



BUY (유지)

목표주가(12M) 25,000원
현재주가(5.12) 20,450원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,643.15
52주 최고/최저(원)	30,300/15,250
시가총액(십억원)	1,277.7
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	62,478.1
60일 평균 거래량(천주)	1,990.7
60일 평균 거래대금(십억원)	51.4
외국인지분율(%)	5.01
주요주주 지분율(%)	
에스케이에코플랜트	35.62
송무석 외 4인	8.81

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	809.5	1,152.8
영업이익(십억원)	78.1	115.7
순이익(십억원)	52.4	78.5
EPS(원)	813	1,232
BPS(원)	13,269	14,437

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	662.6	965.4	812.6	961.8
영업이익	41.8	59.5	85.1	121.5
세전이익	17.6	45.9	70.6	108.1
순이익	16.4	37.8	52.9	82.1
EPS	277	625	847	1,315
증감율	(73.39)	125.63	35.52	55.25
PER	46.46	32.40	24.73	15.93
PBR	1.07	1.55	1.51	1.38
EV/EBITDA	12.71	18.80	15.85	11.25
ROE	2.34	4.96	6.29	9.04
BPS	11,974	13,037	13,884	15,199
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 13일 | 기업분석_Earnings Review

SK오션플랜트 (100090)

매출 Mix 개선에 따른 마진 상승 확인

목표주가 25,000원, 투자의견 매수 유지

SK오션플랜트 목표주가 25,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 단일 연도 기준 해상풍력 수주와 매출액 모두 역대 최대 수준을 기록했다. 이번 1분기 신규 수주는 해상풍력 1,062억원, 상선/MRO 84억원 총 1,146억원을 기록했다. 수주 잔고는 12,224억원으로 해상풍력 9,989억원, 특수선 1,556억원, MRO 675억원 등으로 구성된다. 2026년 기준 PER 24.7배, PBR 1.5배다.

1Q26 영업이익 169억원(YoY +52.7%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 1,747억원으로 전년대비 32.1% 감소했다. 해상풍력은 1,270억원으로 전년대비 82.8% 증가했지만 특수선이 389억원으로 78.1% 줄어든 영향이다. 환율 상승에 따른 매출 증가분은 외화 자재 매입 비용으로 상당 부분 상쇄된 것으로 보인다. 해상풍력은 Feng miao 프로젝트가 지속적으로 매출에 반영 중이며 Formosa4 프로젝트도 강재절단이 진행되며 실적 기여도가 확대되는 모습이다. 안마도해상풍력은 프로젝트 일시 중단 영향에 매출 이연이 나타날 수 있다. 특수선은 해군 호위함 Batch-III 2,3,4번함 진수 완료로 매출이 전년대비 크게 감소했다. 영업이익은 169억원을 기록하며 전년대비 52.7% 증가했다. 분기 이익률은 9.7%로 전년대비 5.4%p 개선되었다. 전사 매출에서 해상풍력의 비중이 70%를 상회한 영향이며 매출 Mix 개선으로 2분기 이후에도 높은 마진 추세가 지속될 전망이다.

일부 프로젝트 불확실성 존재하나 방향은 바뀌지 않을 것

안마도해상풍력 프로젝트 최대주주 변경이 지연됨에 따라 일부 기자재 공급들이 계약 중단 또는 해지되는 모습이다. 이에 6월로 예정되어 있었던 강재절단 일정이 다소 미뤄질 여지가 존재한다. 향후 안마도해상풍력 사업 정상화 시점이 늦어질 경우 연간 2천억원 규모 매출 인식 예정 금액에서 일정 부분 조정될 수 있다. 다만 연간 매출액 가이던스는 아직 기존 8,217억원에서 변함이 없는 상황이며 매출 공백을 만회하는 수단들을 적극적으로 검토할 예정이기 때문에 대규모 외형 감소에 대한 우려는 제한적일 전망이다. 2026년 상반기 해상풍력 고정가격계약 경쟁입찰 결과는 6월에 나올 예정이며 개발사 선정 이후 기자재 계약이 이뤄질 것으로 예상된다. 다만 Round 3.3 개발사 선정 및 기존 프로젝트 발주가 예상되는 가운데 유럽 OSS 자켓도 협상이 진행되고 있어 연내 다수 수주가 가시화될 전망이다. 상선 및 해양 프로젝트 등에서도 중장기적으로 수주 소식을 기대해볼 수 있다.

