

GS건설 (006360)

이혜진

hyejin1.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

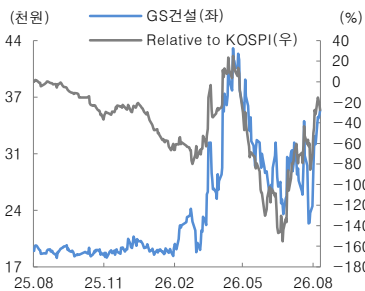
6개월
목표주가44,000
상향현재주가
(26.08.14)

35,350

건설업종

KOSPI	6,977.94
시가총액	3,025십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	428십억원
52주 최고/최저	43,100원 / 18,070원
120일 평균거래대금	854억원
외국인지분율	18.64%
주요주주	허창수 외 14 인 23.02% 국민연금공단 10.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.2	7.5	62.6	92.6
상대수익률	21.1	23.8	31.5	-8.9



삼박자를 갖춘 건설주

- 투자의견 매수, 목표주가 44,000원으로 상향. 건설업종 내 차선호주 제시
- 주택·데이터센터·원전 등 업종 내 핵심 투자포인트를 모두 보유
- 동해 AIDC 기반 대규모 잠재 수주 확보, 착공 가시화 시 리레이팅 기대

투자의견 매수 유지, 목표주가 44,000원으로 상향. 차선호주로 제시

GS건설 투자의견 매수 유지, 목표주가 44,000원으로 상향(+22.2%). 목표주는 12개월 선행 BPS 60,026원에 Target PBR 0.73배를 적용. 현재 추정치는 동해 AIDC 관련 수주 및 실적 미반영 상태로, 향후 사업 구체화 및 초기 계약 가시화 시 이익 추정치 상향과 밸류에이션 재평가 가능성 존재. 건설업종 내 차선호주로 제시

주택 수익성·데이터센터·원전 등 업종 내 핵심 투자포인트를 모두 보유

① 주택, 원가 부담 해소와 매출 회복 기대

주택 부문은 고원이 현장 소진과 고수익 현장의 매출 인식 본격화에 따라 수익성 개선 지속. 원가율 정상화에 따라 하반기 주택 GPM은 12~15% 수준 전망. 상반기 누적 분양은 10,950세대로 연간 목표인 14,320세대를 상회할 것으로 판단되며, 분양 물량 증가에 따라 주택 매출은 2026년 저점 통과 후 2027년부터 본격적인 회복 국면에 진입할 것으로 예상

② 데이터센터, 신규 성장동력으로 부상

GS건설은 자이C&A 포함 총 20건, 700MW 규모의 데이터센터 레퍼런스 보유. 국내 최대 수준. 현재 GS그룹의 동해 AIDC를 포함해 4건, 2,530MW 규모의 파이프라인 확보. 데이터센터는 공사기간이 2~3년으로 짧아 수주 이후 매출화 속도가 빠르다는 점이 특징. GS건설 및 자이C&A의 축적된 레퍼런스를 기반으로 대형 AI 데이터센터 수행 역량 확보

핵심은 GS그룹이 추진중인 동해 AI 데이터센터. 총 사업 규모는 2.4GW로, 1.2GW는 2028년 준공 목표, 추가 1.2GW는 2029년까지 준공 검토 중. 현재 주요 인허가 절차 진행 중이며 연내 착공 목표. 아직 사이트 구성, 착공 규모 및 시점, 계약 구조 등 구체적인 내용은 확정되지 않아 전체 도급액 선반영은 이르나, 경험적으로 MW당 약 100억 원 수준의 도급액 적용 시 1GW 기준 약 10조 원 이상의 대규모 잠재 수주 확보 기대. 연내 착공 및 초기 계약 가시화 시 이익 추정치 상향 및 밸류에이션 재평가 가능할 것으로 전망

③ 원전, 열려 있는 추가 성장 옵션

신한울 1·2호기 및 신월성 1·2호기에 비주간사로 참여한 경험 보유. 현재 수출용 신형 연구로 사업, 차세대 대형 원전 관련 프로젝트에도 참여하며 원전 레퍼런스 확대 중. 베트남 닌투안 원전 등 해외 신규 원전 프로젝트 참여 가능성을 검토 중이며, 중장기 해외 원전 시장 확대에 따른 추가 수주 모멘텀 기대

