

SNT에너지 (100840/KS)

유틸리티/신재생에너지. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 51,100 원

상승여력: -

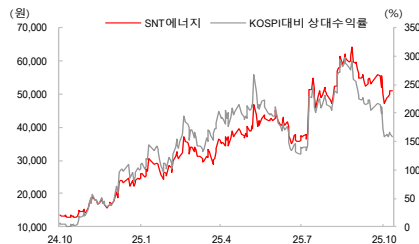
Stock Data

주가(25/10/28)	51,100 원
52주 최고가	64,100 원
52주 최저가	12,710 원
60일 평균 거래대금	12 십억원

Company Data

발행주식수	2,068 만주
시가총액	1,059 십억원
주요주주	
SNT홀딩스(외2)	60.36 %
국민연금공단	5.16 %

주가 및 상대수익률



천연가스의 귀환, 에어컨과 HRSG로 답하다

- 글로벌 에어컨 1위, 플랜트·복합화력발전 기자재 전문 기업
- 루이지애나 현지 생산거점 확보로 현지 대응력 강화
- 중동 가스 확장 사이클 수혜, HRSG·에어쿨러 동반 성장 전망

■ 에어컨 시장 내 1인자

동사는 석유·가스 정제 플랜트와 석유화학플랜트에 사용되는 에어컨과 복합화력발전소에 사용되는 HRSG 설계 및 생산 사업을 영위하는 업체이다. 동사는 에어컨 부문에서 글로벌 시장 점유율 1위를 차지하고 있다. 2Q25 매출액은 1,407억 원(YoY +109.2%) 기록했으며 UAE향 에어컨 프로젝트 매출 인식에 기인한다.

■ 루이지애나 공장 인수로 북미 시장 공략 본격화

SNT그룹은 25년 8월 약 800억원(동사 14억원 출자)을 투자해 미국 루이지애나 주 공장을 인수하여 동사는 북미 현지 생산 거점을 확보했다. 해당 공장은 26년 상반기 가동을 앞두고 있으며, LNG 수출 터미널 및 HRSG 기자재의 현지 조달·생산 체계를 강화하기 위한 것이다. 특히 동사는 루이지애나 LNG 프로젝트에서 EPC를 총괄하는 Bechtel과 협력 관계를 구축해 에어컨을 공급 중이다. 미국은 루이지애나와 텍사스를 중심으로 LNG 액화 설비 및 수출 터미널 확장이 잇따르고 있으며, 데이터센터 전력 수요 증가까지 맞물리며 HRSG와 에어컨 수요가 급증하고 있다. 동사는 현지 생산을 통해 납기 단축과 물류비 절감 효과를 확보하며, 미국 플랜트·복합화력 기자재 공급망 내 입지를 빠르게 강화할 것으로 예상된다.

■ 중동 LNG 투자 확대 사이클에 수혜

26년에는 HRSG와 에어컨 양축 제품군을 기반으로 중동 내 납품 확대가 예상된다. 자회사 SNT걸프는 25년 사우디아라비아 현지화 조달청과 협정을 체결해 전력 구매 품목에 동사의 HRSG를 등록했으며, 아람코 주요 플랜트 프로젝트의 메인 벤더로 지정됐다. 25년 1월에는 생산능력을 기존 대비 3배 확대한 2차 증설을 완료했고, 현재 Jafurah 가스전 2단계·Master Gas System 3차 확장·Fadhili 가스플랜트 증설 등 대형 프로젝트 대응을 위한 추가 증설을 추진 중이다. 사우디뿐 아니라 UAE와 카타르에서도 LNG 발전 및 담수 프로젝트가 본격화되면서, 고효율 에어컨 수요 증가세가 이어지고 있다. 이에 동사는 중동 플랜트 기자재 시장에서 HRSG와 에어컨 양축을 중심으로 수주 기반을 확대할 것으로 전망된다.

SNT에너지 (100840/KS)

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	204	200	253	251	343
현금및현금성자산	68	89	98	70	53
매출채권 및 기타채권	67	59	37	37	179
재고자산	6	3	11	4	25
비유동자산	132	132	176	172	173
장기금융자산	1	1	7	4	4
유형자산	123	123	151	149	151
무형자산	1	1	4	3	2
자산총계	335	332	430	423	517
유동부채	81	66	100	127	185
단기금융부채	0	1	1	21	1
매입채무 및 기타채무	49	34	52	63	73
단기충당부채	0	1	0	1	1
비유동부채	19	21	71	21	25
장기금융부채	1	1	52	3	3
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	1	1	6	5	5
부채총계	100	87	171	147	210
지배주주지분	32	34	34	34	36
자본금	4	4	4	4	10
자본잉여금	45	45	45	45	39
기타자본구성요소	-16	-15	-15	-15	-15
자기주식	-15	-14	-14	-14	18
이익잉여금	204	211	225	242	271
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	236	245	259	276	306
부채와자본총계	335	332	430	423	517

