



BUY(Maintain)

목표주가: 28,000원
주가(5/16): 19,310원
시가총액: 10,280억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

RA 김소정
sojung.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/16)		2,480.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	30,000원	18,150원
등락률	-35.6%	6.4%
수익률	절대	상대
1M	-4.2%	-0.6%
6M	-19.0%	-19.1%
1Y	-2.5%	2.1%

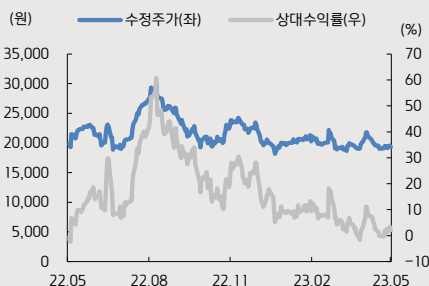
Company Data

발행주식수	53,235 천주
일평균 거래량(3M)	530천주
외국인 지분율	5.4%
배당수익률(2023E)	0.0%
BPS(2023E)	12,149원
주요 주주	에스케이에코플랜트 30.6%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	503.1	691.8	906.1	973.4
영업이익	26.4	71.9	80.1	96.9
EBITDA	45.7	83.3	91.9	108.1
세전이익	-81.7	34.8	65.6	84.0
순이익	-86.8	28.0	60.7	67.2
지배주주지분순이익	-50.5	22.3	60.7	67.2
EPS(원)	-1,404	524	1,084	1,091
증감률(%YoY)	적전	흑전	106.6	0.7
PER(배)	-15.2	38.3	17.8	17.7
PBR(배)	5.57	2.05	1.59	1.46
EV/EBITDA(배)	21.9	12.8	9.4	7.5
영업이익률(%)	5.2	10.4	8.8	10.0
ROE(%)	-32.7	6.7	9.6	8.6
순차입금비율(%)	97.9	-0.8	-22.7	-27.4

Price Trend



1Q23 실적리뷰

SK오션플랜트 (100090)

사상 최대 매출, 성장가도 순항



1분기 매출액이 사상 최대치를 경신한 가운데 영업이익은 시장 기대치에 부합했습니다(키움 추정치 상회). 1분기부터 해상풍력 매출비중이 절반을 넘어서며 진정한 풍력 하부구조물 업체로 거듭난 가운데 3분기부터는 15GW급 메가 프로젝트인 대만 'Round 3' 해상풍력 발주가 시작될 예정입니다. 글로벌 해상풍력 시장의 구조적 성장과 50만평 신야드 증설을 통한 중장기 성장성 관점에서 매수를 재강조합니다.

>>> 1분기 실적은 분기 최대 매출 경신하며 호조

1분기 영업이익은 186억원(+48%QoQ, +9%YoY)으로 컨센서스 182억원에 부합했고 키움증권 추정치 160억원은 상회했다. 매출액이 2,197억원(+31% QoQ, +29%YoY)으로 사상 최대치를 기록한 가운데 대형 하부구조물 제작을 위한 약 30억원의 일회성 야드 보강비용 등으로 인해 영업이익률은 전년동기 10.0%에서 8.5%로 하락했지만, 당초 예상보다는 일회성 비용이 적게 발생해 키움증권 영업이익률 추정치 7.5%는 상회했다. 1분기 해상풍력관련 매출비중은 54%로 작년 4분기 28%, 전년동기 34% 보다 대폭 높아지며 올해부터 진정한 풍력 하부구조물 업체로 재탄생했다.

한편, 과거 세무조사 과세부과처분에 대한 경정청구로 76억원의 일회성 법인세 환급을 받아 당기순이익은 키움증권 예상치 및 컨센서스를 100% 이상 상회했다. 당사는 1분기말 기준 올해 연간 유효법인세율 7.53%로 전망했다.

>>> 실적은 하반기로 갈수록 개선, 3분기부터 수주모멘텀 기대

상반기에는 ①기존 야드 보강, ②SK오션플랜트로의 사명변경 등에 따른 일회성 비용들이 발생해 영업이익률은 8~9% 수준이 예상되지만, 하반기는 일회성 비용들이 소멸되고 해상풍력 매출비중이 점차 증가하면서 영업이익률은 9~10% 수준으로 개선될 전망이다.

