

# GS건설 (006360)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 건설/원전 | 2026. 7. 8

## 데이터센터로 열리는 기회

### 2Q26 Preview: 하방을 다져나갈 실적

GS건설의 2분기 매출액은 2조 7,313억원으로 전년동기대비 14.5% 감소, 컨센서스에 비교적 부합할 전망이다. 반면 영업이익은 1,082억원으로 전년동기대비 33.3% 감소, 컨센서스 영업이익 1,208억원 대비 10.5% 낮게 추정했다. 이는 지난해 준공정산 이익 반영으로 일회성으로 17%를 기록하던 건축/주택 부문의 마진을 지난 1분기와 유사한 수준인 13%로 낮추어 잡은데에 기인한다. 연내 입주 세대수가 지난해의 절반 수준으로 감소하기 때문에 매출액 감소가 불가피하나, 악성 마진 현장의 준공과 정상 마진 현장의 매출 증가에 따른 믹스 개선이 순차적으로 일어나며 실적 하방을 다져나갈 것으로 보여 긍정적이다.

### 데이터센터와 원전이 만들어줄 모멘텀, 밸류에이션 메리트까지

GS건설의 목표주가를 기존 50,000원에서 45,000원으로 소폭 하향하나, 단기 Trading Buy 종목으로 새로이 추천한다. 목표주가는 최근 국내 건설/원전주 조정을 고려해 글로벌 원전 Peers 밴드 하단인 PBR 1.0X에서 20% 할인한 0.8X를 적용하여 산출했다. GS건설은 준공 개수 기준 국내 데이터센터 건설 레코드 1위 업체로, 최근 지주사인 GS에서 동해에 총 2.4GW의 AI데이터센터 구축을 발표한 바 있어 직접적인 수혜가 예상된다. GS는 공시를 통해 2028년까지 최소 1.2GW의 AI데이터센터 건립을 발표했기 때문에, 물리적 건설 기간을 고려할 때 수주 가시성 역시 높은 프로젝트로 보인다. 또한 한전의 베트남 원전 팀코리아 수주 추진에 따라 GS건설 역시 원전 수출 시공사로서 재평가 받을 가능성 역시 배제할 수 없는 시점이다. 최근 주가는 섹터 전반의 추가 조정으로 인해 Forward PBR 0.5X까지 떨어진 상황이나, 이는 내수주인 주택주 수준의 밸류에이션 레벨이다. 시가 촉발한 에너지 트렌드 변화에 따라 데이터센터, 원전이 GS건설의 새로운 수주 모멘텀을 만들어 주면서 점진적으로 저평가 해소가 가능할 것으로 보여, 현 시점에서 Trading Buy 전략을 추천하는 바이다.

#### Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	12,864	12,450	10,916	12,351	13,559
영업이익	286	438	401	667	847
세전이익	442	147	368	648	836
순이익	264	93	243	454	585
EPS (원)	3,084	1,092	2,841	5,303	6,839
증감률 (%)	흑전	-64.6	160.2	86.7	29.0
PER (X)	5.6	18.0	10.9	5.8	4.5
PBR (X)	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (X)	16.5	10.3	10.5	5.5	3.2
영업이익률 (%)	2.2	3.5	3.7	5.4	6.2
EBITDA 마진 (%)	2.4	3.7	4.0	5.7	6.5
ROE (%)	6.0	2.0	5.1	9.4	11.1
부채비율 (%)	250.0	234.2	243.6	230.1	215.8

주: GS건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련  
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	45,000 원
현재주가	30,900 원
상승여력	45.6 %

#### 컨센서스 대비

	상회	부합	하회

#### Stock Data

KOSPI (7/7)	7,656.31 pt
시가총액	26,445 억원
발행주식수	85,581 천주
52 주 최고가/최저가	43,100 / 18,070 원
90 일 일평균거래대금	948.04 억원
외국인 지분율	18.8%
배당수익률(26.12E)	1.9%
BPS(26.12E)	54,431 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 17.7%
	6개월 -3.3%
	12개월 -99.9%
주주구성	허창수 (외 17인) 23.0%
	국민연금공단 (외 1인) 7.8%
	자사주 (외 1인) 0.8%

