

COMPANY UPDATE

2026. 2. 9.

대체투자팀

허재준 Analyst
jaejun.heo@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	25,000원	30.8%
현재주가	19,110원	
시가총액	1.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	85,581,490주 (75.1%)	
52주 최저/최고	15,340원/24,150원	
60일-평균거래대금	118.2억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
GS건설 (%)	-0.3	-2.2	9.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-11.4	-38.5	-45.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	25,000	25,000	0.0%
2025 EPS	1,093	1,587	-31.1%
2026E EPS	4,170	5,263	-20.8%

컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	25,063
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

GS건설 (006360)

4Q25 Review; 다시 높아진 실적 변동성

- GS건설 4분기 영업이익 569억원으로, 컨센서스(936억원)을 39.2% 하회
- 건축/주택 및 플랜트 사업부에서 높은 수익성 기록했으나, 스페인 수처리 자회사 GS이니마에서 대규모 손실이 발생면서 컨센서스 큰 폭 하회
- 2026년 수주와 매출 모두 감소할 것으로 예상되나, 수익성 개선이 이를 상쇄하며 영업이익은 전년 대비 증가할 것으로 기대

WHAT'S THE STORY?

4분기 영업이익 컨센서스 하회: GS건설의 4Q25 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 2조 9,835억원(YoY -11.9%), 569억원(YoY +41.5%)으로, 영업이익은 컨센서스(936억원, Fnguide)을 39.2% 하회. 건축/주택(GPM 3Q 11.8% → 4Q 17.3%) 및 플랜트(GPM 3Q 9.2% → 4Q 14.5%) 사업부에서 높은 수익성을 기록하였으나, 스페인 수처리 자회사 GS이니마에서 대규모 손실이 발생하여 신사업 사업부가 적자를 기록(GPM 3Q 19.0% → 4Q -7.8%)하면서 컨센서스 큰 폭 하회

다시 높아진 실적 변동성: 당사는 지난 분기에 오랜만에 일회성 없는 호실적을 기록하여 당분간 안정적인 실적 개선세를 보일 것으로 기대되었으나, GS이니마가 UAE에서 진행 중인 프로젝트에서 공기 지연 및 원가 상승에 따른 손실이 약 1,190억원 발생하면서 실적 변동성이 다시 높아진 상황. 한편, 회사 측은 일회성 비용인 만큼 추가적인 비용 반영은 없다는 것을 강조

올해 수주, 매출 모두 감소 예상되나...: 당사는 2026년 가이던스로 신규 수주 17.8조원('25년 19.2조원), 매출액 11.5조원('25년 12.5조원)를 제시

... 수익성 개선이 이를 상쇄할 것: 수주 및 매출 감소에도 불구하고, 수익성 개선으로 올해 영업이익 전년 대비 증가할 것. 작년에는 엘리먼트 유럽 청산, GS이니마 손실 등 일회성 비용이 다수 있었으나 올해에는 일회성 비용 반영이 제한적이며, 플랜트 및 인프라 부문의 수익성 개선 및 주택 부문의 양호한 수익성 지속 기대

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	2,983.5	-11.9	-7.0	-3.0	-2.7
영업이익	56.9	41.5	-61.7	-58.0	-39.2
세전이익	56.2	116.1	-65.9	-52.4	-28.5
순이익	44.7	흑전	-63.4	-48.7	-26.5
이익률 (%)					
영업이익	1.9				
세전이익	1.9				
순이익	1.5				

자료: GS건설, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025	2026E
Valuation (배)			
P/E	6.0	18.0	4.6
P/B	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA	11.2	7.7	5.6
Div yield (%)	1.7	2.5	3.7
EPS 증가율 (%)	흑전	-61.9	281.4
ROE (%)	5.6	2.1	7.5
주당지표 (원)			
EPS	2,869	1,093	4,170
BVPS	51,998	54,190	57,894
DPS	300	500	700

