

SNT에너지 (100840)

중동 복구·재건 수혜 및 북미 LNG 프로젝트항 수주확대

중동지역 복구·재건 프로젝트 및 지연된 프로젝트 발주 본격화 되면서 신규수주 확대될 듯

동사 올해 상반기 신규수주의 경우 1분기 151억원, 2분기 1,081억원 등 총 1,232억원을 달성하였다. 이와 같이 신규수주가 다소 부진한 요인은 이란전쟁 등의 영향으로 중동지역에서의 프로젝트 발주가 지연되었기 때문이다.

이러한 환경하에서 지난 8월 20일 동사 종속회사인 SNT Gulf가 SABIC과 약 320억원 규모의 에어쿨드 콘덴서(Air Cooled Condenser) 공급계약을 체결하였다. 이러한 에어쿨드 콘덴서는 발전소의 스팀 터빈에서 배출되는 증기를 물로 변환시키는 응축 설비다. 이번 공급계약의 경우 최근 미국과 이란의 분쟁 과정에서 사우디아라비아 주베일 지역 내 SABIC 올레핀 공장이 피해를 입은 가운데, 손상된 에어쿨드 콘덴서를 교체하는 복구 공사의 일환이다.

무엇보다 중동지역의 석유·가스 및 석유화학 플랜트 가운데 피해를 입은 설비가 여러 곳이 있기 때문에 향후 피해 지역의 재건이 본격화되면 손상된 설비의 복구를 위한 신규수주가 이어질 것으로 예상된다. 이와 더불어 상반기 중동지역에서 지연된 프로젝트 발주도 정상화 되면서 신규수주 확대에 기여할 것이다.

북미 LNG 수출 터미널 관련 수주 가시화 및 수주증가 지속성 높아질 듯 ⇒ 커버리지 지역 확대 등으로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

트럼프 2.0 시대 LNG 수출 확대를 위한 규제 완화 환경하에서 지난해 LNG 수출 터미널 다수의 프로젝트에 대하여 FID가 확정되었으며, 올해의 경우도 Commonwealth LNG, Delfin FLNG1 프로젝트 등에 대한 FID가 확정되었다.

먼저 총 130억 달러 규모의 Commonwealth LNG 수출 터미널 프로젝트는 미국 루이지애나주 Cameron Parish에 연간 액화 능력 1,200만 톤 규모로 총 6기의 모듈형 LNG 액화 트레인을 구축하는 사업이다.

이와 더불어 미국 Delfin Midstream이 추진하는 Delfin LNG 프로젝트는 멕시코만 해역에 총 3기의 FLNG 설비를 투입해 연간 1,320만 톤 규모의 LNG를 생산하는 대형 사업이다. Delfin LNG 프로젝트 첫 번째 FLNG 선박인 Delfin FLNG1에 대한 FID가 확정되었으며, 해당 설비는 연간 440만톤의 LNG 수출능력을 갖추게 되며 약 50억달러 규모의 투자가 본격적으로 집행될 예정이다. 또한 LNG 캐나다 2단계 사업의 경우 캐나다 서부 브리티시컬럼비아주 키티맷에 연간 700만톤급 액화 설비 2대와 가스 설비를 추가로 짓는 프로젝트로 오는 9월 FID를 목표로 하고 있다.

이러한 환경하에서 동사의 경우 지난 7월 LNG 캐나다 및 Delfin FLNG1 프로젝트 관련하여 각각 318억원, 270억원 규모의 에어쿨러 공급계약을 체결하였다.

무엇보다 북미에서 다수의 LNG 수출 터미널 FID 등이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 수주의 지속성 등을 높여 나갈 것이다. 이와 같이 중동 뿐만 아니라 미국 등으로 커버리지 지역이 확대되면서 지속적인 신규수주 증가가 가능할 것으로 전망됨에 따라 밸류에이션 등이 리레이팅 될 것이다.

