

Initiation

# GS건설 (006360)

이혜진 Hyejin.lee@daishein.com

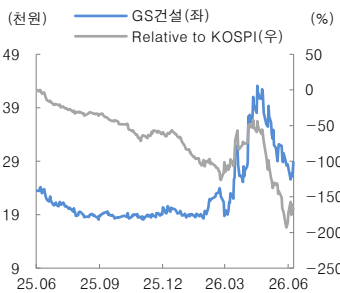
투자 의견 **BUY**  
매수, 신규

6개월 목표주가 **39,000** 신규

현재주가 **30,250**  
(26.06.15) 건설업종

KOSPI	8,123.62
시가총액	2,465십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	428십억원
52주 최고/최저	43,100원 / 18,070원
120일 평균거래대금	609억원
외국인지분율	18.18%
주요주주	허창수 외 14인 23.02% 국민연금공단 6.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.3	35.8	39.8	21.8
상대수익률	-20.3	-6.6	-28.3	-56.2



## 본업에 집중, 해외는 추가 옵션

- 투자의견 매수, 목표주가 39,000원으로 커버리지 개시
- 주택 수익성 개선 및 신규 현장 매출 인식으로 본업 정상화 기대
- 원전-중동 재건 참여 가능성 보유, 해외 수주 모멘텀은 추가 업사이드

### 투자의견 매수, 목표주가 39,000원으로 커버리지 개시

GS건설 투자의견 매수, 목표주가 39,000원 제시. 목표주가는 12개월 선행 BPS에 Target PBR 0.65배를 적용

### 본업 국내 주택의 실적 정상화, 해외 수주 기대감은 덩

**[주택]** 매출의 약 60%가 건축·주택 부문에서 발생. 2023년 이후 착공 감소 영향으로 탐라인은 축소됐으나, 고원가 현장 소진에 따른 수익성 개선 중. 주택 믹스 개선 및 신규 착공 현장 매출 인식, 데이터센터 매출 기여 본격화에 따른 하반기 실적 회복 기대

**[원전]** 신월성 1·2호기, 신한울 1·2호기 국내 원전 시공 이력 보유(비주간사). 팀코리아의 베트남·사우디 원전 프로젝트 참여 기대. 특히 베트남 내 20년 이상 축적된 수행 경험과 현지 네트워크 기반 수주 경쟁력 보유

**[재건]** 중동 전역에 걸친 시공 트랙레코드 보유. 2017년 UAE 루와이스 화재 복구 공사를 원시공사로서 수익계약 형태로 수주한 이력 보유. 향후 중동 재건 발주 시 원시공사 지위를 바탕으로 수주 가능성 기대

### 2026년 실적 추정

2026년 연결 기준 매출액 11조 3,608억 원 (-8.8%, YoY), 영업이익 4,712억 원(+7.5%, YoY, OPM 4.1%) 예상

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	12,864	12,450	11,361	11,893	12,488
영업이익	286	438	471	570	665
세전순이익	442	147	389	531	542
총당기순이익	264	93	268	398	406
지배지분순이익	246	94	253	378	384
EPS	2,869	1,093	2,953	4,419	4,491
PER	6.0	18.0	9.8	6.5	6.4
BPS	51,578	56,005	58,458	62,139	65,537
PBR	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4
ROE	5.6	2.0	5.2	7.3	7.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

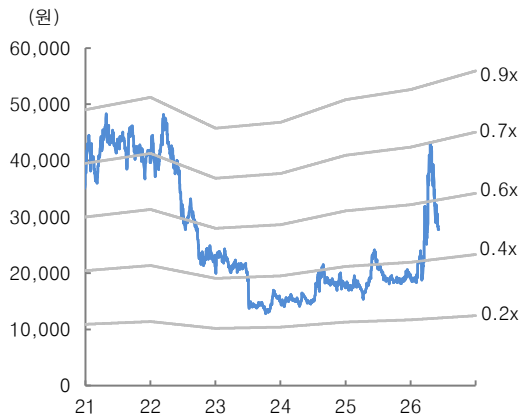
표 1. GS 건설 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

