신영증권
2025. 9. 15

SK오션플랜트(100090.KS) 매수(신규)

중소형 조선주 중 가장 매력적

분석의 기본 가정

- 미국 해양방산시장 확대 기조
- 친환경선박 규제 강화 흐름은 지속

안 해 본 것이 없는 기업

후육강관을 국산화 하면서 사업을 시작. 조선소에게 크레인 투자받으면서 조선블록 제작 기업으로 사업 확장. 국내 조선 불황기에 해외 시장으로 수주 풀 확대. 타사의 조선사업장을 인수하여 도크를 갖추고, 해양방산시장에 진입. 해상풍력 하부구조물 시장에서 아시아 메이저 사업자로 자리 잡음. 안 해 본 것이 없는 기업

본업은 바닥 확인, 오너십 변경 이후 조선 산업 재확대 기대

2025년 들어서 감소세만 이어오던 해상풍력 수주 물량이 다시 살아나는 중. 아직 3분기말 수주잔고가 발표되지 않았으나 2분기 1조 789억원이었던 수주잔고가 3분기에는 1.5조원을 상회할 것으로 보임. 본업이 바닥을 확인함. SK그룹 편입 후 사업 유지 및 확대에 소극적이었던 조선사업부문에 대한 확대가 이어질 것으로 보임 실제 2022년 그룹 편입 이후 대규모 방산프로젝트 계약사례가 없는 상태였고, 해상풍력 하부구조물 위주로 사업을 집중하려는 움직임이 뚜렷했음. 오너십 변경 이후 도크와 야드와 부두 및 크레인 설비 활용도 높아질 것으로 판단

매수의견과 목표주가 41,000원 제시, 중소조선 중 가장 매력적

동사에 대한 투자의견을 매수, 목표주가 41,000원을 제시하며 커버리지를 재개. 목표주가는 2025~26년 순자산가치에 목표배수 3배를 적용하여 산정. 미국 해양방산시장이 확대되려는 초기에 설비와 레코드를 겸비한 몇 안되는 중소조선소라는 점이 투자포인트. 오너십 변경이 완료되기 이전까지 불확실성은 리스크로 작용할 수 있을 것으로 예상되어 투자 시 고려해야할 사항으로 언급함

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(억원)	926	663	967	1,078	1,269
영업이익(억원)	76	42	53	61	72
계속사업세전손익(억원)	63	18	43	52	65
지배주주지분순이익(억원)	57	16	34	47	59
EPS(원)	1,041	277	573	911	967
증감율(%)	98.4	-73.4	106.9	59.0	6.1
ROE(%)	9.5	2.3	4.8	6.2	7.2
PER(배)	19.0	46.5	52.9	33.3	31.3
PBR(배)	1.7	1.1	2.1	2.3	2.2
EV/EBITDA(배)	13.4	12.5	31.5	27.1	22.8

운송/조선/기계 담당 엄경아
T.02)2004-9585 / um.kyung-a@shinyoung.com

현재주가(9/12)	30,300원
목표주가(12M, 신규)	41,000원

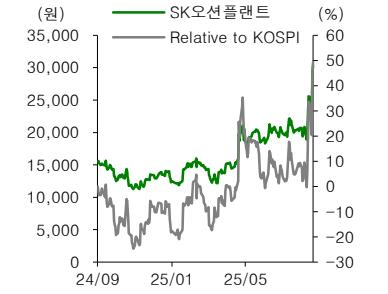
Key Data (기준일: 2025. 9. 12)

KOSPI(pt)	3395.54
액면가(원)	500
시가총액(억원)	18,245
발행주식수(천주)	61,165
평균거래량(3M,주)	1,862,960
평균거래대금(3M, 백만원)	44,985
52주 최고/최저	30,300 / 11,260
52주 일간Beta	1.0
배당수익률(22F,%)	-
외국인지분율(%)	4.1
주요주주 지분율(%)	
SK 에코플랜트	37.0
송무석 외 4인	20.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	51.6	50.0	97.8	107.5
KOSPI대비상대수익률	42.4	29.0	50.0	57.2

