

SNT에너지 (100840)

| Company Issue Brief | 건설/건자재 | 2025. 9. 1

미국 투자로 거점 확보

| Analyst 김세련 | sally.kim@ls-sec.co.kr

SNT모티브와 합작 법인인 SNT글로벌, 미국 800억달러 투자

외신 보도에 따르면 SNT모티브와 SNT에너지의 합작 법인인 SNT글로벌은 미국 루이지애나주 West Baton Rouge Parish에 약 800억달러 (5,940만 달러)를 투자할 것으로 발표. 2015년 이후 비어있던 Trinity Marine Products Building을 리노베이션하여 미국 내 첫 SNT그룹의 통합 제조 시설을 설립, 2026년부터 가동을 시작하겠다는 내용이며, 이에 미국 루이지애나주 경제개발청 역시 지역 경제 활성화 기대감을 표명.

투자 비율은 공개된 바 없으나 SNT에너지의 SNT글로벌 지분율 3.3%를 단순 고려시 투자 예상 금액은 30억원 수준으로 크지 않을 가능성. 따라서 당장 SNT에너지의 메인 부품 제작이 미국 현지에서 이루어지지는 않겠으나, 사우디 걸프 법인과 유사하게 메인 부품은 창원에서 제작, 이후 현지 어셈블, 납품이 가능한 지역 거점을 확보했다는 측면에서는 중장기적으로 의미가 크다고 판단함

실적으로 먼저 증명, 연내 미국 LNG 추가 수주 기대

SNT에너지는 지난해 역사적 최대 수준의 신규 수주를 확보, 매출액의 가파른 성장에 따른 영업 레버리지가 하반기 실적으로 드러날 것으로 기대. 상반기 수주 공백으로 수주잔고는 다소 감소. 그러나 1천억원 규모로 예상되는 Rio Grande, Woodside LNG의 수주 성과를 연내 기대하고 있음. 8/4 미국 신생 에너지 기업인 Coastal Band가 추진하는 텍사스 LNG는 ConocoPhillips가 라이선서로 선정되면서 얼라이언스 관계인 Bechtel의 EPC 수주가 기대됨. 이렇듯 내년에도 미국 LNG의 EPC 가시화에 따른 수주 풀 증가가 가능할 전망. 보수적 가정을 바탕으로 한 2026년 이익 기준 PER은 19X 수준으로 Peers 평균에 근접. 향후 실적 성장의 기울기와 신규 수주에 따른 추가 성장성 고려시 이익 추정치 상향 가능, 여전히 밸류에이션 업사이드 상존

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	61,400 원
상승여력	-
시가총액	12,698 억원
KOSPI (08/29)	3,186.01 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	131.3 억원
외국인 지분율	9.0 %
절대수익률(YTD)	156.9 %
상대수익률(YTD)	124.1 %
배당수익률(25E)	1.1 %

재무데이터

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	322	294	520	617
영업이익	21	22	72	84
순이익	23	35	50	66
ROE (%)	8.5	11.9	15.4	18.1
PER (x)	7.3	14.3	25.5	19.2
PBR (x)	0.6	1.6	3.8	3.3

주: K-IFRS 연결 기준

자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

Stock Price

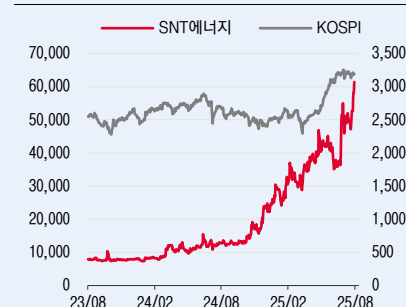


표1 SNT 에너지 2Q25 Review

(단위: 십억원)	2Q25	2Q24	YoY (%,%p)	1Q25	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	140.7	67.3	109.2	115.3	22.1	124.4	13.1
영업이익	27.4	5.0	445.1	12.9	112.5	12.9	112.1
영업이익률 (%)	19.5	7.5	12.0	11.2	8.3	10.4	9.1
순이익	11.0	8.3	31.7	8.4	31.1	10.7	2.5
순이익률 (%)	7.8	12.4	-4.6	7.3	0.5	8.6	-0.8

