

SNT에너지 (100840)

미국 수주 확대로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

트럼프 2.0 시대 LNG 수출 확대를 위한 규제 완화 환경하에서 LNG 수출 터미널 FID 가시화로 동사 관련 수주 확대 가속화 될 듯 ⇒ 커버리지 지역 확대 등으로 밸류에이션 리레이팅 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. 이에 따라 2025년 1월 트럼프 대통령 취임과 동시에 미국 에너지 해방 행정명령을 발표하면서 바이든 정부 시절 중단되었던 신규 LNG 수출 허가를 전면 재개할 것을 에너지부(DOE)에 지시하였다. 무엇보다 LNG 수출 터미널 프로젝트에 대한 최종투자결정(FID)에서의 핵심 선결조건은 에너지부(DOE)의 수출 승인이다. 따라서 이와 같은 LNG 수출 터미널 프로젝트에 대한 허가 승인은 프로젝트의 상업성 확보로 인한 금융 조달, EPC 계약 체결 등 실질적인 사업 추진을 가능하게 하는 신호탄이 될 것이다.

이러한 환경하에서 2025년에 최종투자결정(FID)이 승인된 프로젝트의 경우 Woodside Louisiana LNG 1단계 사업, Corpus Christi 8-9호 트레인 건설 및 stage 3의 공정개선을 통한 효율화 사업(debottleneck project), CP2 1단계 사업, Rio Grande LNG 4·5호 트레인 건설, Port Arthur 2단계 사업 등이다.

올해의 경우도 LNG 프로젝트에 대한 최종투자결정(FID) 승인이 가시화 될 것이다. 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 확정할 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) 승인이 예상된다.

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

무엇보다 중동 뿐만 아니라 미국 등으로 커버리지 지역이 확대되면서 지속적인 신규수주 증가가 가능할 것으로 전망됨에 따라 밸류에이션이 리레이팅 될 것이다.

높아진 수주잔고 및 올해 신규수주 등을 기반으로 매출 증가 가시화 될 듯

동사 신규수주의 경우 지난 2023년 2,264억원 수준에서 중동, 미국 등에서 LNG 인프라 프로젝트 등이 본격화 되면서 2024년 7,423억원으로 대폭적으로 증가하였다. 지난해 신규수주의 경우도 중동, 미국 등에서 LNG 인프라 프로젝트 증가 등에 힘입어 3,902억원을 기록하면서 그동안 평균 수주 실적을 뛰어넘었다.

올해 신규수주의 경우 북미 LNG 수출 터미널 최종투자결정(FID) 가시화로 관련 수주확대가 예상되는 가운데 카타르 라스라판 등 전후 복구 수요 등과 더불어 국내 및 해외 HRSG 수주 등이 수주증가에 일조를 할 것이다.

이러한 수주증가 등에 힘입어 2025년말 기준 수주잔고도 5,941억원 수준에 이르고 있다. 이렇게 높아진 수주잔고 및 올해 신규수주 등을 기반으로 향후 매출 증가가 가시화 될 것이다.

Company Brief

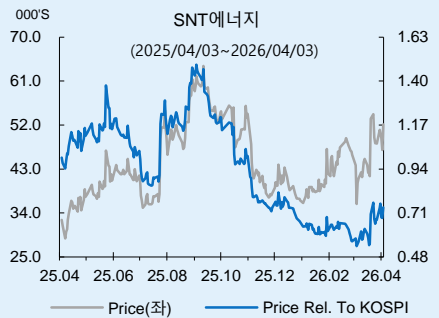
NR

액면가 **500원**
 증가(2026.04.03) **52,100원**

Stock Indicator	
자본금	10십억원
발행주식수	2,068만주
시가총액	1,077십억원
외국인지분율	3.5%
52주 주가	28,800~64,100원
60일평균거래량	378,947주
60일평균거래대금	19.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.1	44.5	-2.1	59.8
상대수익률	26.2	19.7	-53.6	-56.4

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	203	322	294	606
영업이익(십억원)	4	21	22	111
순이익(십억원)	19	23	35	84
EPS(원)	909	1,099	1,675	4,080
BPS(원)	13,218	14,034	15,498	17,637
PER(배)	7.4	7.3	14.3	9.0
PBR(배)	0.5	0.6	1.5	2.1
ROE(%)	7.5	8.5	11.9	25.1
배당수익률(%)	4.3	4.1	2.7	3.1
EV/EBITDA(배)	22.0	6.2	17.6	5.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

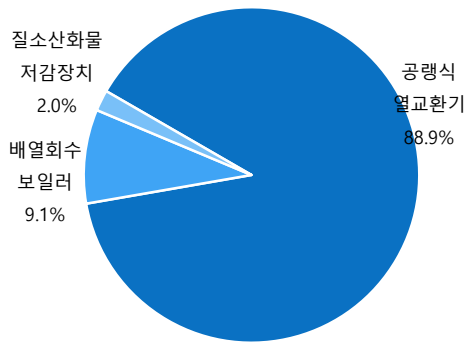
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. SNT 에너지 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
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	1,009	7.3
2024	2,943	222	423	346	346	1,675	14.3
2025	6,061	1,113	1,141	844	844	4,080	9.0
2026E	6,296	1,298	1,409	1,056	1,056	5,106	10.2

