한화투자증권

2026년 11월 16일
기업분석



SK오션플랜트 (100090)

3Q26 Review: 양호한 수익성, 다음 성장 국면을 준비

▶Analyst 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(유지): 20,000원

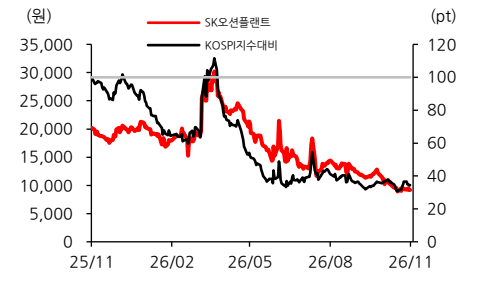
현재 주가(11/13)	9,180원
상승여력	▲117.9%
시가총액	5,735억원
발행주식수	62,478천주
52 주 최고가 / 최저가	30,200 / 8,920원
90 일 일평균 거래대금	88.12억원
외국인 지분율	4.3%
주주 구성	
에스케이에코플랜트 (외 1 인)	35.6%
송무석 (외 5 인)	8.8%
국민연금공단 (외 1 인)	6.7%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.3	-2.6	36.0	75.9
상대수익률(KOSPI)	2.5	5.9	2.2	-21.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	965	613	822	1,266
영업이익	60	62	66	104
EBITDA	78	80	86	125
지배주주순이익	38	40	43	72
EPS	605	635	690	1,157
순차입금	198	172	137	128
PER	15.2	14.4	13.3	7.9
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	9.9	9.3	8.3	5.6
배당수익률	-	-	-	-
ROE	5.0	4.8	4.9	7.7

주가 추이



동사의 3Q26 실적은 프로젝트 준공 정산금 반영과 해상풍력 매출 확대로 컨센서스를 상회했습니다. 4분기에는 사업 믹스 변화로 수익성 둔화가 예상되나, 기존 수주 프로젝트의 매출인식이 본격화되는 2027년 부터는 외형 성장이 재개될 전망입니다. SK오션플랜트에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 20,000원을 유지합니다.

3Q26 Review: 영업이익 169억 원, 컨센서스 상회

동사의 3분기 실적은 매출 1,168억 원(YoY -60.2%, 이하 YoY), 영업이익 169억 원(-12.3%, OPM 14.5%)으로 영업이익 컨센서스를 50.7% 상회했다. 대만 Fengmiao 1 프로젝트의 준공 정산금 약 40억 원이 일시에 반영된 가운데, 해상풍력 매출 비중이 61%까지 확대되며 수익성이 개선됐다. 조선 부문에서는 상선 MRO 매출이 213억 원으로 안마도 프로젝트 매출 공백을 일부 보완했다.

해상풍력과 조선, 두 축으로 재개하는 외형 성장

2026년 연간 실적은 매출액 6,134억 원, 영업이익 624억 원 (OPM 10.2%)로 전망한다. Fengmiao 1 프로젝트가 준공된 데다 안마도 해상풍력 프로젝트의 재개가 지연되면서, 4분기에는 조선 부문 비중이 확대돼 수익성은 다시 하락할 것으로 예상한다.

다만 안마도 프로젝트를 제외하더라도 기존 수주 건들의 매출 인식이 본격화되면서 2027년부터 외형 성장이 재개될 전망이다. 해상풍력 부문에서는 Formosa 6 프로젝트가, 조선 부문에서는 8K 탱커가 매출에 기여할 예정이다. FPSO 수주도 예정대로 진행될 경우 2027년 하반기부터 매출에 반영될 수 있다. 기수주한 아프라막스급 상선과 현재 추진 중인 Fengmiao 2 및 국내 해상풍력 프로젝트의 매출 기여가 본격화되는 2028년 이후에는 외형 성장 폭이 더욱 확대될 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 20,000원 유지

SK오션플랜트에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 20,000원을 유지한다. 해상풍력 하부구조물과 조선, FPSO 등 다변화된 사업 포트폴리오를 바탕으로 중장기 성장 기반을 쌓아가고 있다. 최대주주 변경을 위한 주식매매계약은 12월까지 거래 종결을 목표로 하고 있으며, 거버넌스 불확실성 해소는 동사의 중장기 성장 잠재력에 대한 시장의 재평가 계기가 될 것으로 기대한다.

