

SK 오션플랜트 (100090. KS)

해상풍력 매출 이연으로 이익 하회
대만, 한국 해상풍력 확장 수혜 지속

| | |
|------|------------------------|
| 투자의견 | BUY (유지) |
| 목표주가 | 32,000 원(유지) |
| 현재주가 | 17,560 원(01/22) |
| 시가총액 | 1,039 (십억원) |

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 4분기 매출, 영업이익 2,112억원, 98억원으로 영업이익 당사 기준 추정치 153억원 대비 하회
- 원인은 해상풍력 일부 프로젝트 매출 인식 지난 연말에서 연초로 이연 되고, 판관비단 일회성 비용 증가한 것으로 추정
- 대만 민진당 집권 지속으로 해상풍력 기존 계획 재가동. 하이룽 추가 물량과 라운드3.1 프로젝트 수주 예상
- 대만 BlueFloat, Huan Ya 등 부유식 해상풍력 프로젝트 환경평가 통과로 동사의 신야드에 대한 기대감 더 커져
- 한국 해상풍력 시장도 지난 연말 낙찰된 1.4GW 중 신한우이 프로젝트향 하부구조물 공급업체 선정 유력
- 올해 국내 해상풍력 입찰에 울산 부유식 단지가 참여해서 낙찰 받으면 전용 야드 확보 이슈 부상할 것
- SK오션플랜트가 지난 해부터 건설 중인 부유식 해상풍력 전용 야드의 가치는 주가에 미반영 상태
- 투자의견 BUY, 목표주가 3.2만원 유지. 대만에서 한국으로 시장 확대에 따른 성장 가시성 높아

| | |
|--------------|--------|
| 주가(원, 01/22) | 17,560 |
| 시가총액(십억원) | 1,039 |

| | |
|--------------|----------|
| 발행주식수 | 59,196천주 |
| 52주 최고가 | 23,500원 |
| 최저가 | 14,760원 |
| 52주 일간 Beta | 1.06 |
| 60일 일평균거래대금 | 42억원 |
| 외국인 지분율 | 5.1% |
| 배당수익률(2023F) | 0.0% |

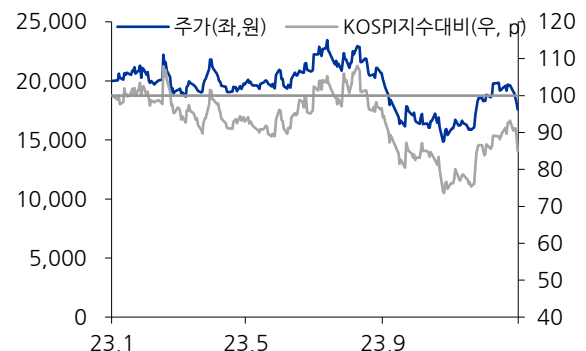
| | |
|------------------|-------|
| 주주구성 | |
| 에스케이에코플랜트 (외 1인) | 37.6% |
| 송무석 (외 5인) | 20.7% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 5.0% |

| | | | |
|---------|------|-------|-------|
| 주가상승(%) | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | -6.7 | -21.1 | -12.2 |
| 절대기준 | -1.5 | -15.5 | -15.1 |

| | | | |
|----------|--------|--------|----|
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 32,000 | 32,000 | - |
| 영업이익(23) | 74.9 | 80.4 | ▼ |
| 영업이익(24) | 86.3 | 93.7 | ▼ |

| 12월 결산(십억원) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|-------|-------|---------|
| 매출액 | 691.8 | 925.8 | 973.5 | 1,132.0 |
| 영업이익 | 71.9 | 74.9 | 86.3 | 108.6 |
| 세전손익 | 34.8 | 60.0 | 69.7 | 95.6 |
| 당기순이익 | 28.0 | 55.3 | 56.2 | 76.5 |
| EPS(원) | 418 | 1,000 | 949 | 1,292 |
| 증감률(%) | 흑전 | 139.3 | (5.1) | 36.2 |
| PER(배) | 48.1 | 17.6 | 18.5 | 13.6 |
| ROE(%) | 6.7 | 9.4 | 8.2 | 10.2 |
| PBR(배) | 2.1 | 1.6 | 1.5 | 1.3 |
| EV/EBITDA(배) | 13.0 | 11.7 | 10.8 | 9.2 |

자료: 유진투자증권



4분기 영업이익
추정치 하회는 일부
매출 이연 된 탓

SK오션플랜트의 4분기 매출액과 영업이익은 각각 2,112억원, 98억원으로 당사의 기존 영업이익 추정치를 하회했다. 일부 해상풍력 프로젝트의 매출 인식이 연말에서 연초로 이연 된 탓이 큰 것으로 판단된다. 예상보다 해상풍력 매출은 작고 방산 매출은 커졌던 것으로 추정된다. 판관비도 매분기 2%대를 유지하다가 지난 4분기에는 4%대를 상회한 것으로 보인다.

