# SNT에너지 (100840)

COMPANY UPDATE | Company Analysis | 건설 | 2026. 5. 26

## 연내 미국향 추가 수주 기대

### 당분간 실적 걱정이 없다

SNT에너지의 1분기 매출액은 1,236억원으로 전년동기대비 7.2% 증가했다. 이에 영업이익은 228억원으로 전년동기대비 77.1% 증가했다. 2024년 역사적 최고치를 기록한 신규 수주에 대한 매출 본격화가 나타나면서 매출 신장에 따른 영업이익 레버리지 효과가 이어지고 있으나, 1분기 계절적 비수기로 QoQ 매출, 이익은 감소했다. 2026년내 납기 마감인 Air Cooler 약 2,800억원이 매출로 인식되며 매출 성장에 따른 영업 레버리지로 이익 호조가 지속될 전망이다.

### LNG 빅사이클 수혜주, 수주 확인하며 점진적 리레이팅 기대

SNT에너지에 대해 투자의견 Buy 유지, 목표주가 70,000원을 유지한다. SNT에너지의 Global Peers PER은 22X 수준이나, 목표주가는 보수적으로 평균 PER에서 40% 할인 적용하여 산정했다. 지난해 수주 감소에 따라 수주잔고가 빠지게 되면서 2027년 탑라인은 플랫 감소, 2028년은 올해 수주 성과를 바탕으로 다시 성장하는 것으로 추정했다. 투자 포인트는 1) 높은 수주잔고를 바탕으로 한 2026년 안정적 실적 성장세, 2) 북미의 공격적인 LNG 투자에 따른 수주 우상향, 3) 글로벌 가스발전 증가 따른 HRGS 수요 증가와 수주 본격화로 요약할 수 있겠다.

최근 FID가 확정된 미국 Commonwealth LNG (Technip Energies EPC 선정), 연내 FID가 예상되는 Delfin FLNG를 고려할 때, 올해 수주는 전년 대비 상승 반전을 노려볼만 하다. 이에 더해 HRSG에서도 공격적인 수주 스탠스를 제시한 상황인 만큼, 알파 모멘텀 역시 기다려진다. Peers와의 밸류에이션 갭을 고려할 때 주가는 여전히 매력적인 구간으로 판단된다.

**Financial Data**

| (십억원) | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 294 | 606 | 640 | 664 | 669 |
| 영업이익 | 22 | 111 | 135 | 141 | 142 |
| 세전이익 | 42 | 114 | 150 | 145 | 146 |
| 순이익 | 35 | 84 | 114 | 110 | 111 |
| EPS (원) | 1,675 | 4,080 | 5,522 | 5,314 | 5,368 |
| 증감률 (%) | -44.7 | 143.6 | 35.4 | -3.8 | 1.0 |
| PER (X) | 14.3 | 9.0 | 6.6 | 6.9 | 6.8 |
| PBR (X) | 1.6 | 2.1 | 1.7 | 1.4 | 1.2 |
| EV/EBITDA (X) | 15.7 | 5.7 | 4.7 | 4.6 | 4.3 |
| 영업이익률 (%) | 7.6 | 18.4 | 21.1 | 21.3 | 21.3 |
| EBITDA 마진 (%) | 9.6 | 19.3 | 22.0 | 22.1 | 22.2 |
| ROE (%) | 11.9 | 25.1 | 27.9 | 22.1 | 19.0 |
| 부채비율 (%) | 68.7 | 61.7 | 50.4 | 44.2 | 39.0 |

주: SNT에너지, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터

Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 (유지) | 70,000 원 |
| 현재주가 | 43,900 원 |
| 상승여력 | 59.5% |

**컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|---|---|---|
| ● | | |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI (5/22) | 7,847.71 pt |
| 시가총액 | 9,079 억원 |
| 발행주식수 | 20,681 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 64,100 / 35,100 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 234.8 억원 |
| 외국인 지분율 | 3.3% |
| 배당수익률(26.12E) | 3.1% |
| BPS(26.12E) | 21,960 원 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1 개월 -40.5% |
| | 6 개월 -88.3% |
| | 12 개월 -191.3% |
| 주주구성 | SNT 홀딩스 (외 3 인) 52.3% |
| | 국민연금공단 (외 1 인) 5.2% |
| | 자사주 (외 1 인) 4.5% |