[표1] SK 오션플랜트의 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	685	12 개월 Fwd 기준
목표 P/E(배)	29	과거 3 개년 평균 P/E 10% 할인
적정 주가(원)	20,119	
목표 주가(원)	**20,000**	
현재 주가(원)	9,180	
상승 여력	118%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] SK 오션플랜트의 2026 년 3 분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	293	174	175	170	**117**	170	156	*-60.2%*	*-31.5%*	*-31.2%*	*-24.9%*
영업이익	19	14	17	19	**17**	16	11	*-12.3%*	*-12.7%*	*4.3%*	*50.7%*
지배주주순이익	11	14	10	14	**10**	10	8	*-7.9%*	*-25.2%*	*6.3%*	*37.1%*
영업이익률	*6.6%*	*7.8%*	*9.7%*	*11.3%*	***14.5%***	*9.5%*	*7.2%*	*7.9%P*	*3.1%P*	*4.9%P*	*7.3%P*
순이익률	*3.8%*	*7.8%*	*5.6%*	*8.1%*	***8.8%***	*5.7%*	*4.8%*	*5.0%P*	*0.7%P*	*3.1%P*	*4.0%P*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] SK 오션플랜트의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	628	613	*-2.3%*	743	822	*10.6%*
영업이익	61	62	*1.6%*	60	66	*9.3%*
지배주주순이익	40	40	*0.2%*	43	43	*-0.6%*
영업이익률	*9.8%*	*10.2%*	*0.4%*	*8.1%*	*8.0%*	*-0.1%*
순이익률	*6.3%*	*6.5%*	*0.2%*	*5.8%*	*5.2%*	*-0.6%*

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] SK 오션플랜트 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**257**	**241**	**293**	**174**	**175**	**170**	**117**	**152**	**965**	**613**	**822**	**1266**
해양플랜트	75	109	93	75	133	107	77	67	353	383	501	734
조선	181	129	199	98	41	62	39	83	607	224	316	526
기타	1	2	1	1	1	1	1	2	5	6	6	6
YoY	*102%*	*39%*	*47%*	*7%*	*-32%*	*-29%*	*-60.2%*	*-13%*	*46%*	*-36.5%*	*34%*	*54%*
해양플랜트	*-11%*	*50%*	*41%*	*103%*	*76%*	*-2.3%*	*-17.2%*	*-11%*	*36%*	*9%*	*31%*	*47%*
조선	*351%*	*34%*	*53%*	*-20%*	*-78%*	*-52%*	*-80.6%*	*-16%*	*56%*	*-63%*	*41%*	*66%*
기타	*-54%*	*-56%*	*-66%*	*-76%*	*6%*	*-34%*	*11%*	*158%*	*-63%*	*18%*	*-8%*	*4%*
매출비중												
해양플랜트	*29%*	*45%*	*32%*	*43%*	*76%*	*63%*	*66%*	*44%*	*37%*	*62%*	*61%*	*58%*
조선	*70%*	*54%*	*68%*	*56%*	*23%*	*37%*	*33%*	*55%*	*63%*	*37%*	*38%*	*42%*
기타	*0%*	*1%*	*0%*	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*0%*
영업이익	**11**	**16**	**19**	**14**	**17**	**19**	**17**	**9**	**60**	**62**	**66**	**104**
YoY	*23%*	*4%*	*27%*	*411%*	*53%*	*24%*	*-12%*	*-32%*	*42%*	*4.9%*	*5%*	*5.5%*
영업이익률	*4.3%*	*6.5%*	*6.6%*	*7.8%*	*9.7%*	*11.3%*	*14.5%*	*6.2%*	*6.2%*	*10.2%*	*8.0%*	*8.2%*
지배주주순이익	**4**	**9**	**11**	**14**	**10**	**14**	**10**	**6**	**38**	**40**	**43**	**72**
YoY	*8%*	*8%*	*4%*	*-62%*	*-2%*	*0%*	*-1%*	*0%*	*131%*	*5%*	*9%*	*68%*
순이익률	*1.7%*	*3.5%*	*3.8%*	*7.8%*	*5.6%*	*8.1%*	*8.8%*	*3.8%*	*3.9%*	*6.5%*	*5.2%*	*5.7%*