비교		
BPS	60,122	GS 건설 12개월 fwd BPS
Target PBR	0.65	적정 PBR = (ROE-g) / (COE-g) 1) GS 건설 12개월 fwd ROE: 6.13% 2) 영구성장률(g): 1.0% 3) 자기자본비용: 9.0% (Rf: 4.1%, Rm: 6.0%, 베타: 0.81)
적정주가	38,780	BPS * Target PBR
목표주가	39,000	
현재주가	30,250	2026.06.15 기준
상승여력(%)	28.9	

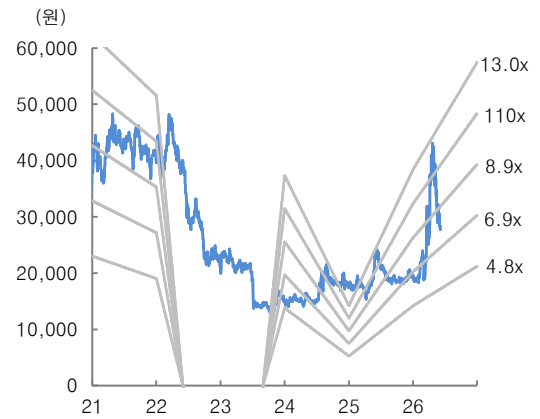
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. GS 건설 12m fwd PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. GS 건설 12m fwd PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

