



BUY (유지)

목표주가(12M) 25,000원
현재주가(8.12) 14,250원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,579.04
52주 최고/최저(원)	30,300/11,700
시가총액(십억원)	890.3
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	62,478.1
60일 평균 거래량(천주)	1,792.9
60일 평균 거래대금(십억원)	30.0
외국인지분율(%)	5.24
주요주주 지분율(%)	
에스케이에코플랜트	35.62
송무석 외 4 인	8.81

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	683.2	1,074.9
영업이익(십억원)	70.2	110.5
순이익(십억원)	44.9	76.7
EPS(원)	719	1,218
BPS(원)	13,579	14,795

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	662.6	965.4	665.2	687.5
영업이익	41.8	59.5	67.3	76.2
세전이익	17.6	45.9	54.4	63.8
순이익	16.4	37.8	42.2	48.5
EPS	277	625	675	777
증감율	(73.39)	125.63	8.00	15.11
PER	46.46	32.40	21.11	18.34
PBR	1.07	1.55	1.04	0.98
EV/EBITDA	12.71	18.80	13.42	12.01
ROE	2.34	4.96	5.05	5.51
BPS	11,974	13,037	13,713	14,489
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 8월 13일 | 기업분석_Earnings Review

SK오션플랜트 (100090)

하반기 매출 감소 예상. 다만 전방 시장은 확대 중

목표주가 25,000원, 투자 의견 매수 유지

SK오션플랜트 목표주가 25,000원, 투자 의견 매수를 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 환율 약세로 인한 긍정적 효과와 해상풍력 매출 비중 상승이 주요 원인으로 간주된다. 연초 계획과 달리 일부 해상풍력 프로젝트 매출 인식 부재로 하반기에도 외형 감소가 이어질 수 있다. 이번 2분기 신규 수주는 강관 및 플랜트 139억원, 상선/MRO 151억원으로 290억원을 기록했다. 기말 수주잔고는 11,072억원을 기록했고 해상풍력 9,059억원, 특수선 1,159억원, MRO 746억원 등으로 구성된다. 2026년 기준 PER 21.1배, PBR 1.0배다.

2Q26 영업이익 193억원(YoY +24.4%)으로 컨센서스 상회

2분기 매출액은 1,705억원으로 전년대비 29.1% 감소했다. 해상풍력은 1,060억원으로 전년대비 1.0% 증가했지만 특수선이 460억원으로 61.8% 줄어든 영향이다. 환율 상승 효과가 매출에 우호적으로 작용했으나 특수선 잔고 감소에 의한 외형 둔화를 극복하기는 어려웠다. 해상풍력은 대만 Formosa4와 Fengmiao 프로젝트가 정상적으로 실적에 반영되는 중이다. 특수선은 해군 호위함 Batch-III 2번함 조기 인도 완료로 매출이 전년대비 감소했지만 MRO 상선 부문 매출 163억원이 반영되며 전분기대비 개선되었다. 영업이익은 193억원으로 전년대비 24.4% 증가했다. 매출 감소에도 분기 마진은 11.3%로 전년대비 4.9%p 개선되었다. 환율 상승 효과에 더해 전사 매출에서 해상풍력의 비중이 62%로 전년대비 18.6% 증가한 영향이다.

국내외 해상풍력 확대 기조. 중장기 수주 흐름 양호할 전망

단기적으로는 안마도해상풍력 프로젝트 중단으로 매출 감소가 불가피하며 연간 가이던스도 하향 조정될 가능성이 높다. 다만 기존 진행 프로젝트 업스코핑 물량, 단납기 플랜트 및 MRO 수주 등으로 외형 감소를 일부 만회할 것으로 기대된다. 유럽과 대만 등에서 다수 OSS, 자켓 협상을 진행 중이기 때문에 하반기 양호한 수주 흐름이 예상된다. 기후부는 최근 10년 단위 해상풍력 중장기 입찰 이행안을 발표했다. 2026년부터 2030년까지 28GW 규모 우선공고가 이뤄지며 2029년부터 27GW 규모 발전지구 경쟁입찰이 진행 예정이다. 대만도 2029년까지 Round 3.4~3.5 총 16GW 규모의 개발 계획을 발표하는 등 주요 시장에서의 중장기적인 수주 확대 기반이 마련되는 모습이다.