한편, 3분기부터는 2030년 이후까지의 대규모 수주가 기대되는 15GW급 메가 프로젝트인 대만 'Round 3' 발주가 시작됨을 주목해야 한다. 가장 빠른 'Round 3 - Stage 1' 단계 3GW는 총 192개의 재킷이 발주될 전망이다. 이 중 해외 업체가 직접 수주 가능한 76기(40%)와 Up scoping 물량 44기를 포함해 최대 120기가 동사가 수주 가능한 물량이다. 당사는 이미 24년 상반기까지 일감이 'full'로 차 있는 관계로 24년 하반기이후 제작분을 중심으로 수주에 나설 계획이며 'Round 1, 2' 단계에서 동사가 수주했던 비중(44%)을 감안하면 'Round 3 - Stage 1' 단계에서도 상당한 물량의 수주가 기대된다. 올해 동사의 수주목표 9,000억원 중 해상풍력은 8,700억원이다.

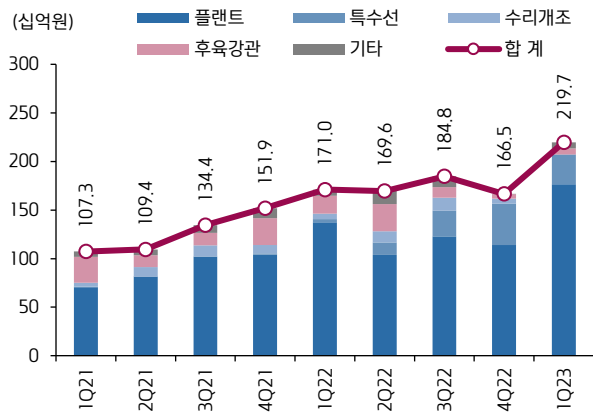
①아시아 해상풍력 재킷(Jacket) 선두업체로서의 입지, ②글로벌 해상풍력 시장의 구조적 성장, ③50만평 규모의 부유식 전용 신공장 증설을 통한 중장기 성장모멘텀 관점에서 투자이건 Buy와 목표주가 28,000원을 유지한다.

SK오션플랜트 1Q23 잠정실적

(단위: 십억원)	1Q23P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q22	%QoQ	1Q22	%YoY
매출액	219.7	213.7	2.8	210.9	4.2	166.5	31.9	171.0	28.5
영업이익	18.6	16.0	15.9	18.2	1.9	12.5	48.4	17.1	8.8
영업이익률(%)	8.5	7.5		8.6		7.5		10.0	
세전이익	15.0	11.3	32.9	13.3	12.8	-2.2	흑전	12.4	20.7
순이익	20.6	9.1	126.4	10.1	103.7	-2.1	흑전	10.5	95.7
지배주주순이익	20.5	9.1	125.3	8.8	133.4	-0.2	흑전	8.9	128.9

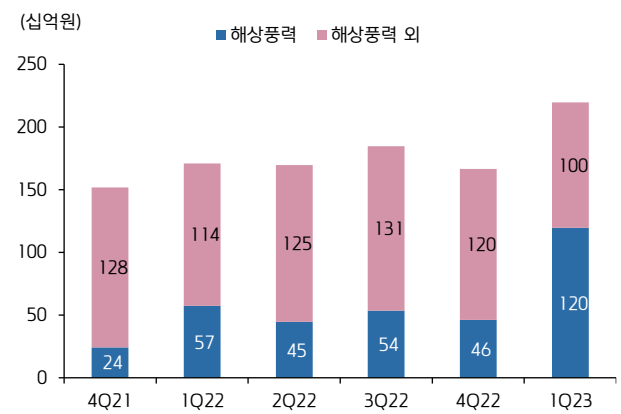
자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트 사업부별 매출 추이



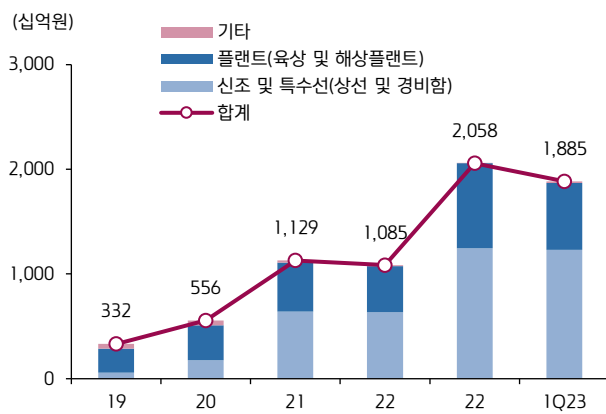
자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트 해상풍력 매출 추이



