



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 45,000원(상향)  
현재주가(4.30) 38,050원

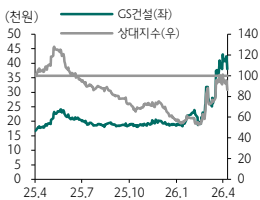
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	6,598.87
52주 최고/최저(원)	43,100/17,740
시가총액(십억원)	3,256.4
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	85,581.5
60일 평균 거래량(천주)	2,864.9
60일 평균 거래대금(십억원)	92.7
외국인지분율(%)	15.85
주요주주 지분율(%)	
*항수 외 14인	23.02
국민연금공단	6.93

**Consensus Data**

	2026	2027
매출액(십억원)	11,551.1	12,034.3
영업이익(십억원)	505.6	593.5
순이익(십억원)	304.9	414.0
EPS(원)	3,245	4,485
BPS(원)	58,355	62,468

**Stock Price**



**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	12,863.8	12,450.3	10,898.9	11,782.1
영업이익	286.0	437.8	436.2	533.8
세전이익	441.5	147.3	407.7	505.4
순이익	245.6	93.5	225.0	333.8
EPS	2,869	1,093	2,629	3,901
증감율	흑전	(61.90)	140.53	48.38
PER	6.05	18.02	14.47	9.75
PBR	0.33	0.35	0.65	0.61
EV/EBITDA	11.23	8.00	10.09	8.88
ROE	5.63	2.03	4.61	6.52
BPS	52,003	56,430	58,564	61,968
DPS	300	500	500	500



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 5월 4일 | 기업분석\_Earnings Preview

# GS건설 (006360)

## 컨센서스 하회

### 1Q26 잠정실적: 컨센서스 하회

1Q26 매출액 2.4조원(-21.6%yoy), 영업이익 735억원(+4.4%yoy)으로 당사 추정치(995억원) 및 시장 추정치(1,110억원)를 하회했다. 하회한 배경으로 추정치 이상의 주택건축 매출액 감소, 저조한 인프라 마진이 있었다. 주택건축부문 매출액은 전년동기대비 29.3% 감소한 1.4조원이며, 인프라 마진은 3.9%를 기록했다. 플랜트 부문에서 2014~2015년에 진행했던 프로젝트의 중재결과가 나오면서 회계처리가 이루어졌으나, 영업손익에는 영향이 없었다. 기반영했던 대손충당금 906억원을 판관비에서 환입하여, 플랜트 매출액 감소와 원가 증가로 반영됐다. 이러한 영향 제외시 1Q26 플랜트 GPM은 9.0%로 추정한다. 이외에 이연법인세가 일시에 반영되면서, 당기순이익이 추정치를 크게 하회했다. 1Q26 분양세대수는 4,429세대이며, 수주는 2.6조원이다.

### 2Q26 실적 추정: 매출액 2.7조원, 영업이익 1,078억원(OPM 4.0%)

2Q26 매출액 2.7조원(-14.8%yoy), 영업이익 1,078억원(-33.4%yoy)로 추정한다. GPM은 인프라 7.0%, 플랜트 8.0%, 신성장 15.0%, 건축주택 12.0%로 추정했다. 매출액을 기준 추정치(3.3조원)에서 하향했다. 1분기 건축주택 매출액이 크게 감소했고, 이 배경으로 대형 프로젝트의 준공, 작년 분양물량(연간 8,858세대)의 부진한 영향으로 본다. 그래도 건축주택 마진 믹스 개선이 매출액 감소의 영향을 다소 만회한다. 1분기 분양한 4,429세대가 하반기에 갈수록 매출액에 기여할 것으로 기대하며, 2분기에도 약 6,400세대 분양을 계획하고 있다. 내년부터 주택건축 매출액의 반등을 전망한다. 2분기 중에는 터키SAF에서의 수주(약 10억달러)를 기대하고 있으며, 대형원전 관련하여 베트남 팀코리아 선정 결과는 3분기에 확인이 가능할 것으로 전망한다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 45,000원으로 상향

GS건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 39,000원에서 45,000원으로 15.4% 상향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 17.0배를 적용했다. 대형원전 및 중동 재건에 대한 기대감이 주가에 프리미엄으로 작용하고 있다. 전반적으로 분양세대수가 감소하여 2026년에도 매출액이 부진할 것으로 예상된다. 다만 올해 상반기 1만세대 분양 스케줄로, 연간 분양 가이던스를 상향할 가능성이 있다. 이에 따라 내년 주택 매출액 반등을 전망한다. 또한 하반기 베트남 원전에서의 팀코리아 선정 결과를 기대해본다.

