

지투파워 (388050/KQ)

우리나라 AI 배전반 1위 기업

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

Signal: 송배전 인프라 노후화+신재생에너지 확대 = 수배전반 수요 증가**Key:** 국내 관급 수배전반 시장 점유율 1위, 수주잔고 1천억원 이상 성장**Step:** 지분구조 이슈 뛰어넘을 수 있는 실적과 수주잔고, 그리고 가격 매력

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 7,370 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/08/05)	7,860 원
KOSDAQ	799.59 pt
52주 최고가	17,250 원
60일 평균 거래대금	40 억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,871 만주
시가총액	1,379 억원
주요주주	
김영일(외 6)	35.44%
자사주	0.42%
외국인 지분율	7.10%

주가 및 상대수익률



국내 관급 수배전반 1위 기업

지투파워는 수배전반, 태양광발전시스템 EPC, ESS 인버터 등을 주력으로 하는 전력기기 전문 업체다. 수배전반에 AI 기반 상태감시진단 시스템을 국내 최초로 국산화해 탑재하는 등 국내 관급 수배전반 시장에서 점유율 1위를 지키고 있다. AI 데이터센터발 전력 수요 폭증이 변압기/전선을 넘어 배전반까지 영향을 미치고 있다는 점에서 주목해야 할 시점이라고 판단된다.

전방 산업 환경은 매우 우호적

우리나라의 발전/송배전 인프라는 노후화+신재생에너지 통합+AI 데이터센터 확산이라는 삼중고에 직면해 있다. 국내 전력소비는 2038년 700TWh를 넘어설 것으로 예상되며, 하계 최대전력은 약 150GW까지 늘어날 것으로 예상된다. AI 데이터센터가 늘어난다면 24시간 무정전 전력까지 필요해짐에 따라 수배전반의 중요성은 더욱 커진다. 또 탄소중립 달성을 위한 신재생에너지 보급 확대 계획 목표를 달성하려면 공격적인 신재생에너지 보급이 필요하다는 점, 노후화된 변전 설비의 교체 사이클이 도래하고 있다는 점 등을 감안하면 지투파워가 영위 중인 사업 전반에 고른 기회가 찾아오고 있다는 판단이다. 무엇보다 관급 공공조달 시장은 진입장벽이 높다는 점에서 동사의 실적 안정성은 높은 것으로 판단된다. 성능인증, 신제품 인증 등 다양한 인증을 거친 후 진입해야 하는 시장이기에 기술과 시간의 격차는 생각보다 크다. 추가로 AI 배전반 관련 신제품 인증에 서두르면서 시장 점유율을 더욱 끌어올린다는 계획을 갖고 있다. 데이터센터 및 ESS 화재 리스크 절감을 위한 액침냉각 기술 개발, 국방부 마이크로그리드 실증 입찰 참여 등 미래 먹거리에 대한 준비도 착실히 진행되는 중이다.

