

2025

MiCo IR BOOK(25년 1분기)

Global No1. Ceramic Innovator



Disclaimer

본 자료는 투자자의 이해를 증진시키고 투자판단에 참고가 되는 각종 정보를 제공할 목적으로 (주)미코(이하 "회사")에 의해 작성되었으며 이의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지됨을 알려드리는 바입니다.

본 자료에 포함된 "예측정보"는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 '예상', '전망', '계획', '기대', '(E)' 등과 같은 단어를 포함합니다.

위 "예측정보"는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 "예측정보"에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

또한, 향후 전망은 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로 향후 시장환경의 변화와 전략수정 등에 따라 변경될 수 있으며, 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 회사 및 회사의 임직원들은 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다.

Chapter

01.

회사소개

경영실적

사업실적

종속기업

Appendix

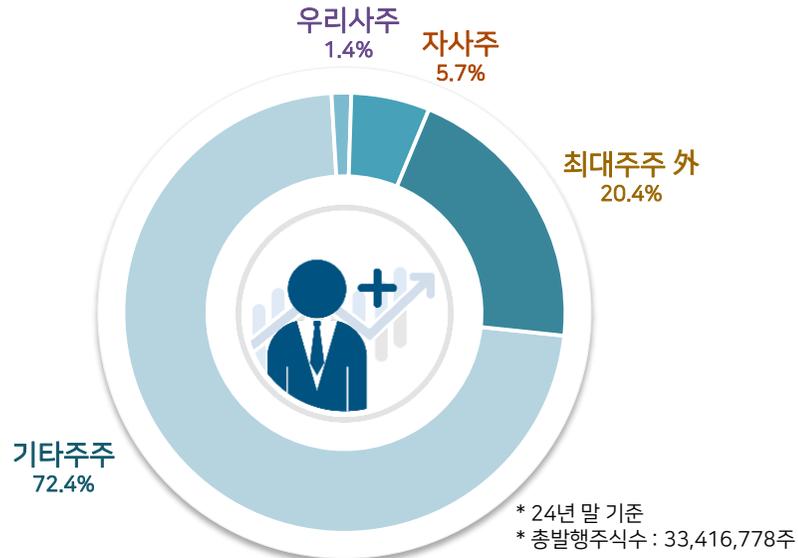
세라믹 소재로 미래를 여는 기술 선도 기업

❖ Overview

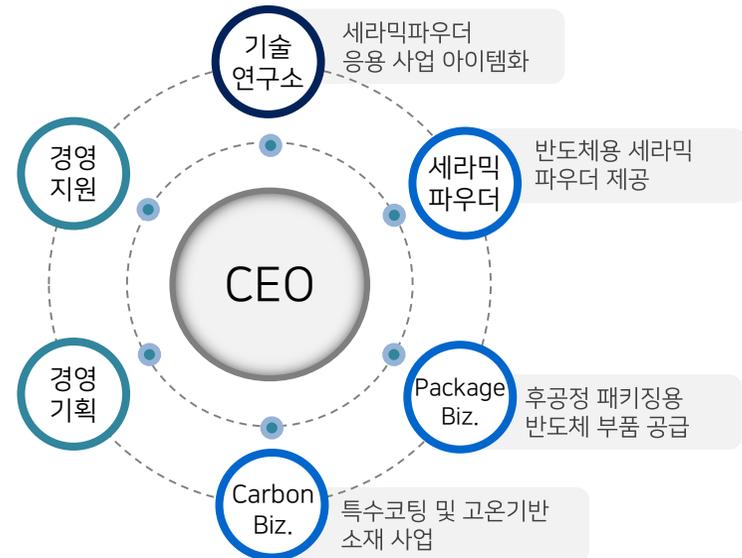
회사명	주식회사 미코	주요제품	세라믹 소재, 후공정 패키징 부품, 특수코팅 부품
대표이사	이석운	사업장	본사: 경기도 안성시 대덕면 모산로 53 T1 사업장: 경기도 화성시 동탄산단2길 68 T2 사업장: 경기도 화성시 동탄산단2길 67 파주사업장: 경기도 파주시 문산읍 둔유2로 55-69
설립일	1996년 2월		
자산총액	1조 3927억원(연결기준)	연구소	연구전용동: 경기도 화성시 동탄산단9길 23-20
미코 임직원수	182명	미코그룹 임직원수	2,410명