도표 1. 하나증권 추정치와 GS건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

(단위: 억원, %)

구분	1Q26E	1Q26P	변화율	컨센서스	차이
매출액	27,652	24,005	-13.2	27,651	-13.2
영업이익	995	735	-26.1	1,110	-33.8
지배주주순이익	774	1	-99.9	675	-99.9
수주	35,000	26,025	-25.6		
수주잔고	712,881	721,306	1.2		

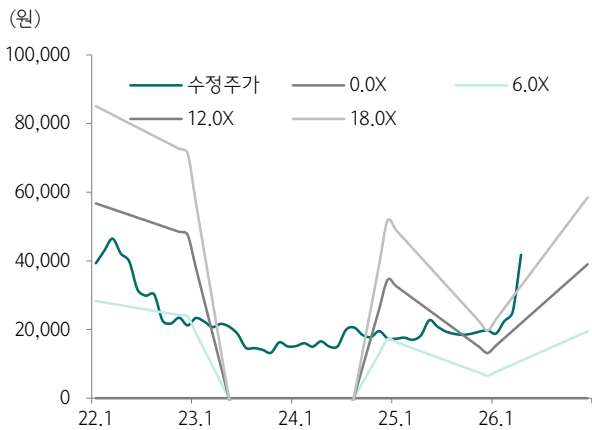
자료: GS건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	2,629	
2027E EPS	3,901	
Target PER(배)*	17.0	
목표주가(원)	44,695	
현재주가(원)	38,050	
상승여력(%)	17.5	

