

2025. 11. 4



## ▲ 유틸리티/건설

Analyst 문경원, CFA

02. 6454-4881

kyeongwon.moon@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** 26,000 원**현재주가 (11.3)** 18,400 원**상승여력** 41.3%

KOSPI 4,221.87pt

시가총액 15,747억원

발행주식수 8,558만주

유동주식비율 75.11%

외국인비중 24.49%

52주 최고/최저가 24,150원/15,340원

평균거래대금 72.5억원

**주요주주(%)**

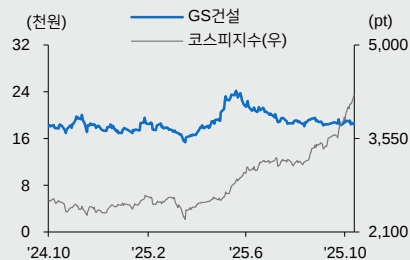
허창수 외 16 인 23.64

국민연금공단 7.55

**주가상승률(%)** 1개월 6개월 12개월

절대주가 -0.2 3.7 3.3

상대주가 -16.1 -37.1 -37.8

**주가그래프****GS건설** 006360**3Q25 Review:**  
**새로워진 마진을 눈으로 확인**

- ✓ 3Q25 연결 영업이익은 1,485억원을 기록하며 컨센서스(1,051억원)를 상회
- ✓ 건축/주택, 플랜트 부문에서의 이익률 개선 확인. 4Q25 실적 전망도 긍정적
- ✓ 2026년 매출 하락 불가피 하나, 그 폭은 크지 않을 것. 플랜트 성장 덕분
- ✓ 성장이 아쉽지만, 지금 주가에서는 수익성 확인만으로 상승 여력
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 26,000원을 유지

**주택, 플랜트 부문에서의 경상적 이익 개선을 확인**

3Q25 연결 영업이익은 1,485억원(+81.5% YoY)을 기록하며 컨센서스(1,051억원)를 상회했다. 건축/주택 부문 GPM이 +11.8%(-5.1%p QoQ, +4.5%p YoY)을 기록하며 믹스 개선에 따른 이익률 개선을 증명했다. 플랜트 부문 GPM 역시 +9.2%(+8.1%p QoQ)을 기록하며 일회성 없는 경상적인 이익 성장을 시작했다. 또한 베트남 개발 사업 매출 증가, 단우드 등 자회사들의 성장으로 신사업 부문의 매출이 +71.3% QoQ 증가했다. 다만 베트남 개발 매출은 4Q25 이후 다시 하향 안정화될 가능성이 높다. 선전비, 수주추진비 영향으로 3Q25 증가했던 판관비(+37.3% YoY)가 정상 수준을 회복한다면 4Q25 영업이익도 컨센서스 상회 가능성이 높아보인다.

**매출 성장보다는 안정적인 이익 흐름이 예상되는 2026년**

2025년도 분양 물량은 약 12,000세대로 전년 대비 약 4,000세대 감소할 전망이다. 이에 따른 2026년 건축/주택 매출 감소(-4.8%)는 불가피하나, 플랜트 부문 매출 성장(+24.3%)이 이를 방어할 전망이다. 판관비에 따라 전망이 달라질 수 있으나, 2026년에는 전년 대비 의미 있는 증익이 어렵다. 그보다는 안정적인 이익 흐름과 재무 구조 개선이 돋보이는 한 해가 될 전망이다.

**'성장' 키워드가 아쉽지만, 지금은 수익성 개선만으로 상승 여력 있다**

투자의견 Buy, 적정주가 26,000원을 유지한다. 미착공 PF의 감소, GS이니마 매각 종료에 따른 재무구조 개선 관찰 시 추가적인 상향 여지가 있다. 단기적으로는 2026년 분양 물량 반등 여부가 중요하며, 장기적으로는 모듈러 주택, 베트남 개발 사업 등 신사업 성장에 주목한다.

