

지에프아이 (493330/KQ)

글로벌 ESS 안전 책임진다

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 예상 뛰어넘는 실적 흐름, ESS 셀 단위 화재 확산 방지 수혜

Key: 글로벌 ESS 산업 성장과 발맞춘 성장 가능

Step: SPAC 합병 상장 이후 주가는 제자리, 실적은 계속 아웃퍼폼

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 18,750 원

상승여력: -

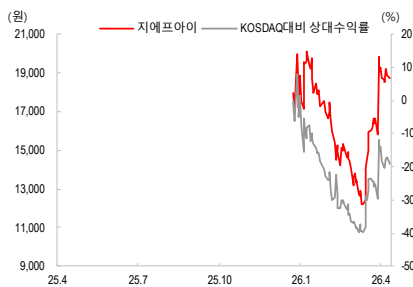
STOCK DATA

주가(26/05/04)	18,750 원
KOSDAQ	1,213.74 pt
52주 최고가	20,150 원
60일 평균 거래대금	12 억원

COMPANY DATA

발행주식수	768 만주
시가총액	1,440 억원
주요주주	
이상섭(외 3)	46.42%
비엔케이 안전신기투 2 호(외 1)	22.01%
외국인 지분율	1.99%

주가 및 상대수익률



스마트 안전 인프라 전문 기업

지에프아이는 2014 년 설립된 스마트 소방안전 인프라 전문 기업으로, 올해 1 월 SPAC 과의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장했다. 자체 개발한 마이크로 소화 캡슐 (AEGIS) 원천기술을 활용하여 이차전지용 소화 안전 시트(Sheet) 등을 생산한다. 휘발성 소화약제를 비다공성 고분자 합성물질과 결합하여 미세한 가루 형태로 만든 제품으로 별도의 감지 센서나 전원 장치 등이 없어도 100°C 이상의 높은 온도에 도달 시 자체 화학 반응만으로 초기 화재 진압이 가능하다. 지난해 ESS 초기 화재 진압용 DI-KIT 수주 증가 및 신규 제품 매출 확보 등에 힘입어 매출액 450 억원(YoY +85.9%), 영업이익 68 억원(YoY +23.6%)을 기록했다.

ESS 에 탑재되는 안전 모듈, 전방산업 성장 수혜

지에프아이는 우리나라 배터리셀 업체가 생산하는 ESS 제품에 ESS 모듈 화재 솔루션 DI-KIT 를 전량 공급 중이다. 차세대 ESS 제품에는 동사가 개발 중인 소화셀 솔루션이 탑재될 것으로 기대된다. 기본적인 일반 소화 패드나 ESS 용 소화 시트는 무전원/무센서 방식이라는 점에서 불이키만 하면 빠르게 작동하는 압도적 편의성을 제공한다. 또, 국내 배터리셀 제조 업체의 대표 ESS 제품에 탑재되는 DI-KIT(직분사 시스템)는 발화한 셀 또는 단일 모듈에만 직접 분사하는 형식으로 소화 솔루션을 구축했다는 점에서 기존 소화설비 대비 빠르고 효율적인 대응이 가능하다는 장점이 있다. 우리나라는 국가 정보자원관리원 화재, 전기차 화재, ESS 화재 등 각종 사건사고들이 누적되면서 화재 및 안전관리에 대한 규제가 점점 강화되는 추세다. 물론 미국을 비롯한 글로벌 시장도 셀 단위 화재 확산 차단을 의무화하고자 하는 움직임이 나타나고 있다. 우리나라도 전 기본 계획에 따라 신재생에너지 확산에 따른 에너지저장장치 수요 증가를 예상하지만, 글로벌 ESS 시장은 더욱 공격적으로 성장할 전망이다. 글로벌 ESS 시장 내 핵심 고객사와의 협력을 기반으로 뚜렷한 실적 성장세가 나타날 것으로 기대된다.

