

지에프아이 (493330)

김아영

ahyoung.kim@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

11,300

(26.06.10)

스몰캡업종

삼성SDI ESS 핵심 파트너

- 삼성SDI 핵심 공급사로 글로벌 화재안전 솔루션 기업으로 진화 중
- 삼성SDI의 독점적 지위 기반 AI, ESS 성장 수혜 본격화
- 2026년은 신제품, 해외 매출 본격화로 실적 레벨업 전망

ESS 화재 안전 시장 선도기업, 삼성 SDI향 Sole Vendor 지위 확보

지에프아이는 마이크로캡슐 소화기술을 기반으로 ESS, UPS용 화재안전 솔루션을 공급하는 2차전지 안전 전문 기업. 2014년 설립 후 2026년 스팩합병을 통해 코스닥에 상장했으며, 삼성SDI ESS향 소화안전 시스템 핵심 공급사로 자리 잡음. 1Q26 기준 매출 비중은 DI-KIT(직분사 소화시스템) 48%, 소화 Sheet 14%, 열폭주방지필름 17%, 공사/시공 28%이며, 중국, 미국, 일본 현지 법인 및 거점 확보를 통해 글로벌 ESS 안전시장 공략을 본격화하고 있음

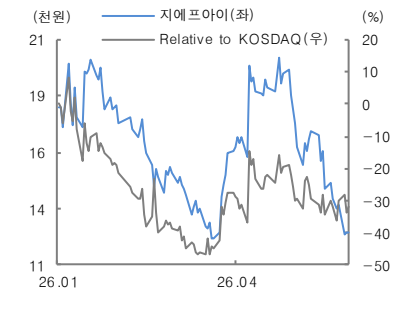
삼성SDI의 독점적 지위 기반 AI, ESS 성장 수혜 본격화

1) AI, ESS 투자 확대의 직접 수혜주: AI 인프라 확대에 따라 UPS 설치 수요가 증가하면서 동사의 소화Sheet 공급 물량이 급증하고 있음. 동사는 삼성SDI의 사실상 Sole Vendor 지위를 확보하고 있으며, LG에너지솔루션과 SK온에도 선행 개발 및 제품 테스트를 진행 중

2) 독보적 기술력을 기반으로 제품 포트폴리오 확대: 세계 최초 소화약제 마이크로캡슐화 기술을 기반으로 화재 안전 Total Solution 기업으로 진화 중. 최근에는 열폭주 방지 패드, PFAS-Free 수계소화약제, 가스디텍터, 화재 차단 필터 등으로 포트폴리오를 확대 중이며, 향후 EV, 로봇, 드론, 방산 등 신규 산업으로 적용 범위가 확대될 경우 중장기 성장 잠재력은 더욱 커질 전망

KOSDAQ	968.40
시가총액	868억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	6억원
52주 최고/최저	20,250원 / 12,200원
120일 평균거래대금	35억원
외국인지분율	2.10%
주요주주	이상섭 외 3 인 46.42% 비엔케이 안전신기술투자조합제2호 외 1 인 20.36%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-36.2	-18.0	0.0	0.0
상대수익률	-19.1	-1.9	0.0	0.0



2026년, 신규 제품-해외 매출 본격화로 실적 레벨업

2026년 매출액은 730억원(+62.4% YoY), 영업이익은 92억원(+70.2% YoY)을 전망. 실적 성장은 AI데이터센터향 UPS 수요 확대에 따른 소화Sheet 물량 증가, 삼성SDI ESS 프로젝트 확대에 따른 DI-KIT 공급 증가, 신규 제품 매출 본격화가 실적을 견인할 것으로 예상. 북미, 일본 ESS 프로젝트 확대에 따른 시공매출은 반영되지 않은 실적으로 추가 업사이드 요소. 중장기적으로 LG에너지솔루션, SK온 공급 확대 여부와 북미 ESS 시공사업 규모 확대는 추가적인 실적 상향 요인