Company vs KOSPI composite



지나온 발자취를 알아야 이해되는 기업

1. 시작부터 조선에 발을 들이기까지

후육강관 국산화로 사업에 첫발

SK오션플랜트의 첫 법인설립(1999년) 당시 사명은 삼강특수공업㈜이었다. 주력품목은 '후육강관'으로 석유시추 및 천연가스 개발을 위한 해양구조물과 원유 및 천연가스를 운반하는데 사용되는 송유관, 해양플랜트 제작 등에 주로 된다. 대구경 송유관은 선박을 만드는 20mm 후판을 프레스로 말고 용접하여 제작한다. 제품 자체가 고중량물이기 때문에 이를 다루는 노하우의 축적은 그 이후 사업부문 확장의 발판이 된다.

08년 코스닥 상장 거제도 입지 조선소들과 블록공급 계약 체결

2008년은 금속제조업에서 조선업으로 사업확장이 되는 큰 변화가 있는 해이다. 우선 사명을 삼강특수공업㈜에서 삼강엔앤티㈜로 변경하였다. 거제도에 위치한 삼성중공업과 당시 대우조선해양(현 한화오션)과 선박용블록 공급을 위한 양해각서를 체결한다. 삼성중공업의 경우 파트너십을 공고이하기 위해 800톤급의 골리앗크레인을 투자해주고, 장기리스 형태로 삼강엠앤티에 넘긴다. 2009년 1분기 선박용 블록 생산 및 납품을 개시하여 2009년 12월에는 2,530톤급 메가블록 생산에 성공한다.

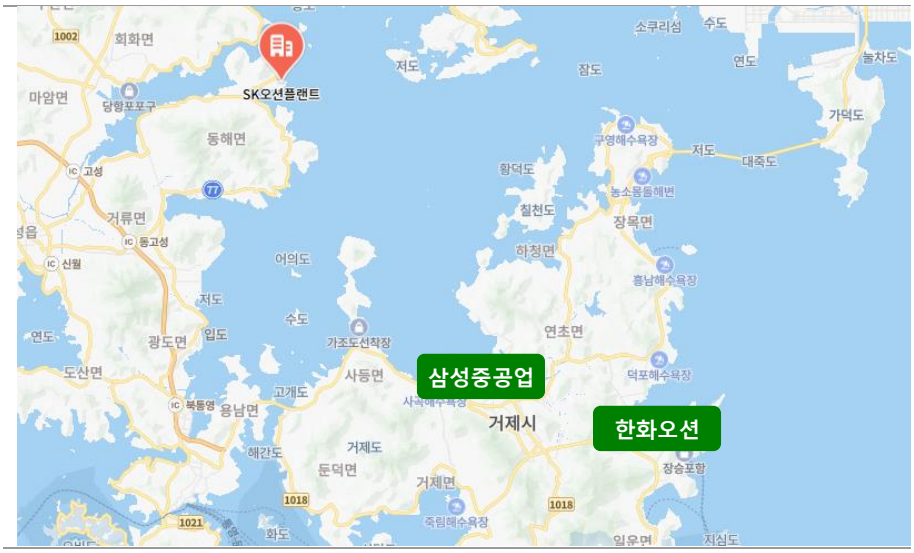
도표 1. SK오션플랜트가 보유하고 있는 800톤급 골리앗 크레인

자료 : SK오션플랜트, 신영증권 리서치센터

바다를 사이에 두고 조선소와 마주본 입지 또한 경쟁력

동사는 2008년 8월에 코스닥 상장을 했고, 상장 당시 후육강관 제조보다 삼성중공업의 블록 제조사로 더 알려졌다. 앞서 언급한 바와 같이 대형조선소가 골리앗크레인을 투자했고, [도표 2]의 그림처럼 유리한 지리적 입지가 부각되어 조선소와의 연결고리에 많은 투자자가 수긍할 수 밖에 없었다. 거제도와 바다를 사이에 두고 마주보고 있어 블록 제작 후 납기에 유리한 위치이다. 여전히 경남 고성 산업단지에는 비상장 중공업기업이 다수 포진해 있지만, 동사와 같이 불황기를 잘 버틴 사례는 드물다.

