

미코(059090)

TC본딩 핵심부품 국산화 + 데이터센터 전력원 모멘텀,
반도체 & 에너지 동시 성장

Stock Data

2026. 01. 26 종가 기준

- 현재주가 14,040원
- 시가총액 4,692억원
- 발행주식수 33,416,778주
- 52주최고가 17,620원
- 52주최저가 8,190원
- 외국인지분율 12.33%
- 유동주식비율 72.51%

INVESTMENT

SUMMARY

1999년 설립, 2002년 코스닥 상장, 반도체와 에너지 사업 집중 구조 개편

HBM 고도화에 따른 TC-Bonding 핵심 부품 펄스히터 수요 폭증

미코파워, CHPS 우선협상자 선정과 SOFC에서 SOEC 까지 수소 밸류체인 확장

현대중공업파워시스템, HRSG 생산능력 확충을 통한 수주 확대 국면 진입

주요주주

전선규 외 4인 20.42%

자사주 5.75%

Contact



Analyst 박창운 RA 김범태

research@glstory.co.kr

現 지엘스토리 대표

금융투자분석사 포함 다수 자격 보유

前 메리츠증권, 아이엠투자증권

분기별 연결 실적 추이

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출액(억원)	1,370	2,149	2,486	2,454
영업이익(억원)	94	353	302	224
당기순이익(억원)	208	253	228	131
OPM(%)	6.89	16.43	12.15	9.12
EPS(원)	171	340	358	49
PER(배)	14.79	10.14	11.64	15.67
BPS(원)	3,220	3,550	3,658	3,661
PBR(배)	0.97	0.75	2.29	1.55
ROE(%)	20.43	30.56	39.91	29.33
ROA(%)	6.87	7.58	7.37	6.16

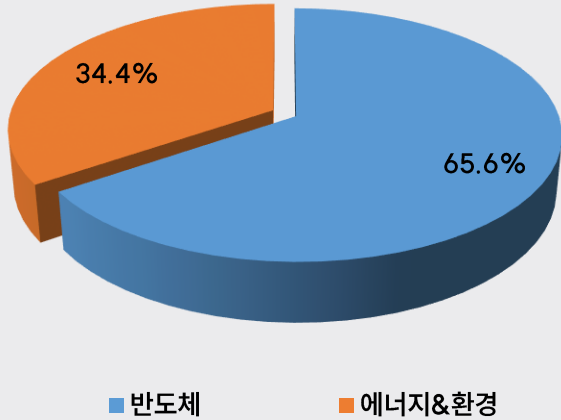
자료출처: DART, 에프앤가이드, 지엘리서치

지엘리서치 공식 홈페이지

<http://glstory.co.kr>



매출비중 (20251~3Q 누적기준)



주가 및 거래량 추이 (최근 1년)



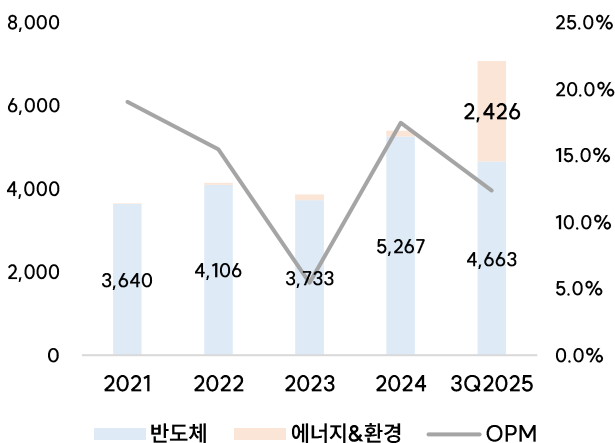
자료 출처: KRX 정보데이터시스템

사업 구조 개편, 플랜텍 인수로 2026년 실적 성장 가속화 기대

미코(이하 동사)는 1999년 설립, 2002년 코스닥 상장 기업으로 반도체와 에너지 사업을 중심으로 한 사업 지주 구조를 갖추고 있다. 동사는 미코바이오메드 매각 이후, 반도체 부문은 코미코, 미코세라믹스와 에너지&환경 부문에서는 미코파워, 현대중공업파워시스템으로 양대 핵심 사업군을 재편했다. 반도체 사업부문에서는 기존 소재·부품·장비 역량을 기반으로 후공정 패키징 부문 신사업 진출을 추진 중이다. 에너지 사업부문에서는 발전·에너지 솔루션 사업을 전개하고 있으며 플랜텍홀딩스(이하 플랜텍) 인수가 마무리됨에 따라 2026년부터 연결 실적에 본격 반영될 전망이다.

