SK오션플랜트 (100090)

일회성 이익 감안해도 양호한 마진

BUY (유지)

목표주가(12M)	18,000원(하향)
현재주가(11.13)	9,180원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,290.53
52주 최고/최저(원)	30,200/8,920
시가총액(십억원)	573.5
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	62,478.1
60일 평균 거래량(천주)	660.6
60일 평균 거래대금(십억원)	8.1
외국인지분율(%)	4.22
주요주주 지분율(%)	
에스케이에코플랜트	35.62
송무석 외 4 인	8.81

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	626.0	734.4
영업이익(십억원)	57.8	56.8
순이익(십억원)	38.8	38.6
EPS(원)	623	620
BPS(원)	13,642	14,194

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	662.6	965.4	622.9	647.0
영업이익	41.8	59.5	68.1	67.9
세전이익	17.6	45.9	55.5	55.7
순이익	16.4	37.8	42.9	42.3
EPS	277	625	687	678
증감율	(73.39)	125.63	9.92	(1.31)
PER	46.46	32.40	13.36	13.54
PBR	1.07	1.55	0.67	0.64
EV/EBITDA	12.71	18.80	9.43	9.78
ROE	2.34	4.96	5.14	4.82
BPS	11,974	13,037	13,725	14,403
DPS	0	0	0	0



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 18,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

SK오션플랜트 목표주가 18,000원으로 28.0% 하향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2028년 예상 EPS에 목표 PER 15배를 적용했다. 3분기 영업실적은 시장 기대치를 상회했다. 대만 Fengmiao 해상풍력 프로젝트 준공 정산금 40억원이 반영된 영향이다. 연간 매출 전망치 달성 가능성은 낮아졌지만 지연된 해상풍력 프로젝트 매출을 제외한 목표는 충족할 수 있을 전망이다. 3분기 신규 수주는 해상풍력 1,605억원, 상선 6,815억원, MRO 267억원 등으로 8,687억원을 기록했다. 기말 수주잔고는 17,692억원으로 전분기대비 크게 증가했으며 해상풍력 9,189억원, 특수선 1,018억원, 상선/MRO 7,419억원 등으로 구성된다. 2027년 기준 PER 13.5배, PBR 0.6배다.

3Q26 영업이익 169억원(YoY -12.3%)으로 컨센서스 상회

3분기 매출액은 1,168억원으로 전년대비 60.2% 감소했다. 해상풍력은 767억원을 기록하며 전년대비 17.2% 감소했다. 대만 Fengmiao 프로젝트가 완료되었고 Formosa4 실적이 인식되고 있다. 특수선은 148억원으로 92.1% 감소했다. 해군 호위함 Batch-III 2번함 조기 인도 완료로 둔화되었다. MRO는 213억원으로 79.0% 증가했고 상선은 26억원을 기록하며 매출 인식이 시작되었다. 영업이익은 169억원으로 전년대비 12.3% 감소했다. 외형 둔화로 인한 감익이며 매출 감소에도 이익률은 14.5%를 기록하며 전년대비 7.9%p 개선되었다. 일시적 이익 개선 효과를 제외하더라도 환율 효과가 긍정적으로 작용한 직전 분기와 유사한 마진을 기록한 것으로 판단된다. 특수선 매출 기여도 하락과 해상풍력 비중 상승에 의한 결과이며 4분기는 특수선 원가 투입 최종 정산으로 매출 비중이 일시적으로 확대되며 전사 이익률이 다시 한 자리 수로 낮아질 수 있다.

2028년부터 다시 크게 성장할 해상풍력 실적

2027년에는 Formosa6가 추가로 매출 인식될 예정이며 2028년부터는 2027년 발주가 예상되는 국내 해송3, 완도금일, 대만 Fengmiao2 등 파이프라인이 실적에 반영될 것으로 기대된다. 특수선 잔고 감소는 상선 수주로 대체할 계획이며 조선 부문의 연간 매출액 규모는 4~5천억원 수준을 유지할 수 있다. 최근 2026년 하반기 해상풍력 고정가격계약 경쟁입찰이 2.2GW 규모로 공고되었다. 고정식 일반입찰 1.4GW, 고정식 공공주도형 0.3GW, 부유식 0.5GW로 구성되며 수주 시 2028년 매출에 기여할 것으로 예상된다.