도표 2. SK오션플랜트와 거제도 입지 대형 조선소의 지리적 입지



자료 : 신영증권 리서치센터

2. 조선 불황기, 안 해 본 것이 없던 시절

상선 물량 감소 후 해양플랜트 모듈로 진출 국내외를 구별할 때가 아님

동사가 국내 조선업체의 선박 블록을 제작해서 납품하기 시작한 시점(2009년)이 조선업계 불황의 시작이라고 봐도 무방하다. 동사는 조선소의 상선 물량이 급감하여 해양플랜트 분야로 제작영역을 넓혔다. 국내 원청의 물량 감소로 협력업체 물량 감소 영향이 극심해지자 직접적으로 해외 진출하는 경로도 개척했다. 테크닙, 사이펨社의 등록업체가 되었으며, 2015년에는 일본 중공업 업체인 IHI, JGC社 로부터 직접 해양플랜트 모듈을 수주했다.

도표 3. 일본 IHI社에 납품한 FPSO 모듈

자료 : 회사, 신영증권 리서치센터

도표 4. 국내 조선기업에 납품한 FPS 모듈(동그라미 표시)

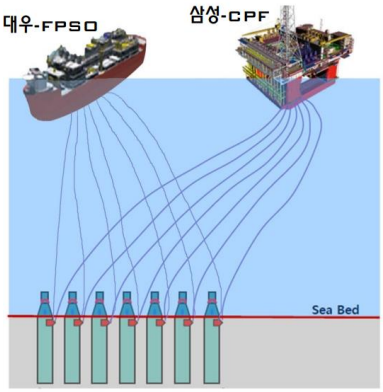
자료 : 회사, 신영증권 리서치센터

드리븐파일 납품 해상풍력 하부구조물 시장 진출에 바탕으로

국내 조선업체들이 해양플랜트 수주 및 건조에 한창 힘을 쏟던 시기를 기억한다면 호주 Inpex社의 Inchthys 프로젝트 이름이 익숙할 것이다. 한화오션(당시 대우조선해양)이 FPSO를 제작했고, 삼성중공업이 CPF를 제작하여 납기한 프로젝트이다. 둘 다 심해용부유식 프로젝트로 부유식 설비를 바닥에 고정하는 드리븐파일이 필요한데, 해당 품목의 제작을 SK오션플랜트(당시 삼강엠앤티)가 담당했다. 해양플

랜트 건조 경험의 축적은 이후에 해상풍력 하부구조물 제작으로의 영역 확장에 큰 밑거름이 된다.

도표 5. 호주 인펙스社의 익시스 프로젝트에 납품된 국내 해양플랜트



자료 : 회사, 신영증권 리서치센터

도표 6. 익시스 프로젝트에 들어간 드리븐파일 제작 모습

자료 : 회사, 신영증권 리서치센터

3. 다시 조선으로…, 그런데 이번에는 방산이다

고성조선해양 인수
플록팅 독 매입
방산/수리조선으로
사업확장

동사는 2017년 과거 STX그룹이 소유하고 있던 2nd 조선소인 고성조선해양을 인수한다. STX조선해양의 자회사로 자구계획 이행 중 매물로 나온 것을 사들인 것이다. 이후 2017년 산업부로부터 함정분야 방산업체로 지정된다. 방산과 수리조선으로 사업영역을 확장하기 시작했다. 2008년에는 STX그룹에서 10만톤급 플로팅독을 사들이고, STX조선해양의 특수선사업부를 인수한다. 이미 전년도에 방산업체로 등록되었지만, 중대형 방산 수주 시장 진출에 어려움을 겪고 있었고, STX조선해양도 부정당업체 제재를 받아 국가 사업 입찰에 제한이 있었다.

