



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 24,000원  
현재주가(10.01) 18,500원

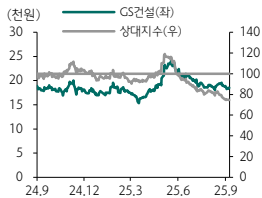
**Key Data**

|                  |               |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 3,455.83      |
| 52주 최고/최저(원)     | 24,150/15,340 |
| 시가총액(십억원)        | 1,583.3       |
| 시가총액비중(%)        | 0.06          |
| 발행주식수(천주)        | 85,581.5      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 400.4         |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 7.8           |
| 외국인지분율(%)        | 24.46         |
| 주요주주 지분율(%)      |               |
| 하당수 외 16 인       | 23.64         |
| 국민연금공단           | 8.57          |

**Consensus Data**

|           | 2025     | 2026     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 12,491.2 | 12,958.7 |
| 영업이익(십억원) | 438.7    | 558.3    |
| 순이익(십억원)  | 76.7     | 363.4    |
| EPS(원)    | 1,229    | 4,213    |
| BPS(원)    | 53,462   | 57,441   |

**Stock Price**



**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 13,436.7 | 12,863.8 | 12,621.9 | 13,240.5 |
| 영업이익      | (387.9)  | 286.0    | 479.1    | 645.4    |
| 세전이익      | (517.5)  | 441.5    | 145.1    | 588.9    |
| 순이익       | (481.9)  | 245.6    | 112.1    | 395.7    |
| EPS       | (5,631)  | 2,869    | 1,310    | 4,624    |
| 증감율       | 적전       | 흑전       | (54.34)  | 252.98   |
| PER       | (2.67)   | 6.05     | 14.05    | 3.98     |
| PBR       | 0.30     | 0.33     | 0.34     | 0.32     |
| EV/EBITDA | (22.43)  | 11.23    | 7.48     | 5.76     |
| ROE       | (10.54)  | 5.63     | 2.49     | 8.29     |
| BPS       | 50,839   | 52,003   | 54,046   | 58,372   |
| DPS       | 0        | 300      | 300      | 300      |



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com  
선임연구원 하민호 minhoha@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 10월 2일 | 기업분석\_Earnings Preview

## GS건설 (006360)

### 이니마 매각 반영 없을 3분기 실적

#### 3Q25 추정: 매출액 3.0조원, 영업이익 1,089억원(OPM 3.6%)

GS건설 3Q25 매출액 3.0조원(-2.2%yoy), 영업이익 1,089억원(+33.3%yoy)으로 추정한다. GPM 추정을 건축주책 9.0%, 신사업 15.0%, 인프라 7.0%, 플랜트 8.0%로 했다. 3분기에는 별다른 특이사항이 없을 것으로 추정했다. 주택건축부문도 입주가 많았던 상반기(2.2만 세대)에 비해 하반기(0.8만세대)는 입주세대수가 적어, 준공정산에 따른 이익 변동 효과가 크지 않을 것으로 판단했다. 다만 원가율이 높은 현장들의 상반기 준공에 따라 하반기 주택 부문의 이익률이 어디까지 개선될지 여부를 확인해 볼 필요가 있다. 플랜트와 토목에서는 해외 추가 손실도 2분기에 충분히 비용 반영이 되었으리라 추정했다. 신사업 부문에서 이니마 매각 결정 공시가 나왔지만, 연내로 매각예정자산으로 분류되지 않을 것으로 보인다. 이에 따라 매각 차익 등이 영업외수익으로 나타나지 않을 것으로 판단했으며, 신사업 부문 추정치에도 이니마를 제외하지 않았다. 3분기 누적 기준 분량은 약 8천세대로 추정한다.

#### 주택건축 부문 이익 추정

GS건설 주택건축부문의 GPM을 2H25 9%, 2026년 11%로 추정하고 있다. 추정에는 안전 관련 비용 증가 및 공사 기간 연장 여부를 반영하지 않았다. 원가가 높은 2021~2022년 착공 현장의 완공으로, 믹스가 개선된 효과로 추정했다. 건축 공종에서 안전 관련 금액이 총 공사비의 약 1.6%~2%를 차지하고 있는데, 비용이 일부 늘어날 수 있다. 여기에 공기가 연장된다면 예정원가율이 상승할 수 있다. 내년 상반기까지 주택건축 매출액은 전년동기대비 감소할 것으로 보이며, 하반기 분량 여부에 따라 매출액 반동의 시점이 달라질 수 있다.