올해 신규수주 중동, 북미, HRSG 등에 힘입어 4,000억원 이상 가능할 듯

동사 신규수주의 경우 상반기 부진에도 불구하고 하반기부터 중동 복구·재건 수혜 및 북미 LNG 프로젝트항 수주확대 등으로 4,000억원 이상 가능할 것으로 예상된다. 또한 하동복합 1GW 건설사업 EPC 낙찰자로 두산에너지빌리티&SNT에너지 컨소시엄이 선정됨에 따라 조만간에 HRSG 관련 수주가 가시화 될 것이며, 무엇보다 이러한 수주가 향후 HRSG 수주 확대에 기반을 마련할 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

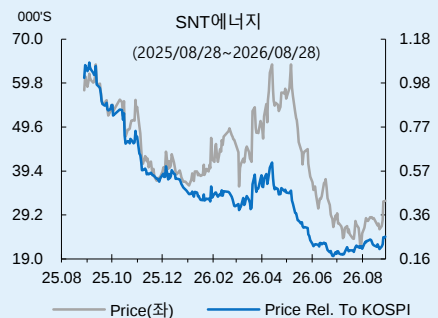
액면가	500원
증가(2026.08.28)	32,500원

Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	2,068만주
시가총액	672십억원
외국인지분율	1.9%
52주 주가	21,800~64,100원
60일평균거래량	135,512주
60일평균거래대금	4.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	35.7	-17.9	-29.3	-44.1
상대수익률	23.0	-0.9	-38.0	-156.5

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]

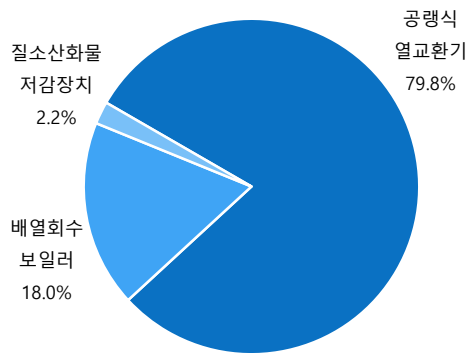
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

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	170	151	151	2,011	9.3
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	4,080	9.0
2026E	4,789	1,013	1,158	878	878	4,246	7.7

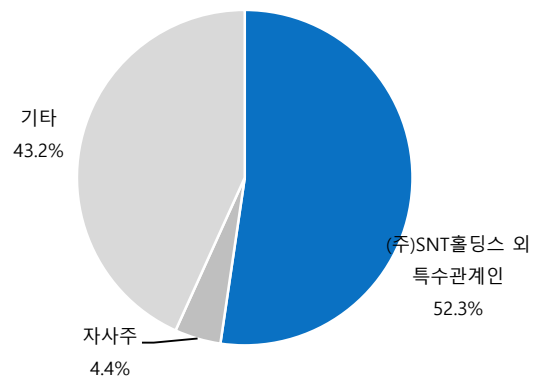
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림1. SNT에너지 매출 구성(2026년 2분기 누적기준)



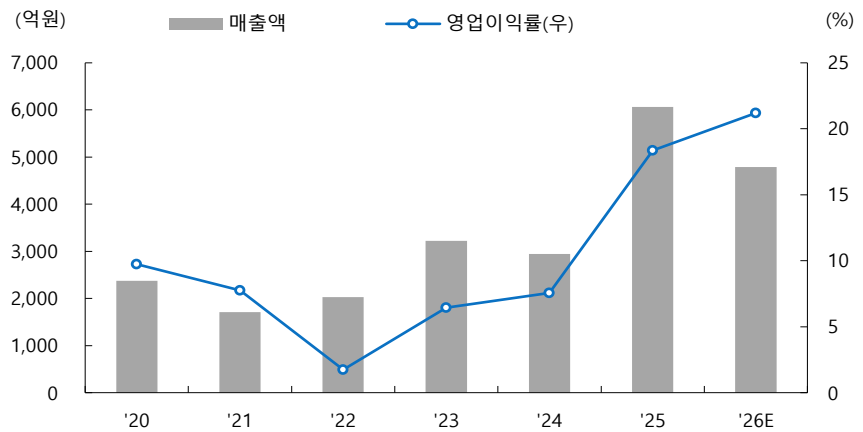
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림2. SNT에너지 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



