



GS건설 (006360)

[1Q26 Review] 실적 걱정은 기우

Buy(유지)

목표주가 50,000원, 현재 주가(4/29): 41,700원

Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

1Q26 Review: 영업이익, 시장 컨센서스 34% 하회

- 1분기 매출액 2,4조 원, 영업이익 73억 원으로 각각 YoY -21.6%, +4.4%을 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 13.2% 하회, 영업이익은 33.8% 하회, 지배주주순이익은 99.9% 하회.
- 총 매출액은 주택건축 매출 감소(YoY -29.3%) 영향으로 부진한 실적 기록. 과거 플랜트 현장의 중재 결과를 반영한 회계 처리로 판관비 906억 원이 환입됨과 동시에 매출액 차감(714억 원), 원가 반영(192억 원)이 이루어짐(손익 영향 부재). 이를 제외 시 플랜트/신성장/주택건축 모두 GPM이 YoY 개선되며 영업이익 감소는 부재. 한편, 법인세 확정에 따른 비용의 일시 증가로 당기순이익은 감소.
- 1분기 신규수주는 2.6조 원(국내 2.4조 원, 해외 0.2조 원) 연간 목표 17.8조 원의 14.6%를 달성. 주택 분양 공급은 1분기 4429세대로 연간 계획 14320세대의 30.9%를 소화('25년 8858세대 공급). 1분기 주택시공권 확보 규모는 약 0.7조 원이며, 상반기 5조 원 이상, 연간 8조 원 목표.
- 주택 매출 감소는 당분간 지속될 예정이나 상반기 주택착공 계획 1.1만 세대 감안 시 하반기부터는 그 영향이 축소될 전망. 원전과 관련해서는 베트남/사우디 등 팀코리아 사업 참여를 목표로 하고 있으며, 중동 재건과 관련해서는 현재까지 요청을 받은 바는 없는 것으로 파악. 이나마 매각 진행은 속도가 다소 더디지만 SPA 계약의 종결 기한은 '27년 2월까지임.

실적 걱정보단 원전 기대감

- 투자의견 BUY와 목표주가 50,000원 유지. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수 약 0.85배(예상 ROE 3.2%)를 적용해 산출. 주택 부문의 착공물량 회복과 마진개선 지속, 수주잔고(약정포함 51.8조 원) 감안 시 향후 실적에 대한 우려보다는 원전사업 참여 가능성에 무게를 둘 때라고 판단. 현 주가(4/29)는 12M Fwd. P/B 0.7배, P/E 11.4배 수준.

[표1] GS 건설 2026년 1분기 실적

(단위: 십억 원)

	1Q25	4Q25	1Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	3,063	2,983	2,401	2,683	2,765	-21.6%	-19.5%	-10.5%	-13.2%
영업이익	70	57	73	95	111	4.4%	29.1%	-22.9%	-33.8%
지배주주순이익	28	38	0	72	67	-99.8%	-99.9%	-99.9%	-99.9%
영업이익률	2.3%	1.9%	3.1%	3.6%	4.0%	0.8%P	1.2%P	-0.5%P	-1.0%P
순이익률	0.9%	1.3%	0.0%	2.7%	2.4%	-0.9%P	-1.3%P	-2.7%P	-2.4%P