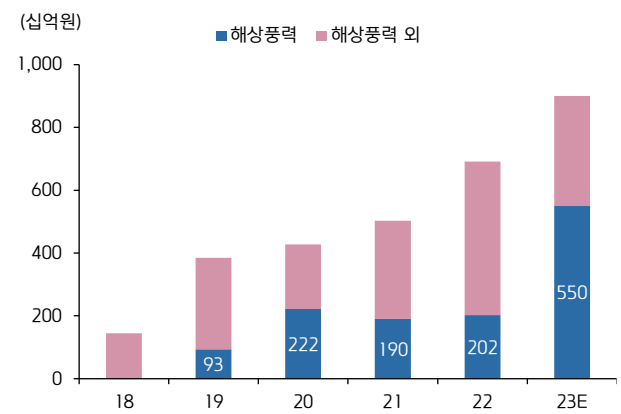
자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트 수주잔고



자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트 연도별 해상풍력 매출 추이



자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	171.0	169.6	184.8	166.5	219.7	220.4	232.8	233.1
영업이익	17.1	20.4	21.9	12.5	18.6	18.6	22.0	20.9
영업이익률(%)	10.0	12.0	11.9	7.5	8.5	8.5	9.5	9.0
세전이익	12.4	14.1	10.5	-2.2	15.0	15.0	18.4	17.2
순이익	10.5	13.2	6.4	-2.1	20.6	11.8	14.5	13.8
지배주주순이익	8.9	9.3	4.2	-0.2	20.5	11.8	14.5	13.9

자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
매출액	427.2	503.1	691.8	906.1	973.4	1,022.0	1,175.9
영업이익	29.0	26.4	71.9	80.1	96.9	106.8	128.7
영업이익률	6.8	5.3	10.4	8.8	10.0	10.5	10.9
세전이익	9.2	-81.7	34.8	65.6	84.0	95.2	117.0
순이익	12.2	-86.8	28.0	60.7	67.2	74.3	88.9
지배순이익	8.4	-50.5	22.3	60.7	67.2	74.3	88.9
EPS(지배주주)	270	-1,404	524	1,084	1,091	1,206	1,445
BPS(지배주주)	4,805	3,839	9,783	12,149	13,233	14,433	15,871
ROE(지배주주)	5.5	-32.7	6.7	9.6	8.6	8.7	9.5

자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	889.8	955.5	906.1	973.4	1.8	1.9
영업이익	80.4	95.5	80.1	96.9	-0.4	1.4
영업이익률	9.0	10.0	8.8	10.0		
세전이익	60.7	77.2	65.6	84.0	8.1	8.8
순이익	48.9	62.2	60.7	67.2	24.2	8.1
지배순이익	48.9	62.2	60.7	67.2	24.2	8.1
EPS(지배주주)	918	1,168	1,084	1,091	18.1	-6.5
BPS(지배주주)	10,693	11,853	12,149	13,233	13.6	11.6
ROE(지배주주)	9.0	10.4	9.6	8.6		

주: 올해 9/1부터 전환가능한 전환사채 1,669억 모두 전환 가정

자료: SK오션플랜트, 키움증권

대만 해상풍력 추진일정 및 수주계획

대만 해상풍력 추진일정	Round 1 (237MW)	Round 2 (5.4GW)	Round 3 (15GW)			
			Stage 1 (3GW)	Stage 2 (3GW)	Stage 3 (3GW)	Phase 2 (6GW)
COD (Commercial operation date)	시범 사업	'20년 ~ '25년	'26년 ~ '27년	'28년 ~ '29년	'30년 ~ '31년	'32년 ~ '35년
Foundation 사업현황	Jacket 21기 발주 완료 Mono pile 22기 발주 완료	Jacket 8개 PJT 442기 중 421기 발주 완료 잔여 21기 발주 예정 Mono pile 1개 PJT 80기 발주 완료	'23년 3Q~4Q 발주 예상 Formosa 3: 500MW Formosa 4: 500MW Feng Miao: 500MW '24년 ~ '25년 발주 예상 North Wind: 500MW 등 잔여 물량 1.5GW	Developer 선정 23년 2Q ~ 3Q 제작사 선정 26년 1.5GW 27년 1.5GW	Developer 선정 '24년 2Q ~ 3Q 제작사 선정 28년 1.5GW 29년 1.5GW	Phase 1 결과에 따라 일정 조정
SKOP 수주실적 / 계획	Jacket 21기 수주	Jacket 172기 수주 ※ R1, R2 총 수주량 - SKOP 193기 (44%) - CWP 102기 (23%) - 기타 147기 (33%)	Local Contents Requirement 의거 Full Jacket: 40% Component: 24% (Local 물량 60%중 40%) International 발주 가능	수주 참여	수주 참여	수주 참여