* 2024년 말 기준

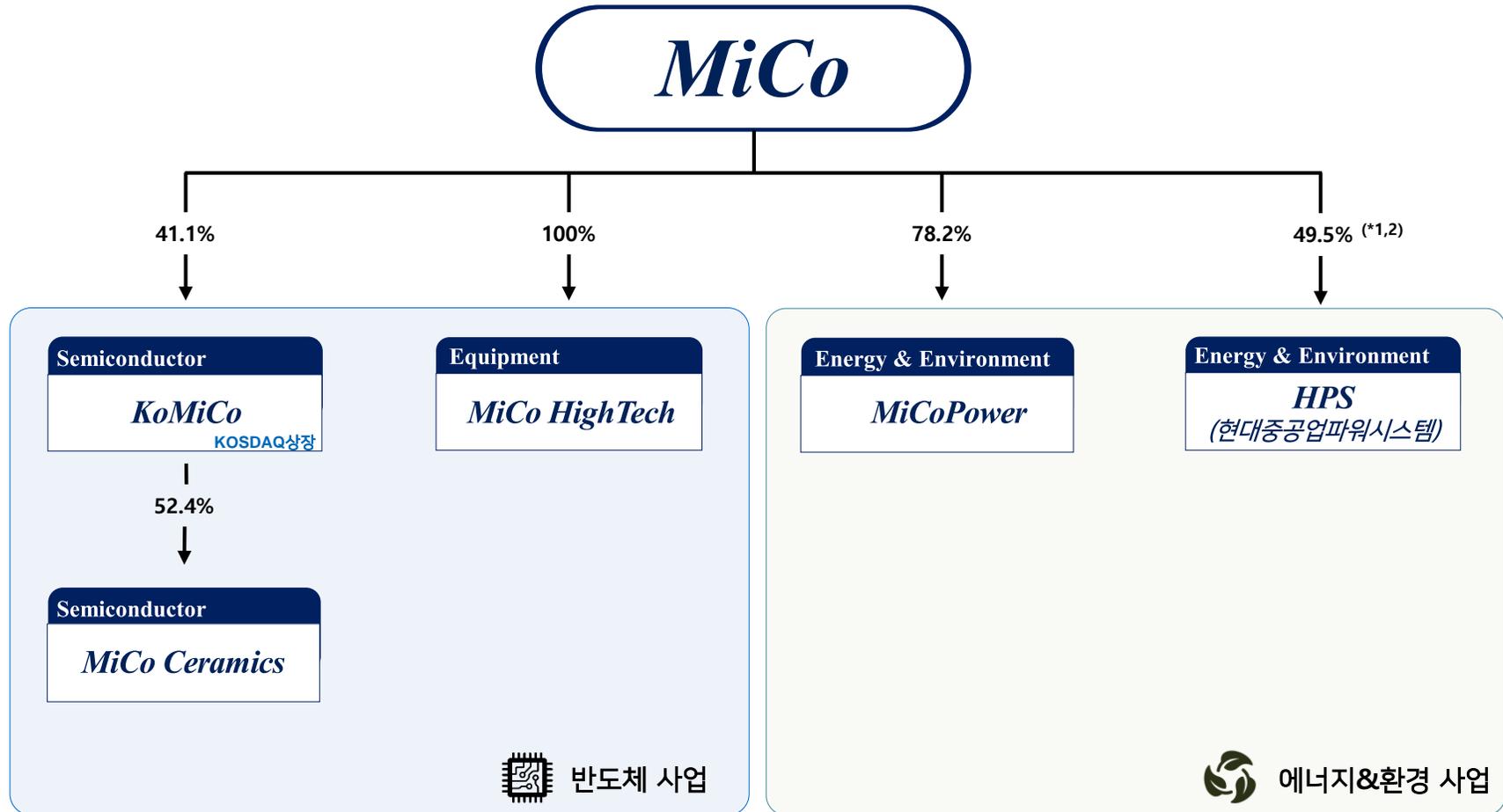
❖ 주주현황



❖ 조직도



반도체 사업과 에너지&환경 사업 집중



(*1) 24년12월말, 주식매매계약(SPA) 체결되어 연결대상 포함.

(*2) 25년 7월초, 20.0% 추가 취득하여 총 69.5%의 지분 확보

세라믹 기반의 다양한 사업 진행

Ceramic
PowderCeramic Coating
& Parts Powder

- 세라믹 원료분말 가공 등의 소재 기술 보유
- *MiCo Ceramics* 부품의 원재료 및 *KoMiCo* 코팅 핵심 원재료

Package
Biz.Packaging Pulse Heater
& Ceramic Parts

- 고객 맞춤형 디자인 설계
- 단납기 제공 → 개발기간 단축, 납기 유연성 확보
- Thermal Total Solution 제공
- TC Bonding 장비 부품
(펄스히터, 하부히터, 파츠)

Carbon
Biz.

