

지투파워 (388050)

#전력 #태양광 #ESS

지투파워는 상태감시진단(CMD, Condition & Monitoring & Diagnosis) 기술을 기반으로 배전반, 태양광발전시스템 등의 제조 및 설치를 관급공사 위주로 사업하고 있다. 10.12월 설립, 22.04월 코스닥 시장에 상장되었다. 25년 실적은 매출액 773.8억원, 영업이익 88.1억원으로 전년대비 각각 39.6%, 139.9% 성장했다. 매출확대에 따른 규모의 경제 효과, 원가 절감 등으로 수익성이 개선되었다. 26년 원전향 배전반 수주, 태양광발전 투자확대 등의 요인으로 실적개선이 이어질 것으로 기대된다.

배전반: 국내외 수주 확대

배전반은 고압의 전력을 저압의 전력으로 변환하고 각 사용처로 전기를 분배하는 역할을 하는 장비이다. 전압 변환 과정에서 발생할 수 있는 사고 위험으로 인해, AI 기반 상태감시진단 탑재가 필수적이다. 당사는 다양한 IoT 센서를 보유, 상태감시진단 시스템의 강점을 기반으로 M/S가 상향되고 있다. 25년 기준 조달청 기준 시장점유율 1위 사업자이다. NEP(New Excellent Product) 추가 인증을 추진 중이며, 취득시 점유율 상향이 예상된다.

26년은 원전향 배전반 수주 확대가 예상된다. ①원전 설비 수주를 위해 KEPIC인증과 Q-Class 인증을 보유하고 있다. ②신한울 3, 4호기 고압배전반 수주(25.2월)한 바 있다. 이를 기반으로 1H26 국내 한울, 한빛 원전 배전반 수주가 예상된다. 체코 두코바니 5, 6호기 입찰 역시 1H26에 참가, 수주 확보시 추가적인 성장도 기대할 수 있다.

태양광 & ESS

태양광. RE100, RPS 확대, 정부의 에너지 전환 정책 등으로 태양광 투자가 확대될 것으로 예상된다. 제로에너지 건축물 의무화 정책으로 국내 관급 BIPV(건물일체형 태양광) 시장도 확대될 것으로 예상된다. 당사는 24.7월 조달 우수제품 인증 취득을 완료했으며 특수 소재를 사용한 소재의 차별화 등의 강점을 보유하고 있어 수혜가 예상된다.

ESS. 24.4월 액침 냉각형 ESS 주관기관에 선정, 연내 상용화 및 판매를 본격화할 예정이다. 25.6월 시제품을 제작했으며, 연내 양산제품을 공개할 예정이다. AI 기반의 BMS를 개발하여 액침냉각 ESS에 탑재, 클라우드 기반으로 원격 감시진단이 가능하다는 점이 비교우위 요인으로 작용할 수 있을 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

직전 목표주가 -원

현재주가 (02/26) 11,250원

상승여력 -

시가총액	2,105억원
총발행주식수	18,709,437주
60일 평균 거래대금	110억원
60일 평균 거래량	1,093,022주
52주 고/저	12,220원 / 5,680원
외인지분율	0.00%
배당수익률	0.00%
주요주주	김영일 외 6인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	25.6	43.7	40.4
상대	12.5	6.1	(8.8)
절대 (달러환산)	26.9	47.7	41.2

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	374	494	554
영업이익	-	2	-9	37
지배순이익	-	7	7	42
PER	-	184.4	268.6	37.4
PBR	-	4.6	5.7	4.3
EV/EBITDA	-	135.8	-707.4	28.1
ROE	-	4.8	2.1	12.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

지투파워 (388050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	-	374	494	554
매출원가	-	-	261	368	377
매출총이익	-	-	113	126	177
판매비	-	-	111	135	140
영업이익	-	-	2	-9	37
EBITDA	-	-	7	-2	46
영업외손익	-	-	3	6	8
외환관련손익	-	-	0	0	0
이자손익	-	-	3	6	6
관계기업관련손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	0	0	3
법인세비용차감전순이익	-	-	5	-4	45
법인세비용	-	-	-2	-10	3
계속사업순이익	-	-	7	7	42
중단사업순이익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	7	7	42
지배지분순이익	-	-	7	7	42
포괄순이익	-	-	8	6	43
지배지분포괄이익	-	-	8	6	43