자료: SK오션플랜트, 키움증권

동사의 대만 해상풍력발전관련 수주 내역

프로젝트명	Developer	발주처	공사범위	공사금액	공사장소	공사기간	계약체결 날짜
Changhua Phase-1	Taiwan Power Co (대만전력청)	Jan De Nul (벨기에)	Jacket 21 세트 (16,562 톤)	EUR 66M (약 862 억원)	장화현 지역 (109.2MW)	19.7 ~ 20.5	19.1 본계약 체결 20.5 납품 완료
Greater Chang-hua	Orsted (덴마크)		Jacket 59 세트 (72,260 톤)	\$249M (약 2,910 억)	장화현 지역 (900MW)	19.12 ~ 22.6	19.6 본계약 체결 22.6 납품 완료
Changfang Xidao	CIP (덴마크국민연금)	BLADT (덴마크)	Full Jacket 36 세트 Upper jacket & Component	\$185M (약 2,335 억)	창팡시다오 지역(650MW)	20.6 ~ 23.8	19.8 본계약 체결
Greater Chang-hua	Orsted (덴마크)	KEPPEL (싱가폴)	PIN PILE 16 세트 (8,235 톤)	\$15M (약 170 억원)	장화현 지역 (900MW)	20.1 ~ 21.1	20.1 본계약 체결 21.1 납품 완료
Greater Chang-hua	Orsted (덴마크)	KEPPEL (싱가폴)	OSS Jacket 2 세트 (8,440 톤)	\$23M (약 275 억원)	장화현지역 (900MW)	20.7 ~ 21.3	20.7 본계약 체결 21.6 납품 완료
Zhong Neng	CSPC (China Steel Power)	SDMS (Sing Da Marine Structure)	Jacket 15 세트	\$72M (약 845 억원)	장화현 지역 (300MW)	21.12 ~ 23.3	21.9 본계약 체결
Hai Long	CDWE (CSBC-DEME Wind Eng.)	Hai Long 2, 3 Offshore Wind Power	Jacket 52 세트 (기본 14MW) → Option 21 세트	5,514 억원 + \$38M (총 6,004 억원)	하이롱 지역 (744MW)	21.12 ~ 24.12	21.12 ECA 계약 체결 22.8 본계약 체결

자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트의 하부구조물 공급범위

고정식 해상풍력 공급범위 (SCOPE OF SUPPLY : BOTTOM-FIXED)

- Topside
- Transition Piece
- Jacket
- Pin Pile

부유식 해상풍력 공급범위 (SCOPE OF SUPPLY : FLOATING)

- Transition Piece
- Hull

자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트의 신야드 부지



자료: SK오션플랜트, 키움증권

부유식 해상풍력발전기(포르투갈)



자료: WindFloat Atlantic, 키움증권

SK오션플랜트의 신야드 조감도

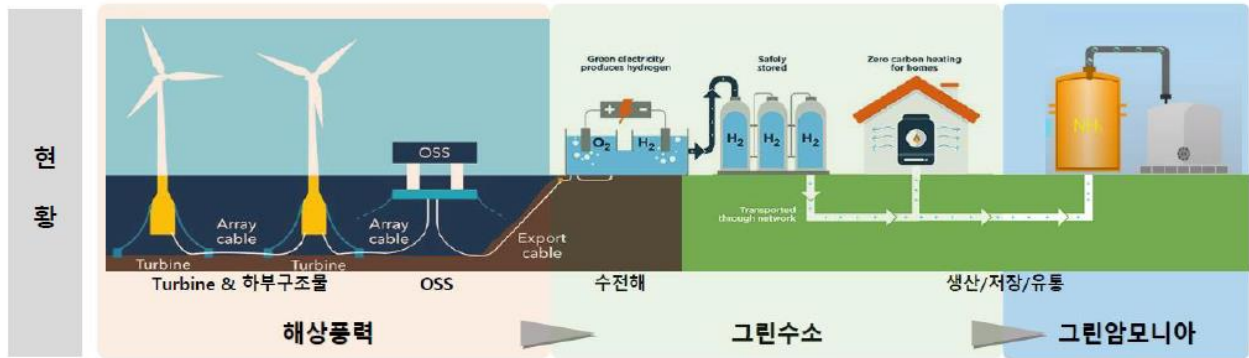


- 신야드 제원
 - 약 1,650,000㎡ (500,000 평)
 - R 1,280m * L 400m
- 연간 생산량
 - 약 180,000ton (4,500t 부유체 40기 생산)
- 주요설비
 - Crane (1,200t 1ea, 1,000t 1ea, 600t 1ea)
 - 1PE장 (185W * 890L)
 - 2PE장 (142W * 410L)
 - 도장공장 7동 (50W * 75L * 28H)
 - 대조립공장 (50W * 330L)
 - 소조립공장 (30W * 230L)

