



# GS건설 (006360)

건설



김기룡

02 3770 3521

kiryong.kim@yuantakorea.com

| 투자의견        | BUY (M)     |
|-------------|-------------|
| 목표주가        | 57,000원 (M) |
| 현재주가 (1/11) | 43,850원     |
| 상승여력        | 30%         |

|             |                      |
|-------------|----------------------|
| 시가총액        | 37,527억원             |
| 총발행주식수      | 85,581,490주          |
| 60일 평균 거래대금 | 177억원                |
| 60일 평균 거래량  | 428,931주             |
| 52주 고       | 48,300원              |
| 52주 저       | 36,000원              |
| 외인지분율       | 25.78%               |
| 주요주주        | 허창수 외 16 인<br>23.74% |

| 주가수익률(%) | 1개월  | 3개월 | 12개월  |
|----------|------|-----|-------|
| 절대       | 7.0  | 7.1 | 2.1   |
| 상대       | 10.0 | 8.1 | 9.8   |
| 절대(달러환산) | 5.7  | 7.1 | (6.2) |

## 양호한 실적, 비주택 부문 확대 긍정적

### 4Q21 Preview : 시장 예상치 부합 전망

2021년 4분기, GS건설 연결 기준 실적은 매출액 2.56조원(-9.1%, YoY), 영업이익 2,052억 원(+0.2%, YoY)으로 시장 예상치에 부합할 것으로 추정한다. 매출액 측면에서는 연중 이어진 플랜트 매출 둔화를 주택/건축 부문 등이 만회하는 형태의 흐름이 이어질 전망이다. 2021년 2분기, 싱가폴 Marina South 본드콜 관련 비용 537억원에 대한 환입 효과(약 70% 추정)는 긍정적이나, 계절적인 4분기 해외 현장의 추가원가 반영 가능성을 고려한다면 이를 통한 어닝 서프라이즈의 가능성은 높지 않을 것으로 예상한다. 당분기에는 전년동기와 유사한 400~500 억원 규모의 성과급이 반영될 예정이다.

### 주택/건축 중심의 실적 성장 지속, 비주택 부문의 실적 확대 기반 마련

2021년, 국내 주택 분양은 약 2.7만 세대로 전년과 유사한 수준을 기록하며 주택/건축 중심의 실적 성장을 이어갈 것으로 추정한다. 2021년 약 3.2만 세대의 분양 가이던스 중 올해로 지연된 0.5만 세대의 물량 등을 감안한다면 2022년 약 3.0만 세대 이상의 분양 성과를 기대할 수 있을 것으로 전망한다. 대형 플랜트 수주 감소 및 인력 조정 등으로 인한 플랜트 매출 급감은 부담 요인인 반면, 비주택 부문의 실적 기반은 보다 확대되고 있다. 동사의 해외 신시장인 호주 인프라 부문은 작년 하반기 수주한 NEL(2.8조원)을 중심으로 2022년 호주 인랜드 레일(1조원)과 그 외 오만 해수담수화 잔여 Project(1.4조원), 싱가폴 철도(약 1조원) 수주 파이프라인을 통한 비주택 부문의 실적 기반을 확대해 나갈 전망이다.

### 투자의견 Buy 및 목표주가 57,000원, 업종 차선호주 의견 유지

GS건설에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 57,000원, 업종 차선호주 의견을 유지한다. 현재 실적에 반영중인 Precast Concrete 사업(지피씨), 해외 모듈사업에 더해 2023년 준공 예정인 2차전지 재활용 사업(에너르마), 베트남 개발사업 등 건설/환경 중심의 다양한 신사업 성과는 점차 구체화 될 전망이다. 2022년 2월, 에스앤아이건설의 연결 편입 효과(연매출 1조원 이상, 미반영) 역시 LG그룹사 물량 확보를 통한 실적 개선에 긍정적 요인이 될 것으로 예상한다.

