# GS건설 (006360)

## 컨센서스 하회

**BUY (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가(12M) | 45,000원(상향) |
| 현재주가(4.30) | 38,050원 |

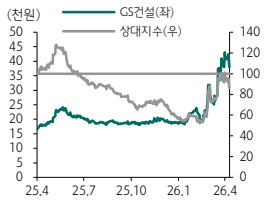
**Key Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI 지수 (pt) | 6,598.87 |
| 52주 최고/최저(원) | 43,100/17,740 |
| 시가총액(십억원) | 3,256.4 |
| 시가총액비중(%) | 0.06 |
| 발행주식수(천주) | 85,581.5 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 2,864.9 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 92.7 |
| 외국인지분율(%) | 17.00 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 허창수 외 14 인 | 23.02 |
| 국민연금공단 | 6.93 |

**Consensus Data**

| | 2026 | 2027 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 11,551.1 | 12,034.3 |
| 영업이익(십억원) | 505.6 | 593.5 |
| 순이익(십억원) | 304.9 | 414.0 |
| EPS(원) | 3,245 | 4,485 |
| BPS(원) | 58,355 | 62,468 |

**Stock Price**




**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 12,863.8 | 12,450.3 | 9,602.0 | 9,602.0 |
| 영업이익 | 286.0 | 437.8 | 7,275.0 | 9,602.0 |
| 세전이익 | 441.5 | 147.3 | 7,257.3 | 9,596.3 |
| 순이익 | 245.6 | 93.5 | 225.0 | 333.8 |
| EPS | 2,869 | 1,093 | 2,629 | 3,901 |
| 증감율 | 흑전 | (61.90) | 140.53 | 48.38 |
| PER | 6.05 | 18.02 | 15.86 | 10.69 |
| PBR | 0.33 | 0.35 | 0.71 | 0.67 |
| EV/EBITDA | 11.23 | 8.00 | 0.86 | 0.61 |
| ROE | 5.63 | 2.03 | 4.61 | 6.52 |
| BPS | 52,003 | 56,430 | 58,564 | 61,968 |
| DPS | 300 | 500 | 500 | 500 |

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

### 1Q26 잠정실적: 컨센서스 하회

1Q26 매출액 2.4조원(-21.6%yoy), 영업이익 735억원(+4.4%yoy)으로 당사 추정치(995억원) 및 시장 추정치(1,110억원)를 하회했다. 하회한 배경으로 추정치 이상의 주택건축 매출액 감소, 저조한 인프라 마진이 있었다. 주택건축부문 매출액은 전년동기대비 29.3% 감소한 1.4조원이며, 인프라 마진은 3.9%를 기록했다. 플랜트 부문에서 2014~2015년에 진행했었던 프로젝트의 중재결과가 나오면서 회계처리가 이루어졌으나, 영업손익에는 영향이 없었다. 기반영했던 대손충당금 906억원을 판관비에서 환입하여, 플랜트 매출액 감소와 원가 증가로 반영됐다. 이러한 영향 제외시 1Q26 플랜트 GPM은 9.0%로 추정한다. 이외에 이연법인세가 일시에 반영되면서, 당기순이익이 추정치를 크게 하회했다. 1Q26 분양세대수는 4,429세대이며, 수주는 2.6조원이다.

### 2Q26 실적 추정: 매출액 2.7조원, 영업이익 1,078억원(OPM 4.0%)

2Q26 매출액 2.7조원(-14.8%yoy), 영업이익 1,078억원(-33.4%yoy)로 추정한다. GPM은 인프라 7.0%, 플랜트 8.0%, 신성장 15.0%, 건축주택 12.0%로 추정했다. 매출액을 기존 추정치(3.3조원)에서 하향했다. 1분기 건축주택 매출액이 크게 감소했고, 이 배경으로 대형 프로젝트의 준공, 작년 분양물량(연간 8,858세대)의 부진한 영향으로 본다. 그래도 건축주택 마진 믹스 개선이 매출액 감소의 영향을 다소 만회한다. 1분기 분양한 4,429세대가 하반기에 갈수록 매출액에 기여할 것으로 기대하며, 2분기에도 약 6,400세대 분양을 계획하고 있다. 내년부터 주택건축 매출액의 반등을 전망한다. 2분기 중에는 터키SAF에서의 수주(약 10억달러)를 기대하고 있으며, 대형원전 관련하여 베트남 팀코리아 선정 결과는 3분기에 확인이 가능할 것으로 전망한다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 45,000원으로 상향