자료: SK오션플랜트, 키움증권

SK오션플랜트와 SK에코플랜트의 시너지

해상풍력은 더 나아가 그린수소 및 그린암모니아 사업까지 Biz. 영역 확장에 반드시 필요한 핵심 역할 수행



- | | | | |
|--|---|---|--|
| S
y
n
e
r
g
y | <ul style="list-style-type: none"> ▪ SK오션플랜트 <ul style="list-style-type: none"> - Floater, Jacket, OSS 제작 ▪ SK에코플랜트 <ul style="list-style-type: none"> - 해상풍력 EPCI - Developer 지분참여 (귀신고래3 PJT, 동남해안해상풍력) ※ SK E&S (전남해상풍력) SK D&D (신안우이, 굴업도) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Bloom Energy <ul style="list-style-type: none"> - SOEC 기술을 통한 그린수소 생산 성공 - 창원 스마트그린산업단지 추가 실증사업 ▪ SK E&S <ul style="list-style-type: none"> - 제주 풍력발전 생산전력으로 물 전기분해 - 대규모 그린수소 실증기술 개발 중 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 남부발전과 그린수소 / 암모니아 사업협력 MOU ('22. 11) ▪ 캐나다 월드에너지사와 그린에너지 사업추진 협의 - 풍력/수전해/암모니아 - 현재 Pre-Feed 입찰 중 |
|--|---|---|--|