도표 7. 2022년 1월에 공시된 호위함(3,500톤급) 수주

1. 판매・공급계약 내용		울산급 Batch-III 후속함(2번함) 건조
2. 계약내역	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	335,300,000,000
	계약금액 총액(원)	335,300,000,000
	최근 매출액(원)	427,239,225,830
	매출액 대비(%)	78.48
3. 계약상대방		방위사업청
-회사와 최근 3년간 동종계약 이행여부		미해당
4. 판매・공급지역		국내
5. 계약기간	시작일	2021-12-31
	종료일	2026-06-30
6. 주요 계약조건		-
7. 판매・공급방식	자체생산	해당
	외주생산	미해당
	기타	-
8. 계약(수주)일자		2021-12-31

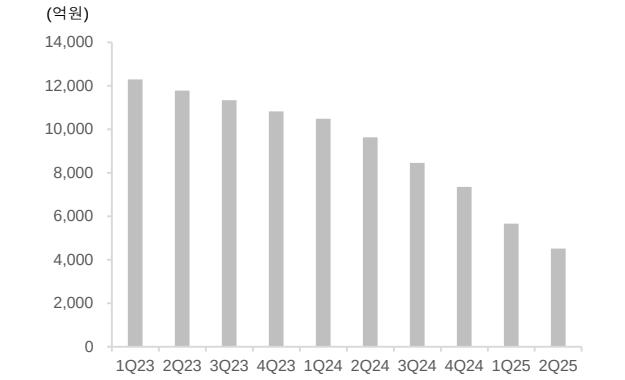
자료: 전자공시

대형 군함도 해 본 이력

[도표 7]은 대형 조선소의 영역이라고 여겨졌던 대형 군함 수주에 성공한 첫 사례의 공시항목이다. 해당 사업은 1번함 건조를 HD현대중공업이 진행했던 사업이고, 동사는 이후 3, 4번함까지 수주했다. 5번과 6번함은 한화그룹으로 편입된 이후 한화오션이 수주한 물량이기도 하다.

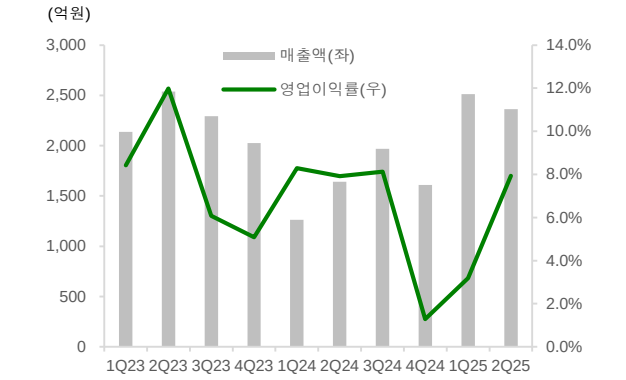
초기 수주 당시에는 저가수주 논란이 많았다. 실제로 5번과 6번함을 수주한 한화오션과 동사의 3, 4번함 계약당시 금액은 7,917억원과 7,051억원으로 무려 900억원 가까이 차이난다. 하지만 사업영역 확대를 위해 수주레코드를 쌓기 위해서는 잘한 선택으로 보인다. 이들 수주잔고를 본격적으로 건조하기 시작한 2024년에는 해상풍력 하부구조물의 매출 감소를 특수선 매출로 커버할 수 있었다.

도표 8. SK오션플랜트 신조 및 특수선 사업부문 수주잔고 추이



자료 : 회사, 신영증권 리서치센터

도표 9. 조선/해양사업부 매출액과 영업이익률 추이



자료 : 회사, 신영증권 리서치센터

4. 지금은 주력사업으로 자리잡은 해상풍력하부구조물

대만 해상풍력과 인연의 시작 전세역전하고, 주력사업으로 등극

2019년 한국에서 그 동안 들어보기 어려웠던 이름의 기업들과 계약을 맺기 시작한다. Bladt社, 오스테드社, JDN社가 바로 그런 회사들이며, 이들과 계약한 품목은 해상풍력 하부구조물이다. 한국보다 빨리 개화한 대만의 해상풍력단지 조성에 들어간 글로벌 기업들이며, 하부구조물을 대부분 한국의 중량물 건조사업자에게 발주했다.