도표 1. 분기실적 추정(수정 후)

| (십억원) | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23A | 4Q23P |
|----------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 171.0 | 169.6 | 184.8 | 166.5 | 219.7 | 257.9 | 237.0 | 211.2 |
| yoY | 59.3% | 55.0% | 37.4% | 9.6% | 28.5% | 52.1% | 28.3% | 26.8% |
| 조선 및 기타 | 32.3 | 27.9 | 41.2 | 65.5 | 33.3 | 57.6 | 44.5 | 68.2 |
| 후육강관 | 6.0 | 10.2 | 7.9 | 15.0 | 6.2 | 4.2 | 6.9 | 17.0 |
| 해양플랜트/기타 | 63.0 | 69.4 | 78.9 | 65.0 | 60.6 | 59.2 | 48.5 | 5.0 |
| 해상풍력 | 69.7 | 62.1 | 56.8 | 21.0 | 119.6 | 136.9 | 137.1 | 121.0 |
| 매출원가 | 149.6 | 144.3 | 149.0 | 147.6 | 195.1 | 220.8 | 214.3 | 192.3 |
| 매출원가율 | 88% | 85% | 81% | 89% | 89% | 86% | 90% | 91% |
| 매출총이익 | 21.4 | 25.3 | 35.8 | 19.0 | 24.6 | 37.2 | 22.7 | 18.9 |
| 판관비 | 4.3 | 4.8 | 13.8 | 6.5 | 6.0 | 7.0 | 6.3 | 9.1 |
| 판관비율 | 2.5% | 2.9% | 7.5% | 3.9% | 2.7% | 2.7% | 2.7% | 4.3% |
| 영업이익 | 17.1 | 20.4 | 21.9 | 12.5 | 18.6 | 30.1 | 16.4 | 9.8 |
| 영업이익률 | 10.0% | 12.0% | 11.9% | 7.5% | 8.5% | 11.7% | 6.9% | 4.6% |
| yoY | 48.0% | 604.0% | 246.9% | 120.4% | 8.8% | 47.5% | -25.4% | -21.6% |
| 영업외손익 | (4.6) | (6.3) | (11.4) | (14.7) | (3.6) | (2.9) | (6.2) | (2.3) |
| 세전이익 | 12.4 | 14.1 | 10.5 | (2.2) | 15.0 | 27.2 | 10.2 | 7.5 |
| 법인세 | 1.9 | 0.9 | 4.1 | (0.1) | (5.6) | 5.8 | 4.5 | 0.0 |
| 법인세율 | 15.4% | 6.3% | 39.0% | 5.4% | -37.2% | 21.2% | 43.8% | 0.4% |
| 당기순이익 | 10.5 | 13.2 | 6.4 | (2.1) | 20.6 | 21.5 | 5.7 | 7.5 |

자료: SK 오션플랜트, 유진투자증권

도표 2. 분기실적 추정(수정 전)