#### 투자의견 Buy, 목표주가 24,000원 유지

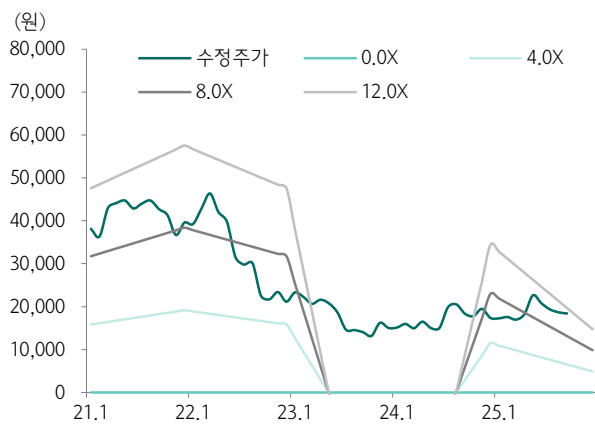
GS건설 투자의견 Buy, 목표주가 24,000원을 유지한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 5.0배를 적용했다. 투자의견과 목표주가는 주택마진 개선의 폭, 부동산 업황의 개선, 이자비용의 감소 여부(이니마의 매각)에 따라 변동의 여지가 있다. 그리고 2026~2027년 실적 추정치는 이니마 매각에 따라 바뀔 수 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

| P/E Valuation  | 금액     | 내용 |
|----------------|--------|----|
| 2025E EPS      | 1,310  |    |
| 2026E EPS      | 4,624  |    |
| Target PER(배)* | 5.0    |    |
| 목표주가(원)        | 23,119 |    |
| 현재주가(원)        | 18,500 |    |
| 상승여력(%)        | 25.0%  |    |

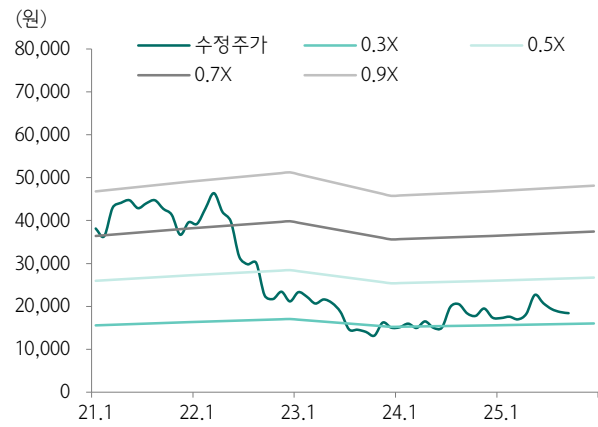
자료: GS건설, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. GS건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

| 구분       | 1Q24    | 2Q24    | 3Q24    | 4Q24    | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25F   | 4Q25F   | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액      | 30,710  | 32,972  | 31,092  | 33,865  | 30,629  | 31,961  | 30,405  | 33,224  | 128,639 | 126,219 | 132,405 | 134,007 |
| YoY      | -12.6%  | -5.7%   | 0.1%    | 1.9%    | -0.3%   | -3.1%   | -2.2%   | -1.9%   | -4.3%   | -1.9%   | 4.9%    | 1.2%    |
| 1.인프라    | 2,630   | 2,591   | 3,129   | 3,186   | 3,455   | 3,113   | 3,085   | 3,331   | 11,536  | 12,984  | 12,590  | 12,220  |
| YoY      | -4.0%   | -16.4%  | 5.7%    | 42.2%   | 31.4%   | 20.1%   | -1.4%   | 4.5%    | 4.5%    | 12.5%   | -3.0%   | -2.9%   |
| 2.플랜트    | 540     | 605     | 1,024   | 2,092   | 2,836   | 3,407   | 2,947   | 3,337   | 4,261   | 12,526  | 17,969  | 18,894  |
| YoY      | -32.5%  | -23.4%  | 40.3%   | 203.2%  | 425.2%  | 463.1%  | 187.8%  | 59.5%   | 41.6%   | 194.0%  | 43.4%   | 5.1%    |
| 3.산업     | 2,870   | 3,503   | 3,610   | 3,933   | 3,945   | 3,710   | 4,332   | 5,113   | 13,916  | 17,100  | 18,810  | 19,691  |
| YoY      | -13.7%  | -5.7%   | -1.1%   | -6.7%   | -15.8%  | -15.2%  | -11.3%  | -9.8%   | -1.6%   | 22.9%   | 10.0%   | 4.7%    |
| 4.건축주택   | 23,870  | 25,327  | 22,368  | 23,548  | 20,096  | 21,484  | 19,842  | 21,244  | 95,113  | 82,665  | 82,237  | 82,402  |
| YoY      | -13.7%  | -5.7%   | -1.1%   | -6.7%   | -15.8%  | -15.2%  | -11.3%  | -9.8%   | -7.1%   | -13.1%  | -0.5%   | 0.2%    |
| 매출총이익    | 2,750   | 2,770   | 2,581   | 3,082   | 2,910   | 2,972   | 2,913   | 3,305   | 11,182  | 12,100  | 14,104  | 15,089  |
| YoY      | -20.5%  | 흑전      | 14.7%   | 흑전      | 5.8%    | 7.3%    | 12.9%   | 7.2%    | 326.8%  | 8.2%    | 16.6%   | 7.0%    |
| 매출총이익률   | 9.0%    | 8.4%    | 8.3%    | 9.1%    | 9.5%    | 9.3%    | 9.6%    | 9.9%    | 8.7%    | 9.6%    | 10.7%   | 11.3%   |
| 1.인프라    | 63      | -326    | 329     | -140    | 511     | -224    | 216     | 333     | -75     | 836     | 1,259   | 1,222   |
| 매출총이익률   | 2.4%    | -12.6%  | 10.5%   | -4.4%   | 14.8%   | -7.2%   | 7.0%    | 10.0%   | -0.7%   | 6.4%    | 10.0%   | 10.0%   |
| 2.플랜트    | 68      | -275    | 89      | 241     | 68      | 37      | 236     | 267     | 122     | 608     | 1,438   | 1,512   |
| 매출총이익률   | 12.5%   | -45.5%  | 8.7%    | 11.5%   | 2.4%    | 1.1%    | 8.0%    | 8.0%    | 2.9%    | 4.9%    | 8.0%    | 8.0%    |
| 3.산업     | 476     | 581     | 379     | 732     | 371     | -423    | 650     | 767     | 2,169   | 1,365   | 2,257   | 2,363   |
| 매출총이익률   | 16.6%   | 16.6%   | 10.5%   | 18.6%   | 9.4%    | -11.4%  | 15.0%   | 15.0%   | 15.6%   | 8.0%    | 12.0%   | 12.0%   |
| 4.건축주택   | 2,101   | 2,786   | 1,633   | 2,284   | 1,909   | 3,631   | 1,786   | 1,912   | 8,804   | 9,238   | 9,046   | 9,888   |
| 매출총이익률   | 8.8%    | 11.0%   | 7.3%    | 9.7%    | 9.5%    | 16.9%   | 9.0%    | 9.0%    | 9.3%    | 11.2%   | 11.0%   | 12.0%   |
| 영업이익     | 710     | 930     | 817     | 405     | 704     | 1,620   | 1,089   | 1,378   | 2,862   | 4,791   | 6,454   | 7,463   |
| YoY      | -55.3%  | 흑전      | 36.2%   | 흑전      | -0.8%   | 74.2%   | 33.3%   | 240.2%  | 흑전      | 67.4%   | 34.7%   | 15.6%   |
| 영업이익률    | 2.3%    | 2.8%    | 2.6%    | 1.2%    | 2.3%    | 5.1%    | 3.6%    | 4.1%    | 2.2%    | 3.8%    | 4.9%    | 5.6%    |
| 자배주주순이익  | 1,349   | 269     | 1,187   | -349    | 284     | -627    | 635     | 830     | 2,456   | 1,121   | 3,957   | 4,639   |
| YoY      | -2.0%   | 흑전      | 3827%   | 적전      | -79.0%  | 적전      | -46.5%  | 흑전      | 흑전      | -54.3%  | 252.9%  | 17.2%   |
| 수주       | 33,020  | 50,445  | 46,143  | 69,492  | 46,553  | 32,304  | 36,000  | 29,000  | 199,100 | 143,857 | 115,500 | 115,500 |
| YoY      | 57.3%   | 40.4%   | 129.8%  | 179.6%  | 41.0%   | -36.0%  | -22.0%  | -58.3%  | 95.5%   | -27.7%  | -19.7%  | 0.0%    |
| 1.인프라    | 250     | 330     | 3,023   | 7,642   | 1,130   | 3,015   | 8,000   | 5,000   | 11,245  | 17,145  | 10,500  | 10,500  |
| 2.플랜트    | 16,150  | 1,217   | 0       | 12,765  | 237     | 1,875   | 5,000   | 1,000   | 30,132  | 8,112   | 12,000  | 12,000  |
| 3.건축주택   | 14,760  | 19,913  | 29,221  | 33,247  | 38,971  | 25,420  | 20,000  | 20,000  | 97,141  | 104,391 | 83,000  | 83,000  |
| 수주잔고     | 545,700 | 577,020 | 567,284 | 599,532 | 635,357 | 624,284 | 629,879 | 625,655 | 599,532 | 625,655 | 608,749 | 590,243 |
| QoQ, YoY | 0.7%    | 5.7%    | -1.7%   | 5.7%    | 6.0%    | -1.7%   | 0.9%    | -0.7%   | 10.6%   | 4.4%    | -2.7%   | -3.0%   |
| 1.인프라    | 63,440  | 58,470  | 58,891  | 58,198  | 62,751  | 61,699  | 66,614  | 68,283  | 58,198  | 68,283  | 66,194  | 64,474  |
| 2.플랜트    | 21,430  | 23,010  | 21,049  | 33,366  | 47,397  | 43,507  | 45,560  | 43,224  | 33,366  | 43,224  | 37,255  | 30,361  |
| 3.건축주택   | 312,770 | 313,510 | 315,537 | 320,830 | 344,273 | 348,099 | 348,257 | 347,014 | 320,830 | 347,014 | 347,777 | 348,375 |
| 4.산업     | 129,830 | 164,420 | 156,902 | 170,824 | 180,936 | 170,979 | 169,647 | 167,534 | 170,824 | 167,534 | 158,724 | 149,033 |

자료: GS건설, 하나증권 추정

추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 매출액          | 13,436.7 | 12,863.8 | 12,621.9 | 13,240.5 | 13,400.7 |
| 매출원가         | 13,174.5 | 11,749.6 | 11,410.2 | 11,830.2 | 11,891.8 |
| 매출총이익        | 262.2    | 1,114.2  | 1,211.7  | 1,410.3  | 1,508.9  |
| 판매비          | 650.1    | 828.2    | 732.6    | 765.0    | 762.5    |
| 영업이익         | (387.9)  | 286.0    | 479.1    | 645.4    | 746.3    |
| 금융손익         | (206.5)  | (221.1)  | (137.1)  | (64.0)   | (28.5)   |
| 중속/관계기업손익    | 39.9     | (7.2)    | 6.5      | 0.0      | 0.0      |
| 기타영업외손익      | 37.0     | 383.9    | (203.4)  | 7.6      | (24.3)   |
| 세전이익         | (517.5)  | 441.5    | 145.1    | 588.9    | 693.6    |
| 법인세          | (98.0)   | 177.6    | 58.0     | 158.1    | 185.3    |
| 계속사업이익       | (419.5)  | 263.9    | 84.8     | 427.3    | 501.0    |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | (419.5)  | 263.9    | 84.8     | 427.3    | 501.0    |
| 비배주주지분 손이익   | 62.4     | 18.4     | (27.3)   | 31.6     | 37.1     |
| 지배주주순이익      | (481.9)  | 245.6    | 112.1    | 395.7    | 463.9    |
| 지배주주지분포괄이익   | (406.1)  | 179.1    | 129.7    | 204.9    | 240.2    |
| NOPAT        | (314.5)  | 170.9    | 287.6    | 472.2    | 546.9    |
| EBITDA       | (194.5)  | 494.7    | 696.2    | 828.3    | 900.8    |
| 성장성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출액증가율       | 9.25     | (4.26)   | (1.88)   | 4.90     | 1.21     |
| NOPAT증가율     | 적전       | 흑전       | 68.29    | 64.19    | 15.82    |
| EBITDA증가율    | 적전       | 흑전       | 40.73    | 18.97    | 8.75     |
| 영업이익증가율      | 적전       | 흑전       | 67.52    | 34.71    | 15.63    |
| (지배주주)순이익증가율 | 적전       | 흑전       | (54.36)  | 252.99   | 17.24    |
| EPS증가율       | 적전       | 흑전       | (54.34)  | 252.98   | 17.24    |
| 수익성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출총이익률       | 1.95     | 8.66     | 9.60     | 10.65    | 11.26    |
| EBITDA이익률    | (1.45)   | 3.85     | 5.52     | 6.26     | 6.72     |
| 영업이익률        | (2.89)   | 2.22     | 3.80     | 4.87     | 5.57     |
| 계속사업이익률      | (3.12)   | 2.05     | 0.67     | 3.23     | 3.74     |

| 투자지표      | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | (5,631) | 2,869   | 1,310   | 4,624   | 5,421   |
| BPS       | 50,839  | 52,003  | 54,046  | 58,372  | 63,496  |
| CFPS      | 7,983   | 10,194  | 8,947   | 9,725   | 10,158  |
| EBITDAPS  | (2,273) | 5,780   | 8,135   | 9,678   | 10,526  |
| SPS       | 157,005 | 150,311 | 147,484 | 154,713 | 156,584 |
| DPS       | 0       | 300     | 300     | 300     | 300     |
| 추가지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | (2.67)  | 6.05    | 14.05   | 3.98    | 3.39    |
| PBR       | 0.30    | 0.33    | 0.34    | 0.32    | 0.29    |
| PCFR      | 1.88    | 1.70    | 2.06    | 1.89    | 1.81    |
| EV/EBITDA | (22.43) | 11.23   | 7.48    | 5.76    | 4.68    |
| PSR       | 0.10    | 0.12    | 0.12    | 0.12    | 0.12    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | (10.54) | 5.63    | 2.49    | 8.29    | 8.96    |
| ROA       | (2.78)  | 1.38    | 0.63    | 2.15    | 2.43    |
| ROIC      | (5.17)  | 2.61    | 4.34    | 7.36    | 8.63    |
| 부채비율      | 262.47  | 249.97  | 241.96  | 231.05  | 215.29  |
| 순부채비율     | 51.32   | 66.79   | 55.92   | 43.66   | 30.71   |
| 이자보상배율(배) | (1.27)  | 0.91    | 1.58    | 2.19    | 2.54    |