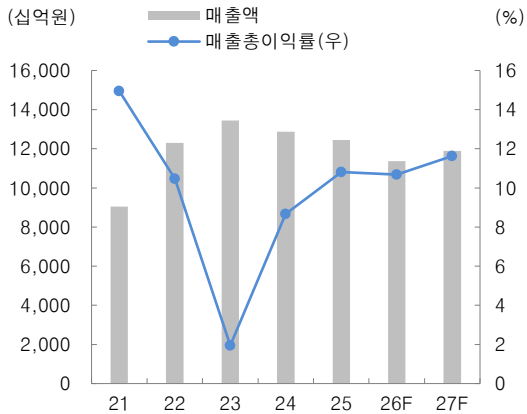
표 2. GS 건설 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>3,063.0</b>	<b>3,196.1</b>	<b>3,208.0</b>	<b>2,983.4</b>	<b>2,400.5</b>	<b>2,888.1</b>	<b>2,979.4</b>	<b>3,092.8</b>	<b>12,450.5</b>	<b>11,360.8</b>	<b>11,893.3</b>
YoY	-0.3%	-3.1%	3.2%	-11.9%	-21.6%	-9.6%	-7.1%	3.7%	-3.2%	-8.8%	4.7%
QoQ	-9.6%	4.3%	0.4%	-7.0%	-19.5%	20.3%	3.2%	3.8%			
<b>건축/주택</b>	<b>2,009.6</b>	<b>2,148.4</b>	<b>1,845.3</b>	<b>1,783.6</b>	<b>1,421.3</b>	<b>1,793.6</b>	<b>1,782.1</b>	<b>1,779.3</b>	<b>7,786.9</b>	<b>6,776.3</b>	<b>6,919.3</b>
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-29.3%	-16.5%	-3.4%	-0.2%	-18.1%	-13.0%	2.1%
QoQ	-14.7%	6.9%	-14.1%	-3.3%	-20.3%	26.2%	-0.6%	-0.2%			
<b>신사업</b>	<b>394.5</b>	<b>371.0</b>	<b>618.5</b>	<b>394.7</b>	<b>371.0</b>	<b>470.6</b>	<b>512.1</b>	<b>543.2</b>	<b>1,778.7</b>	<b>1,896.9</b>	<b>2,167.2</b>
YoY	37.5%	5.9%	71.3%	0.4%	-6.0%	26.8%	-17.2%	37.6%	27.8%	6.6%	14.3%
QoQ	0.3%	-6.0%	66.7%	-36.2%	-6.0%	26.8%	8.8%	6.1%			
<b>플랜트</b>	<b>283.6</b>	<b>340.7</b>	<b>339.6</b>	<b>356.3</b>	<b>253.6</b>	<b>281.7</b>	<b>314.2</b>	<b>368.6</b>	<b>1,320.2</b>	<b>1,218.1</b>	<b>1,403.1</b>
YoY	425.2%	463.1%	231.6%	70.3%	-10.6%	-17.3%	-7.5%	3.5%	209.8%	-7.7%	15.2%
QoQ	35.6%	20.1%	-0.3%	4.9%	-28.8%	11.1%	11.5%	17.3%			
<b>인프라</b>	<b>345.5</b>	<b>311.3</b>	<b>381.1</b>	<b>423.6</b>	<b>326.4</b>	<b>316.8</b>	<b>345.4</b>	<b>375.5</b>	<b>1,461.5</b>	<b>1,364.1</b>	<b>1,299.3</b>
YoY	31.4%	20.1%	21.8%	33.0%	-5.5%	1.8%	-9.4%	-11.4%	26.7%	-6.7%	-4.8%
QoQ	8.4%	-9.9%	22.4%	11.2%	-22.9%	-2.9%	9.0%	8.7%			
<b>매출총이익</b>	<b>291.2</b>	<b>298.7</b>	<b>388.8</b>	<b>366.3</b>	<b>198.3</b>	<b>319.0</b>	<b>342.8</b>	<b>352.8</b>	<b>1,345.0</b>	<b>1,212.9</b>	<b>1,382.3</b>
YoY	5.3%	8.5%	52.5%	18.7%	-31.8%	6.8%	-11.8%	-3.5%	20.6%	-9.8%	14.0%
GPM	9.5%	9.3%	12.1%	12.3%	8.3%	11.0%	11.5%	11.4%	10.8%	10.7%	11.6%
<b>건축/주택</b>	<b>190.9</b>	<b>363.1</b>	<b>217.7</b>	<b>308.6</b>	<b>176.2</b>	<b>261.9</b>	<b>262.4</b>	<b>262.6</b>	<b>1,080.3</b>	<b>963.1</b>	<b>1,028.4</b>
GPM	9.5%	16.9%	11.8%	17.3%	12.4%	14.6%	14.7%	14.8%	13.9%	14.2%	14.9%
<b>신사업</b>	<b>37.1</b>	<b>-42.3</b>	<b>117.5</b>	<b>-30.8</b>	<b>67.9</b>	<b>22.7</b>	<b>31.1</b>	<b>29.6</b>	<b>81.5</b>	<b>151.4</b>	<b>131.9</b>
GPM	9.4%	-11.4%	19.0%	-7.8%	18.3%	4.8%	6.1%	5.5%	4.6%	8.0%	6.1%
<b>플랜트</b>	<b>24.1</b>	<b>6.8</b>	<b>3.7</b>	<b>31.2</b>	<b>50.2</b>	<b>-61.4</b>	<b>22.9</b>	<b>32.6</b>	<b>92.0</b>	<b>34.2</b>	<b>151.1</b>
GPM	2.4%	1.1%	9.2%	14.1%	-24.2%	8.1%	10.4%	10.9%	7.0%	2.8%	10.8%
<b>인프라</b>	<b>-14.0</b>	<b>51.1</b>	<b>-22.4</b>	<b>23.6</b>	<b>38.1</b>	<b>12.7</b>	<b>11.0</b>	<b>16.0</b>	<b>90.5</b>	<b>59.5</b>	<b>66.8</b>
GPM	14.8%	-7.2%	6.2%	9.0%	3.9%	3.5%	4.6%	5.3%	6.2%	4.4%	5.1%
<b>판매관리비</b>	<b>220.8</b>	<b>136.7</b>	<b>240.3</b>	<b>309.4</b>	<b>124.8</b>	<b>197.4</b>	<b>207.8</b>	<b>211.7</b>	<b>907.3</b>	<b>741.7</b>	<b>812.0</b>
판매비율	7.2%	4.3%	7.5%	10.4%	5.2%	6.8%	7.0%	6.8%	7.3%	6.5%	6.8%
<b>영업이익</b>	<b>70.4</b>	<b>162.1</b>	<b>148.5</b>	<b>56.9</b>	<b>73.5</b>	<b>121.6</b>	<b>135.0</b>	<b>141.1</b>	<b>437.8</b>	<b>471.2</b>	<b>570.4</b>
YoY	-0.2%	73.5%	81.5%	41.5%	4.4%	-25.0%	-9.1%	148.0%	53.1%	7.6%	21.0%
OPM	2.3%	5.1%	4.6%	1.9%	3.1%	4.2%	4.5%	4.6%	3.5%	4.1%	4.8%
<b>당기순이익</b>	<b>13.7</b>	<b>-87.1</b>	<b>122.1</b>	<b>44.7</b>	<b>10.7</b>	<b>36.4</b>	<b>106.9</b>	<b>108.5</b>	<b>93.4</b>	<b>262.4</b>	<b>392.3</b>
YoY	-90.1%	적자	1.0%	흑전	-22.1%	흑전	-12.4%	142.7%	-64.6%	180.9%	49.5%
QoQ	흑전	적자	-240.2%	-63.4%	-76.1%	240.1%	193.6%	1.5%			