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	12,864	12,450	11,004	12,217	12,828
영업이익	286	438	417	621	765
세전순이익	442	147	371	553	669
총당기순이익	264	93	213	401	485
지배지분순이익	246	94	192	381	449
EPS	2,869	1,093	2,244	4,448	5,249
PER	6.0	18.0	11.4	5.7	4.9
BPS	51,578	56,005	57,750	61,459	65,615
PBR	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
ROE	5.6	2.0	3.9	7.5	8.3

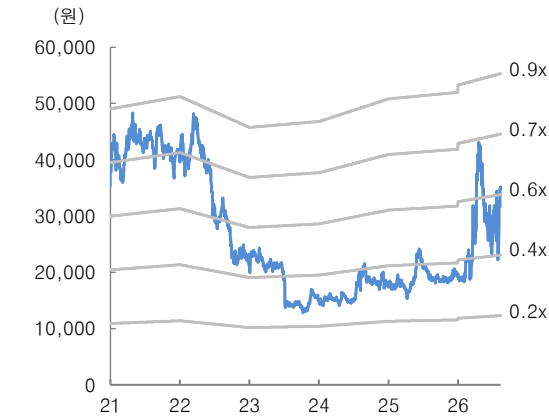
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

표 1. GS 건설 목표주가 산출 (단위: 원, 배, %)

비고		
BPS	60,026	GS 건설 12개월 fwd BPS
Target PBR	0.73	적정 PBR = (ROE-g) / (COE-g) 1) GS 건설 12개월 fwd ROE: 6.10% 2) 영구성장률(g): 1.5% 3) 자기자본비용: 7.8% (Rf: 4.2%, Rm: 6.0%, 베타: 0.60)
적정주가	43,869	BPS * Target PBR
목표주가	44,000	
현재주가	35,350	2026.08.14 기준
상승여력(%)	24.5	