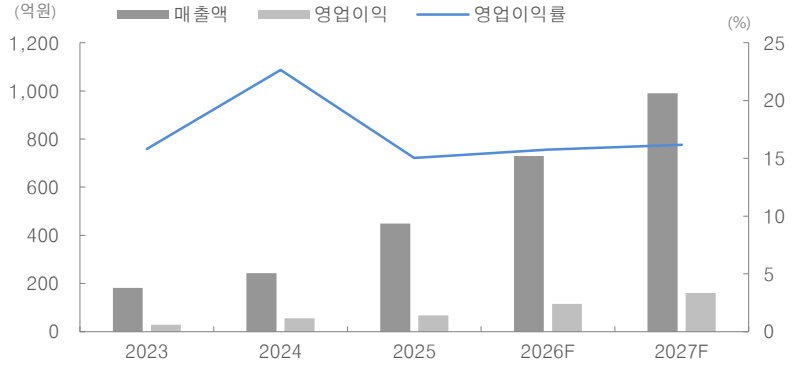
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	182	242	450	730	990
영업이익	29	55	68	115	160
세전순이익	41	57	-37	115	160
총당기순이익	38	52	-36	92	128
지배지분순이익	38	53	-34	92	128
EPS	492	696	-445	1,198	1,666
PER	0.0	0.0	NA	9.3	6.7
BPS	3,541	4,314	6,902	8,097	9,763
PBR	3.5	2.9	1.8	1.4	1.1
ROE	27.8	17.7	-7.9	14.8	17.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 지에프아이, 대신증권 Research Center

그림 1. 지에프아이 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



자료: 지에프아이, 대신증권 Research Center

표 1. 지에프아이 분기 및 연도별 실적 추이 (연결)

(단위: 억원, %)

	1Q26	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	195	182	242	450	730	990
yoy(%)			33.4	85.4	62.4	35.6
DI-KIT	92	36	98	187	240	350
2차전지 소화 Sheet	28	79	95	90	180	250
열폭주 방지패드	33	0	0	0	130	190
공사매출 및 기타	42	67	49	172	180	200
영업이익	29	29	55	68	115	160
yoy(%)			91.3	23.0	70.2	39.1
영업이익률 (%)	14.9	15.8	22.7	15.0	15.8	16.2
당기순이익	30	38	52	-36	92	128
yoy(%)			38.0	적자전환	흑자전환	39.1
당기순이익률 (%)	15.4	20.8	21.5	-8.0	12.6	12.9

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 2. 지에프아이 핵심 기술 기반 제품 포트폴리오 및 적용 산업 확대



자료: 지에프아이, 대신증권 Research Center

삼성SDI ESS 향 독점적 지위를 확보한 2차전지 화재안전 솔루션 기업

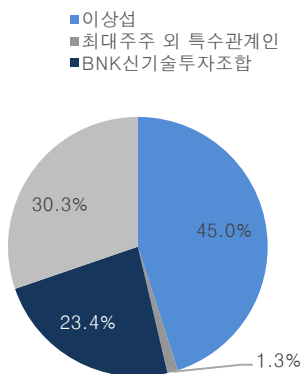
삼성SDI ESS향 2차전지 화재 안전 솔루션 기업

지에프아이이는 마이크로캡슐 소화 기술을 기반으로 ESS·UPS용 화재안전 솔루션을 공급하는 2차전지 안전 전문 기업. 2014년 설립 후 2026년 스펙 합병을 통해 코스닥 시장에 상장함. 1Q26 기준 주요 사업부문별 매출 비중은 DI-KIT(직분사소화시스템) 47%, 소화 Sheet 14%, 열폭주 방지패드 17%, 공사·시공 19%, 기타 3%로 구성. 주요 고객사는 삼성SDI로, ESS용 DI-KIT·소화Sheet·열폭주 방지패드 등을 공급 중이며 사실상 Sole Vendor 지위를 확보하고 있으며, 고객사 다변화를 위해 LG에너지솔루션과 SK온에도 선행 개발 및 제품 테스트를 진행 중. 최근에는 미국·중국·일본 법인을 설립하며 글로벌 ESS 안전시장 진출도 본격화하고 있음