| (십억원) | 매출액      | 영업이익   | 순이익<br>(지배주주) | EPS (원)<br>(지배주주) | 증감률<br>(%) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 부채비율<br>(%) |
|-------|----------|--------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2023  | 13,436.7 | -388.0 | -481.9        | -5,631            | -242.1     | 50,414     | -2.7       | 0.3        | -22.4            | -10.5      | 262.5       |
| 2024  | 12,863.8 | 286.0  | 245.6         | 2,869             | -151.0     | 51,578     | 6.0        | 0.3        | 11.2             | 5.6        | 250.0       |
| 2025E | 12,680.8 | 515.4  | 151.2         | 1,766             | -38.4      | 54,076     | 10.4       | 0.3        | 6.9              | 3.3        | 238.5       |
| 2026E | 12,448.0 | 508.9  | 297.9         | 3,480             | 97.0       | 57,061     | 5.3        | 0.3        | 6.6              | 6.3        | 220.8       |
| 2027E | 13,256.1 | 673.0  | 408.8         | 4,777             | 37.3       | 61,342     | 3.9        | 0.3        | 5.2              | 8.1        | 206.5       |

표1 3Q25P Review 테이블

| (십억원)    | 3Q25P   | 3Q24    | (% YoY) | 2Q25    | (% QoQ) | 당사 예상치  | (% diff.) | 컨센서스    | (% diff.) |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| 매출액      | 3,208.0 | 3,109.2 | 3.2     | 3,196.1 | 0.4     | 3,019.9 | 6.2       | 2,993.0 | 7.2       |
| 영업이익     | 148.5   | 81.8    | 81.5    | 162.1   | -8.4    | 115.8   | 28.2      | 105.1   | 41.3      |
| 세전이익     | 164.9   | 181.2   | -9.0    | -116.3  | 흑전      | 106.5   | 54.9      | 105.6   | 56.2      |
| 순이익      | 122.1   | 120.8   | 1.0     | -87.1   | 흑전      | 77.2    | 58.1      | 73.9    | 65.1      |
| 영업이익률(%) | 4.6     | 2.6     |         | 5.1     |         | 3.8     |           | 3.5     |           |
| 세전이익률(%) | 5.1     | 5.8     |         | -3.6    |         | 3.5     |           | 3.5     |           |
| 순이익률(%)  | 3.8     | 3.9     |         | -2.7    |         | 2.6     |           | 2.5     |           |

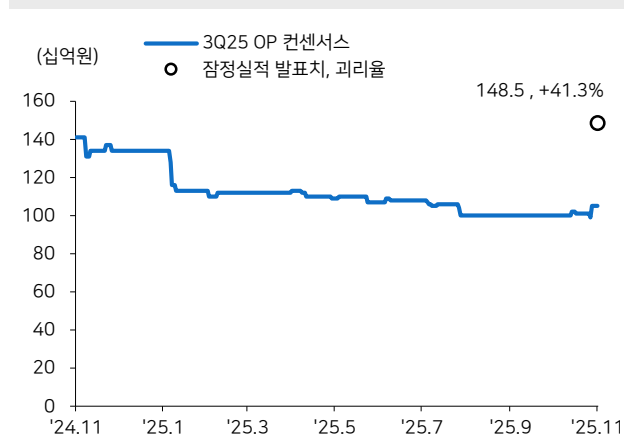
자료: Quantwise, GS건설, 메리츠증권 리서치센터

표2 GS건설, 2025년 · 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 +16.3% 상회, -5.2% 하회 전망

| (십억원)    | 2025E    |          |           | 2026E    |          |           |
|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|
|          | 신규 추정치   | 기존 추정치   | (% diff.) | 신규 추정치   | 기존 추정치   | (% diff.) |
| 매출액      | 12,680.8 | 12,448.7 | 1.9       | 12,448.0 | 12,618.9 | -1.4      |
| 영업이익     | 515.4    | 479.7    | 7.4       | 508.9    | 555.5    | -8.4      |
| 세전이익     | 233.2    | 160.6    | 45.2      | 468.4    | 569.9    | -17.8     |
| 순이익      | 151.2    | 122.6    | 23.3      | 297.9    | 367.8    | -19.0     |
| 영업이익률(%) | 4.1      | 3.9      |           | 4.1      | 4.4      |           |
| 세전이익률(%) | 1.8      | 1.3      |           | 3.8      | 4.5      |           |
| 순이익률(%)  | 1.2      | 1.0      |           | 2.4      | 2.9      |           |