Carbon 소재 표면 처리 기술

- 태양광 Cell 제조 핵심 장비인 PECVD 내 부품에 대한 표면처리기술 제공
- 그래파이트 및 Carbon/Carbon Composite 소재 기반 부품의 다양한 표면처리
- 적용 분야 : 태양광, 반도체, 자동차 등

Chapter

02.

회사소개

경영실적

사업실적

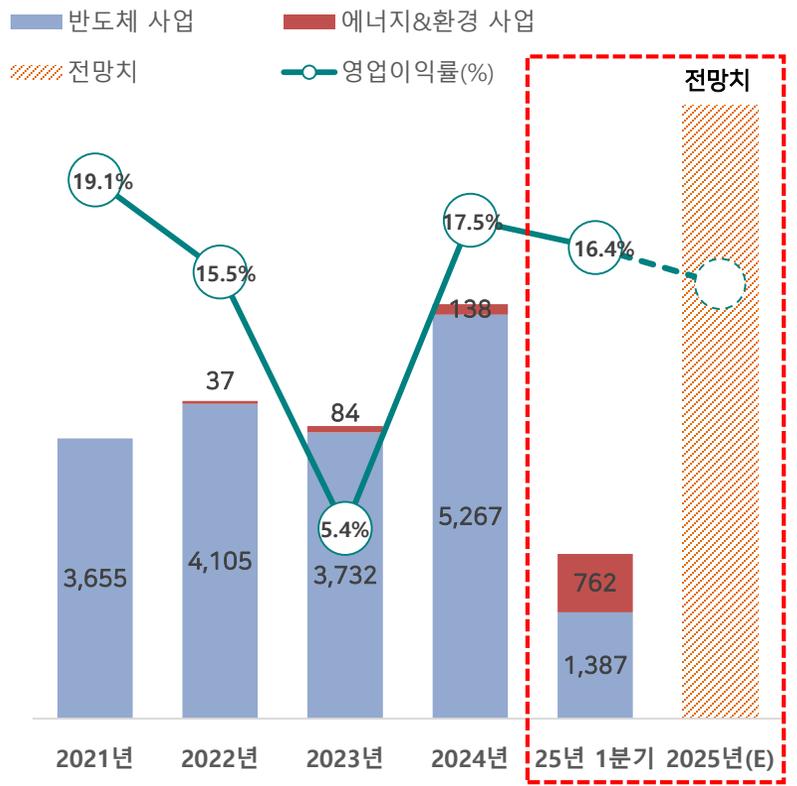
종속기업

Appendix

경영실적 현황 (단위 : 억원)

구분	1Q 2025	4Q 2024	1Q 2024	QoQ	YoY	2024
매출액	2,149	1,371	1,234	779	915	5,405
매출원가	(1,330)	(808)	(633)	(522)	(698)	(2,832)
매출총이익	819	562	601	257	217	2,573
판관비	(466)	(467)	(369)	1	(96)	(1,627)
영업이익	353	95	232	258	121	946

매출액 및 영업이익률 (단위 : 억원)

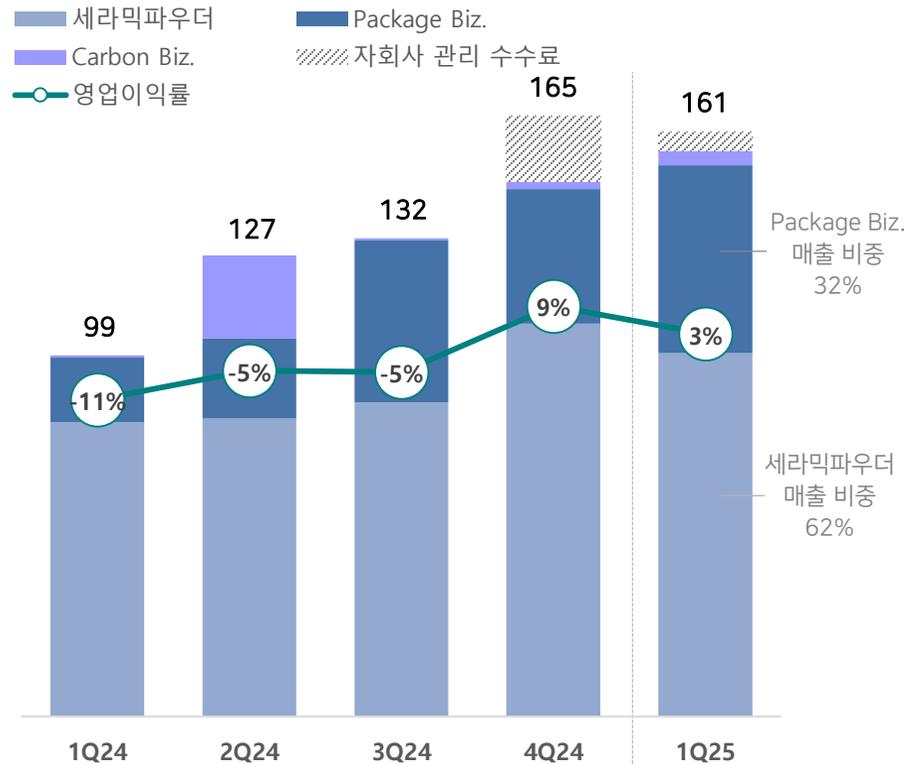


※ 반도체 사업 : 미코, 코미코(미코세라믹스), 미코하이테크
 에너지&환경 사업 : 미코파워, 현대중공업파워시스템(25년부터 반영)