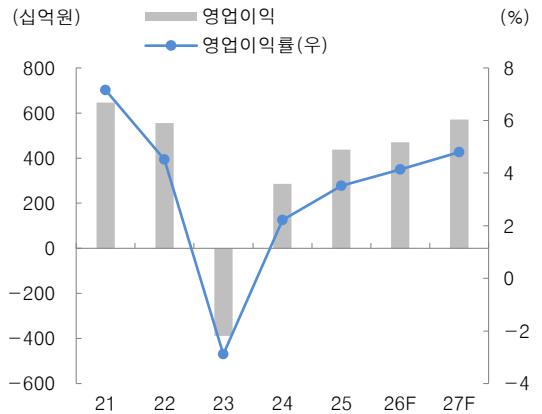
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

그림 3. GS 건설 매출액 및 GPM 추이



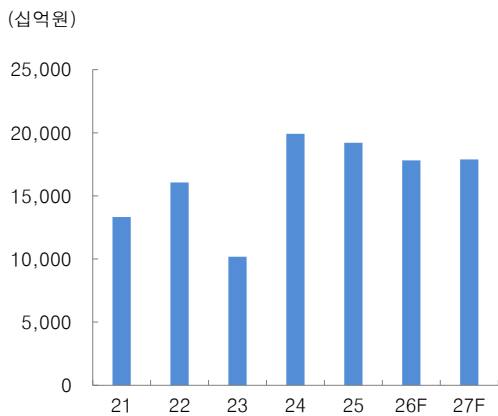
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

그림 4. GS 건설 영업이익 및 OPM 추이



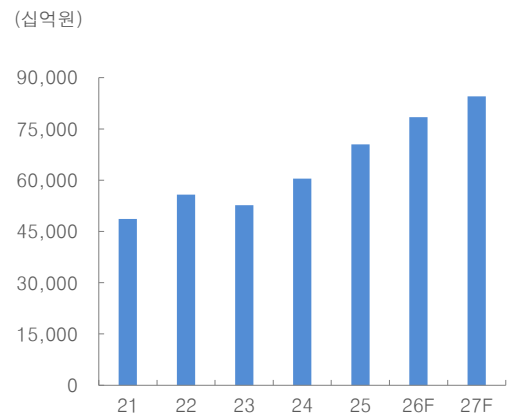
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

그림 5. GS 건설 신규 수주 추이



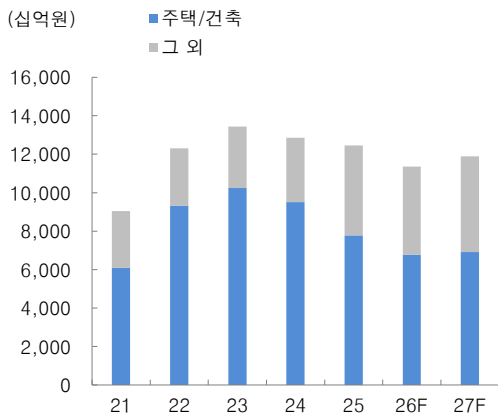
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

