

2025

MiCo IR BOOK(25년 3분기)

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

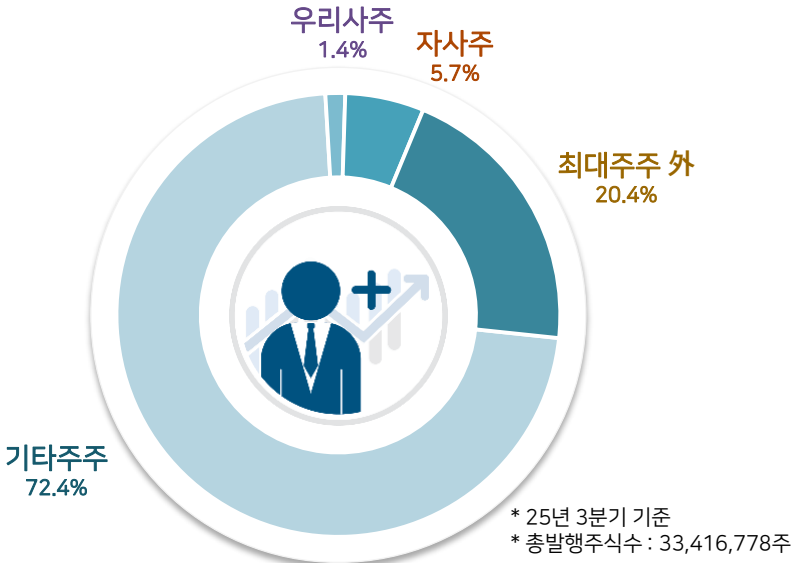
세라믹 소재로 미래를 여는 기술 선도 기업

❖ Overview

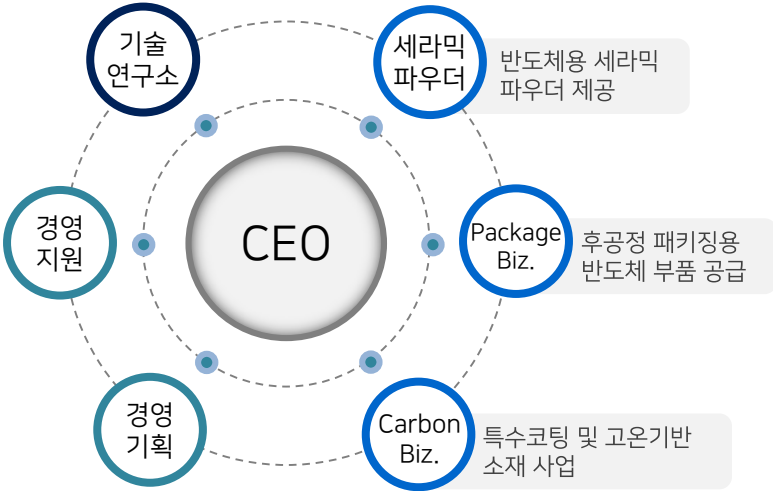
회사명	주식회사 미코	주요제품	세라믹 소재, 후공정 패키징 부품, 특수코팅 부품
대표이사	이석운	사업장	본사 : 경기도 안성시 대덕면 모산로 53
설립일	1996년 2월		T1 사업장 : 경기도 화성시 동탄산단2길 68
자산총액	1조 6576억원(연결기준)		T2 사업장 : 경기도 화성시 동탄산단2길 67
미코 임직원수	205명	연구소	파주사업장 : 경기도 파주시 문산읍 둔유2로 55-69
		미코그룹 임직원수	연구전용동 : 경기도 화성시 동탄산단9길 23-20
			3,190명