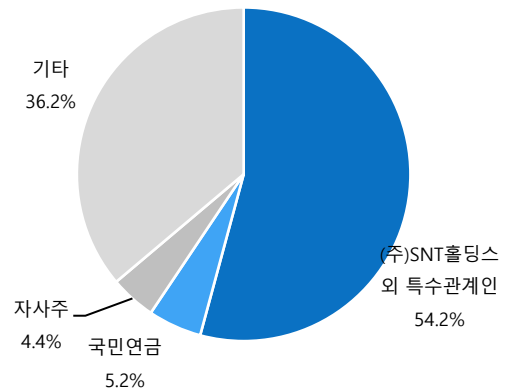
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림1. SNT에너지 매출 구성(2025년 기준)



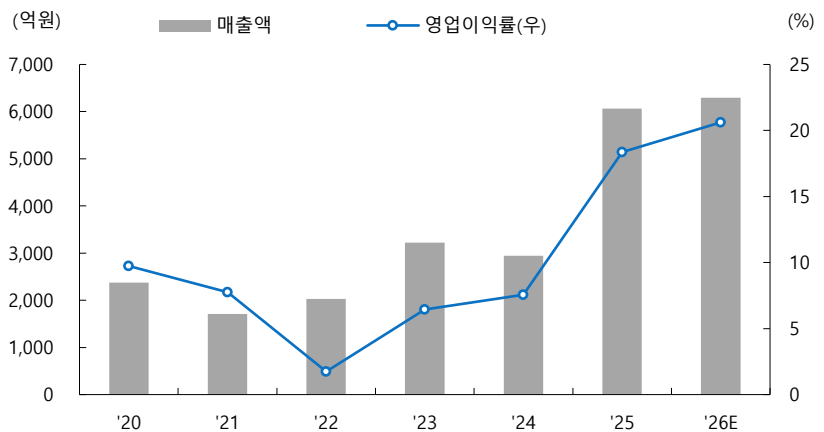
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림2. SNT에너지 주주 분포(2026년 3월 31일 기준)



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림3. SNT에너지 실적 추이



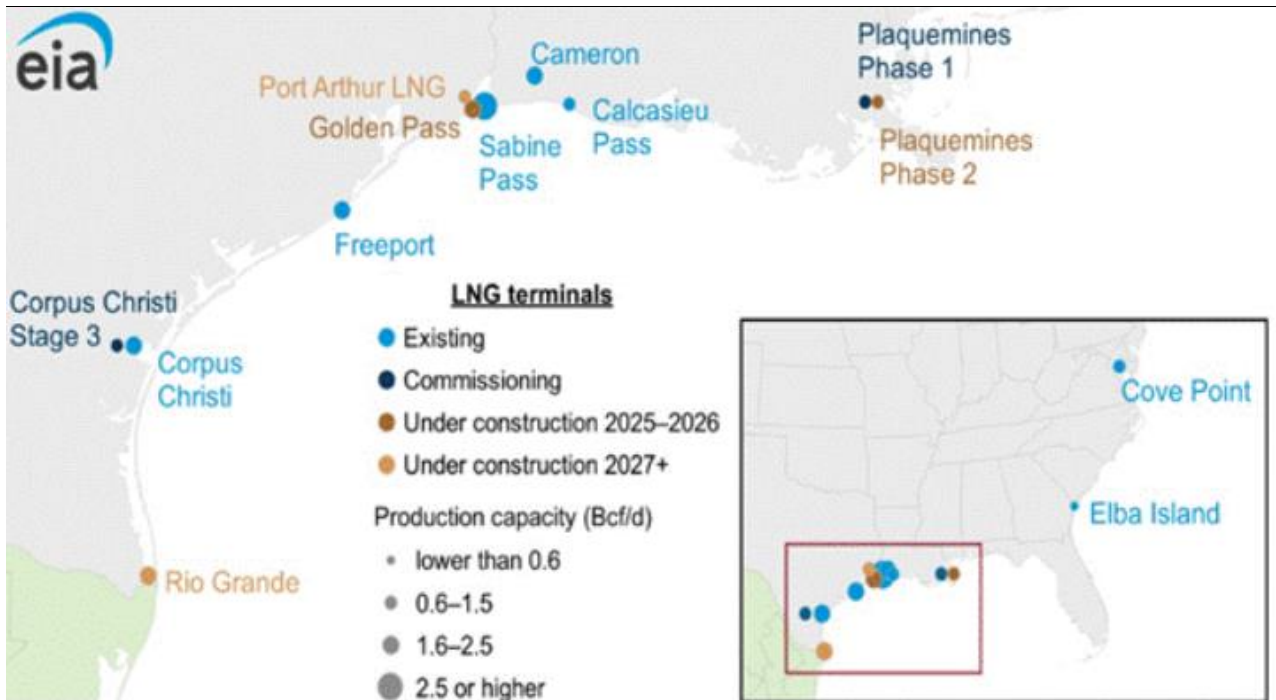
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림4. SNT그룹은 자동차부품·방산·에너지 부문의 복미 사업 확대를 위해 미국 루이지애나주에 위치한 공장을 인수함