**Stock Price**

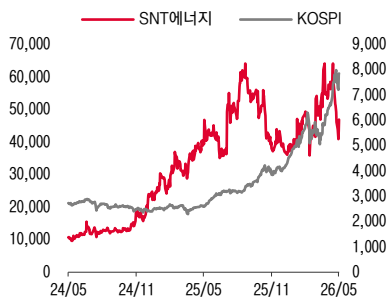


표1 SNT 에너지 멀티플에 따른 목표주가 산정

| | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| EPS (원) | 4,080 | 5,522 | 5,314 | 5,368 |
| EPS 증가율 (%) | 143.6 | 35.4 | -3.8 | 1.0 |
| PER (X) | 9.0 | 6.6 | 6.9 | 6.8 |
| 적용 EPS (원) | 5,418 | 2026~2027년 예상 평균 EPS | | |
| Target Multiple (X) | 13.0 | Global Air Cooler Peers 평균 PER 21.8X에서 40% 할인 | | |
| 목표주가 (원) | 70,000 | | | |
| 현재주가 (원, 5/22) | 43,900 | | | |
| Upside (%) | 59.5 | | | |
| 기존목표주가 (원) | 70,000 | | | |
| 변동률 (%) | 0.0 | | | |

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표2 SNT 에너지 1Q26 Review

| (단위: 십억원) | 1Q26 | 1Q25 | *YoY (%,%p)* | 4Q25 | *QoQ (%,%p)* | 컨센서스 | *Gap (%,%p)* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 123.6 | 115.3 | *7.2* | 201.9 | *-38.8* | 141.6 | *-12.8* |
| 영업이익 | 22.8 | 12.9 | *77.1* | 46.8 | *-51.2* | 26.5 | *-14.1* |
| 영업이익률 (%) | 18.5 | 11.2 | *7.3* | 23.2 | *-4.7* | 18.7 | *-0.3* |
| 순이익 | 26.6 | 8.4 | *217.6* | 40.2 | *-33.8* | 20.9 | *27.0* |
| 순이익률 (%) | 21.5 | 7.3 | *14.3* | 19.9 | *1.6* | 14.8 | *6.7* |

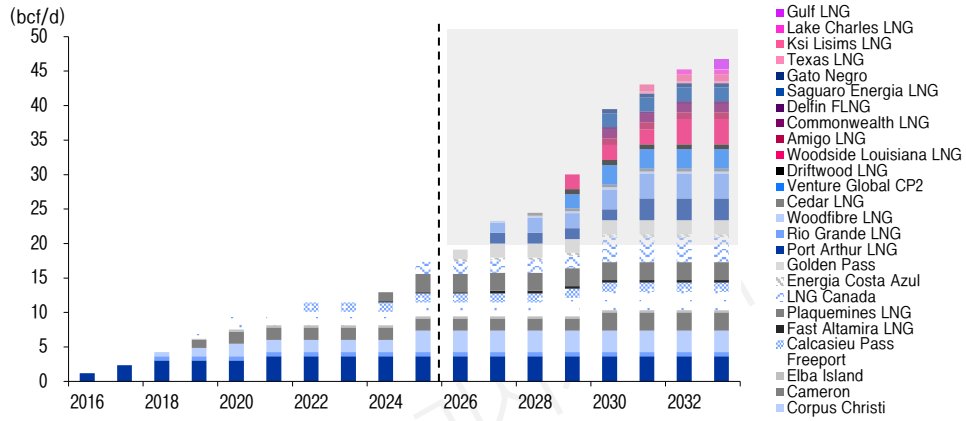
주: IFRS 연결 기준 / 자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

