

SK오션플랜트 100090

당분간 가시발길

투자 의견 매수, 목표주가 19,000원으로 하향

SK오션플랜트에 대해 투자 의견 매수를 유지하되 목표주가는 19,000원으로 하향한다. 목표주가 하향은 실적 공백에 기인한다. 올해 상선과 해상풍력 하부구조물에서의 신규 수주는 지속 확보될 전망이다. 다만 소형 탱커선을 제외하고 해상풍력과 대형 상선은 2028년부터 본격적으로 매출 인식이 시작된다. 현재 국내 안마해상풍력 프로젝트가 지연되고 있는 가운데 신규 수주 건들의 실적 인식 시점이 많이 남아 있어 내년까지 매출액과 영업이익 모두 축소될 것으로 보인다. 향후 주가 반등을 위해서는 1) 매각 이슈가 정리되고 2) 안마 해상풍력 프로젝트의 착공 소식이 필요하다. 여기에 국내 해상풍력 프로젝트의 속도감 있는 전개도 반쳐줘야 할 것으로 판단한다.

2Q26 Review: 매출액 1,705억원과 영업이익 193억원 달성

2분기 실적은 양호했다. 매출액은 특수선 매출 감소 영향으로 전년동기대비 줄었으나 수익성이 좋은 해상풍력 하부구조물 매출 비중이 커지면서 11.3%의 영업이익률을 기록했다. 현재 해상풍력 매출액을 일으키고 있는 프로젝트는 대만 포모사4(3,032억원)와 팽미아오(3,941억원)이다. 이 두 프로젝트는 각각 올해 10월과 내년 3월에 마무리되며 이에 따라 하반기부터 매출 반영 금액은 감소할 것으로 보인다. 국내에서 추가로 기대했던 완도금일 해상풍력 프로젝트 수주는 내년에 이루어질 것으로 예상된다.

그래도 유럽에서 첫 수주 확보, 탱커선 계약도 체결될 전망

지난 7월 독일 북해에서 진행되는 해상풍력 프로젝트의 변전소 자켓 수주를 확보했다. 국내와 대만을 벗어나 처음으로 유럽에서 계약을 따낸 만큼 의미가 있다. 연내 추가 수주가 더 있을 것으로 예상하며 해상풍력 부문의 판로가 넓혀지고 있는 점은 긍정적이다. 또한 수익성이 좋은 상선(소형/대형)들의 공급계약도 계속 나올 것으로 예상된다. 특히 상선은 교체주기가 도래한 노후 선대 교체 발주가 늘어날 전망으로 꾸준한 수주 유입이 가능할 것으로 보인다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	926	663	965	609	556
영업이익	76	42	60	61	51
영업이익률(%)	8.2	6.3	6.2	10.0	9.2
세전이익	63	18	46	46	37
지배주주지분순이익	57	16	38	36	29
EPS(원)	971	277	605	609	486
증감률(%)	132.3	-71.5	118.5	0.7	-20.3
ROE(%)	9.5	2.3	5.0	4.3	3.2
PER (배)	20.4	46.5	33.5	23.4	29.3
PBR (배)	1.7	1.1	1.6	1.0	1.0
EV/EBITDA (배)	13.5	12.6	18.8	13.0	14.4

자료: SK오션플랜트, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

안주원 미드스몰캡·재생에너지
02-709-2655
joowonahn@ds-sec.co.kr

2026.08.13

매수

목표주가(하향)	19,000원
현재주가(08/12)	14,250원
상승여력	33.3%

Stock Data

KOSPI	6,579.0pt
시가총액(보통주)	890십억원
발행주식수	62,478천주
액면가	500원
자본금	31십억원
60일 평균거래량	1,741천주
60일 평균거래대금	29,215백만원
외국인 지분율	5.2%
52주 최고가	31,600원
52주 최저가	11,010원
주요주주	
에스케이에코플랜트(외 1인)	35.6%
송무석(외 5인)	8.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	2.9	14.9
3M	-30.3	-16.4
6M	-20.5	-39.6