자료: SNT홀딩스, iM증권 리서치본부

그림5. 미국 내 궤가동, 예정, 건설 중 LNG 터미널 현황



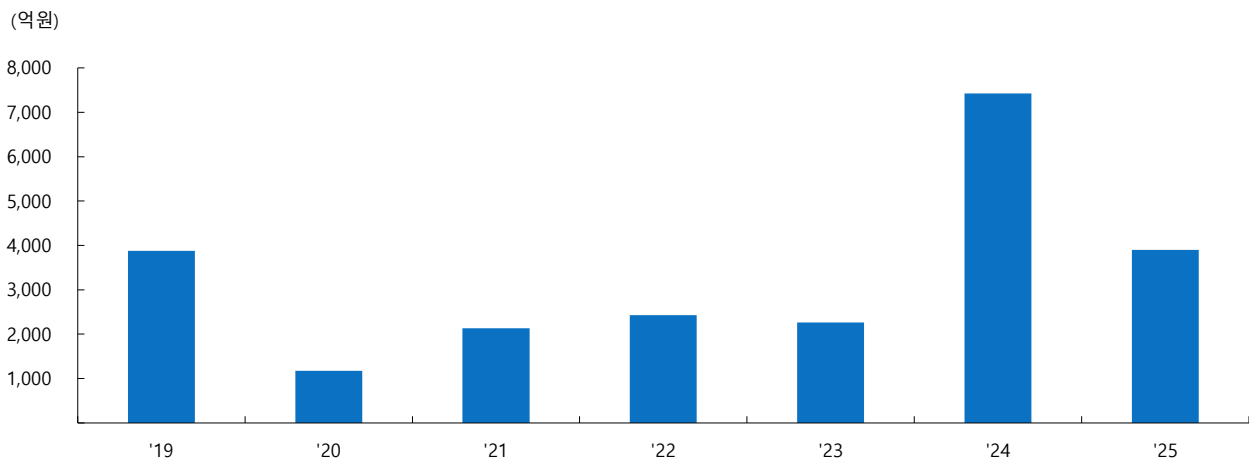
자료: EIA(2025.3), iM증권 리서치본부

표2. 2025년 연간 미국 내 주요 LNG 프로젝트 FID 내역

일자	프로젝트	연간 생산용량	비고
4월	Louisiana LNG Phase 1 (Woodside)	224억m ³ (1,650만톤)	- Driftwood LNG를 추진하던 Tellurian을 인수하여 추진 - 3개 트레인으로 구성되며, 2029년 말 첫 트레인 가동 계획
6월	Corpus Christi Midscale Trains 8 & 9 + Debottlenecking (Cheniere)	68억m ³ (500만톤)	- 2029년 전체 생산 능력은 410억m ³ /년 (3천만톤/년)으로 늘어날 전망
7월	CP2 LNG Phase 1 (Venture Global LNG)	200억m ³ (1,440만톤)	- 2029년 7월부터 상업 가동 예상
9월 초	Rio Grande LNG Train 4 (NextDecade)	80억m ³ (540만톤)	- 2030년 말에 상업 가동 예상
9월 후반	Port Arthur LNG Phase 2 (Sempra)	184억m ³ (1,200만톤)	- 3호기는 2030년 말, 4호기는 2031년 7월 상업 가동 예상
10월	Rio Grande LNG Train 5 (NextDecade)	80억m ³ (540만톤)	- 2031년 7월 상업 가동 예상
합계	-	836억m³ (5,870만톤)	-

