

# GS건설 (006360)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 상향

6개월 목표주가

**20,000**

상향

현재주가

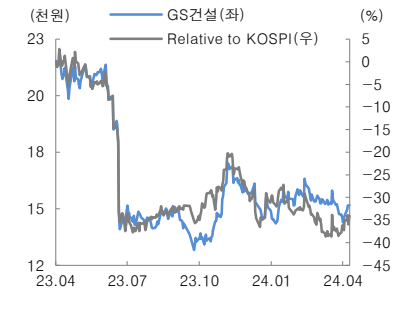
**14,920**

(24.04.25)

건설업종

|             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| KOSPI       | 2628.62                           |
| 시가총액        | 1,277십억원                          |
| 시가총액비중      | 0.06%                             |
| 자본금(보통주)    | 428십억원                            |
| 52주 최고/최저   | 21,750원 / 12,750원                 |
| 120일 평균거래대금 | 83억원                              |
| 외국인지분율      | 17.92%                            |
| 주요주주        | 허창수 외 16 인 23.64%<br>국민연금공단 7.41% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률    | -0.4 | 3.2  | 10.6 | -29.1 |
| 상대수익률    | 3.7  | -3.0 | -0.6 | -32.9 |



## 이익 안정화 증명

- 연결 영업이익 706억원(흑자전환 yoy) 기록. 시장 컨센서스 상회
- 건축/주택 준공정산이익 및 도급증액 반영. 환평가이익 1천억원 발생
- 자산 유동화를 통한 재무구조 개선 작업 진행. 밸류에이션 매력도 높음

### 투자의견 매수, 목표주가 20,000원 상향

목표주가는 2024E BPS 53,703원에 타깃 PBR 0.36배 적용. 타깃 PBR은 24E ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR을 30% 할인

### 1Q24 Review 이익 안정화 증명

1Q24 연결 실적은 매출액 3,1조원(-12.6% yoy), 영업이익 706억원(흑자전환 yoy), OPM 2.3%(-2.2%p) 기록. 잠정치는 시장 컨센서스를 상회

건축/주택 부문에서 준공정산이익 및 도급증액 등이 반영됨에 따라, 매출원가율이 91.2%로 전분기(103.1%) 대비 크게 개선된 부분이 이익 상승에 가장 주요했음. 직전 2분기 동안 진행중 현장에 대한 예정원가율 상승을 통해 보수적 비용 처리가 있었으나, 당분기는 추가 비용 반영 없이 일회성 준공정산이익 발생. 다만, 공사미수금 대손상각에 따른 판관비율(6.6%) 상승은 옥에 티

영업외로 외화 매출채권에 대한 환평가이익 1,000억원이 발생하면서 지배순이익은 1,339억원을 기록. '24년 예상 EPS 상승에 기여

1분기 신규수주로 사우디 파드힐리 패키지-2 12.2억불을 반영했으며, 2019년 이후 처음으로 분기 1조원 이상의 플랜트 수주를 기록. 앞으로도 연간 1~2조 원 내외 적정 규모 플랜트 공사 수주를 확보하겠다는 방침

### 체질 개선을 통한 신뢰 회복

이익 안정화가 증명되기 시작했고, GS이니마 지분 매각 검토 및 사업 포트폴리오 재구성을 통해 재무구조 개선 작업이 진행될 예정. 현재 동사 PBR은 0.3배 내외로 역사적 최저 수준으로, 실적 턴어라운드 구간에서 밸류에이션 매력도가 높음

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 1Q23  | 4Q23  | 직전추정  | 잠정치   | 1Q24  |      |           | 2Q24  |     |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-----------|-------|-----|-------|
|      |       |       |       |       | YoY   | QoQ  | Consensus | 당사추정  | YoY | QoQ   |
| 매출액  | 3,513 | 3,321 | 3,249 | 3,071 | -12.6 | -7.5 | 3,183     | 3,506 | 0.3 | 14.2  |
| 영업이익 | 159   | -193  | 27    | 71    | -55.3 | 흑전   | 58        | 59    | 흑전  | -17.3 |
| 순이익  | 138   | -321  | 32    | 134   | -2.8  | 흑전   | 23        | 43    | 흑전  | -68.1 |

