GS건설 (006360)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 건설/건자재 | 2026. 4. 10

나도 원전 해봤다

Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	51,000 원
현재주가	35,550 원
상승여력	43.5 %

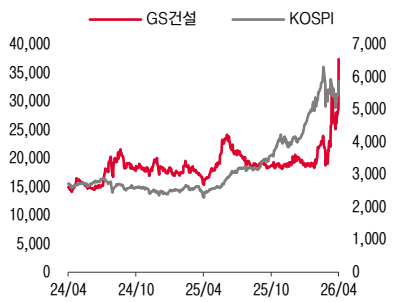
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (4/9)	5,778.01 pt
시가총액	30,424 억원
발행주식수	85,581 천주
52 주 최고가/최저가	37,400 / 15,340 원
90 일 일평균거래대금	520.51 억원
외국인 지분율	20.7%
배당수익률(26.12E)	1.7%
BPS(26.12E)	55,266 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 77.0%
	6 개월 30.1%
	12 개월 -20.2%
주주구성	허창수 (외 17 인) 23.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.9%
	자사주 (외 1 인) 0.8%

Stock Price



1Q26 Preview: 주택 현장 믹스 개선이 만들어 갈 실적

GS건설의 1분기 매출액은 2조 8,039억원으로 전년동기대비 8.5% 감소, 컨센서스에 비교적 부합할 전망이다. 영업이익은 932억원으로 전년동기대비 32.5% 증가, 컨센서스 영업이익 1,159억원 대비 19.6% 낮게 추정했다. 이는 지난해 준공정산이익 반영으로 15% 이상을 기록하던 건축/주택 부문의 경상 마진 레벨을 금번 분기 10% 초반으로 낮추어 잡은데에 기인한다. 상반기 동안 건축/주택의 경상적인 잔고 마진 레벨을 확인한 후에 이를 추정치에 반영할 전망이다. 매출액 감익에도 불구하고 2021년 건자재 가격 슈팅 사이클에 착공했던 주택 현장의 준공, 정상 마진 현장의 매출 램프업에 따른 현장 믹스 개선이 영업이익 성장의 키 포인트이다. 그 밖에 실적 변동성이 있었던 플랜트, 신사업 역시 일회성 비용들을 지난해로 마무리한 후 턴어라운드가 나타날 것으로 가정했다.

팀코리아 원전 수주 풀 확대에 따른 동반 리레이팅

한수원은 올해 신규 원전 건설 주간사 선정에서 주간사 경험이 없는 새로운 기업에게도 기회를 제공해 입찰 경쟁을 유도할 것임을 밝힌 바 있다. GS건설의 원전 실적은 국내에서만 Sub-Con으로 신월성 1,2호기 (대우건설 컨소시엄), 신한울 1,2호기 (현대건설 컨소시엄), 신고리 1,2호기 보조시설 등에 참여한 바 있으며, 현재 원전/SMR 인력을 100여명 보유하고 있는 것으로 파악된다. 주가는 원전 수출 시공 가능성과 주간사 참여 가능성 등을 반영해 주택주에서 완연히 탈피하여 재평가되고 있다. 물론 중동 정유, 석유화학 플랜트 레코드가 많아 향후 재건 시장에서 의미있는 성과 역시 기대된다는 점 역시 긍정적이다. 목표주가는 글로벌 원전 Peers 하단인 PBR 1.0X에서 10% 할인한 0.9X를 적용했으며, 장기적으로 원전 수주 성과에 따른 밸류에이션 업사이드가 여전히 남아 있다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	12,864	12,450	11,639	12,743	14,063
영업이익	286	438	472	626	796
세전이익	442	147	449	717	960
순이익	264	93	315	502	672
EPS (원)	3,084	1,092	3,676	5,868	7,852
증감률 (%)	흑전	-64.6	236.7	59.7	33.8
PER (X)	5.6	18.0	9.7	6.1	4.5
PBR (X)	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (X)	16.5	10.3	9.8	6.3	3.7
영업이익률 (%)	2.2	3.5	4.1	4.9	5.7
EBITDA 마진 (%)	2.4	3.7	4.3	5.2	5.9
ROE (%)	6.0	2.0	6.6	10.2	12.3
부채비율 (%)	250.0	234.2	243.2	227.1	211.0