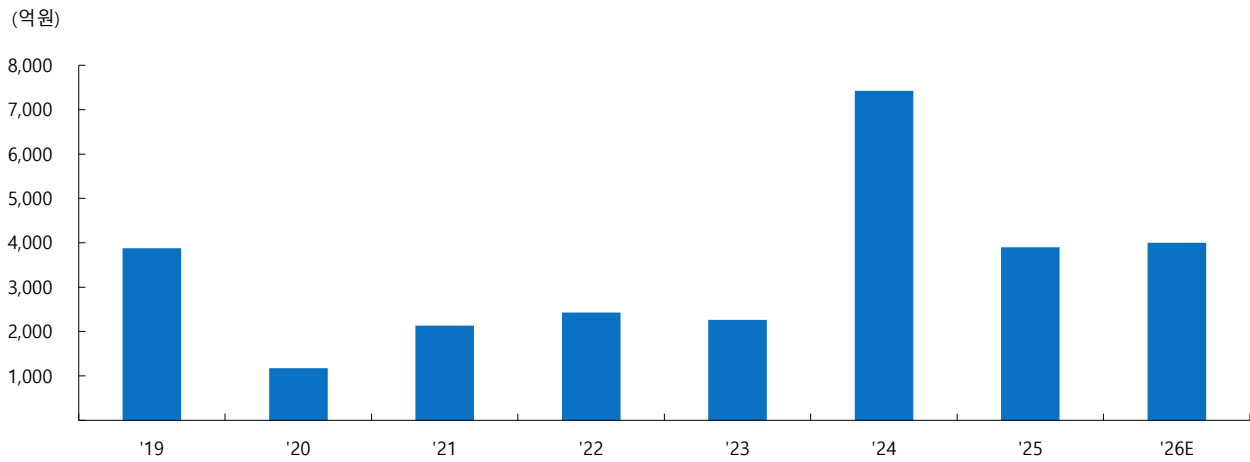
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림3. SNT에너지 실적 추이



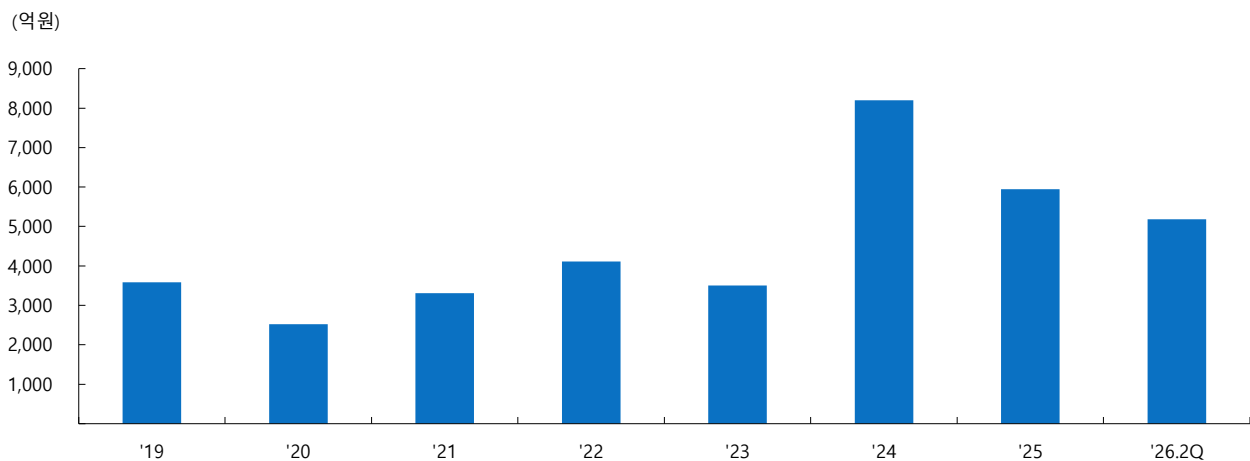
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림4. SNT에너지 연도별 신규수주 추이



