iM증권

Issue Comment

Overweight

2026.03.18

전기전자 (Overweight)

삼성전기, Murata 등 수동소자 업체 주가 상승 코멘트: 쌓여가는 정황들

Murata의 일부 수동소자 가격 인상 결정

3월 17일 삼성전기 +8.1%, Murata 5.4%, Taiyo Yuden 5.1%, Yageo +10% 등 수동소자 업체들의 주가 상승이 두드러졌다. Murata가 인덕터·페라이트비드 등 일부 수동소자 제품에 대한 판가 인상을 단행했다는 뉴스가 촉매가 되었다[링크]. 해당 수동소자들은 전극 원재료로 은(Silver)을 사용하는 비율이 높으므로, 최근 은 가격 급등에 따른 판가 조정으로 볼 수 있다(vs. MLCC는 니켈, 구리를 주로 사용). 참고로, 삼성전기 컴포넌트 사업부 매출에서 인덕터 비중은 한 자릿수로 추정된다.

쌓여가는 긍정적 정황들

MLCC는 아직 Murata, 삼성전기 등 선두 업체의 가격 인상이 단행되지 않았으나, 긍정적인 정황들이 확인되고 있다.

① 올해 연초 이후 수동소자 가격 인상 경로를 살펴보면, 1월 Pulse의 페라이트비드 → 1~2월 Yageo와 Walsin의 칩저항 → 3월 Kemet의 탄탈커패시터 → 그리고 이번 Murata의 인덕터·페라이트비드로 이어지고 있다. 원재료 비용 상승과 AI 수요 강세가 맞물리며 수동소자 업체의 협상력이 강화되는 흐름이다.

② 2월 중순, Murata CEO는 AI 서버용 MLCC 수요가 자사 공급 능력에 2배에 달함을 언급했다. 선두 업체들의 보수적인 증설 기조를 감안하면, 넘치는 AI 수요를 대응하기 위해 범용 MLCC 생산 비중을 줄이고 서버향 배분을 확대하는 흐름이 불가피하다.

③ 2월말, 대만 언론은 부품 유통업체들이 재고 레벨이 낮아진 범용 MLCC에 대하여 +10%대의 가격 인상을 단행했다고 보도했다[링크]. 소비자용 MLCC 생산능력이 AI 관련 제품으로 전환됨에 따른 영향이다. 앞선 ②의 코멘트와 합치한다.

④ 3월초, 수동부품 유통업체인 Nichidenbo는 고급 MLCC의 공급 리드타임이 기존 10~12주에서 14~16주로 확대되었다고 언급했다[링크]. AI 서버용 MLCC의 생산 리드타임은 8~10주이므로, 생산과 공급의 리드타임 격차가 최대 2배 벌어진 것으로 볼 수 있다. 이 또한 앞선 ②의 Murata 코멘트와 합치한다.

Murata의 기조 변화와 삼성전기에 대한 생각

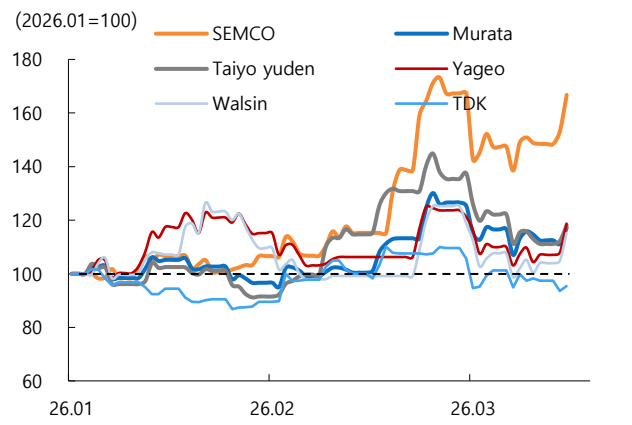
Murata의 기업문화는 상당히 보수적이다. 예측 가능한 선형적인 성장을 추구하며, 이 과정에서 고객사와의 장기적인 관계를 중요하게 생각한다. 이는 매 업사이클마다 판가 인상에 유보적인 입장을 취하는 이유이기도 하다. 예컨대 '17~18년 MLCC 가격 인상 사이클에서도, Murata는 Yageo의 첫 가격 인상 이후 약 1년이 지난 시점에서야 가격을 올렸다[표1]. 이러한 맥락에서, Murata의 이번 판가 인상은 수동소자 전반에 대한 가격 정책이 이전보다 공격적으로 바뀔 수 있음을 시사한다.