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

|            | 4Q21E  | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스   | 컨센서스대비   |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액        | 25,615 | -9.1     | 18.0     | 25,598 | 0.1      |
| 영업이익       | 2,052  | 0.2      | 34.8     | 2,396  | -14.3    |
| 세전계속사업이익   | 1,188  | 82.7     | -38.6    | 1,634  | -27.3    |
| 자배순이익      | 787    | 1,180.2  | -38.8    | 1,053  | -25.2    |
| 영업이익률 (%)  | 8.0    | +0.7 %pt | +1.0 %pt | 9.4    | -1.4 %pt |
| 자배순이익률 (%) | 3.1    | +2.9 %pt | -2.8 %pt | 4.1    | -1.0 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2019A   | 2020A   | 2021F  | 2022F  |
|-----------|---------|---------|--------|--------|
| 매출액       | 104,166 | 101,229 | 89,790 | 99,876 |
| 영업이익      | 7,673   | 7,504   | 6,590  | 9,183  |
| 지배순이익     | 4,434   | 3,117   | 4,170  | 5,706  |
| PER       | 6.7     | 7.0     | 8.5    | 6.6    |
| PBR       | 0.7     | 0.5     | 0.7    | 0.7    |
| EV/EBITDA | 4.8     | 4.0     | 5.7    | 4.1    |
| ROE       | 11.8    | 7.7     | 9.4    | 11.6   |

자료: 유안타증권

## GS 건설 4Q21 Preview [컨센서스는 1개월 기준]

(단위: 십억원)

|          | 4Q20  | 1Q21  | 2Q21  | 3Q21  | 4Q21E(a) | YoY     | QoQ    | 컨센서스(b) | 차이(a/b) |
|----------|-------|-------|-------|-------|----------|---------|--------|---------|---------|
| 매출액      | 2,817 | 2,014 | 2,232 | 2,172 | 2,561    | -9.1%   | 18.0%  | 2,516   | 1.8%    |
| 영업이익     | 205   | 177   | 125   | 152   | 205      | 0.2%    | 34.8%  | 208     | -1.3%   |
| 세전이익     | 65    | 224   | 102   | 194   | 119      | 82.7%   | -38.6% | 128     | -7.2%   |
| 지배주주순이익  | 6     | 154   | 56    | 129   | 79       | 1180.2% | -38.8% | 105     | -25.0%  |
| 영업이익률    | 7.3%  | 8.8%  | 5.6%  | 7.0%  | 8.0%     |         |        | 8.3%    |         |
| 세전이익률    | 2.3%  | 11.1% | 4.6%  | 8.9%  | 4.6%     |         |        | 5.1%    |         |
| 지배주주순이익률 | 0.2%  | 7.7%  | 2.5%  | 5.9%  | 3.1%     |         |        | 4.2%    |         |

자료: 유안타증권 리서치센터

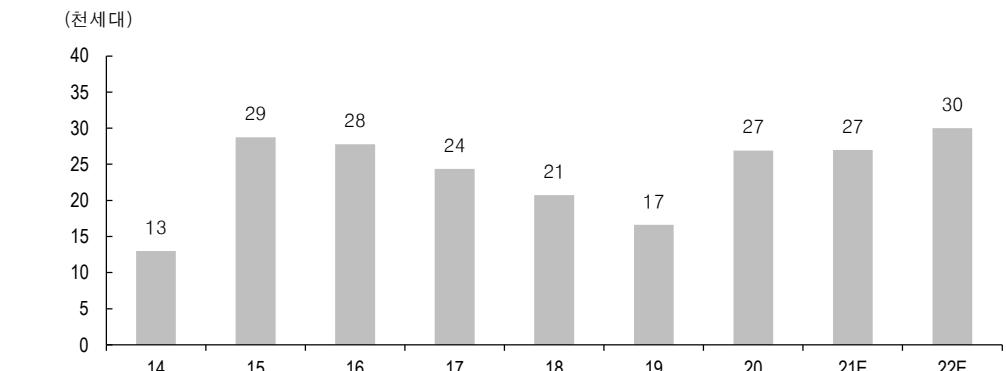
## GS 건설 사업부문별 분기 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원)

|             | 1Q20   | 2Q20   | 3Q20   | 4Q20  | 2020   | 1Q21  | 2Q21  | 3Q21   | 4Q21E  | 2021E  | 2022E |
|-------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 매출액         | 2,441  | 2,547  | 2,317  | 2,817 | 10,123 | 2,014 | 2,232 | 2,172  | 2,561  | 8,979  | 9,988 |
| - 인프라       | 206    | 209    | 177    | 291   | 884    | 189   | 210   | 177    | 279    | 855    | 1,077 |
| - 건축/주택     | 1,318  | 1,503  | 1,362  | 1,622 | 5,804  | 1,225 | 1,451 | 1,604  | 1,821  | 6,101  | 6,535 |
| - 플랜트(+분산형) | 810    | 674    | 574    | 695   | 2,755  | 412   | 360   | 180    | 224    | 1,176  | 1,295 |
| - 신사업       | 90     | 144    | 186    | 191   | 611    | 171   | 186   | 189    | 224    | 770    | 1,001 |
| - 기타        | 17     | 17     | 18     | 18    | 70     | 17    | 25    | 22     | 14     | 78     | 81    |
| 매출원가        | 2,150  | 2,242  | 1,965  | 2,231 | 8,588  | 1,698 | 1,844 | 1,874  | 2,165  | 7,581  | 8,402 |
| % 매출원가율     | 88.1%  | 88.0%  | 84.8%  | 79.2% | 84.8%  | 84.3% | 82.7% | 86.3%  | 84.5%  | 84.4%  | 84.1% |
| - 인프라       | 92.7%  | 86.3%  | 96.0%  | 98.3% | 93.7%  | 89.6% | 93.6% | 117.2% | 108.6% | 102.5% | 93.9% |
| - 건축/주택     | 82.6%  | 80.0%  | 76.5%  | 69.5% | 76.8%  | 79.7% | 77.6% | 77.3%  | 77.6%  | 77.9%  | 79.5% |
| - 플랜트(+분산형) | 97.6%  | 108.1% | 101.8% | 92.7% | 99.8%  | 96.2% | 96.9% | 136.2% | 109.2% | 105.0% | 98.5% |
| - 신사업       | 70.5%  | 76.7%  | 81.8%  | 81.3% | 78.8%  | 81.4% | 81.1% | 86.1%  | 85.9%  | 83.8%  | 84.3% |
| - 기타        | 100.8% | 113.2% | 90.7%  | 93.6% | 99.4%  | 97.6% | 90.7% | 83.8%  | 90.5%  | 90.2%  | 95.0% |
| 매출총이익       | 291    | 306    | 352    | 587   | 1,535  | 317   | 388   | 298    | 396    | 1,398  | 1,586 |
| 판관비         | 120    | 140    | 142    | 382   | 785    | 140   | 263   | 145    | 191    | 739    | 667   |
| % 판관비율      | 4.9%   | 5.5%   | 6.1%   | 13.6% | 7.8%   | 6.9%  | 11.8% | 6.7%   | 7.5%   | 8.2%   | 6.7%  |
| 영업이익        | 171    | 165    | 209    | 205   | 750    | 177   | 125   | 152    | 205    | 659    | 918   |
| % 영업이익률     | 7.0%   | 6.5%   | 9.0%   | 7.3%  | 7.4%   | 8.8%  | 5.6%  | 7.0%   | 8.0%   | 7.3%   | 9.2%  |

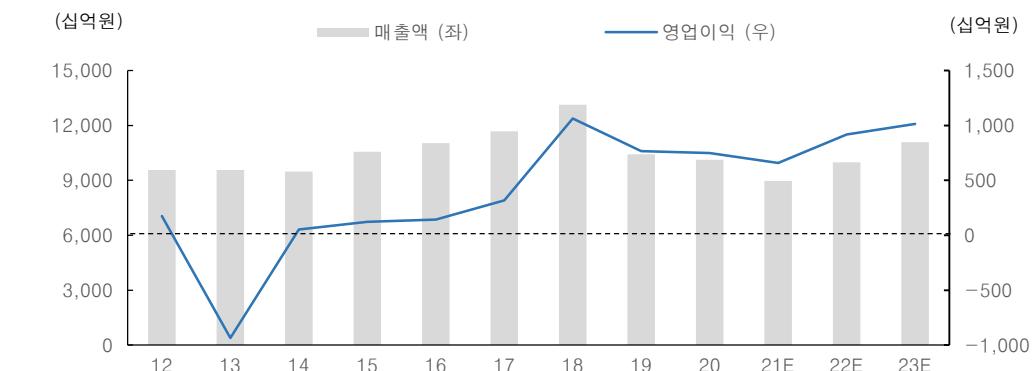
자료: 유안타증권 리서치센터

## 연간 GS 건설 국내 주택 분양실적 추이 및 가이던스



자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

## GS 건설 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터 추정

## GS 건설 신사업 요약

| 항목                | 세부내용  |
|-------------------|---|
| 모듈사업              | 폴란드 단우드, 영국 엘리먼츠 인수 → 2020년부터 실적 반영   |
| PC(프리캐스트 콘크리트) 사업 | 2021년 수주 1,000억원 목표   |
| 데이터센터             | 지베스코 자산운용과 협업 구조 [GS 건설 : 기존 시공 → 시공+운영 등]<br>- GS 건설 : EPC + 운영 / 지베스코 : 사업발굴 및 수수료 + 영업활동 |
| 2차전지 배터리 재활용      | 연간 2만톤 규모(2023년 상업생산 목표)  |
| 스마트양식 사업          | 스마트양식 사업 → GS 이니마(자회사)가 보유한 수처리 기술 활용   |

자료: 유안타증권 리서치센터

## GS 건설 (006360) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 순익계산서       |         | (단위: 억원) |        |        |         |       |
|-------------|---------|----------|--------|--------|---------|-------|
| 결산 (12월)    |         | 2019A    | 2020A  | 2021F  | 2022F   | 2023F |
| 매출액         | 104,166 | 101,229  | 89,790 | 99,876 | 110,885 |       |
| 매출원가        | 90,187  | 85,878   | 75,811 | 84,020 | 93,426  |       |
| 매출총이익       | 13,979  | 15,351   | 13,979 | 15,856 | 17,459  |       |
| 판관비         | 6,306   | 7,847    | 7,388  | 6,672  | 7,306   |       |
| 영업이익        | 7,673   | 7,504    | 6,590  | 9,183  | 10,153  |       |
| EBITDA      | 9,017   | 9,103    | 8,172  | 10,793 | 11,817  |       |
| 영업외손익       | -935    | -2,320   | -207   | -572   | -384    |       |
| 외환관련손익      | 276     | -933     | 848    | 30     | -20     |       |
| 이자손익        | -974    | -733     | -422   | -400   | -370    |       |
| 관계기업관련손익    | -29     | -61      | 2      | 19     | 27      |       |
| 기타          | -209    | -592     | -636   | -221   | -21     |       |
| 법인세비용차감전순손익 | 6,737   | 5,184    | 6,383  | 8,611  | 9,769   |       |
| 법인세비용       | 2,263   | 1,888    | 2,013  | 2,540  | 2,882   |       |
| 계속사업순손익     | 4,475   | 3,297    | 4,370  | 6,071  | 6,887   |       |
| 중단사업순손익     | 0       | 0        | 0      | 0      | 0       |       |
| 당기순이익       | 4,475   | 3,297    | 4,370  | 6,071  | 6,887   |       |
| 지배지분순이익     | 4,434   | 3,117    | 4,170  | 5,706  | 6,439   |       |
| 포괄순이익       | 4,558   | 2,456    | 4,204  | 5,866  | 6,772   |       |
| 지배지분포괄이익    | 4,535   | 2,569    | 3,942  | 5,661  | 6,535   |       |

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

| 현금흐름표           |        | (단위: 억원) |        |        |        |       |
|-----------------|--------|----------|--------|--------|--------|-------|
| 결산 (12월)        |        | 2019A    | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F |
| 영업활동 현금흐름       | 7,593  | 5,539    | 8,130  | 7,799  | 8,511  |       |
| 당기순이익           | 4,475  | 3,297    | 4,370  | 6,071  | 6,887  |       |
| 감가상각비           | 1,184  | 1,217    | 1,260  | 1,270  | 1,344  |       |
| 외환손익            | -379   | 611      | -673   | -30    | 20     |       |
| 증속, 관계기업관련손익    | 29     | 61       | -2     | -19    | -27    |       |
| 자산부채의 증감        | 1,051  | -3,566   | 2,333  | -1,513 | -1,853 |       |
| 기타현금흐름          | 1,233  | 3,918    | 842    | 2,020  | 2,140  |       |
| 투자활동 현금흐름       | -7,476 | -2,690   | -5,681 | -4,443 | -4,943 |       |
| 투자자산            | -3,536 | -1,877   | -2,383 | -248   | -248   |       |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -1,428 | -1,277   | -1,869 | -2,280 | -2,570 |       |
| 유형자산 감소         | 70     | 301      | 35     | 35     | 35     |       |
| 기타현금흐름          | -2,582 | 162      | -1,464 | -1,950 | -2,160 |       |
| 재무활동 현금흐름       | 1,835  | 509      | -9     | -1,374 | -594   |       |
| 단기차입금           | 0      | 0        | -202   | -90    | -110   |       |
| 사채 및 장기차입금      | 0      | 0        | 350    | -1,560 | -790   |       |
| 자본              | 0      | 0        | 0      | 0      | 0      |       |
| 현금배당            | -830   | -892     | -1,116 | -1,174 | -1,174 |       |
| 기타현금흐름          | 2,665  | 1,401    | 959    | 1,450  | 1,480  |       |
| 연결범위변동 등 기타     | 52     | -99      | 259    | 647    | -785   |       |
| 현금의 증감          | 2,003  | 3,260    | 2,699  | 2,629  | 2,190  |       |
| 기초 현금           | 15,926 | 17,930   | 21,189 | 23,888 | 26,516 |       |
| 기말 현금           | 17,930 | 21,189   | 23,888 | 26,516 | 28,706 |       |
| NOPLAT          | 7,673  | 7,504    | 6,590  | 9,183  | 10,153 |       |
| FCF             | 6,164  | 4,262    | 6,261  | 5,519  | 5,941  |       |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준일로 함

| 재무상태표        |  | (단위: 억원) |         |         |         |         |
|--------------|--|----------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월)     |  | 2019A    | 2020A   | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
| 유동자산         |  | 73,289   | 72,519  | 80,558  | 83,506  | 86,466  |
| 현금및현금성자산     |  | 17,930   | 21,189  | 23,888  | 26,516  | 28,706  |
| 매출채권 및 기타채권  |  | 22,945   | 18,398  | 19,000  | 19,410  | 19,940  |
| 재고자산         |  | 8,751    | 14,301  | 14,080  | 14,320  | 14,580  |
| 비유동자산        |  | 58,423   | 65,188  | 67,594  | 68,795  | 70,890  |
| 유형자산         |  | 11,760   | 14,268  | 15,836  | 16,811  | 18,001  |
| 관계기업등 지분관련자산 |  | 524      | 1,017   | 1,753   | 2,020   | 2,294   |
| 기타투자자산       |  | 15,120   | 16,199  | 16,570  | 16,430  | 16,830  |
| 자산총계         |  | 131,712  | 137,707 | 148,152 | 152,302 | 157,357 |
| 유동부채         |  | 58,009   | 57,289  | 62,183  | 61,386  | 60,831  |
| 매입채무 및 기타채무  |  | 22,325   | 21,776  | 23,301  | 23,630  | 24,090  |
| 단기차입금        |  | 4,509    | 3,917   | 1,850   | 1,760   | 1,650   |
| 유동성장기부채      |  | 4,106    | 6,022   | 8,532   | 7,786   | 7,071   |
| 비유동부채        |  | 32,273   | 37,297  | 36,441  | 36,038  | 35,883  |
| 장기차입금        |  | 11,878   | 14,595  | 15,098  | 14,778  | 14,703  |
| 사채           |  | 6,576    | 7,854   | 7,764   | 7,270   | 7,270   |
| 부채총계         |  | 90,282   | 94,586  | 98,624  | 97,424  | 96,714  |
| 지배지분         |  | 39,747   | 41,412  | 46,867  | 51,805  | 57,126  |
| 자본금          |  | 4,005    | 4,035   | 4,279   | 4,279   | 4,279   |
| 자본잉여금        |  | 8,023    | 8,157   | 9,504   | 9,504   | 9,504   |
| 이익잉여금        |  | 28,274   | 30,761  | 33,935  | 38,622  | 44,043  |
| 비지배지분        |  | 1,683    | 1,709   | 2,660   | 3,073   | 3,517   |
| 자본총계         |  | 41,430   | 43,121  | 49,528  | 54,878  | 60,643  |
| 순차입금         |  | 11,407   | 12,867  | 8,316   | 4,187   | 1,097   |
| 총차입금         |  | 33,313   | 37,808  | 38,324  | 36,784  | 35,844  |