* 25년 3분기 기준

❖ 주주현황

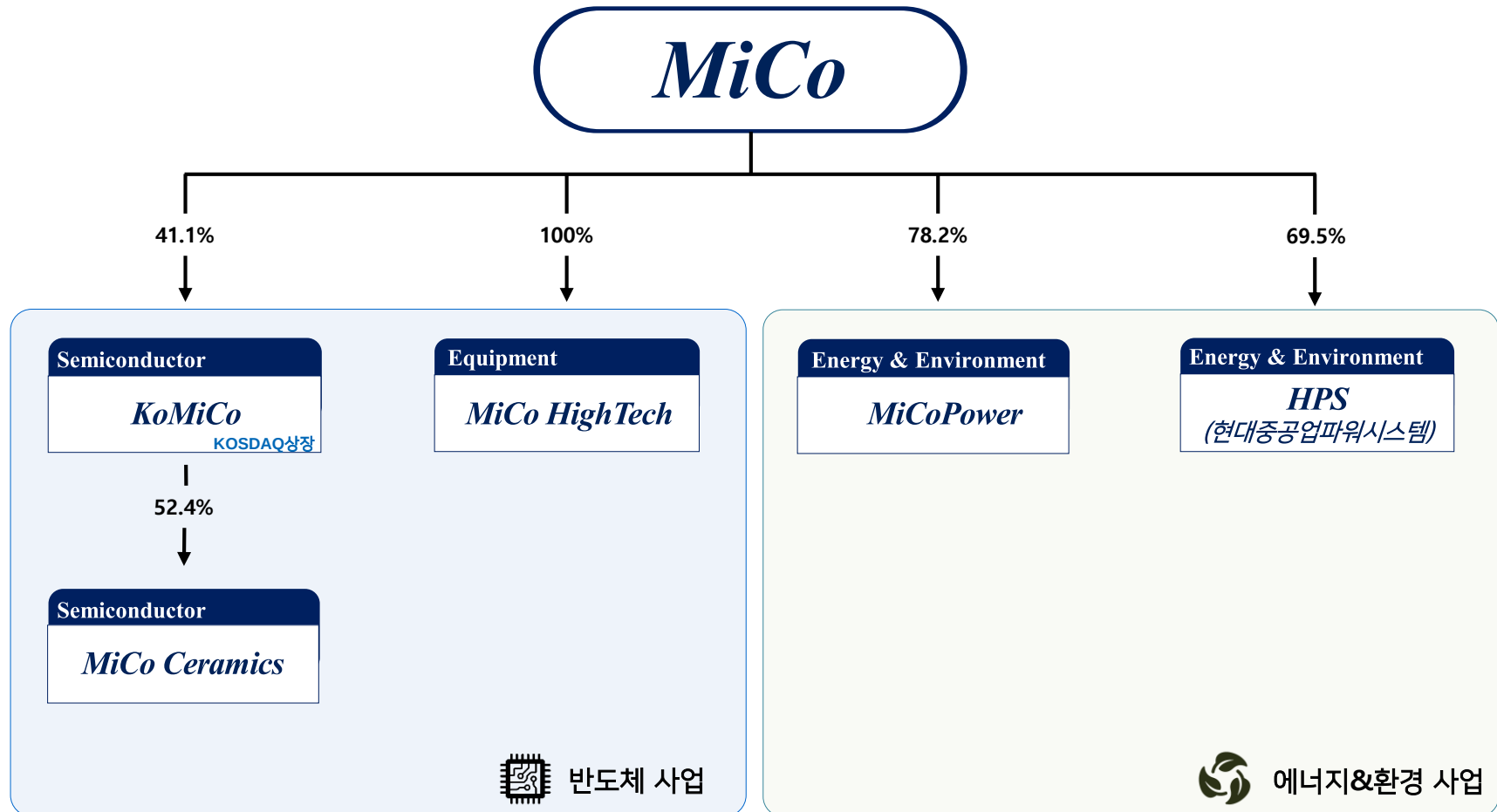


❖ 조직도



반도체 사업과 에너지&환경(E&E) 사업 집중

* 총발행주식수 기준 지분율 계산



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

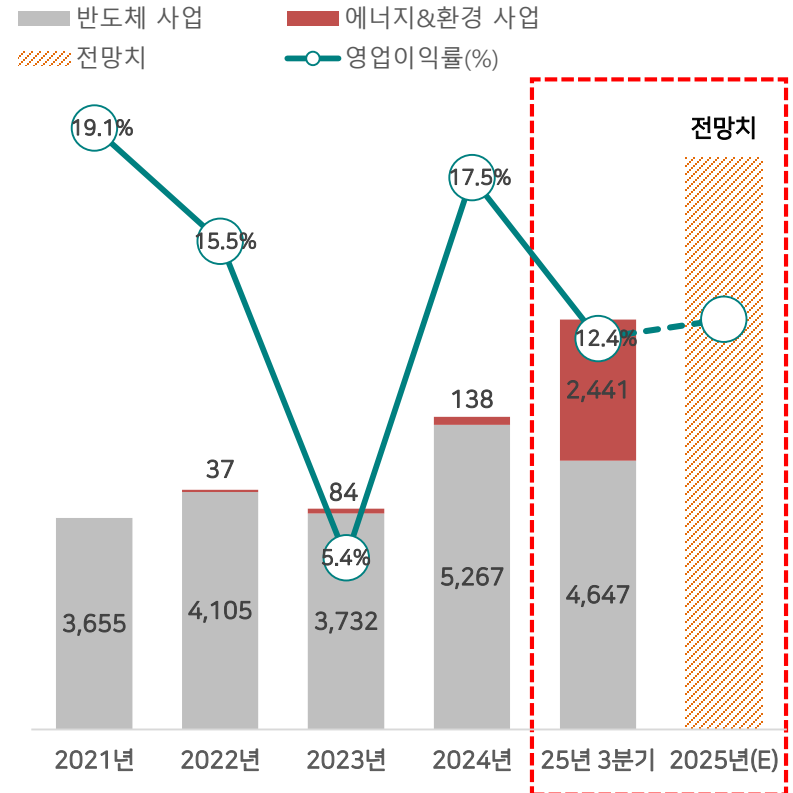
경영실적 현황

(단위 : 억원)

구분	3Q 2025	2Q 2025	3Q 2024	QoQ	YoY	2024
매출액	2,454	2,486	1,378	(32)	1,076	5,405
매출원가	(1,657)	(1,668)	(708)	11	(949)	(2,832)
매출총이익	797	818	670	(21)	126	2,573
판관비	(573)	(516)	(400)	(57)	(173)	(1,627)