실적도 전세역전

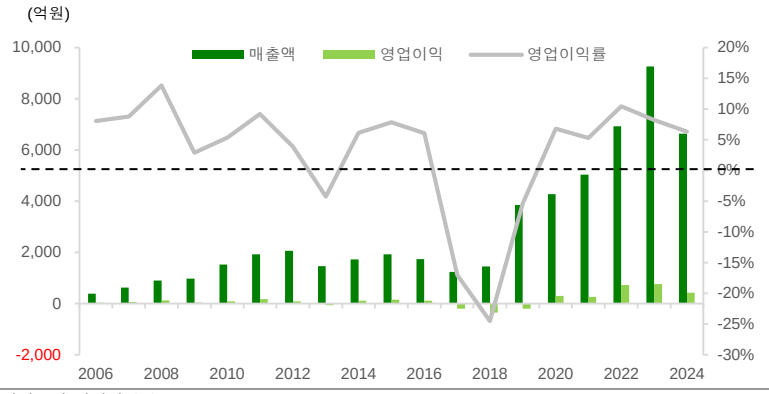
해상풍력 하부구조물의 수주는 동사에게 매우 큰 전환점이 되었다. 지금까지 만든 중량물 중 가장 단일 품목을 다수 만드는 작업이라 작업효율이 좋았다. 매출액 증가폭이 제한적이었던 무상사급 형태의 수익구조에서 벗어나면서 매출액이 대폭 늘어났고, 고질적인 저수익, 적자구조에서 벗어났다.

2022년 동사는 신재생에너지 사업 확장을 위해 노력중이던 SK에코플랜트에 매각되었다. 아시아 해상풍력 하부구조물 시장에서 주요사업자로 자리잡은 것이 주된 이유로 작용했다.

도표 10. SK오션플랜트가 만든 고정식 해상풍력 하부구조물

자료 : 신영증권 리서치센터

도표 11. SK오션플랜트 매출액과 영업이익과 영업이익률 추이(연간 기준)



자료 : 신영증권 리서치센터
주) 2017년 이후부터 연결실적에 해당, 삼강S&C(고성조선해양)를 인수한 시점이 2017년

이제 발전적인 헤어짐이 남아있는 상황

SK그룹 사업구조 재편으로 매각 진행 중

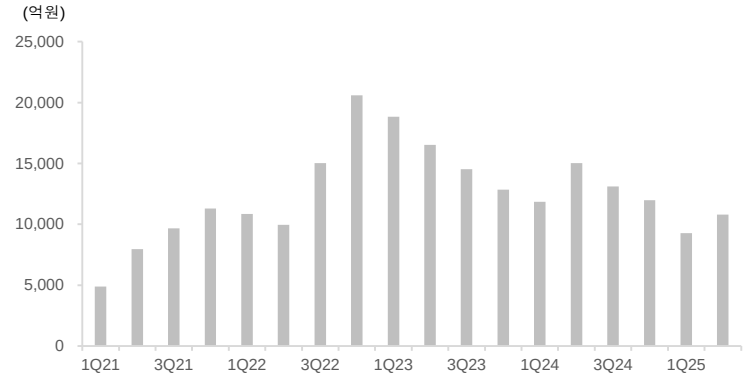
SK그룹 편입 후 외부변수도 도와주지 않아 더 성장하지 못함

아시아의 거대 신재생에너지 사업자가 되려는 시도는 정통하진 못했다. 국제금리 인상으로 전세계 풍력프로젝트가 지연, 중단되었다. 한국 사업자의 경우 대만 해상풍력 프로젝트의 발주물량의 공백을 한국 프로젝트가 메워줄 수 있다는 기대감이 있었으나 지난 3년간 신재생에너지 프로젝트들은 올 스톱에 가까운 모습을 보였다. 2조원에 달했던 동사의 수주잔고는 2025년 1'분기말 기준 1조원이 깨지기도 했다.