자료: SK오션플랜트, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	663	965	613	822	1,266
매출총이익	73	92	88	97	152
영업이익	42	60	62	66	104
EBITDA	71	78	80	86	125
순이자손익	-17	-9	-4	-5	-5
외화관련손익	2	-1	-2	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	18	46	51	57	96
당기순이익	17	38	40	43	72
지배주주순이익	16	38	40	43	72
증가율(%)					
매출액	-28.4	45.7	-36.5	34.0	53.9
영업이익	-44.7	42.4	4.9	5.5	57.9
EBITDA	-24.6	9.5	3.0	7.2	45.6
순이익	-70.7	122.3	5.8	8.6	67.7
이익률(%)					
매출총이익률	11.0	9.5	14.3	11.8	12.0
영업이익률	6.3	6.2	10.2	8.0	8.2
EBITDA 이익률	10.7	8.1	13.1	10.4	9.9
세전이익률	2.7	4.8	8.4	6.9	7.6
순이익률	2.5	3.9	6.5	5.2	5.7

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	588	233	283	354	368
현금성자산	120	31	85	120	130
매출채권	25	59	32	59	57
재고자산	9	4	3	5	5
비유동자산	834	915	952	982	1,038
투자자산	31	25	31	31	31
유형자산	799	888	920	950	1,006
무형자산	3	2	2	1	1
자산총계	1,422	1,148	1,235	1,336	1,406
유동부채	619	225	270	327	325
매입채무	73	75	67	123	118
유동성이자부채	173	128	158	158	158
비유동부채	90	109	111	111	112
비유동이자부채	84	101	100	100	100
부채총계	708	334	381	439	437
자본금	30	31	31	31	31
자본잉여금	547	590	593	593	593
이익잉여금	91	128	167	211	283
자본조정	41	65	63	63	63
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	714	815	854	897	970

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	135	-40	89	85	87
당기순이익	17	38	40	43	72
자산상각비	29	18	18	20	21
운전자본증감	84	-108	27	22	-7
매출채권 감소(증가)	-3	-11	26	-27	2
재고자산 감소(증가)	-5	5	1	-2	0
매입채무 증가(감소)	-2	-27	1	56	-4
투자현금흐름	-108	-36	-52	-50	-77
유형자산처분(취득)	-151	-58	-51	-50	-77
무형자산 감소(증가)	1	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
재무현금흐름	-2	28	20	0	0
차입금의 증가(감소)	-2	32	20	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	71	82	73	64	94
(-)운전자본증가(감소)	-105	84	-20	-22	7
(-)설비투자	151	59	51	50	77
(+)자산매각	2	0	0	0	0
Free Cash Flow	26	-60	41	35	10
(-)기타투자	-20	2	-6	0	0
잉여현금	47	-62	48	35	10
NOPLAT	40	49	48	50	79
(+) Dep	29	18	18	20	21
(-)운전자본투자	-105	84	-20	-22	7
(-)Capex	151	59	51	50	77
OpFCF	23	-75	35	41	16

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	277	605	635	690	1,157
BPS	11,974	13,037	13,673	14,363	15,519
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	1,199	1,312	1,166	1,018	1,501
ROA(%)	1.1	2.9	3.3	3.4	5.3
ROE(%)	2.3	5.0	4.8	4.9	7.7
ROIC(%)	4.9	5.3	4.8	5.0	7.6
Multiples(x,%)					
PER	33.2	15.2	14.4	13.3	7.9
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
PSR	0.8	0.6	0.9	0.7	0.5
PCR	7.7	7.0	7.9	9.0	6.1
EV/EBITDA	10.0	9.9	9.3	8.3	5.6
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	99.3	41.0	44.6	48.9	45.0
Net debt/Equity	19.1	24.3	20.2	15.3	13.2
Net debt/EBITDA	192.2	253.9	214.8	159.8	102.2
유동비율	95.0	103.7	104.8	108.0	113.1
이자보상배율(배)	2.1	4.7	12.4	11.9	18.8
자산구조(%)					
투하자본	84.7	94.7	89.6	87.0	86.9
현금+투자자산	15.3	5.3	10.4	13.0	13.1
자본구조(%)					
차입금	26.5	21.9	23.2	22.3	21.0
자기자본	73.5	78.1	76.8	77.7	79.0

주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 16 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SK오션플랜트 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2026.08.19	2026.08.19	2026.11.16			
투자의견	담당자변경	Buy	Buy			
목표가격	김예인	20,000	20,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.08.19	Buy	20,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%