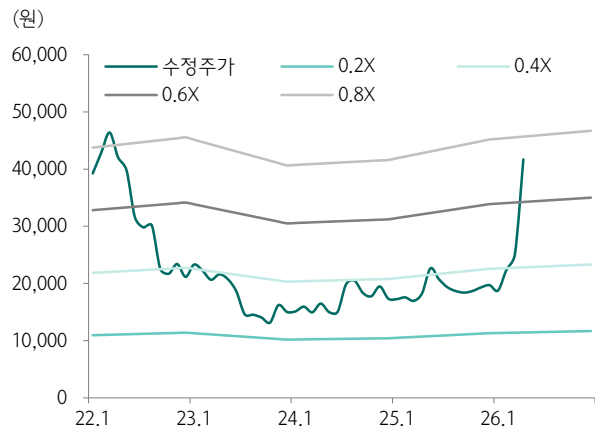
자료: GS건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. GS건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	30,629	31,961	32,080	29,835	24,005	27,223	28,306	29,455	124,505	108,989	117,821	129,628
YoY	-0.3%	-3.1%	3.2%	-11.9%	-21.6%	-14.8%	-11.8%	-1.3%	-3.2%	-12.5%	8.1%	10.0%
1. 인프라	3,455	3,113	3,811	4,236	3,264	3,287	3,213	3,142	14,615	12,906	10,423	10,437
YoY	31.4%	20.1%	21.8%	33.0%	-5.5%	5.6%	-15.7%	-25.8%	26.7%	-11.7%	-19.2%	0.1%
2. 플랜트	2,836	3,407	3,396	3,563	2,536	3,916	4,037	4,283	13,202	14,772	18,266	18,219
YoY	425.2%	463.1%	231.6%	70.3%	-10.6%	14.9%	18.9%	20.2%	209.8%	11.9%	23.7%	-0.3%
3. 신사업	3,945	3,710	6,185	3,948	3,710	4,081	4,576	4,343	17,788	16,710	17,969	19,350
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-29.3%	-26.7%	-11.8%	-2.0%	27.8%	-6.1%	7.5%	7.7%
4. 건축주택	20,096	21,484	18,453	17,836	14,213	15,739	16,281	17,487	77,869	63,719	70,363	80,823
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-29.3%	-26.7%	-11.8%	-2.0%	-18.1%	-18.2%	10.4%	14.9%
매출총이익	2,910	2,972	3,882	3,670	1,992	3,038	3,182	3,263	13,434	11,476	13,126	15,380
YoY	5.8%	7.3%	50.4%	19.1%	-31.5%	2.2%	-18.0%	-11.1%	20.1%	-14.6%	14.4%	17.2%
매출총이익률	9.5%	9.3%	12.1%	12.3%	8.3%	11.2%	11.2%	11.1%	10.8%	10.5%	11.1%	11.9%
1. 인프라	511	-224	236	381	127	230	225	220	905	802	730	731
매출총이익률	14.8%	-7.2%	6.2%	9.0%	3.9%	7.0%	7.0%	7.0%	6.2%	6.2%	7.0%	7.0%
2. 플랜트	68	37	312	517	-614	313	323	343	935	365	1,461	1,458
매출총이익률	2.4%	1.1%	9.2%	14.5%	-24.2%	8.0%	8.0%	8.0%	7.1%	2.5%	8.0%	8.0%
3. 신사업	371	-423	1,175	-308	679	612	686	608	815	2,585	2,516	2,709
매출총이익률	9.4%	-11.4%	19.0%	-7.8%	18.3%	15.0%	15.0%	14.0%	4.6%	15.5%	14.0%	14.0%
4. 건축주택	1,909	3,631	2,177	3,086	1,762	1,889	1,954	2,098	10,803	7,703	8,444	10,507
매출총이익률	9.5%	16.9%	11.8%	17.3%	12.4%	12.0%	12.0%	12.0%	13.9%	12.1%	12.0%	13.0%
영업이익	704	1,620	1,485	569	735	1,078	1,200	1,348	4,378	4,362	5,338	7,271
YoY	-0.8%	74.2%	81.8%	40.5%	4.4%	-33.4%	-19.2%	137.0%	53.0%	-0.4%	22.4%	36.2%
영업이익률	2.3%	5.1%	4.6%	1.9%	3.1%	4.0%	4.2%	4.6%	3.5%	4.0%	4.5%	5.6%
지배주주순이익	284	-627	899	380	1	661	744	844	936	2,250	3,338	4,645
YoY	-79.0%	적전	-24.2%	흑전	-99.6%	흑전	-17.3%	122.1%	-61.9%	140.4%	48.4%	39.1%
수주	46,553	32,304	44,529	68,687	26,025	44,500	34,500	38,500	192,073	143,525	152,500	152,500
YoY	41.0%	-36.0%	-3.5%	-1.2%	-44.1%	37.8%	-22.5%	-43.9%	-3.5%	-25.3%	6.3%	0.0%
1. 인프라	1,130	3,015	1,641	133	597	2,000	2,000	5,000	5,919	9,597	10,500	10,500
2. 플랜트	237	1,875	107	1,586	-75	10,000	5,000	1,000	3,805	15,925	12,000	12,000
3. 건축주택	38,971	25,420	39,672	53,673	23,972	30,000	25,000	30,000	157,736	108,972	120,000	120,000
수주잔고	635,357	624,284	646,404	705,533	721,306	738,583	744,777	753,822	705,533	753,822	788,501	811,373
QoQ, YoY	6.0%	-1.7%	3.5%	9.1%	2.2%	2.4%	0.8%	1.2%	17.7%	6.8%	4.6%	2.9%
1. 인프라	62,751	61,699	59,355	56,784	56,679	55,392	54,179	56,037	56,784	56,037	56,114	56,177
2. 플랜트	47,397	43,507	40,367	38,938	36,377	42,461	43,425	40,141	38,938	40,141	33,876	27,657
3. 건축주택	344,273	348,099	370,106	406,607	414,184	428,445	437,164	449,678	406,607	449,678	499,314	538,491
4. 신사업	180,936	170,979	176,576	203,204	214,066	212,485	210,409	208,566	203,204	208,566	200,598	191,248

