

신재생에너지

SK오션플랜트 100090

2Q26 Review: 골짜기 앞에서 확인한 수주 체력

Aug 13 2026

BUY

유지

해상풍력이 지킨 마진

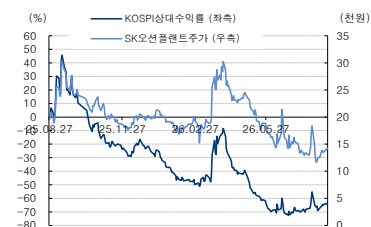
TP 25,000 원

유지

Company Data

현재가(08/12)	14,250 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	30,300 원
52 주 최저가(보통주)	11,700 원
KOSPI (08/12)	6,579.04p
KOSDAQ (08/12)	858.91p
자본금	296 억원
시가총액	8,903 억원
발행주식수(보통주)	6,248 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	285.0 만주
평균거래대금(60 일)	469 억원
외국인지분(보통주)	5.24%
주요주주	
에스케이에코플랜트	35.62%
승무석 외 4 인	8.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.9	-20.5	-28.7
상대주가	16.9	-33.3	-65.4



[신재생/ESG] 조혜빈

02-3771-9130

hevin.cho@iprovest.com

SK오션플랜트는 2분기 매출액 1,705억원(-29.1% YoY, 이하 YoY), 영업이익 193억원(+24.4%, OPM 11.3%)을 기록. 매출은 컨센서스(1,754억원)를 소폭 하회했으나, 영업이익은 컨센서스(159억원)를 21.7% 상회. 매출 감소는 Batch-III 인도에 따른 특수선 매출 감소(-61.8%)에 기인하며 예정된 수준. OPM은 11.3%(+4.9%p)로 분기 최고치 재차 경신. 해상풍력 매출 비중이 62%(vs. 2Q25 44%)로 확대되며 전사 마진을 견인했고, 계약환율 대비 원화 약세에 따른 환율 효과 약 60억원이 반영됨(제외 시 OPM 약 8%). 2Q26 신규 수주는 291억원, 수주잔고는 1.1조원 기록

[해양플랜트] 매출액 1,070억원(비중 63%) 기록. Fengmiao 마무리 공정과 Formosa4 인식을 상승, 업스코핑 물량이 마진 상승에 기여. 다만 3Q26~2Q27은 안마도 공백과 Fengmiao 종료가 겹치는 잔고 소진 구간으로, 하반기 OPM은 4~6%대로 낮아질 전망. 안마도 연내 매출 인식이 어려워지며 연간 매출 가이던스는 8,200억원 → 6,500억원 수준으로 하향. 7월 말 독일 BalWin5 HVDC OSS 하부구조물 1,605억원 수주(국내 최초 유럽 HVDC OSS 완성형 자켓, 매출 인식은 '29년 이후). TenneT 2GW 프로그램에서 2GW급 플랫폼 10기 이상의 후속 발주가 예정되어 있으며, 연내 유사 유럽 OSS 추가 수주 준비 중. 다만 R3.3(3.6GW)은 연내 개발사 선정, Fengmiao2는 '27년 수주 유력

[조선] 매출액 623억원(비중 37%) 기록. Batch-III 2번함 조기 인도를 완료했고, MRO 매출 163억원이 더해짐. 7월 말 기준 6.8K 탱커 4척(약 1,338억원) 수주를 완료, 아프리카막스 급 중심으로 상선 연 4,000억원 매출 타겟. MSRA 취득으로 미 해군 MRO 참여 범위 확대 기대

투자 의견 Buy 및 목표주가 25,000원 유지

'27년은 안마도 매출 인식 지연과 기존 해상풍력 프로젝트 종료가 겹치는 이익 저점 구간. 다만 BalWin5 수주와 해상풍력 후속 파이프라인, 조선 매출 확대를 통해 '28년 이후 실적 회복 가시성은 높아지고 있음. 정상화 이익 기준 밸류에이션이 적절하다고 판단해 28E EPS에 Target PER 14.9배 적용. '27년 실적 공백에 대한 우려는 현 주가에 상당 부분 반영됐다고 판단. 지속되고 있는 매각 관련 지배구조 이슈 해소 시 매수 접근 유효

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	662.6	965.4	650.0	700.8	1,262.6
YoY(%)	-28.4	45.7	-32.7	7.8	80.2
영업이익(십억원)	41.8	59.5	55.5	47.2	148.2
OP 마진(%)	6.3	6.2	8.5	6.7	11.7
순이익(십억원)	16.9	37.5	35.0	29.1	104.9
EPS(원)	277	625	560	466	1,679
YoY(%)	-73.4	125.8	-10.4	-16.8	260.3
PER(배)	46.5	32.4	25.4	30.6	8.5
PCR(배)	10.8	14.9	10.7	12.8	5.1
PBR(배)	1.1	1.6	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	12.3	18.5	14.1	16.2	6.5
ROE(%)	2.3	5.0	4.2	3.4	11.3

[도표 1] SK 오션플랜트 2Q26 실적 Review

(십억원)	2Q26	2Q25	(% YoY)	1Q26	(%QoQ)	컨센서스	(% 차이)
매출액	170.5	240.6	-29.1	174.7	-2.4	175.4	-2.8
영업이익	19.3	15.6	24.4	16.9	14.7	15.9	21.7
지배순이익	13.8	8.5	61.5	9.9	39.9	10.8	27.7

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] SK 오션플랜트 연간 실적 추정 변동

(십억원)	변경 후		변경 전		변화율(%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	650.0	700.8	732.3	1,094.8	-11.2	-36.0
영업이익	55.5	47.2	68.5	122.9	-19.0	-61.6
지배순이익	35.0	29.1	43.9	85.9	-20.3	-66.1

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] SK 오션플랜트 Valuation Table

(원, 배, %)	적정가치	비고
28E EPS (원)	1,679	정상화 이익 기준
Target PER (배)	14.9	글로벌 하부구조물 및 조선사 PEER 평균 감안
목표주가 (원)	25,000	반올림 적용
현재주가 (원)	14,250	
상승여력 (%)	75.4%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] SK 오션플랜트 실적 전망

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	257.1	240.6	293.2	174.5	174.7	170.5	150.2	154.7	965.4	650.0	700.8
해양플랜트	75.3	109.5	92.6	75.4	132.6	107.0	95.0	98.5	352.8	433.1	427.3
조선	180.6	129.3	199.2	98.3	40.7	62.3	54.0	55.0	607.5	212.0	265.0
기타	1.2	1.8	1.3	0.8	1.3	1.2	1.2	1.2	5.1	4.9	8.5
영업이익	11.0	15.6	19.3	13.7	16.9	19.3	10.7	8.6	59.5	55.5	47.2
영업이익률	4.3	6.5	6.6	7.8	9.7	11.3	7.1	5.5	6.2	8.5	6.7
지배순이익	4.4	8.5	11.2	13.7	9.9	13.8	6.5	4.9	37.8	35.0	29.1
지배순이익률	1.7	3.5	3.8	7.9	5.6	8.1	4.3	3.2	3.9	5.4	4.2
YoY											
매출액	102.3	38.8	47.2	7.0	-32.1	-29.1	-48.8	-11.3	45.7	-32.7	7.8
해양플랜트	-10.7	50.4	41.2	103.1	76.1	-2.3	2.5	30.7	35.8	22.8	-1.3
조선	350.8	34.2	53.4	-19.7	-77.5	-51.8	-72.9	-44.0	56.3	-65.1	25.0
기타	-54.3	-56.4	-66.1	-76.0	8.4	-34.5	-5.1	43.5	-63.4	-4.4	73.2
영업이익	23.4	3.8	26.7	410.8	52.7	24.4	-44.3	-37.3	42.4	-6.8	-14.9
영업이익률	-2.7	-2.2	-1.1	6.2	5.4	4.9	0.6	-2.3	-0.1	2.4	-1.8
지배순이익	6.8	205.8	22.9	3,537.7	124.4	61.5	-42.3	-64.3	130.6	-7.4	-16.8
순이익률	-1.5	1.9	-0.8	7.6	3.9	4.5	0.5	-4.7	1.4	1.5	-1.2

자료: 교보증권 리서치센터

[SK오션플랜트 100090]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	662.6	965.4	650.0	700.8	1,262.6
매출원가	589.8	873.8	559.5	620.5	1,074.0
매출총이익	72.8	91.6	90.6	80.3	188.6
매출총이익률 (%)	11.0	9.5	13.9	11.5	14.9
판매비와관리비	31.0	32.0	35.1	33.1	40.4
영업이익	41.8	59.5	55.5	47.2	148.2
영업이익률 (%)	6.3	6.2	8.5	6.7	11.7
EBITDA	71.1	77.8	76.0	69.0	172.4
EBITDA Margin (%)	10.7	8.1	11.7	9.8	13.7
영업외손익	-24.1	-13.6	-8.0	-8.4	-8.4
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	9.4	14.5	6.5	2.8	2.8
금융비용	-63.5	-19.2	-21.5	-12.0	-12.0
기타	30.0	-8.8	7.0	0.8	0.8
법인세비용차감전순이익	17.6	45.9	47.5	38.8	139.9
법인세비용	0.8	8.4	12.5	9.7	35.0
계속사업순이익	16.9	37.5	35.0	29.1	104.9
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	16.9	37.5	35.0	29.1	104.9
당기순이익률 (%)	2.5	3.9	5.4	4.2	8.3
비지배지분순이익	0.5	-0.3	0.0	0.0	0.0
지배지분순이익	16.4	37.8	35.0	29.1	104.9
지배순이익률 (%)	2.5	3.9	5.4	4.2	8.3
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-2.4	22.6	0.0	0.0	0.0
포괄순이익	14.5	60.2	35.0	29.1	104.9
비지배지분포괄이익	0.5	-0.3	-0.2	-0.1	-0.5
지배지분포괄이익	14.0	60.4	35.2	29.3	105.4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	135	-40	88	48	70
당기순이익	17	38	35	29	105
비현금항목의 가감	54	44	48	41	68
감가상각비	28	17	19	20	22
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	27	29	21	46
자산부채의 증감	84	-108	27	-6	-62
기타현금흐름	-19	-14	-22	-16	-41
투자활동 현금흐름	-108	-36	-77	-89	-70
투자자산	48	23	0	0	0
유형자산	-151	-59	-84	-90	-70
기타	-4	0	7	1	0
재무활동 현금흐름	-2	28	46	30	32
단기차입금	-6	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	22	34	34	34	34
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-17	-7	11	-4	-3
현금의 증감	26	-48	55	-11	30
기초 현금	45	71	23	78	67
기말 현금	71	23	78	67	97
NOPLAT	40	49	41	35	111
FCF	1	-100	5	-39	3

자료: SK 오션플랜트, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
유동자산	588	233	240	232	342
현금및현금성자산	71	23	78	67	97
매출채권 및 기타채권	25	59	40	40	67
재고자산	9	4	3	3	6
기타유동자산	483	147	119	122	172
비유동자산	834	915	978	1,046	1,091
유형자산	799	888	953	1,023	1,071
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	26	21	21	21	21
기타비유동자산	8	6	4	2	0
자산총계	1,422	1,148	1,217	1,278	1,433
유동부채	619	225	227	225	242
매입채무 및 기타채무	73	75	65	66	86
차입금	90	90	90	90	90
유동성채무	18	19	37	37	37
기타유동부채	438	41	36	32	29
비유동부채	90	109	141	174	208
차입금	65	99	133	167	202
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	24	10	8	7	7
부채총계	708	334	368	399	450
지배지분	709	815	850	879	984
자본금	30	31	31	31	31
자본잉여금	547	590	590	590	590
이익잉여금	91	128	163	192	297
기타자본변동	1	1	1	1	1
비지배지분	5	0	0	0	0
자본총계	714	815	850	879	984
총차입금	230	209	260	294	329

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	277	625	560	466	1,679
PER	46.5	32.4	25.4	30.6	8.5
BPS	11,974	13,037	13,597	14,063	15,742
PBR	1.1	1.6	1.0	1.0	0.9
EBITDAPS	1,201	1,287	1,216	1,104	2,760
EV/EBITDA	12.3	18.5	14.1	16.2	6.5
SPS	11,194	15,969	10,404	11,217	20,209
PSR	1.1	1.3	1.4	1.3	0.7
CFPS	24	-1,652	82	-620	48
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	-28.4	45.7	-32.7	7.8	80.2
영업이익 증가율	-44.7	42.4	-6.8	-14.9	214.1
순이익 증가율	-70.7	122.3	-6.7	-16.8	260.3
수익성					
ROIC	5.9	5.8	4.2	3.3	9.6
ROA	1.1	2.9	3.0	2.3	7.7
ROE	2.3	5.0	4.2	3.4	11.3
안정성					
부채비율	99.3	41.0	43.3	45.4	45.7
순차입금비율	16.2	18.2	21.4	23.0	22.9
이자보상배율	2.1	4.7	3.7	5.6	17.6

SK 오션플랜트 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026-03-17	매수	22,000	11.53	37.27					
2026-05-13	매수	25,000	(37.91)	(14.20)					
2026-08-13	매수	25,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하