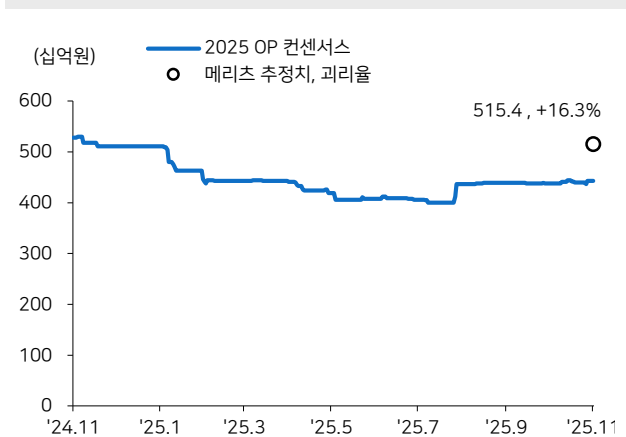
자료: Quantwise, GS건설, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25 영업이익, 컨센서스 +41.3% 상회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 +16.3% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 GS건설 연결 기준 실적 추이 및 전망

| (십억원)           | 1Q25           | 2Q25           | 3Q25P          | 4Q25E          | 1Q26E          | 2Q26E          | 3Q26E          | 4Q26E          | 2023            | 2024            | 2025E           | 2026E           |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>주요 지표</b>    |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |                 |                 |                 |
| 수주              | 4,655.3        | 3,230.4        | 4,452.9        | 3,700.0        | 5,386.0        | 3,657.1        | 5,198.4        | 3,197.0        | 10,184.0        | 19,910.0        | 16,038.6        | 17,438.5        |
| 수주 잔고           | 63,535.7       | 62,428.4       | 64,640.4       | 65,152.9       | 67,489.3       | 68,009.0       | 70,226.4       | 70,250.5       | 54,199.0        | 59,953.2        | 65,152.9        | 70,250.5        |
| <b>실적 전망</b>    |                |                |                |                |                |                |                |                |                 |                 |                 |                 |
| <b>연결 매출</b>    | <b>3,062.9</b> | <b>3,196.1</b> | <b>3,208.0</b> | <b>3,213.8</b> | <b>3,081.3</b> | <b>3,163.1</b> | <b>3,004.8</b> | <b>3,198.8</b> | <b>13,436.7</b> | <b>12,863.8</b> | <b>12,680.8</b> | <b>12,448.0</b> |
| 매출액 증가율(% YoY)  | -0.3           | -3.1           | 3.2            | -5.1           | 0.6            | -1.0           | -6.3           | -0.5           | 9.2             | -4.3            | -1.4            | -1.8            |
| 인프라             | 345.5          | 311.3          | 381.1          | 340.2          | 347.1          | 280.3          | 349.5          | 314.2          | 1,105.0         | 1,153.6         | 1,378.1         | 1,291.1         |
| 플랜트             | 283.6          | 340.7          | 339.6          | 406.9          | 407.4          | 422.7          | 441.0          | 432.8          | 573.0           | 701.7           | 1,370.8         | 1,703.8         |
| 신사업             | 394.5          | 371.0          | 618.5          | 383.4          | 407.2          | 421.0          | 418.6          | 423.1          | 1,414.0         | 1,392.0         | 1,767.4         | 1,669.8         |
| 건축주택            | 2,009.6        | 2,148.4        | 1,845.3        | 2,057.0        | 1,887.9        | 2,013.5        | 1,772.0        | 2,002.8        | 10,237.0        | 9,510.9         | 8,060.3         | 7,676.2         |
| 기타              | 29.8           | 24.7           | 23.5           | 26.3           | 31.7           | 25.7           | 23.8           | 25.9           | 108.0           | 105.6           | 104.3           | 107.0           |
| 매출원가            | 2,772          | 2,897          | 2,820          | 2,878          | 2,764          | 2,833          | 2,688          | 2,857          | 13,174          | 11,750          | 11,367          | 11,142          |
| 매출원가율(%)        | 90.5           | 90.7           | 87.9           | 89.6           | 89.7           | 89.6           | 89.5           | 89.3           | 98.0            | 91.3            | 89.6            | 89.5            |
| 인프라(%)          | 85.2           | 107.2          | 93.8           | 95.0           | 95.0           | 95.0           | 95.0           | 95.0           | 97.8            | 100.7           | 95.0            | 95.0            |
| 플랜트(%)          | 97.6           | 98.9           | 90.8           | 92.0           | 93.0           | 93.0           | 93.0           | 93.0           | 105.5           | 97.1            | 94.6            | 93.0            |
