



Not Rated

주가(2/3): 8,940원

시가총액: 1,673억원



유틸리티/스몰캡 Analyst 조재원  
jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/3)		1,144.33pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	11,920원	5,680원
등락률	-25.0%	57.4%
수익률	절대	상대
1M	9.4%	-9.6%
6M	0.3%	-32.2%
1Y	11.8%	-31.3%

Company Data

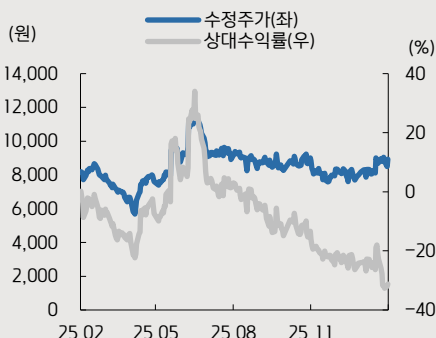
발행주식수	18,709 천주
일평균거래량(3M)	406천주
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	1.3%
BPS(2025E)	2,258원
주요 주주	김영일 외 6인 35.4%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	494	554	776	993
영업이익	-9	37	85	111
EBITDA	-2	46	101	120
세전이익	-4	45	90	118
순이익	7	42	73	96
지배주주지분순이익	7	42	73	96
EPS(원)	37	225	391	512
증감률(% YoY)	-13.9	516.2	73.7	30.9
PER(배)	221.2	28.1	20.4	17.5
PBR(배)	4.67	3.22	3.53	3.34
EV/EBITDA(배)	-573.1	19.8	11.2	10.5
영업이익률(%)	-1.8	6.7	11.0	11.2
ROE(%)	2.1	12.2	18.5	20.8
순차입금비율(%)	-83.9	-73.3	-84.4	-83.4

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 브리프

지투파워 (388050)

숫자로 증명한다



수배전반, 태양광, ESS 관급 시장에서 수주 경쟁력을 확보하고 있다. 원전 설비 시장으로도 사업 영역을 확대했다. 후속 수주 성공 시, 추가적인 기업 가치 상승이 기대된다. 향후 수년간 공공/지자체 주도의 태양광 보급 정책 강화에 따른 직접적인 수혜를 전망한다. 정책 수혜 내러티브를 곧바로 숫자로 증명할 수 있는 기업이다.

>>> 입증된 수주 경쟁력. 원전 설비 시장까지 영역 확대

동사는 수배전반, 태양광, ESS 등을 제조 및 설치한다. AI 기반의 상태감시진단 (CMD) 시스템을 각 제품들에 탑재해 차별화된 전력 솔루션을 제공한다. 주요 고객은 지자체, 국가 기관 등으로 관급(조달청) 수주 비중이 높다. 조달청 내 수배전반 점유율은 1위(6%)를 기록 중이다. 태양광 점유율은 2023년 11위(2%)에서 2024년 5위(4%)로 상승했다. 공공조달 시장에서 필요한 인증들의 취득을 통해 수주 경쟁력을 확보했다. 2025년 2월 신한울 3, 4호기 고압배전반 수주(430억원)를 통해, 원전 설비 시장에서도 관련 레퍼런스를 확보했다. 향후 국내외 원전 프로젝트에서 후속 수주를 기대한다. 동사는 현재 한빛 3, 4호기 고압배전반 입찰에 참여했으며, 1H26에 입찰 결과가 발표될 예정이다. 수주에 성공할 경우, 추가적인 주가 상승 모멘텀이 될 수 있을 전망이다.

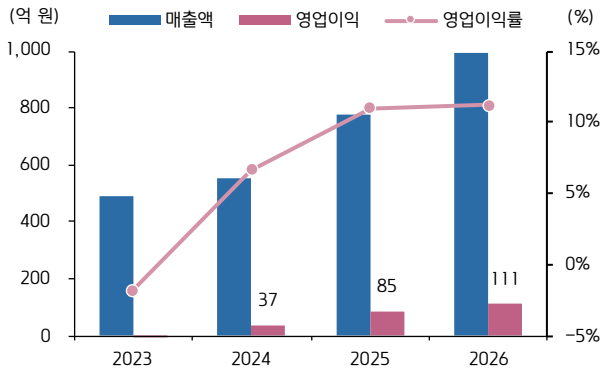
>>> 태양광 보급 확대 정책 수혜 가속화

2025년 국내 태양광 발전 설비 신규 보급량은 약 3GW로 추산된다. 2030년 재생에너지 발전 용량 100GW 달성을 위해서는, 앞으로 매년 12GW의 신규 태양광 보급이 필요할 전망이다. 이를 달성하기 위해서는, 공공/지자체 주도의 태양광 보급 정책이 강화될 수밖에 없다고 판단한다. 올해부터 기후부에서 추진할 정책에는 산단/공장 지붕, 공영주차장, 학교 등 공공 주도의 태양광 부지 확보와 햇빛소득마을 조성 등이 포함되어 있다. 동사는 관급(조달청) 시장에서 수주 경쟁력을 확보하고 있는 만큼, 향후 수년간 직접적인 수혜가 기대된다. 동사의 태양광 부문 매출액은 2025년 233억원(+57%YoY), 2026년 347억원(+49%YoY)으로 고성장을 지속해 나갈 전망이다.

>>> 정책 수혜 내러티브를 숫자로 증명하다

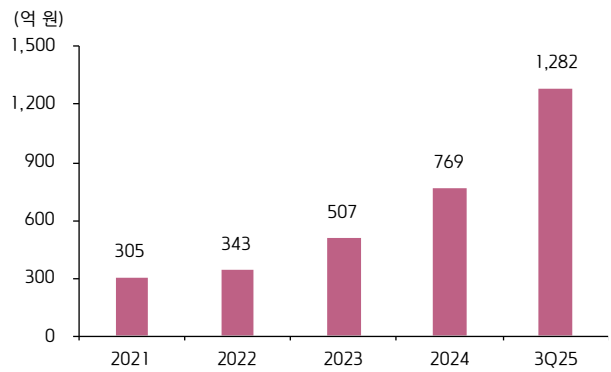
4Q25 매출액 377억원(+55%YoY), 영업이익 60억원(+174%YoY)을 전망한다. 수익성 높은 관급형 매출 인식이 집중되고, 원부자재 구매 파워 확대 및 비용 절감 노력들이 더해짐에 따라 수익성 개선이 기대된다. 2025년말 수주잔고는 1,100억원을 상회하는 것으로 파악된다. 2026년 매출액 993억원(+28%YoY), 영업이익 111억원(+30%YoY, OPM 11%)을 전망한다. 올해도 수배전반 조달청 점유율 상승(1H26 NEP 인증 획득 예상), 태양광 수요 확대 등에 의해 견조한 수주 모멘텀이 지속될 전망이다.

지투파워 매출액, 영업이익, 영업이익률



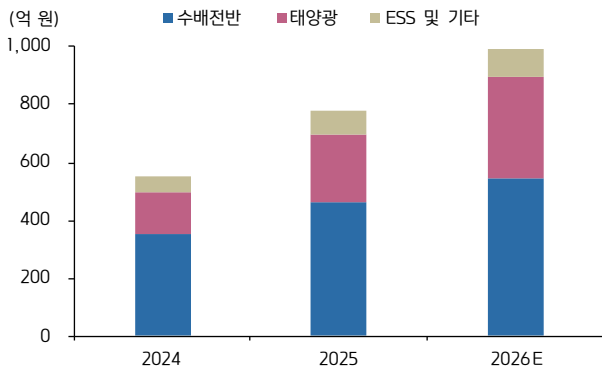
자료: 지투파워, 키움증권 리서치센터

수주잔고 추이



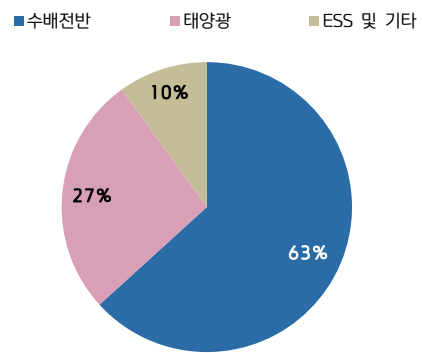
자료: 지투파워, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이 및 전망



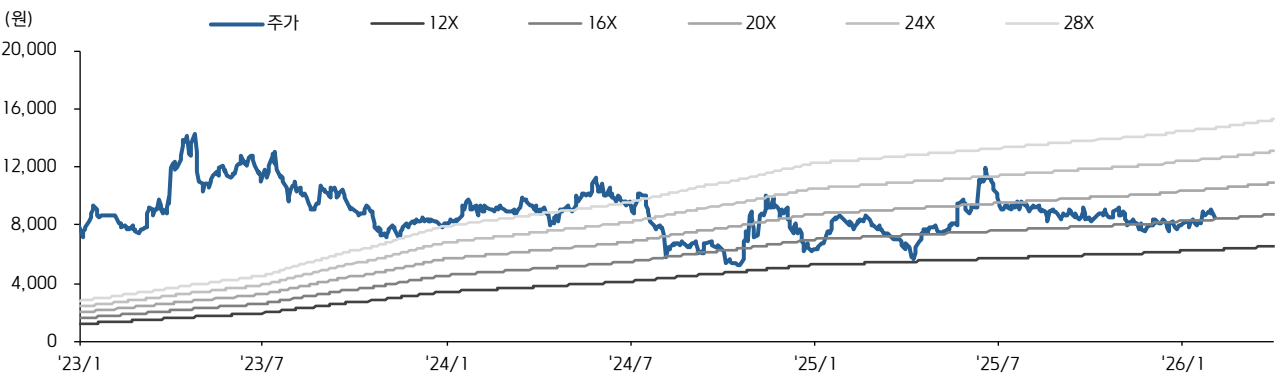
자료: 지투파워, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출 비중 (2024년)



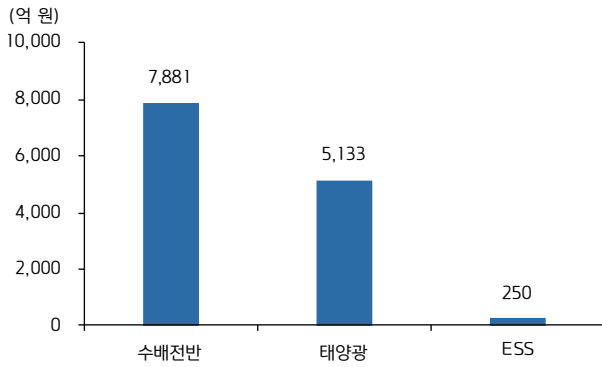
자료: 지투파워, 키움증권 리서치센터

지투파워 12개월 Forward P/E Chart



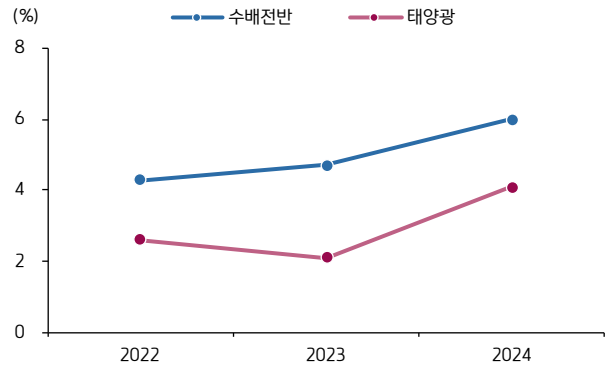
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

제품별 관급 시장 규모 (2024년)



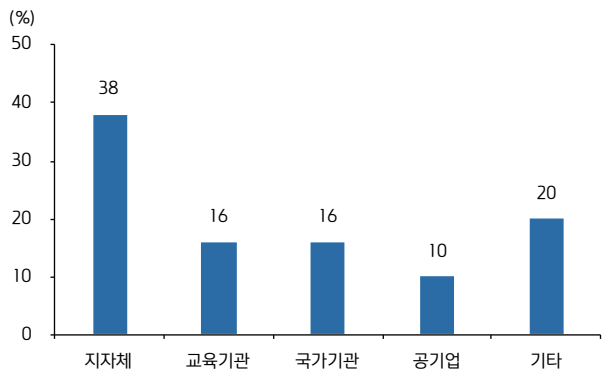
자료: 조달청, 지투파워, 키움증권 리서치센터

지투파워 관급 시장 수주 점유율 추이



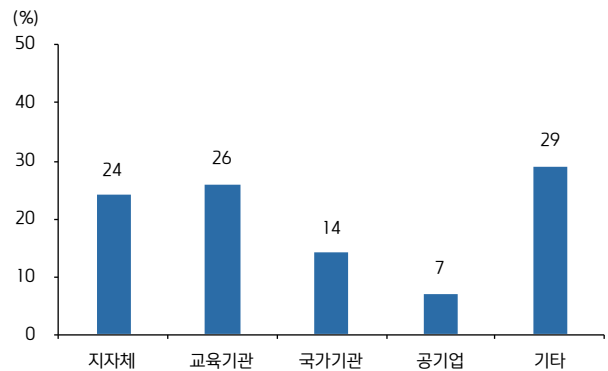
자료: 지투파워, 키움증권 리서치센터

수배전반 거래처별 수주 실적 비율 (2024년)



자료: 지투파워, 키움증권 리서치센터

태양광 거래처별 수주 실적 비율 (2024년)



자료: 지투파워, 키움증권 리서치센터

수주 경쟁력: 공공조달 주요 인증 취득 완료

인증 종류	제품	의의	혜택
성능 인증	5건	제품 성능 증명 통해, 공공기관 제품 구매 확대	우선구매지원 대상, 수의 계약 가능
NEP	1건 <sup>1)</sup>	경제적, 기술적 파급효과가 큰 '제품'의 공공조달 구매 촉진 및 판로 확대	20% 이상 의무 구매, 수의 계약 가능 구매책임자 면책 특권
조달 우수 제품	3건	공공조달 구매 촉진과 판로 확대 (NEP 인증 필수)	제3자 단가 계약, 수의 계약 가능 구매책임자 면책 특권
혁신 제품 인증	2건	공공 부문에서 상용화 전 혁신 제품 초기 구매 사용 후 결과 공개를 통해, 구매 확산 유도	제3자 단가 계약, 수의 계약 가능 구매책임자 면책 특권
KEPIC	수배전반	원자력 등의 전력 설비인 Switchgear의 안전성 및 신뢰성 확보를 위한 자격	국내외 원전 프로젝트 수주 가능 2025년: 신한울 3, 4호기 고압배전반 430억 수주 2026년: 한빛 3, 4호기, 체코 두코바니 등 입찰 참여
Q-Class		원자력 분야에서 최고 등급의 인증 (유자격공급자 등록)	

자료: 지투파워, 키움증권 리서치센터

주1): 2026년 지능형 AI 배전반 2.0 NEP 인증 획득 기대

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	374	494	554	776	993
매출원가	261	368	377	535	692
<b>매출총이익</b>	113	126	177	241	301
판관비	111	135	140	156	190
<b>영업이익</b>	2	-9	37	85	111
<b>EBITDA</b>	7	-2	46	101	120
영업외손익	3	6	8	5	7
이자수익	3	6	7	7	9
이자비용	0	0	1	2	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
중속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	2	0	0
<b>법인세차감전이익</b>	5	-4	45	90	118
법인세비용	-2	-10	3	17	22
계속사업손익	7	7	42	73	96
<b>당기순이익</b>	7	7	42	73	96
<b>지배주주순이익</b>	7	7	42	73	96
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	NA	32.1	12.1	40.1	28.0
영업이익 증감율	NA	-550.0	-511.1	129.7	30.6
EBITDA 증감율	NA	-128.6	-2,400.0	119.6	18.8
지배주주순이익 증감율	NA	0.0	500.0	73.8	31.5
EPS 증감율	NA	-13.9	516.2	73.7	30.9
매출총이익율(%)	30.2	25.5	31.9	31.1	30.3
영업이익률(%)	0.5	-1.8	6.7	11.0	11.2
EBITDA Margin(%)	1.9	-0.4	8.3	13.0	12.1
지배주주순이익률(%)	1.9	1.4	7.6	9.4	9.7

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	-28	67	69	116	120
당기순이익	7	7	42	73	96
비현금항목의 가감	4	-1	11	19	15
유형자산감가상각비	5	7	9	16	8
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-8	2	3	7
영업활동자산부채증감	-41	57	11	36	25
매출채권및기타채권의감소	-30	-3	15	-10	-7
재고자산의감소	-44	-18	-21	-38	-12
매입채무및기타채무의증가	28	29	-63	27	29
기타	5	49	80	57	15
기타현금흐름	2	4	5	-12	-16
<b>투자활동 현금흐름</b>	-134	-8	-43	-129	-75
유형자산의 취득	-3	-20	-57	-40	-50
유형자산의 처분	0	0	1	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-1	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-166	13	15	-87	-23
기타	36	-1	-2	-2	-2
<b>재무활동 현금흐름</b>	115	5	-3	-3	-22
차입금의 증가(감소)	-2	0	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	125	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	-19
기타	-8	5	-3	-3	-3
기타현금흐름	0	0	1	15	15.42
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-47	64	24	-1	40
기초현금 및 현금성자산	104	57	122	145	145
기말현금 및 현금성자산	57	122	145	145	184

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	391	471	496	725	809
현금 및 현금성자산	57	122	145	145	184
단기금융자산	166	153	138	225	248
매출채권 및 기타채권	46	47	31	42	48
재고자산	75	91	113	151	163
기타유동자산	47	58	69	162	166
<b>비유동자산</b>	56	87	145	169	210
투자자산	1	1	1	1	1
유형자산	42	62	108	132	173
무형자산	1	1	0	0	0
기타비유동자산	12	23	36	36	36
<b>자산총계</b>	447	558	641	893	1,019
<b>유동부채</b>	134	227	259	456	503
매입채무 및 기타채무	83	124	66	93	122
단기금융부채	3	3	5	5	5
기타유동부채	48	100	188	358	376
<b>비유동부채</b>	5	8	15	15	15
장기금융부채	2	2	10	10	10
기타비유동부채	3	6	5	5	5
<b>부채총계</b>	139	235	274	471	518
<b>지배지분</b>	307	322	367	422	501
자본금	91	93	94	94	94
자본잉여금	167	175	176	176	176
기타자본	1	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	0	0	1	2	3
이익잉여금	48	54	97	151	228
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	307	322	367	422	501
<b>투자지표</b>					
<b>12월 결산, IFRS 연결</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	42	37	225	391	512
BPS	1,688	1,730	1,961	2,258	2,676
CFPS	68	29	282	492	592
DPS	0	0	0	100	100
<b>주가배수(배)</b>					
PER	193.6	221.2	28.1	20.4	17.5
PER(최고)	475.2	434.8	56.6		
PER(최저)	79.5	192.7	22.0		
PBR	4.86	4.67	3.22	3.53	3.34
PBR(최고)	11.94	9.18	6.50		
PBR(최저)	2.00	4.07	2.53		
PSR	3.81	3.01	2.13	1.92	1.68
PCFR	120.7	279.0	22.4	16.2	15.1
EV/EBITDA	171.1	-573.1	19.8	11.2	10.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	25.5	19.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	1.3	1.1
ROA	1.6	1.3	7.0	9.5	10.0
ROE	2.4	2.1	12.2	18.5	20.8
ROIC	-4.6	11.8	57.3	99.5	145.2
매출채권회전율	16.1	10.5	14.1	21.3	22.1
재고자산회전율	10.0	6.0	5.4	5.9	6.3
부채비율	45.3	72.9	74.6	111.4	103.5
순차입금비율	-71.3	-83.9	-73.3	-84.4	-83.4
이자보상배율	10.5	-31.3	48.5	46.9	61.3
<b>총차입금</b>	5	5	14	14	14
<b>순차입금</b>	-219	-270	-269	-356	-418
<b>NOPLAT</b>	7	-2	46	101	120
<b>FCF</b>	-43	52	0	81	74

Compliance Notice

- 당사는 2월 3일 현재 '지투파워' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%