주가차트

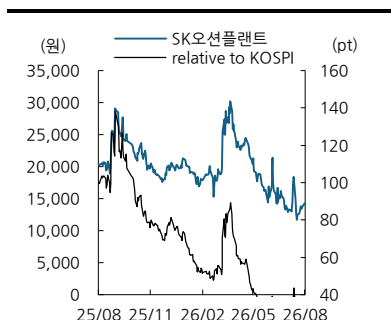


표1 SK오션플랜트 2분기 실적 리뷰

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	%YoY	%QoQ	컨센서스	DS 추정치	차이(컨센서스)	차이(추정치)
매출액	170.5	240.6	174.7	-29.1%	-2.4%	176.9	204.1	-3.6%	-16.5%
영업이익	19.3	15.6	16.9	24.3%	14.8%	16.4	18.4	18.0%	5.1%
지배주주순이익	13.8	8.5	9.9	61.5%	39.8%	10.7	10.8	28.9%	27.7%
영업이익률	11.3%	6.5%	9.7%	4.9%p	1.7%p	9.3%	9.0%	2.1%p	-2.5%p
순이익률	8.1%	3.5%	5.6%	4.5%p	2.4%p	6.0%	5.3%	2.0%p	-1.7%p

자료: SK오션플랜트, DS투자증권 리서치센터

표2 SK오션플랜트 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	257.1	240.6	293.2	174.5	174.7	170.5	134.5	129.1	662.6	965.4	608.8
증가율	102.3%	38.8%	47.2%	7.0%	-32.1%	-29.1%	-54.1%	-26.0%	-28.4%	45.7%	-36.9%
해상풍력 하부구조물	69.5	104.9	82.0	69.1	126.9	106.0	88.1	88.9	240.1	325.6	409.9
플랜트	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	5.6	0.1	0.1
특수선/조선	178.1	120.4	187.3	83.6	39.0	62.3	33.9	30.8	367.7	569.3	165.9
후육강관	5.8	4.5	10.6	6.2	5.7	1.0	5.2	5.4	14.2	27.1	17.4
기타	3.8	10.8	13.2	15.5	3.1	1.2	7.3	3.9	35.1	43.2	15.5
영업이익	11.0	15.6	19.3	13.7	16.9	19.3	12.9	11.8	41.8	59.5	60.9
영업이익률	4.3%	6.5%	6.6%	7.8%	9.7%	11.3%	9.6%	9.1%	6.3%	6.2%	10.0%
지배주주 순이익	4.4	8.5	11.2	13.7	9.9	13.8	6.7	5.7	16.4	37.8	36.1
순이익률	1.7%	3.5%	3.8%	7.8%	5.6%	8.1%	5.0%	4.4%	2.5%	3.9%	5.9%

자료: SK오션플랜트, DS투자증권 리서치센터

표3 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
2026 EPS(원)	577	
Target PER(배)	32.6	과거 3개년 평균 PER
목표주가(원)	19,000	
현재주가(원)	14,250	
상승여력	33.3%	

자료: DS투자증권 리서치센터

[SK오션플랜트 100090]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	755	588	233	263	298	매출액	926	663	965	609	556
현금 및 현금성자산	45	71	23	51	77	매출원가	821	590	874	521	478
매출채권 및 기타채권	27	25	59	62	70	매출총이익	105	73	92	88	78
재고자산	3	9	4	5	5	판매비 및 관리비	29	31	32	27	27
기타	681	483	147	147	147	영업이익	76	42	60	61	51
비유동자산	677	834	915	946	967	(EBITDA)	94	71	78	82	73
관계기업투자등	9	9	9	9	9	금융손익	-13	-15	-11	-7	-8
유형자산	656	799	888	919	939	이자비용	22	20	13	12	12
무형자산	5	3	2	3	3	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	1,432	1,422	1,148	1,210	1,265	기타영업외손익	1	-9	-3	-8	-6
유동부채	687	619	225	229	235	세전계속사업이익	63	18	46	46	37
매입채무 및 기타채무	69	73	75	80	86	계속사업법인세비용	6	1	8	10	9
단기금융부채	186	173	128	128	128	계속사업이익	58	17	38	36	29
기타유동부채	432	373	21	21	21	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	46	90	109	115	120	당기순이익	58	17	38	36	29
장기금융부채	42	84	101	106	112	지배주주	57	16	38	36	29
기타비유동부채	4	5	8	8	8	총포괄이익	58	17	62	36	29
부채총계	733	708	334	344	355	매출총이익률 (%)	11.3	11.0	9.5	14.4	14.0
지배주주지분	695	709	815	866	909	영업이익률 (%)	8.2	6.3	6.2	10.0	9.2
자본금	30	30	31	32	32	EBITDA마진률 (%)	10.2	10.7	8.1	13.4	13.1
자본잉여금	547	547	590	605	620	당기순이익률 (%)	6.2	2.5	3.9	5.9	5.2
이익잉여금	77	91	128	164	193	ROA (%)	4.3	1.1	2.9	3.1	2.3
비지배주주지분(연결)	4	5	0	0	0	ROE (%)	9.5	2.3	5.0	4.3	3.2
자본총계	699	714	815	866	909	ROIC (%)	10.4	4.9	5.3	4.7	3.8