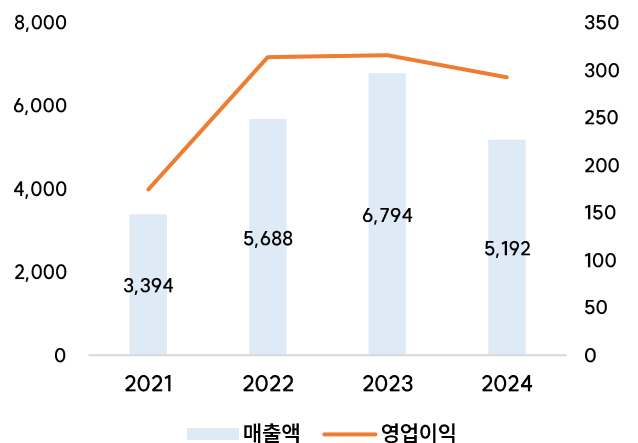
플랜텍은 철강, 발전, 환경, 물류 플랜트 분야의 EPC를 주력으로 하는 기업으로, 철강 플랜트 EPC 기반의 안정적 매출 구조를 확보하고 있다. 동사는 2024년 현대중공업파워시스템 인수에 이어 플랜텍을 추가로 편입하며 에너지 사업 분야에서 외형 성장에 집중하고 있다. 플랜텍은 EPC 수행 경험을 바탕으로 수소 생산, 저장·운송, 충전 인프라 구축까지 수소 밸류체인 전반을 아우르고 있어, 동사의 기존 에너지 사업부문과 시너지 창출이 기대된다.

미코 사업부문별 연간 실적 추이 (단위: 억원)



자료 출처: 미코, 지엘리서치

플랜텍 연간 실적 추이 (단위: 억원)



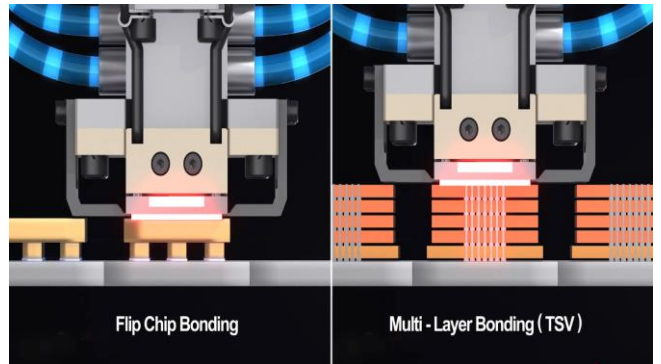
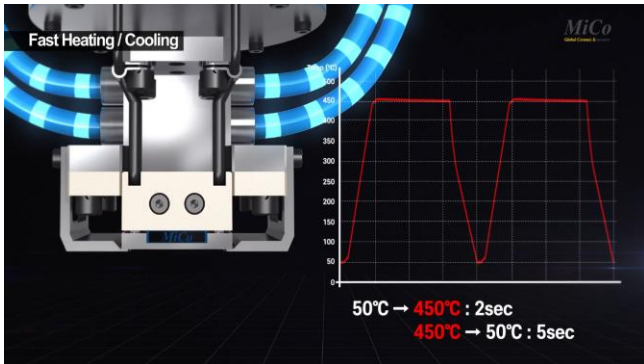
자료 출처: 미코, 잡코리아, 지엘리서치

