

지투파워 388050

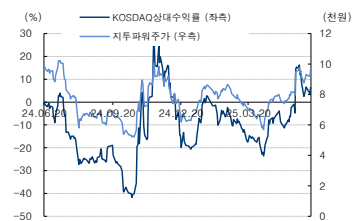
차려져 있는 밥상은 많다

Not Rated

Company Data

현재가(06/11)	9,660 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	10,230 원
52 주 최저가(보통주)	5,200 원
KOSPI (06/11)	2,907.04p
KOSDAQ (06/11)	786.29p
자본금	93 억원
시가총액	1,807 억원
발행주식수(보통주)	1,871 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	190.9 만주
평균거래대금(60 일)	179 억원
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
김영일 외 5 인	35.43%
한국증권금융	5.10%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	28.5	19.6	-4.5
상대주가	18.0	2.8	5.5

[자동차/전력기기] 김광식
3771- 6669,
20250021@iprovest.com

순조로운 신규 사업, 정책 수혜도 이어질 듯

회사는 작년 6월 정부 과제를 수주한 '수냉식 ESS'에 대해 집중하는 중. 6월중 시제품을 내놓고, 올해말까지 KC 인증을 받을 예정임. 내년초 양산 준비까지 마무리되며, 고객사 확보에 나설 것으로 판단됨. 동사는 관급시장에서의 높은 경쟁우위 보유하고 있으며, ESS 부문에서도 2위의 점유율(17.1%) 보유하고 있음. 이를 고려할 시, 관급 시장에서 선제적 시장 침투가 예상됨. 특히 신재생 확대 정책 기조로 24년 300억 규모인 ESS 관급 시장의 급격한 확장에 따른 수혜가 있을 것으로 판단함.

이러한 기조는 주요 사업부인 태양광 시스템 및 신규 사업인 BIPV(지붕형 태양광)에도 긍정적인 영향을 끼칠 것. BIPV는 작년 조달 우수제품 인증을 취득하였으며, 하반기부터 본격적 수주에 들어갈 예정임. 1Q25 태양광 시스템 수주잔고는 353억원(+77.4% YoY)으로 확장 중이며, BIPV 추가 등으로 관급내 점유율 확장이 이어질 것으로 추정됨.

원전용 배전반은 25년 2월 신한을 3/4호기 430억 규모 수주계약을 공시하며 시장 진출에 성공하였음. 한올/한빛에 대해서도 25년중 발주가 예상됨에 따라, 추가 수주를 기대해볼 수 있는 상황임. 1분기말 수주잔고는 1,203억원(+56.5% QoQ)으로 확장되었으며, 이에 따른 연간 실적 성장이 기대 가능한 상황임. 25년 실적은 매출액 721억원(+30.1% YoY), 영업이익 63억원(OPM 8.7%, 70.5% YoY)을 예상함.

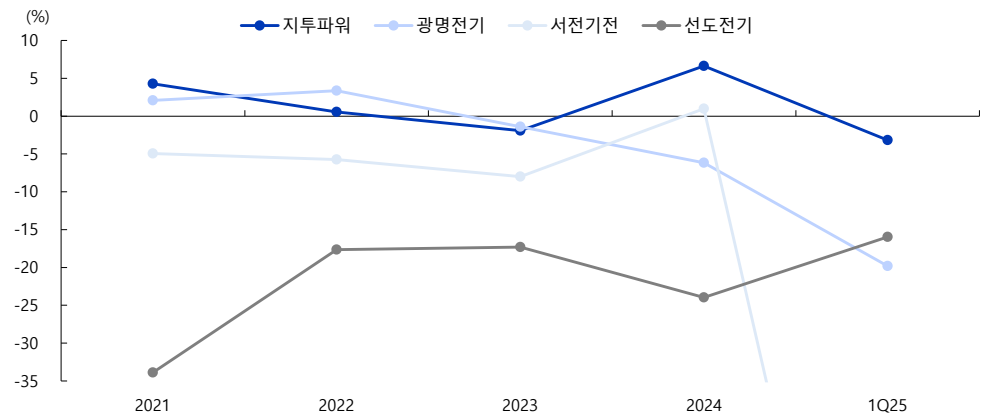
해외 진출 모멘텀은 지속

지난 2월 GEM과의 지분 거래가 완료되었음. 최대주주 김영일 대표 및 특수관계인으로 부터 지분 4.99%에 대해서 GEM으로의 주식매매계약(SPA) 이행이 완료됨. 지분 5% 이내의 거래로 단순투자목적으로 판단됨. FSE(Finve Stone Energy)와의 논의는 지연된 것으로 파악됨. 이에 따라서 연내 북미 시장 진출 가시성은 낮아진 상황임. 다만, 회사는 여전히 강한 해외 진출 의지를 보이는 중. 동사는 6월 10일 인도 Pinnacle Engineering (PE)과 MOU를 체결하였음. PE는 인도 내 Schneider Electric의 총판권을 보유하는 회사임. 이후 협업을 통해 JV 설립까지 고려 가능한 상황으로 판단함. 27년까지 인도의 연평균 전력 수요 성장률이 6.3%로 전망된다는 것, 인도의 고수익성 고려한다면 사업 진행에 따른 기대감 추가 반영될 수 있을 것. 동시에 동남아향 소규모 수출 건 발생하였으며, 동남아 및 북미향 판로 개척을 위한 파트너사 확보도 시도중인 것으로 파악됨.

Earnings & Valuation

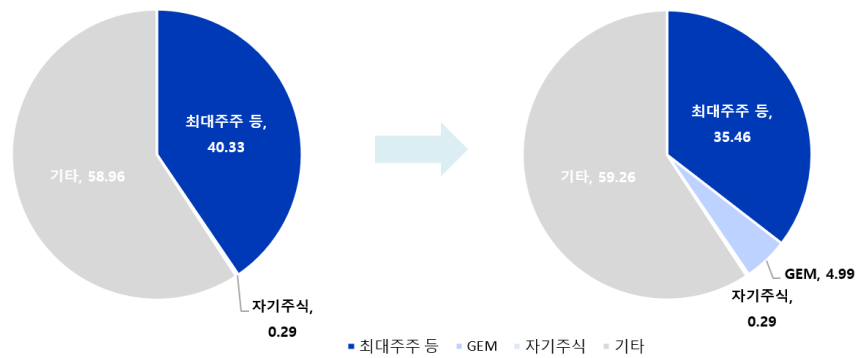
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액(억원)	0	0	0	49	55
YoY(%)	NA	NA	NA	NA	12.2
영업이익(억원)	0	0	0	-1	4
OP 마진(%)	0.0	0.0	0.0	-2.0	7.3
순이익(억원)	0	0	0	1	4
EPS(원)	0	0	0	37	225
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	516.2
PER(배)	0.0	0.0	0.0	221.2	28.1
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	279.0	22.4
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	4.7	3.2
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	0.0	-571.8	19.7
ROE(%)	0.0	0.0	0.0	4.2	12.2

[도표 1] PEER 대비 수익성 비교



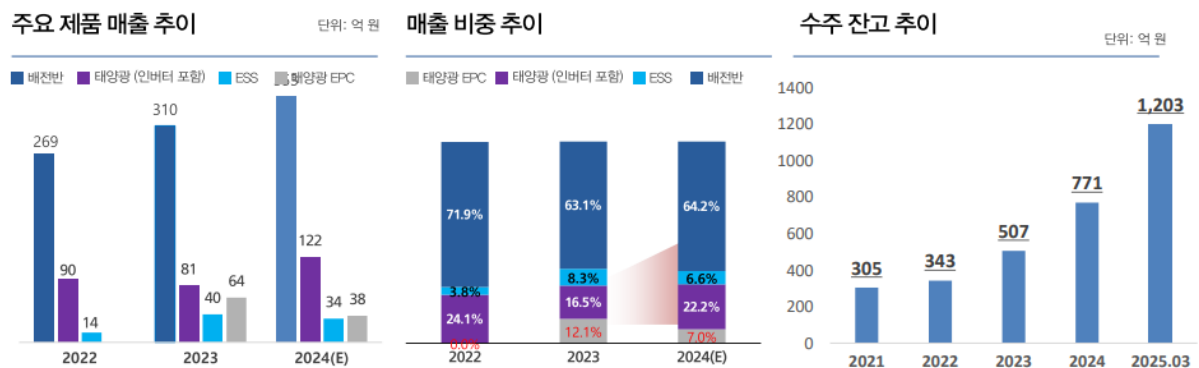
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] GEM 거래 이후 지분 구조 변화



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 주요 사업 실적 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[지투파워 388050]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	0	49	55
매출원가	0	0	0	37	38
매출총이익	0	0	0	13	18
매출총이익률 (%)	na	na	na	25.4	31.9
판매비	0	0	0	14	14
영업이익	0	0	0	-1	4
영업이익률 (%)	na	na	na	-1.9	6.6
EBITDA	0	0	0	0	5
EBITDA Margin (%)	na	na	na	-0.4	8.3
영업외손익	0	0	0	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	1
금융비용	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	0	0	0	5
법인세비용	0	0	0	-1	0
계속사업순이익	0	0	0	1	4
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	1	4
당기순이익률 (%)	na	na	na	1.4	7.6
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	0	0	0	1	4
지배순이익률 (%)	na	na	na	1.4	7.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	1	4
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	0	0	0	1	4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	0	0	0	7	7
당기순이익	0	0	0	1	4
비현금항목의 가감	0	0	0	0	1
감가상각비	0	0	0	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	0
자산부채의 증감	0	0	0	6	1
기타현금흐름	0	0	0	1	1
투자활동 현금흐름	0	0	0	-1	-4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	-2	-6
기타	0	0	0	1	1
재무활동 현금흐름	0	0	0	1	0
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	0
현금의 증감	0	0	0	6	2
기초 현금	0	0	0	0	12
기말 현금	0	0	0	6	15
NOPLAT	0	0	0	2	3
FCF	0	0	0	6	0

자료: 지투파워, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	0	0	0	47	50
현금및현금성자산	0	0	0	12	15
매출채권 및 기타채권	0	0	0	5	3
재고자산	0	0	0	9	11
기타유동자산	0	0	0	21	21
비유동자산	0	0	0	9	15
유형자산	0	0	0	6	11
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	2	4
자산총계	0	0	0	56	64
유동부채	0	0	0	23	26
매입채무 및 기타채무	0	0	0	12	7
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	10	19
비유동부채	0	0	0	1	1
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	1	1
부채총계	0	0	0	24	27
자배자본	0	0	0	32	37
자본금	0	0	0	9	9
자본잉여금	0	0	0	17	18
이익잉여금	0	0	0	5	10
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자본	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	32	37
총차입금	0	0	0	0	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
EPS	0	0	0	37	225
PER	0.0	0.0	0.0	221.2	28.1
BPS	0	0	0	1,730	1,961
PBR	0.0	0.0	0.0	4.7	3.2
EBITDAPS	0	0	0	-12	247
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	-571.7	19.7
SPS	0	0	0	2,689	2,962
PSR	0.0	0.0	0.0	3.0	2.1
CFPS	0	0	0	339	-10
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	12.2
영업이익 증가율	NA	NA	NA	NA	흑전
순이익 증가율	NA	NA	NA	NA	527.4
수익성					
ROIC	0.0	0.0	0.0	103.4	67.9
ROA	0.0	0.0	0.0	2.4	7.0
ROE	0.0	0.0	0.0	4.2	12.2
안정성					
부채비율	0.0	0.0	0.0	72.9	74.6
순차입금비용	0.0	0.0	0.0	0.4	1.5
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	-31.3	48.5

지투파워 최근 2년간 목표주가 변동추이



Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자:2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5%	2.8%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하