| (십억원) | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23A | 4Q23F |
|----------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 매출액 | 171.0 | 169.6 | 184.8 | 166.5 | 219.7 | 257.9 | 237.0 | 207.0 |
| yoy | 59.3% | 55.0% | 37.4% | 9.6% | 28.5% | 52.1% | 28.3% | 24.3% |
| 조선 및 기타 | 32.3 | 27.9 | 41.2 | 65.5 | 33.3 | 57.6 | 44.5 | 55.0 |
| 후육강관 | 6.0 | 10.2 | 7.9 | 15.0 | 6.2 | 4.2 | 6.9 | 17.0 |
| 해양플랜트/기타 | 63.0 | 69.4 | 78.9 | 65.0 | 60.6 | 59.2 | 48.5 | 5.0 |
| 해상풍력 | 69.7 | 62.1 | 56.8 | 21.0 | 119.6 | 136.9 | 137.1 | 130.0 |
| 매출원가 | 149.6 | 144.3 | 149.0 | 147.6 | 195.1 | 220.8 | 214.3 | 183.6 |
| 매출원가율 | 88% | 85% | 81% | 89% | 89% | 86% | 90% | 89% |
| 매출총이익 | 21.4 | 25.3 | 35.8 | 19.0 | 24.6 | 37.2 | 22.7 | 23.4 |
| 판관비 | 4.3 | 4.8 | 13.8 | 6.5 | 6.0 | 7.0 | 6.3 | 8.1 |
| 판관비율 | 2.5% | 2.9% | 7.5% | 3.9% | 2.7% | 2.7% | 2.7% | 3.9% |
| 영업이익 | 17.1 | 20.4 | 21.9 | 12.5 | 18.6 | 30.1 | 16.4 | 15.3 |
| 영업이익률 | 10.0% | 12.0% | 11.9% | 7.5% | 8.5% | 11.7% | 6.9% | 7.4% |
| yoy | 48.0% | 604.0% | 246.9% | 120.4% | 8.8% | 47.5% | -25.4% | 22.2% |
| 영업외손익 | (4.6) | (6.3) | (11.4) | (14.7) | (3.6) | (2.9) | (6.2) | (6.0) |
| 세전이익 | 12.4 | 14.1 | 10.5 | (2.2) | 15.0 | 27.2 | 10.2 | 9.3 |
| 법인세 | 1.9 | 0.9 | 4.1 | (0.1) | (5.6) | 5.8 | 4.5 | 1.9 |
| 법인세율 | 15.4% | 6.3% | 39.0% | 5.4% | -37.2% | 21.2% | 43.8% | 20.0% |
| 당기순이익 | 10.5 | 13.2 | 6.4 | (2.1) | 20.6 | 21.5 | 5.7 | 7.4 |

자료: SK 오션플랜트, 유진투자증권

도표 3. 연간실적 추정

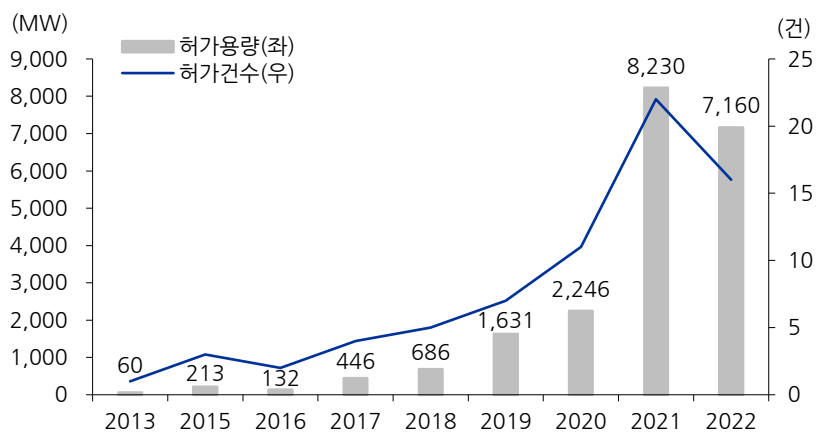
| (십억원) | 2021A | 2022A | 2023P | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 503.1 | 691.8 | 925.8 | 973.5 | 1,132.0 | 1,423.0 | 2,078.0 |
| yoy | 17.7% | 37.5% | 33.8% | 5.1% | 16.3% | 25.7% | 46.0% |
| 조선 및 기타 | 56.8 | 166.8 | 203.6 | 372.0 | 323.0 | 259.0 | 231.0 |
| 후육강관 | 64.3 | 39.1 | 34.3 | 30.2 | 43.0 | 48.0 | 46.0 |
| 해양플랜트/기타 | 161.5 | 276.3 | 173.4 | 27.3 | 21.0 | 25.0 | 23.0 |
| 해상풍력 | 220.5 | 209.6 | 514.6 | 544.0 | 745.0 | 1,091.0 | 1,778.0 |
| 매출원가 | 459.7 | 590.4 | 822.5 | 856.9 | 987.1 | 1,235.2 | 1,787.1 |
| 매출원가율 | 91.4% | 85.3% | 88.8% | 88.0% | 87.2% | 86.8% | 86.0% |
| 매출총이익 | 43.4 | 101.4 | 103.3 | 116.6 | 144.9 | 187.8 | 290.9 |
| 판관비 | 16.9 | 29.4 | 28.5 | 30.3 | 36.3 | 42.2 | 51.0 |
| 판관비율 | 3.4% | 4.3% | 3.1% | 3.1% | 3.2% | 3.0% | 2.5% |
| 영업이익 | 26.4 | 71.9 | 74.9 | 86.3 | 108.6 | 145.6 | 239.9 |
| 영업이익률 | 5.3% | 10.4% | 8.1% | 8.9% | 9.6% | 10.2% | 11.5% |
| 증가율 | -9.0% | 172.2% | 4.1% | 15.3% | 25.8% | 34.1% | 64.7% |
| 영업외손익 | (108.1) | (37.1) | (14.9) | (16.6) | (13.0) | (11.2) | (10.5) |
| 세전이익 | (81.7) | 34.8 | 60.0 | 69.7 | 95.6 | 134.4 | 229.4 |
| 법인세 | 5.1 | 6.8 | 4.7 | 13.5 | 19.1 | 28.2 | 48.2 |
| 법인세율 | -6.3% | 19.5% | 7.8% | 19.4% | 20.0% | 21.0% | 21.0% |
| 당기순이익 | (86.8) | 28.0 | 55.3 | 56.2 | 76.5 | 106.2 | 181.2 |