| 신사업(%)          | 90.6           | 111.4          | 81.0           | 85.0           | 85.0           | 85.0           | 85.0           | 85.0           | 82.8            | 84.4            | 90.4            | 85.0            |
| 건축주택(%)         | 90.5           | 83.1           | 88.2           | 89.0           | 89.0           | 89.0           | 88.5           | 88.5           | 100.3           | 90.7            | 87.6            | 88.8            |
| <b>매출총이익</b>    | <b>291.2</b>   | <b>298.7</b>   | <b>388.4</b>   | <b>335.4</b>   | <b>317.2</b>   | <b>330.3</b>   | <b>316.8</b>   | <b>341.9</b>   | <b>262.2</b>    | <b>1,114.2</b>  | <b>1,313.8</b>  | <b>1,306.1</b>  |
| 판관비             | 220.8          | 136.7          | 240.0          | 201.0          | 203.5          | 180.0          | 187.7          | 226.0          | 650.1           | 828.2           | 798.4           | 797.2           |
| <b>영업이익</b>     | <b>70.4</b>    | <b>162.1</b>   | <b>148.5</b>   | <b>134.5</b>   | <b>113.7</b>   | <b>150.3</b>   | <b>129.1</b>   | <b>115.9</b>   | <b>-387.9</b>   | <b>286.0</b>    | <b>515.4</b>    | <b>508.9</b>    |
| 영업이익률(%)        | 2.3            | 5.1            | 4.6            | 4.2            | 3.7            | 4.8            | 4.3            | 3.6            | -2.9            | 2.2             | 4.1             | 4.1             |
| 영업이익 성장률(% YoY) | -0.2           | 73.5           | 81.5           | 234.5          | 61.5           | -7.3           | -13.1          | -13.9          | 적전              | 흑전              | 80.2            | -1.3            |
| 금융손익            | -46.2          | -55.7          | -11.3          | -57.0          | -17.1          | 19.1           | -32.1          | -31.3          | -206.5          | -221.1          | -170.2          | -61.4           |
| 기타손익            | 11.4           | -222.3         | 28.0           | 64.8           | 11.1           | -38.5          | 25.2           | 24.1           | 37.0            | 383.9           | -118.1          | 21.9            |
| 종속,관계기업 관련 손익   | 6.9            | -0.4           | -0.2           | -0.2           | -0.2           | -0.2           | -0.3           | -0.2           | 39.9            | -7.2            | 6.1             | -0.9            |
| <b>세전이익</b>     | <b>42.5</b>    | <b>-116.3</b>  | <b>164.9</b>   | <b>142.0</b>   | <b>107.5</b>   | <b>130.7</b>   | <b>121.9</b>   | <b>108.4</b>   | <b>-517.5</b>   | <b>441.5</b>    | <b>233.2</b>    | <b>468.4</b>    |
| 법인세             | 28.8           | -29.3          | 42.9           | 39.1           | 29.6           | 35.9           | 33.5           | 29.8           | -98.0           | 177.6           | 81.5            | 128.8           |
| 법인세율(%)         | 67.7           | 25.2           | 26.0           | 27.5           | 27.5           | 27.5           | 27.5           | 27.5           | 18.9            | 40.2            | 34.9            | 27.5            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>13.7</b>    | <b>-87.1</b>   | <b>122.1</b>   | <b>103.0</b>   | <b>77.9</b>    | <b>94.7</b>    | <b>88.4</b>    | <b>78.6</b>    | <b>-419.5</b>   | <b>263.9</b>    | <b>151.7</b>    | <b>339.6</b>    |
| 당기순이익률(%)       | 0.4            | -2.7           | 3.8            | 3.2            | 2.5            | 3.0            | 2.9            | 2.5            | -3.1            | 2.1             | 1.2             | 2.7             |
| 순이익 성장률(% YoY)  | -90.1          | 적전             | 1.0            | 흑전             | 467.3          | 흑전             | -27.6          | -23.7          | 적전              | 흑전              | -42.5           | 123.9           |
| <b>지배주주 순이익</b> | <b>28.4</b>    | <b>-62.7</b>   | <b>89.9</b>    | <b>95.6</b>    | <b>69.5</b>    | <b>83.2</b>    | <b>77.2</b>    | <b>67.9</b>    | <b>-481.9</b>   | <b>245.6</b>    | <b>151.2</b>    | <b>297.9</b>    |