주: GS건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터

표1 GS 건설 멀티플에 의한 목표주가 산정

	2024	2025	2026E	2027E
BPS (원)	51,578	56,005	55,266	60,320
ROE (%)	6.0	2.0	6.6	10.2
PBR (X)	0.34	0.35	0.64	0.59
적용BPS (원)	56,951	12M Forward BPS		
Target Multiple (X)	0.90	Global 원전 Peers 밴드 하단에서 10% 할인		
목표주가 (원)	51,000			
현재주가 (원, 4/9)	35,550			
Upside (%)	43.5			
기존목표주가 (원)	40,000			
변동률 (%)	27.5			

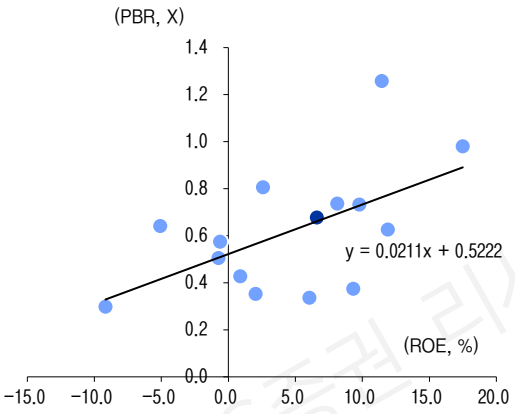
자료: LS증권 리서치센터

표2 GS 건설 1Q26 Preview

(단위: 십억원)	1Q26E	1Q25	YoY (%,%p)	4Q25	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	2,803.9	3,062.9	*-8.5*	2,983.4	*-6.0*	2,764.3	*1.4*
영업이익	93.2	70.4	*32.5*	56.9	*63.8*	115.9	*-19.6*
영업이익률 (%)	3.3	2.3	*1.0*	1.9	*1.4*	4.2	*-0.9*
순이익	82.2	13.7	*498.7*	44.7	*84.0*	75.0	*9.6*
순이익률 (%)	2.9	0.4	*2.5*	1.5	*1.4*	2.7	*0.2*

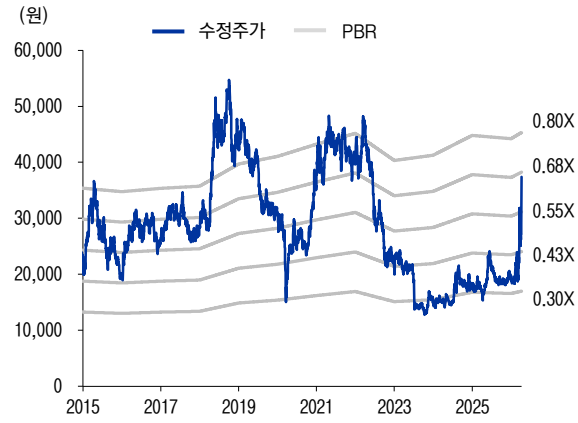
주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준임 / 자료: GS건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림1 GS 건설 ROE, PBR Matrix



