MIRAE ASSET 미래에셋증권

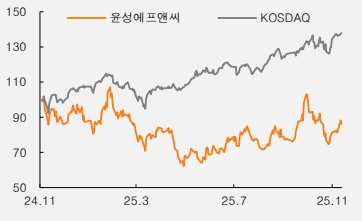
Equity Research
2025.12.11

Not Rated

목표주가	-
현재주가(25/12/10)	35,400원
상승여력	-

영업이익(25F,십억원)	-
Consensus 영업이익(25F,십억원)	-
EPS 성장률(25F,%)	-
MKT EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
MKT P/E(25F,x)	-
KOSDAQ	935.00
시가총액(십억원)	282
발행주식수(백만주)	8
유동주식비율(%)	41.5
외국인 보유비중(%)	1.3
베타(12M) 일간수익률	1.52
52주 최저가(원)	25,550
52주 최고가(원)	44,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.7	23.6	-4.3
상대주가	-7.6	1.9	-32.3



[전기/전자부품,배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

372170 · 배터리 장비

윤성에프앤씨

25년 바닥, 26년 회복

2차전지 믹싱 장비 선도 업체

동사는 2차전지 제조의 핵심 공정인 믹싱 장비를 Turn-Key로 공급하는 선도 업체로, 분체·액상 혼합 기술 기반의 높은 기술 이해도를 바탕으로 업계 내 지위를 확고히 하고 있다. 주력 비즈니스는 2차전지용 믹싱 장비이나, 최근 업황 둔화에 대응해 바이오 등 비전지로 믹싱 솔루션을 확장하며 포트폴리오 안정화를 병행하고 있다.

EV 둔화로 실적 약세 지속. 다만, 26년부터 수주·매출 회복 국면

3Q25 실적은 매출 163.8억 원(-54.5% YoY), 영업적자 108억 원으로 고정비 부담이 이어졌으나, 이는 EV 수요 둔화 → 2차전지 업체들의 Capex 축소가 장기간 이어진 영향이다. 3Q25 말 기준 수주잔고는 1,890억 원(-2.9% QoQ)으로 감소 폭이 둔화되는 모습이며, 올해가 믹싱 장비 사이클의 저점이라는 신호로 해석된다. 26년에는 EV·ESS 수요 회복, 전고체 배터리 파일럿 라인 확장 등으로 믹싱 장비 발주 모멘텀이 재개되며 매출, 수주가 동반 소폭 성장하는 구간으로 진입할 전망이다.

연속식·건식 믹서로 차세대 공정 선도

결실의 시기는 걸리나, 방향성은 명확하다. ① 24년부터 정부과제를 통해 연속식 건식 믹싱 공정을 개발 중이고, ② 차세대 연속식 믹서는 양산 검증 단계 진입했다. 이는 기존 배치 대비 크기 1/5, 35 LPM급 생산성, CIP 시간 대폭 단축이 핵심이다. 현재 고객사의 양산 테스트가 진행 중이며, 차세대 믹싱 장비를 선제 공급할 수 있는 기술 우위가 확인된 상태다. 이러한 고효율 공정은 고객사들의 Capex 부담 축소 니즈와 정확히 맞물리며, 27년 믹싱 장비 교체·전환 수요 확대가 기대된다.