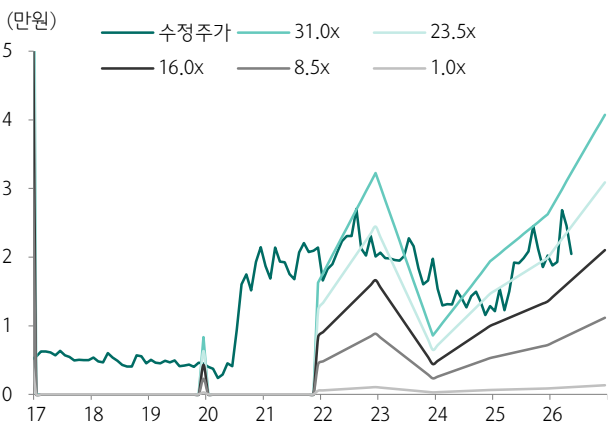
도표 1. SK오션플랜트 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	2,571	2,406	2,932	1,745	1,747	1,731	2,265	2,384	(32.1)	0.1
영업이익	110	156	193	137	169	172	228	282	52.7	23.4
세전이익	62	117	152	128	139	127	191	248	123.1	9.1
순이익	44	85	112	137	99	97	145	188	124.4	(27.9)
영업이익률(%)	4.3	6.5	6.6	7.8	9.7	10.0	10.1	11.8	-	-
세전이익률(%)	2.4	4.9	5.2	7.3	8.0	7.3	8.5	10.4	-	-
순이익률(%)	1.7	3.5	3.8	7.8	5.6	5.6	6.4	7.9	-	-