미코 HBM 수혜주, TC-Bonding 핵심 부품 펄스히터 수요 폭증

동사는 반도체 본업에서 견조한 성장 흐름을 이어가고 있다. 펄스 히터는 TC 본더 장비에 장착되어 HBM 적층 시 칩과 칩 사이를 잇는 범프(Bump)가 고르게 연결되도록 강한 열을 주는 핵심 부품으로, 한 대의 장비에 상부와 하부 히터가 동시에 탑재된다. 본딩 공정의 정밀도가 수율을 좌우하는 만큼, 펄스 히터는 패키징 공정 내에서 기술 난도가 높은 핵심 부품으로 평가된다. 현재 대부분의 TC 본더용 펄스 히터는 일본산 제품 의존도가 높은 상황이다. 2025년 동사는 상부 세라믹 펄스히터 납품에 성공하며, 패키징 공정의 핵심 부품 '상·하부 세라믹 펄스 히터'를 모두 상용화에 성공했다. 동사의 펄스 히터는 국내 주요 반도체 장비업체들과 활발한 테스트를 진행 중이며, 이미 중화권 OSAT 업체에 납품한 이력도 확보한 상태이다.

제품별로 보면, 상부 히터는 해외 고객사향 납품을 진행 중인 동시에 국내 주요 장비사 대상으로 평가가 이뤄지고 있다. 하부 히터는 국내 반도체 장비사에 슬 벤더로 공급되고 있으며, 고객사 이원화를 위해 추가 업체와의 테스트도 병행 중이다. 이를 통해 향후 패키징 장비 내 채택 확대와 상부 펄스히터 및 하부히터 고객사 다변화로 매출 상승이 기대된다.

미코, TC-본더 장비용 펄스히터



자료출처:미코,지엘리서치

미코파워, CHPS 우선협상자 선정과 SOFC에서 SOEC 까지 수소 밸류체인 확장

자회사 미코파워는 국내 유일 SOFC 전 주기 자체 제조 역량을 확보하였으며 SOEC 분야에서도 활발한 연구를 진행하고 있다. 셀 생산부터 시스템 조립까지 전 공정을 자체 기술로 수행해 외주 의존도 최소화, 안정적 공급망 확보, A/S 대응 관리 역량을 보유하고 있다는 점이 경쟁사 대비 강점이다. 이를 바탕으로 동사는 2025년에 수도권 인구밀집 지역 내 신규 연료전지 CHPS 발전사업 우선협상대상자로 선정되었다. 남양주 데이터센터(9.9MW)와 양주 스포츠센터 연료전지(2.85MW) 총 2개 현장에 참여해 지역 맞춤형 분산전원 확보에 나설 예정이다.

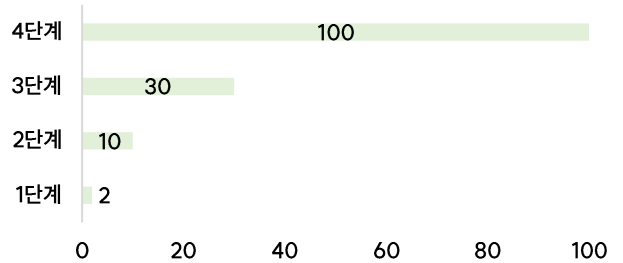
이번 프로젝트는 2025년 설계 착수를 시작으로, 2027년 하반기 상업 운전을 목표로 하고 있다. 이와 함께, 동사는 단계별 증설을 통한 CAPA 확장을 진행하고 있다. 2023년 2MW 생산라인 중공을 시작으로 2026년 3분기 이후에는 평택 신공장을 건설하여 연간 30MW 이상의 CAPA를 확보할 예정이다. 2027년 이후, 미코파워는 SOFC, SOEC 양산을 통해 100MW 이상의 스택을 생산하는 것을 목표로 하고 있다.