자료: SK 오션플랜트, 유진투자증권

대만, 한국 해상풍력 개화에
따른 수혜는 지속

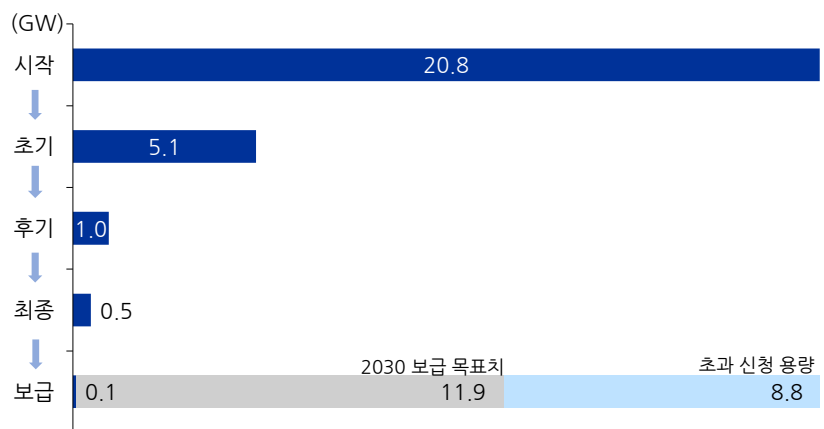
대만의 총통선거에서 민진당이 집권을 유지하면서 기존의 해상풍력 확대 계획이 지속된다. 선거에 따른 불확실성으로 조금씩 지연 되던 계획들이 다시 정상화될 것으로 판단된다. 하이룽 프로젝트항 추가 업스코핑 물량과 라운드 3.1 의 일부 프로젝트들에 대한 수주가 예상된다. 또한 대만은 최근 두 개의 부유식 해상풍력 단지가 환경영향평가를 통과해서 사업이 실제 진행되는 단계에 진입했다. 한국 해상풍력도 지난 연말 낙찰 받은 1.4GW 중 일부 프로젝트들이 연내에 공사를 시작할 것으로 보인다. SK 오션플랜트는 신한우이 해상풍력항 하부구조물 공급 업체로 선정될 가능성이 높다. 또한 올해 해상풍력 입찰에 울산 부유식 프로젝트 들이 참여할 수도 있다. 부유식 해상풍력은 터빈과 부유체를 조립할 수 있는 전용 야드가 필수다. 동사가 건설하고 있는 해상풍력 전용 야드는 대만, 한국 모두 에서 러브콜을 받을 것이다.

도표 4. 한국 연도별 해상풍력 발전사업 허가 현황



자료: 전기위원회, 유진투자증권

도표 5. 인허가 단계별 해상풍력 사업 및 보급 용량('22.09 기준)



자료: 전기위원회, 유진투자증권

* 각 단계별 구체적인 내용은 시작(발전사업허가 취득), 초기(송전계약 완료), 후기(주요 개별법 협의의 하나 이상 완료), 최종(공유수면점사용허가 취득), 보급(상업운전 개시)임

해상풍력 전성시대,
중장기 투자매력 높아

해상풍력은 재생에너지 중 성장률이 가장 높은 산업이고, 서플라이 체인 중 하부 구조물 사업은 제한된 업체들만이 경쟁하고 있다. 다만, 한국 시장을 기반으로 일본, 호주, 미국 서부까지 시장의 확장이 가능하고, 충분한 트랙 레코드를 갖춘 SK 오션플랜트의 성장 가시성은 매우 높다. 현재 동사의 기업 가치는 기존 야드에서 발생하는 실적만 반영된 것으로 판단된다. 세계에서 가장 큰 해상풍력 전용 야드를 건설하고 있고, 주요 시장이 이제 막 개화되는 시점이라는 점을 감안해야 한다. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 32,000 원을 유지한다.