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

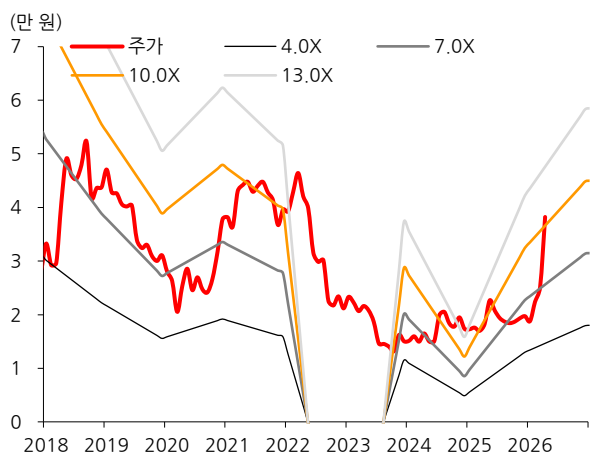
[표2] GS 건설의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,063	3,196	3,208	2,983	2,401	2,669	2,853	3,305	12,864	12,450	11,227	11,718
YoY(%)	-0.3	-3.1	3.2	-11.9	-21.6	-16.5	-11.1	10.8	-4.3	-3.2	-9.8	4.4
토목	346	311	381	424	326	300	312	317	1,154	1,461	1,256	1,275
플랜트	284	341	340	356	254	393	452	630	702	1,320	1,729	1,778
신성장	395	371	619	395	371	417	476	510	1,392	1,779	1,774	1,774
건축/주택	2,010	2,148	1,845	1,784	1,421	1,532	1,587	1,823	9,511	7,787	6,364	6,787
매출원가	2,772	2,897	2,819	2,617	2,202	2,352	2,510	2,904	11,750	11,105	9,969	10,252
매출원가율(%)	90.5	90.7	87.9	87.7	91.7	88.1	88.0	87.9	91.3	89.2	88.8	87.5
토목	85.2	107.2	93.8	91.0	96.1	93.0	93.0	93.8	100.7	93.8	94.0	94.0
플랜트	97.6	98.9	90.8	85.5	124.2	91.1	91.1	91.5	97.8	92.9	96.1	91.5
신성장	90.6	111.4	81.0	107.8	81.7	84.5	84.5	84.8	84.4	95.4	84.0	84.0
건축/주택	90.5	83.1	88.2	82.7	87.6	87.2	87.0	86.4	90.7	86.1	87.0	86.0
판매비	221	137	240	309	125	213	229	269	828	907	836	867
판매비율(%)	7.2	4.3	7.5	10.4	5.2	8.0	8.0	8.2	6.4	7.3	7.5	7.4
영업이익	70	162	148	57	73	104	113	131	286	438	422	600
YoY(%)	-0.2	73.5	81.5	41.5	4.4	-35.8	-23.7	130.0	후자전환	53.0	-3.7	42.2
영업이익률(%)	2.3	5.1	4.6	1.9	3.1	3.9	4.0	4.0	2.2	3.5	3.8	5.1
영업외손익	-28	-278	16	-1	-10	-41	-41	-77	156	-290	-169	-182
세전이익	43	-116	165	56	64	63	72	54	442	147	253	418
순이익	14	-87	122	45	11	47	54	41	264	93	153	313
YoY(%)	-90.1	적자전환	1.0	후자전환	-22.0	후자전환	-55.6	-9.1	후자전환	-64.6	63.2	105.3
순이익률(%)	0.4	-2.7	3.8	1.5	0.4	1.8	1.9	1.2	2.1	0.8	1.4	2.7
지배주주순이익	28	-63	90	38	0	38	43	33	246	94	113	251

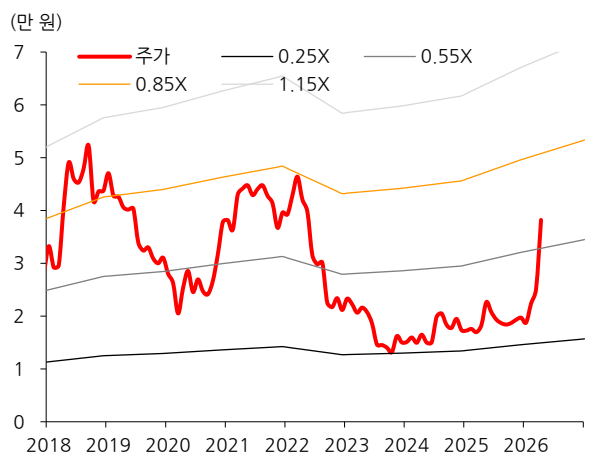
자료: GS건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

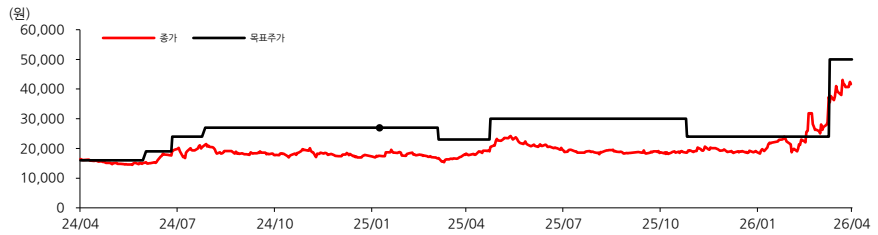
(공표일: 2026년 4월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[GS건설 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.01	2024.07.26	2024.08.08	2024.08.26	2024.09.12
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		19,000	24,000	24,000	27,000	27,000
일 시	2024.09.27	2024.10.08	2024.10.14	2024.10.25	2024.10.31	2024.11.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	27,000	27,000	27,000	27,000	27,000	27,000
일 시	2024.11.13	2024.11.29	2024.12.09	2024.12.27	2025.02.05	2025.02.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	27,000	27,000	27,000	27,000	27,000	27,000
일 시	2025.04.04	2025.04.30	2025.05.12	2025.05.23	2025.05.30	2025.06.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	23,000	23,000	23,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2025.07.08	2025.07.30	2025.08.08	2025.11.25	2026.02.09	2026.03.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	30,000	30,000	30,000	24,000	24,000	24,000
일 시	2026.04.09	2026.04.24	2026.04.30			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	50,000	50,000	50,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.01	Buy	19,000	-13.48	-4.11
2024.07.26	Buy	24,000	-19.38	-12.29
2024.08.26	Buy	27,000	-32.45	-20.19
2025.04.04	Buy	23,000	-23.97	-15.83
2025.05.23	Buy	30,000	-33.77	-19.50
2025.11.25	Buy	24,000	-10.74	55.83
2026.04.09	Buy	50,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%