

GS건설 (006360)

| Company Issue Brief | 건설/건자재 | 2025. 11. 7

[NDR 후기] 안정적 펀더멘탈 재확인

| Analyst 김세련 | sally.kim@ls-sec.co.kr

주택 외 다른 사업부 마진 안정화, 견고히 다지는 이익

GS건설의 3분기 매출액, 영업이익은 모두 컨센서스 대비 상회하는 호실적을 기록. 이는 그동안 실적 변동성이 높았던 플랜트, 신사업 부문의 실적 정상화에 기인함. 플랜트 부문의 경우 주요 프로젝트의 실행원가 확정에 따라 하이 싱글의 경사 마진 수준까지 회복한 점은 긍정적

신사업 부문 역시 베트남 뚜띠엠 입주에 따른 잔금 납입으로 인도기준 매출 인식이 빠르게 나타나며 실적 호조를 이끌었음. 주택은 상반기 입주 사이클이 종료되었음에도 높은 수준의 마진을 기록하며 실적 하방을 견고히 지지하는 요인

이니마 매각 대금 활용성 기대, 밸류에이션 메리트 확대

GS건설은 스페인 수처리 자회사인 이니마를 UAE 국영 에너지 기업인 TAQA에 1.6조원에 매각했음. 매각 대금은 거래종결일에 일시 지급될 예정으로 최종 due는 2027년 2월이나 LS증권은 예상 거래 종결이 내년 중으로 일어날 것으로 기대. 해당 매각 대금은 부채비율과 재무구조 개선에 많은 도움이 사용될 것으로 예상되나, 과거 관련 다각화 투자에 적극적이었던 회사 기조를 고려할 때 신사업 투자 역시 어느 정도 병행될 것으로 기대되어 긍정적

주택 수요 규제에 따른 거래 둔화와 정부의 공공 위주 공급 확대 정책으로 섹터センチ먼트가 둔화된 상황. 다만, GS건설은 도시정비사업 수주잔고를 바탕으로 2026년 역시 올해보다는 높은 수준의 분양이 가능할 것으로 예상됨. GS건설의 Forward PBR은 0.3X로 개선된 펀더멘탈과 분양 체력을 고려할 때 현 주가 레벨에서 밸류에이션 메리트는 높다고 판단

Buy (유지)

목표주가 (유지)	27,000 원
현재주가	18,660 원
상승여력	44.7 %
시가총액	15,970 억원
KOSPI (11/6)	4,026.45 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	74.56 억원
외국인 지분율	24.2%
절대수익률(YTD)	7.6%
상대수익률(YTD)	-60.3%
배당수익률(25E)	3.2 %

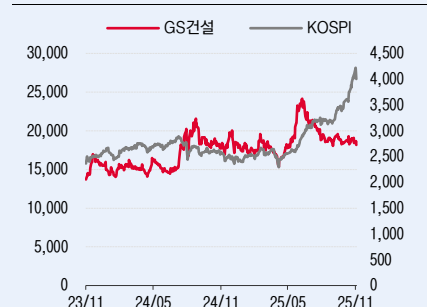
재무데이터

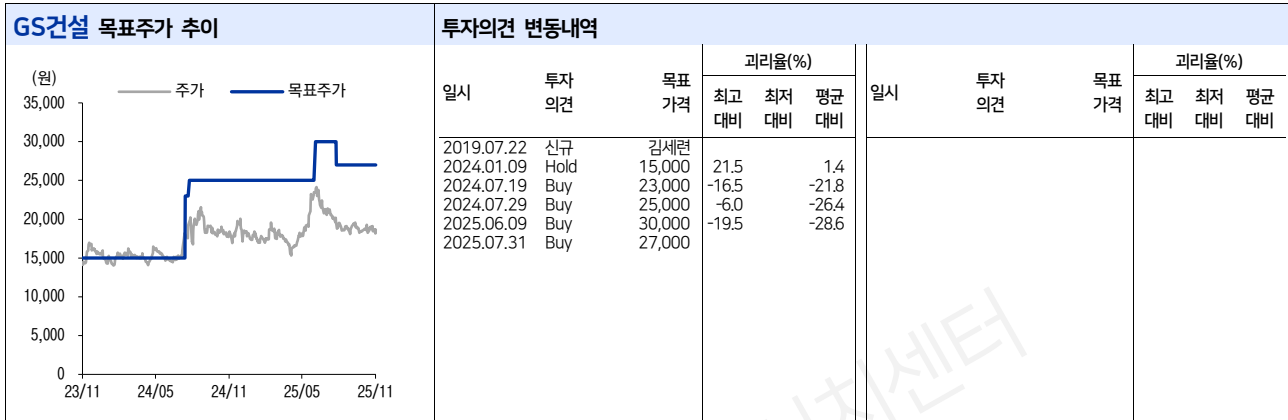
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	13,437	12,864	12,591	12,122
영업이익	-388	286	490	511
순이익	-420	264	109	293
ROE (%)	-9.2	6.0	2.4	6.2
PER (x)	n/a	5.6	14.6	5.4
PBR (x)	0.3	0.3	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준

자료: GS건설, LS증권 리서치센터

Stock Price





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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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)	투자 의견 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	89.4% 10.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)