GS건설: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	3,062.9	3,196.1	3,208.0	2,983.5	2,797.0	2,844.4	2,899.7	2,963.7	12,299.2	13,436.7	12,863.9	12,450.5	11,504.8
(전년 대비, %)	-0.3	-3.1	3.2	-11.9	-8.7	-11.0	-9.6	-0.7	36.1	9.2	-4.3	-3.2	-7.6
1. 건축/주택	2,009.6	2,148.4	1,845.3	1,783.6	1,605.8	1,597.9	1,590.9	1,584.6	9,334.0	10,237.0	9,511.3	7,786.9	6,379.2
(전년 대비, %)	-15.8	-15.2	-17.5	-24.3	-20.1	-25.6	-13.8	-11.2	53.2	9.7	-7.1	-18.1	-18.1
2. 신사업	394.5	371.0	618.5	394.8	464.6	468.1	471.6	474.9	1,025.0	1,414.0	1,391.6	1,778.8	1,879.2
(전년 대비, %)	37.5	5.9	71.3	0.4	17.8	26.2	-23.8	20.3	32.1	38.0	-1.6	27.8	5.6
3. 플랜트	283.6	340.7	339.6	356.3	386.5	440.1	499.9	567.4	599.0	301.0	426.1	1,320.2	1,893.9
(전년 대비, %)	178.0	163.1	93.6	20.7	36.3	29.2	47.2	59.2	-52.3	-49.7	41.6	88.0	43.5
4. 인프라	345.5	311.3	381.1	423.6	314.5	313.5	312.5	311.6	1,234.0	1,377.0	1,429.7	1,461.5	1,252.1
(전년 대비, %)	31.4	20.1	21.8	33.0	-9.0	0.7	-18.0	-26.4	58.2	11.6	3.8	26.7	-14.3
5. 기타	29.7	24.7	23.5	25.2	25.8	24.8	24.8	25.1	107.2	107.7	105.1	103.1	100.5
(전년 대비, %)	-6.8	-3.7	1.4	3.0	-13.4	0.5	5.7	-0.3	-19.1	0.5	-2.4	-2.0	-2.5
매출총이익	291.2	298.7	388.8	366.4	328.4	339.2	344.0	359.0	1,286.6	262.2	1,114.5	1,345.1	1,370.5
(전년 대비, %)	5.7	8.9	51.6	19.0	12.8	13.5	-11.5	-2.0	-4.7	-79.6	325.1	20.7	1.9
1. 건축/주택	190.9	363.1	217.7	308.6	197.5	201.3	205.2	209.2	1,182.5	-29.6	880.4	1,080.3	813.2
2. 신사업	37.1	-42.3	117.5	-30.8	66.8	67.1	60.4	62.7	143.4	242.9	216.9	81.5	256.9
3. 플랜트	6.8	3.7	31.2	51.7	36.7	43.1	50.5	59.0	-94.8	-16.6	12.2	93.5	189.3
4. 인프라	51.1	-22.4	23.6	38.1	28.6	28.8	29.1	29.3	40.2	56.3	-4.4	90.5	115.8
5. 기타	5.2	-3.4	-1.3	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	15.3	9.2	9.4	-0.6	-4.8
매출총이익률 (%)	9.5	9.3	12.1	12.3	11.7	11.9	11.9	12.1	10.5	2.0	8.7	10.8	11.9
1. 건축/주택	9.5	16.9	11.8	17.3	12.3	12.6	12.9	13.2	12.7	-0.3	9.3	13.9	12.7
2. 신사업	9.4	-11.4	19.0	-7.8	14.4	14.3	12.8	13.2	14.0	17.2	15.6	4.6	13.7
3. 플랜트	2.4	1.1	9.2	14.5	9.5	9.8	10.1	10.4	-15.8	-5.5	2.9	7.1	10.0
4. 인프라	14.8	-7.2	6.2	9.0	9.1	9.2	9.3	9.4	3.3	4.1	-0.3	6.2	9.2
영업이익	70.4	162.1	148.5	56.9	143.7	168.1	162.1	130.7	554.8	-387.9	286.2	437.8	604.6
(전년 대비, %)	-0.2	73.5	81.5	41.5	104.2	3.7	9.2	129.8	-14.2	적전	흑전	53.1	38.1
영업이익률 (%)	2.3	5.1	4.6	1.9	5.1	5.9	5.6	4.4	4.5	-2.9	2.2	3.5	5.3
순이익	13.7	-87.1	122.1	44.7	79.7	95.5	128.8	83.9	441.2	-419.5	264.9	93.5	387.9
(전년 대비, %)	-90.1	적전	1.0	흑전	480.4	흑전	5.5	87.5	2.9	적전	흑전	-64.6	315.0
순이익률 (%)	0.4	-2.7	3.8	1.5	2.8	3.4	4.4	2.8	3.6	-3.1	2.1	0.8	3.4
지배주주순이익	28.4	-62.7	89.9	38.0	73.3	87.8	118.5	77.1	339.3	-481.9	246.6	93.6	356.8
(전년 대비, %)	-79.0	적전	-24.2	흑전	158.5	흑전	31.8	103.2	-16.9	적전	흑전	-61.9	281.4
지배주주순이익률 (%)	0.9	-2.0	2.8	1.3	2.6	3.1	4.1	2.6	2.8	-3.6	1.9	0.8	3.1

