

# GS글로벌 001250

## 올해는 상사가 주인공

### 투자의견 매수, 목표주가 4,300원으로 상향

GS글로벌에 대해 투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 4,300원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 EPS에 Target PER 17.5배를 적용했다. 국내 정부에서 재생에너지 중심으로의 에너지 전환 정책을 적극적으로 펼치고 있다. GS글로벌은 자회사를 통해 해상풍력 하부구조물 사업을 진행 중이다. 모노파일에 강점이 있으며 낙월해상풍력을 통해 레퍼런스를 쌓았다. 올해 하반기부터는 증설을 통해 생산물량도 늘어나게 된다. 현재 낙월해상풍력 이후 추가 수주를 기다리고 있으며 연내에는 확보될 것으로 예상된다. 주가 역시 수주가 유입되는 시기에 반등할 것으로 판단한다.

### 2026년 매출액 4.4조원과 영업이익 487억원으로 전망

2026년 실적은 매출액 4.4조원(+6.4% YoY)과 영업이익 487억원(-7.0% YoY)으로 예상된다. 전체 매출액은 불륨이 큰 상사 사업의 성장으로 견조할 전망이다. 상사는 올해 중동 전쟁 영향으로 인한 판가 상승과 수익성이 좋은 품목들 중심의 트레이딩으로 영업이익이 전년 대비 29% 늘어날 전망이다. 반면 제조부문은 수주잔고 감소 및 증설에 따른 고정비 부담으로 적자전환이 불가피할 것으로 보인다. 기타 사업은 사업부 개편을 통해 적자 폭이 많이 축소되었으나 여전히 아쉬운 부분이다. 따라서 올해는 상사가 전사 실적을 이끄는 해가 될 것이다.

### 현재 국내 해상풍력 프로젝트 속도 느려, 하반기 해상풍력법 효과 기대

2023~2024년에 걸쳐 입찰 경쟁에서 낙찰 받은 해상풍력 프로젝트 중 실제 착공단계에 들어간 프로젝트는 많지 않다. 2023년에 낙찰 받은 신안우이 해상풍력은 약 3년만에 착공에 들어갔으며 사업비가 4조원에 달하는 안마해상풍력은 현재 사업이 중단되었다. 다른 프로젝트들도 인허가 이슈로 발목이 잡혀 있다. 따라서 올해 3월에 통과된 해상풍력특별법을 통한 획기적인 기간 단축이 필요한 상황이다. 하반기에는 정책 효과가 본격적으로 나타나기를 기대하며 해상풍력 사업에 속도가 붙으면 관련기업들의 주가 상승도 이루어질 것이라 판단한다.

#### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,916	4,066	4,109	4,373	4,855
영업이익	77	78	52	49	63
영업이익률(%)	2.0	1.9	1.3	1.1	1.3
세전이익	52	72	23	28	42
지배주주지분순이익	28	54	20	20	30
EPS(원)	336	657	241	246	361
증감률(%)	-60.4	95.2	-63.3	2.1	46.5
ROE(%)	6.8	11.4	3.7	3.7	5.2
PER(배)	7.6	4.1	9.6	14.1	9.6
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	5.3	5.7	7.7	8.4	6.9

자료: GS글로벌, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

안주원 미드스몰캡·재생에너지  
02-709-2655  
joowonahn@ds-sec.co.kr

2026.05.28

### 매수

목표주가(상향)	4,300원
현재주가(05/27)	3,465원
상승여력	24.1%

#### Stock Data

KOSPI	8,228.7pt
시가총액(보통주)	286십억원
발행주식수	82,534천주
액면가	2,500원
자본금	206십억원
60일 평균거래량	4,699천주
60일 평균거래대금	17,797백만원
외국인 지분율	7.3%
52주 최고가	5,690원
52주 최저가	2,200원
주요주주	
GS(외 5인)	50.8%
김철(외 1인)	0.1%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-31.5	-55.9
3M	33.3	1.5
6M	46.5	-59.9

#### 주가차트

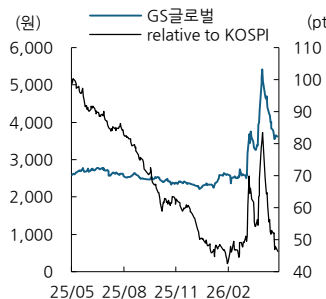


표1 GS글로벌 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
<b>매출액</b>	<b>1,021.7</b>	<b>1,074.0</b>	<b>945.8</b>	<b>1,067.8</b>	<b>1,099.1</b>	<b>1,082.4</b>	<b>1,099.5</b>	<b>1,092.0</b>	<b>4,066.5</b>	<b>4,109.4</b>	<b>4,373.1</b>
무역/유통	947.7	1,004.1	869.3	1,000.8	1,059.7	1,030.3	1,045.0	1,037.6	3,683.4	3,821.9	4,172.7
물류	8.3	9.6	16.8	12.8	11.2	11.7	12.4	13.0	38.7	47.5	48.3
제조	36.2	17.3	7.2	13.1	4.7	2.5	2.5	2.5	214.2	73.8	12.2
기타	29.6	43.0	52.5	41.2	23.4	37.9	39.6	38.9	130.1	166.2	139.8
<b>영업이익</b>	<b>16.0</b>	<b>19.9</b>	<b>6.4</b>	<b>10.1</b>	<b>12.9</b>	<b>11.4</b>	<b>12.9</b>	<b>11.6</b>	<b>77.9</b>	<b>52.4</b>	<b>48.7</b>
영업이익률	1.6%	1.9%	0.7%	0.9%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%	1.9%	1.3%	1.1%
무역/유통	12.8	14.5	9.5	13.2	17.0	15.5	16.7	15.6	67.3	50.0	64.7
물류	0.2	0.4	0.8	0.6	1.4	0.6	0.6	0.6	0.7	2.0	3.2
제조	6.0	3.9	-4.4	-2.0	-3.9	-2.9	-3.0	-3.0	26.8	3.5	-12.8
기타	-3.1	1.1	0.5	-1.7	-1.6	-1.7	-1.4	-1.6	-16.9	-3.2	-6.4
<b>지배주주순이익</b>	<b>7.8</b>	<b>12.0</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>5.3</b>	<b>4.8</b>	<b>5.7</b>	<b>4.5</b>	<b>54.2</b>	<b>19.9</b>	<b>20.3</b>
순이익률	0.8%	1.1%	0.1%	-0.1%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	1.3%	0.5%	0.5%

자료: GS글로벌, DS투자증권 리서치센터

표2 목표주가 산출내역

구분	내용	비고
2026 EPS(원)	245.7	자기주식 수 제외
Target PER(배)	17.5	국내 동종업계 경쟁사 대비 30% 할인
<b>목표주가(원)</b>	<b>4,300</b>	
현재주가(원)	3,465	
상승여력	24.1%	