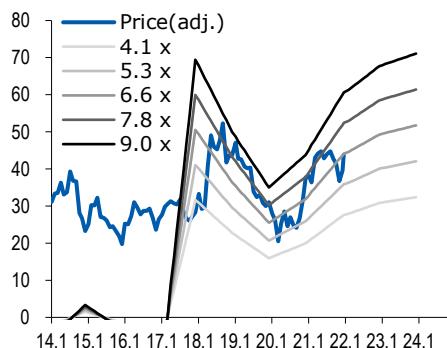
| Valuation 지표 |  | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|--|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월)     |  | 2019A         | 2020A   | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
| EPS          |  | 5,552         | 3,890   | 4,872   | 6,668   | 7,524   |
| BPS          |  | 50,056        | 51,755  | 55,210  | 61,027  | 67,295  |
| EBITDAPS     |  | 11,291        | 11,362  | 9,549   | 12,612  | 13,808  |
| SPS          |  | 130,434       | 126,342 | 104,917 | 116,702 | 129,567 |
| DPS          |  | 1,000         | 1,200   | 1,200   | 1,200   | 1,200   |
| PER          |  | 6.7           | 7.0     | 8.5     | 6.6     | 5.8     |
| PBR          |  | 0.7           | 0.5     | 0.7     | 0.7     | 0.7     |
| EV/EBITDA    |  | 4.8           | 4.0     | 5.7     | 4.1     | 3.6     |
| PSR          |  | 0.3           | 0.2     | 0.4     | 0.4     | 0.3     |

| 재무비율          |  | (단위: 배, %) |       |       |       |       |
|---------------|--|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)      |  | 2019A      | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 증가율 (%)   |  | -20.7      | -2.8  | -11.3 | 11.2  | 11.0  |
| 영업이익 증가율 (%)  |  | -27.9      | -2.2  | -12.2 | 39.3  | 10.6  |
| 지배순이익 증가율 (%) |  | -23.8      | -29.7 | 33.8  | 36.9  | 12.8  |
| 매출총이익률 (%)    |  | 13.4       | 15.2  | 15.6  | 15.9  | 15.7  |
| 영업이익률 (%)     |  | 7.4        | 7.4   | 7.3   | 9.2   | 9.2   |
| 지배순이익률 (%)    |  | 4.3        | 3.1   | 4.6   | 5.7   | 5.8   |
| EBITDA 마진 (%) |  | 8.7        | 9.0   | 9.1   | 10.8  | 10.7  |
| ROIC          |  | 40.7       | 42.8  | 24.5  | 26.8  | 28.0  |
| ROA           |  | 3.5        | 2.3   | 2.9   | 3.8   | 4.2   |
| ROE           |  | 11.8       | 7.7   | 9.4   | 11.6  | 11.8  |
| 부채비율 (%)      |  | 217.9      | 219.3 | 199.1 | 177.5 | 159.5 |
| 순차입금/자기자본 (%) |  | 28.7       | 31.1  | 17.7  | 8.1   | 1.9   |
| 영업이익/금융비용 (배) |  | 5.2        | 6.5   | 7.4   | 10.4  | 11.8  |

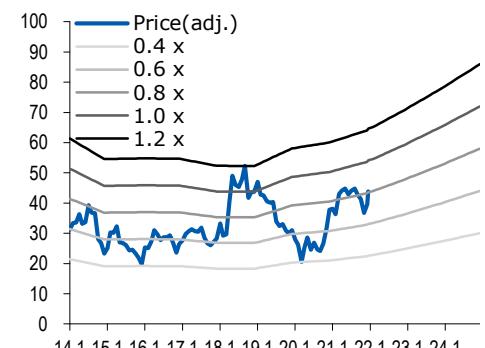
## P/E band chart

(천원)