GS건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 39,000원에서 45,000원으로 15.4% 상향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 17.0배를 적용했다. 대형원전 및 중동 재건에 대한 기대감이 주가에 프리미엄으로 작용하고 있다. 전반적으로 분양세대수가 감소하여 2026년에도 매출액이 부진할 것으로 예상한다. 다만 올해 상반기 1만세대 분양 스케줄로, 연간 분양 가이던스를 상향할 가능성이 있다. 이에 따라 내년 주택 매출액 반등을 전망한다. 또한 하반기 베트남 원전에서의 팀코리아 선정 결과를 기대해본다.

**도표 1. 하나증권 추정치와 GS건설 잠정실적 및 컨센서스 비교** (단위: 억원, %)

| 구분 | 1Q26E | 1Q26P | 변화율 | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 27,652 | 24,005 | -13.2 | 27,651 | -13.2 |
| 영업이익 | 995 | 735 | -26.1 | 1,110 | -33.8 |
| 지배주주순이익 | 774 | 1 | -99.9 | 675 | -99.9 |
| 수주 | 35,000 | 26,025 | -25.6 | | |
| 수주잔고 | 712,881 | 721,306 | 1.2 | | |

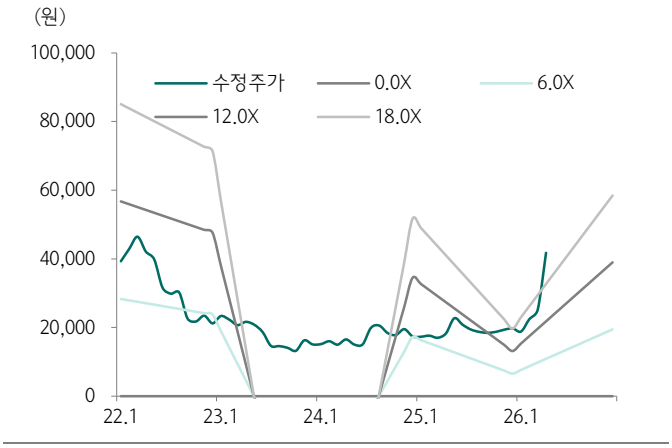
자료: GS건설, Dataguide, 하나증권 추정

**도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)**

| P/E Valuation | 금액 | 내용 |
|---|---|---|
| 2026E EPS | 2,629 | |
| 2027E EPS | 3,901 | |
| Target PER(배)* | 17.0 | |
| 목표주가(원) | 44,695 | |
| 현재주가(원) | 38,050 | |
| 상승여력(%) | 17.5 | |

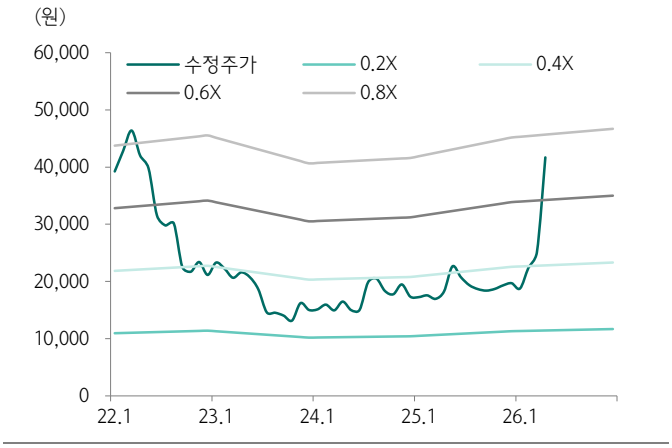
자료: GS건설, 하나증권 추정

**도표 3. PER Band**




자료: Quantiwise, 하나증권

**도표 4. PBR Band**




자료: Quantiwise, 하나증권

**도표 5. GS건설 연결 실적 개요**

(단위: 억원, %)