영업이익	224	302	270	(78)	(46)	946

매출액 및 영업이익률

(단위 : 억원)



※ 반도체 사업 : 미코, 코미코(미코세라믹스), 미코하이테크

에너지&환경 사업 : 미코파워, 현대중공업파워시스템(25년부터 반영)

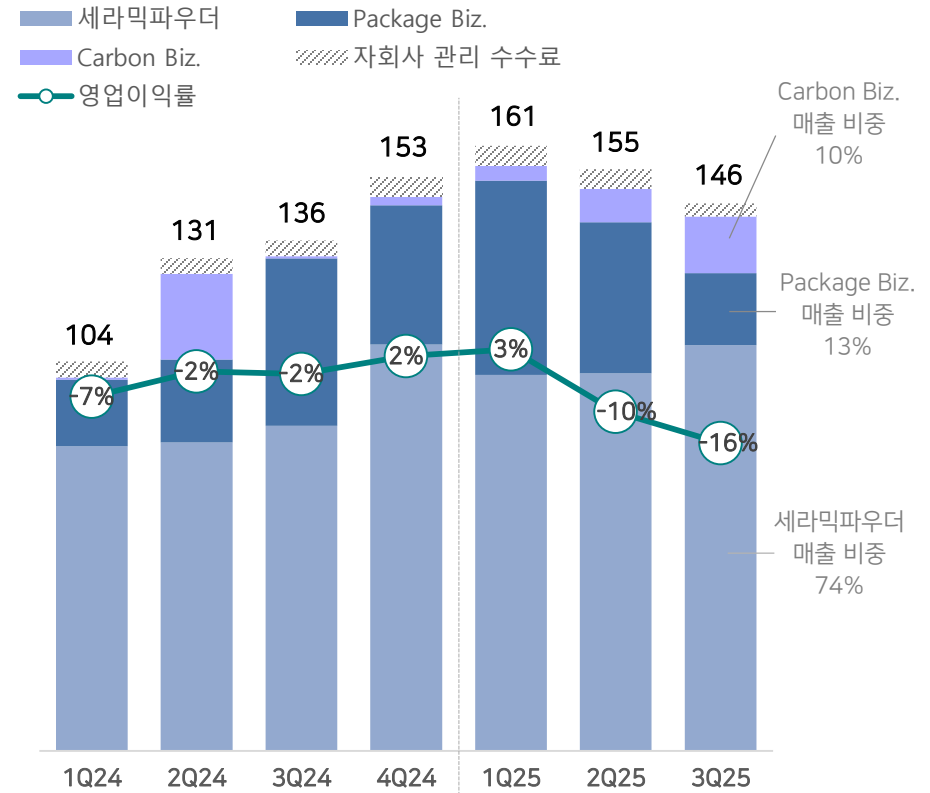
경영실적 현황

(단위 : 억원)

구분	3Q 2025	2Q 2025	3Q 2024	QoQ	YoY	2024
매출액	146	155	136	(9)	10	523
매출원가	(92)	(94)	(79)	3	(13)	(274)
매출총이익	54	61	57	(7)	(3)	249
판관비	(78)	(76)	(60)	(2)	(18)	(258)
영업이익	(24)	(15)	(3)	(9)	(21)	(9)
EBITDA	(6)	2	10	(8)	(16)	35

매출액 및 영업이익률

(단위 : 억원)



Chapter

03.