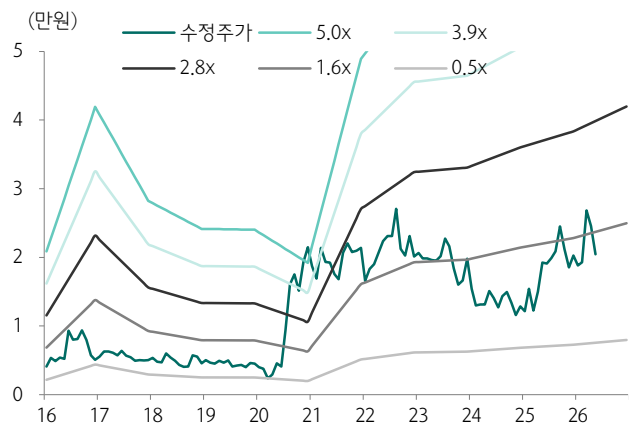
자료: SK오션플랜트, 하나증권

도표 2. SK오션플랜트 12M Fwd PER 추이



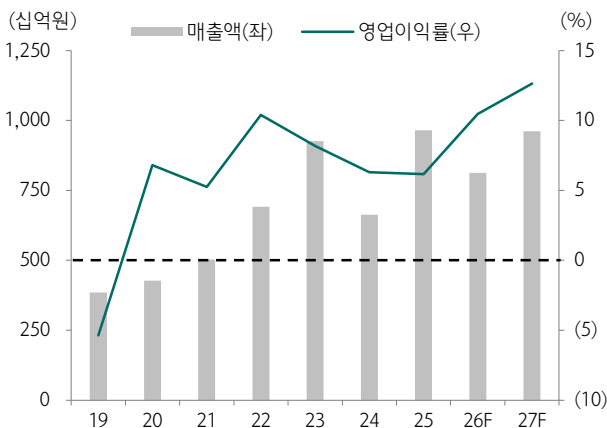
자료: SK오션플랜트, 하나증권

도표 3. SK오션플랜트 12M Fwd PBR 추이



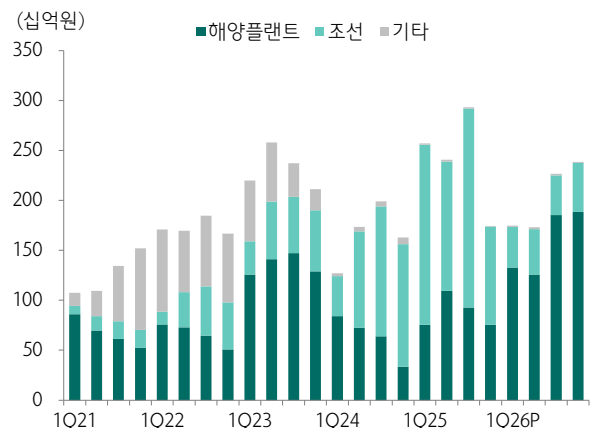
자료: SK오션플랜트, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: SK오션플랜트, 하나증권

도표 5. 분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: SK오션플랜트, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	662.6	965.4	812.6	961.8	1,179.8
매출원가	589.8	873.8	697.4	803.3	977.4
매출총이익	72.8	91.6	115.2	158.5	202.4
판매비	31.0	32.0	30.1	37.0	41.3
영업이익	41.8	59.5	85.1	121.5	161.0
금융손익	(54.2)	(4.8)	(30.1)	(22.1)	(25.4)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	30.0	(8.8)	15.6	8.7	11.5
세전이익	17.6	45.9	70.6	108.1	147.1
법인세	0.8	8.4	17.7	25.9	35.3
계속사업이익	16.9	37.5	52.9	82.1	111.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	16.9	37.5	52.9	82.1	111.8
비배주주지분 손익	0.5	(0.3)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	16.4	37.8	52.9	82.1	111.8
지배주주지분포괄이익	14.0	60.4	52.9	82.1	111.8
NOPAT	40.0	48.6	63.8	92.3	122.4
EBITDA	71.1	77.8	98.6	138.0	180.6
성장성(%)					
매출액증가율	(28.43)	45.70	(15.83)	18.36	22.67
NOPAT증가율	(42.03)	21.50	31.28	44.67	32.61
EBITDA증가율	(24.52)	9.42	26.74	39.96	30.87
영업이익증가율	(44.71)	42.34	43.03	42.77	32.51
(지배주주)순이익증가율	(71.48)	130.49	39.95	55.20	36.18
EPS증가율	(73.39)	125.63	35.52	55.25	36.12
수익성(%)					
매출총이익률	10.99	9.49	14.18	16.48	17.16
EBITDA이익률	10.73	8.06	12.13	14.35	15.31
영업이익률	6.31	6.16	10.47	12.63	13.65
계속사업이익률	2.55	3.88	6.51	8.54	9.48

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	277	625	847	1,315	1,790
BPS	11,974	13,037	13,884	15,199	16,989
CFPS	1,199	1,356	1,299	1,936	2,610
EBITDAPS	1,201	1,287	1,578	2,208	2,891
SPS	11,194	15,969	13,006	15,394	18,883
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	46.46	32.40	24.73	15.93	11.70
PBR	1.07	1.55	1.51	1.38	1.23
PCFR	10.73	14.93	16.13	10.82	8.03
EV/EBITDA	12.71	18.80	15.85	11.25	8.35
PSR	1.15	1.27	1.61	1.36	1.11
재무비율(%)					
ROE	2.34	4.96	6.29	9.04	11.12
ROA	1.15	2.94	4.31	6.09	7.79
ROIC	4.72	5.26	6.11	8.16	10.19
부채비율	99.29	40.97	50.38	46.87	38.96
순부채비율	19.14	24.26	29.22	25.56	18.80
이자보상배율(배)	2.06	4.72	(30.48)	(35.07)	(46.63)