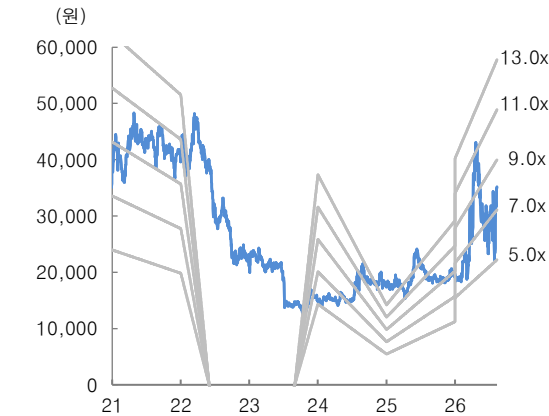
자료: 대신증권 Research Center

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	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	3,063.0	3,196.1	3,208.0	2,983.4	2,400.5	2,779.9	2,854.3	2,969.2	12,450.5	11,003.9	12,216.7
YoY	-0.3%	-3.1%	3.2%	-11.9%	-21.6%	-13.0%	-11.0%	-0.5%	-3.2%	-11.6%	11.0%
QoQ	-9.6%	4.3%	0.4%	-7.0%	-19.5%	15.8%	2.7%	4.0%			
건축/주택	2,009.6	2,148.4	1,845.3	1,783.6	1,421.3	1,536.8	1,733.3	1,799.7	7,786.9	6,491.1	7,763.7
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-29.3%	-28.5%	-6.1%	0.9%	-18.1%	-16.6%	19.6%
QoQ	-14.7%	6.9%	-14.1%	-3.3%	-20.3%	8.1%	12.8%	3.8%			
신사업	394.5	371.0	618.5	394.7	371.0	420.7	409.0	422.1	1,778.7	1,622.8	1,627.0
YoY	37.5%	5.9%	71.3%	0.4%	-6.0%	13.4%	-33.9%	6.9%	27.8%	-8.8%	0.3%
QoQ	0.3%	-6.0%	66.7%	-36.2%	-6.0%	13.4%	-2.8%	3.2%			
플랜트	283.6	340.7	339.6	356.3	253.6	402.0	330.7	360.5	1,320.2	1,346.7	1,417.4
YoY	425.2%	463.1%	231.6%	70.3%	-10.6%	18.0%	-2.6%	1.2%	209.8%	2.0%	5.2%
QoQ	35.6%	20.1%	-0.3%	4.9%	-28.8%	58.5%	-17.7%	9.0%			
인프라	345.5	311.3	381.1	423.6	326.4	396.5	356.1	361.3	1,461.5	1,440.3	1,306.7
YoY	31.4%	20.1%	21.8%	33.0%	-5.5%	27.4%	-6.6%	-14.7%	26.7%	-1.5%	-9.3%
QoQ	8.4%	-9.9%	22.4%	11.2%	-22.9%	21.5%	-10.2%	1.4%			
매출총이익	291.2	298.7	388.8	366.3	198.3	405.5	354.3	373.6	1,345.0	1,331.7	1,546.7
YoY	5.3%	8.5%	52.5%	18.7%	-31.8%	35.8%	-8.8%	2.2%	20.6%	-1.0%	16.1%
GPM	9.5%	9.3%	12.1%	12.3%	8.3%	14.6%	12.4%	12.6%	10.8%	12.1%	12.7%
건축/주택	190.9	363.1	217.7	308.6	176.2	270.5	237.5	244.0	1,080.3	928.2	1,065.5
GPM	9.5%	16.9%	11.8%	17.3%	12.4%	17.6%	13.7%	13.6%	13.9%	14.3%	13.7%
신사업	37.1	-42.3	117.5	-30.8	67.9	81.6	69.5	77.0	81.5	296.0	293.5
GPM	9.4%	-11.4%	19.0%	-7.8%	18.3%	19.4%	17.0%	18.2%	4.6%	18.2%	18.0%
플랜트	24.1	6.8	3.7	31.2	50.2	-61.4	-28.1	23.1	92.0	-41.1	99.2
GPM	2.4%	1.1%	9.2%	14.1%	-24.2%	-7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-3.1%	7.0%
인프라	-14.0	51.1	-22.4	23.6	38.1	12.7	87.2	24.1	90.5	151.5	88.5
GPM	14.8%	-7.2%	6.2%	9.0%	3.9%	22.0%	6.8%	7.6%	6.2%	10.5%	6.8%
판매관리비	220.8	136.7	240.3	309.4	124.8	314.2	231.0	244.7	907.3	914.6	925.8
판매비율	7.2%	4.3%	7.5%	10.4%	5.2%	11.3%	8.1%	8.2%	7.3%	8.3%	7.6%
영업이익	70.4	162.1	148.5	56.9	73.5	91.3	123.3	128.9	437.8	417.0	620.9
YoY	-0.2%	73.5%	81.5%	41.5%	4.4%	-43.6%	-16.9%	126.6%	53.1%	-4.7%	48.9%
OPM	2.3%	5.1%	4.6%	1.9%	3.1%	3.3%	4.3%	4.3%	3.5%	3.8%	5.1%
당기순이익	13.7	-87.1	122.1	44.7	10.7	14.7	106.6	77.6	93.4	209.6	397.2
YoY	-90.1%	적자	1.0%	흑전	-22.0%	흑전	-12.6%	73.6%	-64.6%	124.4%	89.5%
QoQ	흑전	적자	-240.2%	-63.4%	-76.0%	37.6%	623.8%	-27.3%			

자료: GS건설, 대신증권 Research Center

I . GS건설 콤데이 주요 Q&A

1) 주택

Q1. 주택 사업 매출 회복 전망

- 분양 물량은 2023년 2.8만 세대를 정점으로, 2024년 2.2만 세대, 2025년 1.6만 세대, 2026년 약 1.6~2만 세대 수준으로 감소
- 통상 분양 후 약 2년 뒤부터 매출이 본격적으로 발생하는 만큼, 주택 매출은 2026년 저점을 통과할 것으로 전망
- 2026년 분양 확대와 하반기 데이터센터 착공 가능성을 감안할 때, 2027년부터 매출이 점진적으로 증가하고, 2028년 이후 상승폭이 확대될 것으로 예상
- 세대수 감소만으로 매출 규모를 단순 비교하기는 어려움. 평당 공사비가 2022년 약 500만 원에서 현재 800만 원 이상으로 상승한 만큼, 현재 1.4만 세대가 과거 2.2만 세대와 유사한 매출 규모를 창출할 수 있음