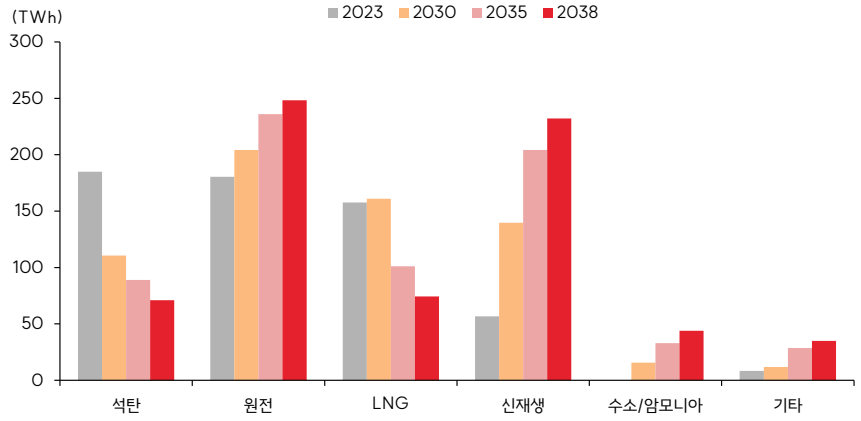
실적과 수주잔고 꾸준히 우상향 중

실적과 수주잔고는 꾸준히 성장했지만, 지분 매각과 관련된 지배구조 이벤트가 주가에 부정적인 영향을 미친 것이 사실이다. 하지만 관급 1위 시장 점유율을 보유한 AI 배전반 전문 기업으로서의 지위와 성장성을 감안한다면 현재 주가 수준은 납득하기 어려운 수준이라 판단된다. 특히 상태감시진단 시스템의 경우 하드웨어 판매로 끝나는 것이 아니라 진단 데이터 확보는 물론 유지보수 및 업그레이드 수요까지 확보할 수 있는 구조적 장치에 가깝다는 점에서 충분히 프리미엄을 받을 수 있다는 판단이다. 꾸준한 관심이 필요한 시점이다.