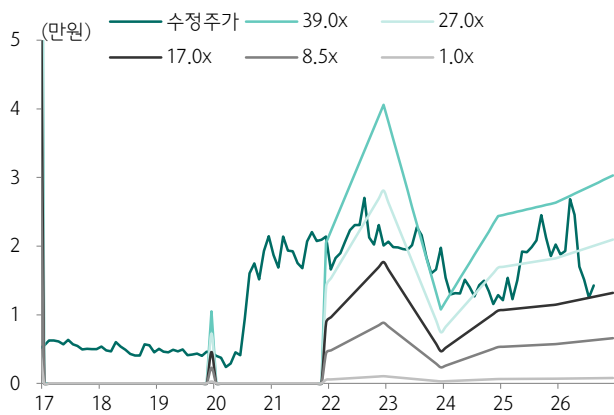
도표 1. SK오션플랜트 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	2,571	2,406	2,932	1,745	1,747	1,705	1,570	1,631	(29.1)	(2.4)
영업이익	110	156	193	137	169	193	134	177	24.4	14.7
세전이익	62	117	152	128	139	161	100	144	37.5	15.8
순이익	44	85	112	137	99	138	76	110	61.5	39.9
영업이익률(%)	4.3	6.5	6.6	7.8	9.7	11.3	8.6	10.8	-	-
세전이익률(%)	2.4	4.9	5.2	7.3	8.0	9.5	6.3	8.9	-	-
순이익률(%)	1.7	3.5	3.8	7.8	5.6	8.1	4.8	6.7	-	-

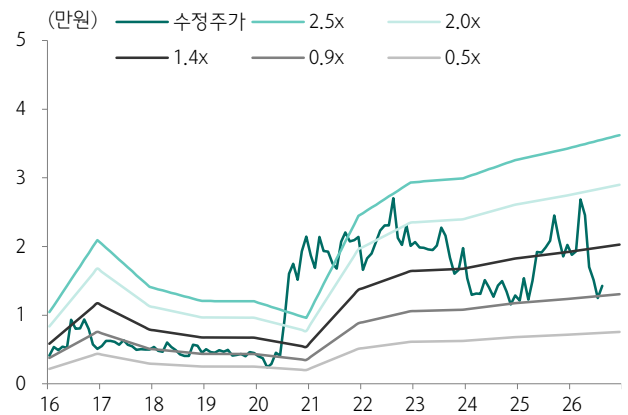
자료: SK오션플랜트, 하나증권

도표 2. SK오션플랜트 12M Fwd PER 추이



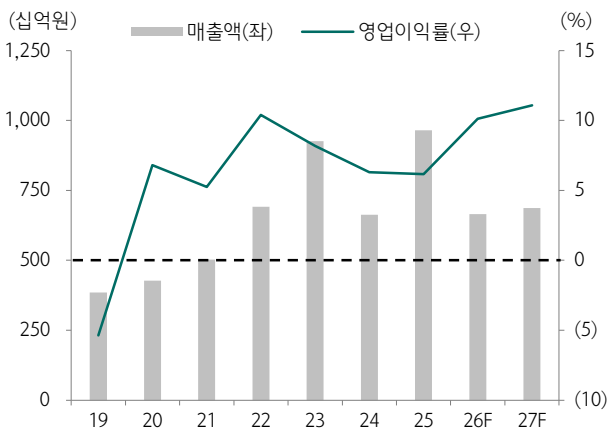
자료: SK오션플랜트, 하나증권

도표 3. SK오션플랜트 12M Fwd PBR 추이



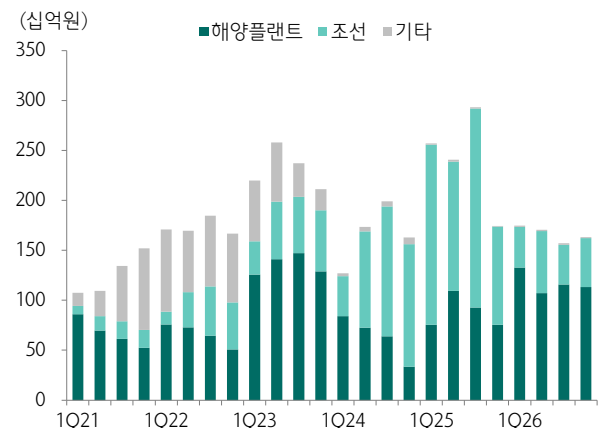
자료: SK오션플랜트, 하나증권

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	665.2	687.5	806.4
매출원가	589.8	873.8	572.8	584.7	677.6
매출총이익	72.8	91.6	92.4	102.8	128.8
판매비	31.0	32.0	25.1	26.6	28.7
영업이익	41.8	59.5	67.3	76.2	100.2
금융손익	(54.2)	(4.8)	(31.2)	(22.7)	(26.1)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	30.0	(8.8)	18.3	10.3	13.4
세전이익	17.6	45.9	54.4	63.8	87.5
법인세	0.8	8.4	12.2	15.3	21.0
계속사업이익	16.9	37.5	42.2	48.5	66.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	16.9	37.5	42.2	48.5	66.5
비배주주지분 순이익	0.5	(0.3)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	16.4	37.8	42.2	48.5	66.5
지배주주지분포괄이익	14.0	60.4	42.2	48.5	66.5
NOPAT	40.0	48.6	52.2	57.9	76.1
EBITDA	71.1	77.8	84.1	96.0	123.0
성장성(%)					
매출액증가율	(28.43)	45.70	(31.10)	3.35	17.29
NOPAT증가율	(42.03)	21.50	7.41	10.92	31.43
EBITDA증가율	(24.52)	9.42	8.10	14.15	28.13
영업이익증가율	(44.71)	42.34	13.11	13.22	31.50
(지배주주)순이익증가율	(71.48)	130.49	11.64	14.93	37.11
EPS증가율	(73.39)	125.63	8.00	15.11	36.94
수익성(%)					
매출총이익률	10.99	9.49	13.89	14.95	15.97
EBITDA이익률	10.73	8.06	12.64	13.96	15.25
영업이익률	6.31	6.16	10.12	11.08	12.43
계속사업이익률	2.55	3.88	6.34	7.05	8.25