그림 6. GS 건설 수주잔고 추이



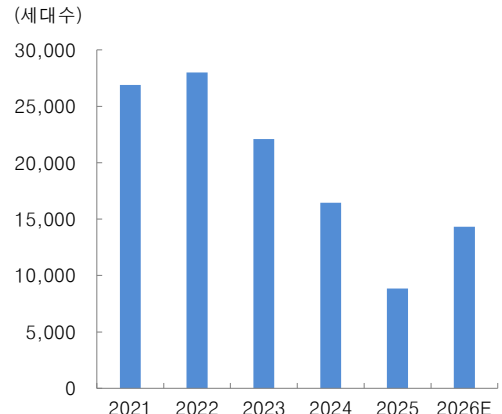
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

그림 7. GS 건설 매출액 구성 추이(주택 vs 타 공종)



자료: GS건설, 대신증권 Research Center

그림 8. GS 건설 분양 세대 수 추이



자료: GS건설, 대신증권 Research Center

표 3. GS 건설 주요 수주 잔고 리스트

(단위: 십억원)

구분	사업명	계약일 (착공예정일)	완공예정일	기본 도급금액	완성공사액	계약잔액
국내	성동자이리버뷰	2024-01-01	2027-02-28	533	308	225
	잠실 5 단지재건축	2031-01-01	2035-12-31	367	-	367
	한강맨션 주택재건축	2029-02-01	2034-02-01	622	-	622
	청량리 제6 구역 주택재개발정비사업	2030-02-01	2033-01-31	487	-	487
	불광제 5 구역재개발사업	2027-10-01	2031-04-01	629	-	629
	대구중동희망지구주택재건축사업	2028-04-01	2031-08-31	373	-	373
	산곡역자이힐스테이트&하늘채	2026-04-30	2029-11-30	319	-	319
	북이현충정구역재개발	2032-10-01	2037-06-30	319	-	319
	구리역하이니티리버파크	2026-03-01	2029-11-30	348	12	336
	고양능곡 2 구역 주택재개발	2028-03-01	2031-04-01	470	-	470
	리클라체자이드파크인	2025-06-30	2028-11-29	282	25	257
	전주효지주공주택재건축정비사업	2027-11-01	2030-12-31	272	-	272
	창원메가시티자이&위브	2025-06-09	2028-12-31	281	38	243
	산성역헤리스톤	2024-05-27	2027-11-26	297	61	237
	복산 1 구역 주택재개발정비사업	미정	미정	1,139	-	1,139
	청주센텀푸르지오자이	2025-09-01	2028-12-31	352	16	336
	거제 고현주공	2027-07-01	2030-07-30	288	-	288
	춘천약사축진 4 구역주택재개발사업	2030-03-01	2033-07-31	220	-	220
	평촌자이퍼스니티	2024-08-29	2027-12-31	987	254	734
	구미원평 2 동주택재개발	2027-10-01	2032-07-30	433	-	433
	철산역자이	2026-01-01	2029-05-31	714	52	662
	남천 2 구역(삼익비치)주택재건축	2030-01-01	2034-08-31	1,235	-	1,235
	수원 영동 2 구역 주택재건축정비사업	2027-10-01	2031-03-31	745	-	745
	덕소 3 구역주택재개발정비사업	2030-01-01	2034-01-31	382	-	382
	상인센트럴자이	2024-12-26	2028-04-25	482	97	385
	방배 13 구역 단독주택재건축 정비사업	2026-08-01	2030-10-31	575	-	575
	봉천제 14 구역주택재개발정비사업	2031-11-01	2035-11-30	627	-	627
	백석시그니처자이	2026-05-30	2029-06-30	327	-	327
	안양자이헤리티온	2025-12-01	2029-09-30	511	30	480
	프레스티어자이	2024-07-01	2027-10-01	594	193	402
	중계분동	2026-09-01	2030-08-31	560	-	560
	대전도마변동 3 구역주택재개발정비사업	2026-10-01	2030-04-30	389	-	389
	부산부곡 2 구역주택재개발	2031-02-01	2035-01-31	644	-	644
	방화 5 구역주택재건축정비사업	2027-04-01	2030-05-31	521	-	521
	부산 시민공원 축진 1 구역	2028-09-01	2033-05-31	900	-	900
	만촌 3 동주택재개발	2028-05-01	2031-11-30	393	-	393
	봉천 4-1-3 구역주택재개발정비사업	2028-02-01	2031-07-31	375	-	375
	신길음구역 재개발사업	2028-01-01	2032-03-31	381	-	381
	당감 1-1 구역주택재건축정비사업	2030-03-01	2033-01-31	402	-	402
	도마변동 12 구역주택재개발정비사업	2030-06-01	2033-10-31	251	-	251
수안 1 구역 주택재건축사업	2027-10-01	2031-04-30	298	-	298	
신림 1 재정비축진구역재개발정비사업	2030-02-01	2033-09-30	462	-	462	
가양동 5 구역주택재건축정비사업	2029-03-01	2031-09-30	237	-	237	
서문지구 주택재개발정비사업	2032-06-01	2035-11-30	220	-	220	
산수 3 구역재개발정비사업	2030-01-01	2032-09-30	201	-	201	
인천 산곡 5	2029-02-01	2032-03-31	230	-	230	
도안자이센텀리체 2 단지	2026-06-15	2030-02-28	369	-	369	
도안자이센텀리체 1 단지	2026-06-15	2030-10-31	366	-	366	
서금사 재정비축진 5 구역 주택재개발 정비사업	미정	미정	583	-	583	
동작센트럴자이	2024-04-01	2028-01-31	561	197	365	