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-138	135	-40	65	53	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	58	17	38	36	29	P/E	20.4	46.5	33.5	23.4	29.3
비현금수익비용가감	37	54	44	26	27	P/B	1.7	1.1	1.6	1.0	1.0
유형자산감가상각비	18	28	17	19	20	P/S	1.3	1.1	1.3	1.4	1.5
무형자산상각비	1	1	1	1	2	EV/EBITDA	13.5	12.6	18.8	13.0	14.4
기타현금수익비용	19	25	26	-3	-2	P/CF	12.3	10.7	15.4	13.5	15.1
영업활동 자산부채변동	-230	84	-108	2	-3	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	3	-3	-11	-3	-8	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	4	-5	5	0	0	매출액	33.8	-28.4	45.7	-36.9	-8.7
매입채무 증가(감소)	-17	-2	-27	5	6	영업이익	5.1	-44.7	42.4	2.3	-16.1
기타자산 부채변동	-220	94	-74	0	0	세전이익	81.3	-72.0	160.3	0.9	-19.3
투자활동 현금	27	-108	-36	-52	-42	당기순이익	105.4	-70.7	122.3	-3.7	-20.2
유형자산처분(취득)	-109	-151	-58	-50	-40	EPS	132.3	-71.5	118.5	0.7	-20.3
무형자산 감소(증가)	-1	1	0	-2	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	부채비율	104.9	99.3	41.0	39.7	39.1
기타투자활동	137	42	23	0	0	유동비율	109.8	95.0	103.7	114.8	126.7
재무활동 현금	70	-2	28	15	15	순차입금/자기자본(x)	14.4	19.1	24.3	20.3	17.0
차입금의 증가(감소)	71	-2	32	0	0	영업이익/금융비용(x)	3.5	2.1	4.7	5.2	4.3
자본의 증가(감소)	0	0	0	15	15	총차입금 (십억원)	228	257	229	234	240
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	101	137	198	175	155
기타재무활동	-1	0	-5	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-41	26	-48	28	26	EPS	971	277	605	609	486
기초현금	86	45	71	23	51	BPS	11,734	11,974	13,037	13,640	14,110
기말현금	45	71	23	51	77	SPS	15,640	11,194	15,452	10,284	9,391
NOPLAT	69	40	49	47	39	CFPS	1,603	1,199	1,312	1,057	943
FCF	-108	47	-62	13	11	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: SK오션플랜트, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

SK오션플랜트 (100090) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025-02-04	매수	21,000	-31.2	-5.5	
2025-02-11	매수	21,000	-30.4	-5.5	
2025-05-19	매수	25,000	-16.1	20.8	
2025-06-05	매수	25,000	-16.4	20.8	
2025-07-01	매수	25,000	-17.4	20.8	
2025-07-14	매수	25,000	-18.3	20.8	
2025-11-18	매수	25,000	-24.1	20.8	
2026-01-13	매수	25,000	-24.5	20.8	
2026-08-13	매수	19,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 현재 당사에서 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.