자료: GS건설, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 12,299 | 13,437 | 13,213 | 13,227 | 12,876 |
| 영업이익    | 555    | -388   | 281    | 519    | 594    |
| 세전순이익   | 665    | -517   | 368    | 508    | 564    |
| 총당기순이익  | 441    | -420   | 287    | 396    | 440    |
| 지배지분순이익 | 339    | -482   | 278    | 384    | 427    |
| EPS     | 3,964  | -5,631 | 3,251  | 4,484  | 4,984  |
| PER     | 5.3    | NA     | 4.6    | 3.3    | 3.0    |
| BPS     | 56,457 | 50,413 | 53,703 | 58,222 | 63,241 |
| PBR     | 0.4    | 0.3    | 0.3    | 0.3    | 0.2    |
| ROE     | 7.2    | -10.5  | 6.2    | 8.0    | 8.2    |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: GS건설, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률     |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
|              | 2024F  | 2025F  | 2024F  | 2025F  | 2024F   | 2025F |
| 매출액          | 13,459 | 13,431 | 13,213 | 13,227 | -1.8    | -1.5  |
| 판매비와 관리비     | 654    | 637    | 699    | 658    | 6.8     | 3.2   |
| 영업이익         | 203    | 490    | 281    | 519    | 38.4    | 5.9   |
| 영업이익률        | 1.5    | 3.6    | 2.1    | 3.9    | 0.6     | 0.3   |
| 영업외손익        | 5      | -93    | 88     | -11    | 1,600.1 | 적자유지  |
| 세전순이익        | 208    | 397    | 368    | 508    | 77.0    | 27.8  |
| 지배지분순이익      | 140    | 268    | 278    | 384    | 98.5    | 43.3  |
| 순이익률         | 1.1    | 2.1    | 2.2    | 3.0    | 1.1     | 0.9   |
| EPS(지배지분순이익) | 1,638  | 3,129  | 3,251  | 4,484  | 98.5    | 43.3  |

자료: GS건설, 대신증권 Research Center

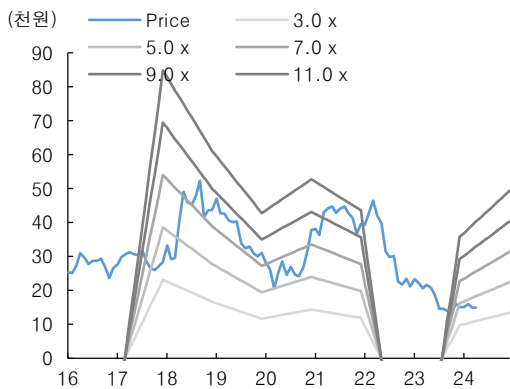
표 1. GS 건설 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

|            |        | 비고   |
|------------|--------|--|
| BPS        | 53,703 | GS 건설 2024E BPS  |
| Target PBR | 0.36   | 적정 PBR 을 30% 할인 적용<br>적정 PBR = (ROE-g) / (COE-g)<br>1) GS 건설 24E, 25E 평균 ROE: 5.6%<br>2) 영구성장률(g): 1.33%<br>3) 자기자본비용: 10.4% (Rf: 3.9%, Rm: 10%, 104주베타: 1.07) |
| 적정주가       | 19,600 | BPS * Target PBR   |
| 목표주가       | 20,000 | 19,600≒20,000  |
| 현재주가       |        | 2024.04.26 기준  |
| 현재 PBR     |        | 2024.04.26 기준  |
| 상승여력(%)    |        |  |

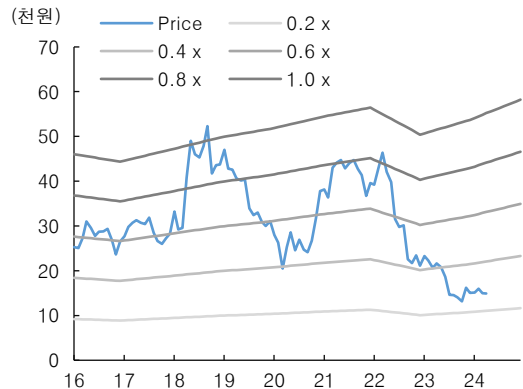
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. GS 건설 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. GS 건설 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. GS 건설 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %, 세대)

|                 | (단위)         | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23         | 1Q24P        | 2Q24E        | 3Q24E        | 4Q24E        | 2023          | 2024E         |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>연결 매출액</b>   | <b>(십억원)</b> | <b>3,513</b> | <b>3,495</b> | <b>3,108</b> | <b>3,321</b> | <b>3,071</b> | <b>3,506</b> | <b>3,279</b> | <b>3,356</b> | <b>13,437</b> | <b>13,213</b> |
| YoY             | (%)          | 47.8         | 14.7         | 5.2          | -15.3        | -12.6        | 0.3          | 5.5          | 1.0          | 9.2           | -1.7          |
| QoQ             | (%)          | -10.4        | -0.5         | -11.1        | 6.9          | -7.5         | 14.2         | -6.5         | 2.4          | 0.0           | 0.0           |
| 국내              | (십억원)        | 2,907        | 2,830        | 2,454        | 2,731        | 2,566        | 2,627        | 2,504        | 2,486        | 10,922        | 10,182        |
| 해외              | (십억원)        | 606          | 665          | 654          | 590          | 505          | 880          | 775          | 871          | 2,515         | 3,030         |
| 건축/주택           | (십억원)        | 2,767        | 2,685        | 2,262        | 2,523        | 2,387        | 2,561        | 2,326        | 2,441        | 10,237        | 9,715         |
| 신사업             | (십억원)        | 325          | 336          | 368          | 385          | 287          | 371          | 386          | 390          | 1,414         | 1,433         |
| 플랜트             | (십억원)        | 80           | 79           | 74           | 68           | 54           | 232          | 222          | 180          | 301           | 687           |
| 인프라             | (십억원)        | 274          | 310          | 296          | 225          | 263          | 256          | 259          | 252          | 1,105         | 1,030         |
| ECO             | (십억원)        | 36           | 60           | 83           | 93           | 48           | 59           | 59           | 65           | 272           | 231           |
| 기타              | (십억원)        | 31           | 25           | 25           | 28           | 32           | 28           | 28           | 29           | 109           | 117           |
| <b>연결 매출총이익</b> | <b>(십억원)</b> | <b>346</b>   | <b>-250</b>  | <b>225</b>   | <b>-59</b>   | <b>275</b>   | <b>223</b>   | <b>232</b>   | <b>250</b>   | <b>262</b>    | <b>980</b>    |
| GPM             | (%)          | 9.9          | -7.2         | 7.3          | -1.8         | 9.0          | 6.4          | 7.1          | 7.4          | 2.0           | 7.4           |
| 국내              | (십억원)        | 285          | -311         | 150          | -87          | 218          | 146          | 155          | 171          | 36            | 689           |
| 해외              | (십억원)        | 62           | 62           | 77           | 28           | 58           | 77           | 77           | 79           | 228           | 292           |
| 건축/주택           | (십억원)        | 271          | -336         | 113          | -78          | 210          | 142          | 144          | 167          | -30           | 663           |
| 신사업             | (십억원)        | 76           | 61           | 61           | 44           | 48           | 51           | 56           | 55           | 243           | 209           |
| 플랜트             | (십억원)        | -25          | 3            | 3            | 2            | 7            | 13           | 13           | 11           | -17           | 44            |
| 인프라             | (십억원)        | 22           | 26           | 22           | -46          | 6            | 8            | 7            | 7            | 24            | 28            |
| ECO             | (십억원)        | -6           | -3           | 23           | 17           | -3           | 5            | 7            | 5            | 32            | 15            |
| 기타              | (십억원)        | 6            | -3           | 3            | 1            | 7            | 4            | 5            | 4            | 7             | 20            |
| <b>연결 영업이익</b>  | <b>(십억원)</b> | <b>159</b>   | <b>-414</b>  | <b>60</b>    | <b>-193</b>  | <b>71</b>    | <b>59</b>    | <b>69</b>    | <b>82</b>    | <b>-388</b>   | <b>281</b>    |
| YoY             | (%)          | 3.7          | 적전           | -51.9        | 적전           | -55.3        | 흑전           | 14.9         | 흑전           | 적전            | 흑전            |
| QoQ             | (%)          | 41.7         | 적전           | 흑전           | -421.2       | -136.7       | -17.3        | 17.7         | 18.4         | 0.0           | 0.0           |
| OPM             | (%)          | 4.5          | -11.8        | 1.9          | -5.8         | 2.3          | 1.7          | 2.1          | 2.4          | -2.9          | 2.1           |
| <b>연결 지배순이익</b> | <b>(십억원)</b> | <b>138</b>   | <b>-299</b>  | <b>0</b>     | <b>-321</b>  | <b>134</b>   | <b>43</b>    | <b>52</b>    | <b>50</b>    | <b>-482</b>   | <b>278</b>    |
| YoY             | (%)          | -4.1         | 적전           | -99.8        | 253.7        | -2.8         | 흑전           | 16,649.8     | 흑전           | 적전            | 흑전            |
| QoQ             | (%)          | -251.6       | 적전           | 흑전           | 적전           | -141.7       | -68.1        | 21.4         | -3.6         |               |               |
| NIM             | (%)          | 3.9          | -8.5         | 0.0          | -9.7         | 4.4          | 1.2          | 1.6          | 1.5          | -3.6          | 2.1           |

자료: 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

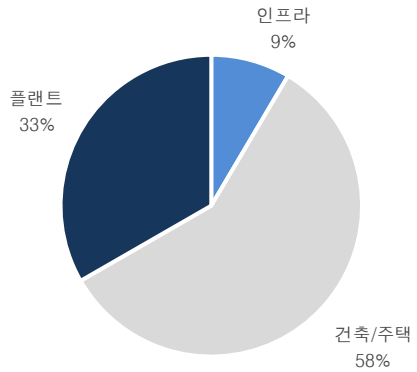
- 인프라사업, 건축/주택사업, 플랜트사업을 주요 사업으로 하고 있으며, 분산형에너지사업 등 신사업을 진행
- 자산 17조 7,073억원, 부채 12조 8,221억원, 자본 4조 8,852억원
- 발행주식 수: 85,581,490주 / 자기주식수: 692,595주

### 주가 변동요인

- 정부 부동산 정책 발표
- 금리 인하 여부
- 신사업 진행 속도
- 행정 처분 이슈

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함, 2023년 12월 기준  
 자료: GS건설, 대신증권 Research Center

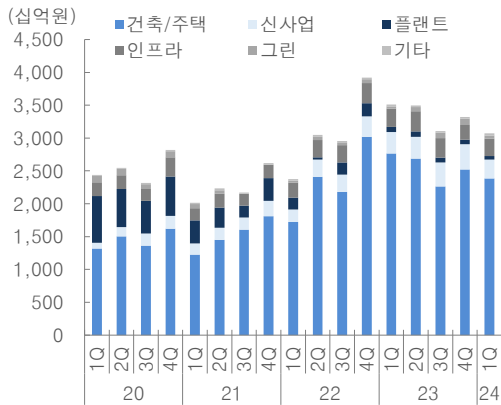
### 매출 비중 추이



자료: GS건설, 대신증권 Research Center

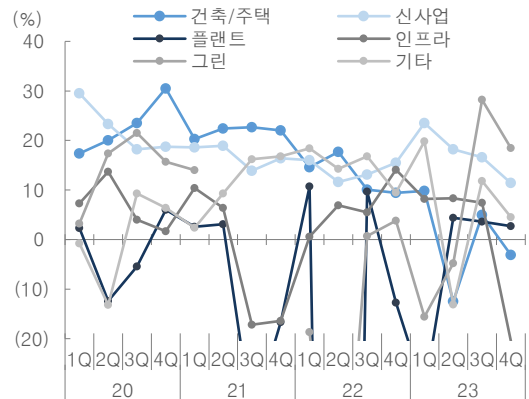
## Earnings Driver

### 부문별 매출액 추이



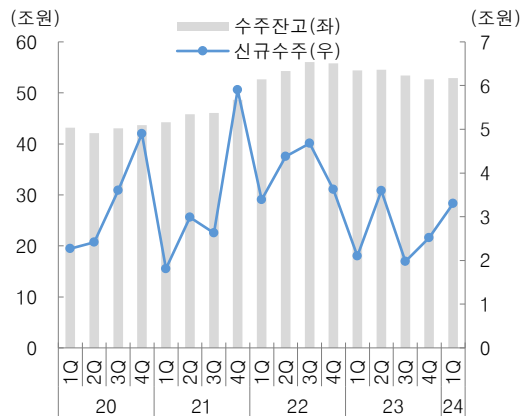
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

### 부문별 매출총이익률



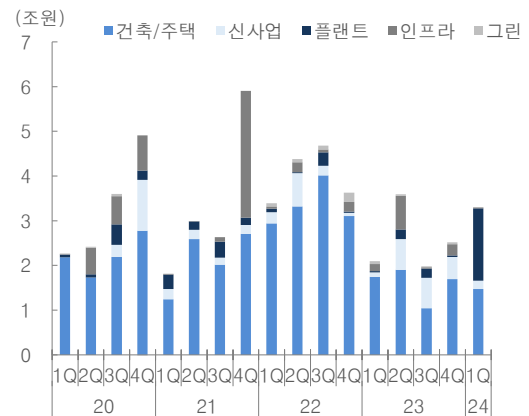
자료: GS건설, 대신증권 Research Center

### 신규수주 및 수주잔고 추이



자료: GS건설, 대신증권 Research Center

### 부문별 신규수주 추이



자료: GS건설, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2022A     | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 매출액         | 12,299    | 13,437 | 13,213 | 13,227 | 12,876 |
| 매출원가        | 11,013    | 13,174 | 12,233 | 12,050 | 11,631 |
| 매출총이익       | 1,287     | 262    | 980    | 1,176  | 1,244  |
| 판매비와관리비     | 732       | 650    | 699    | 658    | 650    |
| 영업이익        | 555       | -388   | 281    | 519    | 594    |
| 영업이익률       | 4.5       | -2.9   | 2.1    | 3.9    | 4.6    |
| EBITDA      | 769       | -195   | 467    | 702    | 775    |
| 영업외손익       | 110       | -130   | 88     | -11    | -30    |
| 관계기업손익      | 18        | 40     | 24     | 29     | 25     |
| 금융수익        | 196       | 256    | 242    | 239    | 245    |
| 외환관련이익      | 324       | 186    | 112    | 112    | 112    |
| 금융비용        | -295      | -463   | -302   | -346   | -352   |
| 외환관련손실      | 143       | 134    | -3     | 57     | 67     |