구분	사업명	계약일 (착공예정일)	완공예정일	기본 도급금액	완성공사액	계약잔액	
국내	도마변동 5 구역재정비촉진구역재개발정비사업	2029-12-01	2033-08-31	478	-	478	
	구서 5 구역주택재건축사업	2030-03-01	2033-05-31	266	-	266	
	성남신흥 1 구역주택재개발사업	2030-01-01	2033-05-31	608	-	608	
	송파가락프라자재건축	2027-04-01	2030-08-31	473	-	473	
	안산선부연립 1 구역재건축사업	2029-01-01	2032-10-01	294	-	294	
	신길 2 구역주택재개발사업	2029-04-01	2032-10-31	554	-	554	
	충주교현주공재건축정비사업	2030-02-01	2032-11-30	239	-	239	
	거여새마을구역재개발정비사업	2028-02-01	2032-03-01	326	-	326	
	연산동자이갤러리개발사업	2026-08-01	2030-05-31	352	-	352	
	Aurora Project	2024-11-12	2027-07-12	735	285	450	
	인덕원~동탄복선전철제 2 공구노반신설기타공사	2023-12-22	2028-11-24	236	25	211	
	성성자이레이크파크	2024-11-26	2028-02-25	315	81	233	
	동북아 LNG Hub 터미널 1 단계 1 차 EPC	2024-04-24	2029-02-28	706	213	492	
	쌍문역서측재개발정비사업	2028-08-01	2032-08-04	584	-	584	
	세운 5-13 구역 업무시설	2026-05-01	2030-03-31	463	-	463	
	삼환가락아파트 재건축	2028-10-01	2032-04-30	461	-	461	
	양산자이파크팰리체	2025-06-23	2028-07-22	242	16	226	
	아산탕정자이센트럴시티	2025-01-01	2028-02-29	337	90	247	
	광명학온 S1 블록 민간참여 공공주택사업	2026-12-01	2030-01-31	201	-	201	
	오산양산 4 지구공동주택사업	2026-08-15	2029-09-30	497	-	497	
	평택고덕 A66 블록공동주택사업	2027-03-01	2030-07-30	231	-	231	
	아산탕정자이메트로시티	2026-02-01	2029-06-30	444	3	441	
	북오산자이리버블시티	2026-03-01	2029-03-31	360	2	358	
	운수역세권개발사업	2027-07-01	2031-07-31	479	-	479	
	창원중앙동주상복합사업	2026-04-01	2030-04-30	275	1	274	
	목동오피스텔개발사업	2026-06-15	2030-08-31	619	-	619	
	북오산자이드프레	2026-05-30	2029-07-31	421	-	421	
	광명시흥 S1-11 블록공동주택사업	2031-12-01	2035-03-31	224	-	224	
	해외	NSC N101	2018-12-26	2029-11-30	719	504	215
		Fadhil Gas Increment Program PKG2	2024-04-15	2027-09-17	1,742	532	1,210
		Vitoria (Reuso Cesan)	2024-11-01	2054-10-31	894	17	877
		Ambient	1995-09-28	2033-09-30	1,170	798	372
Aquapolo		2019-10-01	2053-12-01	2,537	279	2,258	
Triunfo		2019-10-01	2054-01-31	2,603	282	2,321	
Shuweihat OYM		2026-07-01	2056-07-01	595	-	595	
Ourinhos		2026-05-01	2054-04-30	1,219	27	1,192	
Saneouro		2020-01-02	2054-12-31	1,290	75	1,214	
Santa Cruz das Palmeiras		2023-07-01	2058-06-30	387	17	370	
Samar		2012-11-10	2042-10-31	1,394	423	971	
Sanama		2014-12-11	2046-09-30	587	137	449	
SMD		2008-10-04	2037-07-17	827	272	555	
BARKA V		2024-01-01	2044-06-01	761	264	497	
GHUBRAH III		2024-06-01	2047-02-01	2,688	356	2,332	
Concordia		2025-01-01	2055-01-01	1,105	15	1,090	
Brodowski		2025-03-01	2058-03-01	473	6	467	
Espirito Santo		2025-10-31	2050-06-30	2,191	1	2,190	
Barrinha		2026-01-01	2060-12-01	445	1	444	
North East Link Project		2021-10-28	2028-12-29	3,070	1,908	1,162	
Suburban Rail Loop East (Work Package D)	2024-11-01	2029-04-30	587	72	515		