삼성전기의 경우, '27년 실적 컨센서스에 MLCC 판가 인상 가능성이 반영되지 않은 것으로 판단된다. ① 만약 가격 인상이 현실화될 경우, 당사는 판가 인상 +10% 시마다 동사의 '27년 전사 영업이익이 +0.5~0.6조원 상향되어야 할 것으로 추정하며[그림5], ② 추가 업사이드로서 2H27 VPD로의 아키텍처 변화 과정에서 나타날 병목과 제품 믹스개선을 제시한다 [링크].

[전기전자]
고의영
2122-9179
ey.ko@imfnsec.com

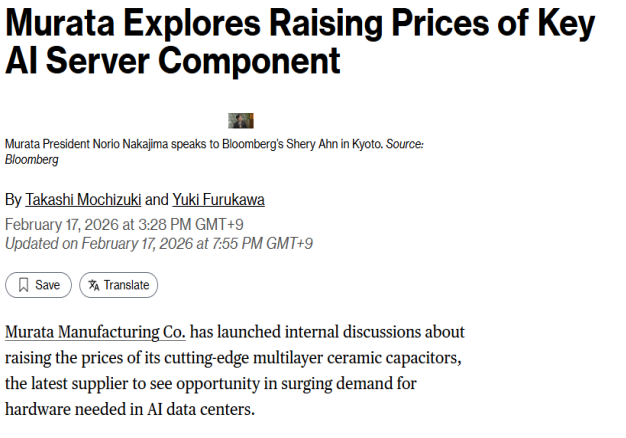
[IT RA]
박정하
2122-9195
jhpark@imfnsec.com

그림1. 주요 MLCC 업체들의 YTD 주가 추이



자료: Bloomberg, iM증권

그림2. Murata는 AI용 MLCC 가격 인상을 고민 중



Murata Explores Raising Prices of Key AI Server Component

Murata President Norio Nakajima speaks to Bloomberg's Shery Ahn in Kyoto. *Source: Bloomberg*

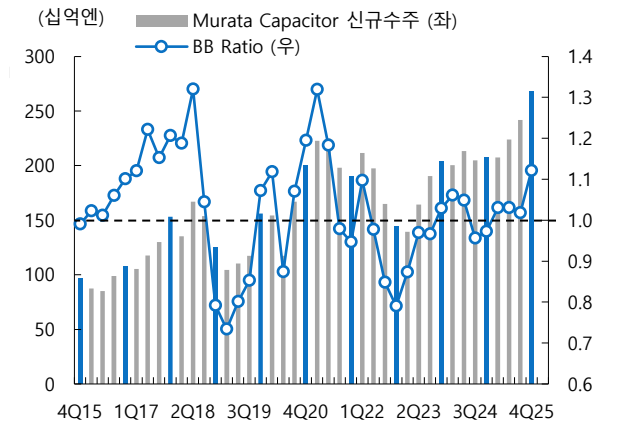
By Takashi Mochizuki and Yuki Furukawa
February 17, 2026 at 3:28 PM GMT+9
Updated on February 17, 2026 at 7:55 PM GMT+9

Save Translate

Murata Manufacturing Co. has launched internal discussions about raising the prices of its cutting-edge multilayer ceramic capacitors, the latest supplier to see opportunity in surging demand for hardware needed in AI data centers.