#### Stock Price



표1 GS 건설 멀티플에 의한 목표주가 산정

	2024	2025	2026E	2027E
BPS (원)	51,578	56,005	54,431	58,919
ROE (%)	6.0	2.0	5.1	9.4
PBR (X)	0.34	0.35	0.56	0.52
적용BPS (원)	57,049	12M Forward BPS		
Target Multiple (X)	0.80	Global 원전 Peers 밴드 하단에서 20% 할인		
목표주가 (원)	45,000			
현재주가 (원, 7/7)	30,900			
Upside (%)	45.6			
기존목표주가 (원)	50,000			
변동률 (%)	-10.0			

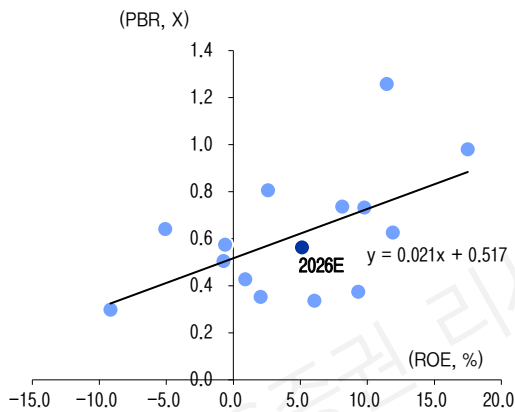
자료: LS증권 리서치센터

표2 GS 건설 2Q26 Preview

(단위: 십억원)	2Q26E	2Q25	YoY (%,%p)	1Q26	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	2,731.3	3,196.1	-14.5	2,400.5	13.8	2,750.0	-0.7
영업이익	108.2	162.1	-33.3	73.5	47.2	120.8	-10.5
영업이익률 (%)	4.0	5.1	-1.1	3.1	0.9	4.4	-0.4
순이익	67.4	-87.1	흑전	10.7	529.8	51.8	30.2
순이익률 (%)	2.5	-2.7	5.2	0.4	2.0	1.9	0.6

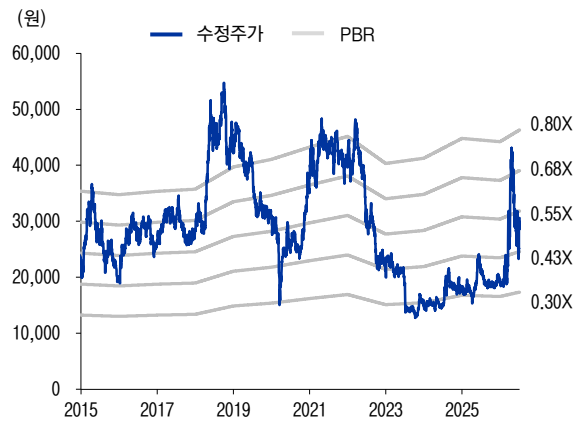
주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준임 / 자료: GS건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