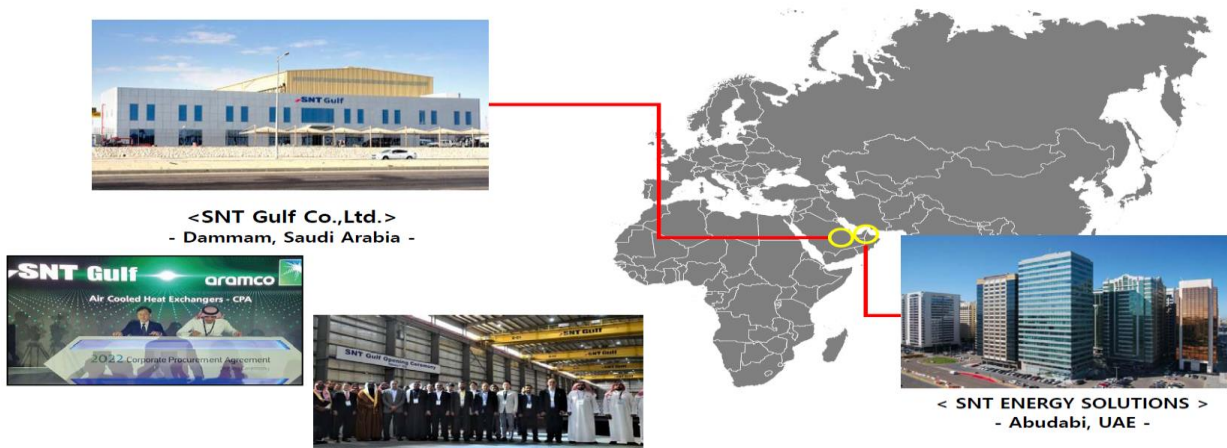
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림5. SNT에너지 연도말 기준 수주잔고 추이



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림6. SNT에너지 해외 계열사



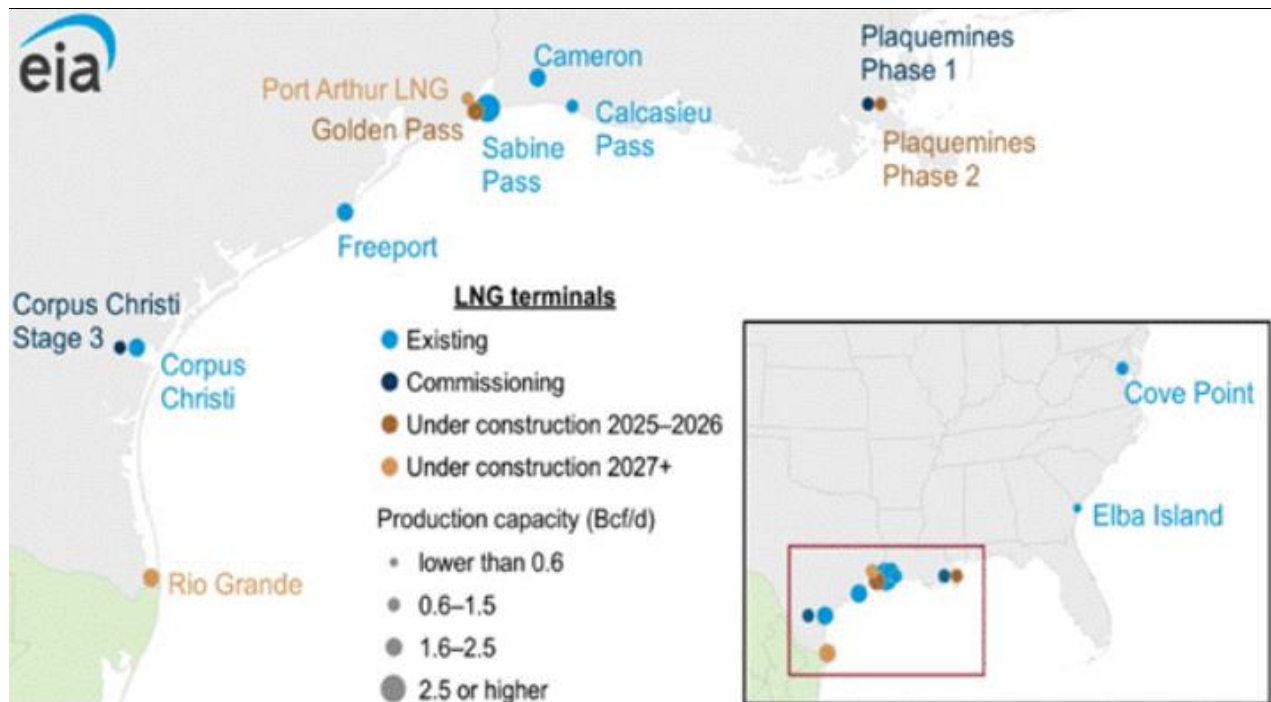
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림7. SNT그룹은 자동차부품·방산·에너지 부문의 복미 사업을 확대를 위해 미국 루이지애나주에 위치한 공장을 인수함