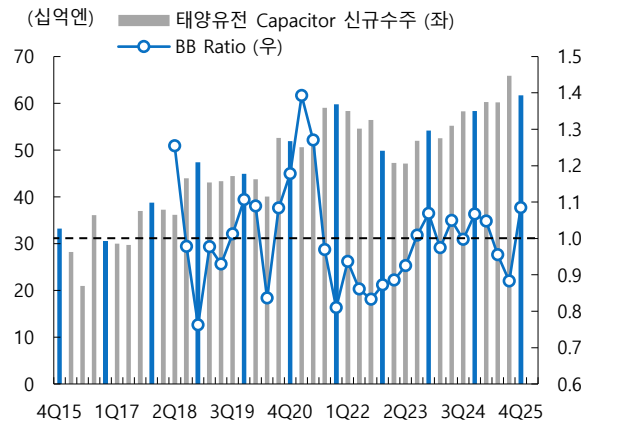
자료: Bloomberg (2/17), iM증권 리서치본부

그림3. CY1Q26 Murata Capacitor 신규주문은 더욱 급증할 것



자료: Murata, iM증권 리서치본부
주: Calendar Year 기준

그림4. 2nd Tier인 Taiyo Yuden의 신규주문도 개선되는 추세



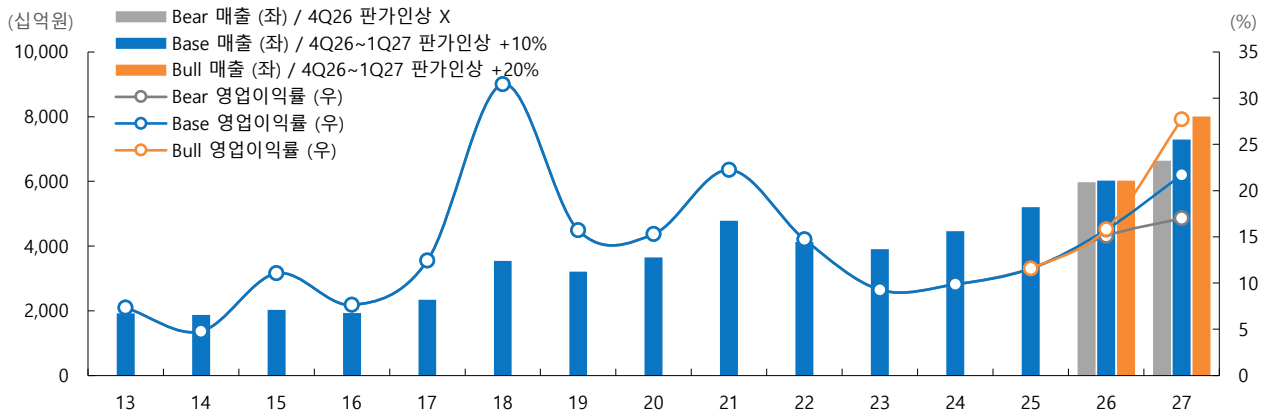
자료: Taiyo Yuden, iM증권 리서치본부
주: Calendar Year 기준

표1. '17~'18년 MLCC 가격 인상 사례

기업명	시기	세부 인상 내역
Yageo	2017년 04월	- MLCC 가격 +8~10% 인상 (전체 라인업 중 30% 대상)
Yageo	2017년 06월	- MLCC 가격 추가 15~30% 인상
Yageo	2017년 09월	- MLCC 가격 추가 15~30% 인상 (일부 제품 납기가 기존 1개월에서 6개월로 연장)
Yageo	2017년 11월	- MLCC 가격 추가 20~30% 인상 (휴대폰 배터리 충전기, 전원 공급 장치용 대상)
Murata	2018년 03월	- MLCC 가격 인상 (인상폭은 공개X). (주로 0603 및 0805 시리즈, 고유전율형 대상) - '18년 범용 MLCC 생산을 50% 감축할 계획이며, 첨단 소형 고성능 MLCC에 더욱 집중할 것임을 발표
Murata	2018년 07월	- MLCC 가격을 20~30% 인상
Murata	2018년 10월	- 전장용 MLCC 리드타임이 4~5개월로 길어졌음을 언급

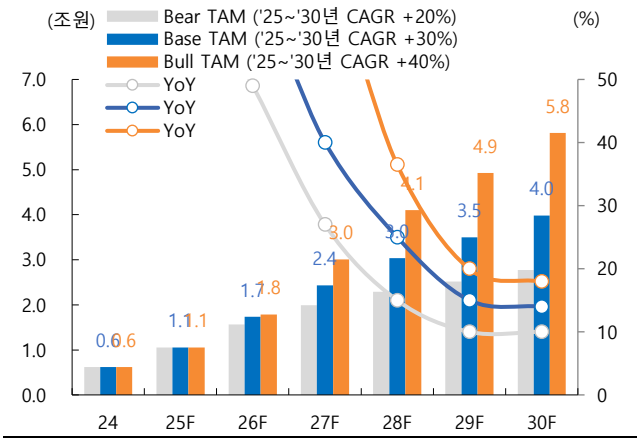
자료: Digitimes, iM증권 리서치본부 정리

그림5. MLCC 판가 인상에 따른 삼성전기 컴포넌트 부문 매출, 영업이익률 시나리오 분석: 가격 인상 없을 시 '27년 컴포넌트 부문 영업이익은 1.1조원, +10% 인상 시 1.6조원, +20% 인상 시 2.2조원으로 전망. 즉, +10% 판가 인상 시마다 약 0.5조~0.6조원의 이익 증분 발생