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	277	625	675	777	1,064
BPS	11,974	13,037	13,713	14,489	15,553
CFPS	1,199	1,356	1,198	1,328	1,737
EBITDAPS	1,201	1,287	1,346	1,537	1,969
SPS	11,194	15,969	10,647	11,003	12,908
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	46.46	32.40	21.11	18.34	13.39
PBR	1.07	1.55	1.04	0.98	0.92
PCFR	10.73	14.93	11.89	10.73	8.20
EV/EBITDA	12.71	18.80	13.42	12.01	9.45
PSR	1.15	1.27	1.34	1.30	1.10
재무비율(%)					
ROE	2.34	4.96	5.05	5.51	7.09
ROA	1.15	2.94	3.56	3.82	4.86
ROIC	4.72	5.26	5.11	5.33	6.57
부채비율	99.29	40.97	42.75	45.78	45.68
순부채비율	19.14	24.26	26.89	28.14	27.20
이자보상배율(배)	2.06	4.72	13.97	13.57	15.84

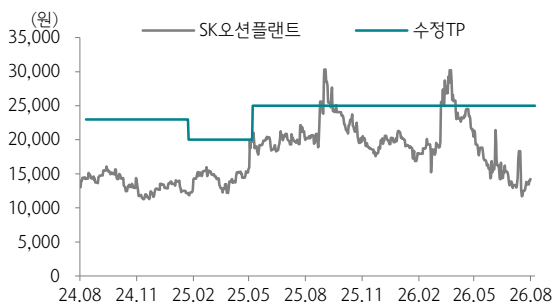
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	588.1	233.1	228.5	263.7	300.5
금융자산	120.4	31.4	40.0	52.7	56.4
현금성자산	70.9	23.0	31.2	43.0	45.3
매출채권	10.0	49.3	46.1	51.6	59.6
재고자산	9.1	4.3	4.0	4.5	5.2
기타유동자산	448.6	148.1	138.4	154.9	179.3
비유동자산	833.9	915.2	994.5	1,056.0	1,115.1
투자자산	26.1	21.2	36.2	37.6	39.5
금융자산	26.1	21.2	36.2	37.6	39.5
유형자산	799.3	888.2	953.0	1,013.7	1,071.1
무형자산	3.2	2.5	1.8	1.3	0.9
기타비유동자산	5.3	3.3	3.5	3.4	3.6
자산총계	1,421.9	1,148.2	1,222.9	1,319.7	1,415.6
유동부채	618.8	224.8	280.2	327.4	355.5
금융부채	172.6	128.2	191.8	229.0	242.2
매입채무	34.9	33.3	31.1	34.8	40.3
기타유동부채	411.3	63.3	57.3	63.6	73.0
비유동부채	89.6	108.9	86.1	87.0	88.4
금융부채	84.4	100.8	78.5	78.5	78.5
기타비유동부채	5.2	8.1	7.6	8.5	9.9
부채총계	708.4	333.7	366.3	414.5	443.8
지배주주지분	708.8	814.5	856.7	905.3	971.8
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	170.0	218.5	285.0
비지배주주지분	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	713.5	814.5	856.7	905.3	971.8
순금융부채	136.6	197.6	230.4	254.8	264.3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	135.4	(39.8)	118.4	58.6	75.1
당기순이익	16.9	37.5	42.2	48.5	66.5
조정	34.9	30.8	18.3	19.8	22.9
감가상각비	29.3	18.3	16.8	19.8	22.9
외환거래손익	(0.3)	0.3	1.3	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	5.9	12.2	0.2	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	83.6	(108.1)	57.9	(9.7)	(14.3)
투자활동 현금흐름	(107.9)	(35.8)	(96.9)	(82.3)	(83.4)
투자자산감소(증가)	(12.0)	6.4	(15.0)	(1.4)	(2.0)
자본증가(감소)	(151.1)	(58.4)	(83.7)	(80.0)	(80.0)
기타	55.2	16.2	1.8	(0.9)	(1.4)
재무활동 현금흐름	(1.5)	27.7	35.3	37.2	13.2
금융부채증가(감소)	28.8	(28.0)	41.3	37.2	13.2
자본증가(감소)	0.0	45.4	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(30.3)	10.3	(6.0)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	26.1	(47.9)	7.6	11.9	2.3
Unlevered CFO	71.0	82.0	74.9	83.0	108.6
Free Cash Flow	(16.0)	(98.4)	34.7	(21.4)	(4.9)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK오션플랜트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.13	BUY	25,000		
26.5.19	1년 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 8월 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 8월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 10일