자료: SNT홀딩스, iM증권 리서치본부

그림8. 미국 내 既가동, 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)	224억m³ (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)	68억m³ (500만톤)	- 2029년 전체 생산 능력은 410억m³ /년 (3천만톤/년)으로 늘어날 전망
7월	CP2 LNG Phase 1 (Venture Global LNG)	200억m³ (1,440만톤)	- 2029년 7월부터 상업 가동 예상
9월 초	Rio Grande LNG Train 4 (NextDecade)	80억m³ (540만톤)	- 2030년 말에 상업 가동 예상
9월 후반	Port Arthur LNG Phase 2 (Sempra)	184억m³ (1,200만톤)	- 3호기는 2030년 말, 4호기는 2031년 7월 상업 가동 예상
10월	Rio Grande LNG Train 5 (NextDecade)	80억m³ (540만톤)	- 2031년 7월 상업 가동 예상
합계	-	836억m³ (5,870만톤)	-

자료: IEA, 에너지경제연구원, iM증권 리서치본부

표3. SNT 에너지 주요 수주 현황(2026년 6월말 기준 연결실체의 계약수익금액이 전기 매출액의 5% 이상인 계약별 정보)

품목	프로젝트	수주일자	납기	수주총액 (억원) 금액	기납품액 (억원) 금액	수주잔고 (억원) 금액
AFC	RNL	2024.06.19	2026.05.04	1,157.2	1,057.6	99.6
	SFP1	2024.08.16	2026.06.20	885.1	830.4	54.7
	SMS	2025.03.06	2026.06.04	396.2	343.6	52.7
	THGP	2024.08.05	2025.09.10	305.0	292.8	12.2
	RG	2019.12.16	2026.02.22	1,033.4	1,017.7	15.7
	PHC	2024.03.25	2025.06.20	335.0	325.5	9.5
	ULG	2021.12.22	-	828.7	1.5	827.1
	THG	2024.03.29	2025.06.06	1,234.4	1,234.4	-
	TNFE	2024.06.28	2026.12.15	352.8	346.1	6.7
	TRU	2024.10.14	2026.05.10	409.2	372.1	37.1
	SWQ	2024.10.23	2026.03.26	359.8	329.3	30.5
	BWL	2024.12.27	2027.12.07	1,145.7	512.0	633.7
	RG4	2025.09.11	2027.01.31	374.1	102.1	272.0
HRSG	RG5	2025.10.20	2027.09.02	371.0	41.6	329.4
	KWPG	2023.02.07	2025.06.30	659.2	657.8	1.3
	NCCO	2024.12.27	2026.11.15	399.0	186.9	212.1
	DH	2025.03.07	2026.11.15	516.0	164.9	351.1
	HDL	2025.03.06	2028.03.31	329.0	254.9	74.1
합계				11,090.7	8,071.4	3,019.3