도표 6. 글로벌 풍력 업체들 PeerValuation

| | | SK 오션플랜트 | 평균 | 씨에스윈드 | VESTAS | SIEMENS ENERGY | ORSTED | NORDEX |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| 국가 | | KR | | KR | DK | GR | DK | GR |
| 2024-01-22 | | 17,560 | | 58,000 | 27.8 | 12.9 | 55.5 | 9.7 |
| 시가총액(백만달러, 십억원) | | 1,039.5 | | 2,445.9 | 28,111.6 | 10,303.4 | 23,317.0 | 2,301.2 |
| PER (배) | FY22A | 48.1 | 18.2 | - | - | - | 18.2 | - |
| | FY23F | 17.6 | 409.5 | 36.5 | 1,160.7 | 31.4 | - | - |
| | FY24F | 18.5 | 53.8 | 16.5 | 41.5 | 24.5 | 17.9 | 168.5 |
| | FY25F | 13.6 | 14.0 | 11.9 | 20.8 | 8.6 | 15.0 | 13.8 |
| PBR (배) | FY22A | 2.1 | 3.9 | 3.3 | 9.0 | 0.5 | 3.7 | 3.2 |
| | FY23F | 1.6 | 3.3 | 2.7 | 8.2 | 1.1 | 2.4 | 2.2 |
| | FY24F | 1.5 | 2.9 | 2.3 | 6.9 | 1.0 | 2.2 | 2.2 |
| FY25F | 1.3 | 2.5 | 2.0 | 5.5 | 0.9 | 2.0 | 1.9 | |
| EV/EBITDA (배) | FY22A | 13.0 | 16.6 | 29.6 | - | 3.1 | 17.2 | - |
| | FY23F | 11.7 | 87.0 | 12.7 | 25.6 | 6.6 | 11.5 | 378.7 |
| | FY24F | 10.8 | 9.1 | 8.9 | 14.8 | 4.4 | 9.7 | 7.9 |
| FY25F | 9.2 | 6.7 | 7.3 | 10.0 | 2.8 | 9.1 | 4.3 | |
| 매출액 (백만달러, 십억원) | FY22A | 691.8 | | 1,374.9 | 15,257.8 | 31,437.3 | 18,727.8 | 5,996.9 |
| | FY23F | 925.8 | | 1,570.0 | 16,535.3 | 35,778.5 | 14,730.7 | 6,654.2 |
| | FY24F | 973.5 | | 2,695.0 | 18,548.9 | 37,937.6 | 15,713.2 | 6,942.9 |
| | FY25F | 1,132.0 | | 3,257.4 | 21,906.0 | 39,754.4 | 16,595.1 | 7,510.5 |
| 영업이익 (백만달러, 십억원) | FY22A | 71.9 | | 42.1 | -1,681.0 | -734.9 | 2,783.5 | -293.1 |
| | FY23F | 74.9 | | 145.6 | 203.3 | -142.1 | -3,170.4 | -195.1 |
| | FY24F | 86.3 | | 243.6 | 968.5 | 779.5 | 2,288.1 | 85.2 |
| | FY25F | 108.6 | | 314.7 | 1,837.4 | 2,025.0 | 2,692.2 | 281.0 |
| 영업이익률 (%) | FY22A | 10.4 | -0.1 | 3.1 | -11.0 | -2.3 | 14.9 | -4.9 |
| | FY23F | 8.1 | -2.9 | 9.3 | 1.2 | -0.4 | -21.5 | -2.9 |
| | FY24F | 8.9 | 6.4 | 9.0 | 5.2 | 2.1 | 14.6 | 1.2 |
| | FY25F | 9.6 | 8.6 | 9.7 | 8.4 | 5.1 | 16.2 | 3.7 |
| 순이익 (백만달러, 십억원) | FY22A | 28.0 | | -9.8 | -1,655.8 | -506.2 | 2,141.5 | -524.3 |
| | FY23F | 55.3 | | 67.1 | 32.2 | 261.6 | -3,356.9 | -291.7 |
| | FY24F | 56.2 | | 148.1 | 656.4 | 333.1 | 1,296.4 | 11.2 |
| | FY25F | 76.5 | | 206.4 | 1,315.1 | 1,278.2 | 1,563.0 | 162.3 |
| ROE (%) | FY22A | 6.7 | -14.7 | -0.1 | -40.7 | -2.9 | 21.4 | -51.3 |
| | FY23F | 9.4 | -10.3 | 7.5 | 1.0 | 3.8 | -33.2 | -30.8 |
| | FY24F | 8.2 | 9.8 | 15.1 | 16.6 | 3.8 | 14.3 | -0.7 |
| | FY25F | 10.2 | 16.8 | 18.1 | 26.7 | 10.9 | 14.4 | 13.8 |

