

## 2Q16 Preview\_ 변동성이 나온다면, 2분기가 마지막이다!



### News / Issue

- 2016년 2분기 이후, 이익의 가시성은 점차 높아지는 구간 진입

### Implication

- Up-side Potential\_ 주택/건축부문
  - 문제의 사업장은 전무한 것으로 보임. Cash적인 측면에서 높은 계약률을 바탕으로 문제가 없어 보임
  - 건축부문\_ LG디스플레이 투자 확대에 Bottom-line이 생기는 것으로 보임
  - 주택 분양\_ 가이드스 2.2만세대0, YTD 1만세대
- Down-side Risk\_ 플랜트부문
  - 2Q16\_ 문제의 사업장 라빅II PP12 M/C 단계. Certification(준공 완료)는 지연
- 1Q16 실적 Review\_ 매출 2조6,391억원, 영업이익 291억원
  - 매출/영업이익\_ 인프라(3,368억/6억), 건축(9,391억/1,180억), 플랜트(1조1,696억/-958억), 전력(1,785억/86억)
  - 문제의 사업장\_ 라빅II(1.05조원 진행률 94.9%/미청구 1,273억원), PP12(6,903억, 진행률 97.5%/미청구 1,275억)
- 2Q16 실적 Preview\_ 매출 2조6,460억원(+6.2% YoY), 영업이익 590억원(+55.5% YoY)
  - 라빅 II와 PP12 진행률대비 미청구 공사과다로 2분기 실적 변동성은 상존(시장 논리. 당사는 가능성이 낮다는 판단). 하지만, 공사는 완료된 상황으로 3분기이후 실적에 미치는 영향은 미미할 전망

### Call

- 1 투자 의견 Buy 및 목표주가 34,000원 유지함
- 2 이익 변동성은 2분기가 마지막이라는 판단

## Buy (maintain)

목표주가	34,000원		
현재가 (원)	28,400	KOSPI	1,992.58pt
시가총액 (억원)	20,164	절대수익률(% YTD)	43.8
90일 거래대금(억원)	192.45	상대수익률(% YTD)	42.2
외국인 지분율 (%)	15.5	배당수익률 (% 15E)	0.0

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

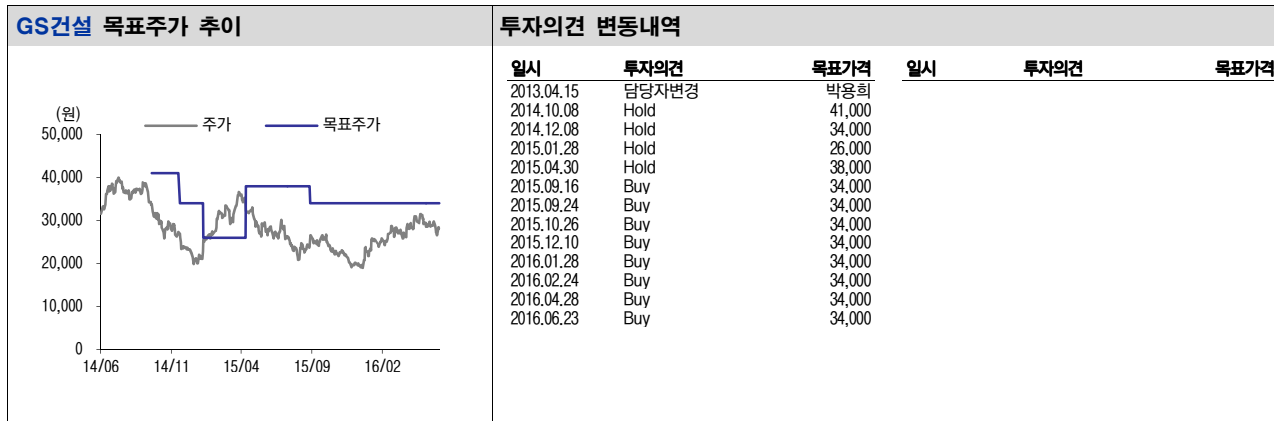
### 상대주가



### 재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E
매출액	9,488	10,573	10,908	12,086
영업이익	51	122	227	483
순이익	-22	29	97	250
ROE (%)	-1.3	0.8	2.9	7.1
PER (x)	-37.4	53.8	20.8	8.1
PBR (x)	0.5	0.4	0.6	0.5

자료: GS건설, 이베스트투자증권 리서치센터



### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박용희)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	90.5% 9.5% <b>100.0%</b>	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경  투자의견 비율은 2015.04.01 ~ 2016.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)