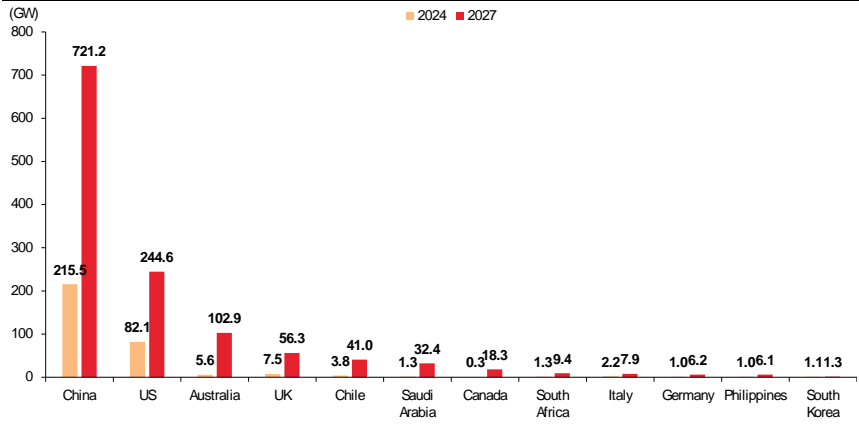
실적 기대치 웃도는 선순환 구조 진입

현재 주가는 SPAC 합병 상장 당일 기준가를 하회하고 있지만, 실적은 합병 상장 준비 당시 계획을 크게 웃도는 흐름이 이어지고 있다. 전방 산업의 성장, 주요 고객사와의 협력 등 확실한 선순환 구조에 접어들었다는 판단이다. ESS, UPS, 데이터센터 등 주요 인프라 안전 솔루션 비즈니스는 단순 안전/소방 업종과 견주어 디스카운트 할 수 있는 요인이 아니라는 점에 주목한다.



글로벌 ESS 시장 급격한 성장,
중국+미국 주도 아래 대부분 국가 성장

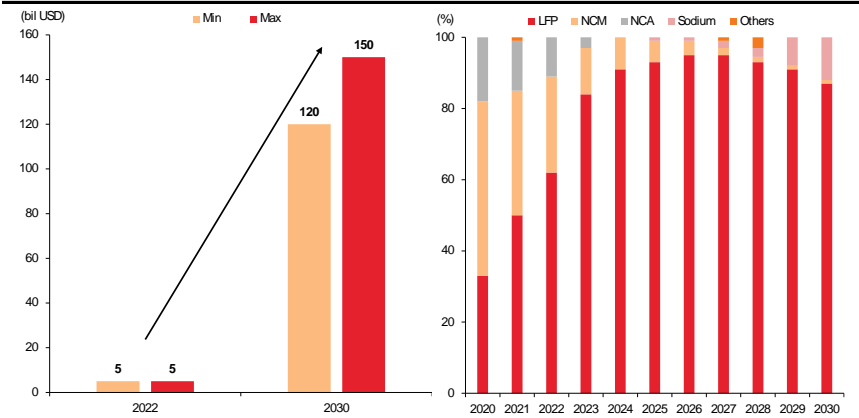
국가별 ESS 용량 증가 전망



자료: Rho Motion, Benchmark Minerals, SK 증권

글로벌 ESS 시장 관련 투자 규모
2030년 최소 1,200억 달러 상회 및
LFP 배터리 중심 ESS 시장 형성 예상

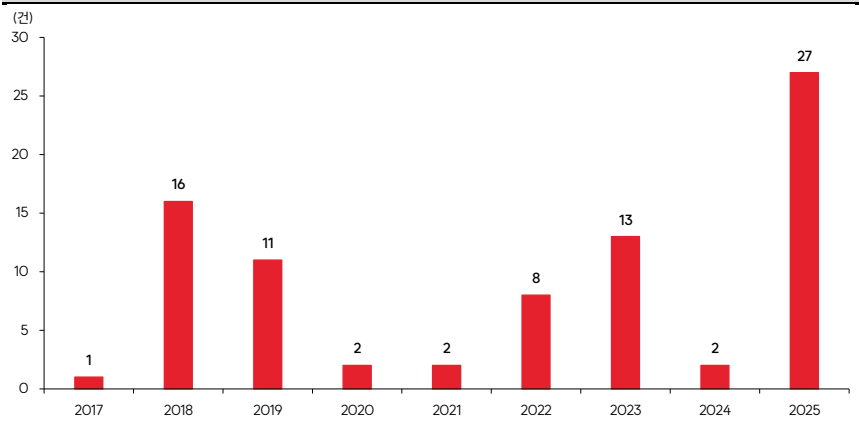
글로벌 ESS 시장 예상 투자 규모 및 셀 타입별 시장 비중 추이



자료: WEF, BloombergNEF, SK 증권

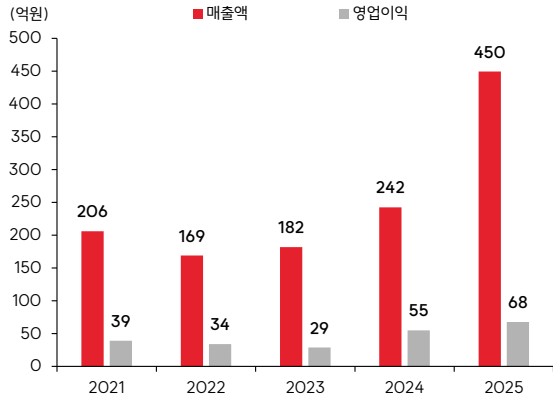
우리나라 ESS 화재 건수
연도별 차이 있고 획일적이지는 않음
즉, 예측 불가 화재 = 안전관리 중요성