오버행 리스크 존재

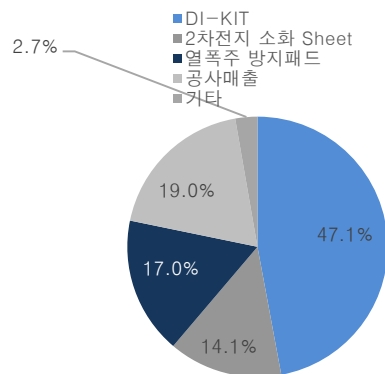
다만 수급 측면에서는 오버행 부담이 존재. 2026년 6월 10일 기준 BNK계열 투자조합의 잔여지분 145만주(18.9%)가 남아있으며, 상장 후 지속적인 지분 매각이 진행되고 있음. 또한 2026년 7월 14일 도래하는 6개월 보호예수 해제 물량 약 18.0%도 추가적인 수급 부담으로 작용 가능

그림 3. 지에프아이 주요 주주 구성 (1Q26)



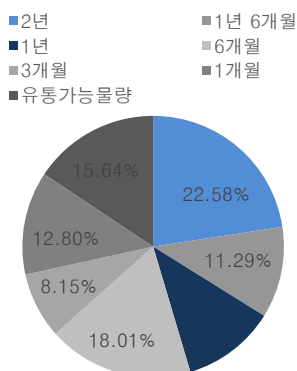
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 4. 지에프아이 주요 사업부문별 매출 비중(1Q26)



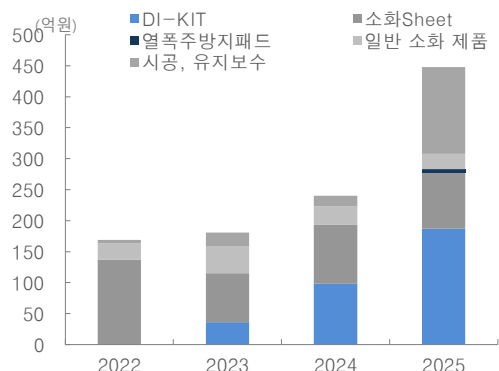
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 5. 지에프아이 유통가능 물량



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center
 주: 지에프아이이는 2026년 1월 14일 스펙합병을 통해 코스닥시장 상장

그림 6. 지에프아이 주요 사업부문별 매출 추이



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

삼성 SDI 독점적 지위 기반 AI, ESS 성장 수혜 본격화

삼성SDI 내 제품 확대
와 고객사 다변화로
외형 성장 본격화

AI 데이터센터 및 ESS 투자 확대에 따른 직접적인 수혜가 기대됨. 동사는 삼성SDI ESS
향 DI-KIT, 소화Sheet, 열폭주 방지패드 등을 공급하는 사실상 Sole Vendor로 자리잡고
있으며, 최근 DI-KIT 2.0 버전 적용 확대를 통해 제품 포트폴리오 다변화와 ASP 상승이
동시에 기대되는 상황. 또한 LG에너지솔루션 및 SK온과 선행개 발·제품 테스트를 진행
중으로, 향후 신규 고객사 확보 시 매출 성장 폭은 현재 시장 기대치를 상회할 가능성이
높음

ESS 시공 및 유지보수 사업도 확대되고 있는데, 시공부문은 수익성은 상대적으로 낮지만
매출 기여도가 높아 2026~2027년 외형 성장을 견인할 전망. AI 데이터센터 투자 확대에
따른 UPS 시장 성장, 글로벌 ESS 설치 확대 등 전방산업 환경 역시 우호적인 상황

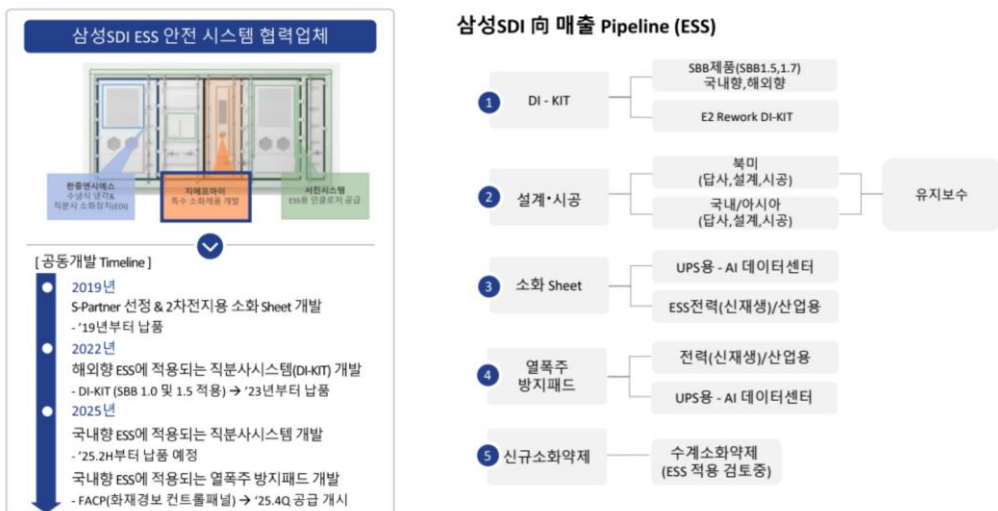
*UPS: Uninterruptible Power Supply. 무정전 전원장치. 정전이나 순간적인 전압 강하가 발생해도 서버, 통신장
비, 반도체 장비 등이 꺼지지 않도록 배터리를 통해 전력을 공급하는 장치

독보적 기술력 기반
화재안전 Total
Solution 기업으로 진
화

동사는 세계 최초 소화약제 마이크로캡슐화 기술을 기반으로 ESS 화재안전 분야에서 독
보적인 경쟁력을 확보하고 있음. 기존 DI-KIT 중심 사업에서 벗어나 소화Sheet, 열폭주
방지패드, PFAS-Free 수계소화약제, 가스디텍터, 화재차단 필터 등으로 제품 포트폴리오
를 확대하며 화재안전 Total Solution 기업으로 진화 중. 특히 ESS 화재 안전 규제가 강
화되는 가운데 예방·감지·진압 전 영역을 아우르는 솔루션을 확보하고 있다는 점은 높은
진입장벽으로 작용할 전망

또한 향후 EV, 로봇, 드론, 방산 등 신규 산업으로 적용처가 확대될 경우 추가 성장 동
력 확보도 가능함. 대규모 생산설비 증설이 필요한 사업구조가 아닌 만큼 향후 매출 증
가 시 높은 영업 레버리지 효과도 기대

그림 7. 지에프아이는 삼성 SDI 의 ESS 안전 시스템 협력업체로 지속적 공동 개발 및 매출 구조를 정착함



자료: 지에프아이, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	0	0	182	242	450
매출원가	0	0	106	144	329
매출총이익	0	0	76	98	121
판매비와관리비	0	0	47	43	53
영업이익	0	0	29	55	68
영업이익률	na	na	15.8	22.7	15.0
EBITDA	0	0	36	63	75
영업외손익	0	0	12	2	-104
관계기업손익	0	0	0	0	-1
금융수익	0	0	14	9	3
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	-1	-1	-2
외환관련손실	0	0	0	0	1
기타	0	0	-1	-6	-105
법인세비용차감전순손익	0	0	41	57	-37
법인세비용	0	0	-3	-5	1
계속사업순손익	0	0	38	52	-36
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	38	52	-36
당기순이익률	na	na	20.8	21.5	-8.0
비배지분순이익	0	0	0	-1	-2
지배지분순이익	0	0	38	53	-34
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	38	52	-36
비배지분포괄이익	0	0	0	-1	-2
지배지분포괄이익	0	0	38	53	-34

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	0	0	492	696	-445
PER	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0	0.0	NA
BPS	0	0	3,541	4,314	6,902
PBR	0.0	0.0	3.5	2.9	1.8
EBITDAPS	0	0	474	821	979
EV/EBITDA	0.0	0.0	24.3	13.1	9.3
SPS	0	0	2,365	3,156	5,852
PSR	0.0	0.0	5.3	3.9	2.1
CFPS	0	0	493	910	1,072
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	na	na	na	33.4	85.4
영업이익 증가율	na	na	na	91.2	23.0
순이익 증가율	na	na	na	38.0	적전
수익성					
ROC	0.0	0.0	25.8	25.0	28.7
ROA	0.0	0.0	17.2	15.2	13.0
ROE	0.0	0.0	27.8	17.7	-7.9
안정성					
부채비율	0.0	0.0	22.5	16.5	22.8
순차입금비율	0.0	0.0	-26.0	-38.4	-47.8
이자보상배율	0.0	0.0	23.2	62.8	124.6

자료: 지에프아이, 대신증권 Research Center

재무상태표 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	0	0	165	222	453
현금및현금성자산	0	0	54	92	83
매출채권 및 기타채권	0	0	29	27	51
재고자산	0	0	30	37	86
기타유동자산	0	0	53	65	234
비유동자산	0	0	169	166	198
유형자산	0	0	156	145	153
관계기업투자금	0	0	0	0	4
기타비유동자산	0	0	13	21	41
자산총계	0	0	333	388	651
유동부채	0	0	37	47	117
매입채무 및 기타채무	0	0	24	19	65
차입금	0	0	0	15	0
유동성채무	0	0	3	3	3
기타유동부채	0	0	10	10	48
비유동부채	0	0	25	8	4
차입금	0	0	23	5	2
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	1	2	2
부채총계	0	0	61	55	121
지배지분	0	0	272	331	530
자본금	0	0	6	6	8
자본잉여금	0	0	37	37	272
이익잉여금	0	0	260	313	281
기타지분변동	0	0	-31	-26	-31
비배지분	0	0	0	2	0
자본총계	0	0	272	333	530
순차입금	0	0	-71	-128	-253

현금흐름표 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	0	0	11	53	33
당기순이익	0	0	38	52	-36
비현금항목의 가감	0	0	0	18	118
감가상각비	0	0	8	8	8
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	1
기타	0	0	-8	10	110
자산부채의 증감	0	0	-27	-16	-42
기타현금흐름	0	0	0	-1	-8
투자활동 현금흐름	0	0	40	-15	-43
투자자산	0	0	30	0	-10
유형자산	0	0	-2	-3	-14
기타	0	0	13	-12	-19
재무활동 현금흐름	0	0	-27	0	1
단기차입금	0	0	0	15	-15
사채	0	0	-2	-1	0
장기차입금	0	0	0	-15	0
유상증자	0	0	43	0	226
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	-69	1	-209
현금의 증감	0	0	25	39	-9
기초 현금	0	0	0	0	92
기말 현금	0	0	25	39	83
NOPLAT	0	0	27	50	66
FCF	0	0	32	56	58

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

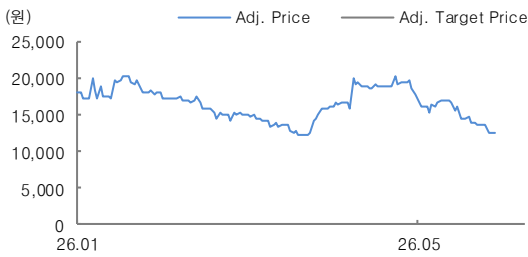
(담당자:김아영)

본 자료는 지에프아이 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

지에프아이(493330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2026.06.22
투자의견	N/R
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260608)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.0%	10.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상