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	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	12,450	10,916	12,351	3,063	3,196	3,208	2,983	2,401	2,731	2,834	2,950
인프라	1,462	1,391	1,494	346	311	381	424	326	333	357	375
플랜트/그린	1,320	1,533	2,179	284	341	340	356	254	370	404	505
건축/주택	7,787	6,046	6,686	2,010	2,148	1,845	1,784	1,421	1,579	1,488	1,559
신성장	1,779	1,841	1,887	395	371	619	395	371	424	559	487
Sales Growth (YoY %)	-3.2	-12.3	13.2	-0.3	-3.1	3.2	-11.9	-21.6	-14.5	-11.7	-1.1
인프라	27.4	-4.8	7.3	34.6	20.1	21.8	33.0	-5.5	7.0	-6.3	-11.5
플랜트/그린	88.0	16.1	42.2	178.0	163.1	93.6	20.7	-10.6	8.5	18.9	41.9
건축/주택	-18.1	-22.4	10.6	-15.8	-15.2	-17.5	-24.3	-29.3	-26.5	-19.4	-12.6
신성장	27.8	3.5	2.5	37.5	5.9	71.3	0.4	-6.0	14.2	-9.6	23.5
Sales Growth (QoQ %)				-9.6	4.3	0.4	-7.0	-19.5	13.8	3.8	4.1
인프라				8.4	-9.9	22.4	11.2	-22.9	2.1	7.2	4.9
플랜트/그린				-4.0	20.1	-0.3	4.9	-28.8	45.8	9.2	25.2
건축/주택				-14.7	6.9	-14.1	-3.3	-20.3	11.1	-5.8	4.8
신성장				0.3	-6.0	66.7	-36.2	-6.0	14.2	31.9	-12.8
GPM (%)	10.8	10.7	11.5	9.5	9.3	12.1	12.3	8.3	11.0	11.5	11.7
인프라	6.2	5.3	6.2	14.8	-7.2	6.2	9.0	3.9	5.1	5.4	6.5
플랜트/그린	7.1	0.1	6.1	2.4	1.1	9.2	14.5	-24.2	4.2	5.0	5.4
건축/주택	13.9	13.2	13.8	9.5	16.9	11.8	17.3	12.4	13.0	13.6	14.0
신성장	4.6	15.6	14.1	9.4	-11.4	19.0	-7.8	18.3	14.4	15.0	15.5
판관비	907	770	753	221	137	240	309	125	192	208	245
판관비율 (%)	7.3	7.1	6.1	7.2	4.3	7.5	10.4	5.2	7.0	7.3	8.3
영업이익	438	401	667	70	162	148	57	73	108	119	101
영업이익률 (%)	3.5	3.7	5.4	2.3	5.1	4.6	1.9	3.1	4.0	4.2	3.4
(YoY %)	53.1	-8.3	66.1	-0.2	73.5	81.5	41.5	4.4	-33.3	-20.1	77.7
세전이익	147	368	648	43	-116	165	56	64	90	130	84
세전이익률 (%)	1.2	3.4	5.2	1.4	-3.6	5.1	1.9	2.7	3.3	4.6	2.9
(YoY %)	-66.6	150.0	76.0	-76.2	적전	-9.0	116.2	49.8	흑전	-21.0	50.2
법인세비용	54	125	195	29	-29	43	12	53	22	33	17
법인세율 (%)	36.6	34.0	30.0	67.7	25.2	26.0	20.5	83.2	25.0	25.0	20.4
순이익	93	243	454	14	-87	122	45	11	67	98	67
순이익률 (%)	0.8	2.2	3.7	0.4	-2.7	3.8	1.5	0.4	2.5	3.4	2.3
(YoY %)	-64.6	160.2	86.7	-90.1	적전	1.0	흑전	-22.0	흑전	-19.9	50.4

자료: GS건설, LS증권 리서치센터

## GS 건설 (006360)

### 재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,667	9,074	9,854	10,992	12,531
현금 및 현금성자산	2,083	3,016	4,231	4,901	5,898
매출채권 및 기타채권	2,841	2,664	2,336	2,572	2,823
재고자산	1,280	1,163	1,077	1,218	1,337
기타유동자산	2,463	2,231	2,210	2,301	2,472
비유동자산	9,137	9,386	8,561	8,017	7,236
관계기업투자등	5,434	6,569	5,445	5,028	4,409
유형자산	2,639	1,626	1,974	1,822	1,673
무형자산	1,064	1,191	1,142	1,166	1,154
<b>자산총계</b>	<b>17,803</b>	<b>18,460</b>	<b>18,415</b>	<b>19,009</b>	<b>19,767</b>
유동부채	9,032	7,832	7,597	7,799	8,063
매입채무 및 기타채무	2,809	2,691	2,429	2,605	2,842
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
<b>부채총계</b>	<b>12,716</b>	<b>12,936</b>	<b>13,055</b>	<b>13,251</b>	<b>13,508</b>
지배주주지분	4,414	4,793	4,658	5,042	5,549
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	924	923	923	923	923
이익잉여금	3,266	3,342	3,534	3,919	4,427
비지배주주지분(연결)	673	731	702	716	709
<b>자본총계</b>	<b>5,087</b>	<b>5,524</b>	<b>5,360</b>	<b>5,759</b>	<b>6,258</b>

### 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	12,864	12,450	10,916	12,351	13,559
매출원가	11,750	11,105	9,745	10,931	11,925
매출총이익	1,114	1,345	1,171	1,420	1,634
판매비 및 관리비	828	907	770	753	786
영업이익	286	438	401	667	847
(EBITDA)	311	466	433	701	885
금융손익	-221	-217	-203	-171	-140
이자비용	315	331	341	341	340
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	377	-73	170	152	129
세전계속사업이익	442	147	368	648	836
계속사업법인세비용	178	54	125	195	251
계속사업이익	264	93	243	454	585
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	93	243	454	585
지배주주	246	94	214	418	538
총포괄이익	200	220	115	325	455
매출총이익률 (%)	8.7	10.8	10.7	11.5	12.0
영업이익률 (%)	2.2	3.5	3.7	5.4	6.2
EBITDA 마진률 (%)	2.4	3.7	4.0	5.7	6.5
당기순이익률 (%)	2.1	0.8	2.2	3.7	4.3
ROA (%)	1.5	0.5	1.3	2.4	3.0
ROE (%)	6.0	2.0	5.1	9.4	11.1
ROIC (%)	1.1	3.3	2.5	4.5	5.9