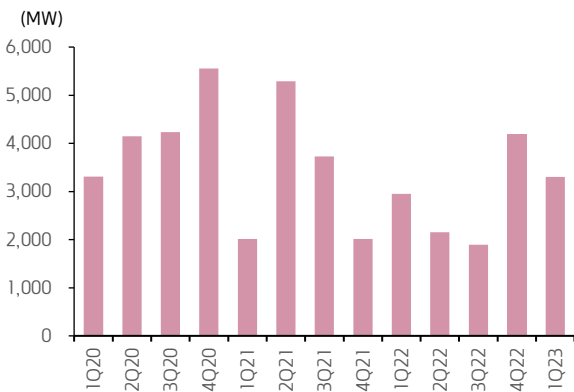
* 수전해 : 전기로 물을 분해하여 산소와 수소를 생산하는 기술

** SOEC (Solid Oxide Electrolysis Cell, 고체산화물 수전해기)

SKoceanplant cc

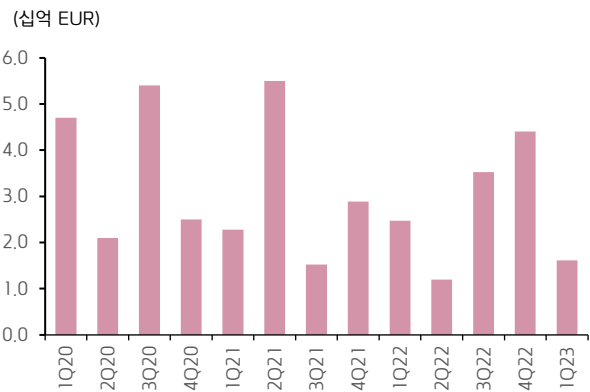
자료: SK오션플랜트, 키움증권

Vestas 신규 수주 추이



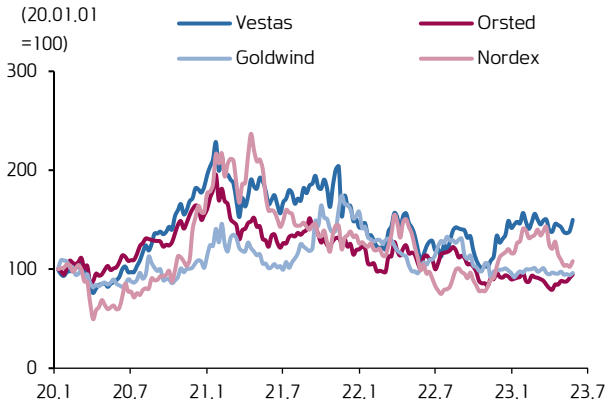
자료: Vestas, 키움증권

Siemens-Gamesa 신규 수주 추이



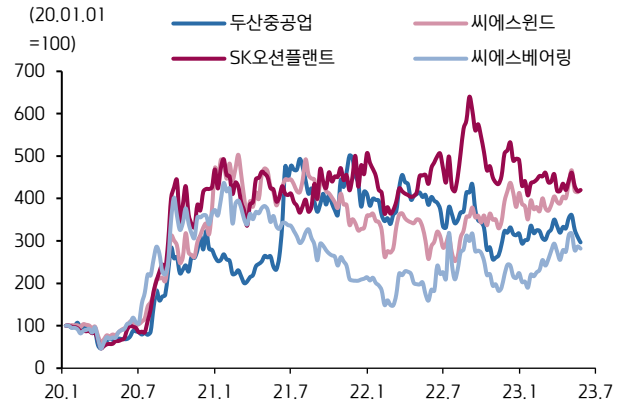
자료: Siemens-Gamesa, 키움증권

해외 풍력관련 종목 주가 추이



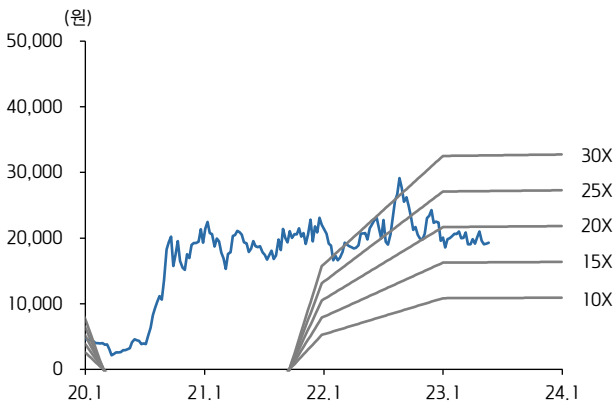
자료: FN가이드, 키움증권

국내 풍력관련 종목 주가 추이



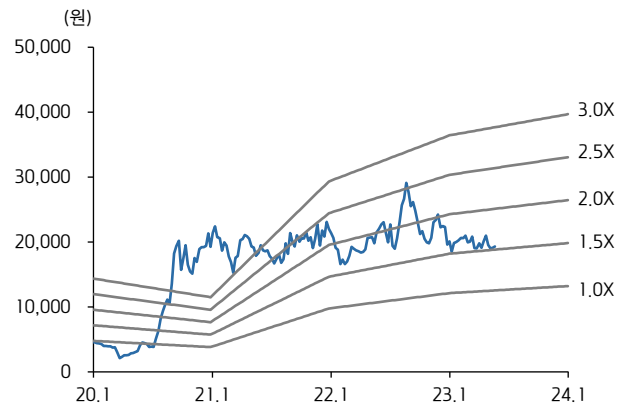
자료: FN가이드, 키움증권

SK오션플랜트 12mf PER 밴드



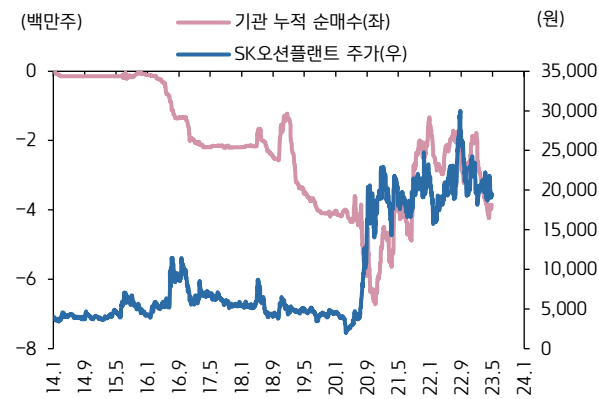
자료: FN가이드, 키움증권

SK오션플랜트 12mf PBR 밴드



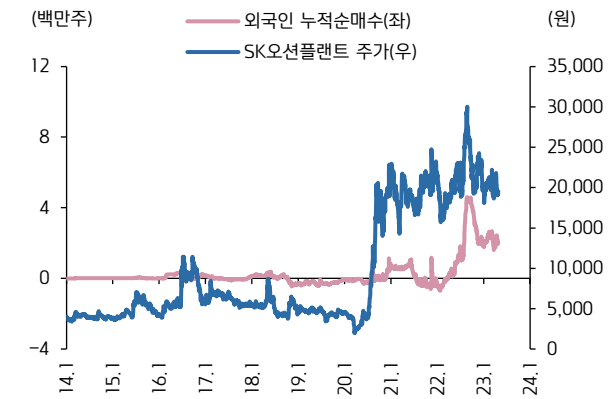
자료: FN가이드, 키움증권

SK오션플랜트 기관투자자 수급동향



자료: FN가이드, 키움증권

SK오션플랜트 외국인투자자 수급동향



자료: FN가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	503.1	691.8	906.1	973.4	1,022.0
매출원가	459.7	590.4	801.2	849.9	887.3
매출총이익	43.4	101.4	104.8	123.5	134.8
판관비	16.9	29.4	24.8	26.6	27.9
영업이익	26.4	71.9	80.1	96.9	106.8
EBITDA	45.7	83.3	91.9	108.1	118.7
영업외손익	-108.1	-37.1	-14.5	-12.9	-11.6
이자수익	0.2	4.6	12.0	13.5	14.8
이자비용	19.6	26.4	26.4	26.4	26.4
외환관련이익	8.2	6.7	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	1.7	5.9	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-95.2	-16.1	-0.1	0.0	0.0
법인세차감전이익	-81.7	34.8	65.6	84.0	95.2
법인세비용	5.1	6.8	4.9	16.8	20.9
계속사업순이익	-86.8	28.0	60.7	67.2	74.3
당기순이익	-86.8	28.0	60.7	67.2	74.3
지배주주순이익	-50.5	22.3	60.7	67.2	74.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	17.8	37.5	31.0	7.4	5.0
영업이익 증감율	-9.1	172.3	11.4	21.0	10.2
EBITDA 증감율	-5.6	82.3	10.3	17.6	9.8
지배주주순이익 증감율	-700.9	-144.2	172.2	10.7	10.6
EPS 증감율	적전	흑전	106.6	0.7	10.5
매출총이익율(%)	8.6	14.7	11.6	12.7	13.2
영업이익률(%)	5.2	10.4	8.8	10.0	10.5
EBITDA Margin(%)	9.1	12.0	10.1	11.1	11.6
지배주주순이익률(%)	-10.0	3.2	6.7	6.9	7.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
유동자산	301.3	594.4	752.7	736.8	726.9
현금 및 현금성자산	96.5	86.2	253.2	306.4	349.8
단기금융자산	26.1	153.1	153.1	153.1	153.1
매출채권 및 기타채권	32.2	9.2	39.7	38.3	37.6
재고자산	29.0	7.8	36.1	36.1	34.2