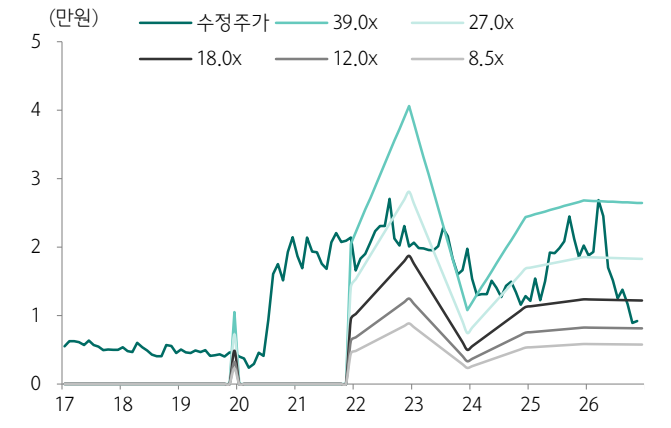
도표 1. SK오션플랜트 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				3Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	2,571	2,406	2,932	1,745	1,747	1,705	1,168	1,610	(60.2)	(31.5)
영업이익	110	156	193	137	169	193	169	150	(12.3)	(12.7)
세전이익	62	117	152	128	139	161	136	118	(10.3)	(15.3)
순이익	44	85	112	137	99	138	103	90	(7.9)	(25.2)
영업이익률(%)	4.3	6.5	6.6	7.8	9.7	11.3	14.5	9.3	-	-
세전이익률(%)	2.4	4.9	5.2	7.3	8.0	9.5	11.7	7.3	-	-
순이익률(%)	1.7	3.5	3.8	7.8	5.6	8.1	8.8	5.6	-	-