Q2. 주택 사업 GPM 회복 전망

- 코로나 당시 공사비가 30% 이상 상승하며 2021~2022년 계약 현장의 원가 부담이 크게 확대
- 해당 현장들이 2025~2026년 준공되면서 원가 부담은 점차 해소 중
- 향후 주택사업부 GPM은 12~15% 수준으로 정상화될 것으로 예상

Q3. 향후 주택 수주 전망

- 최근 시공권 확보가 지속적으로 증가하고 있어 향후 주택 수주 역시 확대될 것으로 전망
- 다만 시공권 확보 이후 실제 매출 발생까지는 상당한 시차가 존재. 시공권 확보 후 빠르면 약 5년, 수주 전환 이후에는 약 2~3년 뒤 매출화되는 구조
- 올해 정비사업 관련 시공권 확보 목표는 8조 원이며, 달성 가능할 것으로 전망
- 서울·수도권의 주택 시장의 공급 및 분양 여건에 대한 우려는 제한적이며, 향후 금리와 대출 규제가 주요 변수로 작용할 전망

2) 데이터센터

Q1. 데이터센터 사업의 일반적인 GPM

- 기존 데이터센터 프로젝트의 GPM은 통상 10~12% 수준
- 동해 AI데이터센터의 경우 아직 공사 방식 및 계약 구조가 확정되지 않아 구체적인 마진 수준 제시는 어려운 상황

Q2. GS건설의 데이터센터 사업 전략

- 데이터센터 사업은 ① 투자·개발·시공·운영까지 수행하는 밸류체인형 사업과 ② 대형 프로젝트의 단순 시공 수행의 두 가지 트랙으로 추진 중
- 안양 데이터센터와 양평 데이터센터는 PM 역할 중심으로 수행했으며, 일산 데이터센터는 직접 투자 및 개발부터 테넌트 유치까지 수행
- 디씨브릿지를 통해 데이터센터 운영 영역까지 사업을 확대

Q3. GS건설의 데이터센터 경쟁력

- 데이터센터 시공의 핵심 경쟁력으로 레퍼런스를 강조
- 글로벌 CSP 및 테넌트와 협업하며 축적한 경험을 바탕으로 냉각 방식, UPS, 층고 등 테넌트 요구 스펙에 대한 이해도가 높다는 점이 강점
- 일산 데이터센터 역시 글로벌 CSP가 2차 테넌트로 참여하고 있어 관련 경험을 지속적으로 축적 중
- 테넌트 미팅에도 시공 인력이 직접 참여해 기존 프로젝트 경험과 기술 스펙을 설명하는 등 시행사·테넌트와의 협업 역량을 보유