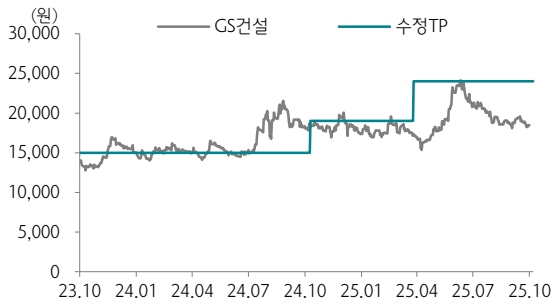
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 유동자산      | 9,482.0  | 8,666.5  | 9,169.8  | 9,958.8  | 10,663.3 |
| 금융자산      | 3,266.0  | 2,813.6  | 3,427.9  | 3,906.4  | 4,497.8  |
| 현금성자산     | 2,244.9  | 2,083.0  | 2,711.2  | 3,150.7  | 3,727.8  |
| 매출채권      | 73.4     | 7.4      | 7.3      | 7.7      | 7.8      |
| 재고자산      | 1,338.7  | 1,280.0  | 1,255.8  | 1,324.2  | 1,349.1  |
| 기타유동자산    | 4,803.9  | 4,565.5  | 4,478.8  | 4,720.5  | 4,808.6  |
| 비유동자산     | 8,225.3  | 9,136.7  | 8,869.1  | 8,835.3  | 8,735.2  |
| 투자자산      | 2,503.0  | 3,032.3  | 2,990.5  | 3,139.7  | 3,194.1  |
| 금융자산      | 2,288.4  | 2,748.6  | 2,712.2  | 2,846.2  | 2,895.1  |
| 유형자산      | 2,256.2  | 2,638.6  | 2,442.7  | 2,284.0  | 2,152.6  |
| 무형자산      | 961.0    | 1,064.3  | 1,109.7  | 1,085.5  | 1,062.4  |
| 기타비유동자산   | 2,505.1  | 2,401.5  | 2,326.2  | 2,326.1  | 2,326.1  |
| 자산총계      | 17,707.3 | 17,803.3 | 18,038.9 | 18,794.1 | 19,398.5 |
| 유동부채      | 8,796.2  | 9,031.9  | 7,383.5  | 7,697.8  | 7,812.4  |
| 금융부채      | 2,449.0  | 3,257.8  | 1,714.7  | 1,721.7  | 1,724.2  |
| 매입채무      | 1,606.3  | 1,638.1  | 1,607.1  | 1,694.6  | 1,726.5  |
| 기타유동부채    | 4,740.9  | 4,136.0  | 4,061.7  | 4,281.5  | 4,361.7  |
| 비유동부채     | 4,025.9  | 3,684.3  | 5,380.2  | 5,419.2  | 5,433.4  |
| 금융부채      | 3,324.1  | 2,953.5  | 4,663.3  | 4,663.3  | 4,663.3  |
| 기타비유동부채   | 701.8    | 730.8    | 716.9    | 755.9    | 770.1    |
| 부채총계      | 12,822.1 | 12,716.2 | 12,763.7 | 13,117.0 | 13,245.9 |
| 지배주주지분    | 4,314.5  | 4,414.1  | 4,588.9  | 4,959.2  | 5,397.6  |
| 자본금       | 427.9    | 427.9    | 427.9    | 427.9    | 427.9    |
| 자본잉여금     | 942.0    | 924.0    | 923.9    | 923.9    | 923.9    |
| 자본조정      | (36.8)   | (98.3)   | (98.3)   | (98.3)   | (98.3)   |
| 기타포괄이익누계액 | (65.0)   | (106.0)  | (17.6)   | (17.6)   | (17.6)   |
| 이익잉여금     | 3,046.4  | 3,266.5  | 3,353.0  | 3,723.2  | 4,161.7  |
| 비지배주주지분   | 570.7    | 673.0    | 686.3    | 717.9    | 755.0    |
| 자본총계      | 4,885.2  | 5,087.1  | 5,275.2  | 5,677.1  | 6,152.6  |
| 순금융부채     | 2,507.1  | 3,397.8  | 2,950.0  | 2,478.5  | 1,889.7  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원) |         |         |         |        |
|----------------|----------|---------|---------|---------|--------|
|                | 2023     | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F  |
| 영업활동 현금흐름      | 469.8    | 267.8   | 282.8   | 559.1   | 636.9  |
| 당기순이익          | (419.5)  | 263.9   | 84.8    | 427.3   | 501.0  |
| 조정             | 861.8    | 371.3   | 484.6   | 182.9   | 154.5  |
| 감가상각비          | 193.4    | 208.7   | 217.1   | 182.9   | 154.5  |
| 외환거래손익         | (15.7)   | (180.8) | 206.3   | 0.0     | 0.0    |
| 지분법손익          | (39.9)   | (123.3) | 60.2    | 0.0     | 0.0    |
| 기타             | 724.0    | 466.7   | 1.0     | 0.0     | 0.0    |
| 영업활동 자본채변동     | 27.5     | (367.4) | (286.6) | (51.1)  | (18.6) |
| 투자활동 현금흐름      | (763.1)  | (548.9) | (81.1)  | (188.2) | (68.6) |
| 투자자산감소(증가)     | 186.1    | 122.7   | 41.7    | (149.2) | (54.4) |
| 자본증가(감소)       | (476.1)  | (416.2) | (97.1)  | 0.0     | 0.0    |
| 기타             | (473.1)  | (255.4) | (25.7)  | (39.0)  | (14.2) |
| 재무활동 현금흐름      | 703.9    | 358.8   | 275.2   | (18.5)  | (22.9) |
| 금융부채증가(감소)     | 815.0    | 438.3   | 166.6   | 7.0     | 2.5    |
| 자본증가(감소)       | (0.7)    | (18.0)  | (0.1)   | 0.0     | 0.0    |
| 기타재무활동         | (0.0)    | (61.5)  | 134.2   | 0.0     | 0.1    |
| 배당지급           | (110.4)  | 0.0     | (25.5)  | (25.5)  | (25.5) |
| 현금의 증감         | 410.7    | 77.7    | 681.7   | 439.5   | 577.1  |
| Unlevered CFO  | 683.2    | 872.4   | 765.7   | 832.3   | 869.3  |
| Free Cash Flow | (6.3)    | (148.4) | 169.2   | 559.1   | 636.9  |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## GS건설



| 날짜       | 투자의견    | 목표주가   | 괴리율    |        |
|----------|---------|--------|--------|--------|
|          |         |        | 평균     | 최고/최저  |
| 25.3.27  | BUY     | 24,000 |        |        |
| 24.10.10 | Neutral | 19,000 | -4.79% | 5.53%  |
| 24.7.27  | 1년 경과   |        | -      | -      |
| 23.7.27  | Neutral | 15,000 | -0.02% | 28.07% |
| 23.1.4   | Neutral | 23,000 | -9.50% | 5.65%  |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 10월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.87%  | 4.13%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 09월 29일