시장에 매물로 나온 SK오션플랜트

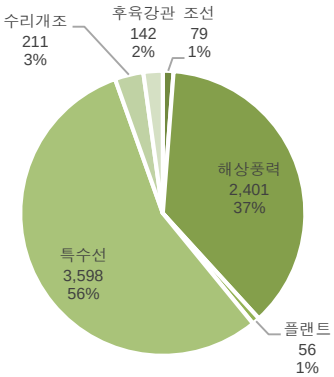
SK그룹은 반도체 중심의 사업구조 재편을 위해 나머지 사업들을 차례차례 정리하는 과정에 들어갔다. 동사도 매각 대상 매물로 나오게 되었으며, 최근 '디오션 컨소시엄'이 우선협상대상자로 선정되어 실사를 진행중이다.

도표 12. 최근 5년 총 수주잔고



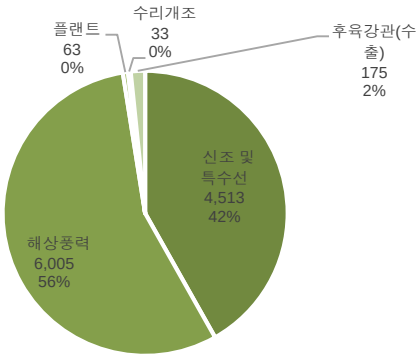
자료 : 신영증권 리서치센터
주) 2017년 이후부터 연결실적에 해당, 삼강S&C(고성조선해양)를 인수한 시점이 2017년

도표 13. 부문별 매출(2024년 연간 기준)



자료 : 회사, 신영증권 리서치센터

도표 14. 부문별 수주잔고



자료 : 회사, 신영증권 리서치센터

중소형 조선주 중 가장 매력적

본업은 바닥을 찍었고, 영위사업에 대한 시장평가가 달라져야 할 구간

SK그룹 편입 후 외부변수도 도와주지 않아 더 성장하지 못함

2025년 들어서 줄기차게 감소를 이어오던 해상풍력 수주 물량이 다시 살아남고 있다. 국내에서는 안마해상풍력을 3,834억원에 수주했고, 대망 해상풍력의 대규모 수주도 재개되는 중이다. 본업이 바닥을 확인한 듯 하다. 아직 3분기말 수주잔고가 발표되지 않았으나 2분기 1조 789억원이었던 수주잔고가 3분기에는 1.5조원을 상회할 것으로 보인다.

오너십 변경되면 조선사업에 더 신경쓸 듯

SK그룹 편입 후 사업 유지 및 확대에 소극적이었던 조선사업부문에 대한 확대가 이어질 것으로 보인다. 실제 2022년 그룹 편입 이후 대규모 방산프로젝트 계약사례가 없는 상태였고, 해상풍력 하부구조물 위주로 사업을 집중하려는 움직임이 뚜렷했다. 오너십 변경 이후 도크와 야드와 부두 및 크레인 설비를 활용하여 그 동안 쌓아온 조선 레코드를 확대할 수 있을 것으로 보인다.