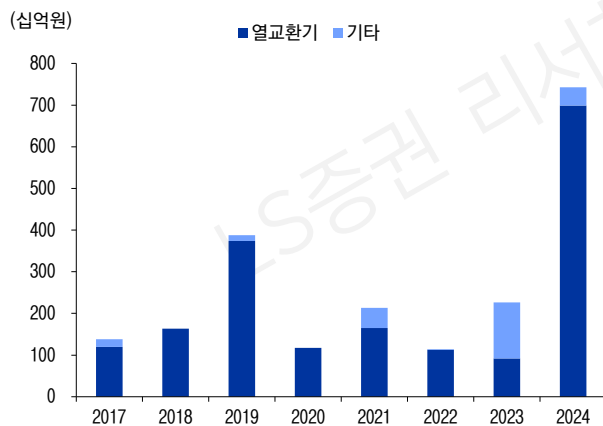
주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준임 / 자료: SNT에너지, FnGuide, LS증권 리서치센터

표2 SNT 에너지 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	322	294	520	617	62	67	70	96	115	141	128	137
Air Cooler	274	240	457	552	51	53	57	78	99	128	111	119
HRSR 및 기타	48	55	63	65	11	14	12	18	16	12	17	18
Sales Growth (YoY %)	58.7	-8.6	76.8	18.6	-14.9	-10.3	-19.3	8.4	87.0	109.2	83.1	42.9
Air Cooler	79.0	-12.7	90.8	20.8	-26.4	-16.5	-19.7	11.5	95.9	140.3	93.0	52.0
HRSR 및 기타	19.5	-4.0	15.0	15.6	210.4	26.2	-17.0	-3.5	45.8	-10.6	37.0	2.4
매출총이익	49	58	117	130	11	14	14	19	22	40	26	28
매출총이익률 (%)	15.3	19.8	22.6	21.0	17.7	21.6	20.3	19.4	19.3	28.7	20.7	20.7
판매비	28	36	46	46	8	9	9	10	9	13	12	12
판매비율 (%)	8.8	12.2	8.8	7.5	12.8	14.1	12.9	10.0	8.1	9.3	9.1	8.7
영업이익	21	22	72	84	3	5	5	9	13	27	15	16
(YoY %)	483.4	7.0	221.6	17.2	-33.6	-1.9	31.6	25.5	328.0	445.1	186.6	82.0
영업이익률 (%)	6.5	7.6	13.7	13.6	4.9	7.5	7.4	9.4	11.2	19.5	11.6	12.0
순이익	23	35	50	66	8	8	-2	20	8	11	13	17
(YoY %)	20.9	52.4	43.8	33.0	8.5	-0.3	적전	흑전	0.4	31.7	흑전	-14.7
순이익률 (%)	7.1	11.8	9.6	10.7	13.5	12.4	-3.3	21.2	7.3	7.8	10.3	12.7

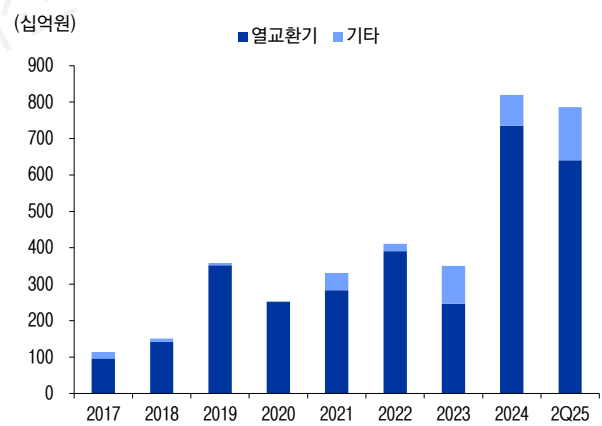
자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

그림1 SNT 에너지 Historical 신규수주 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림2 SNT 에너지 Historical 수주잔고 추이



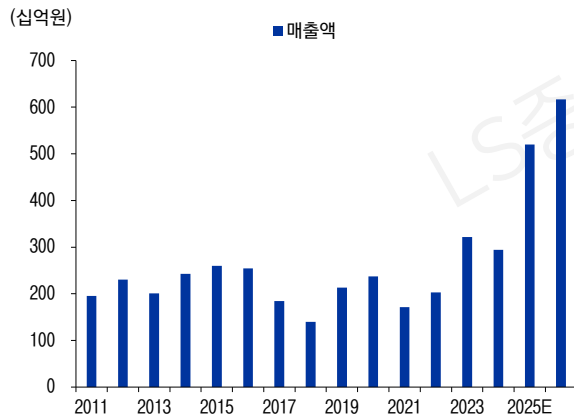
자료: LS증권 리서치센터

표3 SNT 에너지 Air Cooler Global Peers

기업	PER (X) 비교
Chart Industries (미국)	18.1 Woodside Louisiana LNG1 수주
GEA Group (독일)	21.9 전체 사업부 중 쿨링 시스템 매출 비중 11%
ALFA LAVAL (스웨덴)	21.1 열교환기, LNG 운반선 가스연소장치(GCU) 등
Kawasaki Heavy (일본)	18.3 LNG 운반선 및 해양플랜트, 공랭식 열교환기도 보유
평균	19.9

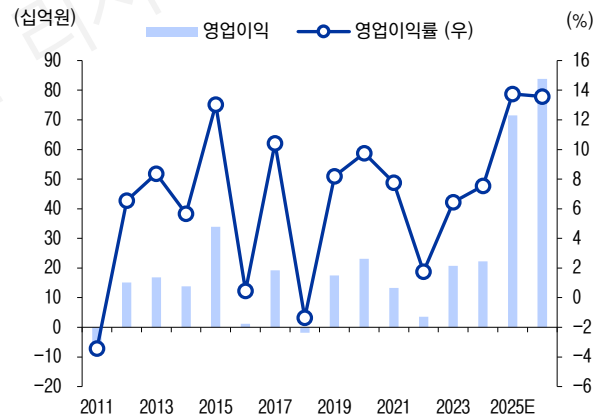
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 SNT 에너지 Historical 매출액 추이 및 전망



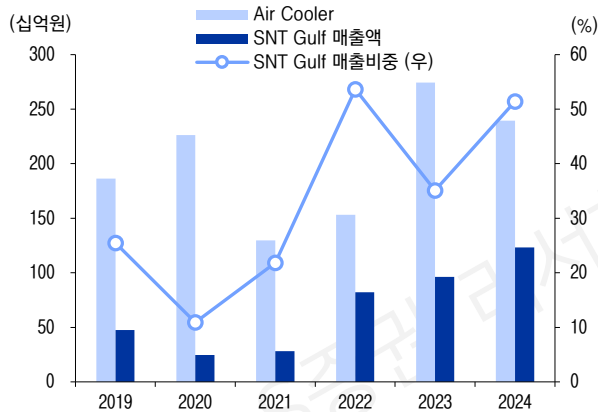
자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

그림4 SNT 에너지 Historical 영업이익 추이 및 전망



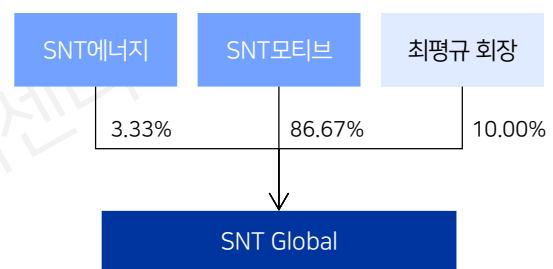
자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

그림5 SNT 에너지 사우디 걸프 법인 실적 추이



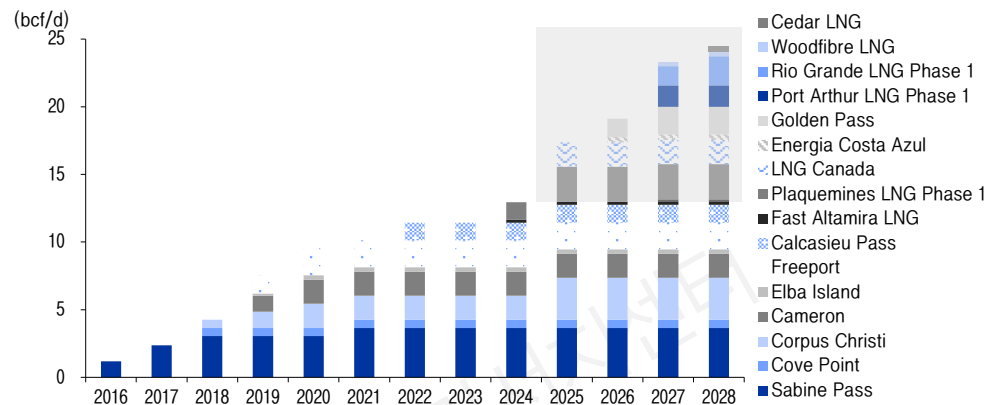
자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