주: 기준일 2026년 3월 31일  
 자료: 삼성 E&A, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	12,864	12,450	11,361	11,893	12,488
매출원가	11,750	11,105	10,148	10,511	11,012
매출총이익	1,114	1,345	1,212	1,382	1,476
판매비와관리비	828	907	742	812	812
영업이익	286	438	471	570	665
영업이익률	2.2	3.5	4.1	4.8	5.3
EBITDA	495	675	689	789	883
영업외손익	156	-290	-82	-40	-123
관계기업손익	-7	10	15	14	8
금융수익	396	357	375	400	427
외환관련이익	492	90	257	241	255
금융비용	-617	-574	-504	-519	-606
외환관련손실	276	161	88	97	199
기타	384	-83	32	65	47
법인세비용차감전순손익	442	147	389	531	542
법인세비용	178	54	120	133	135
계속사업순손익	264	93	268	398	406
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	93	268	398	406
당기순이익률	2.1	0.8	2.4	3.3	3.3
비배지분순이익	18	0	15	20	22
지배지분순이익	246	94	253	378	384
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-6	13	5	4	7
포괄순이익	200	220	317	435	477
비배지분포괄이익	21	9	18	22	26
지배지분포괄이익	179	211	299	413	451

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,869	1,093	2,953	4,419	4,491
PER	6.0	18.0	9.8	6.5	6.4
BPS	51,578	56,005	58,458	62,139	65,537
PBR	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	5,780	7,889	8,047	9,225	10,319
EV/EBITDA	11.2	8.0	8.2	6.8	5.8
SPS	150,311	145,479	132,748	138,970	145,919
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	10,194	11,395	13,137	14,816	14,033
DPS	300	500	740	1,100	1,125