경영실적 현황 (단위: 억원)

구분	1Q 2025	4Q 2024	1Q 2024	QoQ	YoY	2024
매출액	161	165	99	(4)	62	523
매출원가	(89)	(78)	(52)	(12)	(37)	(274)
매출총이익	72	87	47	(16)	25	249
판관비	(67)	(72)	(58)	6	(9)	(258)
영업이익	5	15	(11)	(10)	16	(9)

매출액 및 영업이익률 (단위: 억원)



Chapter

03.

회사소개

경영실적

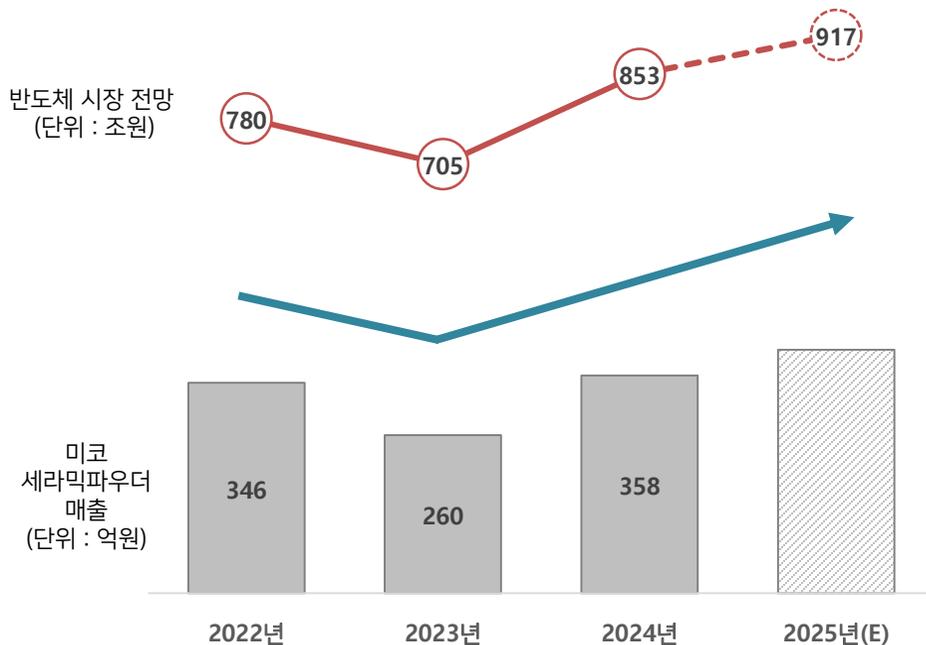
사업실적

종속기업

Appendix

“신기술 수요 증가로 반도체 시장 견조한 성장세 유지”

반도체 시장 전망 및 미코 세라믹 파우더 매출



[반도체 시장 전망 출처: Gartner, 2025]
* 25년 매출은 전망치

Performance Summary & Outlook

실적 요약

- 반도체용 세라믹 파우더 안정적인 공급
- 부품용 세라믹 파우더 점진적 증가

전망

- 반도체 시장이 개선됨에 따라 세라믹 파우더 매출도 상승할 것으로 기대
- 25년 신규 아이템 사업화와 해외시장 확대 (범용 세라믹 파우더 사업화)

차별화된 기술력으로 고기능성 세라믹 소재 국산화 신사업

Si₃N₄ Powder 개발

100% 수입에 의존하고 있는 고순도 질화규소 원료 분말 국산화



- ❖ 시장 현황
- 일본업체가 선진업체이나 공급 부족, 저가형 중국산 수입
 - 국내생산기업이 없는 상황

Silicon Nitride 시장 규모(Research Nester)