그림6 SNT Global 유한회사 지분구조



자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

그림7 미국 LNG 프로젝트별 수출 Capacity 비교



자료: US Energy Information Administration, LS증권 리서치센터

표4 건설중인 미국 LNG 프로젝트

(단위: MTPA)	위치	준공	수출 Capa	EPC	발주예산
Plaquemines LNG Phase 1,2	루이지애나	2H25	23.3	KBR, Zachry	총 238 억달러
Golden Pass Train1	텍사스	1H26	6.0	Zachry, McDermott	총 110 억달러
Golden Pass Train2	텍사스	2H26	6.0	Zachry, McDermott	-
Golden Pass Train3	텍사스	1H27	6.0	Zachry, McDermott	-
Port Arthur LNG Phase Train 1, 2	텍사스	2027	13.5	Bechtel	100 억달러
Rio Grande LNG Phase 1 Train1	텍사스	2027	5.4	Bechtel	총 180 억달러
Rio Grande LNG Phase 1 Train2	텍사스	2027	5.4	Bechtel	-
Rio Grande LNG Phase 1 Train3	텍사스	2028	5.4	Bechtel	-

자료: 각 사, EIA, LS증권 리서치센터

표5 추진/검토중인 미국 주요 LNG 프로젝트

(단위: MTPA)	Operator	Type	Capa	비고
Corpus Christi LNG 4	Cheniere Energy	Green	3.0	2025 년말 FID 예정
Cameron LNG Train 4	Cameron LNG, LLC	Brown	10.0	대형 트레인 설계를 위한 예비 FEED 완료
Lake Charles LNG	Energy Transfer, LP	Brown	15.0	FEED 완료, EPC 입찰 검토
Driftwood LNG	Woodside Energy	Green	27.6	FEED 완료, EPC Bechtel
Freeport LNG Train 4	Freeport LNG	Brown	3.2	FEED 완료, EPC KBR
Texas LNG	Glenfarne Energy Transition	Green	4.0	FEED 완료, 2025 년 FID 목표
Rio Grande LNG (Phase 2)	NextDecade Corporation	Green	5.9	Train 4 FID 이후 Train 5 진행 예정
Gulf LNG	Gulf LNG Liquefaction Company	Brown	11.5	FEED 진행중
Delfin FLNG	Fairwood Group	Floating	13.0	FEED 완료, 2025 년 FID 예정, 착수기한
Alaska LNG	Alaska Gasline Development	Green	20.0	검토중

자료: LS증권 리서치센터 / 주: Type의 Brown은 Brownfield, Green은 Greenfield

SNT 에너지 (100840)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	251	343	484	574	635
현금 및 현금성자산	70	53	31	54	94
매출채권 및 기타채권	37	179	257	287	296
재고자산	4	25	45	53	56
기타유동자산	140	86	151	179	189
비유동자산	172	173	122	109	112
관계기업투자등	20	20	114	101	104
유형자산	149	151	5	5	5
무형자산	3	2	3	3	3
자산총계	423	517	606	683	747
유동부채	127	185	244	271	284
매입채무 및 기타채무	68	79	132	154	161
단기금융부채	0	0	5	10	15
기타유동부채	59	106	106	107	108
비유동부채	21	25	22	22	22
장기금융부채	3	3	3	3	3
기타비유동부채	17	22	19	19	19
부채총계	147	210	265	292	306
지배주주지분	276	306	341	390	441
자본금	4	10	10	10	10
자본잉여금	45	39	37	37	37
이익잉여금	242	271	306	356	406
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	276	306	341	390	441

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	322	294	520	617	651
매출원가	273	236	403	487	510
매출총이익	49	58	117	130	141
판매비 및 관리비	28	36	46	46	47
영업이익	21	22	72	84	94
(EBITDA)	26	28	77	90	100
금융손익	4	20	9	4	-2
이자비용	2	1	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	-15	-1	-1
세전계속사업이익	24	42	66	87	91
계속사업법인세비용	2	8	17	21	22
계속사업이익	23	35	50	66	69
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	35	50	66	69
지배주주	23	35	50	66	69
총포괄이익	22	37	49	66	69
매출총이익률 (%)	15.3	19.8	22.6	21.0	21.7
영업이익률 (%)	6.5	7.6	13.7	13.6	14.5
EBITDA 마진률 (%)	8.2	9.6	14.9	14.5	15.4
당기순이익률 (%)	7.1	11.8	9.6	10.7	10.7
ROA (%)	5.3	7.4	8.9	10.3	9.7
ROE (%)	8.5	11.9	15.4	18.1	16.7
ROIC (%)	8.5	5.9	17.5	18.2	20.1

