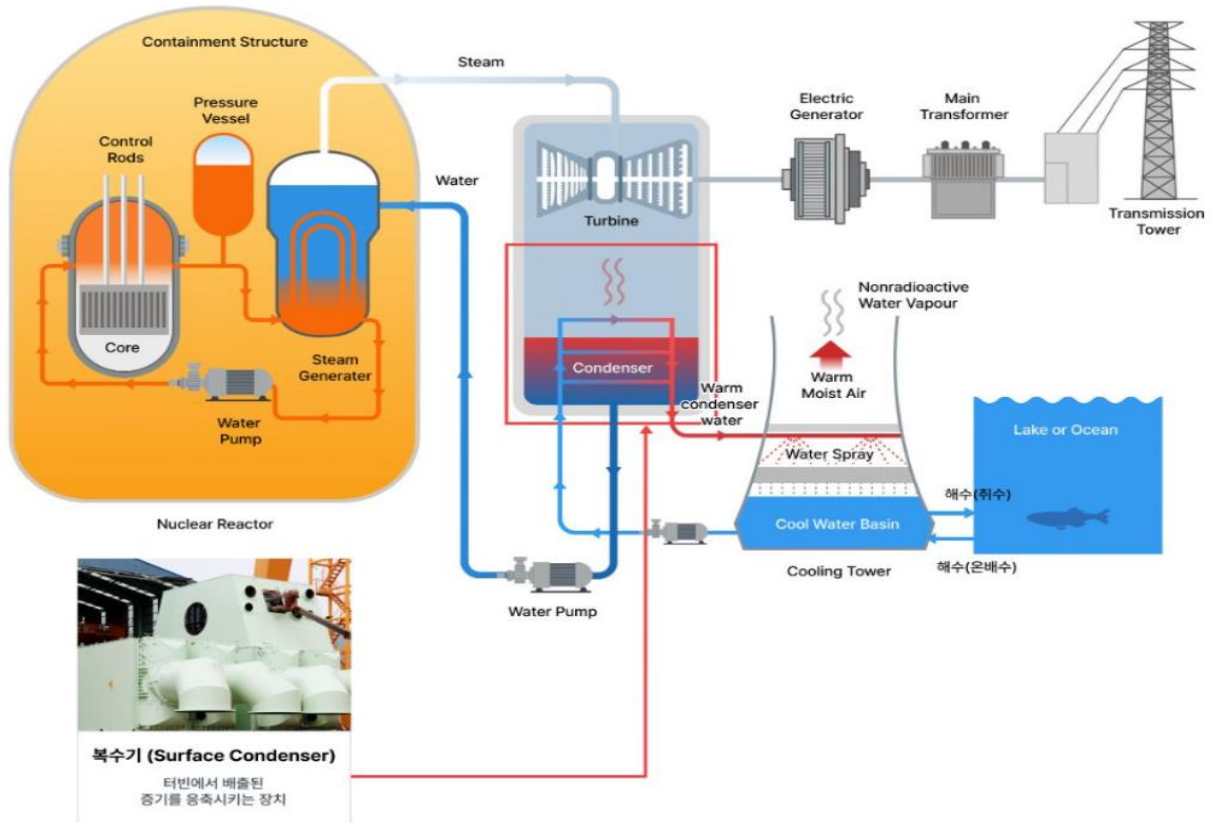
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

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



그림16. SNT에너지 복수기 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림17. SNT에너지 탈질설비(SCR) 주요기능 및 주요고객