자료: GS건설, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	12,299	13,437	12,864	12,450	11,505
매출원가	11,013	13,174	11,750	11,105	10,134
매출총이익	1,287	262	1,114	1,345	1,370
(매출총이익률, %)	10.5	2.0	8.7	10.8	11.9
판매 및 일반관리비	732	650	828	907	766
영업이익	555	-388	286	438	605
(영업이익률, %)	4.5	-2.9	2.2	3.5	5.3
영업외손익	110	-130	156	-290	-79
금융수익	196	256	396	356	341
금융비용	295	463	617	545	381
지분법손익	18	40	-7	9	0
기타	191	37	384	-110	-39
세전이익	665	-517	442	147	526
법인세	224	-98	178	54	138
(법인세율, %)	33.6	18.9	40.2	36.6	26.2
계속사업이익	441	-420	264	93	388
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	441	-420	264	93	388
(순이익률, %)	3.6	-3.1	2.1	0.8	3.4
지배주주순이익	339	-482	246	94	357
비지배주주순이익	102	62	18	-0	31
EBITDA	769	-195	495	659	804
(EBITDA 이익률, %)	6.3	-1.4	3.8	5.3	7.0
EPS (지배주주)	3,964	-5,631	2,869	1,093	4,170
EPS (연결기준)	5,155	-4,902	3,084	1,092	4,532
수정 EPS (원)*	3,964	-5,631	2,869	1,093	4,170

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-7	470	268	505	571
당기순이익	441	-420	264	93	388
현금유출입이없는 비용 및 수익	648	1,103	608	703	436
유형자산 감가상각비	159	167	181	192	170
무형자산 상각비	56	26	28	30	29
기타	434	909	400	482	237
영업활동 자산부채 변동	-783	27	-367	-74	-4
투자활동에서의 현금흐름	-1,311	-763	-549	236	32
유형자산 증감	-293	-475	-368	-132	0
장단기금융자산의 증감	-724	-387	-194	385	19
기타	-294	99	13	-17	13
재무활동에서의 현금흐름	625	496	77	370	-43
차입금의 증가(감소)	976	815	438	367	-1
자본금의 증가(감소)	-9	-1	-18	-0	0
배당금	-120	-135	-32	-38	-42
기타	-223	-183	-311	40	0
현금증감	-695	221	-162	1,174	561
기초현금	2,718	2,024	2,245	2,083	3,257
기말현금	2,024	2,245	2,083	3,257	3,817
Gross cash flow	1,089	683	872	797	824
Free cash flow	-303	-6	-148	365	571