- ❖ 응용처
- 방열기판, 베어링, 절삭공구 및 바이오 분야



- ❖ 사업 현황
- 약 67억원 규모의 국책과제 진행 중
 - Si₃N₄ Powder 합성 연구 성과 **시제품 테스트 中**

AlN 방열 필러 소재 개발

열전도 특성을 이용하여 부품에 발생하는 열을 외부로 방출시키는 부품 개발

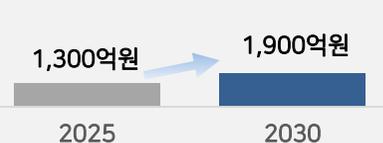


- ❖ 시장 현황
- AlN 방열필러 소재 전량 **외산 의존(고가 형성)**
 - 국내생산기업이 없는 상황

Thermal Ceramic filler 세계 시장 (QYResearch)



AlN 세계 시장 규모(QYResearch)

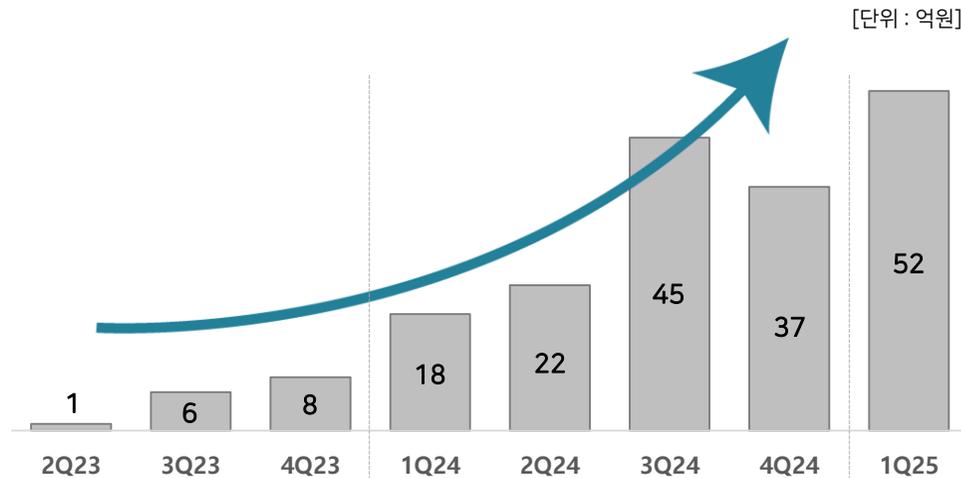


- ❖ 응용처
- 반도체 패키징 소재(EMC), 디스플레이 필름 소재, 배터리 분리막, EV, 자동차 전장 등 방열 특성이 중요한 분야

- ❖ 사업 현황
- 300억원 규모의 국책과제 진행 중
 - AlN 과립 및 **반도체 Heater에서 발생하는 폐 AlN 재활용**

“TCB(TC-Bonding) 부품 **퀄** 통과, 해외 시장 진출”

Package Biz. 매출



Advanced Packaging Market



[출처 : 2024. 10 Yole development research]

HBM Market



Performance Summary & Outlook

실적 요약

- HBM TCB 장비 **社** 하부히터(Stage Heater) 매출 분기별 점진적 증가
- 상부 펄스히터 해외 시장 **퀄** 통과로 첫 진출

전망

- 상부 펄스히터 해외 시장 및 국내 시장 확장
- 하부히터(Stage Heater)의 상반기 수주 물량 이미 확보로 안정적 공급
- 하부히터 고객사 다변화(횡전개) 진행

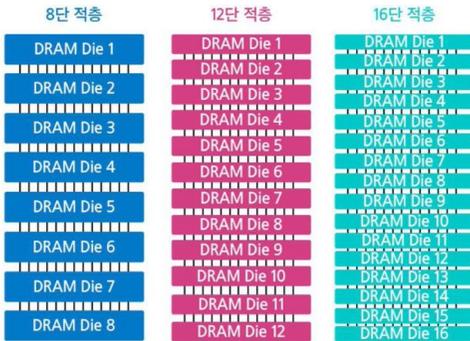
"MiCo Pulse Heater 쿨 통과, 장비사 납품 진행"