자료: GS건설, 메리츠증권 리서치센터

## GS 건설 (006360)

## Income Statement

| (십억원)      | 2023     | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액        | 13,436.7 | 12,863.8 | 12,680.8 | 12,448.0 | 13,256.1 |
| 매출액증가율(%)  | 9.2      | -4.3     | -1.4     | -1.8     | 6.5      |
| 매출원가       | 13,174.5 | 11,749.6 | 11,367.0 | 11,141.9 | 11,773.7 |
| 매출총이익      | 262.2    | 1,114.2  | 1,313.8  | 1,306.1  | 1,482.5  |
| 판매관리비      | 650.1    | 828.2    | 798.4    | 797.2    | 809.5    |
| 영업이익       | -388.0   | 286.0    | 515.4    | 508.9    | 673.0    |
| 영업이익률(%)   | -2.9     | 2.2      | 4.1      | 4.1      | 5.1      |
| 금융손익       | -206.5   | -221.1   | -170.2   | -61.4    | -84.6    |
| 종속/관계기업손익  | 39.9     | -7.2     | 6.1      | -0.9     | -0.9     |
| 기타영업외손익    | 37.0     | 383.9    | -118.1   | 21.9     | 45.2     |
| 세전계속사업이익   | -517.5   | 441.5    | 233.2    | 468.4    | 632.8    |
| 법인세비용      | -98.0    | 177.6    | 81.5     | 128.8    | 174.0    |
| 당기순이익      | -419.5   | 263.9    | 151.7    | 339.6    | 458.8    |
| 지배주주지분 순이익 | -481.9   | 245.6    | 151.2    | 297.9    | 408.8    |

## Balance Sheet

| (십억원)     | 2023     | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산      | 9,482.0  | 8,666.6  | 9,087.1  | 8,998.2  | 9,218.4  |
| 현금및현금성자산  | 2,244.9  | 2,083.0  | 2,554.2  | 2,495.7  | 2,321.8  |
| 매출채권      | 73.4     | 7.4      | 7.1      | 7.0      | 7.5      |
| 재고자산      | 1,338.7  | 1,280.0  | 1,214.7  | 1,209.1  | 1,282.3  |
| 비유동자산     | 8,225.3  | 9,136.7  | 8,996.9  | 9,091.4  | 9,344.1  |
| 유형자산      | 2,256.2  | 2,638.6  | 2,653.7  | 2,772.5  | 2,877.1  |
| 무형자산      | 961.0    | 1,064.3  | 1,116.1  | 1,104.1  | 1,092.4  |
| 투자자산      | 2,503.0  | 3,032.3  | 2,901.0  | 2,888.6  | 3,048.5  |
| 자산총계      | 17,707.3 | 17,803.3 | 18,084.0 | 18,089.6 | 18,562.4 |
| 유동부채      | 8,796.2  | 9,031.9  | 7,592.8  | 7,501.6  | 7,516.3  |
| 매입채무      | 1,606.3  | 1,638.1  | 1,554.6  | 1,547.3  | 1,641.1  |
| 단기차입금     | 1,286.2  | 1,130.6  | 620.5    | 589.5    | 560.0    |
| 유동성장기부채   | 1,051.5  | 1,996.7  | 886.8    | 842.4    | 624.4    |
| 비유동부채     | 4,025.9  | 3,684.3  | 5,149.2  | 4,948.9  | 4,990.7  |
| 사채        | 443.1    | 351.5    | 440.4    | 418.4    | 418.4    |
| 장기차입금     | 2,467.3  | 2,151.5  | 3,502.4  | 3,327.3  | 3,327.3  |
| 부채총계      | 12,822.1 | 12,716.2 | 12,742.0 | 12,450.4 | 12,506.9 |
| 자본금       | 427.9    | 427.9    | 427.9    | 427.9    | 427.9    |
| 자본잉여금     | 942.0    | 924.0    | 923.9    | 923.9    | 923.9    |
| 기타포괄이익누계액 | -65.0    | -106.0   | -17.6    | -17.6    | -17.6    |
| 이익잉여금     | 3,046.4  | 3,266.5  | 3,392.0  | 3,647.4  | 4,013.8  |
| 비지배주주지분   | 570.7    | 673.0    | 714.1    | 755.8    | 805.8    |
| 자본총계      | 4,885.2  | 5,087.1  | 5,342.0  | 5,639.2  | 6,055.5  |