자료: DS투자증권 리서치센터

[GS 글로벌 001250]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	968	896	822	907	971	매출액	3,916	4,066	4,109	4,373	4,855
현금 및 현금성자산	205	115	165	210	242	매출원가	3,714	3,863	3,929	4,192	4,657
매출채권 및 기타채권	445	454	435	479	500	매출총이익	202	204	181	181	199
재고자산	213	256	194	190	201	판매비 및 관리비	126	126	128	132	136
기타	104	71	28	28	28	영업이익	77	78	52	49	63
비유동자산	434	543	630	643	649	(EBITDA)	98	104	79	80	95
관계기업투자등	93	105	111	119	119	금융손익	-14	6	-12	-12	-12
유형자산	301	367	448	454	460	이자비용	31	28	19	20	20
무형자산	12	17	18	18	18	관계기업등 투자손익	1	2	6	6	6
자산총계	1,401	1,440	1,452	1,550	1,620	기타영업외손익	-11	-14	-24	-15	-15
유동부채	770	637	562	640	680	세전계속사업이익	52	72	23	28	42
매입채무 및 기타채무	321	307	238	306	336	계속사업법인세비용	26	15	9	8	13
단기금융부채	343	271	284	294	304	계속사업이익	26	56	14	20	29
기타유동부채	105	58	40	40	40	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	183	236	319	323	326	당기순이익	26	56	14	20	29
장기금융부채	173	223	307	310	313	지배주주	28	54	20	20	30
기타비유동부채	10	13	13	13	13	총포괄이익	25	71	7	20	29
부채총계	953	873	882	962	1,006	매출총이익률 (%)	5.2	5.0	4.4	4.1	4.1
지배주주지분	422	532	542	560	586	영업이익률 (%)	2.0	1.9	1.3	1.1	1.3
자본금	206	206	206	206	206	EBITDA마진률 (%)	2.5	2.5	1.9	1.8	2.0
자본잉여금	110	125	125	125	125	당기순이익률 (%)	0.7	1.4	0.3	0.5	0.6
이익잉여금	104	185	203	221	247	ROA (%)	2.0	3.8	1.4	1.4	1.9
비지배주주지분(연결)	26	35	28	28	28	ROE (%)	6.8	11.4	3.7	3.7	5.2
자본총계	448	567	570	588	614	ROIC (%)	5.1	8.2	3.8	4.0	5.1

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	242	-22	65	76	57	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	26	56	14	20	29	P/E	7.6	4.1	9.6	14.1	9.6
비현금수익비용가감	78	73	87	28	29	P/B	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
유형자산감가상각비	21	24	25	29	30	P/S	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
무형자산상각비	1	1	2	2	2	EV/EBITDA	5.3	5.7	7.7	8.4	6.9
기타현금수익비용	56	47	61	-151	-150	P/CF	2.0	1.7	1.9	6.0	4.9
영업활동 자산부채변동	157	-135	-13	28	-2	배당수익률 (%)	1.0	0.9	1.1	1.2	1.4
매출채권 감소(증가)	79	17	14	-43	-22	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	31	-36	66	4	-10	매출액	-22.8	3.8	1.1	6.4	11.0
매입채무 증가(감소)	16	-65	-42	68	30	영업이익	8.6	1.8	-32.8	-6.8	29.5
기타자산 부채변동	32	-52	-50	0	0	세전이익	-14.6	37.1	-68.5	24.2	50.4
투자활동 현금	-68	-52	-101	-39	-32	당기순이익	-61.7	115.0	-75.3	44.8	46.5
유형자산처분(취득)	-50	-81	-92	-36	-36	EPS	-60.4	95.2	-63.3	2.1	46.5
무형자산 감소(증가)	-5	0	-2	-2	-3	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-21	-2	-9	-1	6	부채비율	212.8	153.9	154.6	163.7	163.7
기타투자활동	7	31	2	0	0	유동비율	125.7	140.7	146.2	141.8	142.8
재무활동 현금	-123	-23	87	8	7	순차입금/자기자본(x)	69.1	65.3	73.3	65.7	59.8
차입금의 증가(감소)	-137	-26	89	10	10	영업이익/금융비용(x)	2.5	2.8	2.8	2.4	3.1
자본의 증가(감소)	14	4	-2	-2	-3	총차입금 (십억원)	517	494	591	604	617
배당금의 지급	0	2	2	2	3	순차입금 (십억원)	310	370	418	386	367
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	54	-90	50	45	32	EPS	336	657	241	246	361
기초현금	151	205	115	165	210	BPS	5,111	6,446	6,573	6,785	7,106
기말현금	205	115	165	210	242	SPS	47,453	49,271	49,789	52,985	58,829
NOPLAT	38	61	32	35	44	CFPS	1,263	1,566	1,225	582	710
FCF	193	-58	-12	37	25	DPS	25	25	25	40	50

자료: GS글로벌, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

**GS글로벌 (001250) 투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-11-20	매수	4,500	-40.3	-25.6	
2025-07-14	매수	3,700	-26.1	46.5	
2026-05-28	매수	4,300			

**투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)**

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

**투자의견 비율**

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 현재 당사에서 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.