제 11차 전력수급기본계획에서 밝힌
에너지원별 발전량 전망

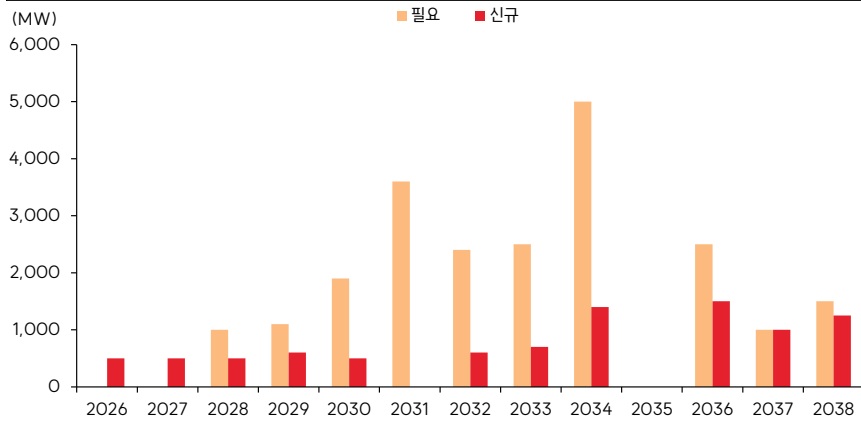
전원별 발전량 추이 및 전망



자료: 산업통상자원부(제11차 전기본), SK 증권

신재생에너지 보급 확대에 따른
에너지저장장치 확보 필요성 대두

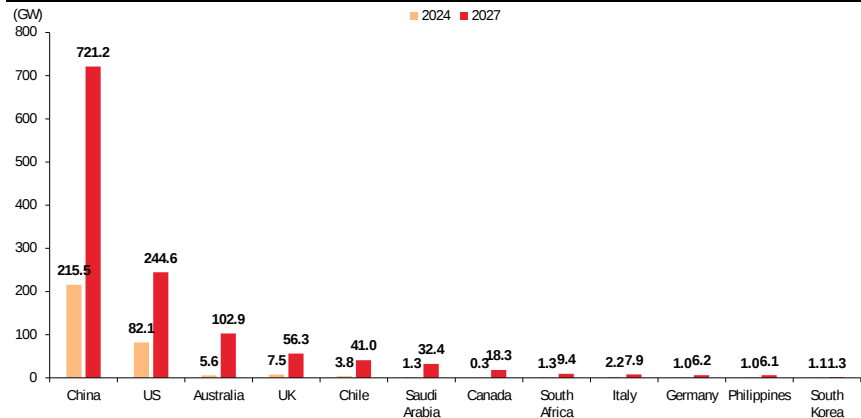
우리나라 연도별 장주기 ESS 필요 물량



자료: 산업통상자원부(제11차 전기본), SK 증권 / 주: 양수 및 기타 저장장치 포함

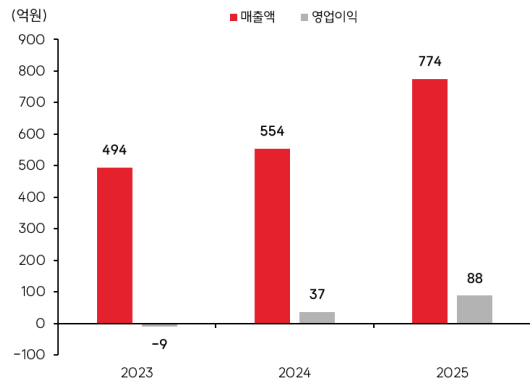
글로벌 ESS 시장 급격한 성장,
중국+미국 주도 아래 대부분 국가 성장

국가별 ESS 용량 증가 전망



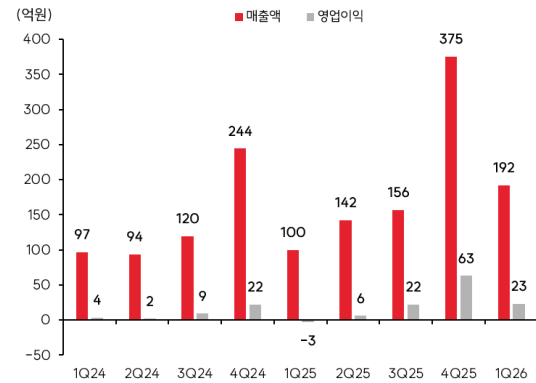
자료: Benchmark, SK 증권

지투파워 연도별 실적 추이



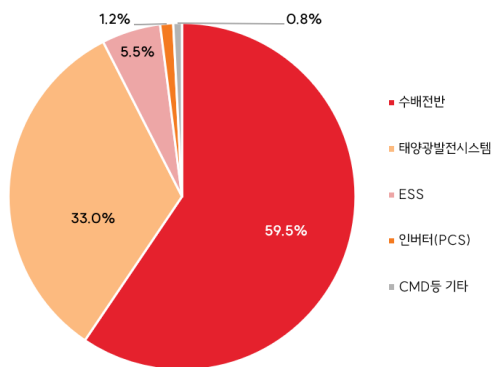
자료: 지투파워, SK 증권

지투파워 분기별 실적 추이



자료: 지투파워, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 지투파워, SK 증권

지투파워 액침형 AI 제어 에너지저장장치 G.U.ESS



자료: 지투파워, SK 증권

최근 자본 변동 사항

변동일	주식구분	종류	변동주식수 (만주)	변동후 자본금 (억원)	총 상장주식수 (만주)	상장일	공시일
24/01/03	보통주	스탁옵션행사	7	94	1,871	24/01/23	24/01/03
23/08/16	보통주	스탁옵션행사	42	93	1,864	23/09/04	23/08/16
22/08/11	보통주	무상증자	1,453	91	1,822	22/09/06	22/07/27
22/03/26	보통주	유상증자(3자배정)	3	19	369	22/04/01	22/01/26
22/03/26	보통주	유상증자(일반공모)	74	18	366	22/04/01	22/01/26
21/09/07	보통주	무상증자	234	15	369	22/04/01	00/01/00
21/09/02	보통주	주식전환	8	3	369	22/04/01	00/01/00

자료: Data Guide, DART, SK 증권

비교군(群) 주요 밸류에이션 지표(Peer Group Valuation)