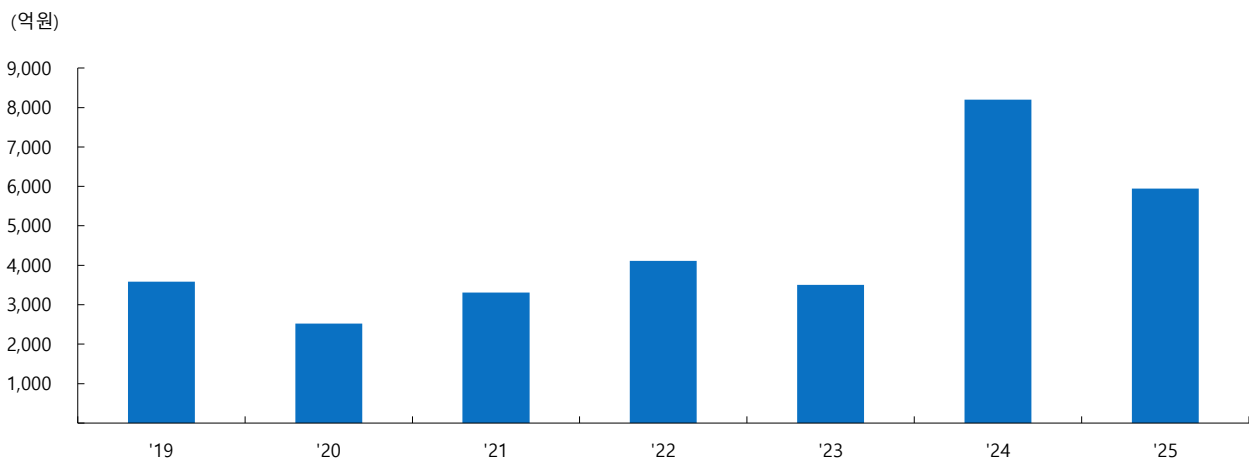
자료: IEA, 에너지경제연구원, iM증권 리서치본부

그림6. SNT에너지 연도별 신규수주 추이



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림7. SNT에너지 연도말 기준 수주잔고 추이



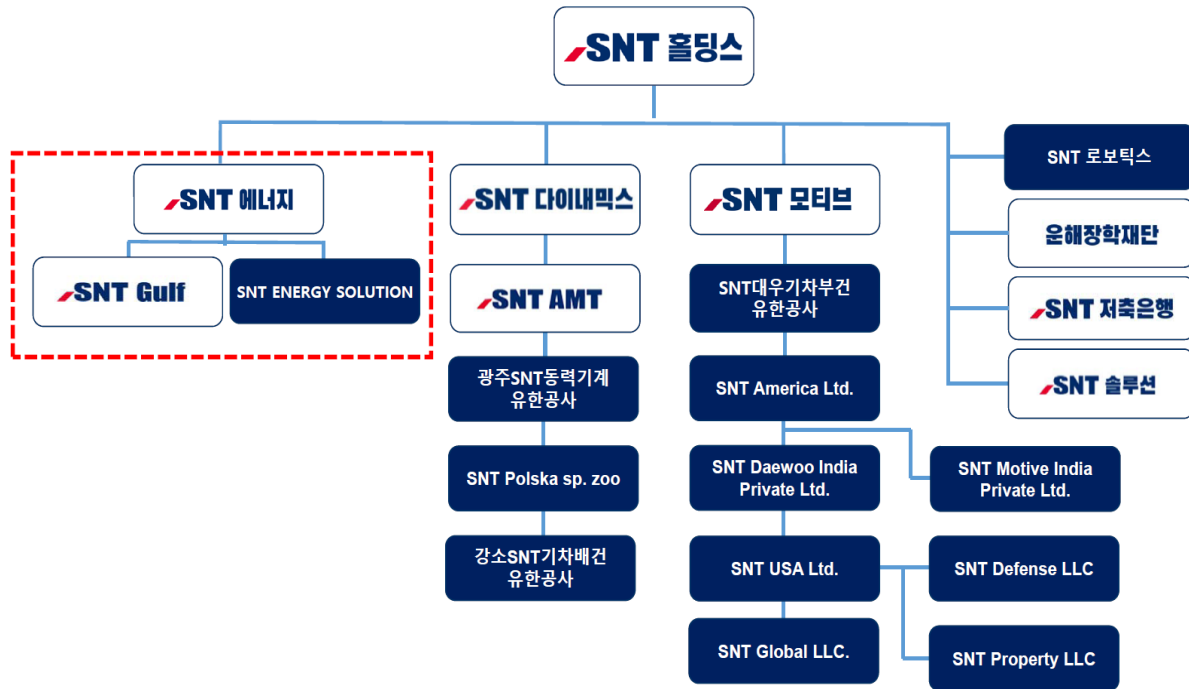
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