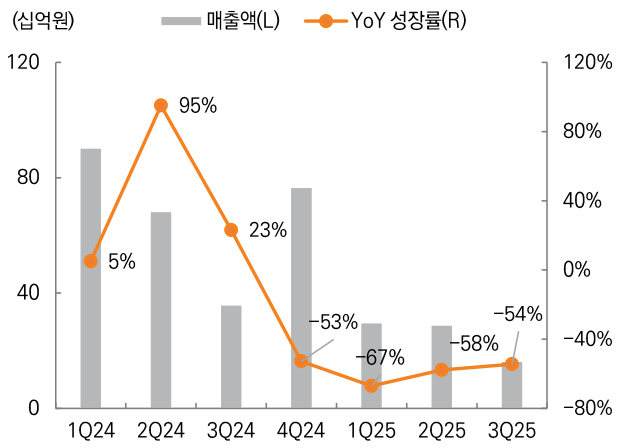
LFP 믹싱 장비 국산화 가속. 기술력으로 중국 경쟁사 대비 차별화

최근 고객사의 관심은 LFP 믹싱이다. LFP 소재는 입자 크기가 작고 슬러리화 난이도가 높아 고전단 혼합 기술이 필수적이다. 동사는 이를 위해 ① 고형분 LFP 전용 믹싱 기술, ② 인라인 믹서 + 트윈스크류 병용 하이브리드 구조, ③ 고전단·고균질 분산 설계를 개발하며 기술적 난제를 해결하고 있다. 국산화 니즈 확대 및 중국 장비 의존도 완화 흐름과 맞물려, 향후 LFP 믹서 시장에서의 외형 확장 가능성이 높아지는 구간이다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	129	76	210	313	270
영업이익 (십억원)	19	-5	32	26	32
영업이익률 (%)	14.7	-6.6	15.2	8.3	11.9
순이익 (십억원)	13	-3	25	25	37
EPS (원)	2,244	-466	3,787	3,071	4,613
ROE (%)	58.5	-9.5	29.1	16.4	20.6
P/E (배)	0.0	0.0	11.7	36.8	7.7
P/B (배)	0.0	0.0	2.6	5.6	1.4
배당수익률 (%)	-	-	0.3	0.1	0.6

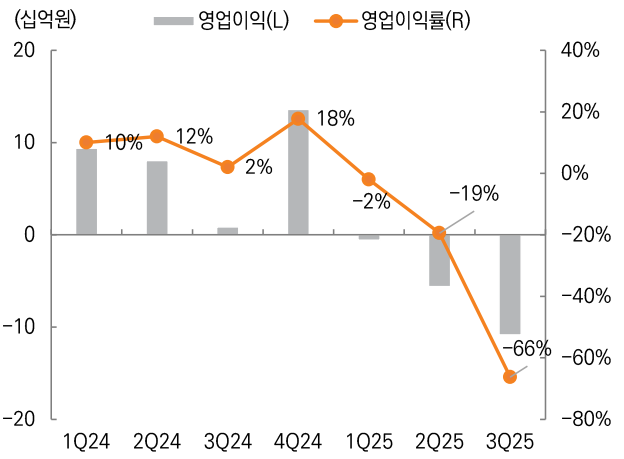
주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 윤성에프앤씨 매출액 추이



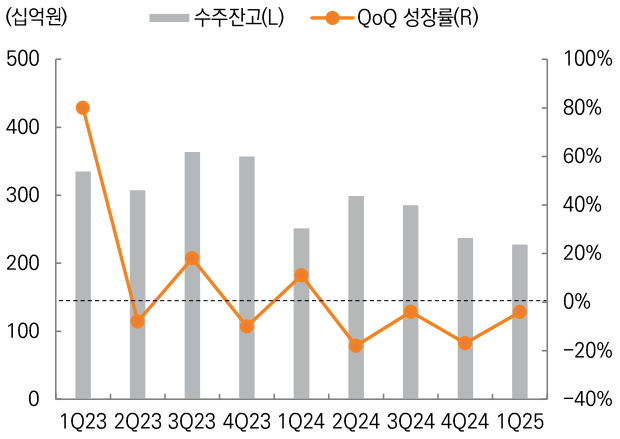
자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 윤성에프앤씨 영업이익 추이



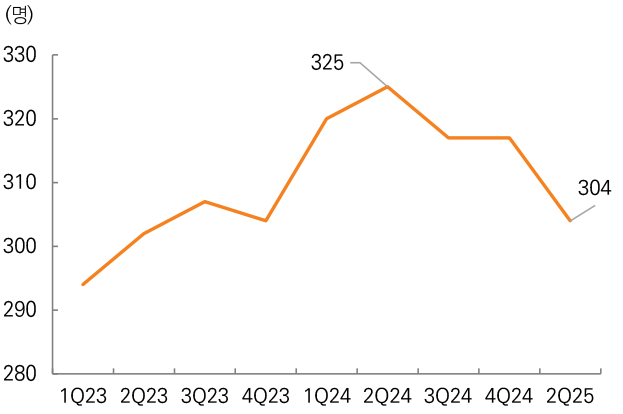
자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 윤성에프앤씨 수주 잔고 추이



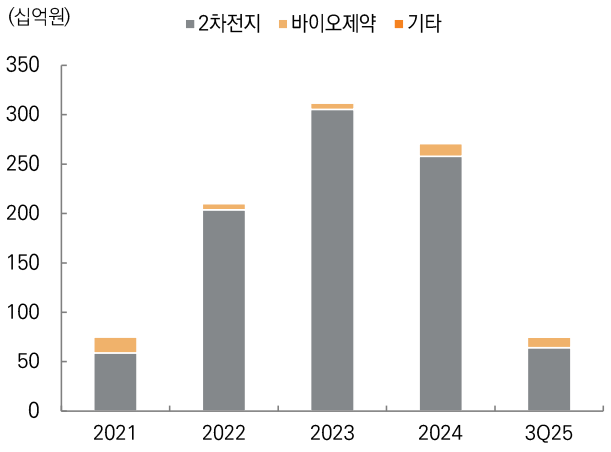
자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 윤성에프앤씨 인력 현황