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	237	171	203	322	294
매출원가	197	142	181	273	236
매출총이익	40	29	22	49	58
매출총이익률(%)	16.9	16.8	10.9	15.3	19.8
판매비와 관리비	17	15	19	28	36
영업이익	23	13	4	21	22
영업이익률(%)	9.7	7.8	1.8	6.5	7.6
비영업손익	-9	3	17	4	20
순금융손익	0	0	2	0	1
외환관련손익	-10	11	3	3	19
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	14	16	21	24	42
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	4	4	2	2	8
계속사업이익	10	13	19	23	35
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	10	13	19	23	35
순이익률(%)	4.1	7.3	9.3	7.1	11.8
지배주주	10	13	19	23	35
지배주주귀속 순이익률(%)	4.1	7.3	9.3	7.1	11.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	9	13	20	22	37
지배주주	9	13	20	22	37
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	26	16	6	26	28

SNT에너지 (100840/KS)

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	70	30	29	3	11
당기순이익(손실)	10	13	19	23	35
비현금성항목등	17	11	-3	9	0
유형자산감가상각비	2	2	2	5	5
무형자산상각비	0	0	1	1	1
기타	15	8	-6	3	-6
운전자본감소(증가)	47	12	15	-25	-21
매출채무의 증가(감소)	11	11	58	0	-133
재고자산의 감소(증가)	5	3	-7	8	-22
매입채무의 증가(감소)	7	-18	-14	11	1
기타	-7	-11	-5	-8	-5
법인세납부	-3	-6	-3	-5	-3
투자활동현금흐름	-1	-1	-61	7	-4
금융자산의 감소(증가)	0	0	-5	6	1
유형자산의 감소(증가)	-2	-1	-1	-2	-5
무형자산의 감소(증가)	-0	0	-4	-0	-0
기타	0	-0	-51	3	-0
재무활동현금흐름	-19	-10	44	-36	-27
단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	0	-20
장기금융부채의 증가(감소)	-0	-0	50	-31	-1
자본의 증가(감소)	0	1	0	0	0
배당금지급	-9	-5	-5	-5	-6
기타	-10	-5	0	-0	0
현금의 증가(감소)	47	21	9	-27	-18
기초현금	21	68	89	98	70
기말현금	68	89	98	70	53
FCF	69	28	28	2	7

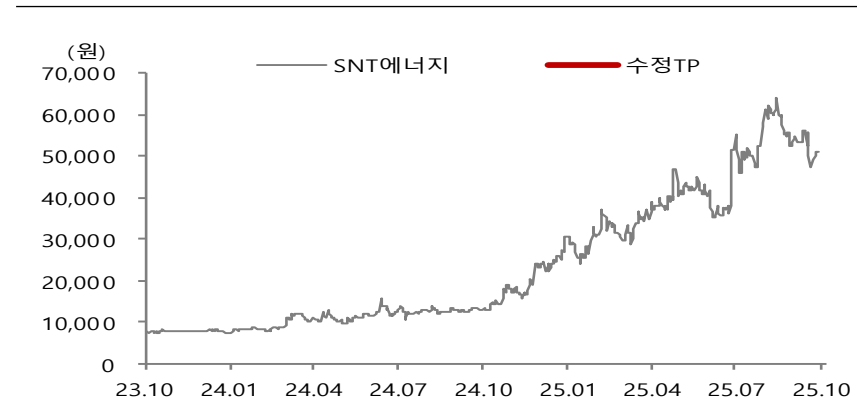
주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	11.3	-27.9	18.6	58.7	-8.6
영업이익	32.3	-42.6	-73.2	483.4	7.0
세전계속사업이익	-16.8	1.3	-51.2	-15.3	373.8
EBITDA	29.2	-38.7	-59.2	315.2	6.1
EPS	-36.7	27.7	50.4	20.9	52.4
수익성 (%)					
ROA	2.9	3.7	4.9	5.3	7.4
ROE	4.1	5.2	7.5	8.5	11.9
EBITDA마진	10.7	9.1	3.1	8.2	9.6
안정성 (%)					
유동비율	251.9	301.8	253.9	198.1	185.3
부채비율	42.2	35.7	65.8	53.3	68.7
순차입금/자기자본	-28.5	-35.2	-18.5	-16.9	-16.1
EBITDA/이자비용(배)	477.4	250.7	19.0	14.6	28.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	473	605	909	1,099	1,675
BPS	2,317	2,380	2,394	2,392	2,476
CFPS	589	719	1,046	1,375	1,958
주당 현금배당금	290	290	290	327	500
Valuation지표(배)					
PER	12.0	11.1	7.4	7.3	14.3
PBR	2.5	2.8	2.8	3.3	9.7
PCR	9.6	9.4	6.5	5.8	12.2
EV/EBITDA	5.5	8.2	28.1	7.5	8.0
배당수익률	5.1	4.3	4.3	4.1	2.1

자료: SNT에너지, SK증권 추정

SNT에너지 (100840/KS)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.10.29	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------