표3. SNT 에너지 주요 수주 현황(2025년말 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	-	107,628,994	-	107,628,994	-	-
	SB	2021.06.10	2024.02.15	-	22,057,144	-	22,057,144	-	-
	SM	2021.06.24	2024.02.22	-	53,799,796	-	53,703,635	-	96,161
	SJ	2022.04.27	2024.03.27	-	36,008,460	-	36,008,460	-	-
	LJ	2022.10.12	2024.10.30	-	24,864,487	-	24,864,487	-	-
	HJ	2024.06.17	2025.11.30	-	14,902,912	-	14,872,742	-	30,170
	RYD	2024.06.17	2025.08.31	-	18,537,758	-	18,032,473	-	505,285
	LJ31	2024.04.09	2025.10.07	-	27,974,700	-	27,974,700	-	-
	RNL	2024.06.19	2026.05.04	-	107,843,576	-	87,319,759	-	20,523,817
	SFP1	2024.08.16	2026.03.14	-	82,489,500	-	66,920,953	-	15,568,547
	SFP4	2024.08.16	2026.06.20	-	23,530,022	-	12,682,208	-	10,847,814
	TGCP	2024.12.30	2026.07.24	-	24,083,434	-	4,852,344	-	19,231,089
	SMS	2025.03.06	2026.06.04	-	36,926,604	-	14,093,987	-	22,832,617
	SFD	2025.02.14	2026.05.21	-	17,215,200	-	7,869,704	-	9,345,496
	SHGO	2024.09.18	2025.09.10	-	28,392,886	-	24,157,959	-	4,234,927
	SSP	2023.08.31	2025.07.20	-	16,147,402	-	15,753,876	-	393,526
	RG	2019.12.16	2026.02.22	-	96,193,786	-	94,726,969	-	1,466,817
	PHC	2024.03.25	2025.06.20	-	31,180,377	-	28,957,066	-	2,223,311
	NFE	2021.12.17	2025.05.02	-	41,096,395	-	41,096,395	-	-
	ULG	2021.12.22	2024.08.18	-	79,321,554	-	148,236	-	79,173,318
	DPZ	2023.12.07	2028.09.15	-	17,667,255	-	9,845,187	-	7,822,068
	BCL	2024.03.18	2026.05.24	-	22,389,534	-	11,385,896	-	11,003,638
	THG	2024.03.29	2025.06.06	-	114,899,618	-	114,899,618	-	-
TNFE	2024.06.28	2026.04.30	-	32,841,518	-	31,146,802	-	1,694,716	
TRU	2024.10.14	2026.05.10	-	38,722,936	-	30,851,797	-	7,871,139	
SWQ	2024.10.23	2026.03.26	-	33,490,853	-	23,696,225	-	9,794,628	
BWL	2024.12.27	2027.05.10	-	106,172,043	-	13,340,972	-	92,831,071	
UTM	2025.06.09	2026.07.30	-	20,968,194	-	377,227	-	20,590,967	
HRSG	RG4	2025.09.11	2026.12.03	-	34,822,643	-	266	-	34,822,377
	RG5	2025.10.20	2027.03.17	-	34,530,869	-	-	-	34,530,869
	LTC	2021.05.06	2024.12.31	-	17,316,700	-	16,796,682	-	520,018
	LTD	2021.05.06	2024.12.31	-	17,316,700	-	17,175,843	-	140,857
	KWPG	2023.02.07	2025.06.30	-	65,918,364	-	65,884,961	-	33,403
	HEF	2023.09.27	2025.01.04	-	27,760,000	-	25,203,462	-	2,556,538
	NCCO	2024.12.27	2026.11.15	-	39,900,000	-	4,252,220	-	35,647,780
	DH	2025.03.07	2026.11.15	-	51,600,000	-	7,378,902	-	44,221,098
HDL	2025.03.06	2028.03.31	-	32,900,000	-	14,826,835	-	18,073,165	
합 계				-	1,599,412,214	-	1,090,784,986	-	508,627,227

자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림8. SNT그룹 계열사



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림9. SNT에너지 해외 계열사



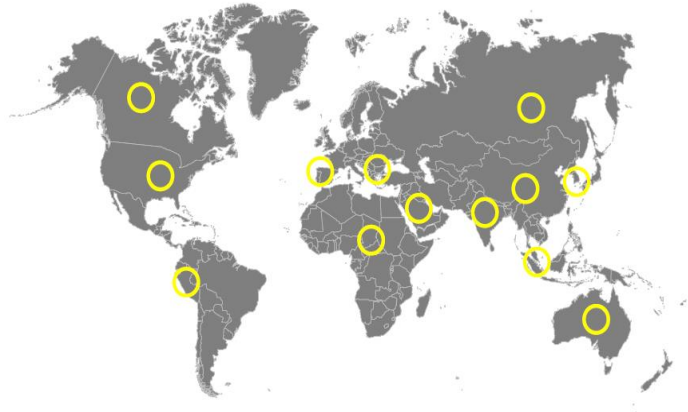
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림10. 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