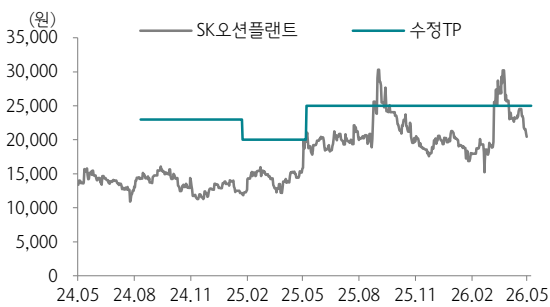
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	588.1	233.1	318.3	344.2	363.2
금융자산	120.4	31.4	42.7	54.8	59.3
현금성자산	70.9	23.0	31.2	42.8	46.7
매출채권	10.0	49.3	67.3	70.7	74.2
재고자산	9.1	4.3	5.9	6.2	6.5
기타유동자산	448.6	148.1	202.4	212.5	223.2
비유동자산	833.9	915.2	986.1	1,050.5	1,111.8
투자자산	26.1	21.2	25.7	26.5	27.4
금융자산	26.1	21.2	25.7	26.5	27.4
유형자산	799.3	888.2	955.4	1,019.3	1,080.1
무형자산	3.2	2.5	1.8	1.3	1.0
기타비유동자산	5.3	3.3	3.2	3.4	3.3
자산총계	1,421.9	1,148.2	1,304.5	1,394.7	1,475.0
유동부채	618.8	224.8	325.1	332.6	300.5
금융부채	172.6	128.2	195.4	196.7	158.1
매입채무	34.9	33.3	45.5	47.8	50.2
기타유동부채	411.3	63.3	84.2	88.1	92.2
비유동부채	89.6	108.9	111.9	112.5	113.1
금융부채	84.4	100.8	100.8	100.8	100.8
기타비유동부채	5.2	8.1	11.1	11.7	12.3
부채총계	708.4	333.7	437.0	445.1	413.6
지배주주지분	708.8	814.5	867.4	949.6	1,061.4
자본금	29.6	31.2	31.2	31.2	31.2
자본잉여금	546.7	590.5	590.5	590.5	590.5
자본조정	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
기타포괄이익누계액	40.0	64.1	64.1	64.1	64.1
이익잉여금	91.5	127.8	180.7	262.8	374.7
비지배주주지분	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	713.5	814.5	867.4	949.6	1,061.4
순금융부채	136.6	197.6	253.5	242.7	199.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	135.4	(39.8)	34.4	92.7	125.2
당기순이익	16.9	37.5	52.9	82.1	111.8
조정	34.9	30.8	13.4	16.6	19.6
감가상각비	29.3	18.3	13.5	16.5	19.6
외환거래손익	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	5.9	12.2	(0.1)	0.1	0.0
영업활동자산부채변동	83.6	(108.1)	(31.9)	(6.0)	(6.2)
투자활동 현금흐름	(107.9)	(35.8)	(87.5)	(81.4)	(81.5)
투자자산감소(증가)	(12.0)	6.4	(4.5)	(0.8)	(0.9)
자본증가(감소)	(151.1)	(58.4)	(80.0)	(80.0)	(80.0)
기타	55.2	16.2	(3.0)	(0.6)	(0.6)
재무활동 현금흐름	(1.5)	27.7	67.2	1.3	(38.6)
금융부채증가(감소)	28.8	(28.0)	67.2	1.3	(38.6)
자본증가(감소)	0.0	45.4	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(30.3)	10.3	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	26.1	(47.9)	7.6	11.5	3.9
Unlevered CFO	71.0	82.0	81.1	121.0	163.1
Free Cash Flow	(16.0)	(98.4)	(45.6)	12.7	45.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK오션플랜트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.19	BUY	25,000		
25.2.4	BUY	20,000	-27.61%	-0.80%
24.8.22	BUY	23,000	-41.34%	-30.22%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.85%	3.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 10일