표3 SNT 에너지 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 294 | 606 | 640 | 664 | 115 | 141 | 148 | 202 | 124 | 151 | 160 | 206 |
| Air Cooler | 240 | 539 | 554 | 564 | 99 | 128 | 133 | 178 | 101 | 131 | 138 | 184 |
| HRSG 및 기타 | 55 | 67 | 86 | 101 | 16 | 12 | 15 | 24 | 23 | 20 | 22 | 22 |
| *Sales Growth (YoY %)* | *-8.6* | *106.0* | *5.7* | *3.7* | *87.0* | *109.2* | *112.9* | *110.9* | *7.2* | *7.4* | *7.8* | *2.0* |
| *Air Cooler* | *-12.7* | *125.0* | *2.8* | *1.7* | *95.9* | *140.3* | *132.5* | *128.0* | *1.7* | *2.1* | *3.5* | *3.4* |
| *HRSG 및 기타* | *-4.0* | *15.0* | *22.6* | *28.7* | *45.8* | *-10.6* | *21.5* | *35.2* | *41.4* | *62.2* | *46.2* | *-8.4* |
| *Sales Growth (QoQ %)* | | | | | *20.4* | *22.1* | *5.4* | *36.1* | *-38.8* | *22.3* | *5.8* | *28.8* |
| *Air Cooler* | | | | | *27.1* | *29.2* | *4.0* | *33.5* | *-43.3* | *29.6* | *5.4* | *33.4* |
| *HRSG 및 기타* | | | | | *-9.3* | *-22.2* | *20.3* | *59.2* | *-5.2* | *-10.7* | *8.4* | *-0.2* |
| 매출총이익 | 58 | 160 | 180 | 190 | 22 | 40 | 34 | 63 | 31 | 42 | 43 | 64 |
| 매출총이익률 (%) | 19.8 | 26.4 | 28.2 | 28.5 | 19.3 | 28.7 | 23.0 | 31.2 | 25.0 | 28.0 | 26.8 | 31.3 |
| 판관비 | 36 | 48 | 45 | 48 | 9 | 13 | 10 | 16 | 8 | 11 | 11 | 15 |
| 판관비율 (%) | 12.2 | 8.0 | 7.1 | 7.3 | 8.1 | 9.3 | 6.6 | 8.1 | 6.5 | 7.4 | 6.8 | 7.4 |
| 영업이익 | 22 | 111 | 135 | 141 | 13 | 27 | 24 | 47 | 23 | 31 | 32 | 49 |
| *(YoY %)* | *7.0* | *400.5* | *21.3* | *4.6* | *328.0* | *445.1* | *370.2* | *417.3* | *77.1* | *13.8* | *31.6* | *5.0* |
| 영업이익률 (%) | 7.6 | 18.4 | 21.1 | 21.3 | 11.2 | 19.5 | 16.4 | 23.2 | 18.5 | 20.6 | 20.0 | 23.8 |
| 순이익 | 35 | 84 | 114 | 110 | 8 | 11 | 25 | 40 | 27 | 23 | 23 | 41 |
| *(YoY %)* | *52.4* | *143.6* | *35.4* | *-3.8* | *0.4* | *31.7* | *흑전* | *97.8* | *217.6* | *107.5* | *-5.9* | *3.2* |
| 순이익률 (%) | 11.8 | 13.9 | 17.8 | 16.5 | 7.3 | 7.8 | 16.8 | 19.9 | 21.5 | 15.1 | 14.6 | 20.1 |

자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

그림1 북미 LNG 프로젝트별 수출 Capa



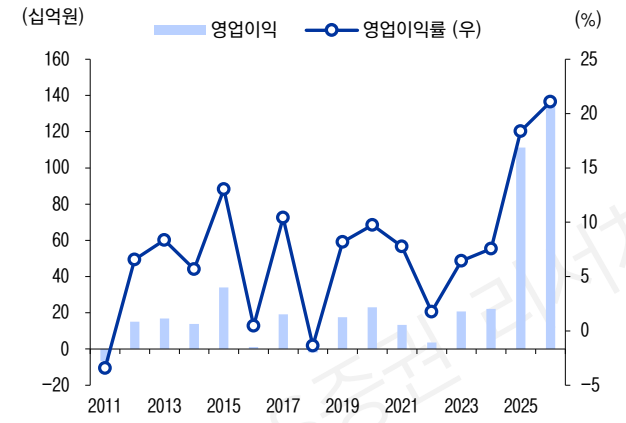

자료: EIA, LS증권 리서치센터

표4 SNT 에너지 Global Peers 멀티플 비교

| 기업명 | 2026E PER |
|---|---|
| Chart Industries (미국 / Hudson 인수, Woodside LNG1 수주) | 23.0 |
| GEA Group (독일 / 전체 사업부 중 쿨링 시스템 매출 비중 11%) | 17.3 |
| ALFA LAVAL (스웨덴 / 열교환기, LNG 운반선 가스연소장치 등) | 25.0 |
| Kawasaki Heavy (일본, LNG 운반선 및 해양플랜트, 공랭식 열교환기 등) | 21.7 |
| 평균 | 21.8 |