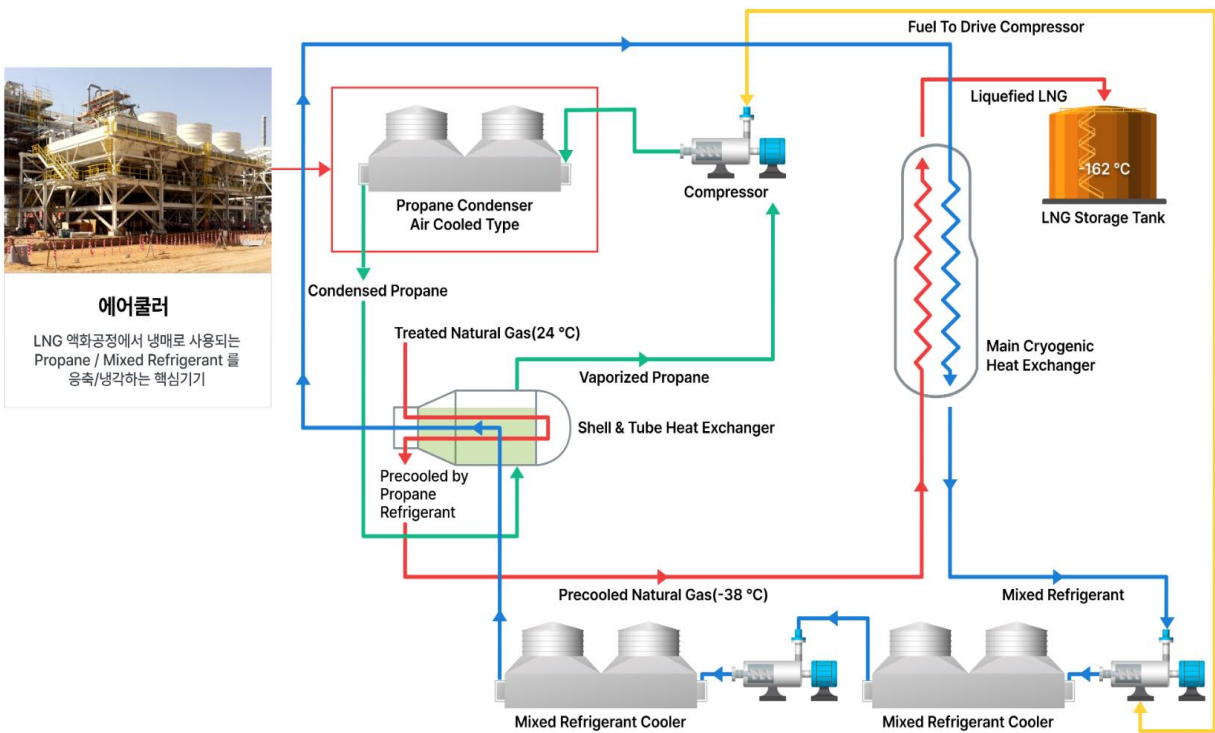


주요고객

- (TR) MARJAN
- (Tecnimont) Hail & Ghasha Development
- (TRSSC&SEGS) RIYAS NGL FRACTINATION 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

자료: SNT에너지, IM증권 리서치본부

그림11. SNT에너지 에어쿨러 계통도



에어쿨러

LNG 액화과정에서 냉매로 사용되는 Propane / Mixed Refrigerant 를 응축/냉각하는 핵심기기

자료: SNT에너지, IM증권 리서치본부

그림12. 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

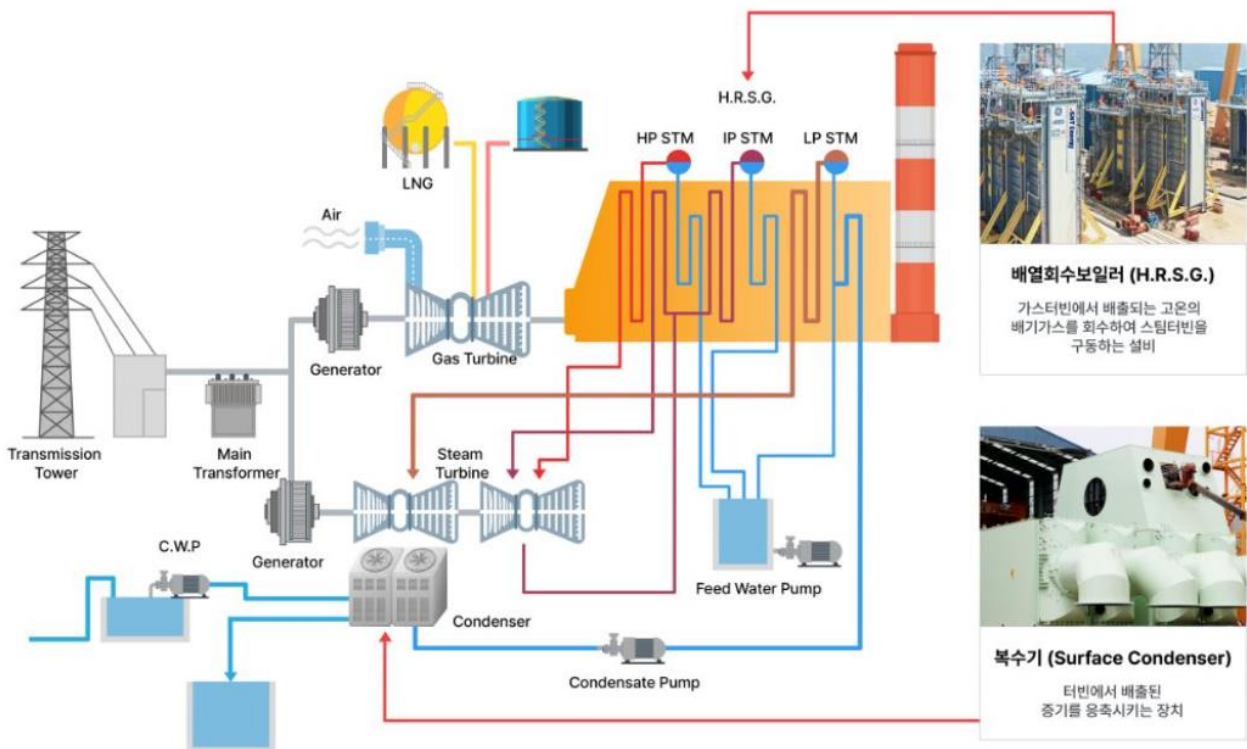


주요고객

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

자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림13. SNT에너지 HRSG 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림14. 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