주요고객

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

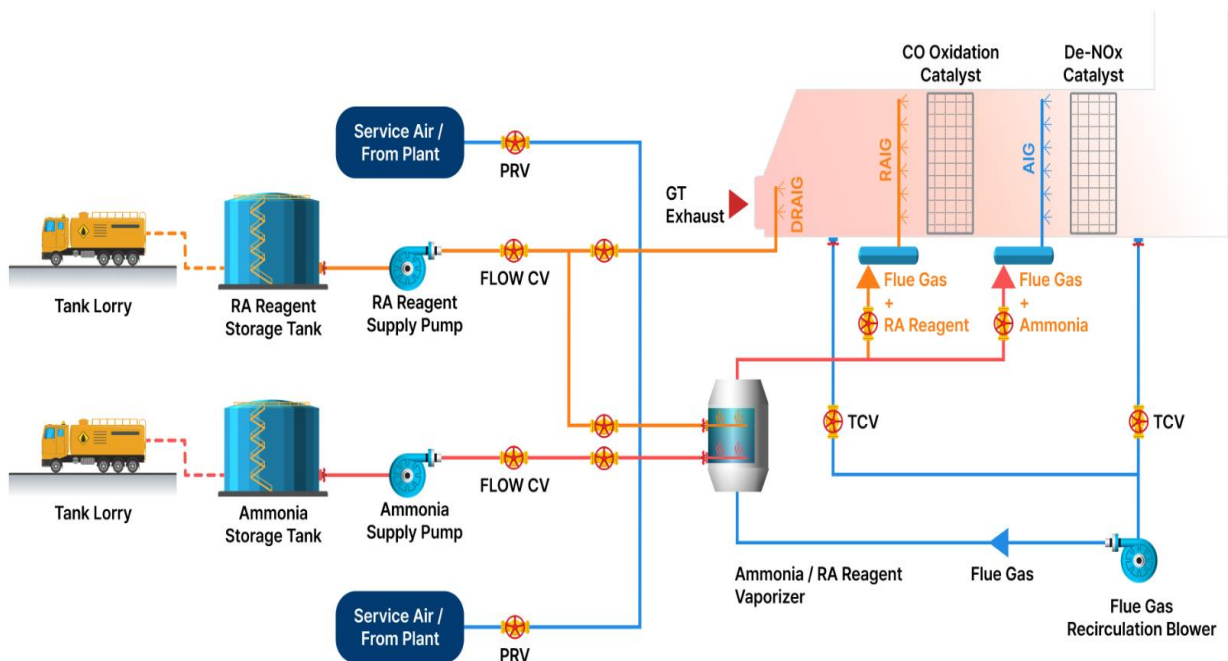
주요기능

- 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



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림18. SNT에너지 탈질설비(SCR) 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

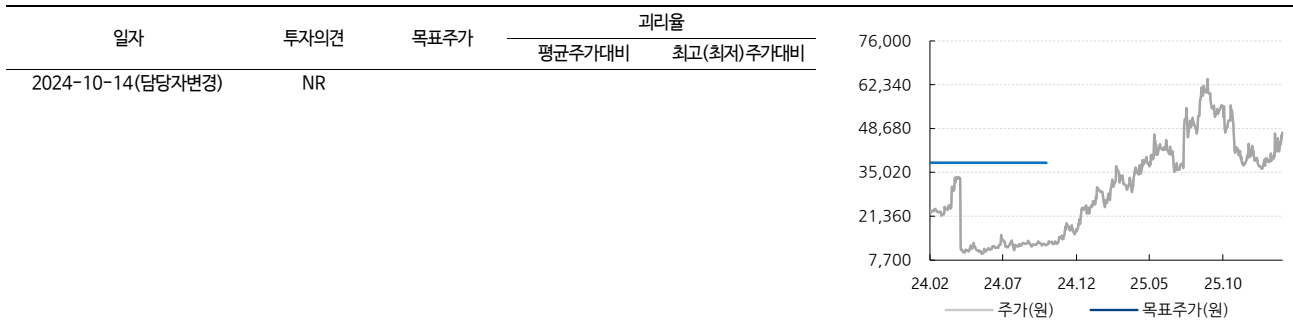
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	200	253	251	343	매출액	171	203	322	294
현금 및 현금성자산	89	98	70	53	증가율(%)	-27.9	18.6	58.7	-8.6
단기금융자산	0	3	0	0	매출원가	142	181	273	236
매출채권	57	33	35	176	매출총이익	29	22	49	58
재고자산	3	11	4	25	판매비와관리비	15	19	28	36
비유동자산	132	176	172	173	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	124	158	158	160	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	4	3	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	332	430	423	517	영업이익	13	4	21	22
유동부채	66	100	127	185	증가율(%)	-42.6	-73.2	483.4	7.0
매입채무	24	39	53	50	영업이익률(%)	7.8	1.8	6.5	7.6
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	0	3	2	2
유동성장기부채	0	1	21	1	이자비용	0	0	2	1
비유동부채	21	71	21	25	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	12	0	0
장기차입금	-	50	-	-	세전계속사업이익	16	21	24	42
부채총계	87	171	147	210	법인세비용	4	2	2	8
자배주주지분	245	259	276	306	세전계속이익률(%)	9.6	10.2	7.6	14.4
자본금	4	4	4	10	당기순이익	13	19	23	35
자본잉여금	43	43	43	37	순이익률(%)	7.3	9.3	7.1	11.8
이익잉여금	211	225	242	271	자배주주귀속 순이익	13	19	23	35
기타자본항목	-1	-1	-1	1	기타포괄이익	1	1	-1	2
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	13	20	22	37
자본총계	245	259	276	306	자배주주귀속총포괄이익	13	20	22	37

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	30	29	3	11	주당지표(원)				
당기순이익	13	19	23	35	EPS	605	909	1,099	1,675
유형자산감가상각비	2	2	5	5	BPS	12,527	13,218	14,034	15,498
무형자산상각비	0	1	1	1	CFPS	719	1,046	1,375	1,958
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	291	291	327	500
투자활동 현금흐름	-1	-61	7	-4	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	1	2	-	-	PER	11.1	7.4	7.3	14.3
무형자산의 처분(취득)	-	4	0	0	PBR	0.5	0.5	0.6	1.5
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	9.4	6.5	5.8	12.2
재무활동 현금흐름	-10	44	-36	-27	EV/EBITDA	8.9	22.0	6.2	17.6
단기금융부채의증감	-	50	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	50	-30	-20	ROE	5.2	7.5	8.5	11.9
자본의증감	-4	-	-	-	EBITDA이익률	9.1	3.1	8.2	9.6
배당금지급	-5	-5	-5	-6	부채비율	35.7	65.8	53.3	68.7
현금및현금성자산의증감	19	13	-26	-20	순부채비율	-36.1	-19.5	-18.1	-17.0
기초현금및현금성자산	68	89	98	70	매출채권회전율(x)	2.9	4.5	9.4	2.8
기말현금및현금성자산	89	98	70	53	재고자산회전율(x)	39.0	29.0	42.8	20.2

자료 : SNT에너지, iM증권 리서치본부

SNT에너지 투자이견 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.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 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 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-