우리나라 ESS 화재 건수 추이



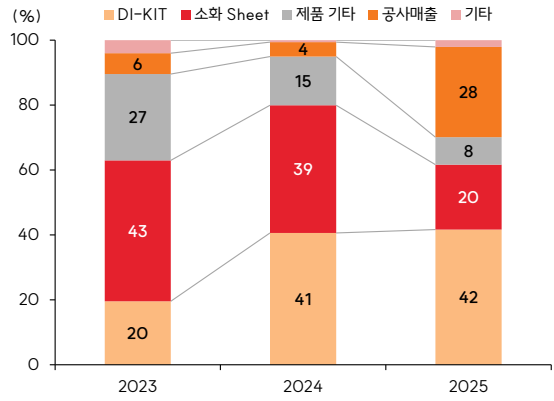
자료: 산업통상자원부, 소방청, SK 증권

지에프아이 연도별 실적 추이



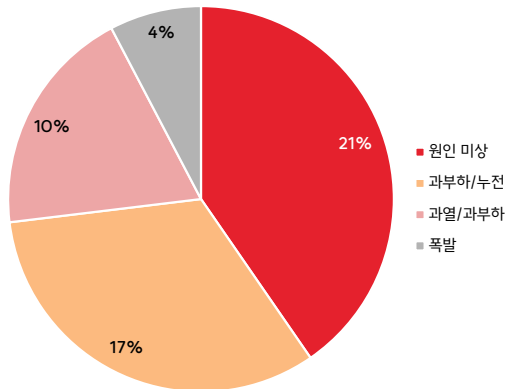
자료: 지에프아이, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 현황



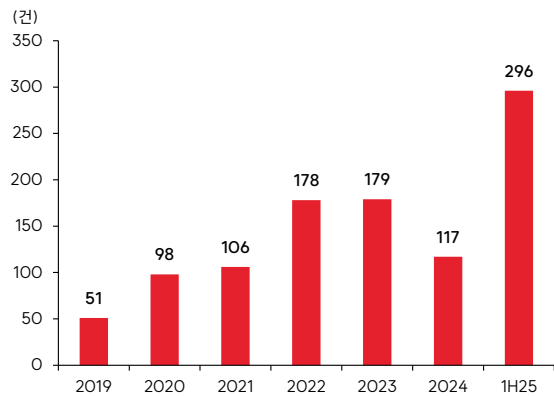
자료: 지에프아이, SK 증권

우리나라 ESS 화재 원인 - 2020년 이후



자료: 산업통상자원부, 소방청, SK 증권

우리나라 리튬이온배터리 화재 건수 추이



자료: 소방청, SK 증권

지에프아이 ESS 화재 예방 및 대응 솔루션



자료: 지에프아이, SK 증권

소화 시트(Sheet)를 활용한 초기 화재 진압



자료: 지에프아이, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025
유동자산	165	222	453
현금및현금성자산	54	92	83
매출채권 및 기타채권	29	27	51
재고자산	30	37	86
비유동자산	169	166	198
장기금융자산	4	5	13
유형자산	156	145	153
무형자산	4	4	4
자산총계	333	388	651
유동부채	37	47	117
단기금융부채	10	19	39
매입채무 및 기타채무	21	16	47
단기충당부채	0	0	0
비유동부채	25	8	4
장기금융부채	24	7	3
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0
장기충당부채	0	0	0
부채총계	61	55	121
지배주주지분	12	20	249
자본금	6	6	8
자본잉여금	37	37	272
기타자본구성요소	-31	-26	-31
자기주식	-31	-29	42
이익잉여금	260	313	281
비지배주주지분	0	2	-0
자본총계	272	333	530
부채와자본총계	333	388	651

현금흐름표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	11	53	33
당기순이익(손실)	38	52	-36
비현금성항목등	0	18	118
유형자산감가상각비	8	8	8
무형자산상각비	0	0	0
기타	-8	10	110
운전자본감소(증가)	-27	-16	-42
매출채권및기타채권의감소(증가)	-14	2	-30
재고자산의감소(증가)	-13	-10	-46
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	-1	12
기타	-1	-3	-17
법인세납부	-2	-3	-10
투자활동현금흐름	40	-15	-43
금융자산의감소(증가)	43	-11	-24
유형자산의감소(증가)	-2	-3	-14
무형자산의감소(증가)	0	0	0
기타	-0	-1	-5
재무활동현금흐름	-27	-0	1
단기금융부채의증가(감소)	-3	12	-18
장기금융부채의증가(감소)	-3	-18	-2
자본의증가(감소)	43	0	236
배당금지급	0	0	0
기타	-65	5	-215
현금의 증가(감소)	25	39	-9
기초현금	29	54	92
기말현금	54	92	83
FCF	9	51	19