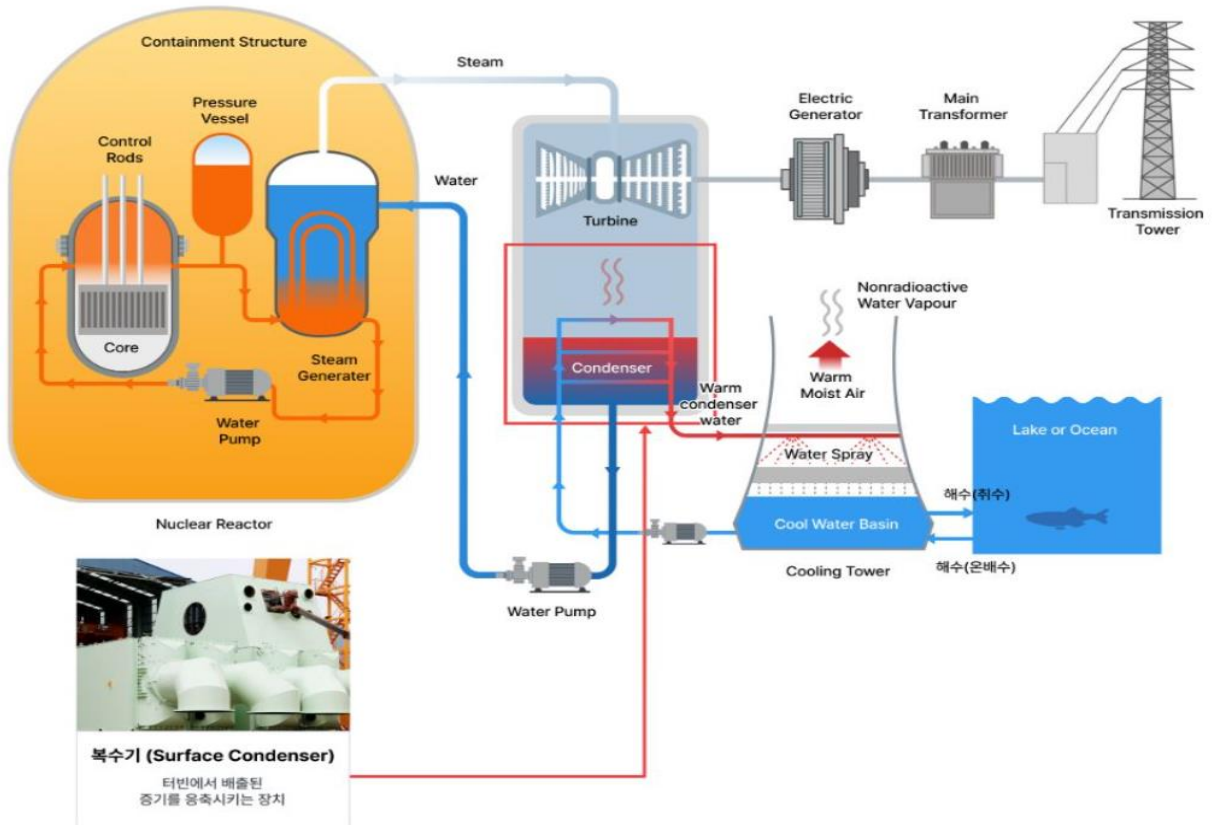


주요고객

- (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

그림15. SNT에너지 복수기 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림16. 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