구 분		A237750	A010120	A007610	A103590	A042370
		피앤씨테크	LSELECTRIC	선도전기	일진전기	비츠로테크
시가총액 (억원)		248	303,000	774	30,376	2,078
직전 사업연도 (Annual, 억원)	매출액	-	49,658	382	20,446	4,323
	영업이익	-	4,264	12	1,512	557
PER (배)	2023	10.0	10.7	-3.3	11.4	-250.1
	2024	11.9	20.2	5.5	27.5	21.3
	2025	-1.4	48.2	10.2	25.0	35.3
	2026E	-	56.0	-	19.0	-
	2027E	-	39.0	-	15.9	-
PBR (배)	2023	0.5	1.3	2.4	1.1	1.0
	2024	0.4	2.6	1.7	2.6	0.8
	2025	0.6	6.6	1.4	4.4	0.9
	2026E	-	12.1	-	4.2	-
	2027E	-	9.7	-	3.5	-
PSR (배)	2023	1.8	0.5	1.3	0.3	0.6
	2024	0.8	1.1	2.3	0.8	0.4
	2025	0.9	2.8	1.4	1.3	0.5
	2026E	-	4.7	-	1.3	-
	2027E	-	3.8	-	1.2	-
EV/EBITDA (배)	2023	-	6.1	-11.3	8.7	6.1
	2024	-	10.8	-15.1	14.0	3.2
	2025	-	25.9	33.7	15.1	4.0
	2026E	-	36.0	-	11.9	-
	2027E	-	26.2	-	9.6	-
ROE (%)	2023	5.2	12.7	-66.7	9.7	6.4
	2024	3.2	13.4	36.1	10.6	10.6
	2025	-32.1	14.1	15.6	19.1	9.4
	2026E	-	24.1	-	24.9	-
	2027E	-	27.9	-	24.1	-
ROA (%)	2023	4.2	5.9	-19.7	3.9	4.4
	2024	2.3	5.9	10.9	4.2	7.6
	2025	-20.0	6.0	6.6	7.5	6.9
	2026E	-	10.0	-	9.6	-
	2027E	-	12.3	-	10.0	-

자료: Data Guide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	391	471	496	724
현금및현금성자산	57	122	145	184
매출채권 및 기타채권	46	47	31	55
재고자산	75	91	113	118
비유동자산	56	87	145	175
장기금융자산	1	1	1	4
유형자산	42	62	108	137
무형자산	1	1	0	1
자산총계	447	558	641	899
유동부채	134	227	259	459
단기금융부채	3	3	5	5
매입채무 및 기타채무	73	102	35	44
단기충당부채	0	0	0	0
비유동부채	5	8	15	18
장기금융부채	2	2	10	7
장기매입채무 및 기타채무	0	0	2	3
장기충당부채	0	0	1	1
부채총계	139	235	274	477
지배주주지분	259	268	270	272
자본금	91	93	94	94
자본잉여금	167	175	176	179
기타자본구성요소	1	0	-0	-0
자기주식	0	0	0	5
이익잉여금	48	54	97	149
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	307	322	367	421
부채와자본총계	447	558	641	899

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	-28	67	69	180
당기순이익(손실)	7	7	42	56
비현금성항목등	4	-1	11	42
유형자산감가상각비	5	7	9	9
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-1	-9	1	32
운전자본감소(증가)	-41	57	11	78
매출채권및기타채권의감소(증가)	-30	-3	15	-21
재고자산의감소(증가)	-44	-18	-21	-5
매입채무및기타채무의증가(감소)	28	29	-63	7
기타	1	4	4	5
법인세납부	0	-1	-1	0
투자활동현금흐름	-134	-8	-43	-136
금융자산의감소(증가)	-130	13	15	-95
유형자산의감소(증가)	-3	-20	-56	-32
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-1
기타	-1	-1	-2	-8
재무활동현금흐름	115	5	-3	-5
단기금융부채의증가(감소)	-2	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-2	-3	-4	-5
자본의증가(감소)	258	10	2	3
배당금지급	0	0	0	0
기타	-138	-1	-0	-3
현금의 증가(감소)	-47	64	24	39
기초현금	104	57	122	145
기말현금	57	122	145	184
FCF	-31	47	13	148