자료: Bloomberg, 유진투자증권

* 씨에스윈드와 SK 오션플랜트는 당사 추정치

SK오션플랜트(100090.KS) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 자산총계 | 1,220.0 | 1,274.7 | 1,366.3 | 1,493.1 | 1,672.1 |
| 유동자산 | 594.4 | 505.0 | 441.1 | 409.8 | 447.8 |
| 현금성자산 | 239.7 | 135.2 | 62.3 | 23.4 | 48.0 |
| 매출채권 | 9.2 | 21.8 | 26.0 | 29.2 | 36.8 |
| 재고자산 | 7.8 | 6.9 | 8.2 | 9.2 | 11.5 |
| 비유동자산 | 625.6 | 769.6 | 925.3 | 1,083.3 | 1,224.3 |
| 투자자산 | 73.6 | 76.6 | 79.7 | 82.9 | 86.3 |
| 유형자산 | 539.6 | 680.9 | 827.1 | 976.3 | 1,109.2 |
| 기타 | 12.4 | 12.1 | 18.5 | 24.0 | 28.9 |
| 부채총계 | 694.0 | 616.7 | 652.2 | 702.5 | 775.2 |
| 유동부채 | 642.5 | 651.9 | 657.3 | 657.5 | 700.1 |
| 매입채무 | 97.7 | 113.6 | 135.6 | 152.3 | 191.4 |
| 유동성이자부채 | 203.2 | 193.2 | 173.2 | 153.2 | 153.2 |
| 기타 | 341.6 | 345.1 | 348.5 | 352.0 | 355.5 |
| 비유동부채 | 51.5 | (35.2) | (5.1) | 45.0 | 75.1 |
| 비유동이자부채 | 49.0 | (37.9) | (7.9) | 42.1 | 72.1 |
| 기타 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.9 | 3.0 |
| 자본총계 | 526.0 | 658.0 | 714.1 | 790.6 | 896.8 |
| 지배지분 | 520.8 | 652.8 | 709.0 | 785.4 | 891.6 |
| 자본금 | 26.6 | 29.6 | 29.6 | 29.6 | 29.6 |
| 자본잉여금 | 431.2 | 545.0 | 545.0 | 545.0 | 545.0 |
| 이익잉여금 | 22.2 | 77.3 | 133.5 | 210.0 | 316.2 |
| 기타 | 40.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 비지배지분 | 5.2 | 5.2 | 5.2 | 5.2 | 5.2 |
| 자본총계 | 526.0 | 658.0 | 714.1 | 790.6 | 896.8 |
| 총차입금 | 252.2 | 155.3 | 165.3 | 195.3 | 225.3 |
| 순차입금 | 12.5 | 20.1 | 103.0 | 171.9 | 177.3 |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업현금 | 68.6 | (74.4) | 92.2 | 112.7 | 163.0 |
| 당기순이익 | 28.0 | 55.3 | 56.2 | 76.5 | 106.2 |
| 자산상각비 | 11.4 | 15.4 | 19.4 | 23.6 | 27.4 |
| 기타비현금성손익 | 53.6 | (149.3) | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 운전자본증감 | (3.8) | 4.3 | 16.5 | 12.5 | 29.3 |
| 매출채권감소(증가) | 8.0 | (12.6) | (4.2) | (3.2) | (7.5) |
| 재고자산감소(증가) | 20.9 | 0.9 | (1.3) | (1.0) | (2.4) |
| 매입채무증가(감소) | (8.5) | 16.0 | 22.0 | 16.7 | 39.1 |
| 기타 | (24.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자현금 | (331.1) | (173.2) | (179.6) | (182.4) | (169.1) |
| 단기투자자산감소 | 0.0 | (6.2) | (4.5) | (0.8) | (0.7) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 설비투자 | (116.1) | (155.4) | (163.4) | (169.8) | (156.5) |
| 유형자산처분 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (2.5) | (8.6) | (8.6) | (8.6) | (8.6) |
| 재무현금 | 252.7 | 136.9 | 10.0 | 30.0 | 30.0 |
| 차입금증가 | 1.9 | 20.0 | 10.0 | 30.0 | 30.0 |
| 자본증가 | 292.3 | 116.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금 증감 | (10.3) | (110.7) | (77.4) | (39.7) | 23.9 |
| 기초현금 | 96.5 | 86.2 | (24.5) | (101.9) | (141.6) |
| 기말현금 | 86.2 | (24.5) | (101.9) | (141.6) | (117.7) |
| Gross Cash flow | 93.0 | (78.6) | 75.7 | 100.2 | 133.7 |
| Gross Investment | 334.8 | 162.7 | 158.6 | 169.1 | 139.1 |
| Free Cash Flow | (241.8) | (241.3) | (82.9) | (68.9) | (5.4) |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 691.8 | 925.8 | 973.5 | 1,132.0 | 1,423.0 |
| 증가율(%) | 37.5 | 33.8 | 5.1 | 16.3 | 25.7 |
| 매출원가 | 590.4 | 822.5 | 856.9 | 987.1 | 1,235.2 |
| 매출총이익 | 101.4 | 103.3 | 116.6 | 144.9 | 187.8 |
| 판매 및 일반관리비 | 29.4 | 28.5 | 30.3 | 36.3 | 42.2 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | 71.9 | 74.9 | 86.3 | 108.6 | 145.6 |
| 증가율(%) | 172.2 | 4.1 | 15.3 | 25.8 | 34.1 |
| EBITDA | 83.3 | 90.2 | 105.7 | 132.2 | 173.0 |
| 증가율(%) | 82.5 | 8.3 | 17.2 | 25.0 | 30.9 |
| 영업외손익 | (37.1) | (14.9) | (16.6) | (13.0) | (11.2) |
| 이자수익 | 4.7 | 7.8 | 7.3 | 6.7 | 7.4 |
| 이자비용 | 26.4 | 12.7 | 9.4 | 10.1 | 11.9 |
| 자본법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업손익 | (15.4) | (10.1) | (14.5) | (9.6) | (6.7) |
| 세전순이익 | 34.8 | 60.0 | 69.7 | 95.6 | 134.4 |
| 증가율(%) | 흑전 | 72.3 | 16.2 | 37.2 | 40.6 |
| 법인세비용 | 6.8 | 4.7 | 13.5 | 19.1 | 28.2 |
| 당기순이익 | 28.0 | 55.3 | 56.2 | 76.5 | 106.2 |
| 증가율(%) | 흑전 | 97.2 | 1.7 | 36.2 | 38.9 |
| 지배주주지분 | 22.3 | 55.2 | 56.2 | 76.5 | 106.2 |
| 증가율(%) | 흑전 | 147.9 | 1.8 | 36.2 | 38.9 |
| 비지배지분 | 5.8 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS(원) | 418 | 1,000 | 949 | 1,292 | 1,794 |
| 증가율(%) | 흑전 | 139.3 | (5.1) | 36.2 | 38.9 |
| 수정EPS(원) | 418 | 1,000 | 949 | 1,292 | 1,794 |
| 증가율(%) | 흑전 | 139.3 | (5.1) | 36.2 | 38.9 |