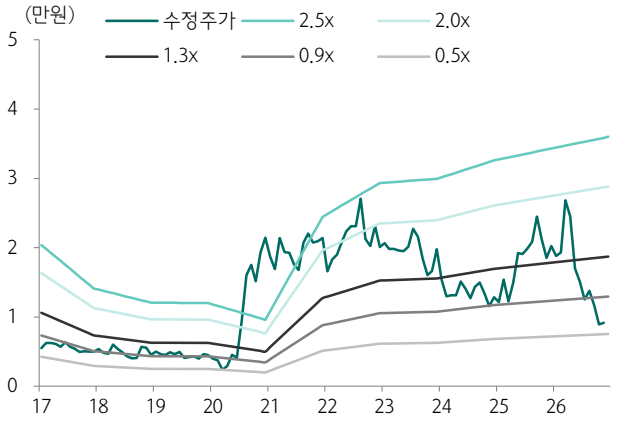
자료: SK오션플랜트, 하나증권

도표 2. SK오션플랜트 12M Fwd PER 추이



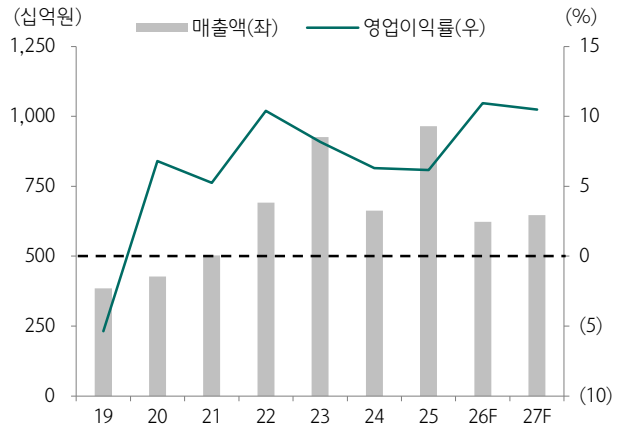
자료: SK오션플랜트, 하나증권

도표 3. SK오션플랜트 12M Fwd PBR 추이



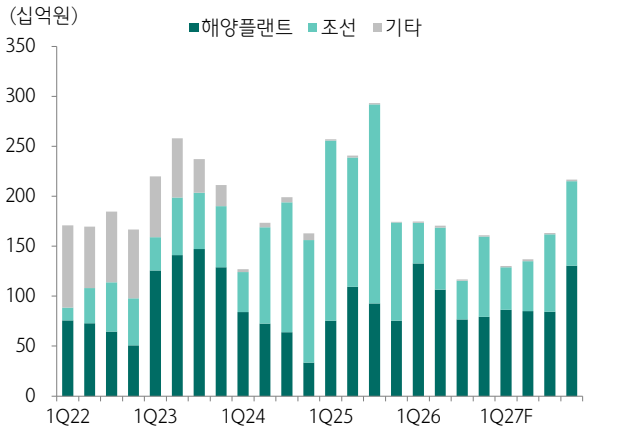
자료: SK오션플랜트, 하나증권

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**	**622.9**	**647.0**	**957.2**
매출원가	589.8	873.8	529.8	553.4	809.9
매출총이익	72.8	91.6	93.1	93.6	147.3
판관비	31.0	32.0	25.0	25.6	34.8
영업이익	**41.8**	**59.5**	**68.1**	**67.9**	**112.4**
금융손익	(54.2)	(4.8)	(26.5)	(19.8)	(22.6)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	30.0	(8.8)	13.9	7.6	10.1
세전이익	**17.6**	**45.9**	**55.5**	**55.7**	**100.0**
법인세	0.8	8.4	12.6	13.4	24.0
계속사업이익	16.9	37.5	42.9	42.3	76.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**16.9**	**37.5**	**42.9**	**42.3**	**76.0**
비지배주주지분 순이익	0.5	(0.3)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**16.4**	**37.8**	**42.9**	**42.3**	**76.0**
지배주주지분포괄이익	14.0	60.4	43.0	42.3	76.0
NOPAT	40.0	48.6	52.7	51.6	85.4
EBITDA	71.1	77.8	84.3	87.0	134.5
성장성(%)					
매출액증가율	(28.43)	45.70	(35.48)	3.87	47.94
NOPAT증가율	(42.03)	21.50	8.44	(2.09)	65.50
EBITDA증가율	(24.52)	9.42	8.35	3.20	54.60
영업이익증가율	(44.71)	42.34	14.45	(0.29)	65.54
(지배주주)순익증가율	(71.48)	130.49	13.49	(1.40)	79.67
EPS증가율	(73.39)	125.63	9.92	(1.31)	79.50
수익성(%)					
매출총이익률	10.99	9.49	14.95	14.47	15.39
EBITDA이익률	10.73	8.06	13.53	13.45	14.05
영업이익률	6.31	6.16	10.93	10.49	11.74
계속사업이익률	2.55	3.88	6.89	6.54	7.94

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**588.1**	**233.1**	**230.8**	**281.0**	**331.3**
금융자산	120.4	31.4	44.7	30.7	38.7
현금성자산	70.9	23.0	35.7	19.1	25.3
매출채권	10.0	49.3	45.5	61.1	71.5
재고자산	9.1	4.3	4.0	5.3	6.2
기타유동자산	448.6	148.1	136.6	183.9	214.9
비유동자산	**833.9**	**915.2**	**988.3**	**1,053.1**	**1,113.6**
투자자산	26.1	21.2	37.7	41.6	44.1
금융자산	26.1	21.2	37.7	41.6	44.1
유형자산	799.3	888.2	944.7	1,006.1	1,064.4
무형자산	**3.2**	**2.5**	**1.8**	**1.3**	**1.0**
기타비유동자산	**5.3**	**3.3**	**4.1**	**4.1**	**4.1**
자산총계	**1,421.9**	**1,148.2**	**1,219.1**	**1,334.2**	**1,444.8**
유동부채	**618.8**	**224.8**	**274.5**	**344.5**	**377.6**
금융부채	172.6	128.2	186.0	227.2	241.3
매입채무	34.9	33.3	30.7	41.3	48.3
기타유동부채	411.3	63.3	57.8	76.0	88.0
비유동부채	**89.6**	**108.9**	**87.1**	**89.7**	**91.4**
금융부채	**84.4**	**100.8**	**79.6**	**79.6**	**79.6**
기타비유동부채	5.2	8.1	7.5	10.1	11.8
부채총계	**708.4**	**333.7**	**361.6**	**434.2**	**469.0**
지배주주지분	**708.8**	**814.5**	**857.5**	**899.8**	**975.9**
자본금	**29.6**	**31.2**	**31.2**	**31.2**	**31.2**
자본잉여금	546.7	590.5	592.5	592.5	592.5
자본조정	1.0	0.9	(1.1)	(1.1)	(1.1)
기타포괄이익누계액	40.0	64.1	64.1	64.1	64.1
이익잉여금	91.5	127.8	170.7	213.1	289.1
비지배주주지분	**4.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**713.5**	**814.5**	**857.5**	**899.8**	**975.9**
순금융부채	136.6	197.6	220.9	276.1	282.2