자료 : 지에프아이, SK증권 추정

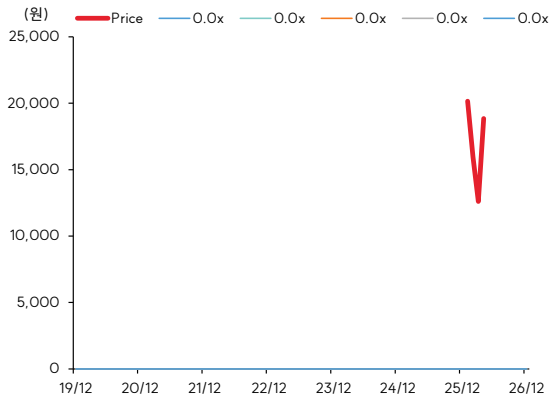
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2023	2024	2025
매출액	182	242	450
매출원가	106	144	329
매출총이익	76	98	121
매출총이익률(%)	41.9	40.6	26.9
판매비와 관리비	47	44	53
영업이익	29	55	68
영업이익률(%)	15.8	22.7	15.0
비영업손익	12	2	-104
순금융손익	1	2	1
외환관련손익	0	0	-1
관계기업등 투자손익	0	0	-1
세전계속사업이익	41	57	-37
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	3	5	-1
계속사업이익	38	52	-36
중단사업이익	0	0	0
*법인세효과	0	0	0
당기순이익	38	52	-36
순이익률(%)	20.8	21.5	-8.0
지배주주	38	53	-34
지배주주귀속 순이익률(%)	20.8	22.1	-7.6
비지배주주	0	-1	-2
총포괄이익	38	52	-36
지배주주	38	53	-34
비지배주주	0	-1	-2
EBITDA	36	63	75

주요투자지표

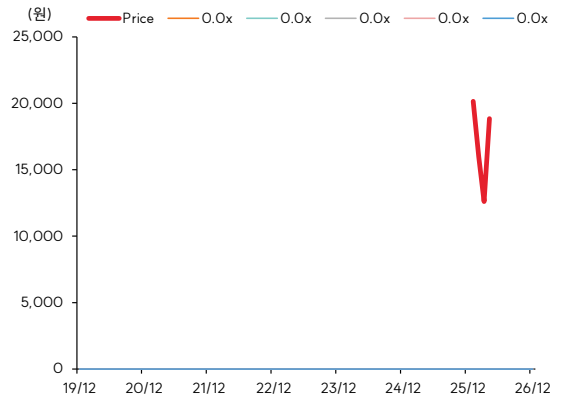
12월 결산(억원)	2023	2024	2025
성장성 (%)			
매출액	N/A	33.4	85.4
영업이익	N/A	91.2	23.0
세전계속사업이익	N/A	61.9	적전
EBITDA	N/A	73.2	19.3
EPS	N/A	41.5	적전
수익성 (%)			
ROA	22.7	14.5	-6.9
ROE	27.8	17.7	-7.9
EBITDA마진	20.0	26.0	16.7
안정성 (%)			
유동비율	449.1	469.8	388.7
부채비율	22.5	16.5	22.8
순차입금/자기자본	-26.0	-38.4	-47.8
EBITDA/이자비용(배)	29.4	72.2	138.8
배당성향	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)			
EPS(계속사업)	492	696	-445
BPS	564	590	3,646
CFPS	592	802	-345
주당 현금배당금	0	0	0
Valuation지표(배)			
PER	0.0	0.0	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	5.2	2.9	0.4
배당수익률	N/A	N/A	N/A

지에프아이 PER 밴드 차트



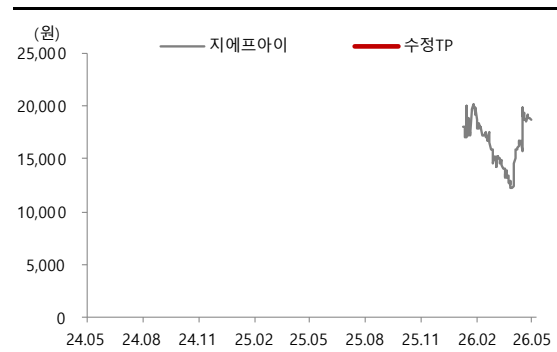
자료: Quantiwise, SK 증권

지에프아이 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.05.06	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 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 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 05 월 06 일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
--	----	--------	----	-------	----	-------