Pulse Heater 중요성

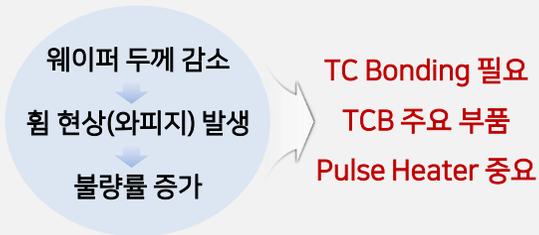
펄스히터

HBM 적층 시 칩과 칩 사이를 잇는 범프(Bump) 고르게 연결되도록 강한 열을 주는 장비

차세대 HBM : 웨이퍼의 두께는 얇게, 칩 간격은 축소



적층단수 증가



경쟁사 현황

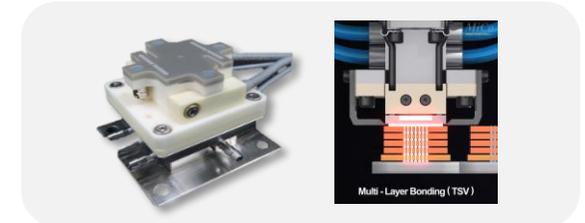
TCB 주요 부품인 Pulse Heater 외산에 전적으로 의존

펄스히터 경쟁사 비교

구분	경쟁사	MiCo
Capa	Capa 부족	Capa 증설
단가	High	Low
Lead Time	Low	High
고객사 대응	소극적	적극적

- 경쟁사의 높은 가격과 소극적인 대응으로 Chip Maker 社 의 국산화 니즈(Needs)가 형성
- 고객사와 협업하여 국내 최초 Pulse Heater 개발 완료

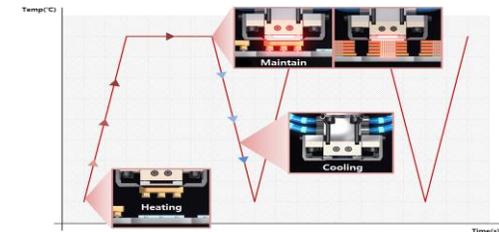
MiCo Pulse Heater 개발



Pulse Heater 진행 현황

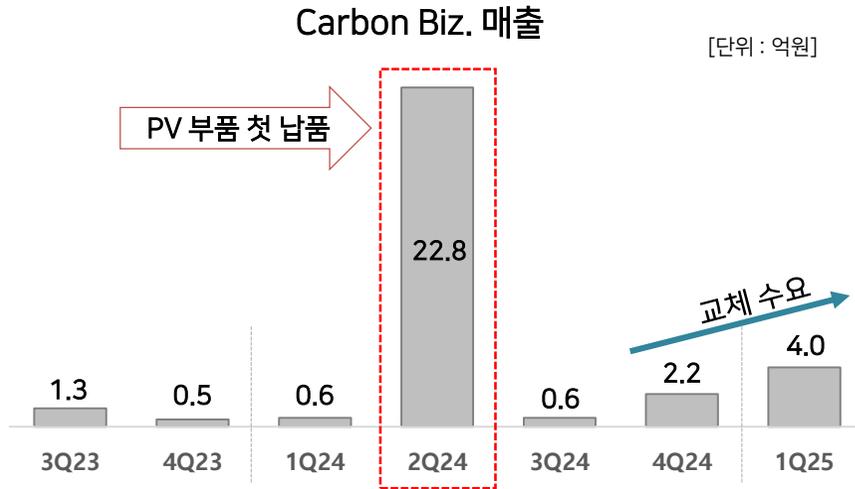
해외 : 중화권의 주요 OSAT(패키징전문기업) 업체에 TC본더 공급

국내 : 주요 장비사 및 IDM업체 다이렉트 등 고객사 테스트 점진적 충족 중

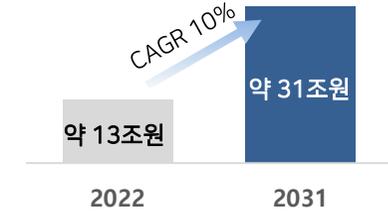


* 출처 : 삼성증권

“태양광 PV 첫 납품에 대한 교체 수요 발생”



Global PV Equipment Market



[출처: Businessresearchinsights]

Carbon Biz. 사업 전략

- 반도체 SiC CVIR 기술 고도화
- 탄소 소재 제조 기술 내재화를 통한 소재 신사업 매출화

Performance Summary & Outlook

실적 요약

- Carbon Composite(CC)복합소재를 활용한 태양광 PECVD 장비 부품 첫 납품(2Q24)에 대한 교체 수요 발생

전망

- 24년 PV 장비 부품의 교체 수요 점진적 증가
- 에너지 패권다툼 및 탈 중국화로 PV시장 성장에 따라 부품 매출 증가 전망
- CC복합소재의 반도체, 전기/전자 등 활용 분야 확대

Chapter

04.