| 기타          | 191       | 37     | 124    | 67     | 52     |
| 법인세비용차감전순손익 | 665       | -517   | 368    | 508    | 564    |
| 법인세비용       | -224      | 98     | -81    | -112   | -125   |
| 계속사업순손익     | 441       | -420   | 287    | 396    | 440    |
| 중단사업순손익     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 441       | -420   | 287    | 396    | 440    |
| 당기순이익률      | 3.6       | -3.1   | 2.2    | 3.0    | 3.4    |
| 비재배분순이익     | 102       | 62     | 9      | 12     | 13     |
| 재배분순이익      | 339       | -482   | 278    | 384    | 427    |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | 0         | 8      | 8      | 8      | 8      |
| 포괄순이익       | 442       | -336   | 370    | 479    | 523    |
| 비재배분포괄이익    | 117       | 70     | 11     | 14     | 16     |
| 재배분포괄이익     | 325       | -406   | 359    | 465    | 507    |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2022A        | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
| EPS          | 3,964        | -5,631  | 3,251   | 4,484   | 4,984   |
| PER          | 5.3          | NA      | 4.6     | 3.3     | 3.0     |
| BPS          | 56,457       | 50,413  | 53,703  | 58,222  | 63,241  |
| PBR          | 0.4          | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.2     |
| EBITDAPS     | 8,987        | -2,273  | 5,453   | 8,198   | 9,051   |
| EV/EBITDA    | 5.6          | NA      | 6.5     | 4.5     | 4.3     |
| SPS          | 143,713      | 157,005 | 154,366 | 154,551 | 150,448 |
| PSR          | 0.1          | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.1     |
| CFPS         | 12,729       | 7,983   | 17,133  | 19,258  | 19,880  |
| DPS          | 1,300        | 0       | 0       | 0       | 0       |

| 재무비율     | (단위: 원 배, %) |        |        |          |       |
|----------|--------------|--------|--------|----------|-------|
|          | 2022A        | 2023A  | 2024F  | 2025F    | 2026F |
| 성장성      |              |        |        |          |       |
| 매출액 증가율  | 36.1         | 9.2    | -1.7   | 0.1      | -2.7  |
| 영업이익 증가율 | -14.2        | 적전     | 흑전     | 84.8     | 14.6  |
| 순이익 증가율  | 2.9          | 적전     | 흑전     | 37.9     | 11.2  |
| 수익성      |              |        |        |          |       |
| ROC      | 60.32        | -43.06 | -79.34 | -5,298.7 | 328.1 |
| ROA      | 3.5          | -2.2   | 1.5    | 2.7      | 3.1   |
| ROE      | 7.2          | -10.5  | 6.2    | 8.0      | 8.2   |
| 안정성      |              |        |        |          |       |
| 부채비율     | 216.4        | 262.5  | 263.5  | 233.5    | 210.2 |
| 순차입금비율   | 36.6         | 51.4   | 22.3   | 22.1     | 21.4  |
| 이자보상배율   | 3.7          | -1.3   | 1.0    | 2.0      | 2.3   |

자료: GS 건설, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2022A     | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 유동자산        | 9,412     | 9,482  | 10,553 | 10,411 | 10,556 |
| 현금및현금성자산    | 2,024     | 2,245  | 4,285  | 3,794  | 3,599  |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,860     | 3,101  | 3,372  | 3,668  | 3,989  |
| 재고자산        | 1,500     | 1,339  | 1,316  | 1,318  | 1,283  |
| 기타유동자산      | 3,028     | 2,797  | 1,580  | 1,631  | 1,685  |
| 비유동자산       | 7,535     | 8,225  | 8,362  | 8,406  | 8,455  |
| 유형자산        | 1,820     | 2,256  | 2,248  | 2,241  | 2,235  |
| 관계기업투자금     | 231       | 215    | 198    | 181    | 165    |
| 기타비유동자산     | 5,484     | 5,755  | 5,916  | 5,983  | 6,055  |
| 자산총계        | 16,947    | 17,707 | 18,915 | 18,816 | 19,011 |
| 유동부채        | 8,205     | 8,796  | 9,175  | 8,861  | 8,519  |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,948     | 2,842  | 2,815  | 2,817  | 2,775  |
| 차입금         | 879       | 1,286  | 1,415  | 1,344  | 1,277  |
| 유동성채무       | 1,272     | 1,051  | 1,157  | 1,099  | 1,044  |
| 기타유동부채      | 3,106     | 3,617  | 3,788  | 3,601  | 3,423  |
| 비유동부채       | 3,385     | 4,026  | 4,536  | 4,313  | 4,364  |
| 차입금         | 2,234     | 2,910  | 3,379  | 3,110  | 3,110  |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 1,151     | 1,115  | 1,157  | 1,203  | 1,254  |
| 부채총계        | 11,590    | 12,822 | 13,711 | 13,174 | 12,883 |
| 자배지분        | 4,832     | 4,314  | 4,596  | 4,983  | 5,412  |
| 자본금         | 428       | 428    | 428    | 428    | 428    |
| 자본잉여금       | 943       | 942    | 942    | 942    | 942    |
| 이익잉여금       | 3,660     | 3,046  | 3,325  | 3,708  | 4,135  |
| 기타지분변동      | -199      | -102   | -99    | -95    | -93    |
| 비재배지분       | 525       | 571    | 608    | 659    | 716    |
| 자본총계        | 5,356     | 4,885  | 5,204  | 5,642  | 6,128  |
| 순차입금        | 1,960     | 2,511  | 1,162  | 1,247  | 1,313  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | -7        | 470   | 1,372 | 1,522 | 1,541 |