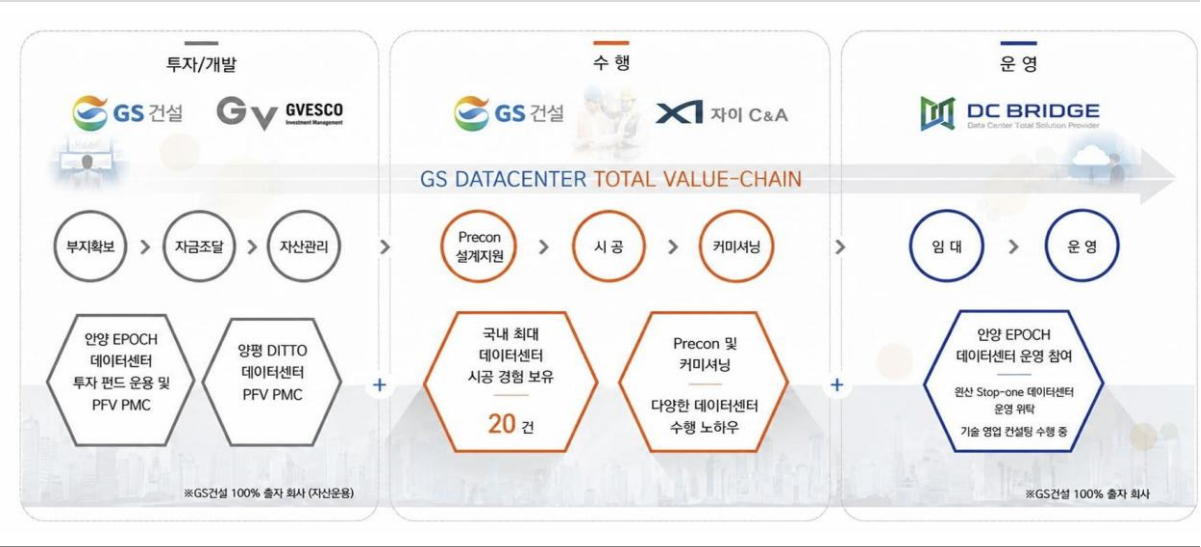
Q4. 데이터센터 공사비

- 일반적인 데이터센터의 경우 경험적으로 MW당 약 100억원 수준의 공사 도급액을 적용
- 다만 프로젝트 별 차이가 크며, 일부 LG유플러스 프로젝트의 경우 MW당 65~70억 원에서 진행된 사례도 존재
- 경험적으로 MW당 100억 원을 적용할 경우 1GW 기준 단순 환산 공사 규모는 약 10조 원 수준
- 다만 실제 도급액은 계약 구조와 착공 규모에 따라 크게 달라질 수 있으며, 단계별 착공 여부에 따라 매출 인식 시점 역시 달라질 전망

Q5. 데이터센터 공사 매출 인식 방식

- 예를 들어 80MW 규모 프로젝트의 도급액을 약 8,000억원으로 가정할 경우, 공사기간 약 2.5~3년에 걸쳐 매출이 인식
- 도급액 전액이 매출로 인식되며, 하도급 비용 등은 원가로 반영
- GPM 약 10%를 적용하면 프로젝트 전체 기준 약 800억원 수준의 매출총이익이 발생하는 구조

그림 1. GS건설 주요 사업영역 - 데이터센터



자료: GS건설, 대신증권 Research Center

표 3. GS 건설 데이터센터 주요 프로젝트

No.	프로젝트	수전용량(MW)	발주처	시공사
1	NH 제2데이터센터	10	NH	GS 건설
2	LG CNS 데이터센터	20	LG CNS	GS 건설
3	LG U+ 상암 데이터센터	20	LG U+	GS 건설
4	LG 가산 데이터센터	40	LG	GS 건설
5	교보 데이터센터	15	교보생명	GS 건설
6	LG CNS 데이터센터(증설)	—	LG CNS	자이 C&A
7	LG 가산 데이터센터 증설	—	LG	자이 C&A
8	LG CNS 부산글로벌 센터	40	LG CNS	자이 C&A
9	LG U+ 상암 데이터센터(증설)	—	LG U+	자이 C&A
10	네이버 춘천 “각”	40	NHN	GS 건설
11	LG U+ 평촌 메가센터 1단계	80	LG U+	자이 C&A
12	하나금융그룹 통합 DC	20	하나금융그룹	GS 건설
13	FED Communication DC	20	MOD	GS 건설
14	DGB 혁신센터	20	DGB	GS 건설
15	LG U+ 평촌 메가센터 2단계	85	LG U+	자이 C&A
16	LG U+ 평촌 Next IDC	90	LG U+	자이 C&A
17	안양 EPOCH	40	Actis/GS PFV	GS 건설
18	고양 MAGNA	20	GS/한토신 PFV	GS 건설
19	파주1239 전산 1동	51	LG U+	자이 C&A
20	IDC 각 세종 2~3차	88	네이버	자이 C&A

