

GS 건설 (006360/KS | Not Rated)

주택호조로 영업이익(530 억원) 55.9% 증가

4 분기 매출액 및 영업이익은 2 조 9,769 억원, 530 억원으로 각각 7.2%, 53.6% 증가했다. 인프라부문 매출액이 감소했으나 주택을 포함한 건축부문 성장폭이 커다. '16년 수주목표는 국내 7.2 조원, 해외 5.1 조원을 포함한 12.3 조원이다. '16년 주택공급물량은 2.2 만세대('15년 2.87 만세대)로 소폭 감소할 전망이며, 해외부문에서 임박한 준공 예정 프로젝트는 RRE 2, 라비 2, PP-12 등이다.

4 분기 건축부문 매출액 9,980 억원으로 32.1% 증가

4 분기 매출액 및 영업이익은 2 조 9,769 억원, 530 억원으로 각각 7.2%, 53.6% 증가했다. 부문별로는 인프라(토목) 매출액이 감소했으나 플랜트, 전력 등이 고르게 성장했고, 주택(5,760 억원)을 포함한 건축부문(9,980 억원)은 32.1% 증가했다. 미청구공사는 3 분기말 3.17 조원에서 2.05 조원으로 1 조원 넘게 감소했으며, 순차입금 또한 4,500 억원 감소했다. 4 분기 계상된 순이자비용은 140 억원이었으며, 가스공사 관련 과징금은 275 억원으로 추정된다. 세전이익은 -132 억원으로 적자를 지속했다.

'16년 수주목표 12.3 조원(국내 7.2 조원, 해외 5.1 조원)

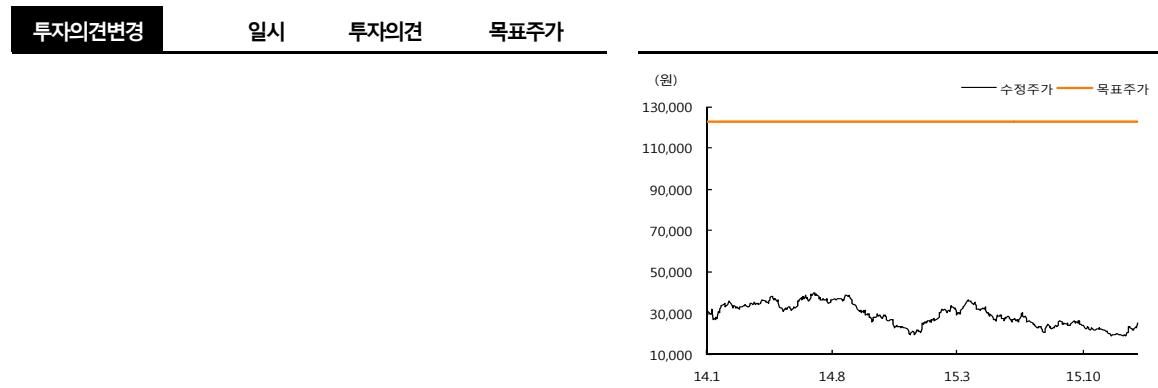
'16년 신규수주목표는 12.3 조원이다. 가봉 리파이너리, 보츠와나 포스코 전력사업, 싱가폴 지하철 인프라를 비롯해 UAE에서의 수주가 기대된다. '15년 주택공급물량은 2 만 8,740 세대였으며, '16년에는 2.2 만세대로 예상한다. 분양계획물량중 재건축은 18%이며, '15년 2.3 조원에 이어 '16년 목표는 2.6 조원 수준이다. 해외부문에서 준공이 임박한 프로젝트는 RRE 2이며, 상반기중 라비 2, PP-12가 대기하고 있다. 이란향 수주목표는 포함되지 않았으나 가스플랜트, 석유화학플랜트 및 병원을 중심으로 수주 가능성성이 열려 있다.

주택을 포함한 건축부문 호조지속, 플랜트 정체 예상

부동산경기 고점논란에도 불구하고 재건축시장 호조세가 이어지고, 파주 LCD 기여로 건축부문 호조세가 이어질 전망이다. UAE에서 진행되는 플랜트 및 전력부문 입찰 원가율 개선이 기대되며, 싱가폴 인프라부문 또한 개선추세에 있어 선정시 해외부문 수익성 개선이 가능할 전망이다.



Spot Comment



Compliance Notice

- 작성자(김기영)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 1월 28일 기준)

매수	94.7%	중립	5.3%	매도	0%
----	-------	----	------	----	----