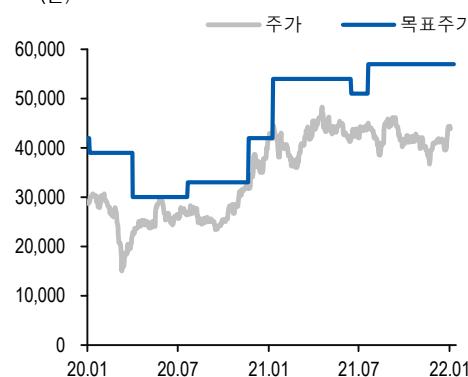
## P/B band chart

(천원)



## GS 건설 (006360) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 괴리를<br>평균주가<br>대비<br>최고(최저)<br>주가 대비 |                 |
|------------|----------|------------|--------------|--------------------------------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비                           | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2022-01-12 | BUY      | 57,000     | 1년           |                                      |                 |
| 2021-07-29 | BUY      | 57,000     | 1년           |                                      |                 |
| 2021-06-25 | BUY      | 51,000     | 1년           | -14.52                               | -12.16          |
| 2021-01-18 | BUY      | 54,000     | 1년           | -21.64                               | -10.56          |
| 2020-11-30 | BUY      | 42,000     | 1년           | -10.81                               | 2.26            |
| 2020-07-30 | BUY      | 33,000     | 1년           | -18.05                               | -0.30           |
| 2020-04-10 | BUY      | 30,000     | 1년           | -13.50                               | -0.67           |
| 2020-01-14 | BUY      | 39,000     | 1년           | -35.33                               | -21.28          |
| 2019-10-10 | BUY      | 42,000     | 1년           | -25.89                               | -21.90          |

자료: 유안타증권

주: 괴리를 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.0        |
| Buy(매수)        | 93.3       |
| Hold(중립)       | 6.7        |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2022-01-09

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## GS건설

|                   |               |
|-------------------|---------------|
| 산업재/소재/자동차 산업내 순위 | 37위(73개 기업 중) |
| Total ESG 점수      | <b>+0점</b>    |
| E (Environment)   | -1점           |
| S (Social)        | -2점           |
| G (Governance)    | -1점           |
| Qualitative       | +4점           |

|                  |                             |
|------------------|-----------------------------|
| ESG 평가 기업        | <b>GS건설</b>                 |
| ESG 평가 날짜        | 2021 / 11 / 08              |
| Bloomberg Ticker | 006360 KS                   |
| Industry         | 건설                          |
| Analyst          | 김기룡                         |
| Analyst Contact  | kiryong.kim@yuantakorea.com |

## ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E         | S         | G         | 합계        |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| GS건설         | <b>-1</b> | <b>-2</b> | <b>-1</b> | <b>-4</b> |
| 삼성물산         | 5         | 1         | 3         | 9         |
| 현대건설         | -3        | -1        | 1         | -3        |
| 삼성엔지니어링      | 0         | -3        | -1        | -4        |
| 대우건설         | 2         | -3        | -1        | -2        |
| 평균           | 2         | 2         | 1         | 4         |

자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 평균치는 GS 건설 포함 73 개 동종 업종 ESG 점수 반영

## ESG Qualitative 평가 점수

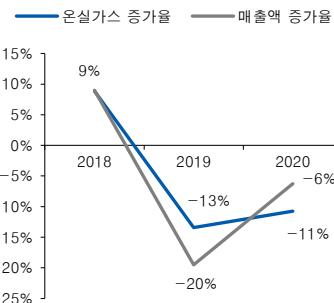
|    |   |
|----|---|
| +3 | ESG 외부평가기관 수상 내역  |
| +1 | S&P: DJSI Asia Pacific 11년 연속, DJSI Korea 6년 연속 편입  |
| +1 | 한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A   |
| +1 | 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 A  |
| +1 | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments   |
|    | ESG 위원회 신설, ESG 위원회는 사외이사 전원을 포함한 5인의 이사로 구성하며 이사회 내 위원회로 격상해 위상을 높일 예정<br>2020년 11월, '환경관리시설물 설치 가이드' 작성/배포를 통한 환경 시설물 설치표준 제시<br>협력회사 환경 관리에 대해 관리감독자를 대상으로 교육 실시, 환경관리체계 구축 지원 |