도표 15. SK오션플랜트 분기실적 추정

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2024F	2024F
매출액	2,571	2,406	2,357	2,340	2,566	2,645	2,946	2,621	6,626	9,675	10,779
%yoy	102.3%	38.8%	18.3%	43.6%	-0.2%	9.9%	25.0%	12.0%	-28.4%	46.0%	11.4%
%qoq	57.8%	-6.4%	-2.0%	-0.7%	9.7%	3.1%	11.4%	-11.1%	-	-	-
영업이익	110	156	133	134	145	153	166	150	418	533	614
%yoy	23.4%	3.8%	-12.6%	401.8%	30.9%	-1.7%	25.0%	12.0%	-44.7%	27.5%	15.2%
%qoq	312.7%	40.8%	-14.6%	1.0%	7.7%	5.7%	8.6%	-9.5%	-	-	-
%영업이익률	4.3%	6.5%	5.6%	5.7%	5.6%	5.8%	5.6%	5.7%	6.3%	5.5%	5.7%
지배순이익	44	85	96	118	109	117	130	115	164	344	471
%yoy	6.8%	205.8%	5.8%	3040.7%	148.8%	37.2%	34.6%	-3.1%	-71.5%	109.9%	36.8%
%qoq	1065.3%	94.4%	12.8%	22.9%	-7.7%	7.2%	10.7%	-11.5%	-	-	-
%순이익률	1.7%	3.5%	4.1%	5.1%	4.3%	4.4%	4.4%	4.4%	2.5%	3.6%	4.4%

자료: 신영증권 리서치센터

투자의견 매수와 목표주가 41,000원 제시하며 커버 재개

동사에 대한 투자의견을 매수, 목표주가 41,000원을 제시하며 커버리지를 재개한다. 목표주가는 2025~26년 순자산가치에 목표배수 3배를 적용하여 산정하였다. 미국 해양방산 시장이 확대되려는 초기에 설비와 레코드를 겸비한 몇 안되는 중소 조선소라는 점이 투자포인트이다. 오너십 변경이 완료되기 이전까지 불확실성은 리스크로 작용할 수 있을 것으로 예상되어 투자 시 고려해야할 사항으로 언급한다.

도표 16. SK오션플랜트 목표주가 산정

구분	가격/배수
2025~26년 평균추정 BPS(원)	13,587
목표배수(배)	3.0
주당 적정가치(원)	40,760
목표주가(원)	41,000

자료: 신영증권 리서치센터

SK오션플랜트(100090.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**9,258**	**6,626**	**9,675**	**10,779**	**12,691**
증가율(%)	33.8	-28.4	46.0	11.4	17.7
매출원가	**8,208**	**5,898**	**8,846**	**9,841**	**11,587**
원가율(%)	88.7	89.0	91.4	91.3	91.3
매출총이익	**1,050**	**728**	**828**	**937**	**1,103**
매출총이익률(%)	11.3	11.0	8.6	8.7	8.7
판매비와 관리비 등	**294**	**310**	**295**	**323**	**381**
판관비율(%)	3.2	4.7	3.0	3.0	3.0
영업이익	**756**	**418**	**533**	**614**	**723**
증가율(%)	5.1	-44.7	27.5	15.2	17.8
영업이익률(%)	8.2	6.3	5.5	5.7	5.7
EBITDA	**942**	**711**	**600**	**676**	**781**
EBITDA마진(%)	10.2	10.7	6.2	6.3	6.2
순금융손익	**-136**	**-542**	**-144**	**-93**	**-79**
이자손익	-155	-166	-157	-106	-91
외화관련손익	7	15	13	13	13
기타영업외손익	**11**	**300**	**37**	**1**	**8**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**631**	**176**	**426**	**522**	**652**
계속사업손익법인세비용	**56**	**8**	**21**	**26**	**33**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**575**	**169**	**405**	**496**	**619**
증가율(%)	105.4	-70.6	139.6	22.5	24.8
순이익률(%)	6.2	2.6	4.2	4.6	4.9
지배주주지분 당기순이익	575	164	344	471	588
증가율(%)	157.8	-71.5	109.8	36.9	24.8
기타포괄이익	**-22**	**-24**	**-24**	**-24**	**-24**
총포괄이익	**553**	**145**	**381**	**472**	**596**