자료: GS건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 GS 건설 12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 GS 건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	12,450	11,639	12,743	3,063	3,196	3,208	2,983	2,804	2,843	2,968	3,025
인프라	1,462	1,280	1,455	346	311	381	424	310	300	341	328
플랜트/그린	1,320	1,942	2,295	284	341	340	356	427	469	512	535
건축/주택	7,787	6,445	6,974	2,010	2,148	1,845	1,784	1,640	1,618	1,521	1,665
신사업	1,779	1,868	1,914	395	371	619	395	400	430	567	471
Sales Growth (YoY %)	*-3.2*	*-6.5*	*9.5*	*-0.3*	*-3.1*	*3.2*	*-11.9*	*-8.5*	*-11.1*	*-7.5*	*1.4*
인프라	*27.4*	*-12.4*	*13.6*	*34.6*	*20.1*	*21.8*	*33.0*	*-10.1*	*-3.6*	*-10.4*	*-22.6*
플랜트/그린	*88.0*	*47.1*	*18.2*	*178.0*	*163.1*	*93.6*	*20.7*	*50.7*	*37.5*	*50.7*	*50.0*
건축/주택	*-18.1*	*-17.2*	*8.2*	*-15.8*	*-15.2*	*-17.5*	*-24.3*	*-18.4*	*-24.7*	*-17.5*	*-6.7*
신사업	*27.8*	*5.0*	*2.5*	*37.5*	*5.9*	*71.3*	*0.4*	*1.3*	*15.9*	*-8.3*	*19.4*
Sales Growth (QoQ %)				*-9.6*	*4.3*	*0.4*	*-7.0*	*-6.0*	*1.4*	*4.4*	*1.9*
인프라				*8.4*	*-9.9*	*22.4*	*11.2*	*-26.7*	*-3.4*	*13.8*	*-3.9*
플랜트/그린				*-4.0*	*20.1*	*-0.3*	*4.9*	*20.0*	*9.6*	*9.2*	*4.4*
건축/주택				*-14.7*	*6.9*	*-14.1*	*-3.3*	*-8.0*	*-1.3*	*-6.0*	*9.4*
신사업				*0.3*	*-6.0*	*66.7*	*-36.2*	*1.2*	*7.5*	*31.9*	*-16.9*
GPM (%)	10.8	11.0	11.0	9.5	9.3	12.1	12.3	10.3	10.8	10.9	11.8
인프라	6.2	6.5	6.6	14.8	-7.2	6.2	9.0	5.6	6.1	6.4	7.7
플랜트/그린	7.1	8.9	9.1	2.4	1.1	9.2	14.5	8.7	9.2	9.0	8.8
건축/주택	13.9	11.7	12.0	9.5	16.9	11.8	17.3	10.9	11.5	11.6	13.0
신사업	4.6	13.6	13.5	9.4	-11.4	19.0	-7.8	13.3	13.6	13.8	13.9
판관비	907	803	777	221	137	240	309	195	188	199	221
판관비율 (%)	7.3	6.9	6.1	7.2	4.3	7.5	10.4	7.0	6.6	6.7	7.3
영업이익	438	472	626	70	162	148	57	93	119	124	136
영업이익률 (%)	3.5	4.1	4.9	2.3	5.1	4.6	1.9	3.3	4.2	4.2	4.5
(YoY %)	*53.1*	*7.9*	*32.5*	*-0.2*	*73.5*	*81.5*	*41.5*	*32.5*	*-26.4*	*-16.3*	*138.4*
세전이익	147	449	717	43	-116	165	56	117	104	118	110
세전이익률 (%)	1.2	3.9	5.6	1.4	-3.6	5.1	1.9	4.2	3.6	4.0	3.6
(YoY %)	*-66.6*	*205.0*	*59.7*	*-76.2*	*적전*	*-9.0*	*116.2*	*176.2*	*흑전*	*-28.2*	*95.6*
법인세비용	54	135	215	29	-29	43	12	35	31	36	33
법인세율 (%)	36.6	30.0	30.0	67.7	25.2	26.0	20.5	30.0	30.0	30.0	30.0
순이익	93	315	502	14	-87	122	45	82	72	83	77
순이익률 (%)	0.8	2.7	3.9	0.4	-2.7	3.8	1.5	2.9	2.5	2.8	2.5
(YoY %)	*-64.6*	*236.7*	*59.7*	*-90.1*	*적전*	*1.0*	*흑전*	*498.7*	*흑전*	*-32.0*	*72.1*

자료: GS건설, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

GS 건설 (006360)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,667	9,074	10,181	11,260	12,935
현금 및 현금성자산	2,083	3,016	4,231	4,998	6,082
매출채권 및 기타채권	2,841	2,664	2,491	2,653	2,928
재고자산	1,280	1,163	1,148	1,257	1,387
기타유동자산	2,463	2,231	2,311	2,352	2,538
비유동자산	9,137	9,386	8,460	7,967	7,170
관계기업투자등	5,434	6,569	5,343	4,978	4,343
유형자산	2,639	1,626	1,974	1,822	1,673
무형자산	1,064	1,191	1,142	1,166	1,154
자산총계	17,803	18,460	18,641	19,227	20,105
유동부채	9,032	7,832	7,751	7,897	8,195
매입채무 및 기타재무	2,809	2,691	2,584	2,703	2,974
단기금융부채	1,131	991	989	988	986
기타유동부채	5,092	4,150	4,178	4,206	4,234
비유동부채	3,684	5,104	5,458	5,452	5,445
장기금융부채	450	497	492	487	482
기타비유동부채	3,234	4,607	4,966	4,964	4,963
부채총계	12,716	12,936	13,209	13,348	13,640
지배주주지분	4,414	4,793	4,730	5,162	5,756
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	924	923	923	923	923
이익잉여금	3,266	3,342	3,605	4,039	4,634
비지배주주지분(연결)	673	731	702	716	709
자본총계	5,087	5,524	5,432	5,878	6,465

