COMPANY UPDATE

2026. 5. 6

대체투자팀

허재준 Analyst

jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

GS건설 (006360)

1Q26 Review: 상저하고의 실적 흐름 전망

- GS건설 1분기 영업이익 735억원으로, 컨센서스(1,108억원)을 33.8% 하회
- 상반기에도 매출 회복은 제한적일 것으로 예상되나, 하반기부터는 주요 현장 매출 반영되며 매출 상승 가시화될 것으로 전망
- 주택 믹스 개선 및 매출 회복에 기인한 하반기 실적 개선과 베트남, 사우디 향 원전 수주 가능성 고려 목표주가 45,000원(2026E PBR 0.75배 적용)으로 상향

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	45,000원	25.2%
현재주가	35,950원	
시가총액	3.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	85,581,490주 (75.7%)	
52주 최저/최고	17,740원/43,100원	
60일-평균거래대금	941.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
GS건설 (%)	31.9	92.7	102.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.3	14.5	-25.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	45,000	25,000	80.0%
2026E EPS	3,521	4,170	-15.6%
2027E EPS	5,312	n.a	n/a

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	43,050
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1분기 영업이익 컨센서스 하회: GS건설의 1Q26 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 2조 4,005억원(YoY -21.6%), 735억원(YoY +4.4%)으로, 영업이익은 컨센서스(1,108억원, Fnguide)를 33.8% 하회. 대형 현장 준공 완료에 따라 건축/주택 부문 매출액이 급감(YoY -29.3%)한 것이 컨센서스 하회 요인. 플랜트 부문의 경우, 2015년 준공 완료한 사우디 현장(PP-12 CCPP) 관련 소송 판결 영향으로 플랜트 부문 매출이익률 -24.2%로 적자 전환. 다만, 판관비에서 환입이 되면서 해당 이슈가 손익에 미치는 요인은 제한적이었던 것으로 파악됨. 한편, 기존 이연법인세자산의 비용 반영으로 법인세 비용 증가하여 당기순이익은 107억원(YoY -22.0%)을 기록

상저하고의 실적 흐름 전망: 상반기에도 매출 회복은 제한적일 것으로 예상되나, 하반기부터는 주요 현장 매출 반영되며 매출 상승 가시화될 것으로 전망. 이를 통해 연간 매출 가이던스인 11.5조원은 달성 가능할 것

목표주가 45,000원으로 상향: 현재 동사는 2026년 기준 ROE 6.1%, PBR 0.6배에 거래중으로, 커버리지 건설사 중 밸류에이션 매력도가 높은 상황. 주택 믹스 개선과 매출 회복에 기인한 하반기 실적 개선과 베트남, 사우디 향 원전 수주 가능성을 고려하여 목표주가를 45,000원(2026E PBR 0.76배 적용)으로 상향하고 BUY 투자의견 유지

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	2,400.5	-21.6	-19.5	-14.2	-13.2
영업이익	73.5	4.4	29.2	-48.8	-33.8
세전이익	63.6	49.6	13.2	-41.1	-40.7
순이익	10.7	-22.1	-76.1	-86.6	-86.2
이익률 (%)					
영업이익	3.1				
세전이익	2.6				
순이익	0.4				

자료: GS건설, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	18.0	10.2	6.8
P/B	0.3	0.6	0.6
EV/EBITDA	8.0	8.1	6.1
Div yield (%)	2.5	1.9	1.9
EPS 증가율 (%)	-61.9	222.2	50.8
ROE (%)	2.0	6.1	8.7
주당지표 (원)			
EPS	1,093	3,521	5,312
BVPS	56,462	59,512	64,167
DPS	500	700	700