자료: GS 건설, 대신증권 Research Center

표 4. GS 건설 데이터센터 파이프라인

No.	사업명	사업주	수전용량 (MW)	건축허가	착공예정	준공예정	비고
1	고양 식사동 DC (시공권 확보)	스마일게이트	80	2026.09	2026.12	2030.01	시공(PCS)
2	부산 장림동 DC (시공권 확보)	LF + 코람코운용	40	2026.04	2026.09	2029.03	개발(지분참여) +시공(PCS)
3	서울 Edge DC (시공권 확보)	—	10	2026년	2026년	2028년	개발(지분참여) +시공(PCS)
4	동해 AI DC	—	2,400	2026년	2026년	—	사업 검토중

자료: GS 건설, 대신증권 Research Center

3) 동해 AI 데이터센터

Q1. 동해 AIDC 현재 진행 상황

- GS그룹 공시 기준 동해 AIDC 1.2GW는 2028년 준공을 목표로 추진 중이며, 추가 물량은 2029년까지 준공을 검토 중
- 다만 아직 확정되지 않은 사항이 많아 구체적인 사업 규모와 일정에 대해서는 신중한 입장
- 현재 3개 사이트로 나누어 준비 중이며, 동시 착공 여부와 단계별 착공 방식은 미정
- 전력 사용 신청, 용도 변경, 전력계통 영향평가 등 주요 인허가 절차를 진행 중
- 데이터센터 건설 TF는 이미 구성된 상태

Q2. 동해 AIDC 예상 착공 시점

- 회사의 목표는 연내 착공
- 다만 인허가 등 여러 변수가 존재해 구체적인 착공 시점은 아직 미확정
- 시장에서는 11월 착공 가능성이 언급되고 있으나, 회사는 인허가 진행 상황에 따라 변동 가능성이 있다는 입장

Q3. 동해 AIDC 1.2GW 예상 도급액

- 아직 전체 공사 범위와 계약 구조가 확정되지 않아 구체적인 도급액 제시는 어려운 상황
- 경험적으로 MW당 약 100억 원을 적용할 경우 1GW 기준 약 10조 원 수준으로 추정 가능
- 일부 프로젝트의 경우 전체 예상 공사비의 약 70%만 우선 계약한 뒤 추가 공사를 별도 계약하는 방식도 존재
- 따라서 실제 도급액은 단계별 착공 규모와 계약 구조를 확인하며 추정할 필요

4) 원전

Q1. 원전 사업 경험과 향후 참여 계획

- 신한울 1·2호기 및 신월성 1·2호기에 비주관사로 참여했으며, 각각 25%, 15% 지분으로 수행
- 현재 대우건설 주관의 수출용 신형 연구로 프로젝트에 현대건설과 함께 20% 지분으로 참여 중
- 한수원으로부터 차세대 대형 원전 개념 개발 용역도 수행 중
- 향후 해외 원전 프로젝트에도 지속적으로 참여할 계획

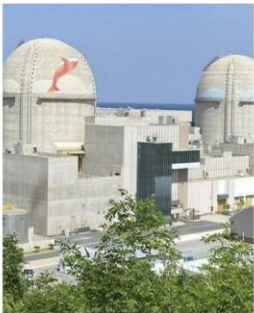
Q2. 해외 원전 프로젝트 경쟁 구도

- 아직 구체적인 프로젝트별 경쟁 구도는 확정되지 않은 상황
- 베트남 닌투안 원전 등 향후 해외 원전 프로젝트에 대한 참여 가능성을 검토 중

그림 2. GS 건설 주요 사업영역 - 원전

국내 대형 가압경수로 시공 경험
APR-1400 / OPR-1000 노형에서의 EPC 수행 경험을 기반으로 국내외 원자력 사업 수행 역량 확보

■ 신한울 1·2호기



노형	APR-1400
용량	1,400 MW × 2
공사기간	2010.04 ~ 2024.04
발주처	한국수력원자력(주)
지분율	GS건설 25% 현대건설 45% SK에코플랜트 30%

■ 신월성 1·2호기



노형	OPR-1000
용량	1,000 MW × 2
공사기간	2003.08 ~ 2015.07
발주처	한국수력원자력(주)
지분율	GS건설 15% 대우건설 50% 삼성물산 35%