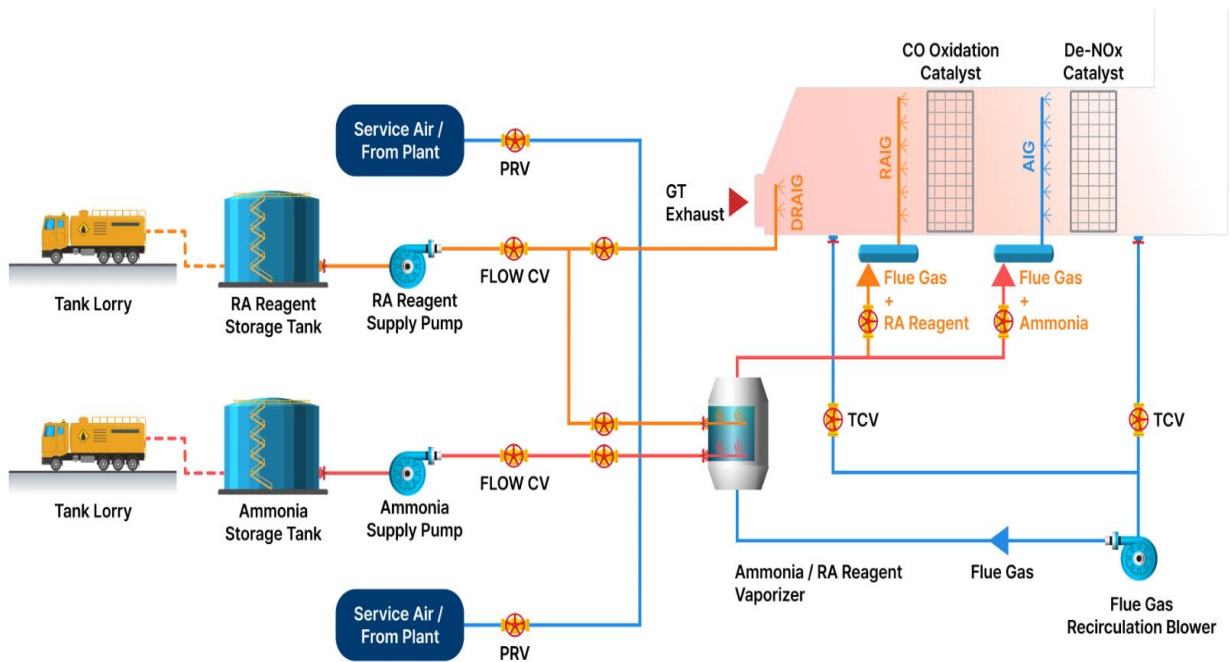
주요고객

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



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림17. SNT에너지 탈질설비(SCR) 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

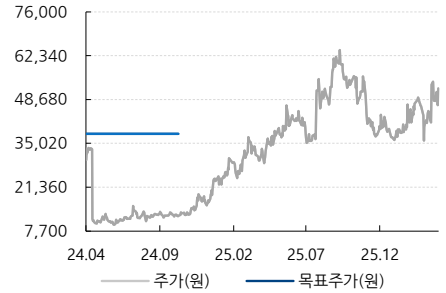
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	253	251	343	415	매출액	203	322	294	606
현금 및 현금성자산	98	70	53	90	증가율(%)	18.6	58.7	-8.6	106.0
단기금융자산	3	0	0	26	매출원가	181	273	236	446
매출채권	33	35	176	96	매출총이익	22	49	58	160
재고자산	11	4	25	9	판매비와관리비	19	28	36	48
비유동자산	176	172	173	175	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	158	158	160	161	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4	3	2	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	430	423	517	590	영업이익	4	21	22	111
유동부채	100	127	185	198	증가율(%)	-73.2	483.4	7.0	400.5
매입채무	39	53	50	72	영업이익률(%)	1.8	6.5	7.6	18.4
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	3	2	2	4
유동성장기부채	1	21	1	1	이자비용	0	2	1	0
비유동부채	71	21	25	27	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	12	0	0	0
장기차입금	50	-	-	-	세전계속사업이익	21	24	42	114
부채총계	171	147	210	225	법인세비용	2	2	8	30
자배주주지분	259	276	306	365	세전계속이익률(%)	10.2	7.6	14.4	18.8
자본금	4	4	10	10	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	43	43	37	37	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	225	242	271	331	자배주주귀속 순이익	19	23	35	84
기타자본항목	-1	-1	1	-1	기타포괄이익	1	-1	2	-2
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	20	22	37	82
자본총계	259	276	306	365	자배주주귀속총포괄이익	20	22	37	82

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	29	3	11	103	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	909	1,099	1,675	4,080
유형자산감가상각비	2	5	5	5	BPS	13,218	14,034	15,498	17,637
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	1,046	1,375	1,958	4,561
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	291	327	500	1,150
투자활동 현금흐름	-61	7	-4	-38	Valuation(배)				
유형자산의 취득(취득)	2	-	-	-	PER	7.4	7.3	14.3	9.0
무형자산의 취득(취득)	4	0	0	0	PBR	0.5	0.6	1.5	2.1
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	6.5	5.8	12.2	8.0
재무활동 현금흐름	44	-36	-27	-25	EV/EBITDA	22.0	6.2	17.6	5.5
단기금융부채의증감	50	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	50	-30	-20	-	ROE	7.5	8.5	11.9	25.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	3.1	8.2	9.6	19.3
배당금지급	-5	-5	-6	-24	부채비율	65.8	53.3	68.7	61.7
현금및현금성자산의증감	13	-26	-20	40	순부채비율	-19.5	-18.1	-17.0	-31.5
기초현금및현금성자산	89	98	70	53	매출채권회전율(x)	4.5	9.4	2.8	4.4
기말현금및현금성자산	98	70	53	90	재고자산회전율(x)	29.0	42.8	20.2	35.3

자료 : SNT에너지, iM증권 리서치본부

SNT에너지 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-10-14(담당자변경)	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.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-