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

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**7,548**	**5,881**	**7,166**	**7,994**	**8,940**
현금및현금성자산	448	709	1,731	2,326	2,966
매출채권 및 기타채권	266	249	276	298	330
재고자산	26	91	85	43	51
비유동자산	**6,771**	**8,339**	**8,272**	**8,210**	**8,152**
유형자산	6,558	7,993	7,935	7,879	7,826
무형자산	54	32	24	17	13
투자자산	141	261	261	261	261
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**14,319**	**14,219**	**15,439**	**16,204**	**17,093**
유동부채	**6,872**	**6,188**	**6,964**	**7,126**	**7,356**
단기차입금	1,046	899	999	999	999
매입채무및기타채무	688	728	1,403	1,566	1,796
유동성장기부채	199	177	177	177	177
비유동부채	**459**	**896**	**996**	**1,081**	**1,143**
사채	0	0	100	100	100
장기차입금	329	653	653	738	800
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**7,331**	**7,084**	**7,960**	**8,207**	**8,500**
지배주주지분	**6,946**	**7,088**	**7,371**	**7,864**	**8,429**
자본금	296	296	259	304	304
자본잉여금	5,467	5,467	5,467	5,467	5,467
기타포괄이익누계액	400	400	376	353	329
이익잉여금	774	915	1,259	1,730	2,318
비지배주주지분	**42**	**47**	**108**	**133**	**164**
자본총계	**6,988**	**7,135**	**7,479**	**7,997**	**8,593**
총차입금	**2,282**	**2,570**	**2,770**	**2,855**	**2,917**
순차입금	**868**	**1,225**	**519**	**-17**	**-623**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**-1,382**	**1,354**	**895**	**501**	**616**
당기순이익	**575**	**169**	**405**	**496**	**619**
현금유출이없는비용및수익	**374**	**541**	**232**	**181**	**169**
유형자산감가상각비	178	284	58	56	54
무형자산상각비	8	8	8	6	5
영업활동관련자산부채변동	**-2,299**	**836**	**437**	**-44**	**-48**
매출채권의감소(증가)	31	-30	-28	-22	-32
재고자산의감소(증가)	38	-48	6	42	-8
매입채무의증가(감소)	-169	-24	675	163	230
투자활동으로인한현금흐름	**267**	**-1,079**	**180**	**179**	**178**
투자자산의 감소(증가)	652	-120	0	0	0
유형자산의 감소	14	3	0	0	0
CAPEX	-1,108	-1,514	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	710	329	-25	-26	-27
재무활동으로인한현금흐름	**703**	**-15**	**-9**	**-41**	**-110**
장기차입금의증가(감소)	834	156	0	85	62
사채의증가(감소)	-51	0	100	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	-37	46	0
기타현금흐름	**-3**	**1**	**-44**	**-44**	**-44**
현금의 증가	**-414**	**261**	**1,022**	**595**	**640**
기초현금	862	448	709	1,731	2,326
기말현금	448	709	1,731	2,326	2,966

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Per Share (원)					
EPS	1,041	277	573	911	967
BPS	11,734	11,974	14,256	12,918	13,845
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	19.0	46.5	52.9	33.3	31.3
PBR	1.7	1.1	2.1	2.3	2.2
EV/EBITDA	13.4	12.5	31.5	27.1	22.8

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	98.4%	-73.4%	106.9%	59.0%	6.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	13.1%	-24.5%	-15.6%	12.7%	15.5%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	9.4%	2.4%	5.5%	6.4%	7.5%
ROE(지배순이익 기준)	9.5%	2.3%	4.8%	6.2%	7.2%
ROIC	10.5%	4.8%	6.3%	7.5%	8.9%
WACC	9.8%	9.4%	9.7%	9.5%	9.5%
안전성(%)					
부채비율	104.9%	99.3%	106.4%	102.6%	98.9%
순차입금비율	12.4%	17.2%	6.9%	-0.2%	-7.3%
이자보상배율	3.5	2.1	2.4	3.3	3.8

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20250630)	매수 : 86.39%	중립 : 12.93%	매도 : 0.68%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
SK오션플랜트	-	-	-	-	-	-	-	-

SK오션플랜트 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-09-15	매수	41000		