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: GS건설, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
유동자산	9,412	9,482	8,667	9,057	9,579
현금 및 현금등가물	2,024	2,245	2,083	3,257	3,817
매출채권	82	73	7	7	7
재고자산	1,500	1,339	1,280	1,128	1,120
기타	5,806	5,825	5,296	4,666	4,635
비유동자산	7,535	8,225	9,137	8,652	8,436
투자자산	2,189	2,503	3,032	2,708	2,691
유형자산	1,820	2,256	2,639	2,448	2,277
무형자산	888	961	1,064	1,154	1,124
기타	2,638	2,505	2,402	2,343	2,343
자산총계	16,947	17,707	17,803	17,709	18,015
유동부채	8,205	8,796	9,032	7,554	7,520
매입채무	1,682	1,606	1,638	1,443	1,434
단기차입금	879	1,286	1,131	984	984
기타 유동부채	5,644	5,904	6,263	5,128	5,103
비유동부채	3,385	4,026	3,684	4,831	4,826
사채 및 장기차입금	2,234	2,910	2,503	3,618	3,618
기타 비유동부채	1,151	1,115	1,181	1,213	1,208
부채총계	11,590	12,822	12,716	12,385	12,346
지배주주지분	4,832	4,314	4,414	4,600	4,915
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	943	942	924	924	924
이익잉여금	3,660	3,046	3,266	3,334	3,649
기타	-199	-102	-204	-86	-86
비지배주주지분	525	571	673	724	755
자본총계	5,357	4,885	5,087	5,324	5,669
순부채	1,960	2,507	3,398	2,679	2,122

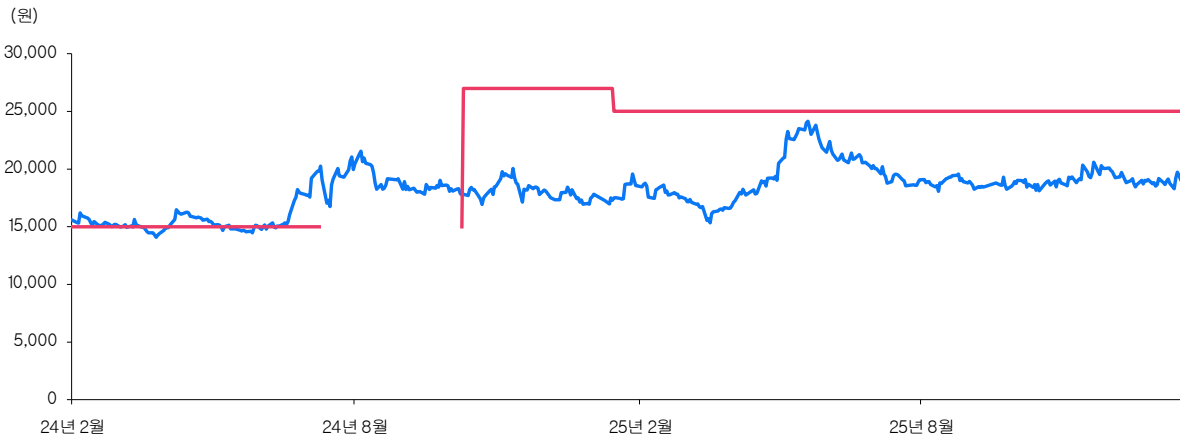
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024	2025P	2026E
증감률 (%)					
매출액	36.1	9.2	-4.3	-3.2	-7.6
영업이익	-14.2	적전	흑전	53.1	38.1
순이익	2.9	적전	흑전	-64.6	315.0
수정 EPS**	-17.3	적전	흑전	-61.9	281.4
주당지표					
EPS (지배주주)	3,964	-5,631	2,869	1,093	4,170
EPS (연결기준)	5,155	-4,902	3,084	1,092	4,532
수정 EPS**	3,964	-5,631	2,869	1,093	4,170
BPS	56,917	50,825	51,998	54,190	57,894
DPS (보통주)	1,300	0	300	500	700
Valuations (배)					
P/E***	5.3	n/a	6.0	18.0	4.6
P/B***	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA	5.6	n/a	11.2	7.7	5.6
비율					
ROE (%)	7.2	-10.5	5.6	2.1	7.5
ROA (%)	2.7	-2.4	1.5	0.5	2.2
ROIC (%)	10.9	-7.0	3.4	5.5	9.4
배당성향 (%)	32.5	0.0	10.4	45.4	16.7
배당수익률 (보통주, %)	6.1	0.0	1.7	2.5	3.7
순부채비율 (%)	36.6	51.3	66.8	50.3	37.4
이자보상배율 (배)	3.7	-1.3	0.9	1.3	1.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/30	2024/10/30	2024/11/1	2025/2/6	2026/2/6
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	15000	15000	27000	25000	25000
과리율 (평균)	2.66	18.47	-33.15	-23.54	
과리율 (최대/최소)	32.33	18.47	-25.74	-3.40	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상 UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외	
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA