



도표 1. 20년 2분기 GS건설 실적 Summary

(단위: 억원 %)

	2Q20P	2Q19	%YoY	1Q20	%QoQ	DB추경치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	25,474	25,750	-1.1	24,415	4.3	26,605	-4.3	26,428	-3.6
영업이익	1,651	2,059	-19.8	1,710	-3.4	1,857	-11.1	1,931	-14.5
세전이익	1,268	2,128	-40.4	1,847	-31.3	1,444	-12.2	1,669	-24.0
신규수주	24,171	25,975	-6.9	22,687	6.5	25,000	-3.3		

자료: GS건설, DB금융투자

대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산실역원					
유동자산	7,828	7,329	7,275	7,706	8,341
현금및현금성자산	1,593	1,793	1,281	1,465	1,710
매출채권및기타채권	5,882	5,292	3,582	3,758	3,959
재고자산	1,034	875	922	939	1,000
비유동자산	4,205	5,842	5,745	5,677	5,627
유형자산	841	1,176	1,094	1,042	1,007
무형자산	216	490	474	459	444
투자자산	977	1,330	1,330	1,330	1,330
자산총계	12,033	13,171	13,891	14,254	14,839
유동부채	6,360	5,801	6,185	6,241	6,486
매입채무및기타채무	4,367	3,980	4,365	4,421	4,665
단기차입금및단기차채	682	451	451	451	451
유동성장기부채	362	506	506	506	506
비유동부채	2,049	3,227	3,227	3,227	3,227
사채및차입금	1,059	1,845	1,845	1,845	1,845
부채총계	8,409	9,028	9,413	9,469	9,713
자본금	397	400	400	400	400
자본잉여금	812	802	802	802	802
이익잉여금	2,487	2,827	3,159	3,462	3,799
비지배주주지분	76	168	172	176	180
자본총계	3,625	4,143	4,478	4,785	5,126

손익계산서

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산실역원					
매출액	13,139	10,417	10,803	11,354	11,906
매출원가	11,512	9,019	9,486	10,032	10,523
매출총이익	1,628	1,398	1,317	1,322	1,384
판매비	563	631	619	629	650
영업이익	1,064	767	698	693	734
EBITDA	1,118	902	938	904	926
영업외손익	-229	-93	-125	-184	-178
금융손익	-177	35	-161	-134	-128
투자손익	7	-3	-2	0	0
기타영업외손익	-59	-125	38	-50	-50
세전이익	835	674	573	509	555
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	587	447	415	386	421
지배주주지분순이익	582	443	411	382	417
비지배주주지분순이익	5	4	4	4	4
총포괄이익	566	456	415	386	421
증감률(%YoY)					
매출액	12.5	-20.7	3.7	5.1	4.9
영업이익	234.0	-27.9	-9.1	-0.7	5.9
EPS	흑전	-28.0	-7.6	-7.0	9.1

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산실역원					
영업활동현금흐름	1,033	759	502	540	596
당기순이익	587	447	415	386	421
현금유출이없는비용및수익	799	609	90	468	455
유형및무형자산상각비	54	134	240	211	192
영업관련자산부채변동	-104	105	156	-190	-146
매출채권및기타채권의감소	186	817	-190	-176	-201
재고자산의감소	140	192	-47	-17	-62
매입채무및기타채무의증가	-475	-448	384	56	244
투자활동현금흐름	-235	-748	341	-101	-96
CAPEX	-14	-143	-143	-143	-143
투자자산의순증	15	-353	-2	0	0
재무활동현금흐름	-1,656	184	-255	-255	-255
사채및차입금의 증가	-1,814	1,071	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	223	-6	0	0	0
배당금지급	-21	-83	-79	-79	-79
기타현금흐름	8	5	-1,101	0	0
현금의증가	-850	200	-512	185	245
기초현금	2,442	1,593	1,793	1,281	1,465
기말현금	1,593	1,793	1,281	1,465	1,710

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당자료(원)					
EPS	7.713	5.552	5.131	4.773	5.205
BPS	44.671	49.623	53.762	57.544	61.758
DPS	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Multiple(배)					
P/E	5.7	5.6	5.2	5.6	5.1
P/B	1.0	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.4	4.2	4.2	4.2	3.8
수익성(%)					
영업이익률	8.1	7.4	6.5	6.1	6.2
EBITDA마진	8.5	8.7	8.7	8.0	7.8
순이익률	4.5	4.3	3.8	3.4	3.5
ROE	17.3	11.8	9.9	8.6	8.7
ROA	4.6	3.6	3.1	2.7	2.9
ROIC	29.1	18.1	15.9	16.9	17.3
안정성및기타					
부채비율(%)	232.0	217.9	210.2	197.9	189.5
이자보상배율(배)	7.9	5.2	4.0	4.0	4.2
배당성향(배)	13.4	17.7	19.1	20.6	18.9

자료: GS 건설 DB 금융투자 주: FRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

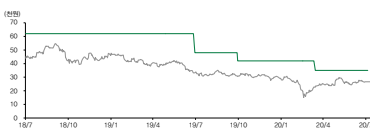
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

GS건설 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/06/11	Buy	62,000	-28.4	-11.8					
19/06/11		1년경과	-38.3	-31.8					
19/07/29	Buy	48,000	-32.8	-26.9					
19/10/29	Buy	42,000	-33.7	-22.0					
20/04/13	Buy	35,000	-	-					

주: \*표는 담당자 변경