## 유안타 ESG Scoring 기준

| 분류          | 항목               | 기준                                 | 점수      |         |               |               |
|-------------|------------------|------------------------------------|---------|---------|---------------|---------------|
| E           | 온실가스 전년대비 증가율    | 매출액 증가율 대비                         | 낮다 : +1 | 높다 : -1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : -2 |
|             | 신재생 에너지 사용       | 사용여부/ 전년대비                         | 사용 : +1 | 무사용 : 0 | 전년대비 증가 : +2  | 2년 연속 증가 : +3 |
|             | 물 사용 증가율         | 매출액 증가율 대비                         | 낮다 : +1 | 높다 : -1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : -2 |
| S           | 여성일원비율           | 업종 평균 대비                           | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | -             | -             |
|             | 계약직 직원 비율        | 업종 평균 대비                           | 높다 : -1 | 낮다 : +1 | -             | -             |
|             | 사회기부금/당기순이익      | 업종 평균 대비                           | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | -             | -             |
| G           | 사외이사비율           | 업종 평균 대비                           | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | -             | -             |
|             | 배당성향             | 업종 평균 대비                           | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | -             | -             |
|             | 대표이사 이사회의장 겸직    | 겸직 여부                              | 겸직 : -1 | 별도 : +1 | -             | -             |
| Qualitative | ESG 관련 외부평가기관 수상 | KCGS 최우수기업 선정 등                    | +1      | -       | -             | -             |
|             | 담당 애널리스트 정성평가    | 오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영 | -2 ~ +2 | -       | -             | -             |

## Environment

## 온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

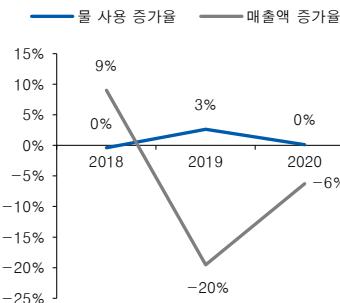


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

## 신재생 에너지 사용량 &amp; 증가율

데이터 미공시

## 물 사용량 vs. 매출액 증가율

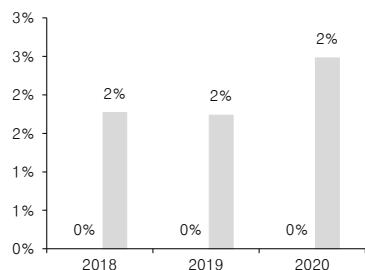


주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

## Social

## 여성임원비율 vs. 업종 평균

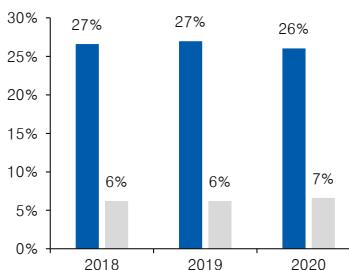
■ GS건설 ■ 업종평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

## 계약직 비율 vs. 업종 평균

■ GS건설 ■ 업종평균



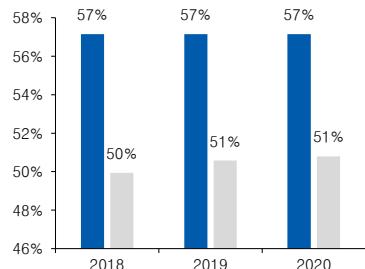
주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

## 사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

## Governance

## 사외이사 비율 vs. 업종 평균

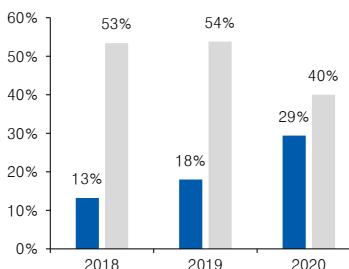
■ GS건설 ■ 업종평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

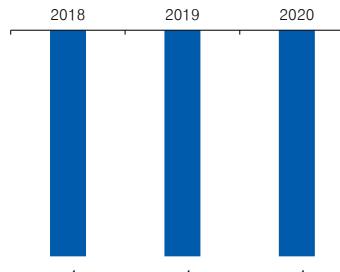
## 배당성향 vs. 업종 평균

■ GS건설 ■ 업종평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

## 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김기룡)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.