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	277	625	687	678	1,217
BPS	11,974	13,037	13,725	14,403	15,619
CFPS	1,199	1,356	1,317	1,262	2,031
EBITDAPS	1,201	1,287	1,350	1,392	2,153
SPS	11,194	15,969	9,970	10,355	15,320
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	46.46	32.40	13.36	13.54	7.54
PBR	1.07	1.55	0.67	0.64	0.59
PCFR	10.73	14.93	6.97	7.27	4.52
EV/EBITDA	12.71	18.80	9.43	9.78	6.37
PSR	1.15	1.27	0.92	0.89	0.60
재무비율(%)					
ROE	2.34	4.96	5.14	4.82	8.10
ROA	1.15	2.94	3.63	3.32	5.47
ROIC	4.72	5.26	5.18	4.74	7.27
부채비율	99.29	40.97	42.17	48.25	48.06
순부채비율	19.14	24.26	25.76	30.68	28.92
이자보상배율(배)	2.06	4.72	13.77	11.79	16.97

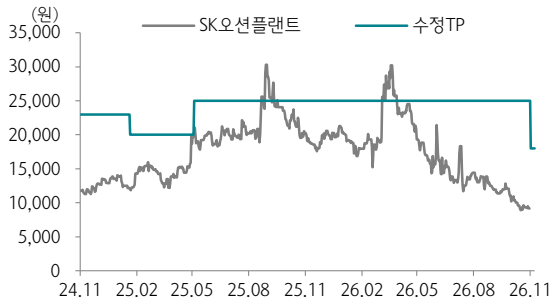
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**135.4**	**(39.8)**	**95.3**	**33.7**	**79.9**
당기순이익	16.9	37.5	42.9	42.3	76.0
조정	34.9	30.8	21.1	19.1	22.2
감가상각비	29.3	18.3	16.2	19.0	22.1
외환거래손익	(0.3)	0.3	4.6	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	5.9	12.2	0.3	0.1	0.1
영업활동자산부채변동	83.6	(108.1)	31.3	(27.7)	(18.3)
투자활동 현금흐름	**(107.9)**	**(35.8)**	**(89.1)**	**(86.5)**	**(84.3)**
투자자산감소(증가)	(12.0)	6.4	(16.5)	(3.9)	(2.5)
자본증가(감소)	(151.1)	(58.4)	(74.9)	(80.0)	(80.0)
기타	55.2	16.2	2.3	(2.6)	(1.8)
재무활동 현금흐름	**(1.5)**	**27.7**	**28.0**	**41.2**	**14.1**
금융부채증가(감소)	28.8	(28.0)	36.6	41.2	14.1
자본증가(감소)	0.0	45.4	2.0	0.0	0.0
기타재무활동	(30.3)	10.3	(10.6)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**26.1**	**(47.9)**	**12.1**	**(16.6)**	**6.2**
Unlevered CFO	71.0	82.0	82.3	78.8	126.9
Free Cash Flow	(16.0)	(98.4)	20.4	(46.3)	(0.1)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK오션플랜트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.16	BUY	18,000		
26.5.19	1 년 경과		-	-
25.5.19	BUY	25,000	-15.91%	21.20%
25.2.4	BUY	20,000	-27.61%	-0.80%
24.8.22	BUY	23,000	-41.34%	-30.22%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 16일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 11월 16일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 13일