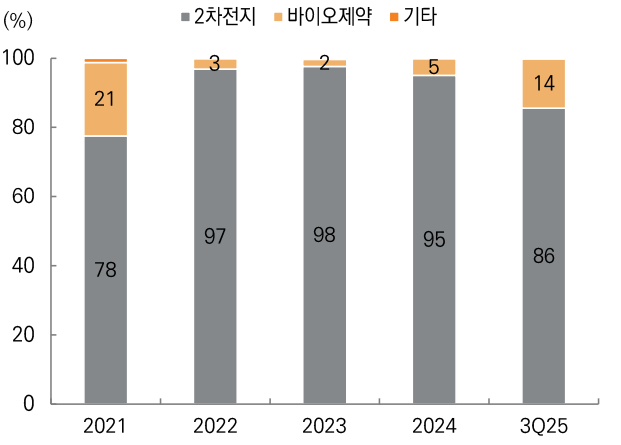
자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 윤성에프앤씨 주요 제품 매출 현황



자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 윤성에프앤씨 주요 제품 매출 비중



자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 윤성에프앤씨 연구 개발 현황

연구과제명	연구결과 및 기대효과	단계
중대형 배터리 연속식 믹싱시스템	- 양산 스케일 연속식 슬러리 생산 시스템 개발 완료 (35L/min) - 기존 배치식 믹서 대비 생산량 증가와 에너지 소비 감소	기술 개발 중
연속식 건식 공정 장비개발	- 건식 전극 제조를 위한 소재 복합화용 믹서 및 압출기 개발 진행 - 난배출 소재의 정량공급을 위한 파우더 공급장치 및 정량제어 시스템 개발	국책 과제 수행 기간
고 고형분 LFP 순환 믹싱 시스템 개발	- 양산 스케일 인라인 순환 믹싱 시스템 개발 (1800L/hr) - 기존 배치식 믹서 대비 고점도 슬러리의 교반시간 단축	기술 개발 중
이차전지 슬러리 품질 측정 시스템 고도화	- 점도, 고형분 함량의 인라인 측정 시스템 개발 - 샘플링 과정 없는 인라인 품질 전수조사 시스템 개발 완료	기술 개발 중
배치식 믹싱 공정 모니터링 기술 개발	- PD믹서 등 배치식 믹서 내 슬러리 점도 모니터링 기술로 공정 모니터링을 통한 자율 제조 실현	기술 개발 중
디지털 트윈 공정 모니터링 기술 개발	- 작업자의 작업 효율 및 원격 지원을 위한 디지털 트윈 기술 개발 - 믹서의 가상 모델을 띄워 실제 장비와 센서 데이터 연동 및 조작 기능 개발	기술 개발 중
AI기반 고장 예지 기술 개발	- 장비의 진동, 온도 등 데이터 수집과 AI 머신러닝을 활용한 장비 모니터링 및 고장 예측 기술 개발	기술 개발 중
진공 분체 이송 시스템 기술 개발	- 이차전지 교반 활물질(분체)을 빠르고 정확하게 이송하기 위한 시스템 - 중대형 이차전지 교반에 적합한 대용량 활물질 이송 시스템 독자 개발	상용화
믹서 기술 개발	- 당사 자체 개발, 국내 최초로 개발된 2300L급 믹서 - 기존에는 일본산700L급 믹서 사용, 당사의 2300L급 개발 이후로 국내 전지 회사의 중대형 이차전지 제조 설비에 해당 믹서 공급	상용화
이차전지 슬러리 제조 교반기 개발	- 니딩(Kneading)과 분산을 한 장비에서 실시하는 기존 PD 믹서 방식 대신, Kneading 전용기를 이용한 믹싱 장비 - 고객사와 공동개발을 하였으며, 개발 결과 기존 PD믹서 생산량의 3배에 달하는 교반 성능	상용화
용융 리튬 믹서	- 국방관련기관의 의뢰를 받아서 개발한 장비 - 해당 공정에서 가장 중요한 용융 리튬 믹서 구조를 제안, 제작	상용화