자료: GS건설, 하나증권 추정

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	12,863.8	12,450.3	10,898.9	11,782.1	12,962.8
매출원가	11,749.6	11,105.3	9,751.3	10,469.5	11,424.8
매출총이익	1,114.2	1,345.0	1,147.6	1,312.6	1,538.0
판매비	828.2	907.3	711.3	778.8	810.9
영업이익	286.0	437.8	436.2	533.8	727.1
금융손익	(221.1)	(217.3)	(116.3)	(94.9)	(73.1)
중속/관계기업손익	(7.2)	9.8	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	383.9	(83.0)	87.8	66.5	43.9
세전이익	441.5	147.3	407.7	505.4	697.9
법인세	177.6	53.9	142.8	133.3	185.5
계속사업이익	263.9	93.4	253.6	360.5	501.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	263.9	93.4	253.6	360.5	501.6
비배주주지분 손이익	18.4	(0.1)	28.6	26.7	37.1
지배주주순이익	245.6	93.5	225.0	333.8	464.5
지배주주지분포괄이익	179.1	211.1	183.6	261.0	363.1
NOPAT	170.9	277.6	283.4	393.0	533.8
EBITDA	494.7	675.1	677.2	727.6	883.6
성장성(%)					
매출액증가율	(4.26)	(3.21)	(12.46)	8.10	10.02
NOPAT증가율	흑전	62.43	2.09	38.67	35.83
EBITDA증가율	흑전	36.47	0.31	7.44	21.44
영업이익증가율	흑전	53.08	(0.37)	22.38	36.21
(지배주주)순이익증가율	흑전	(61.93)	140.64	48.36	39.16
EPS증가율	흑전	(61.90)	140.53	48.38	39.12
수익성(%)					
매출총이익률	8.66	10.80	10.53	11.14	11.86
EBITDA이익률	3.85	5.42	6.21	6.18	6.82
영업이익률	2.22	3.52	4.00	4.53	5.61
계속사업이익률	2.05	0.75	2.33	3.06	3.87

## 투자지표

	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,869	1,093	2,629	3,901	5,427
BPS	52,003	56,430	58,564	61,968	66,900
CFPS	10,194	11,395	8,807	9,143	10,711
EBITDAPS	5,780	7,889	7,913	8,501	10,324
SPS	150,311	145,479	127,351	137,671	151,467
DPS	300	500	500	500	500
주가지표(배)					
PER	6.05	18.02	14.47	9.75	7.01
PBR	0.33	0.35	0.65	0.61	0.57
PCFR	1.70	1.73	4.32	4.16	3.55
EV/EBITDA	11.23	8.00	10.09	8.88	6.90
PSR	0.12	0.14	0.30	0.28	0.25
재무비율(%)					
ROE	5.63	2.03	4.61	6.52	8.48
ROA	1.38	0.52	1.21	1.76	2.35
ROIC	2.61	4.64	5.69	8.29	11.35
부채비율	249.97	234.20	224.18	217.88	212.43
순부채비율	66.79	54.06	43.72	34.80	26.21
이자보상배율(배)	0.91	1.32	1.22	1.49	2.03