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	12,864	12,450	11,639	12,743	14,063
매출원가	11,750	11,105	10,363	11,340	12,479
매출총이익	1,114	1,345	1,275	1,403	1,584
판매비 및 관리비	828	907	803	777	788
영업이익	286	438	472	626	796
(EBITDA)	311	466	504	660	834
금융손익	-221	-217	-203	-171	-140
이자비용	315	331	341	341	340
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	377	-73	180	262	304
세전계속사업이익	442	147	449	717	960
계속사업법인세비용	178	54	135	215	288
계속사업이익	264	93	315	502	672
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	93	315	502	672
지배주주	246	94	289	462	618
총포괄이익	200	220	187	373	541
매출총이익률 (%)	8.7	10.8	11.0	11.0	11.3
영업이익률 (%)	2.2	3.5	4.1	4.9	5.7
EBITDA 마진률 (%)	2.4	3.7	4.3	5.2	5.9
당기순이익률 (%)	2.1	0.8	2.7	3.9	4.8
ROA (%)	1.5	0.5	1.7	2.7	3.4
ROE (%)	6.0	2.0	6.6	10.2	12.3
ROIC (%)	1.1	3.3	3.1	3.9	5.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	268	592	803	773	978
당기순이익(손실)	264	93	315	502	672
비현금수익비용가감	371	612	522	527	533
유형자산감가상각비	181	207	239	236	234
무형자산상각비	28	31	31	31	31
기타현금수익비용	163	375	252	260	268
영업활동 자산부채변동	-367	-114	-33	-256	-227
매출채권 감소(증가)	303	184	174	-162	-275
재고자산 감소(증가)	189	169	15	-109	-130
매입채무 증가(감소)	-93	-339	-107	119	272
기타자산, 부채변동	-766	-128	-115	-104	-93
투자활동 현금흐름	-549	-247	-120	-120	-22
유형자산처분(취득)	15	409	-4	-4	-4
무형자산 감소(증가)	2	2	49	-24	12
투자자산 감소(증가)	-416	-226	-226	-226	-226
기타투자활동	-149	-432	61	134	195
재무활동 현금흐름	77	574	518	100	114
차입금의 증가(감소)	15	409	486	-11	-11
자본의 증가(감소)	3	2	0	0	0
배당금의 지급	32	42	51	68	77
기타재무활동	26	120	-20	42	47
현금의 증가	-162	933	1,215	767	1,084
기초현금	2,245	2,083	3,016	4,231	4,998
기말현금	2,083	3,016	4,231	4,998	6,082

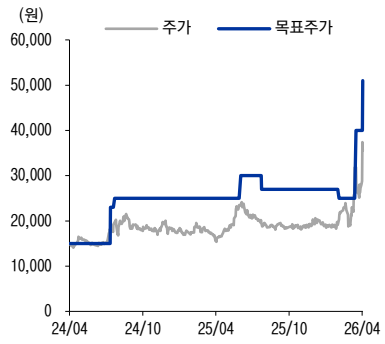
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (X)					
P/E	5.6	18.0	9.7	6.1	4.5
P/B	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	16.5	10.3	9.8	6.3	3.7
P/CF	2.3	2.4	3.6	3.0	2.5
배당수익률 (%)	1.7	2.5	1.7	2.3	2.5
성장성 (%)					
매출액	-4.3	-3.2	-6.5	9.5	10.4
영업이익	흑전	53.1	7.9	32.5	27.2
세전이익	흑전	-66.6	205.0	59.7	33.8
당기순이익	흑전	-64.6	236.7	59.7	33.8
EPS	흑전	-64.6	236.7	59.7	33.8
안정성 (%)					
부채비율	250.0	234.2	243.2	227.1	211.0
유동비율	96.0	115.9	131.4	142.6	157.8
순차입금/자기자본(x)	71.8	56.4	34.8	19.0	0.3
영업이익/금융비용(x)	0.9	1.3	1.4	1.8	2.3
총차입금 (십억원)	5,735	6,132	6,122	6,112	6,102
순차입금 (십억원)	3,652	3,117	1,892	1,115	20
주당지표(원)					
EPS	3,084	1,092	3,676	5,868	7,852
BPS	51,578	56,005	55,266	60,320	67,257
CFPS	7,422	8,245	9,769	12,022	14,080
DPS	300	500	600	800	900

자료: GS건설, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

GS건설 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.04.29	Hold	15,000		-3.5	2.9						
2024.07.19	Buy	23,000	-16.5		-21.8						
2024.07.29	Buy	25,000	-6.0		-26.4						
2025.06.09	Buy	30,000	-19.5		-28.6						
2025.07.31	Buy	27,000	-23.7		-29.7						
2026.02.09	Buy	25,000	27.2		-10.7						
2026.03.23	Buy	40,000	-6.5		-28.2						
2026.04.10	Buy	51,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)