주요투자지표

| | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 418 | 1,000 | 949 | 1,292 | 1,794 |
| BPS | 9,783 | 11,028 | 11,977 | 13,268 | 15,063 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | 48.1 | 17.6 | 18.5 | 13.6 | 9.8 |
| PBR | 2.1 | 1.6 | 1.5 | 1.3 | 1.2 |
| EV/EBITDA | 13.0 | 11.7 | 10.8 | 9.2 | 7.0 |
| 배당수익률 | 0.0 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| PCR | 11.5 | n/a | 13.7 | 10.4 | 7.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 10.4 | 8.1 | 8.9 | 9.6 | 10.2 |
| EBITDA이익률 | 12.0 | 9.7 | 10.9 | 11.7 | 12.2 |
| 순이익률 | 4.0 | 6.0 | 5.8 | 6.8 | 7.5 |
| ROE | 6.7 | 9.4 | 8.2 | 10.2 | 12.7 |
| ROIC | 13.1 | 11.4 | 9.3 | 9.8 | 11.3 |
| 안정성(배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 2.4 | 3.1 | 14.4 | 21.7 | 19.8 |
| 유동비율 | 92.5 | 77.5 | 67.1 | 62.3 | 64.0 |
| 이자보상배율 | 2.7 | 5.9 | 9.2 | 10.7 | 12.2 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.9 |
| 매출채권회전율 | 33.4 | 59.7 | 40.7 | 41.0 | 43.1 |
| 재고자산회전율 | 37.6 | 126.7 | 129.5 | 130.3 | 137.2 |
| 매입채무회전율 | 7.1 | 8.8 | 7.8 | 7.9 | 8.3 |

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

| | | |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2023.12.31 기준)

| 과거 2년간 투자조건 및 목표주가 변동내역 | | | | | SK오션플랜트(100090.KS) 주가 및 목표주가 추이 | |
|-------------------------|------|--------|-----------|------------------|---------------------------------|---------------|
| 추천일자 | 투자조건 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 과리율(%) 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | 담당 애널리스트: 한병화 |
| 2022-03-02 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.8 | -25.0 | |
| 2022-03-10 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.8 | -25.0 | |
| 2022-03-17 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.7 | -25.0 | |
| 2022-03-21 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.7 | -25.0 | |
| 2022-03-23 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.6 | -25.0 | |
| 2022-03-28 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.6 | -25.0 | |
| 2022-04-05 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.5 | -25.0 | |
| 2022-04-08 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.4 | -25.0 | |
| 2022-04-25 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.3 | -25.0 | |
| 2022-04-28 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.3 | -25.0 | |
| 2022-05-06 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.3 | -25.0 | |
| 2022-05-12 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.3 | -25.0 | |
| 2022-05-20 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.2 | -25.0 | |
| 2022-05-23 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.2 | -25.0 | |
| 2022-05-30 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.2 | -25.0 | |
| 2022-06-16 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.3 | -25.0 | |
| 2022-06-29 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.3 | -25.0 | |
| 2022-07-01 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.4 | -25.0 | |
| 2022-07-11 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.3 | -25.0 | |
| 2022-07-18 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.2 | -25.0 | |
| 2022-08-01 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.3 | -25.0 | |
| 2022-08-05 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.4 | -25.0 | |
| 2022-08-08 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.4 | -25.0 | |
| 2022-08-16 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.7 | -25.0 | |
| 2022-08-17 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.7 | -25.0 | |
| 2022-08-22 | Buy | 40,000 | 1년 | -47.9 | -25.0 | |
| 2022-09-16 | Buy | 40,000 | 1년 | -48.8 | -39.4 | |
| 2022-09-26 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.0 | -39.4 | |
| 2022-10-05 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.1 | -39.4 | |
| 2022-10-14 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.1 | -39.4 | |
| 2022-10-14 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.1 | -39.4 | |
| 2022-10-18 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.1 | -39.4 | |
| 2022-10-25 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.1 | -39.4 | |
| 2022-10-26 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.1 | -39.4 | |
| 2022-11-07 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.1 | -39.4 | |
| 2022-11-15 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.2 | -39.4 | |
| 2022-12-20 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.9 | -41.4 | |

| | | | | | |
|------------|-----|--------|----|-------|-------|
| 2022-12-22 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.9 | -41.4 |
| 2023-01-03 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.9 | -41.4 |
| 2023-01-09 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.9 | -41.4 |
| 2023-01-12 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.9 | -41.4 |
| 2023-01-19 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.8 | -41.4 |
| 2023-02-16 | Buy | 40,000 | 1년 | -50.0 | -41.4 |
| 2023-04-03 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.9 | -41.4 |
| 2023-04-17 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.9 | -41.4 |
| 2023-05-16 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.8 | -41.4 |
| 2023-05-30 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.8 | -41.4 |
| 2023-07-03 | Buy | 40,000 | 1년 | -49.6 | -41.4 |
| 2023-07-31 | Buy | 40,000 | 1년 | -50.7 | -41.4 |
| 2023-08-16 | Buy | 40,000 | 1년 | -51.9 | -42.6 |
| 2023-09-01 | Buy | 40,000 | 1년 | -54.0 | -45.3 |
| 2023-09-20 | Buy | 40,000 | 1년 | -57.1 | -50.4 |
| 2023-11-03 | Buy | 32,000 | 1년 | -45.4 | -38.0 |
| 2024-01-04 | Buy | 32,000 | 1년 | -40.5 | -38.5 |
| 2024-01-15 | Buy | 32,000 | 1년 | -42.7 | -40.6 |
| 2024-01-23 | Buy | 32,000 | 1년 | | |