| 구분 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 30,629 | 31,961 | 32,080 | 29,835 | 24,005 | 27,223 | 28,306 | 29,455 | 124,505 | 108,989 | 117,821 | 129,628 |
| YoY | -0.3% | -3.1% | 3.2% | -11.9% | -21.6% | -14.8% | -11.8% | -1.3% | -3.2% | -12.5% | 8.1% | 10.0% |
| 1. 인프라 | 3,455 | 3,113 | 3,811 | 4,236 | 3,264 | 3,287 | 3,213 | 3,142 | 14,615 | 12,906 | 10,423 | 10,437 |
| YoY | 31.4% | 20.1% | 21.8% | 33.0% | -5.5% | 5.6% | -15.7% | -25.8% | 26.7% | -11.7% | -19.2% | 0.1% |
| 2. 플랜트 | 2,836 | 3,407 | 3,396 | 3,563 | 2,536 | 3,916 | 4,037 | 4,283 | 13,202 | 14,772 | 18,266 | 18,219 |
| YoY | 425.2% | 463.1% | 231.6% | 70.3% | -10.6% | 14.9% | 18.9% | 20.2% | 209.8% | 11.9% | 23.7% | -0.3% |
| 3. 신사업 | 3,945 | 3,710 | 6,185 | 3,948 | 3,710 | 4,081 | 4,576 | 4,343 | 17,788 | 16,710 | 17,969 | 19,350 |
| YoY | -15.8% | -15.2% | -17.5% | -24.3% | -29.3% | -26.7% | -11.8% | -2.0% | 27.8% | -6.1% | 7.5% | 7.7% |
| 4. 건축주택 | 20,096 | 21,484 | 18,453 | 17,836 | 14,213 | 15,739 | 16,281 | 17,487 | 77,869 | 63,719 | 70,363 | 80,823 |
| YoY | -15.8% | -15.2% | -17.5% | -24.3% | -29.3% | -26.7% | -11.8% | -2.0% | -18.1% | -18.2% | 10.4% | 14.9% |
| 매출총이익 | 2,910 | 2,972 | 3,882 | 3,670 | 1,992 | 3,038 | 3,182 | 3,263 | 13,434 | 11,476 | 13,126 | 15,380 |
| YoY | 5.8% | 7.3% | 50.4% | 19.1% | -31.5% | 2.2% | -18.0% | -11.1% | 20.1% | -14.6% | 14.4% | 17.2% |
| 매출총이익률 | 9.5% | 9.3% | 12.1% | 12.3% | 8.3% | 11.2% | 11.2% | 11.1% | 10.8% | 10.5% | 11.1% | 11.9% |
| 1. 인프라 | 511 | -224 | 236 | 381 | 127 | 230 | 225 | 220 | 905 | 802 | 730 | 731 |
| 매출총이익률 | 14.8% | -7.2% | 6.2% | 9.0% | 3.9% | 7.0% | 7.0% | 7.0% | 6.2% | 6.2% | 7.0% | 7.0% |
| 2. 플랜트 | 68 | 37 | 312 | 517 | -614 | 313 | 323 | 343 | 935 | 365 | 1,461 | 1,458 |
| 매출총이익률 | 2.4% | 1.1% | 9.2% | 14.5% | -24.2% | 8.0% | 8.0% | 8.0% | 7.1% | 2.5% | 8.0% | 8.0% |
| 3. 신사업 | 371 | -423 | 1,175 | -308 | 679 | 612 | 686 | 608 | 815 | 2,585 | 2,516 | 2,709 |
| 매출총이익률 | 9.4% | -11.4% | 19.0% | -7.8% | 18.3% | 15.0% | 15.0% | 14.0% | 4.6% | 15.5% | 14.0% | 14.0% |
| 4. 건축주택 | 1,909 | 3,631 | 2,177 | 3,086 | 1,762 | 1,889 | 1,954 | 2,098 | 10,803 | 7,703 | 8,444 | 10,507 |
| 매출총이익률 | 9.5% | 16.9% | 11.8% | 17.3% | 12.4% | 12.0% | 12.0% | 12.0% | 13.9% | 12.1% | 12.0% | 13.0% |
| 영업이익 | 704 | 1,620 | 1,485 | 569 | 735 | 1,078 | 1,200 | 1,348 | 4,378 | 4,362 | 5,338 | 7,271 |
| YoY | -0.8% | 74.2% | 81.8% | 40.5% | 4.4% | -33.4% | -19.2% | 137.0% | 53.0% | -0.4% | 22.4% | 36.2% |
| 영업이익률 | 2.3% | 5.1% | 4.6% | 1.9% | 3.1% | 4.0% | 4.2% | 4.6% | 3.5% | 4.0% | 4.5% | 5.6% |
| 지배주주순이익 | 284 | -627 | 899 | 380 | 1 | 661 | 744 | 844 | 936 | 2,250 | 3,338 | 4,645 |
| YoY | -79.0% | 적전 | -24.2% | 흑전 | -99.6% | 흑전 | -17.3% | 122.1% | -61.9% | 140.4% | 48.4% | 39.1% |
| 수주 | 46,553 | 32,304 | 44,529 | 68,687 | 26,025 | 44,500 | 34,500 | 38,500 | 192,073 | 143,525 | 152,500 | 152,500 |
| YoY | 41.0% | -36.0% | -3.5% | -1.2% | -44.1% | 37.8% | -22.5% | -43.9% | -3.5% | -25.3% | 6.3% | 0.0% |
| 1. 인프라 | 1,130 | 3,015 | 1,641 | 133 | 597 | 2,000 | 2,000 | 5,000 | 5,919 | 9,597 | 10,500 | 10,500 |
| 2. 플랜트 | 237 | 1,875 | 107 | 1,586 | -75 | 10,000 | 5,000 | 1,000 | 3,805 | 15,925 | 12,000 | 12,000 |
| 3. 건축주택 | 38,971 | 25,420 | 39,672 | 53,673 | 23,972 | 30,000 | 25,000 | 30,000 | 157,736 | 108,972 | 120,000 | 120,000 |
| 수주잔고 | 635,357 | 624,284 | 646,404 | 705,533 | 721,306 | 738,583 | 744,777 | 753,822 | 705,533 | 753,822 | 788,501 | 811,373 |
| QoQ, YoY | 6.0% | -1.7% | 3.5% | 9.1% | 2.2% | 2.4% | 0.8% | 1.2% | 17.7% | 6.8% | 4.6% | 2.9% |
| 1. 인프라 | 62,751 | 61,699 | 59,355 | 56,784 | 56,679 | 55,392 | 54,179 | 56,037 | 56,784 | 56,037 | 56,114 | 56,177 |
| 2. 플랜트 | 47,397 | 43,507 | 40,367 | 38,938 | 36,377 | 42,461 | 43,425 | 40,141 | 38,938 | 40,141 | 33,876 | 27,657 |
| 3. 건축주택 | 344,273 | 348,099 | 370,106 | 406,607 | 414,184 | 428,445 | 437,164 | 449,678 | 406,607 | 449,678 | 499,314 | 538,491 |
| 4. 신사업 | 180,936 | 170,979 | 176,576 | 203,204 | 214,066 | 212,485 | 210,409 | 208,566 | 203,204 | 208,566 | 200,598 | 191,248 |