자료: 하나증권

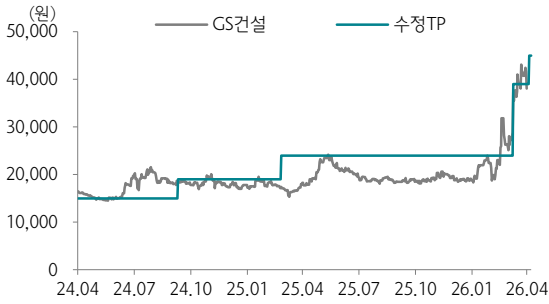
대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,666.6	9,074.2	9,483.8	10,171.6	11,130.1
금융자산	2,813.6	3,684.4	4,162.0	4,568.5	4,978.9
현금성자산	2,083.0	3,015.8	3,501.9	3,873.3	4,215.2
매출채권	7.4	62.4	61.6	64.9	71.3
재고자산	1,280.0	1,163.3	1,148.5	1,209.6	1,328.8
기타유동자산	4,565.6	4,164.1	4,111.7	4,328.6	4,751.1
비유동자산	9,136.7	9,385.7	9,107.1	9,068.8	9,215.3
투자자산	3,032.3	3,259.7	3,222.1	3,377.5	3,680.5
금융자산	2,748.6	2,931.1	2,897.7	3,035.8	3,305.1
유형자산	2,638.6	1,625.9	1,417.6	1,254.8	1,127.5
무형자산	1,064.3	1,190.8	1,158.1	1,127.2	1,098.0
기타비유동자산	2,401.5	3,309.3	3,309.3	3,309.3	3,309.3
자산총계	17,803.3	18,459.8	18,590.9	19,240.3	20,345.4
유동부채	9,031.9	7,832.1	7,761.0	8,055.3	8,628.7
금융부채	3,257.8	2,273.9	2,272.6	2,278.1	2,288.9
매입채무	1,638.1	1,290.5	1,274.1	1,341.9	1,474.1
기타유동부채	4,136.0	4,267.7	4,214.3	4,435.3	4,865.7
비유동부채	3,684.3	5,104.1	5,095.2	5,132.3	5,204.8
금융부채	2,953.5	4,396.7	4,396.7	4,396.7	4,396.7
기타비유동부채	730.8	707.4	698.5	735.6	808.1
부채총계	12,716.2	12,936.3	12,856.2	13,187.6	13,833.5
지배주주지분	4,414.1	4,793.0	4,975.5	5,266.9	5,688.9
자본금	427.9	427.9	427.9	427.9	427.9
자본잉여금	924.0	922.8	922.8	922.8	922.8
자본조정	(98.3)	98.5	98.5	98.5	98.5
기타포괄이익누계액	(106.0)	1.7	1.7	1.7	1.7
이익잉여금	3,266.5	3,342.1	3,524.7	3,816.0	4,238.1
비지배주주지분	673.0	730.6	759.2	785.8	823.0
자본총계	5,087.1	5,523.6	5,734.7	6,052.7	6,511.9
순금융부채	3,397.8	2,986.3	2,507.3	2,106.3	1,706.8

## 현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	267.8	591.5	499.4	534.3	619.2
당기순이익	263.9	93.4	253.6	360.5	501.6
조정	371.3	612.2	241.0	193.7	156.4
감가상각비	208.7	237.3	241.0	193.7	156.4
외환거래손익	(180.8)	76.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(123.3)	34.4	0.0	0.0	0.0
기타	466.7	264.4	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(367.4)	(114.1)	4.8	(19.9)	(38.8)
투자활동 현금흐름	(548.9)	(247.0)	46.1	(190.6)	(371.4)
투자자산감소(증가)	122.7	494.4	37.6	(155.4)	(302.9)
자본증가(감소)	(416.2)	(226.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(255.4)	(515.4)	8.5	(35.2)	(68.5)
재무활동 현금흐름	358.8	629.4	(43.8)	(36.9)	(31.6)
금융부채증가(감소)	438.3	459.3	(1.3)	5.5	10.8
자본증가(감소)	(18.0)	(1.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(61.5)	196.8	(0.1)	0.0	(0.0)
배당지급	0.0	(25.5)	(42.4)	(42.4)	(42.4)
현금의 증감	77.7	974.0	554.2	371.4	341.9
Unlevered CFO	872.4	975.2	753.7	782.4	916.6
Free Cash Flow	(148.4)	365.5	499.4	534.3	619.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

GS건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	45,000		
26.4.8	BUY	39,000	1.70%	10.51%
26.3.27	1년 경과		-	-
25.3.27	BUY	24,000	-17.65%	32.71%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 01일