자료 : 지투파워, SK증권 추정

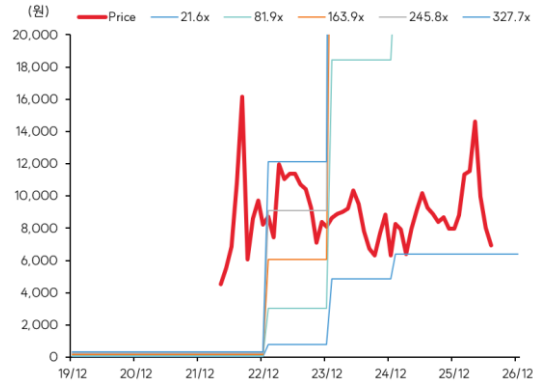
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	374	494	554	774
매출원가	261	368	377	504
매출총이익	113	126	177	270
매출총이익률(%)	30.2	25.4	31.9	34.9
판매비와 관리비	111	135	140	182
영업이익	2	-9	37	88
영업이익률(%)	0.5	-1.9	6.6	11.4
비영업손익	3	6	8	-21
순금융손익	3	6	6	5
외환관련손익	0	-0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	5	-4	45	67
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-2	-10	3	11
계속사업이익	7	7	42	56
중단사업이익	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0
당기순이익	7	7	42	56
순이익률(%)	2.0	1.4	7.6	7.2
지배주주	7	7	42	56
지배주주귀속 순이익률(%)	2.0	1.4	7.6	7.2
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	8	6	43	52
지배주주	8	6	43	52
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	7	-2	46	98

주요투자지표

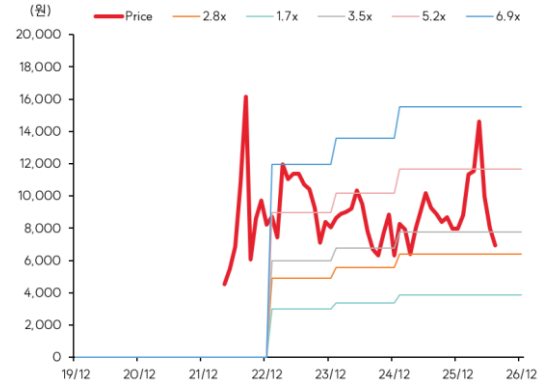
12월 결산(억원)	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)				
매출액	N/A	32.2	12.2	39.6
영업이익	N/A	적전	흑전	139.9
세전계속사업이익	N/A	적지	흑전	275.9
EBITDA	N/A	적전	흑전	111.2
EPS	N/A	-13.9	516.3	31.9
수익성 (%)				
ROA	3.3	1.3	7.0	7.2
ROE	4.8	2.1	12.2	14.1
EBITDA마진	2.0	-0.4	8.3	12.6
안정성 (%)				
유동비율	291.2	207.4	191.4	157.7
부채비율	45.3	72.9	74.6	113.3
순차입금/자기자본	-71.2	-83.7	-73.4	-96.3
EBITDA/이자비용(배)	38.2	-7.1	61.1	77.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	33.7
주당지표(원)				
EPS(계속사업)	42	37	225	297
BPS	1,417	1,438	1,446	1,457
CFPS	74	76	276	348
주당 현금배당금	0	0	0	100
Valuation지표(배)				
PER	193.6	221.2	28.1	26.9
PBR	5.8	5.6	4.4	5.5
PCR	111.6	106.0	22.9	23.0
EV/EBITDA	-22.4	N/A	-3.6	-2.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	1.3

지투파워 PER 밴드 차트



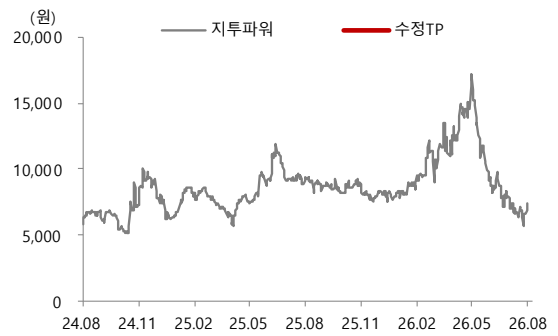
자료: Data Guide, SK 증권

지투파워 PBR 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.08.06	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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 06일 기준)

매수	94.00%	중립	6.00%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------