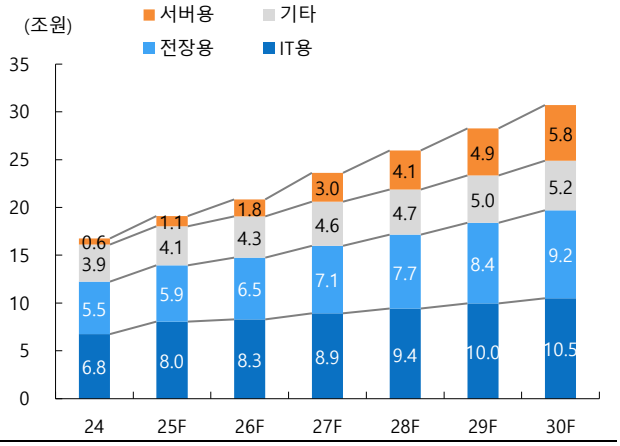
자료: 삼성전기, iM증권 리서치본부 추정

그림6. AI서버 MLCC 전망: '30년 베이스 4조원, 낙관적 5.8조원



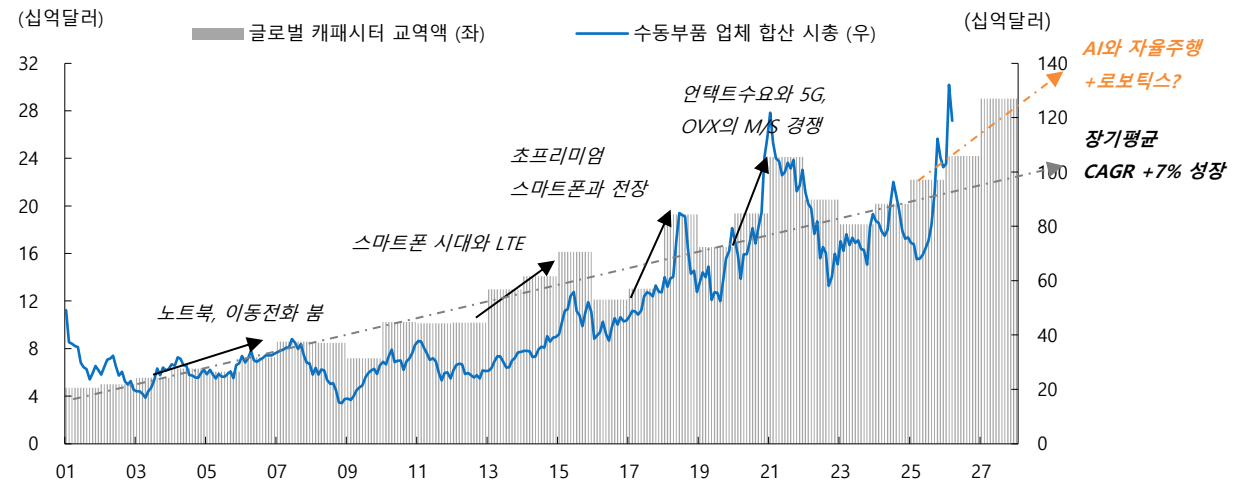
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림7. MLCC 시장 장기 전망 (낙관적 AI 서버 수요 시나리오)



자료: iM증권 리서치본부 추정

그림8. 글로벌 Capacitor 교역액과 주요 수동부품 업체들의 합산 시총 추이: MLCC 업사이클은 주로 새로운 응용처가 생기거나, 통신 표준 (LTE, 5G 등)이 바뀔 때 나타남. 이번에는 과거와 달리 B2B 성격의 AI서버가 새로운 응용처로 등장. 장기적으로는 로보틱스까지 기대



자료: ITC, iM증권 리서치본부
주: 삼성전기, Murata, Taiyo Yuden, Yageo, TDK, Walsin, 삼화콘덴서 등

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-12-31 기준)

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-