자료: GS건설, 하나증권 추정

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **12,863.8** | **12,450.3** | **9,602.0** | **9,602.0** | **9,602.0** |
| 매출원가 | 11,749.6 | 11,105.3 | 2,201.3 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 1,114.2 | 1,345.0 | 7,400.7 | 9,602.0 | 9,602.0 |
| 판관비 | 828.2 | 907.3 | 125.7 | 0.0 | 0.0 |
| **영업이익** | **286.0** | **437.8** | **7,275.0** | **9,602.0** | **9,602.0** |
| 금융손익 | (221.1) | (217.3) | (105.5) | (72.2) | (38.3) |
| 종속/관계기업손익 | (7.2) | 9.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 383.9 | (83.0) | 87.8 | 66.5 | 43.9 |
| **세전이익** | **441.5** | **147.3** | **7,257.3** | **9,596.3** | **9,607.6** |
| 법인세 | 177.6 | 53.9 | 142.8 | 133.3 | 185.5 |
| 계속사업이익 | 263.9 | 93.4 | 253.6 | 360.5 | 501.6 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **263.9** | **93.4** | **253.6** | **360.5** | **501.6** |
| 비지배주주지분 순이익 | 18.4 | (0.1) | 28.6 | 26.7 | 37.1 |
| **지배주주순이익** | **245.6** | **93.5** | **225.0** | **333.8** | **464.5** |
| 지배주주지분포괄이익 | 179.1 | 211.1 | 183.6 | 261.0 | 363.1 |
| NOPAT | 170.9 | 277.6 | 7,131.8 | 9,468.6 | 9,416.6 |
| EBITDA | 494.7 | 675.1 | 7,516.0 | 9,795.7 | 9,758.4 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | (4.26) | (3.21) | (22.88) | 0.00 | 0.00 |
| NOPAT증가율 | 흑전 | 62.43 | 2,469.09 | 32.77 | (0.55) |
| EBITDA증가율 | 흑전 | 36.47 | 1,013.32 | 30.33 | (0.38) |
| 영업이익증가율 | 흑전 | 53.08 | 1,561.72 | 31.99 | 0.00 |
| (지배주주)순익증가율 | 흑전 | (61.93) | 140.64 | 48.36 | 39.16 |
| EPS증가율 | 흑전 | (61.90) | 140.53 | 48.38 | 39.12 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 8.66 | 10.80 | 77.07 | 100.00 | 100.00 |
| EBITDA이익률 | 3.85 | 5.42 | 78.28 | 102.02 | 101.63 |
| 영업이익률 | 2.22 | 3.52 | 75.77 | 100.00 | 100.00 |
| 계속사업이익률 | 2.05 | 0.75 | 2.64 | 3.75 | 5.22 |