## Statement of Cash Flow

| (십억원)          | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름      | 469.8   | 267.8   | 703.5   | 589.8   | 665.5   |
| 당기순이익(손실)      | -419.5  | 263.9   | 151.7   | 339.6   | 458.8   |
| 유형자산상각비        | 167.3   | 180.8   | 207.0   | 229.5   | 250.6   |
| 무형자산상각비        | 26.1    | 27.9    | 20.7    | 12.0    | 11.8    |
| 운전자본의 증감       | 27.5    | -367.4  | 56.7    | 8.7     | -55.7   |
| 투자활동 현금흐름      | -763.1  | -548.9  | -196.0  | -332.7  | -556.9  |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -476.2  | -416.2  | -341.5  | -348.3  | -355.3  |
| 투자자산의감소(증가)    | -313.9  | -529.3  | 131.3   | 12.3    | -159.8  |
| 재무활동 현금흐름      | 496.5   | 76.6    | -15.9   | -315.5  | -282.5  |
| 차입금의 증감        | 815.0   | 438.3   | -124.5  | -273.1  | -240.0  |
| 자본의 증가         | -0.7    | -18.0   | -0.1    | 0.0     | 0.0     |
| 현금의 증가(감소)     | 221.2   | -161.9  | 471.2   | -58.5   | -173.9  |
| 기초현금           | 2,023.7 | 2,244.9 | 2,083.0 | 2,554.2 | 2,495.7 |
| 기말현금           | 2,244.9 | 2,083.0 | 2,554.2 | 2,495.7 | 2,321.8 |

## Key Financial Data

|                        | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원)               |         |         |         |         |         |
| SPS                    | 157,005 | 150,311 | 148,172 | 145,452 | 154,895 |
| EPS(지배주주)              | -5,631  | 2,869   | 1,766   | 3,480   | 4,777   |
| CFPS                   | 7,983   | 10,194  | 10,399  | 9,294   | 11,448  |
| EBITDAPS               | -2,273  | 5,780   | 8,682   | 8,768   | 10,930  |
| BPS                    | 50,414  | 51,578  | 54,076  | 57,061  | 61,342  |
| DPS                    | 0       | 300     | 500     | 500     | 500     |
| 배당수익률(%)               | 0.0     | 1.7     | 2.7     | 2.7     | 2.7     |
| Valuation(Multiple)    |         |         |         |         |         |
| PER                    | -2.7    | 6.0     | 10.4    | 5.3     | 3.9     |
| PCR                    | 1.9     | 1.7     | 1.8     | 2.0     | 1.6     |
| PSR                    | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.1     |
| PBR                    | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     |
| EBITDA(십억원)            | -194.5  | 494.7   | 743.0   | 750.4   | 935.4   |
| EV/EBITDA              | -22.4   | 11.2    | 6.9     | 6.6     | 5.2     |
| Key Financial Ratio(%) |         |         |         |         |         |
| 자기자본이익률(ROE)           | -10.5   | 5.6     | 3.3     | 6.3     | 8.1     |
| EBITDA 이익률             | -1.4    | 3.8     | 5.9     | 6.0     | 7.1     |
| 부채비율                   | 262.5   | 250.0   | 238.5   | 220.8   | 206.5   |
| 금융비용부담률                | 2.3     | 2.4     | 2.2     | 1.7     | 1.5     |
| 이자보상배율(x)              | -1.3    | 0.9     | 1.8     | 2.4     | 3.3     |
| 매출채권회전율(x)             | 173.3   | 318.2   | 1,749.9 | 1,768.1 | 1,831.8 |
| 재고자산회전율(x)             | 9.5     | 9.8     | 10.2    | 10.3    | 10.6    |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업                     | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |                                                |
|------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | Buy                                              | 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상           |
|                        | Hold                                             | 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
|                        | Sell                                             | 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만           |
| 산업                     | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천                  |                                                |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급       | Overweight (비중확대)                                |                                                |
|                        | Neutral (중립)                                     |                                                |
|                        | Underweight (비중축소)                               |                                                |

## 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율    |
|------|-------|
| 매수   | 87.8% |
| 중립   | 11.7% |
| 매도   | 0.6%  |

2025년 9월 30일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## GS 건설 (006360) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식  | 투자의견 | 적정주가<br>(원) | 담당자 | 과리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|------|-------------|-----|---------|--------|----------------|
|            |       |      |             |     | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2023.10.31 | 기업브리프 | Buy  | 19,000      | 문경원 | -19.2   | -10.7  |                |
| 2024.01.08 | 기업브리프 | Hold | 16,000      | 문경원 | 1.7     | 34.7   |                |
| 2024.10.04 | 기업브리프 | Hold | 18,000      | 문경원 | 1.7     | 5.7    |                |
| 2024.11.01 | 산업분석  | Buy  | 23,000      | 문경원 | -18.1   | 5.0    |                |
| 2025.07.30 | 기업브리프 | Buy  | 26,000      | 문경원 | -       | -      |                |