IBKS Spot Comment

건설

조정현

02) 6915-5660
controlh@ibks.com

[건설/부동산]
GS건설: 자회사 GS Inima 매각 관련 코멘트

GS건설 Non-binding Offer 수령

- Aqualia(FCC의 자회사), Sacyr, Veolia, IFM 등이 컨소시엄을 구성한 후, 골드만삭스를 매각 자문사로 선정하고 GS Inima 매각 입찰에 참여

- 입찰 금액은 약 10억 달러로 알려져 있으며, 지분 매각 방식(전체 혹은 소수 지분)은 아직 구체적으로 확정되지 않았음

- 현재 컨소시엄이 제출한 제안은 Non-binding offer(법적 구속력이 없는 제안)이며, 추후 Binding offer(법적 구속력이 있는 제안)가 제출될 경우 단가 조정이 발생할 가능성 존재

- 동사는 비주력 사업부문 매각을 통해 재무 상태를 개선하는 과정에 있으며, 자회사 GS Inima 매각은 유동성 확보 방안 중 하나. 매각가에 대한 구체적인 금액은 올해 4분기 중 발표될 것으로 예상

- 만약 올해 GS Inima 매각이 성사된다면, 일시적 매각이익 제외 시 **내년 지배주주 순이익은 컨센서스 대비 약 5% 상승할 것으로 추정**

미래를 설계하기 위해서는 자본이 필수적이다

- GS건설의 자회사 GS Inima 매각은 크게 두 가지 측면에서 긍정적이라 평가

- 1) 이자비용 감소: 동사는 분기별 300~350억 원의 순이자비용이 발생하고 있으며, 매각이 이루어질 경우 연간 최대 약 528억 원의 이자비용이 감소할 것으로 예상

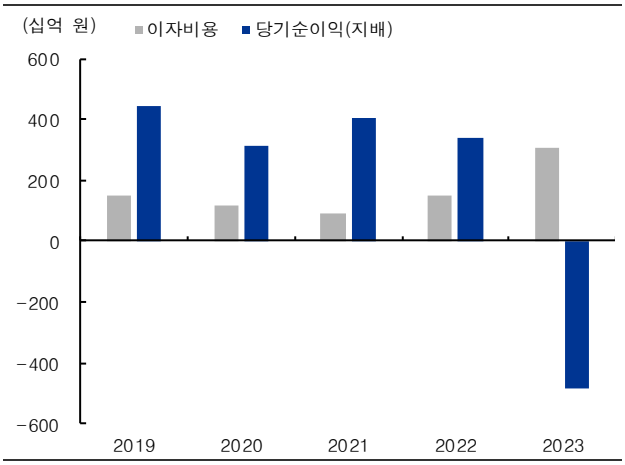
- 2) 주력 신사업 선별: 동사는 수처리시설, 모듈러, 2차전지 리사이클링 등 신사업 부문에 투자하며 매출 다변화를 추구 중. 안정적인 포트폴리오 구축이 중요한 시점에서 성장성이 높은 사업부를 매각하는 것은 아쉬운 점. 그러나 ▶ 이자비용 누적으로 인한 유동성 감소 우려 해소와 ▶ 자본 효율성 향상을 위해 미래 사업부에 집중 투자할 수 있다는 점에서 긍정적인 선택이라 판단

* 환율기준: USD/KRW 1,320원

* 연결 기준 차입금: 5.5조 원

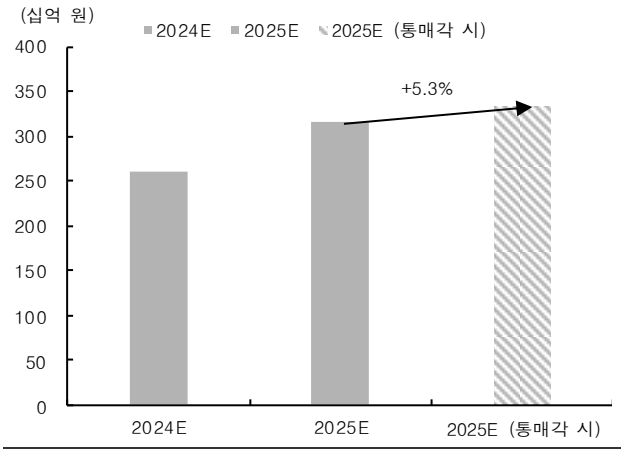
* 차입금 금리 가정: 4%

그림 1. GS건설 이자비용 및 당기순이익



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. GS건설 지배주주 당기순이익



주1: 차입금 이자 4% 가정
주2: 컨센서스 기준
주3: 매각으로 인한 일시적 이익 제외
자료: Quantiwise, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

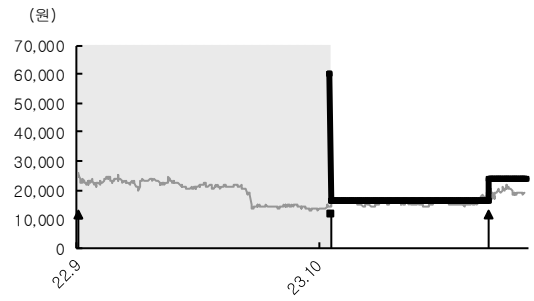
투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

GS건설



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.13	Trading Buy	16,500	-6.63	16.42
2024.07.29	매수	24,000	-19.04	-10.21
2024.09.25	매수	24,000		