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-4.3	-3.2	-8.8	4.7	5.0
영업이익 증가율	-173.7	53.1	7.5	21.1	16.5
순이익 증가율	-162.9	-64.6	187.0	48.5	2.0
수익성					
ROC	36.2	39.5	40.5	38.0	43.0
ROA	1.6	2.4	2.5	3.0	3.4
ROE	5.6	2.0	5.2	7.3	7.0
안정성					
부채비율	250.0	234.2	225.9	217.4	210.8
순차입금비율	66.8	54.1	42.0	34.8	29.5
이자보상배율	0.9	1.3	1.5	1.8	2.2

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,667	9,074	9,404	9,911	10,353
현금및현금성자산	2,083	3,016	3,691	4,097	4,437
매출채권 및 기타채권	2,841	2,664	2,651	2,629	2,599
재고자산	1,280	1,163	1,061	1,111	1,167
기타유동자산	2,463	2,231	2,001	2,074	2,150
비유동자산	9,137	9,386	9,327	9,382	9,489
유형자산	2,639	1,626	1,649	1,666	1,681
관계기업투자금	284	329	329	318	310
기타비유동자산	6,214	7,431	7,350	7,398	7,498
자산총계	17,803	18,460	18,731	19,294	19,842
유동부채	9,032	7,832	7,784	7,920	8,063
매입채무 및 기타채무	2,809	2,691	2,576	2,630	2,689
차입금	1,131	991	1,001	1,011	1,021
유동성채무	1,997	1,178	1,189	1,201	1,213
기타유동부채	3,096	2,973	3,018	3,078	3,140
비유동부채	3,684	5,104	5,199	5,296	5,395
차입금	2,503	3,900	3,978	4,057	4,138
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,181	1,204	1,221	1,239	1,256
부채총계	12,716	12,936	12,983	13,216	13,458
자배지분	4,414	4,793	5,003	5,318	5,609
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	924	923	923	923	923
이익잉여금	3,266	3,342	3,552	3,868	4,159
기타자본변동	-204	100	100	99	99
비배지분	673	731	745	760	775
자본총계	5,087	5,524	5,748	6,078	6,384
순차입금	3,398	2,986	2,416	2,117	1,886

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	268	592	390	690	532
당기순이익	264	93	268	398	406
비현금항목의 가감	608	882	856	870	795
감가상각비	209	237	218	219	218
외환손익	-181	76	-56	-44	-51
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	581	568	694	695	628
자산부채의 증감	-367	-114	-470	-309	-401
기타현금흐름	-237	-270	-264	-268	-268
투자활동 현금흐름	-549	-247	-390	-394	-404
투자자산	88	-244	-32	-49	-52
유형자산	-369	-219	-215	-211	-206
기타	-268	216	-143	-134	-146
재무활동 현금흐름	77	574	583	534	496
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-32	-42	-42	-63	-93
기타	109	616	625	596	589
현금의 증감	-162	933	675	406	340
기초 현금	2,245	2,083	3,016	3,691	4,097
기말 현금	2,083	3,016	3,691	4,097	4,437
NOPLAT	171	278	325	428	499
FCF	-146	222	391	410	442

자료: GS건설, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

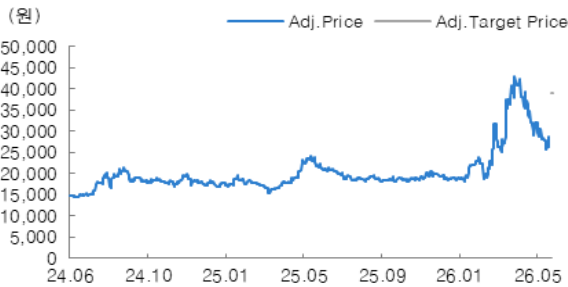
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이혜진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### GS건설(006360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.16
투자의견	Buy
목표주가	39,000
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260613)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상