자료: snt에너지, iM증권 리서치본부

그림9. 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

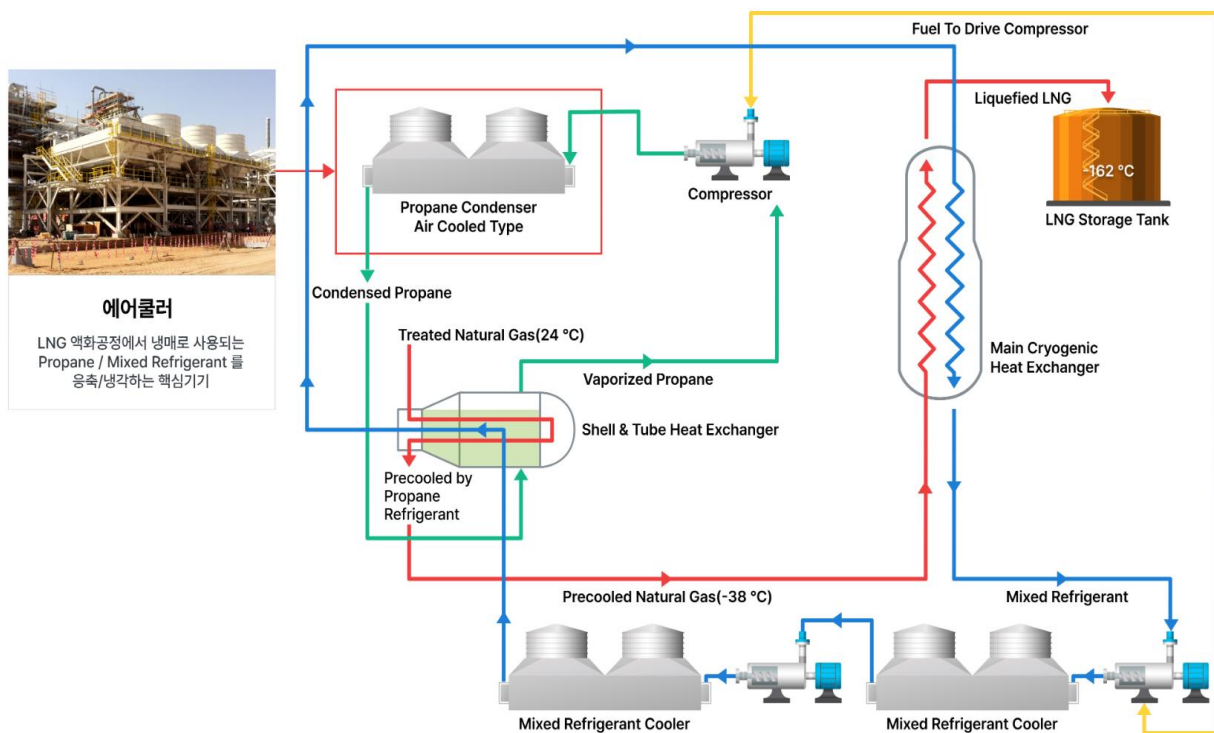


주요고객

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

자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림10. SNT에너지 에어쿨러 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림11. 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

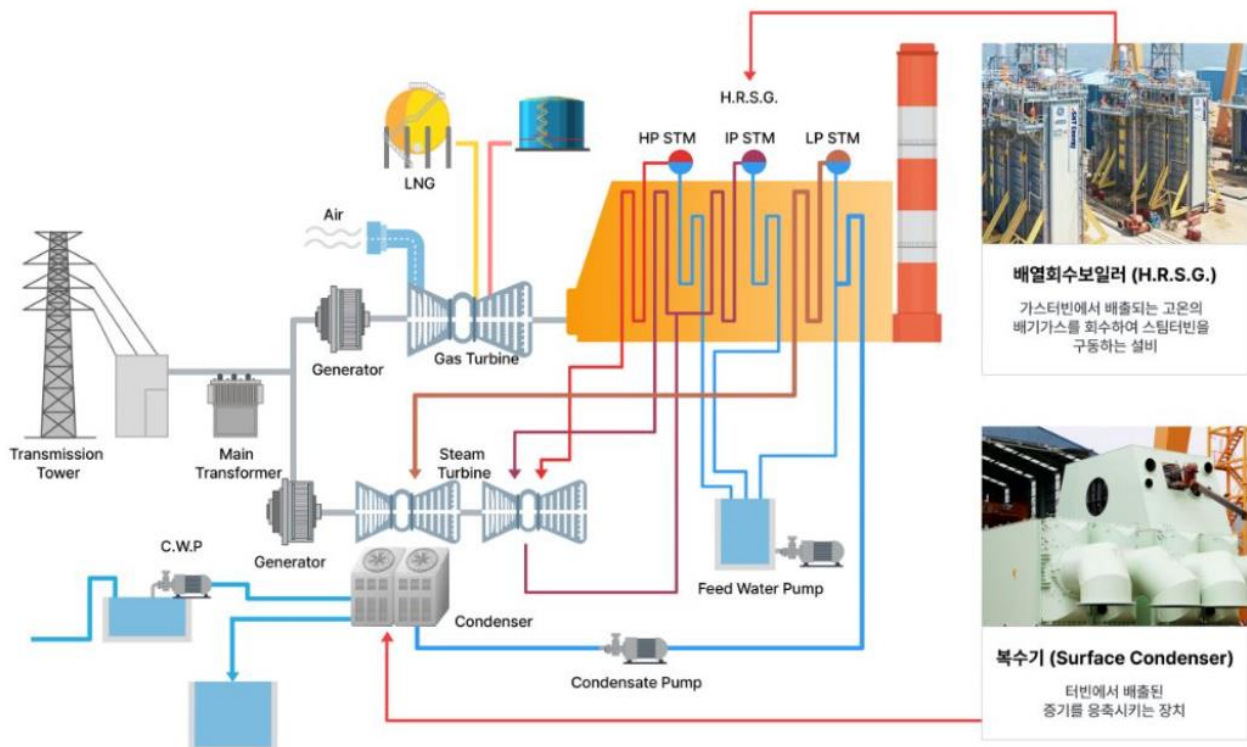
주요기능

- 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

그림12. SNT에너지 HRSG 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림13. 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

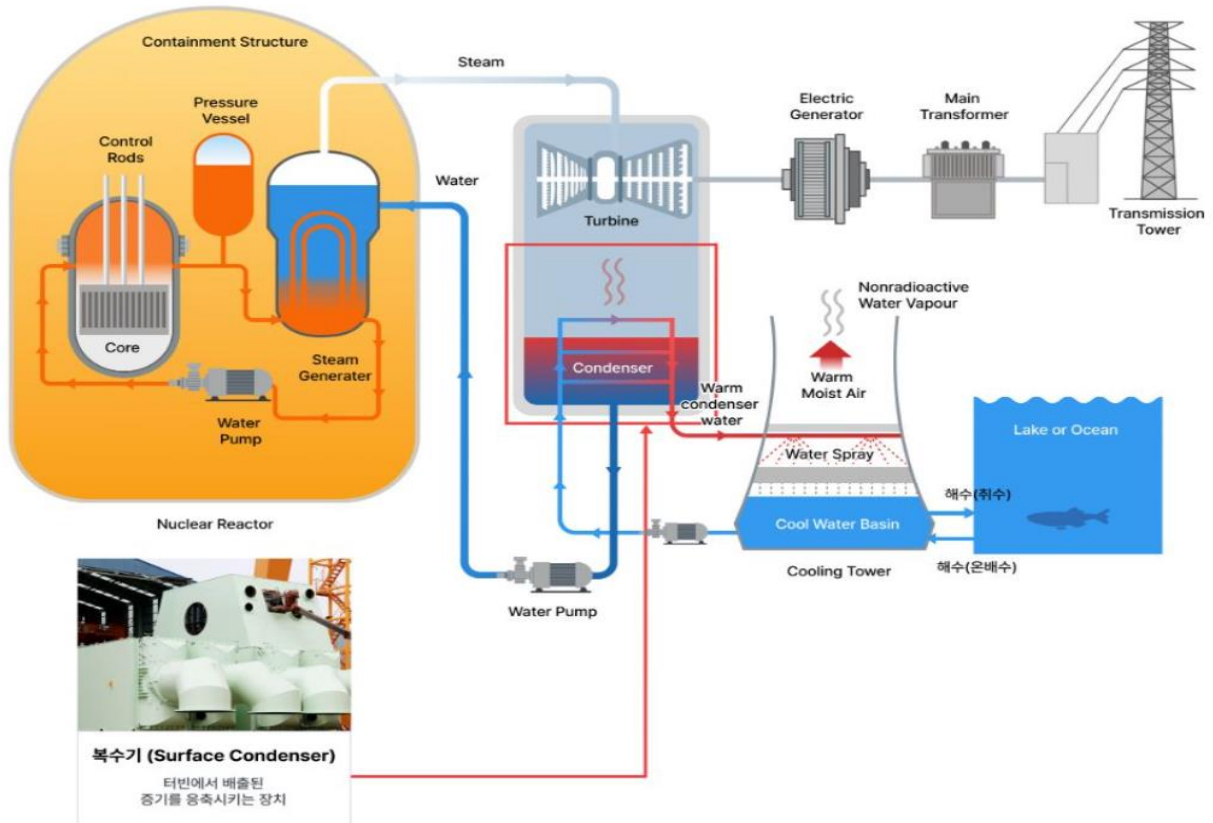
자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

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



그림14. SNT에너지 복수기 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

그림15. 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

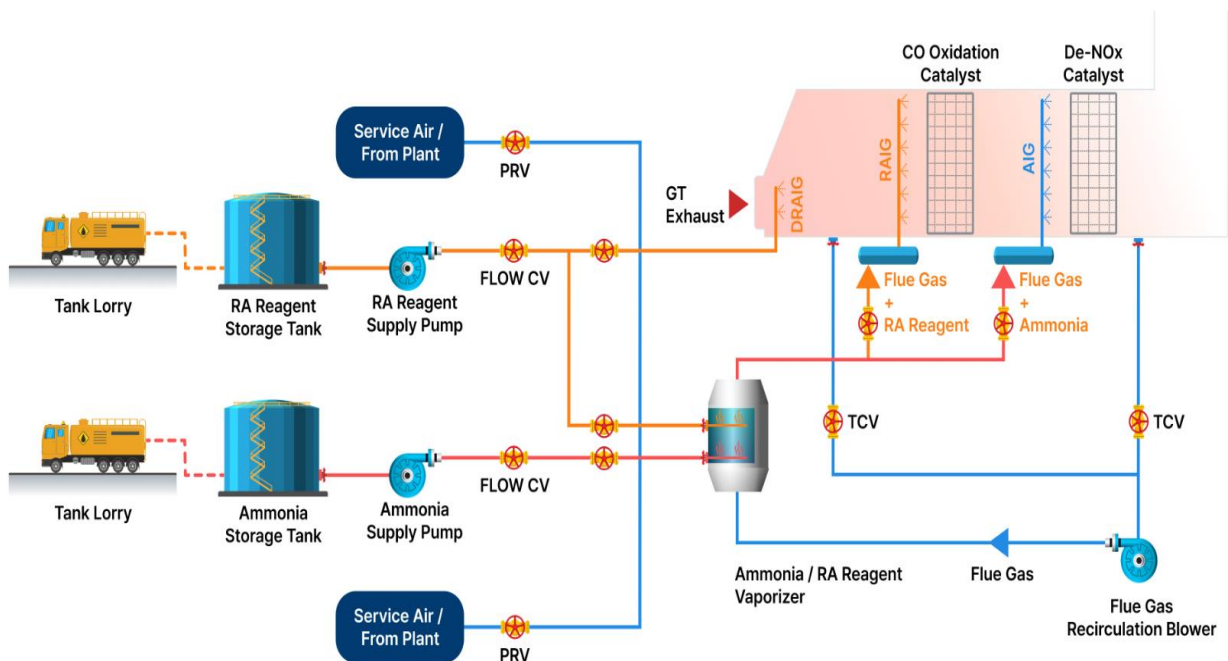
주요기능

- 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

그림16. SNT에너지 탈질설비(SCR) 계통도



자료: SNT에너지, iM증권 리서치본부

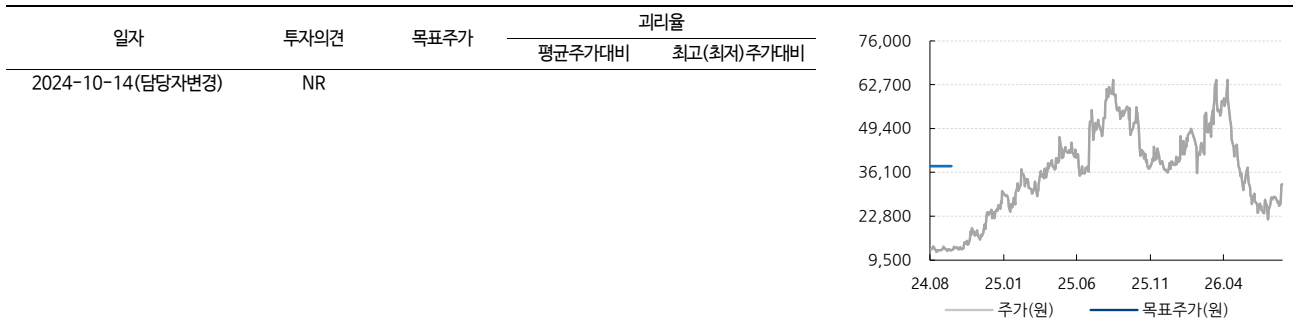
K-IFRS 연결 요약 재무제표

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 처분(취득)	2	-	-	-	PER	7.4	7.3	14.3	9.0
무형자산의 처분(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	-	-	-	-	EBITDA이익률	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



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 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-