회사소개

경영실적

사업실적

종속기업

Appendix

“국내 유일 SOFC 전 주기 제조 기술 보유”

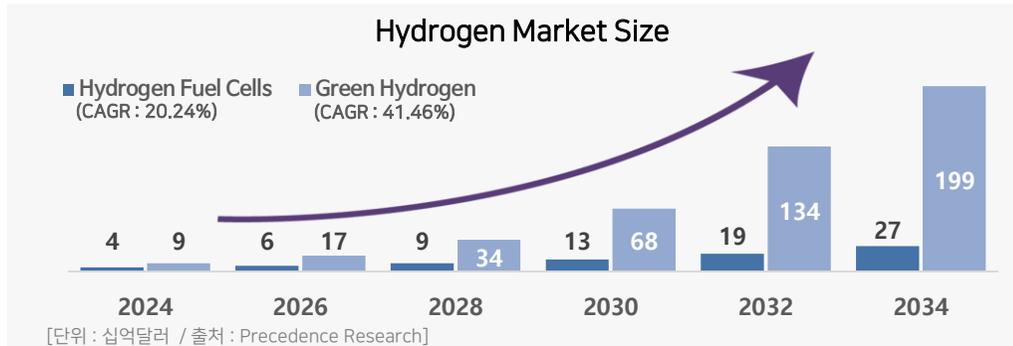
❖ 기술 경쟁력

- SOFC : 전 주기 자체 제조 역량 확보
 - 셀(Cell), 스택(Stack), 시스템(System)까지 전 공정 국산화
 - 국내 유일 All-in-One 제조 플랫폼 보유
- SOEC : 과제 진행중, 100kW급 수전해 모듈 설계 진행중



❖ 수소 산업 시장

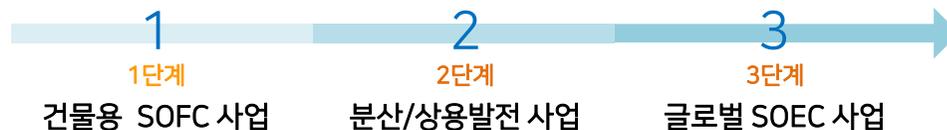
- 국외 : 수소 전략(탈탄소화, 지속 가능한 경제 성장 등)을 통해 온실가스 배출 감축
- 국내 : 수소연료전지, 정부 정책으로 수~수십MW 규모 시장 급성장(CHPS_수소발전 입찰시장)



2025년 주요 추진 사항

- 📅 CHPS 발전사업 입찰 (6월 입찰 진행)
- 🛡️ 발전용 연료전지 인증 (KESCO 전기안전공사)
- ⚙️ 고효율 용량 확대 (기존 24kW → 32kW)
- 🧰 SOEC 100kW급 수전해 모듈 진행중
- 📈 단계별 증설을 통한 CAPA-UP (2MW → 10MW → 50MW → 100MW)

❖ 미코파워 성장 로드맵



“에너지/환경 사업 HPS, 2025년 연결 종속회사 편입”

❖ 사업 내용



- 산업용 보일러
- 열회수 증기 발생기(HRSG)
- 순환유동층 연소 보일러(CFBC)
- 차세대 보일러 (암모니아 혼소 등)



- SO_x 스크러버 (배기 정화 장치)
- iCER (지능형 배기 재순환 장치)
- Onboard-CCS (선박용 탄소포집)



- 이산화탄소 포집, 활용 및 저장 사업 (CCUS)
- 가연성/유기성 폐기물 에너지화(WtE)

❖ 에너지 산업 시장 현황

· 국내

- 한국의 전력 수요, 38년까지 31.5% 증가할 전망
- LNG전환 Trend 유지로 HRSG 수요 지속 전망

· 해외

- 트럼프 '석탄 산업확대' 행정명령 서명
- 중동을 중심으로 대용량 HRSG가 지속 발주되고 있으며, 최근 유럽, 미국 시장에서 발주가 증가되고 있음
- 산업용 보일러는 중동을 중심으로 발전/화공플랜트용 물량의 꾸준한 발주 예상