회사소개

경영실적

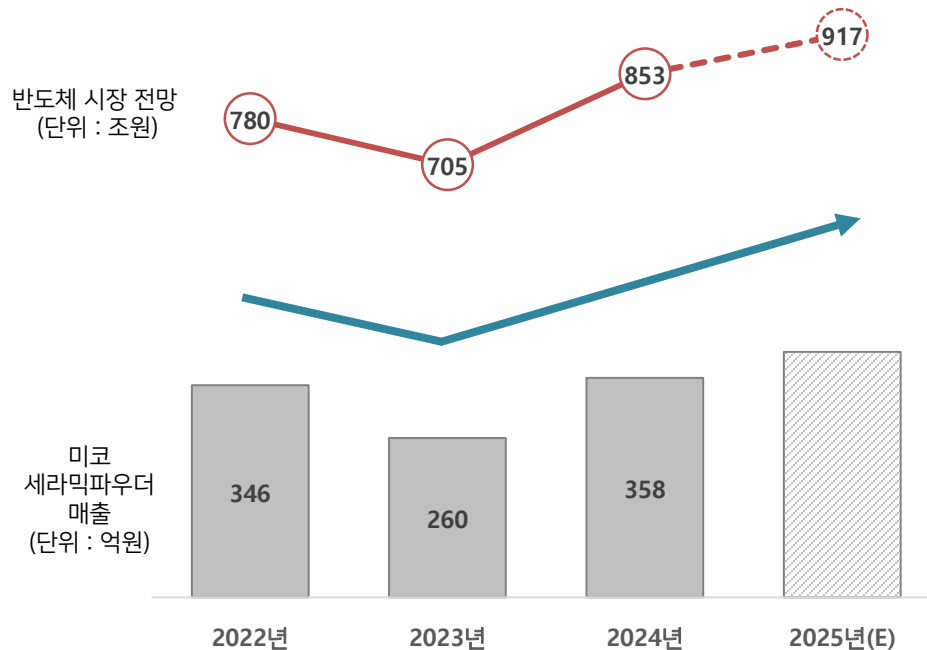
사업실적

종속기업

Appendix

“건고한 반도체 시장 성장세에 세라믹 파우더 지속”

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(자회사)
- 부품용 세라믹 파우더 점진적 증가

전망

- 반도체 시장 성장에 따라 세라믹 파우더 매출 점진적 상승
- 신규 아이템 사업화와 해외시장 확대 구조용(범용) 세라믹 파우더 사업화

차별화된 기술력으로 고기능성 구조용 세라믹 소재 국산화 신사업

Si₃N₄ Powder 개발

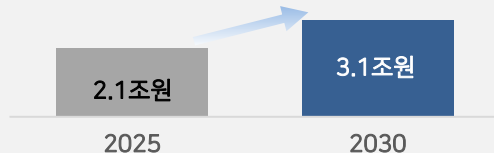
100% 수입에 의존하고 있는 고순도 질화규소 원료 분말 국산화



❖ 시장 현황

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

Silicon Nitride 시장 규모(SkyQuestt)



❖ 응용처

- 전력반도체 방열기판(Si₃N₄ Substrate)
- 세라믹 베어링·롤러
- 정밀 가공용 세라믹 절삭 공구



❖ 사업 현황

- 약 177억원 규모의 국책과제 진행 중(1세부 기준 : 61억)
- Si₃N₄ Powder 합성 연구 성과 **시제품 테스트 중**

고방열 필러용 세라믹 소재 개발

열전도 특성을 이용하여 부품에 발생하는 열을 외부로 방출시키는 부품 개발



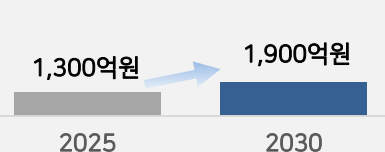
❖ 시장 현황

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

Thermal Ceramic filler 세계 시장 (QYResearch)



AlN 세계 시장 규모(QYResearch)



❖ 응용처

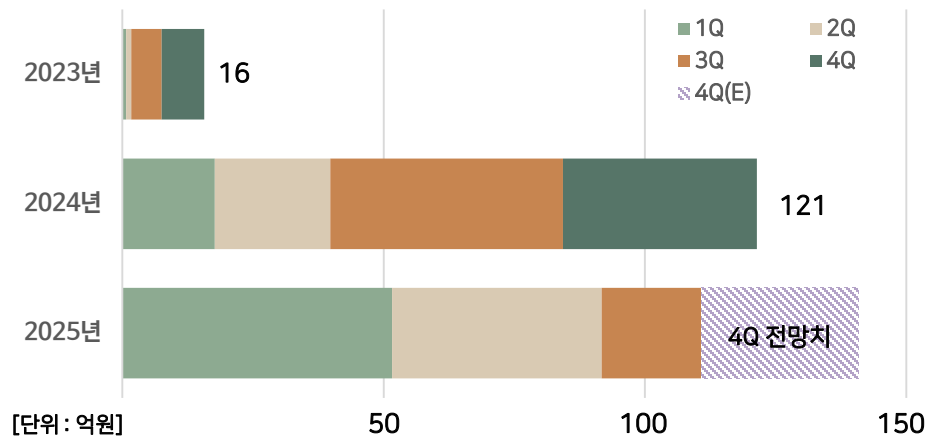
- 반도체 패키징 소재(EMC), 전자부품, 통신/안테나, EV, 자동차 전장 등 방열 특성이 중요한 분야

❖ 사업 현황

- 250억원 규모의 국책과제 진행 중(1세부 기준 : 60억)
- 내부 분말 및 부품 제조공간 발생하는 **부산물 활용으로 가격 경쟁력 확보 계획**

“TCB(TC-Bonding) 부품 고객사 확대 검증 中”

Package Biz. 매출



Performance Summary & Outlook

실적 요약

- HBM TCB 장비용 하부히터(Stage Heater) 고객사 현황에 따른 변동 有
- Chip Maker 소모성 부품의 직접(Direct) 매출 발생(반도체 제조사 공급 레퍼런스 확보)
- 상부 및 하부에 대한 고객사 확대 검증 진행중

전망

- 상부 펄스히터 및 하부히터 고객사 다변화 (횡전개) 테스트 진행 中

TC본더

펄스히터

- 국내 최초 세라믹 펄스 히터 개발 및 양산
- TC본더의 칩 적층 시 열을 주는 부품

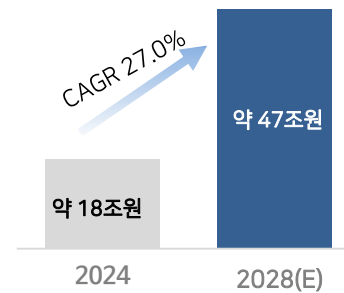
하부히터

- TC본더의 웨이퍼에서 칩의 분리를 용이하게 하는 부품

파츠

- TC본더 장비의 세라믹 부품 Total

HBM Market



[출처: 2024. 10 Yole development research]

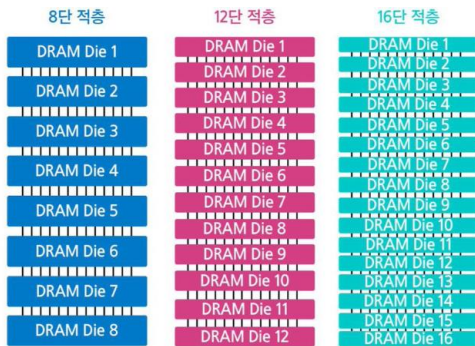
"MiCo Pulse Heater 쿨 통과, 장비사 납품 진행"

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



경쟁사 현황

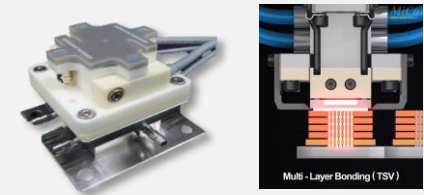
TCB 주요 부품인 Pulse Heater 외산에
전적으로 의존

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 Pluse Heater 개발 완료

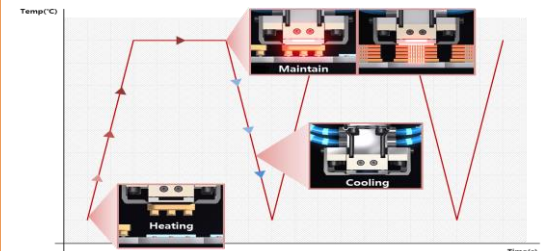
MiCo Pulse Heater 개발



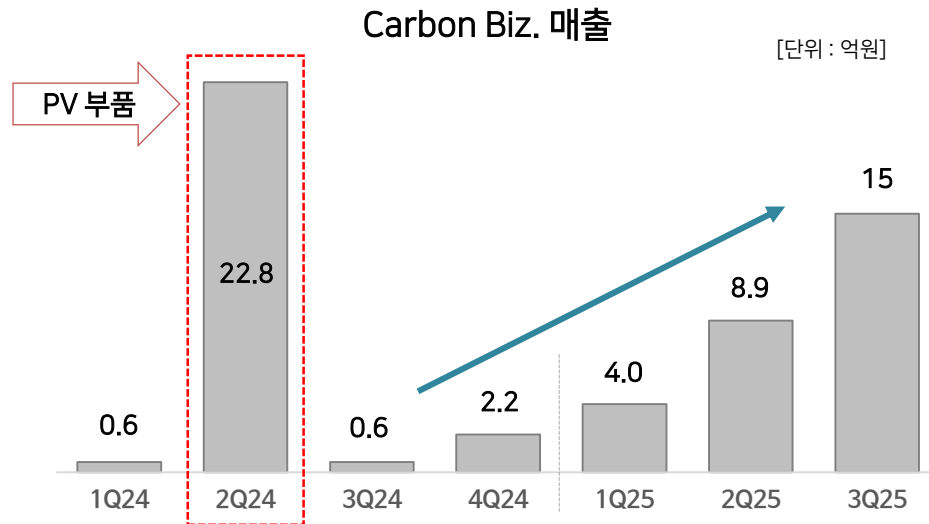
Pulse Heater 진행 현황

해외 : 중화권의 주요 OSAT(패키징전문기업)
업체에 TC본더 공급

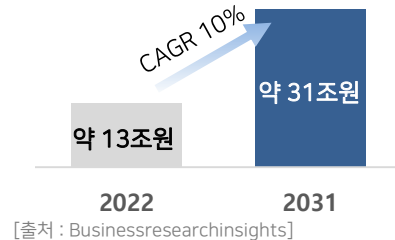
국내 : 주요 장비사 테스트 진행 중



“영업 확장으로 매출 점진적 증가”



Global PV Equipment Market



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) 및 특탄소재를 활용한 고온 환경에 쓰이는 장비 부품 분야 확대로 매출 증가(자회사)

|전망|

- 특탄소재를 활용한 반도체, 전기/전자 등 활용 분야 지속 확대로 매출 우상향

Chapter

04.

회사소개

경영실적

사업실적

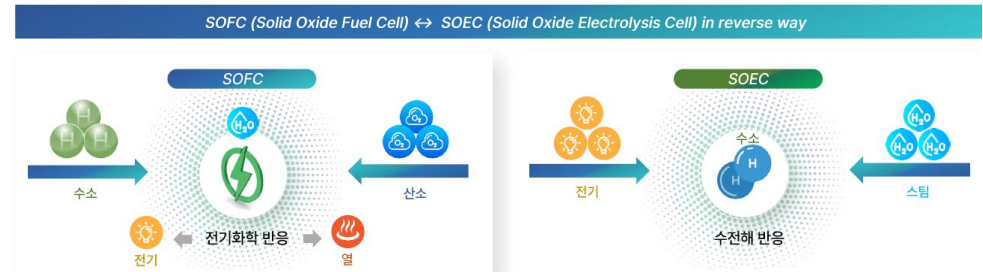
종속기업

Appendix

“국내 유일 SOFC 전 주기 제조 기술 보유”

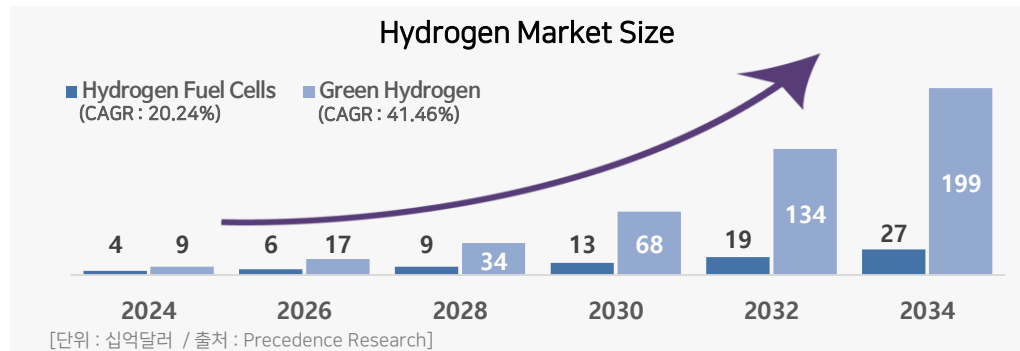
❖ 기술 경쟁력

- 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

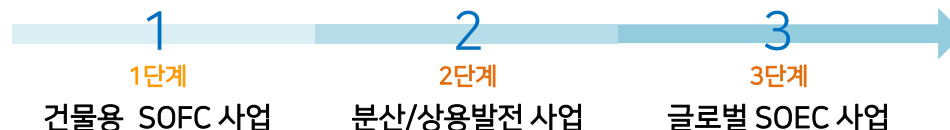
- 국외 : 수소 전략(탈탄소화, 지속 가능한 경제 성장 등)을 통해 온실가스 배출 감축
- 국내 : 수소연료전지, 정부 정책으로 수~수십MW 규모 시장 급성장(CHPS_수소발전 입찰시장)



2025년 주요 추진 사항

- CHPS 발전사업 입찰
 - 우선협상대상 선정
 - (12.75MW 총 2개 현장)
- 발전용 연료전지 인증(150kW)
 - KESCO 제품검사 통과!
- 고효율 용량 확대 통한 200kW 개발
 - (기존 24kW → 32kW)
- SOEC 100kW급 수전해 모듈 진행중
 - 단계별 증설을 통한 CAPA-UP
 - (2MW → 10MW → 30MW → 100MW)

❖ 미코파워 성장 로드맵



“에너지/환경 사업 HPS, 2025년 연결 종속회사 편입”

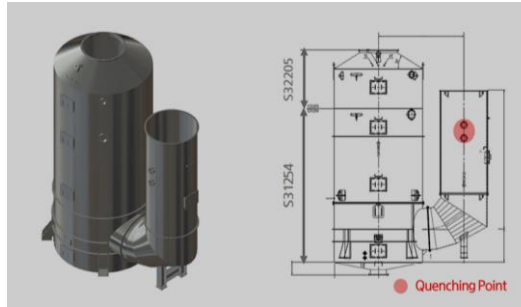
❖ 사업 내용

Boiler



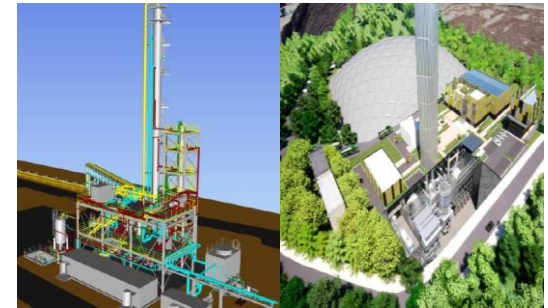
- 산업용 보일러
- 열회수 증기 발생기(HRSG)
- 순환유동층 연소 보일러(CFBC)
- 차세대 보일러 (암모니아 혼소 등)

Marine Solutions



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

Clean Technology



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

❖ 산업 현황

• 산업용 보일러 시장

: 에너지 효율 · 친환경 전환 수요 확대에 따라 안정적 성장세 전망
: (국내)노후설비 교체 및 효율개선 발주 지속, (해외)신항국 산업화·플랜트 증가 꾸준한 수요 예상

• 스크러버 시장

: (Sox Scrubber) 친환경 연료 전환 움직임으로 시장 성장세 소폭 둔화 및 경쟁 심화 전망
: (iCER) LNG 신조 발주에 연동되며 선종 확대 및 개조기회 기대
: (ESD) 친환경 선박 전환 및 선박개조 시장의 성장에 맞춰 에너지 절감 솔루션 사업 추진

• 친환경 시장

: 2025.10.01부 기후에너지환경부 출범, 전 부문(전력, 산업, 수송, 건물 등) 탈탄소 전환 가속
: 태양광 및 풍력 중심의 재생에너지 확대에 집중, 석탄 및 화석 연료 축소 가속화