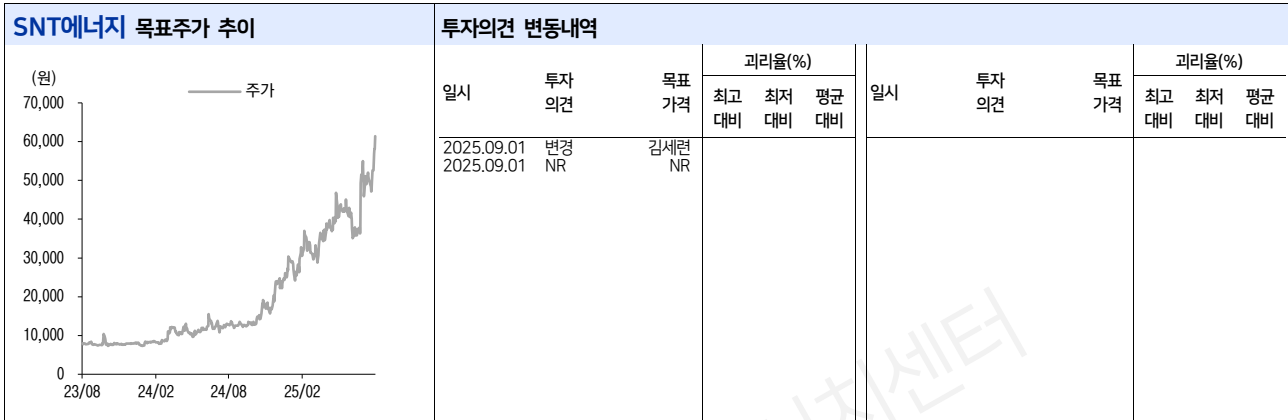
현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	3	11	23	64	83
당기순이익(손실)	23	35	50	66	69
비현금수익비용가감	5	-2	-5	-5	-5
유형자산감가상각비	5	5	5	5	5
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타현금수익비용	-1	-8	-11	-11	-11
영업활동 자산부채변동	-25	-21	-22	3	19
매출채권 감소(증가)	-2	-131	-77	-31	-9
재고자산 감소(증가)	8	-22	-19	-8	-3
매입채무 증가(감소)	15	-10	54	21	7
기타자산, 부채변동	-46	142	22	21	24
투자활동 현금흐름	7	-4	-8	-8	-7
유형자산처분(취득)	0	0	5	5	5
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-2	-5	-5	-5	-5
기타투자활동	9	0	-7	-8	-7
재무활동 현금흐름	-36	-27	-38	-35	-38
차입금의 증가(감소)	0	0	5	5	5
자본의 증가(감소)	0	0	-2	0	0
배당금의 지급	-5	-6	-14	-17	-19
기타재무활동	-31	-21	-26	-23	-25
현금의 증가	-27	-18	-22	23	39
기초현금	98	70	53	31	54
기말현금	70	53	31	54	94

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	7.3	14.3	25.5	19.2	18.3
P/B	0.6	1.6	3.8	3.3	2.9
EV/EBITDA	4.3	15.7	16.1	13.7	11.9
P/CF	5.9	15.1	28.4	20.8	19.8
배당수익률 (%)	4.1	2.1	1.1	1.3	1.5
성장성 (%)					
매출액	58.7	-8.6	76.8	18.6	5.6
영업이익	483.4	7.0	221.6	17.2	12.6
세전이익	17.5	73.7	57.1	31.2	4.8
당기순이익	20.9	52.4	43.8	33.0	4.8
EPS	20.9	-44.7	43.8	33.0	4.8
안정성 (%)					
부채비율	53.3	68.7	77.8	74.9	69.3
유동비율	198.1	185.3	198.6	212.1	223.7
순차입금/자기자본(x)	-18.3	-17.2	-7.7	-11.3	-17.8
영업이익/금융비용(x)	11.5	22.1	204.3	239.4	269.5
총차입금 (십억원)	20	0	5	10	15
순차입금 (십억원)	-50	-53	-26	-44	-79
주당지표 (원)					
EPS	3,028	1,675	2,408	3,202	3,355
BPS	36,769	14,810	16,469	18,872	21,327
CFPS	3,713	1,582	2,160	2,953	3,107
DPS	900	500	700	800	900

주: IFRS 연결 기준 / 자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)