자료: GS건설, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	12,864	12,450	11,004	12,217	12,828
매출원가	11,750	11,105	9,672	10,670	11,139
매출총이익	1,114	1,345	1,332	1,547	1,688
판매비와관리비	828	907	915	926	924
영업이익	286	438	417	621	765
영업이익률	22	35	38	51	60
EBITDA	495	675	635	840	983
영업외손익	156	-290	-47	-68	-95
관계기업손익	-7	10	15	14	8
금융수익	396	357	410	443	432
외환관련이익	492	90	257	241	255
금융비용	-617	-574	-656	-652	-639
외환관련손실	276	161	178	187	199
기타	384	-83	185	126	104
법인세비용차감전순손익	442	147	371	553	669
법인세비용	-178	-54	-158	-152	-184
계속사업순손익	264	93	213	401	485
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	93	213	401	485
당기순이익률	21	08	19	33	38
비배지분순이익	18	0	21	20	36
지배지분순이익	246	94	192	381	449
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-6	13	5	4	7
포괄순이익	200	220	262	438	556
비배지분포괄이익	21	9	26	22	41
지배지분포괄이익	179	211	236	416	515

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,869	1,093	2,244	4,448	5,249
PER	60	180	114	57	49
BPS	51,578	56,005	57,750	61,459	65,615
PBR	03	04	06	06	05
EBITDAPS	5,780	7,889	7,424	9,815	11,486
EV/EBITDA	11.2	8.0	9.9	7.1	5.8
SPS	150,311	145,479	128,578	142,750	149,887
PSR	01	01	03	03	02
CFPS	10,194	11,395	12,482	14,683	14,651
DPS	300	500	740	1,100	1,125

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-43	-32	-11.6	11.0	5.0
영업이익 증가율	흑전	53.1	-4.7	48.8	23.1
순이익 증가율	흑전	-64.6	128.0	88.2	21.1
수익성					
ROC	36.2	39.5	29.9	40.0	47.9
ROA	1.6	2.4	2.3	3.3	4.0
ROE	5.6	2.0	3.9	7.5	8.3
안정성					
부채비율	2500	2342	2252	2155	2046
순차입금비율	66.8	54.1	43.6	36.1	29.4
이자보상배율	0.9	1.3	1.3	2.0	2.7

자료: GS 건설, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,667	9,074	9,168	9,610	9,979
현금및현금성자산	2,083	3,016	3,491	3,763	4,030
매출채권 및 기타채권	2,841	2,664	2,648	2,632	2,601
재고자산	1,280	1,163	1,028	1,141	1,199
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	18,495	18,992	19,468
유동부채	9,032	7,832	7,747	7,953	8,098
매입채무 및 기타채무	2,809	2,691	2,539	2,663	2,724
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	5,061	5,019	4,979
차입금	2,503	3,900	3,839	3,780	3,723
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,181	1,204	1,221	1,239	1,256
부채총계	12,716	12,936	12,808	12,972	13,078
자배지분	4,414	4,793	4,942	5,260	5,615
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	924	923	923	923	923
이익잉여금	3,266	3,342	3,492	3,810	4,165
기타지분변동	-204	100	100	99	99
비배지분	673	731	745	760	775
자본총계	5,087	5,524	5,688	6,020	6,391
순차입금	3,398	2,986	2,478	2,174	1,878

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	268	592	296	676	562
당기순이익	264	93	213	401	485
비현금항목의 가감	608	882	855	856	769
감가상각비	209	237	218	219	218
외환손익	-181	76	-56	-44	-51
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	581	568	693	681	601
자산부채의 증감	-367	-114	-471	-307	-401
기타현금흐름	-237	-270	-301	-273	-290
투자활동 현금흐름	-549	-247	-390	-394	-404
투자자산	88	-244	-32	-49	-52
유형자산	-368	-219	-215	-211	-207
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	475	272	267
기초 현금	2,245	2,083	3,016	3,491	3,763
기말 현금	2,083	3,016	3,491	3,763	4,030
NOPLAT	171	278	240	450	554
FCF	-146	222	306	432	498

[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



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260812)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상