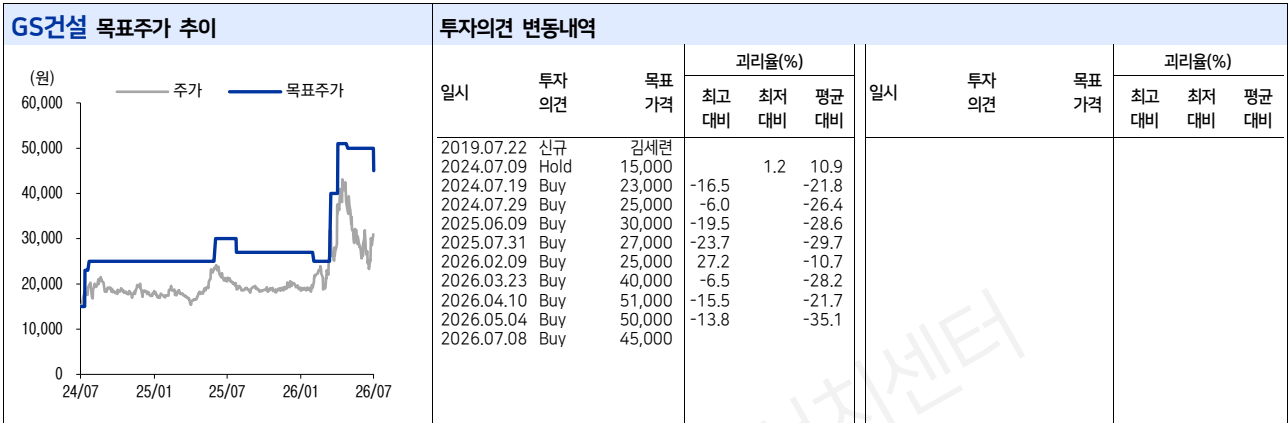
### 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	268	592	803	676	891
당기순이익(손실)	264	93	243	454	585
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	38	-305	-227
매출채권 감소(증가)	303	184	328	-236	-251
재고자산 감소(증가)	189	169	87	-142	-119
매입채무 증가(감소)	-93	-339	-262	176	237
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
<b>현금의 증가</b>	<b>-162</b>	<b>933</b>	<b>1,215</b>	<b>670</b>	<b>997</b>
기초현금	2,245	2,083	3,016	4,231	4,901
기말현금	2,083	3,016	4,231	4,901	5,898

자료: GS건설, LS증권 리서치센터

### 주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (X)					
P/E	5.6	18.0	10.9	5.8	4.5
P/B	0.3	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	16.5	10.3	10.5	5.5	3.2
P/CF	2.3	2.4	3.5	2.7	2.4
배당수익률 (%)	1.7	2.5	1.9	2.6	2.9
성장성 (%)					
매출액	-4.3	-3.2	-12.3	13.2	9.8
영업이익	흑전	53.1	-8.3	66.1	27.1
세전이익	흑전	-66.6	150.0	76.0	29.0
당기순이익	흑전	-64.6	160.2	86.7	29.0
EPS	흑전	-64.6	160.2	86.7	29.0
안정성 (%)					
부채비율	250.0	234.2	243.6	230.1	215.8
유동비율	96.0	115.9	129.7	140.9	155.4
순차입금/자기자본(x)	71.8	56.4	35.3	21.0	3.3
영업이익/금융비용(x)	0.9	1.3	1.2	2.0	2.5
총차입금 (십억원)	5,735	6,132	6,122	6,112	6,102
순차입금 (십억원)	3,652	3,117	1,891	1,212	204
주당지표(원)					
EPS	3,084	1,092	2,841	5,303	6,839
BPS	51,578	56,005	54,431	58,919	64,843
CFPS	7,422	8,245	8,934	11,457	13,067
DPS	300	500	600	800	900



**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 리서치본부의 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)