자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

윤성에프앤씨 (372170)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	**76**	**210**	**313**	**270**
매출원가	**63**	**157**	**259**	**203**
매출총이익	**13**	**53**	**54**	**67**
판매비와관리비	**17**	**21**	**27**	**36**
조정영업이익	**-5**	**32**	**26**	**32**
영업이익	**-5**	**32**	**26**	**32**
비영업손익	**2**	**-2**	**4**	**15**
금융손익	-1	-1	1	0
관계기업등 투자손익	1	0	0	0
세전계속사업손익	-3	30	30	47
계속사업법인세비용	0	5	5	10
계속사업이익	-3	25	25	37
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**-3**	**25**	**25**	**37**
지배주주	-3	25	25	37
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**-3**	**25**	**25**	**37**
지배주주	-3	25	25	37
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-3	34	30	36
FCF	-24	-16	-20	10
EBITDA 마진율 (%)	-3.9	16.2	9.6	13.3
영업이익률 (%)	-6.6	15.2	8.3	11.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	-3.9	11.9	8.0	13.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	**94**	**216**	**263**	**201**
현금 및 현금성자산	1	50	53	14
매출채권 및 기타채권	26	55	105	113
재고자산	46	61	87	55
기타유동자산	21	50	18	19
비유동자산	**54**	**61**	**83**	**99**
관계기업투자등	1	2	5	9
유형자산	50	56	70	80
무형자산	0	1	1	2
자산총계	**148**	**278**	**346**	**300**
유동부채	**99**	**123**	**164**	**94**
매입채무 및 기타채무	41	61	92	46
단기금융부채	30	25	45	16
기타유동부채	28	37	27	32
비유동부채	**17**	**17**	**21**	**9**
장기금융부채	17	17	21	9
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	**116**	**140**	**185**	**104**
지배주주지분	**32**	**138**	**161**	**197**
자본금	1	1	1	1
자본잉여금	7	87	87	87
이익잉여금	25	50	73	109
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**32**	**138**	**161**	**197**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	**-21**	**-8**	**-5**	**24**
당기순이익	-3	25	25	37
비현금수익비용가감	9	11	13	11
유형자산감가상각비	2	2	3	4
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	7	9	10	7
영업활동으로인한자산및부채의변동	-22	-42	-37	-17
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-12	-28	-54	-5
재고자산 감소(증가)	-41	-15	-26	32
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	24	20	30	-46
법인세납부	-4	0	-6	-6
투자활동으로 인한 현금흐름	**-2**	**-19**	**-11**	**-21**
유형자산처분(취득)	-3	-8	-15	-14
무형자산감소(증가)	0	0	-1	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-11	9	1
기타투자활동	1	0	-4	-7
재무활동으로 인한 현금흐름	**16**	**76**	**20**	**-42**
장단기금융부채의 증가(감소)	15	-5	24	-41
자본의 증가(감소)	7	81	0	0
배당금의 지급	-1	0	-1	-1
기타재무활동	-5	0	-3	0
현금의 증가	**-7**	**48**	**3**	**-39**
기초현금	9	1	50	53
기말현금	1	50	53	14

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	0.0	11.7	36.8	7.7
P/CF (x)	0.0	8.0	24.1	5.9
P/B (x)	0.0	2.6	5.6	1.4
EV/EBITDA (x)	-16.2	9.8	30.5	8.1
EPS (원)	-466	3,787	3,071	4,613
CFPS (원)	962	5,526	4,692	5,968
BPS (원)	5,158	17,264	20,186	24,649
DPS (원)	0	150	150	200
배당성향 (%)	0.0	4.8	4.9	4.3
배당수익률 (%)	-	0.3	0.1	0.6
매출액증가율 (%)	-41.1	177.1	48.8	-13.6
EBITDA증가율 (%)	적전	흑전	-12.5	20.4
조정영업이익증가율 (%)	적전	흑전	-17.4	19.0
EPS증가율 (%)	적전	흑전	-18.9	50.2
매출채권 회전율 (회)	4.1	5.7	4.2	2.6
재고자산 회전율 (회)	3.0	3.9	4.3	3.8
매입채무 회전율 (회)	2.4	3.4	3.7	3.2
ROA (%)	-2.5	11.6	7.9	11.4
ROE (%)	-9.5	29.1	16.4	20.6
ROIC (%)	-7.8	27.3	15.2	13.8
부채비율 (%)	357.3	101.5	114.7	52.7
유동비율 (%)	95.2	176.3	160.9	213.2
순차입금/자기자본 (%)	140.3	-12.9	8.4	5.7
조정영업이익/금융비용 (x)	-7.7	20.4	13.0	21.1

자료: 윤성에프앤씨, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.