**대차대조표** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **8,666.6** | **9,074.2** | **8,872.0** | **9,383.8** | **9,999.4** |
| 금융자산 | 2,813.6 | 3,684.4 | 4,528.0 | 5,039.8 | 5,655.4 |
| 현금성자산 | 2,083.0 | 3,015.8 | 3,990.1 | 4,501.9 | 5,117.5 |
| 매출채권 | 7.4 | 62.4 | 50.2 | 50.2 | 50.2 |
| 재고자산 | 1,280.0 | 1,163.3 | 936.0 | 936.0 | 936.0 |
| 기타유동자산 | 4,565.6 | 4,164.1 | 3,357.8 | 3,357.8 | 3,357.8 |
| **비유동자산** | **9,136.7** | **9,385.7** | **8,566.7** | **8,373.0** | **8,216.5** |
| 투자자산 | 3,032.3 | 3,259.7 | 2,681.7 | 2,681.7 | 2,681.7 |
| 금융자산 | 2,748.6 | 2,931.1 | 2,417.3 | 2,417.3 | 2,417.3 |
| 유형자산 | 2,638.6 | 1,625.9 | 1,417.6 | 1,254.8 | 1,127.5 |
| 무형자산 | **1,064.3** | **1,190.8** | **1,158.1** | **1,127.2** | **1,098.0** |
| 기타비유동자산 | **2,401.5** | **3,309.3** | **3,309.3** | **3,309.3** | **3,309.3** |
| **자산총계** | **17,803.3** | **18,459.8** | **17,438.7** | **17,756.8** | **18,215.9** |
| **유동부채** | **9,031.9** | **7,832.1** | **6,738.1** | **6,738.1** | **6,738.1** |
| 금융부채 | 3,257.8 | 2,273.9 | 2,253.3 | 2,253.3 | 2,253.3 |
| 매입채무 | 1,638.1 | 1,290.5 | 1,038.3 | 1,038.3 | 1,038.3 |
| 기타유동부채 | 4,136.0 | 4,267.7 | 3,446.5 | 3,446.5 | 3,446.5 |
| **비유동부채** | **3,684.3** | **5,104.1** | **4,965.9** | **4,965.9** | **4,965.9** |
| 금융부채 | **2,953.5** | **4,396.7** | **4,396.7** | **4,396.7** | **4,396.7** |
| 기타비유동부채 | 730.8 | 707.4 | 569.2 | 569.2 | 569.2 |
| **부채총계** | **12,716.2** | **12,936.3** | **11,704.0** | **11,704.0** | **11,704.0** |
| **지배주주지분** | **4,414.1** | **4,793.0** | **4,975.5** | **5,266.9** | **5,688.9** |
| 자본금 | **427.9** | **427.9** | **427.9** | **427.9** | **427.9** |
| 자본잉여금 | 924.0 | 922.8 | 922.8 | 922.8 | 922.8 |
| 자본조정 | (98.3) | 98.5 | 98.5 | 98.5 | 98.5 |
| 기타포괄이익누계액 | (106.0) | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 이익잉여금 | 3,266.5 | 3,342.1 | 3,524.7 | 3,816.0 | 4,238.1 |
| **비지배주주지분** | **673.0** | **730.6** | **759.2** | **785.8** | **823.0** |
| **자본총계** | **5,087.1** | **5,523.6** | **5,734.7** | **6,052.7** | **6,511.9** |
| 순금융부채 | 3,397.8 | 2,986.3 | 2,122.0 | 1,610.2 | 994.6 |

**투자지표**

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 2,869 | 1,093 | 2,629 | 3,901 | 5,427 |
| BPS | 52,003 | 56,430 | 58,564 | 61,968 | 66,900 |
| CFPS | 10,194 | 11,395 | 8,681 | 8,878 | 10,304 |
| EBITDAPS | 5,780 | 7,889 | 87,823 | 114,461 | 114,025 |
| SPS | 150,311 | 145,479 | 112,197 | 112,197 | 112,197 |
| DPS | 300 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 6.05 | 18.02 | 15.86 | 10.69 | 7.68 |
| PBR | 0.33 | 0.35 | 0.71 | 0.67 | 0.62 |
| PCFR | 1.70 | 1.73 | 4.80 | 4.70 | 4.05 |
| EV/EBITDA | 11.23 | 8.00 | 0.86 | 0.61 | 0.55 |
| PSR | 0.12 | 0.14 | 0.37 | 0.37 | 0.37 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 5.63 | 2.03 | 4.61 | 6.52 | 8.48 |
| ROA | 1.38 | 0.52 | 1.25 | 1.90 | 2.58 |
| ROIC | 2.61 | 4.64 | 148.06 | 216.63 | 224.43 |
| 부채비율 | 249.97 | 234.20 | 204.09 | 193.37 | 179.73 |
| 순부채비율 | 66.79 | 54.06 | 37.00 | 26.60 | 15.27 |
| 이자보상배율(배) | 0.91 | 1.32 | 20.42 | 26.96 | 26.96 |

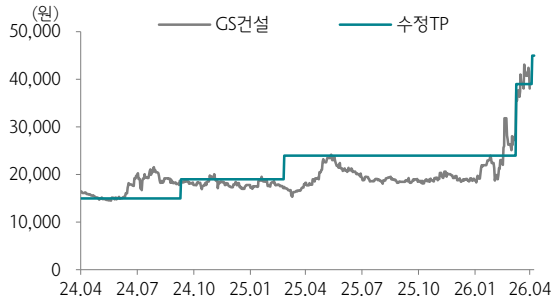
**현금흐름표** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **267.8** | **591.5** | **568.7** | **554.2** | **658.0** |
| 당기순이익 | 263.9 | 93.4 | 253.6 | 360.5 | 501.6 |
| 조정 | 371.3 | 612.2 | 241.0 | 193.7 | 156.4 |
| 감가상각비 | 208.7 | 237.3 | 241.0 | 193.7 | 156.4 |
| 외환거래손익 | (180.8) | 76.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (123.3) | 34.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 466.7 | 264.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동자산부채변동 | (367.4) | (114.1) | 74.1 | 0.0 | 0.0 |
| **투자활동 현금흐름** | **(548.9)** | **(247.0)** | **708.6** | **0.0** | **0.0** |
| 투자자산감소(증가) | 122.7 | 494.4 | 577.9 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | (416.2) | (226.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (255.4) | (515.4) | 130.7 | 0.0 | 0.0 |
| **재무활동 현금흐름** | **358.8** | **629.4** | **(63.0)** | **(42.4)** | **(42.4)** |
| 금융부채증가(감소) | 438.3 | 459.3 | (20.6) | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | (18.0) | (1.2) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (61.5) | 196.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | 0.0 | (25.5) | (42.4) | (42.4) | (42.4) |
| **현금의 증감** | **77.7** | **974.0** | **1,042.3** | **511.8** | **615.6** |
| Unlevered CFO | 872.4 | 975.2 | 742.9 | 759.8 | 881.9 |
| Free Cash Flow | (148.4) | 365.5 | 568.7 | 554.2 | 658.0 |

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

GS건설




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.5.4 | BUY | 45,000 | | |
| 26.4.8 | BUY | 39,000 | 1.70% | 10.51% |
| 26.3.27 | 1 년 경과 | | - | - |
| 25.3.27 | BUY | 24,000 | -17.65% | 32.71% |
| 24.10.10 | Neutral | 19,000 | -4.79% | 5.53% |
| 24.7.27 | 1 년 경과 | | - | - |
| 23.7.27 | Neutral | 15,000 | -0.02% | 28.07% |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 96.83% | 3.17% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 05월 01일