GS건설: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**3,062.9**	**3,196.1**	**3,208.0**	**2,983.4**	**2,400.5**	**2,819.4**	**2,968.6**	**3,126.0**	**13,436.7**	**12,863.9**	**12,450.3**	**11,314.5**	**12,392.2**
(전년 대비, %)	-0.3	-3.1	3.2	-11.9	-21.6	-11.8	-7.5	4.8	9.2	-4.3	-3.2	-9.1	9.5
1. 건축/주택	**2,009.6**	**2,148.4**	**1,845.3**	**1,783.6**	**1,421.3**	**1,578.3**	**1,637.7**	**1,695.0**	**10,237.0**	**9,511.3**	**7,786.9**	**6,332.3**	**6,667.1**
(전년 대비, %)	-15.8	-15.2	-17.5	-24.3	-29.3	-26.5	-11.2	-5.0	9.7	-7.1	-18.1	-18.7	5.3
2. 신사업	**394.5**	**371.0**	**618.5**	**394.8**	**371.0**	**490.8**	**497.2**	**503.6**	**1,414.0**	**1,391.6**	**1,778.8**	**1,862.6**	**2,047.0**
(전년 대비, %)	37.5	5.9	71.3	0.4	-6.0	32.3	-19.6	27.5	38.0	-1.6	27.8	4.7	9.9
3. 플랜트	**283.6**	**340.7**	**339.6**	**356.3**	**253.6**	**408.9**	**488.9**	**579.2**	**301.0**	**426.1**	**1,320.2**	**1,730.6**	**2,290.9**
(전년 대비, %)	178.0	163.1	93.6	20.7	-10.6	20.0	44.0	62.6	-49.7	41.6	88.0	31.1	32.4
4. 인프라	**345.5**	**311.3**	**381.1**	**423.6**	**326.4**	**316.0**	**319.2**	**322.2**	**1,377.0**	**1,429.7**	**1,461.5**	**1,283.8**	**1,283.2**
(전년 대비, %)	31.4	20.1	21.8	33.0	-5.5	1.5	-16.2	-23.9	11.6	3.8	26.7	-12.2	0.0
5. 기타	**29.7**	**24.7**	**23.5**	**25.1**	**28.2**	**25.4**	**25.5**	**26.0**	**107.7**	**105.1**	**102.9**	**105.1**	**104.0**
(전년 대비, %)	-6.8	-3.7	1.4	2.6	-5.2	2.8	8.8	3.8	0.5	-2.4	-2.1	2.1	-1.1
매출총이익	**291.2**	**298.7**	**388.8**	**366.3**	**228.0**	**329.6**	**350.7**	**367.1**	**262.2**	**1,114.5**	**1,345.1**	**1,275.5**	**1,525.8**
(전년 대비, %)	5.7	8.9	51.6	19.0	-21.7	10.3	-9.8	0.2	-79.6	325.1	20.7	-5.2	19.6
1. 건축/주택	**190.9**	**363.1**	**217.7**	**308.6**	**176.2**	**200.4**	**212.9**	**225.4**	**-29.6**	**880.4**	**1,080.3**	**815.0**	**936.6**
2. 신사업	37.1	-42.3	117.5	-30.8	67.9	80.1	82.2	78.1	242.9	216.9	81.5	308.2	316.4
3. 플랜트	6.8	3.7	31.2	51.7	-61.4	23.7	29.8	37.1	-16.6	12.2	93.5	29.2	163.7
4. 인프라	51.1	-22.4	23.6	38.1	12.7	12.6	13.1	13.5	56.3	-4.4	90.5	52.0	57.1
5. 기타	5.2	-3.4	-1.3	-1.2	32.6	12.7	12.8	13.0	9.2	9.4	-0.7	71.0	52.0
매출총이익률 (%)	**9.5**	**9.3**	**12.1**	**12.3**	**9.5**	**11.7**	**11.8**	**11.7**	**2.0**	**8.7**	**10.8**	**11.3**	**12.3**
1. 건축/주택	9.5	16.9	11.8	17.3	12.4	12.7	13.0	13.3	-0.3	9.3	13.9	12.9	14.0
2. 신사업	9.4	-11.4	19.0	-7.8	18.3	16.3	16.5	15.5	17.2	15.6	4.6	16.5	15.5
3. 플랜트	2.4	1.1	9.2	14.5	-24.2	5.8	6.1	6.4	-5.5	2.9	7.1	1.7	7.1
4. 인프라	14.8	-7.2	6.2	9.0	3.9	4.0	4.1	4.2	4.1	-0.3	6.2	4.0	4.4
영업이익	**70.4**	**162.1**	**148.5**	**56.9**	**73.5**	**146.5**	**155.3**	**169.1**	**-387.9**	**286.2**	**437.8**	**544.5**	**744.7**
(전년 대비, %)	-0.2	73.5	81.5	41.5	4.4	-9.6	4.6	197.2	적전	흑전	53.1	24.4	36.8
영업이익률 (%)	2.3	5.1	4.6	1.9	3.1	5.2	5.2	5.4	-2.9	2.2	3.5	4.8	6.0
순이익	**13.7**	**-87.1**	**122.1**	**44.7**	**10.7**	**78.5**	**140.7**	**108.3**	**-419.5**	**264.9**	**93.4**	**338.2**	**494.1**
(전년 대비, %)	-90.1	적전	1.0	흑전	-22.1	흑전	15.3	142.2	적전	흑전	-64.6	262.0	46.1
순이익률 (%)	0.4	-2.7	3.8	1.5	0.4	2.8	4.7	3.5	-3.1	2.1	0.8	3.0	4.0
지배주주순이익	**28.4**	**-62.7**	**89.9**	**37.9**	**0.1**	**72.2**	**129.5**	**99.6**	**-481.9**	**246.6**	**93.5**	**301.3**	**454.6**
(전년 대비, %)	-79.0	적전	-24.2	흑전	-99.8	흑전	44.0	162.6	적전	흑전	-61.9	222.2	50.8
지배주주순이익률 (%)	0.9	-2.0	2.8	1.3	0.0	2.6	4.4	3.2	-3.6	1.9	0.8	2.7	3.7