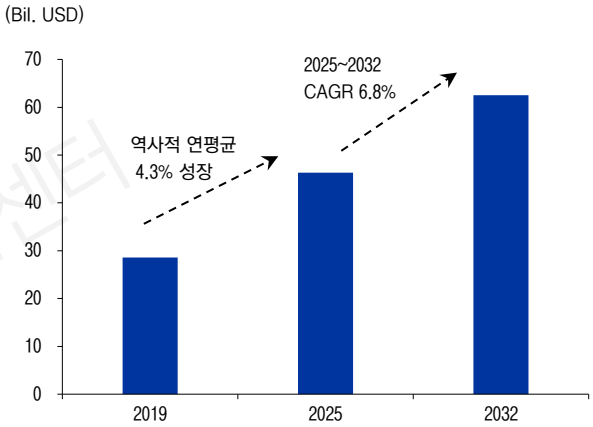
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 SNT 에너지 Historical 영업이익 추이




자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

그림3 미국 LNG CAPEX 추이




자료: EIA, LS증권 리서치센터

# SNT 에너지 (100840)

## 재무상태표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 343 | 415 | 475 | 564 | 637 |
| 현금 및 현금성자산 | 53 | 90 | 104 | 88 | 139 |
| 매출채권 및 기타채권 | 179 | 102 | 175 | 273 | 293 |
| 재고자산 | 25 | 9 | 9 | 10 | 10 |
| 기타유동자산 | 86 | 214 | 187 | 193 | 195 |
| 비유동자산 | 173 | 175 | 208 | 215 | 235 |
| 관계기업투자등 | 20 | 19 | 200 | 208 | 227 |
| 유형자산 | 151 | 154 | 5 | 5 | 5 |
| 무형자산 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| **자산총계** | 517 | 590 | 683 | 779 | 872 |
| 유동부채 | 185 | 198 | 206 | 216 | 221 |
| 매입채무 및 기타재무 | 79 | 120 | 124 | 127 | 127 |
| 단기금융부채 | 0 | 0 | 5 | 10 | 15 |
| 기타유동부채 | 106 | 78 | 78 | 78 | 79 |
| 비유동부채 | 25 | 27 | 23 | 23 | 23 |
| 장기금융부채 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 기타비유동부채 | 22 | 25 | 20 | 21 | 21 |
| **부채총계** | 210 | 225 | 229 | 239 | 244 |
| 지배주주지분 | 306 | 365 | 454 | 540 | 628 |
| 자본금 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| 자본잉여금 | 39 | 39 | 37 | 37 | 37 |
| 이익잉여금 | 271 | 331 | 421 | 507 | 594 |
| 비지배주주지분(연결) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | 306 | 365 | 454 | 540 | 628 |

## 손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 294 | 606 | 640 | 664 | 669 |
| 매출원가 | 236 | 446 | 460 | 475 | 478 |
| **매출총이익** | 58 | 160 | 180 | 190 | 191 |
| 판매비 및 관리비 | 36 | 48 | 45 | 48 | 48 |
| **영업이익** | 22 | 111 | 135 | 141 | 142 |
| (EBITDA) | 28 | 117 | 141 | 147 | 148 |
| 금융손익 | 20 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| 이자비용 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 42 | 114 | 150 | 145 | 146 |
| 계속사업법인세비용 | 8 | 30 | 36 | 35 | 35 |
| 계속사업이익 | 35 | 84 | 114 | 110 | 111 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 35 | 84 | 114 | 110 | 111 |
| 지배주주 | 35 | 84 | 114 | 110 | 111 |
| **총포괄이익** | 37 | 82 | 114 | 110 | 111 |
| 매출총이익률 (%) | 19.8 | 26.4 | 28.2 | 28.5 | 28.5 |
| 영업이익률 (%) | 7.6 | 18.4 | 21.1 | 21.3 | 21.3 |
| EBITDA 마진률 (%) | 9.6 | 19.3 | 22.0 | 22.1 | 22.2 |
| 당기순이익률 (%) | 11.8 | 13.9 | 17.8 | 16.5 | 16.6 |
| ROA (%) | 7.4 | 15.3 | 17.9 | 15.0 | 13.4 |
| ROE (%) | 11.9 | 25.1 | 27.9 | 22.1 | 19.0 |
| ROIC (%) | 5.9 | 30.6 | 27.9 | 23.1 | 21.4 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | 11 | 103 | 75 | 44 | 122 |
| 당기순이익(손실) | 35 | 84 | 114 | 110 | 111 |
| 비현금수익비용가감 | -2 | 45 | 41 | 42 | 44 |
| 유형자산감가상각비 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타현금수익비용 | -8 | 39 | 35 | 36 | 38 |
| 영업활동 자산부채변동 | -21 | -26 | -80 | -108 | -33 |
| 매출채권 감소(증가) | -131 | 72 | -73 | -98 | -20 |
| 재고자산 감소(증가) | -22 | 16 | -1 | 0 | 0 |
| 매입채무 증가(감소) | -10 | 22 | 4 | 4 | 0 |
| 기타자산, 부채변동 | 142 | -136 | -10 | -14 | -13 |
| **투자활동 현금흐름** | -4 | -38 | -29 | -33 | -42 |
| 유형자산처분(취득) | 0 | 0 | 5 | 5 | 5 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산 감소(증가) | -5 | -7 | -7 | -7 | -7 |
| 기타투자활동 | 0 | -32 | -27 | -31 | -41 |
| **재무활동 현금흐름** | -27 | -25 | -32 | -25 | -27 |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 0 | 5 | 5 | 5 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -6 | -24 | -24 | -24 | -24 |
| 기타재무활동 | -21 | -1 | -11 | -6 | -9 |
| **현금의 증가** | -18 | 37 | 14 | -15 | 51 |
| 기초현금 | 70 | 53 | 90 | 104 | 88 |
| 기말현금 | 53 | 90 | 104 | 88 | 139 |

## 주요 투자지표

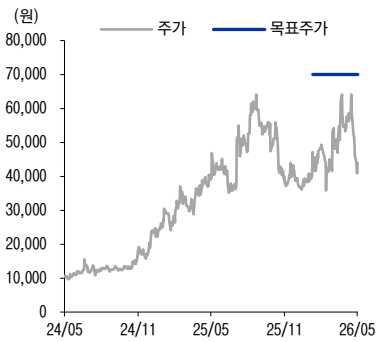
| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (x)** | | | | | |
| P/E | 14.3 | 9.0 | 6.6 | 6.9 | 6.8 |
| P/B | 1.6 | 2.1 | 1.7 | 1.4 | 1.2 |
| EV/EBITDA | 15.7 | 5.7 | 4.7 | 4.6 | 4.3 |
| P/CF | 15.1 | 5.9 | 4.9 | 5.0 | 4.9 |
| 배당수익률 (%) | 2.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | -8.6 | 106.0 | 5.7 | 3.7 | 0.7 |
| 영업이익 | 7.0 | 400.5 | 21.3 | 4.6 | 0.9 |
| 세전이익 | 73.7 | 170.0 | 31.7 | -3.8 | 1.0 |
| 당기순이익 | 52.4 | 143.6 | 35.4 | -3.8 | 1.0 |
| EPS | -44.7 | 143.6 | 35.4 | -3.8 | 1.0 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 68.7 | 61.7 | 50.4 | 44.2 | 39.0 |
| 유동비율 | 185.3 | 209.7 | 230.6 | 261.5 | 288.1 |
| 순차입금/자기자본(x) | -17.2 | -24.6 | -21.7 | -14.5 | -19.8 |
| 영업이익/금융비용(x) | 22.1 | 233.5 | 277.7 | 284.7 | 281.6 |
| 총차입금 (십억원) | 0 | 0 | 5 | 10 | 15 |
| 순차입금 (십억원) | -53 | -90 | -99 | -78 | -124 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 1,675 | 4,080 | 5,522 | 5,314 | 5,368 |
| BPS | 14,810 | 17,637 | 21,960 | 26,124 | 30,342 |
| CFPS | 1,582 | 6,232 | 7,488 | 7,356 | 7,490 |
| DPS | 500 | 1,150 | 1,150 | 1,150 | 1,150 |

주: IFRS 연결 기준

자료: SNT에너지, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

**SNT에너지 목표주가 추이**




**투자의견 변동내역**

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2026.01.30 | 신규 | 김세련 | | | |
| 2026.01.30 | Buy | 70,000 | | | |

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|

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 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12 개월) | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도) | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 89.3%<br>10.7% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |