

지에프아이 (493330/KQ)

성장에 또 성장, 실적으로 증명하다

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sk.com.kr / 3773-8891

Signal: 예상 실적 기준 PSR 1배 미만, PER 은 8 배에 불과**Key:** 1개 분기만에 작년 연간 실적 절반 수준 달성, 성장성 올해 지속될 것**Step:** ESS 뿐만 아니라 AI DC UPS 등 고객사/사업 영역 다변화되는 시점

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 10,060 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/08/05)	10,060 원
KOSDAQ	799.59 pt
52 주 최고가	20,250 원
60 일 평균 거래대금	5 억원

COMPANY DATA

발행주식수	804 만주
시가총액	792 억원
주요주주	
이상섭(외 3)	45.49%
비엔케이 안전신킨투 2 호(외 1)	18.48%
외국인 지분율	1.20%

주가 및 상대수익률



실적으로 증명한다

글로벌 공급망 재편 과정에서 생산량을 확보하는 것도 중요하지만 안전성을 확보하는 것은 더욱 중요하다. EV 및 ESS 시장이 안고 있는 가장 큰 화두 중 하나다. 특히 AI 데이터센터가 대규모 ESS 를 품기 시작하면서 화재를 비롯한 안전 강화는 선택이 아닌 필수 요소가 되었다. 지에프아이의 올해 실적 움직임으로 이와 같은 흐름은 확실히 증명되고 있다는 판단이다. 올해 1 월 스펙과의 합병으로 코스닥 시장에 상장한 지에프아이는 올해 1 분기부터 지난해 연간 실적의 약 절반에 해당하는 매출액을 기록했다. 높은 영업이익률의 흐름도 그대로 유지되었다. 높은 실적 성장에도 불구하고 현재 주가는 상장 기준가격뿐만 아니라 합병가액보다도 낮아진 상황이다. 전장 산업의 성장성과 사업 경쟁력을 감안했을 때 투자 매력은 매우 높다는 판단이다. 올해 예상 매출액 기준 PSR 는 1배 미만, 예상 EPS 기준 PER 은 8 배에 불과하다.

전방 산업의 방향성은 분명하다

AI 데이터센터 확대로 인한 추가 전력원 확보 과정에서 대규모 ESS 설치의 구조적으로 증가하는 추세다. 리튬이온 배터리를 더욱 밀집시키는 설비 구조상 화재 안전에 대한 중요성은 함께 높아지고 있다. ESS 화재 여파가 크게 나타났던 우리나라는 물론 세계 각국에서도 화재 규제 및 보험 요건 등이 강화되면서 셀/모듈 단위의 소화 솔루션 설치가 ESS 필수 사양으로 자리매김 중이다. ESS 및 배터리셀 제조업체 입장에서는 확실한 화재 안전 설계를 보유하고 있다는 점이 수주 경쟁력이 되는 구조로 변화하는 것이다. 지에프아이는 국내 배터리셀 업체와 오랜 파트너십을 바탕으로 공동 기술개발 등을 진행해왔다. 신규 ESS 제품뿐만 아니라 이미 설치된 ESS 에도 소화 안전 시스템을 설치하는 사업을 진행 중이다. 이는 확실한 캡티브 시장을 확보하고 있음을 의미하며, 유지보수 및 재설치 시장까지 감안하면 매출 규모는 반복 누적될 가능성이 높다.

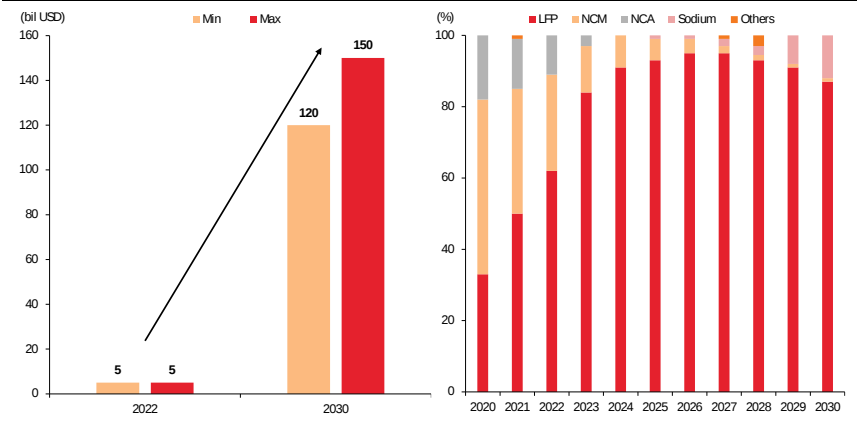
영역 확장 진행 중

지에프아이가 보유한 소화 안전 시스템에 대한 러브콜이 이어지는 중이다. 국내외 고객 사로의 외연 확장은 물론 소화 안전 시스템 적용 범위의 점진적인 확대도 예상된다. 특히 ESS 뿐만 아니라 AI 데이터센터 및 UPS 화재 초도 진압 시장은 진입 가능성이 매우 높은 분야 중 하나다. 소화약제 소재부터 분사 구조 설계, 소방 설비 시공까지 수직 계열화에 성공한 사업 구조를 바탕으로 공격적인 외형 확대 가능성에 주목한다.



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

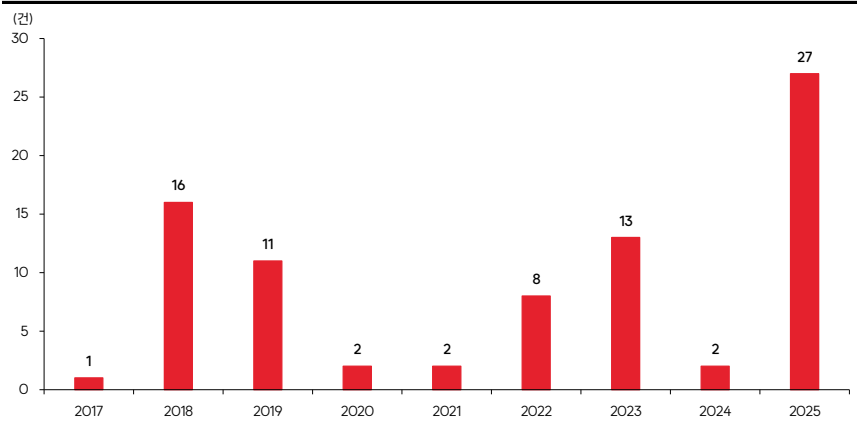
글로벌 ESS 시장 예상 투자 규모 및 셀 타입별 시장 비중 추이



자료: WEF, BloombergNEF, SK 증권

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

우리나라 ESS 화재 건수 추이



자료: 산업통상자원부, 소방청, SK 증권

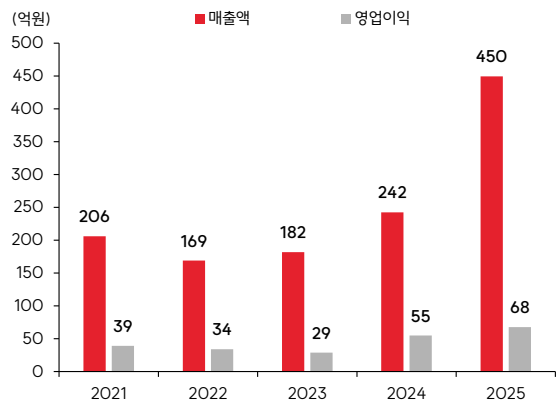
신규 ESS 뿐만 아니라
기존 ESS에도 적용 가능한 소화 솔루션

ESS / UPS 등에 적용되는 직분사 모듈형 소화 솔루션



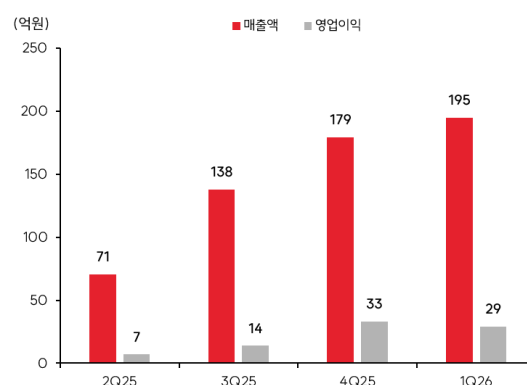
자료: 지에프아이, SK 증권

지에프아이 연도별 실적 추이



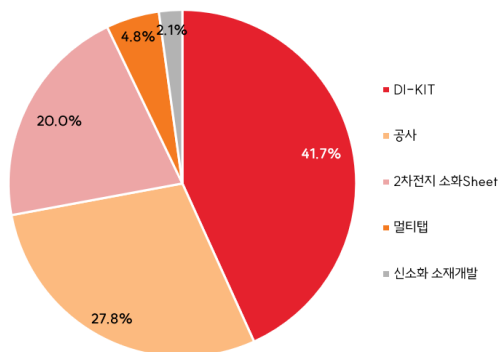
자료: 지에프아이, SK 증권

지에프아이 분기별 실적 추이



자료: 지에프아이, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 지에프아이, SK 증권

소파 시트(Sheet)를 활용한 초기 화재 진압



자료: 지에프아이, SK 증권

최근 자본 변동 사항

변동일	주식구분	종류	변동주식수 (만주)	변동후 자본금 (억원)	총 상장주식수 (만주)	상장일	공시일
26/07/21	보통주	스탁옵션행사	20	8	784	26/08/14	26/07/21
26/06/16	보통주	CB 전환(국내)	16	8	784	26/07/01	26/06/16
25/12/25	보통주	기업합병(SPAC)	126	8	768	26/01/14	25/06/13
25/04/08	보통주	액면분할	0	6	768	26/01/14	00/01/00
19/03/08	보통주	유상증자(3자배정)	2	6	768	26/01/14	00/01/00
19/01/30	보통주	유상증자(3자배정)	1	5	768	26/01/14	00/01/00
17/09/15	보통주	유상증자(3자배정)	1	5	768	26/01/14	00/01/00

자료: Data Guide, DART, SK 증권

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

구 분		A107640	A452400	A416180	A458650	A091580
		한중엔시에스	이닉스	산성에스티	성우	상산이디피
시가총액 (억원)		2,756	519	1,620	1,210	1,949
직전 사업연도 (Annual, 억원)	매출액	1,753	1,226	1,169	856	2,501
	영업이익	40	-10	23	10	87
PER (배)	2023	-7.8	-	19.8	-	8.2
	2024	11.1	81.2	36.4	12.2	156.3
	2025	105.9	420.6	530.6	30.4	86.9
	2026E	48.2	-	-	-	10.5
	2027E	22.2	-	-	-	6.4
PBR (배)	2023	9.5	-	2.3	-	1.5
	2024	2.6	0.7	2.5	1.2	0.6
	2025	4.6	0.8	2.8	0.7	1.1
	2026E	2.7	-	-	-	1.1
	2027E	2.4	-	-	-	0.9
PSR (배)	2023	11	-	1.5	-	0.7
	2024	1.1	0.8	2.0	1.6	0.4
	2025	2.5	0.9	2.5	1.7	0.7
	2026E	1.2	-	1.0	-	0.6
	2027E	0.8	-	0.4	-	0.4
EV/EBITDA (배)	2023	-	-	-	-	5.3
	2024	15.5	57.4	17.6	-	19.1
	2025	46.4	30.9	41.2	0.9	9.1
	2026E	16.5	-	-	-	5.8
	2027E	9.9	-	-	-	4.3
ROE (%)	2023	-	-	-	-	19.5
	2024	32.7	1.0	7.1	-	0.4
	2025	5.4	0.2	0.5	2.2	1.3
	2026E	5.9	-	-	-	11.1
	2027E	11.6	-	-	-	15.8
ROA (%)	2023	-	-	-	-	9.8
	2024	10.6	0.9	5.1	-	0.2
	2025	2.3	0.2	0.3	2.0	0.6
	2026E	3.0	-	-	-	5.3
	2027E	5.5	-	-	-	7.8

자료: Data Guide, DART, 각 사, 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

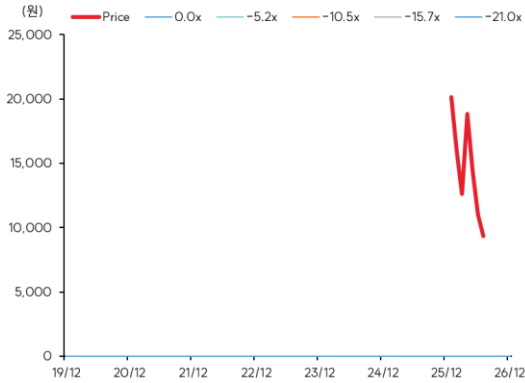
포괄손익계산서

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

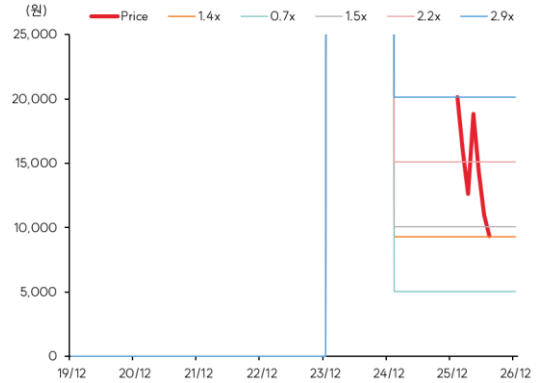
12월 결산(억원)	2023	2024	2025
성장성 (%)			
매출액	N/A	33.4	85.4
영업이익	N/A	91.2	23.0
세전계속사업이익	N/A	61.9	적전
EBITDA	N/A	73.2	19.3
EPS	N/A	41.5	적전
수익성 (%)			
ROA	22.7	14.5	-6.9
ROE	27.8	17.7	-7.9
EBITDA마진	20.0	26.0	16.7
안정성 (%)			
유동비율	449.1	469.8	388.7
부채비율	22.5	16.5	22.8
순차입금/자기자본	-26.0	-38.4	-47.8
EBITDA/이자비용(배)	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



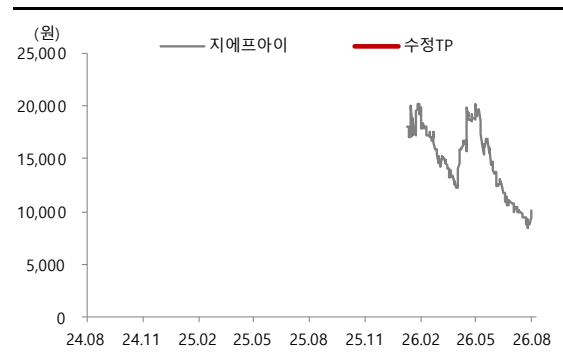
자료: Data Guide, SK 증권

지에프아이 PBR 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

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



COMPLIANCE NOTICE

작성(자)자(승)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 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 08 월 06 일 기준)

매수 93.96% 중립 6.04% 매도 0.00%