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

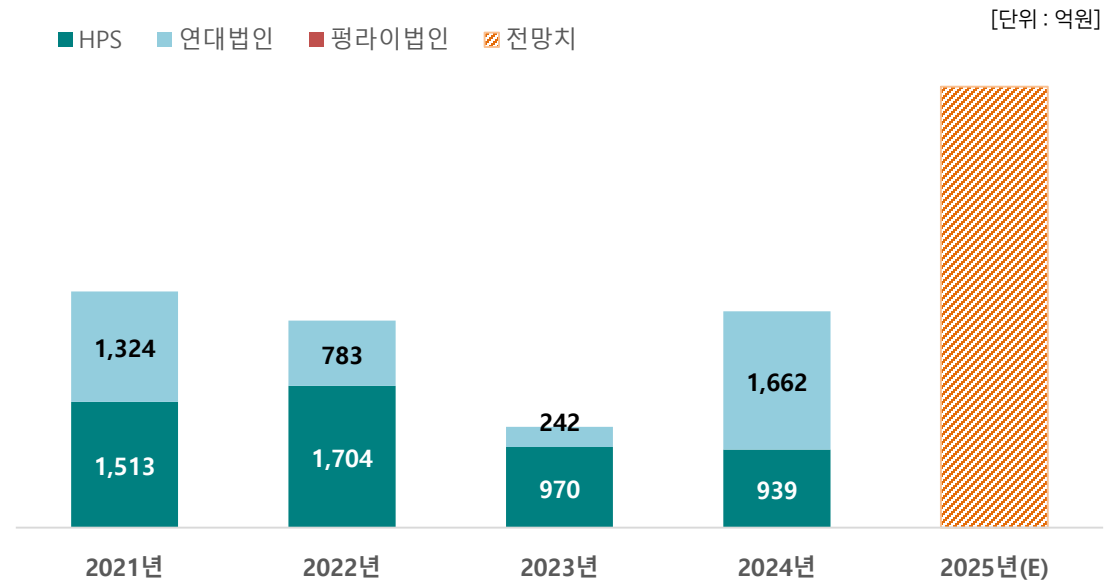


탄소포집 등 친환경 사업 확대

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 HPS 산업용 보일러 및 스크러버 등 신규 수주 계약 체결(신규 수주 3,696억원)

중국 법인의 높은 기술 Know-how를 바탕으로 수주량 지속 증가

Chapter

05.

회사소개

경영실적

사업실적

종속기업

Appendix

연결 요약 재무상태표

[단위 : 백만원]

구분	3Q2025	2024	2023	2022
유동자산	689,229	596,219	371,223	302,343
비유동자산	968,357	796,457	462,672	428,810
자산총계	1,657,586	1,392,676	833,895	731,153
유동부채	701,652	609,493	271,729	189,170
비유동부채	420,347	250,335	196,082	165,683
부채총계	1,121,999	859,828	467,811	354,853
자본금	16,708	16,708	16,708	16,708
자본잉여금	186,916	199,732	192,821	197,914
기타자본항목	(66,676)	(68,393)	(69,537)	(35,879)
미처리결손금	(21,653)	(46,641)	(64,088)	(36,932)
비지배지분	420,291	431,440	290,180	234,488
자본총계	535,587	532,848	366,084	376,300

연결 요약 손익계산서

[단위 : 백만원]

구분	3Q2025	2024	2023	2022
매출액	708,906	540,505	381,655	414,238
매출원가	465,612	(283,168)	(221,815)	(217,880)
매출총이익	243,295	257,337	159,840	196,358
판매관리비	155,405	(162,703)	(129,941)	(124,040)
영업이익	87,890	94,634	29,899	72,317
영업외수익	39,361	27,808	37,497	19,224
영업외비용	46,303	(38,746)	(31,248)	(26,295)
지분법 손익	(1,470)	(368)	4,831	(36,273)
세전이익	79,478	83,328	40,979	28,974
당기순이익	61,229	76,514	2,037	(31,226)
지배기업소유지분	24,988	18,116	(27,256)	(55,231)

별도 요약 재무상태표

[단위 : 백만원]

구분	3Q2025	2024	2023	2022
유동자산	61,146	46,911	109,748	42,712
비유동자산	385,342	370,063	263,250	300,892
자산총계	446,488	416,974	372,998	343,604
유동부채	163,935	171,653	150,276	66,445
비유동부채	56,263	20,633	49,662	115,829
부채총계	220,198	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	(25,213)	(13,891)	(19,766)	(11,671)
이익잉여금	157,857	144,933	99,179	79,355
자본총계	226,291	224,688	173,060	161,330

별도 요약 손익계산서

[단위 : 백만원]

구분	3Q2025	2024	2023	2022
매출액	46,171	52,292	27,704	34,721
매출원가	27,527	(27,361)	(15,224)	(16,517)
매출총이익	18,644	24,930	12,480	18,204
판매관리비	22,036	(25,838)	(19,786)	(14,793)
영업이익	(3,392)	(908)	(7,305)	(3,412)
영업외수익	23,354	29,635	100,832	18,778
영업외비용	14,634	(24,980)	(26,716)	(15,987)
지분법 손익	8,475	25,368	16,486	17,533
세전이익	13,803	29,116	50,325	(11,331)
당기순이익	12,631	46,398	17,345	(47,637)

THANK YOU

IR 2025

MiCo