미코파워, 100kW급 SOEC 시스템 모듈 개발



자료출처:미코,가스신문,지엘리서치

미코파워, 단계별 증설을 통한 CAPA 확장 (단위 : MW)



자료출처:미코,지엘리서치

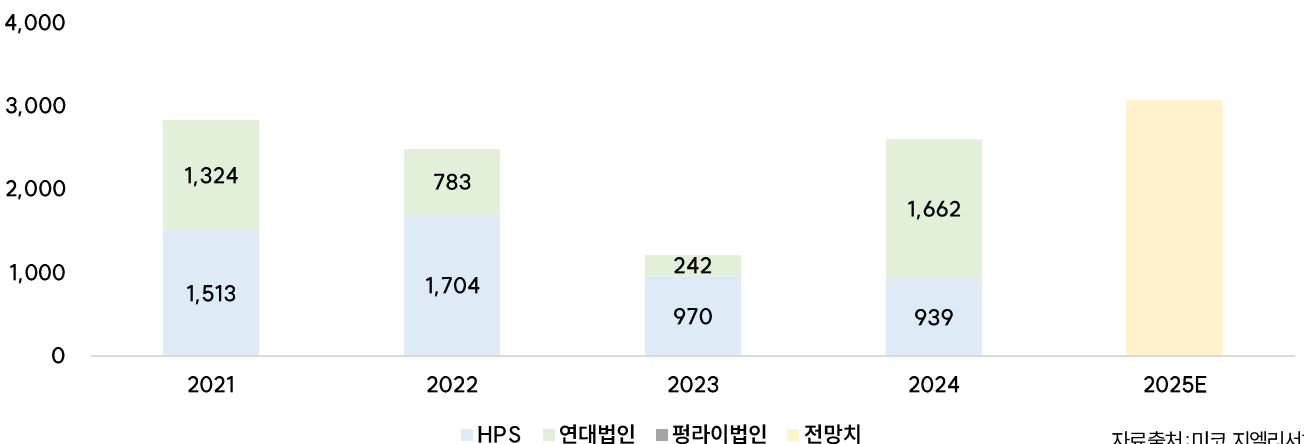
미코파워는 100kW급 고효율 SOEC(고온수전해, 2024년부터 국책과제 수행) 시스템 운전에 성공했으며 일일 62kg의 수소 생산(전력 소비 41.5kWh/1Kg)할 수 있는 수준으로 향후 40kWh으로 전력소비량을 낮추고자 한다. 해당 시스템은 가스복합발전시 발생하는 폐열, 원전의 잉여전기를 활용하는 기술실증을 통해 SOEC 시스템 상용화와 해외 SOEC 플랜트 건설 추진을 목표로 하고 있다.

현대중공업파워시스템, HRSG 생산능력 확충을 통한 수주 확대 국면 진입

자회사 현대중공업파워시스템(이하 HPS)은 산업용 보일러, 배열회수보일러(HRSG), 선박 배기가스 저감 장치, CCUS 등 에너지·환경 설비 사업을 영위하고 있다. 동사는 산업용 및 발전용 보일러 전 영역에 대해 설계·제작·공급이 가능한 통합 기술 역량을 보유하고 있다.

HPS의 경쟁력은 국내 유일 고체연료 고효율 연소가 가능한 CFB 보일러 원천 기술을 확보했다는 점이다. 이는 전력 생산 뿐만 아니라 산업용 열원, 지역난방 등 다양한 용도로 활용이 가능하다는 장점이 있다. HRSG는 복합화력발전소의 핵심 기자재로 국내 노후 보일러 교체 및 효율 개선 수요에 힘입어 꾸준한 수요가 이어지고 있다. 또한, 신흥국을 중심으로 산업화 플랜트 투자가 확대되면서 HRSG 수요 역시 구조적 성장세를 보이고 있다. HPS는 2025년 평라이 제 2공장 신설을 통해 연간 공급 가능 물량을 6만톤에서 8만 톤으로 확대하고 있다. 이를 통해 증가하는 수요에 대한 대응력을 높이는 동시에 공격적인 신규 수주 확보에 나설 전망이다.

현대중공업파워시스템(HPS) 연결 수주 현황 (단위 : 억원)



자료출처:미코,지엘리서치

리포트 발행내역

1회차
2026.1.27

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 종목의 경우, 작성자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 전문투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 지엘리서치에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복사, 복제 및 대여, 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다. 따라서 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