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-	-	-28	67	69
당기순이익	-	-	7	7	42
감가상각비	-	-	5	7	9
외환손익	-	-	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	-	-	0	0	0
자산부채의 증감	-	-	-41	57	11
기타현금흐름	-	-	0	-3	7
투자활동 현금흐름	-	-	-134	-8	-43
투자자산	-	-	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-3	-20	-57
유형자산 감소	-	-	0	0	1
기타현금흐름	-	-	-131	12	13
재무활동 현금흐름	-	-	115	5	-3
단기차입금	-	-	-2	0	0
사채 및 장기차입금	-	-	0	0	0
자본	-	-	125	0	0
현금배당	-	-	0	0	0
기타현금흐름	-	-	-8	5	-3
연결범위변동 등 기타	-	-	0	0	1
현금의 증감	-	-	-47	64	24
기초 현금	-	-	104	57	122
기말 현금	-	-	57	122	145
NOPLAT	-	-	3	-9	37
FCF	-	-	-36	35	0

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

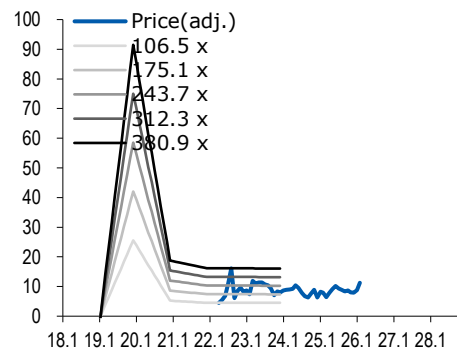
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	-	-	391	471	496
현금및현금성자산	-	-	57	122	145
매출채권 및 기타채권	-	-	46	47	31
재고자산	-	-	75	91	113
비유동자산	-	-	56	87	145
유형자산	-	-	42	62	108
관계기업등 지분관련자산	-	-	0	0	0
기타투자자산	-	-	1	1	1
자산총계	-	-	447	558	641
유동부채	-	-	134	227	259
매입채무 및 기타채무	-	-	83	124	66
단기차입금	-	-	0	0	0
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	5	8	15
장기차입금	-	-	0	0	0
사채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	139	235	274
지배지분	-	-	307	322	367
자본금	-	-	91	93	94
자본잉여금	-	-	167	175	176
이익잉여금	-	-	48	54	97
비지배지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	307	322	367
순차입금	-	-	-221	-273	-274
총차입금	-	-	2	2	10

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-	-	42	37	225
BPS	-	-	1,693	1,735	1,967
EBITDAPS	-	-	4	-1	25
SPS	-	-	215	269	296
DPS	-	-	0	0	0
PER	-	-	184.4	268.6	37.4
PBR	-	-	4.6	5.7	4.3
EV/EBITDA	-	-	135.8	-707.4	28.1
PSR	-	-	36.3	36.5	28.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-	-	0.0	32.2	12.2
영업이익 증가율 (%)	-	-	0.0	적전	흑전
지배순이익 증가율 (%)	-	-	0.0	-8.8	527.4
매출총이익률 (%)	-	-	30.2	25.4	31.9
영업이익률 (%)	-	-	0.5	-1.9	6.6
지배순이익률 (%)	-	-	2.0	1.4	7.6
EBITDA 마진 (%)	-	-	2.0	-0.4	8.3
ROIC	-	-	7.1	-16.8	72.7
ROA	-	-	3.3	1.3	7.0
ROE	-	-	4.8	2.1	12.2
부채비율 (%)	-	-	45.3	72.9	74.6
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-72.0	-84.6	-74.7
영업이익/금융비용 (배)	-	-	10.5	-31.3	48.5

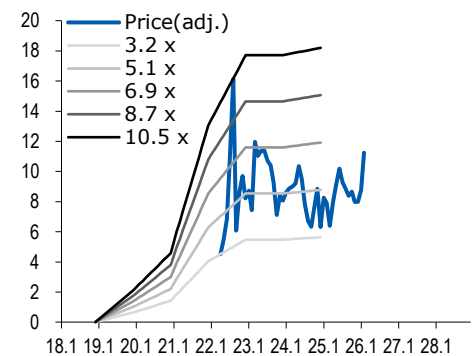
P/E band chart

(천원)



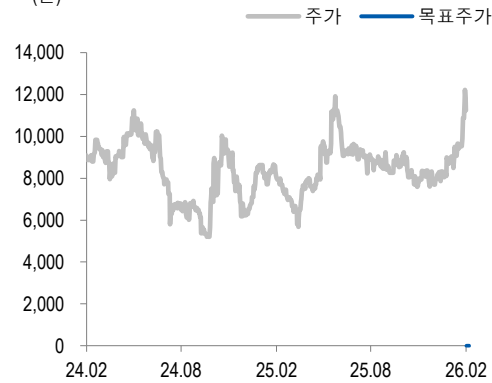
P/B band chart

(천원)



지투파워 (388050) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-27	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자의사결정은 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.