2025년 주요 추진 사항



평라이 신축공장 준공

HPS(55.0%) 지분 보유, HRSG/보일러 생산



폐기물 에너지화 분야 신사업 확대

MiCo 협업 WtE 사업개발, EPC, 운영

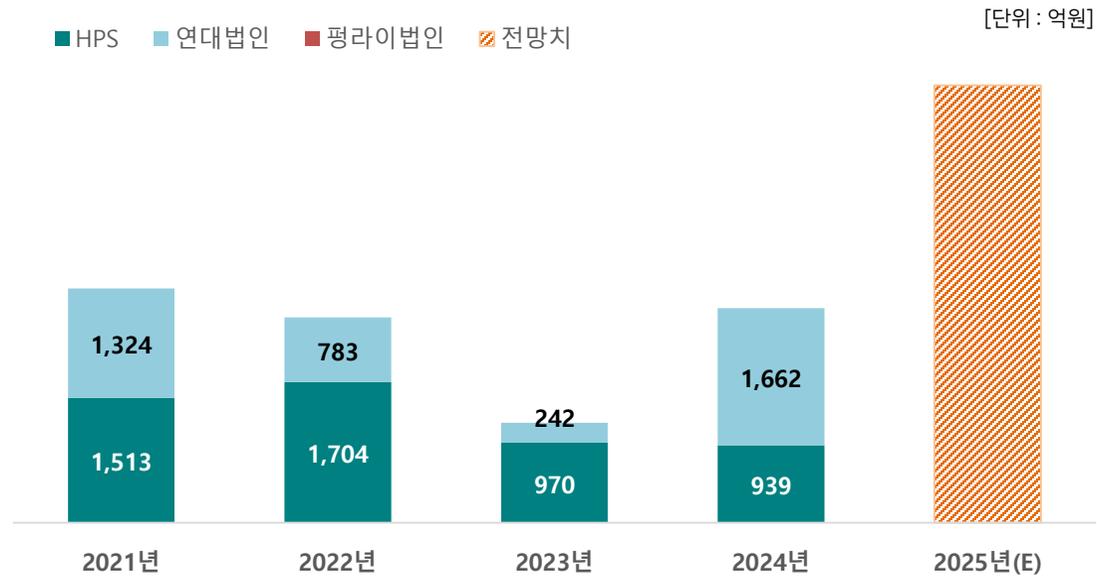


탄소포집 등 친환경 사업 확대

LNG발전 1MW급 습식 CO₂ 포집 EPC 수행

“연대 법인의 가파른 수주 성장에 따른 생산 인프라 다각화... 평라이 법인 설립”

HPS(현대중공업파워시스템) 연결 수주 현황



2025년 1분기 HPS 산업용 보일러 및 스크러버 등 수주 계약 체결
중국 법인의 높은 기술 Know-how를 바탕으로 수주량 지속 증가

Chapter

05.

회사소개

경영실적

사업실적

종속기업

Appendix

연결 요약 재무상태표

[단위 : 백만원]

구분	1Q2025	2024	2023	2022
유동자산	644,495	596,219	371,223	302,343
비유동자산	833,387	796,457	462,672	428,810
자산총계	1,477,882	1,392,676	833,895	731,153
유동부채	618,304	609,493	271,729	189,170
비유동부채	321,412	250,335	196,082	165,683
부채총계	939,716	859,828	467,811	354,853
자본금	16,708	16,708	16,708	16,708
자본잉여금	199,732	199,732	192,821	197,914
기타자본항목	(69,339)	(68,393)	(69,537)	(35,879)
미처리결손금	(35,279)	(46,641)	(64,088)	(36,932)
비지배지분	426,343	431,440	290,180	234,488
자본총계	538,166	532,848	366,084	376,300

연결 요약 손익계산서

[단위 : 백만원]

구분	1Q2025	2024	2023	2022
매출액	214,911	540,505	381,655	414,238
매출원가	(133,041)	(283,168)	(221,815)	(217,880)
매출총이익	81,870	257,337	159,840	196,358
판매관리비	(46,572)	(162,703)	(129,941)	(124,040)
영업이익	35,299	94,634	29,899	72,317
영업외수익	11,075	27,808	37,497	19,224
영업외비용	(9,913)	(38,746)	(31,248)	(26,295)
지분법 손익	(263)	(368)	4,831	(36,273)
세전이익	36,199	83,328	40,979	28,974
당기순이익	25,297	76,514	2,037	(31,226)
지배기업소유지분	11,362	18,116	(27,256)	(55,231)

별도 요약 재무상태표

[단위 : 백만원]

구분	1Q2025	2024	2023	2022
유동자산	48,530	46,911	109,748	42,712
비유동자산	362,399	370,063	263,250	300,892
자산총계	410,930	416,974	372,998	343,604
유동부채	157,721	171,653	150,276	66,445
비유동부채	20,671	20,633	49,662	115,829
부채총계	178,392	192,286	199,939	182,273
자본금	16,708	16,708	16,708	16,708
자본잉여금	76,938	76,938	76,938	76,938
기타자본항목	(12,405)	(13,891)	(19,766)	(11,671)
이익잉여금	151,296	144,933	99,179	79,355
자본총계	232,537	224,688	173,060	161,330

별도 요약 손익계산서

[단위 : 백만원]

구분	1Q2025	2024	2023	2022
매출액	16,094	52,292	27,704	34,721
매출원가	(8,929)	(27,361)	(15,224)	(16,517)
매출총이익	7,165	24,930	12,480	18,204
판매관리비	(6,664)	(25,838)	(19,786)	(14,793)
영업이익	501	(908)	(7,305)	(3,412)
영업외수익	7,646	29,635	100,832	18,778
영업외비용	(3,325)	(24,980)	(26,716)	(15,987)
지분법 손익	1,348	25,368	16,486	17,533
세전이익	6,170	29,116	50,325	(11,331)
당기순이익	6,162	46,398	17,345	(47,637)

THANK YOU

IR 2025

MiCo