기타유동자산	117.5	338.1	270.6	202.9	152.2
비유동자산	438.1	625.6	713.8	802.5	890.7
투자자산	6.1	79.3	79.3	79.3	79.3
유형자산	428.6	539.6	629.0	718.7	807.6
무형자산	2.4	4.9	3.6	2.6	1.9
기타비유동자산	1.0	1.8	1.9	1.9	1.9
자산총계	739.4	1,220.0	1,466.4	1,539.3	1,617.5
유동부채	495.8	642.5	661.8	667.9	672.3
매입채무 및 기타채무	97.4	97.7	117.0	123.1	127.5
단기금융부채	237.8	186.1	186.1	186.1	186.1
기타유동부채	160.6	358.7	358.7	358.7	358.7
비유동부채	63.6	51.5	51.5	51.5	51.5
장기금융부채	61.2	49.0	49.0	49.0	49.0
기타비유동부채	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5
부채총계	559.3	694.0	713.4	719.4	723.8
지배지분	140.4	520.8	747.9	814.7	888.5
자본금	18.3	26.6	30.8	30.8	30.8
자본잉여금	93.1	431.2	593.9	593.9	593.9
기타자본	-9.7	0.8	0.8	0.8	0.8
기타포괄손익누계액	40.0	40.0	39.6	39.2	38.8
이익잉여금	-1.2	22.2	82.9	150.1	224.3
비지배지분	39.7	5.2	5.2	5.2	5.2
자본총계	180.1	526.0	753.1	819.9	893.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	137.6	68.6	100.6	153.6	143.8
당기순이익	-86.8	28.0	60.7	67.2	74.3
비현금항목의 가감	137.2	65.0	31.3	41.0	44.4
유형자산감가상각비	18.8	10.8	10.6	10.3	11.1
무형자산감가상각비	0.4	0.6	1.3	0.9	0.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	118.0	53.6	19.4	29.8	32.6
영업활동자산부채증감	99.9	-3.8	28.0	75.1	57.7
매출채권및기타채권의감소	2.1	8.0	-30.5	1.4	0.8
재고자산의감소	-2.7	20.9	-28.4	0.1	1.9
매입채무및기타채무의증가	7.6	-8.5	19.3	6.1	4.4
기타	92.9	-24.2	67.6	67.5	50.6
기타현금흐름	-12.7	-20.6	-19.4	-29.7	-32.6
투자활동 현금흐름	-48.7	-331.1	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 취득	-35.4	-116.1	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.3	-2.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-5.4	-73.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-5.7	-127.1	0.0	0.0	0.0
기타	-1.0	-12.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-4.7	252.7	166.9	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-2.0	4.9	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	292.6	166.9	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.7	-44.8	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.3
현금 및 현금성자산의 순증가	84.3	-10.3	167.0	53.1	43.5
기초현금 및 현금성자산	12.2	96.5	86.2	253.2	306.3
기말현금 및 현금성자산	96.5	86.2	253.2	306.3	349.8