자료: GS건설, 삼성증권 추정

GS건설 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	60,058	12개월 선행 BPS
Target P/B (배)	0.76	COE 9.1%, ROE 8.2%, 영구성장률 1.0% 가정하여 산출한 적정 P/B를 15% 할인
목표 주가 (원)	**45,000**	
현재 주가 (원)	35,950	5월 4일 종가 기준
업사이드 (%)	25.2	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**13,437**	**12,864**	**12,450**	**11,314**	**12,392**
매출원가	13,174	11,750	11,105	10,039	10,866
매출총이익	**262**	**1,114**	**1,345**	**1,276**	**1,526**
(매출총이익률, %)	2.0	8.7	10.8	11.3	12.3
판매 및 일반관리비	650	828	907	731	781
영업이익	**-388**	**286**	**438**	**544**	**745**
(영업이익률, %)	-2.9	2.2	3.5	4.8	6.0
영업외손익	**-130**	**156**	**-290**	**-37**	**-75**
금융수익	256	396	357	286	311
금융비용	463	617	574	449	452
지분법손익	40	-7	10	0	0
기타	37	384	-83	126	66
세전이익	**-517**	**442**	**147**	**507**	**670**
법인세	-98	178	54	169	175
(법인세율, %)	18.9	40.2	36.6	33.3	26.2
계속사업이익	-420	264	93	338	494
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-420**	**264**	**93**	**338**	**494**
(순이익률, %)	-3.1	2.1	0.8	3.0	4.0
지배주주순이익	-482	246	94	301	455
비지배주주순이익	62	18	-0	37	40
EBITDA	-195	495	675	786	938
(EBITDA 이익률, %)	-1.4	3.8	5.4	6.9	7.6
EPS (지배주주)	-5,631	2,869	1,093	3,521	5,312
EPS (연결기준)	-4,902	3,084	1,092	3,952	5,774
수정 EPS (원)*	-5,631	2,869	1,093	3,521	5,312

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**9,482**	**8,667**	**9,074**	**9,774**	**10,342**
현금 및 현금등가물	2,245	2,083	3,016	3,426	4,101
매출채권	73	7	62	65	64
재고자산	1,339	1,280	1,163	1,219	1,198
기타	5,825	5,296	4,833	5,064	4,978
비유동자산	**8,225**	**9,137**	**9,386**	**9,286**	**9,040**
투자자산	2,503	3,032	3,260	3,401	3,349
유형자산	2,256	2,639	1,626	1,418	1,255
무형자산	961	1,064	1,191	1,158	1,127
기타	2,505	2,402	3,309	3,309	3,309
자산총계	**17,707**	**17,803**	**18,460**	**19,060**	**19,382**
유동부채	**8,796**	**9,032**	**7,832**	**8,103**	**8,003**
매입채무	1,606	1,638	1,290	1,352	1,329
단기차입금	1,286	1,131	991	991	991
기타 유동부채	5,904	6,263	5,551	5,760	5,683
비유동부채	**4,026**	**3,684**	**5,104**	**5,138**	**5,125**
사채 및 장기차입금	2,910	2,503	3,900	3,900	3,900
기타 비유동부채	1,115	1,181	1,204	1,238	1,226
부채총계	**12,822**	**12,716**	**12,936**	**13,241**	**13,128**
지배주주지분	**4,314**	**4,414**	**4,793**	**5,052**	**5,447**
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	942	924	923	923	923
이익잉여금	3,046	3,266	3,342	3,601	3,996
기타	-102	-204	100	100	100
비지배주주지분	**571**	**673**	**731**	**767**	**807**
자본총계	**4,885**	**5,087**	**5,524**	**5,819**	**6,254**
순부채	2,507	3,398	2,986	2,549	1,884