| 당기순이익     | 441       | -420  | 287   | 396   | 440   |
| 비현금항목의 가감 | 648       | 1,103 | 1,179 | 1,253 | 1,262 |
| 감가상각비     | 214       | 193   | 186   | 183   | 180   |
| 외환손익      | -104      | -16   | -108  | -68   | -85   |
| 지분법평가손익   | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 538       | 925   | 1,102 | 1,137 | 1,167 |
| 자산부채의 증감  | -783      | 27    | 93    | 96    | 91    |
| 기타현금흐름    | -313      | -241  | -187  | -223  | -252  |
| 투자활동 현금흐름 | -1,311    | -763  | -572  | -476  | -480  |
| 투자자산      | -196      | -17   | -44   | -46   | -48   |
| 유형자산      | -293      | -475  | -149  | -149  | -149  |
| 기타        | -823      | -271  | -379  | -281  | -284  |
| 재무활동 현금흐름 | 625       | 496   | 1,334 | 234   | 510   |
| 단기차입금     | 0         | 0     | 129   | -71   | -67   |
| 사채        | 0         | 0     | 222   | -133  | 0     |
| 장기차입금     | 0         | 0     | 247   | -136  | 0     |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -120      | -135  | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 744       | 632   | 737   | 574   | 577   |
| 현금의 증감    | -695      | 221   | 2,040 | -492  | -195  |
| 기초 현금     | 2,718     | 2,024 | 2,245 | 4,285 | 3,794 |
| 기말 현금     | 2,024     | 2,245 | 4,285 | 3,794 | 3,599 |
| NOPLAT    | 368       | -314  | 219   | 404   | 463   |
| FCF       | 257       | -625  | 155   | 437   | 493   |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### GS건설(006360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| 제시일자        | 24.04.27 | 24.03.29      | 24.02.20      | 24.01.15      | 23.12.07      | 23.12.02      |
|-------------|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 투자의견        | Buy      | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform |
| 목표주가        | 20,000   | 16,000        | 16,000        | 14,000        | 14,000        | 14,000        |
| 과리율(평균%)    |          | (5.63)        | (4.28)        | 8.41          | 9.21          | 9.74          |
| 과리율(최대/최소%) |          | 1.31          | 1.31          | (6.00)        | (6.00)        | (6.00)        |

| 제시일자        | 23.10.30      | 23.08.28      | 23.07.27      | 23.06.30 | 23.05.11 | 23.05.07 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 14,000        | 16,000        | 16,000        | 28,000   | 32,000   | 32,000   |
| 과리율(평균%)    | 8.89          | (12.37)       | (11.65)       | (46.34)  | (32.88)  | (32.13)  |
| 과리율(최대/최소%) | 21.21         | (7.25)        | (8.69)        | (32.07)  | (24.06)  | (24.06)  |

| 제시일자        | 23.01.31 | 22.11.17 |
|-------------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 32,000   | 35,000   |
| 과리율(평균%)    | (32.07)  | (34.73)  |
| 과리율(최대/최소%) | (24.06)  | (28.86)  |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일 자:20240424)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.4%   | 7.6%              | 0.0%             |

**산업 투자의견**

- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상