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS	-1,404	524	1,084	1,091	1,206
BPS	3,839	9,783	12,149	13,233	14,433
CFPS	1,399	2,193	1,642	1,757	1,927
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-15.2	38.3	17.8	17.7	16.0
PER(최고)	-18.3	60.5	20.8		
PER(최저)	-9.5	29.4	16.5		
PBR	5.57	2.05	1.59	1.46	1.34
PBR(최고)	6.68	3.25	1.85		
PBR(최저)	3.46	1.57	1.47		
PSR	1.53	1.23	1.19	1.22	1.16
PCFR	15.3	9.2	11.8	11.0	10.0
EV/EBITDA	21.9	12.8	9.4	7.5	6.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-12.4	2.9	4.5	4.5	4.7
ROE	-32.7	6.7	9.6	8.6	8.7
ROIC	6.2	15.2	15.6	15.1	15.6
매출채권회전율	20.0	33.4	37.0	24.9	26.9
재고자산회전율	18.2	37.6	41.3	27.0	29.1
부채비율	310.6	132.0	94.7	87.8	81.0
순차입금비율	97.9	-0.8	-22.7	-27.4	-30.0
이자보상배율	1.4	2.7	3.0	3.7	4.0
총차입금	298.9	235.1	235.1	235.1	235.1
순차입금	176.4	-4.2	-171.3	-224.5	-267.9
NOPLAT	45.7	83.3	91.9	108.1	118.7
FCF	109.4	-50.0	14.0	63.9	52.9

Compliance Notice

- 당사는 5월 16일 현재 'SK오션플랜트(100090)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

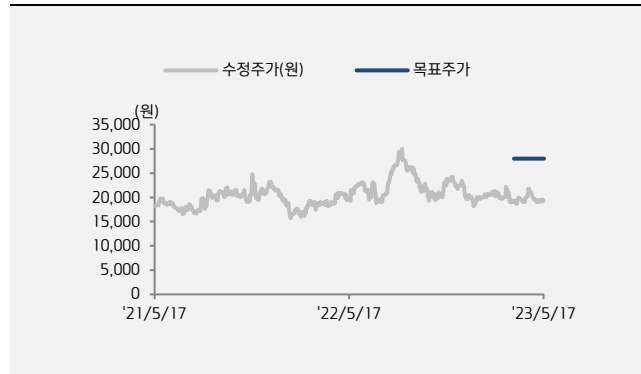
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK오션플랜트 (100090)	2023-03-22	Buy(Initiate)	28,000원	6개월	-29.68	-22.14
	2023-05-17	Buy(Maintain)	28,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

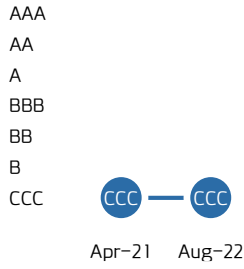
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

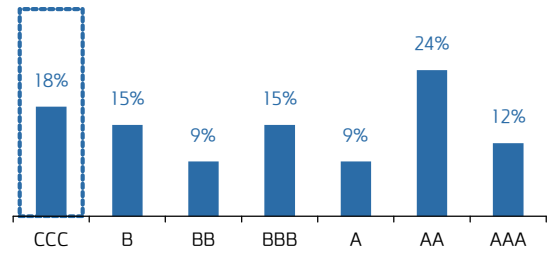
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI Index 내 건설 & 농장 기계 & 트럭 기업 34개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.3	5		
환경	3.7	4.8	24.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.5	4.4	12.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	4.8	5	12.0%	
사회	3.5	5.5	35.0%	
노무관리	5.4	4.7	18.0%	
건강 & 안전	1.5	6.4	17.0%	
지배구조	0.6	4.6	41.0%	▲0.6
기업 지배구조	2.7	5.7		▲1.6
기업 활동	0.5	4.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	건강 & 안전	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
현대건설기계	●●●	●●●	●●	●●●	●●	●●	BB	◀▶
현대두산인프라코어	●●	●●	●	●●●●	●	●●	BB	◀▶
현대로템	●●●●	●●●	●	●●●	●●	●●●	BB	▲
다원시스	●●●●	●	●	●●●	●●	●	B	◀▶
SK오션플랜트	●	●●	●	●●●	●	●	CCC	◀▶
HJ중공업	●	●●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치