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**470**	**268**	**592**	**600**	**673**
당기순이익	-420	264	93	338	494
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,103	608	882	495	451
유형자산 감가상각비	167	181	207	208	163
무형자산 상각비	26	28	31	33	31
기타	909	400	644	254	257
영업활동 자산부채 변동	27	-367	-114	42	-15
투자활동에서의 현금흐름	**-763**	**-549**	**-247**	**-137**	**57**
유형자산 증감	-475	-368	-219	0	0
장단기금융자산의 증감	-387	-194	-59	-158	58
기타	99	13	31	21	-1
재무활동에서의 현금흐름	**496**	**77**	**574**	**-37**	**-61**
차입금의 증가(감소)	815	438	459	5	-2
자본금의 증가(감소)	-1	-18	-1	0	0
배당금	-135	-32	-42	-42	-59
기타	-183	-311	157	0	0
현금증감	221	-162	933	410	675
기초현금	2,024	2,245	2,083	3,016	3,426
기말현금	2,245	2,083	3,016	3,426	4,101
Gross cash flow	**683**	**872**	**975**	**834**	**945**
Free cash flow	**-6**	**-148**	**366**	**600**	**673**

재무비율 및 주당지표

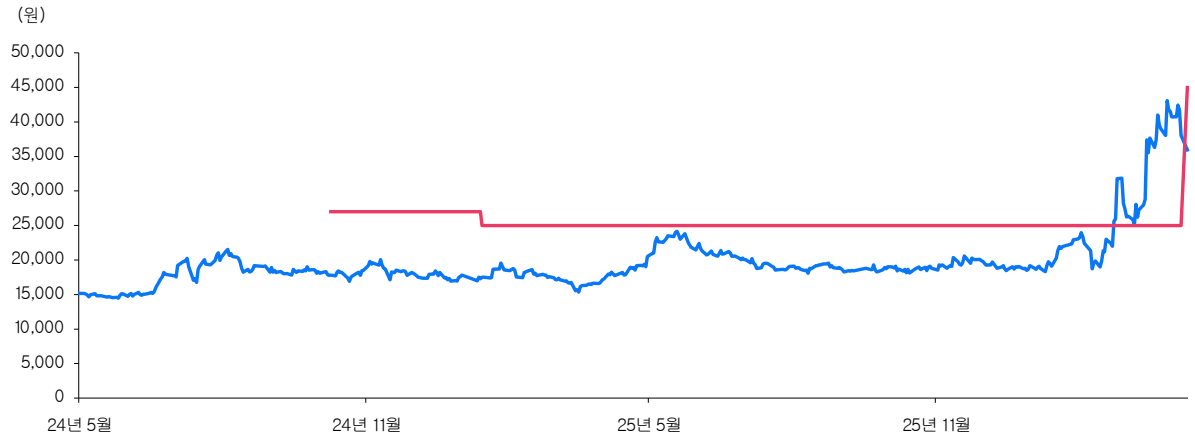
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	9.2	-4.3	-3.2	-9.1	9.5
영업이익	적전	흑전	53.1	24.4	36.8
순이익	적전	흑전	-64.6	262.0	46.1
수정 EPS**	적전	흑전	-61.9	222.2	50.8
주당지표					
EPS (지배주주)	-5,631	2,869	1,093	3,521	5,312
EPS (연결기준)	-4,902	3,084	1,092	3,952	5,774
수정 EPS**	-5,631	2,869	1,093	3,521	5,312
BPS	50,825	51,998	56,462	59,512	64,167
DPS (보통주)	0	300	500	700	700
Valuations (배)					
P/E***	n/a	6.0	18.0	10.2	6.8
P/B***	0.3	0.3	0.3	0.6	0.6
EV/EBITDA	n/a	11.2	8.0	8.1	6.1
비율					
ROE (%)	-10.5	5.6	2.0	6.1	8.7
ROA (%)	-2.4	1.5	0.5	1.8	2.6
ROIC (%)	-7.0	3.4	6.1	9.5	15.3
배당성향 (%)	0.0	10.4	45.4	19.7	13.1
배당수익률 (보통주, %)	0.0	1.7	2.5	1.9	1.9
순부채비율 (%)	51.3	66.8	54.1	43.8	30.1
이자보상배율 (배)	-1.3	0.9	1.3	1.5	2.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: GS건설, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/30	2024/10/30	2024/11/1	2025/2/6	5/6
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (원)	15000	15000	27000	25000	45000
괴리율 (평균)	2.66	18.47	-33.15	-23.54	
괴리율 (최대or최소)	32.33	18.47	-25.74	-3.40	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA