2026년 2월 3일 | Global Equity

# Murata (6981.JP)

## 캐패시터 신규 수주액 역대 최고치 기록

일본

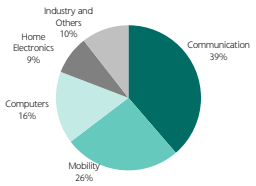
| | |
|---|---|
| TP(컨센서스) | 3,783 JPY |
| CP(2.2) | 3,085 JPY |

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 국가 | JAPAN |
| 상장거래소 | Tokyo |
| 산업 분류 | 정보기술 |
| 주요 영업 | 전자 장비 기기 & 부품 |
| 홈페이지 | www.murata.co.jp |
| 시가총액(십억JPY) | 6,055.9 |
| 시가총액(조원) | 57.3 |
| 52주최고/최저(USD) | 3544/1825.5 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 블랙록 | 7.73 |
| GOVT PENSION INVST FUND JAPAN | 7.42 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | (3.4) | 35.8 | 27.0 |
| 상대 | (8.0) | 14.9 | (0.9) |

**매출구성**




**Financial Data** (백만 JPY)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 1,743,352 | 1,743,352 | 1,763,927 | 1,927,820 |
| 영업이익 | 279,702 | 279,702 | 299,613 | 369,566 |
| 순이익 | 233,818 | 233,818 | 239,468 | 290,265 |
| EPS(JPY) | 125.1 | 125.1 | 130.3 | 158.0 |
| EPS(YOY) | 0.0 | 0.0 | 4.1 | 21.3 |
| ROE(%) | 7.4 | 9.1 | 9.1 | 10.5 |
| PER(배) | 29.5 | 18.4 | 23.7 | 19.5 |
| PBR(배) | 2.1 | 1.7 | 2.1 | 2.0 |
| 배당률(%) | 1.8 | 2.5 | 2.0 | 2.1 |

자료: Murata, 하나증권

Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

### FY3Q25 Review: 일회성 비용 반영으로 영업이익 컨센서스 하회

Murata는 회계기준 25년 3분기 매출 4,675억 엔(YoY +4.3%, QoQ -3.9%), 영업이익 379억엔(YoY -50%, QoQ -63%, OPM 8.1%)을 기록했다. Bloomberg 컨센서스 기준 매출액은 3% 상회한 반면 영업이익은 54% 하회했는데 SAW 필터 사업 관련 22년 3월 인수한 Resonant 영업권의 손상차손(438억 엔)을 포함한 일회성 비용이 498억엔 가량 반영된 영향이다. Wi-Fi7, FR3(3GHz 이상)등 고주파 기술의 상용화 시점이 당초 예상보다 지연되고 있고 중국 경쟁사의 부상으로 SAW 필터의 수익성이 급락한 것이 손상처리의 주 원인이다. 손상차손 영향을 제외한 영업이익은 877억엔 수준으로 컨센서스를 약 7% 상회하는 실적이다.

### 캐패시터: 신규수주액 역대 최고치 기록

캐패시터 매출 2,391억엔(YoY +12%, QoQ +0.6%)을 기록했으며 가동률은 90~95% 수준이 유지되었다. 공정 부하가 큰 AI 서버용 MLCC 수요가 강하게 지속되고 있어 IT 비수기임에도 불구하고 높은 가동률이 유지되고 있는 것으로 파악된다. 신규수주액은 2,681억엔(YoY +29%, QoQ +11%), 수주잔고액은 1,818억엔(YoY +34%, QoQ +19%)을 기록했는데 신규수주액은 역대 최고, 수주잔고는 8개 분기 중 가장 높은 수치이다. 신규 수주액이 증가함에 따라 MLCC BB ratio는 1.12 수준으로 지난분기 대비 10%p 상승했다. 환율 영향을 제외하면 재고 또한 전분기대비 소폭 감소했다. MLCC 가격 관련해서는 여전히 전장 및 기타 부문에서는 가격 하락 압박이 존재하나 AI 서버 출하가 본격적으로 증가하는 FY26년(26년 4월~27년 3월)부터는 완화될 가능성이 있다고 언급했다. 회계기준 25년 4분기에는 IT Set 비수기임에도 90~95% 수준의 가동률을 유지해 AI 서버용 MLCC 재고를 확보할 계획이다.

### 보수적 증설 기조 유지, 26년에도 타이트한 MLCC 수급 지속 전망

Murata는 AI 서버 및 주변기기향 수요 증가 및 스마트폰 생산량 회복을 반영해 연간 매출액 가이던스를 매출액은 1조 8,000억엔으로 상향 조정하고 일회성 비용을 반영해 영업이익은 2,700억엔으로 하향 조정했다. 최근 메모리 가격 상승에 따른 IT Set 수요 둔화에 대한 우려가 발생하고 있으나 상대적으로 가격 민감도가 높은 로우엔드 제품군으로 영향이 제한되며 MLCC 수요는 여전히 타이트하게 유지될 것으로 예상된다. Murata는 AI 서버 수요 외 중용량 MLCC에 대한 주문도 함께 증가하고 있다고 언급했는데 업계 전반적인 고사양 중심 캐파 배분의 변화가 전반적인 MLCC 수요를 자극하고 있는 것으로 해석된다. 증설 관련해서는 연 10% 내외의 점진적 증설 기조를 유지했으며 공정 효율화 등으로 실질 캐파를 확대할 계획이라고 언급해 26년에도 타이트한 수급 상황이 지속될 전망이다.

**도표 1. 분기 실적 추이**

(단위: 십억엔)

| CY기준 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FY기준 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 2022 | 2023 | 2024 |
| **매출액** | **390.4** | **421.7** | **461.8** | **448.1** | **411.9** | **416.2** | **486.6** | **467.5** | **1,686.9** | **1,640.2** | **1,743.5** |
| *YoY* | *12.3%* | *14.7%* | *4.3%* | *2.0%* | *5.5%* | *-1.3%* | *5.4%* | *4.3%* | *-6.9%* | *-2.8%* | *6.3%* |
| *QoQ* | *-11.2%* | *8.0%* | *9.5%* | *-3.0%* | *-8.1%* | *1.0%* | *16.9%* | *-3.9%* | | | |
| Components | 233.8 | 254.3 | 266.8 | 264.6 | 250.1 | 269.8 | 295.8 | 295.5 | 914.1 | 933.9 | 1,033.1 |
| (Capacitor) | 189.0 | 203.3 | 214.0 | 213.1 | 201.4 | 217.3 | 237.6 | 239.1 | 738.8 | 753.6 | 831.8 |
| Devices/Modules | 153.7 | 167.2 | 191.4 | 180.1 | 158.6 | 142.7 | 187.1 | 168.2 | 761.0 | 695.2 | 697.3 |
| Others | 2.9 | 2.9 | 3.6 | 3.4 | 3.2 | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 11.7 | 11.1 | 13.1 |
| **영업이익** | **0.3** | **66.4** | **91.8** | **76.0** | **45.5** | **61.6** | **103.5** | **37.9** | **297.8** | **215.4** | **279.6** |
| *YoY* | *-98.7%* | *32.5%* | *3.3%* | *-0.1%* | *13,772.0%* | *-7.2%* | *12.9%* | *-50.1%* | *-29.8%* | *-27.7%* | *29.8%* |
| *QoQ* | *-99.6%* | *22,033.3%* | *38.3%* | *-17.1%* | *-40.1%* | *35.4%* | *68.0%* | *-63.4%* | | | |
| Components | 55.4 | 73.7 | 76.8 | 68.8 | 55.9 | 71.2 | 86.5 | 76.4 | 280.1 | 234.2 | 275.2 |
| Devices/Modules | -53.8 | -6.1 | 15.7 | 8.4 | -8.0 | (8.0) | 18.3 | (36.4) | 20.6 | -13.0 | 10.0 |
| Others | -1.2 | -1.2 | -0.8 | -1.2 | -2.3 | (1.5) | (1.3) | (2.1) | -2.9 | -5.7 | -5.5 |
| ***영업이익률*** | ***0.1%*** | ***15.7%*** | ***19.9%*** | ***17.0%*** | ***11.0%*** | **14.8%** | **21.3%** | **8.1%** | ***17.7%*** | ***13.1%*** | ***16.0%*** |

주: FY2022부터 사업부 구분 변경, FY2021부터 변경된 사업부 기준으로 작성

자료: Murata, 하나증권

**도표 2. 전방산업별 매출액 및 비중 추이**

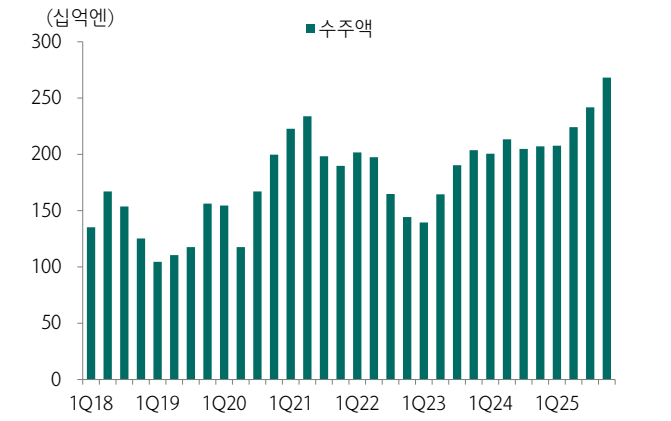
(단위: 십억엔)

| CY기준 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FY기준 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 2022 | 2023 | 2024 |
| **매출액** | **390.4** | **421.7** | **461.9** | **448.0** | **411.9** | **416.2** | **486.7** | **467.4** | **1,686.8** | **1,640.2** | **1,743.5** |
| Communication | 149.2 | 154.9 | 191.3 | 179.8 | 148.1 | 137.6 | 191.0 | 171.7 | 659.2 | 676.6 | 674.1 |
| Mobility | 109.3 | 115.0 | 112.8 | 114.7 | 110.6 | 113.3 | 121.2 | 121.8 | 390.2 | 432.7 | 453.1 |
| Computers | 55.0 | 65.8 | 74.4 | 72.5 | 69.2 | 70.0 | 75.9 | 77.3 | 224.8 | 203.0 | 281.9 |
| Home Electronics | 33.4 | 41.0 | 38.2 | 34.0 | 37.2 | 36.8 | 36.6 | 35.6 | 197.8 | 148.4 | 150.4 |
| Industry and Others | 43.4 | 45.0 | 45.2 | 47.0 | 46.7 | 58.5 | 62.0 | 61.0 | 214.8 | 179.5 | 183.9 |
| **매출비중** | | | | | | | | | | | |
| *Communication* | *38%* | *37%* | *41%* | *40%* | *36%* | *33%* | *39%* | *37%* | *39%* | *41%* | *39%* |
| *Mobility* | *28%* | *27%* | *24%* | *26%* | *27%* | *27%* | *25%* | *26%* | *23%* | *26%* | *26%* |
| *Computers* | *14%* | *16%* | *16%* | *16%* | *17%* | *17%* | *16%* | *17%* | *13%* | *12%* | *16%* |
| *Home Electronics* | *9%* | *10%* | *8%* | *8%* | *9%* | *9%* | *8%* | *8%* | *12%* | *9%* | *9%* |
| *Industry and Others* | *11%* | *11%* | *10%* | *10%* | *11%* | *14%* | *13%* | *13%* | *13%* | *11%* | *11%* |

주: FY2022부터 사업부 구분 변경, FY2021부터 변경된 사업부 기준으로 작성

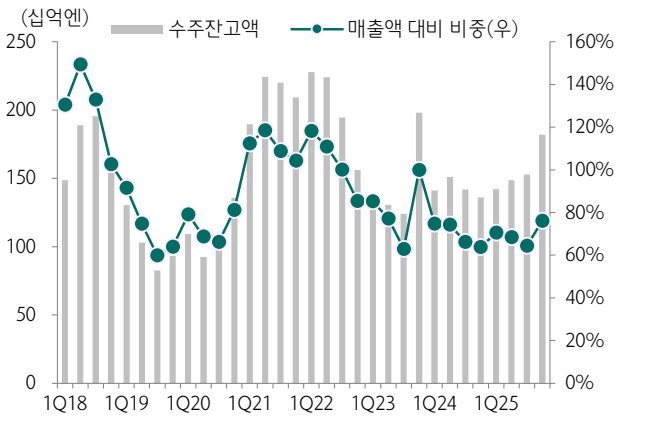
자료: Murata, 하나증권

**도표 3. Murata 캐패시터 부문 수주액 추이 (CY 기준)**




자료: Murata, 하나증권

**도표 4. Murata 캐패시터 부문 수주잔고액 추이 (CY 기준)**




자료: Murata, 하나증권

**도표 5. Murata의 FY2025 가이던스** (단위: 십억JPY)

| | FY2025F (Oct) | FY2025 (Feb) | | | YoY |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1H | 2H | 연간 | |
| 매출액 | 1,740.0 | 902.8 | 897.2 | 1,800.0 | +3.4% |
| 영업이익 | 280.0 | 165.1 | 104.9 | 270.0 | -3.6% |
| 세전이익 | 290.0 | 174.8 | 119.2 | 294.0 | +1.4% |
| 순이익 | 220.0 | 132.4 | 87.7 | 220.0 | +0.0% |

자료: Murata, 하나증권

**도표 6. 제품별 매출 가이던스** (단위: 십억JPY)

| | FY2025F (Oct) | FY2025F (Feb) | | | 추정치 변경폭 (Oct vs Feb) |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1H | 2H | 온기 | |
| **Components** | **1,111.9** | **565.6** | **585.1** | **1,150.8** | **+3.5%** |
| Capacitors | 897.9 | 454.9 | 476.4 | 931.3 | +3.7% |
| Inductors and EMI filters | 214.0 | 110.7 | 108.7 | 219.5 | +2.5% |
| **Devices/Module** | **571.1** | **329.8** | **303.8** | **633.6** | **+3.5%** |
| High-Frequency | 362.7 | 202.7 | 174.9 | 377.6 | +4.1% |
| Battery & Power supply | 132.0 | 74.9 | 76.1 | 151.0 | +3.0% |
| Functional Device | 102.8 | 52.2 | 52.8 | 105.0 | +2.1% |
| **Others** | **16.0** | **7.4** | **8.3** | **15.6** | **-2.0%** |
| **Total** | **1,740.0** | **902.8** | **897.2** | **1,800.0** | **+3.4%** |

자료: Murata, 하나증권

**도표 7. Application별 매출 가이던스** (단위: 십억JPY)

| | FY2025F (Oct) | FY2025F (Feb) | | | 추정치 변경폭 (Oct vs Feb) |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1H | 2H | 온기 | |
| Communication | 611.9 | 328.5 | 305.5 | 634.0 | +3.4% |
| Mobility | 470.3 | 234.5 | 242.5 | 477.0 | +1.4% |
| Computers | 285.5 | 145.9 | 160.4 | 306.3 | +7.3% |
| Home Electronics | 133.7 | 73.4 | 63.6 | 137.0 | +2.5% |
| Industry and Others | 238.5 | 120.4 | 125.2 | 245.6 | +3.0% |
| **Total** | **1,740.0** | **902.8** | **897.2** | **1,800.0** | **+3.4%** |

자료: Murata, 하나증권

**도표 8. 세트별 가정치** (단위: 백만 Unit)

| | FY2024 (Actual) | FY2025F (Oct) | FY2025 (Feb) | YoY% |
|---|---|---|---|---|
| 스마트폰 | 1,170 | 1,210 | 1,230 | +5% |
| 5G 비중 | 66.7% | 66.1% | 65.6% | +3% |
| 자동차 | 89.5 | 90.3 | 91.3 | +2% |
| xEV 비중 | 39.0% | 43.7% | 43.1% | +13% |
| PC | 380 | 390 | 400 | +5% |
| AI서버 비중 | 12.5% | 13.1% | 13.1% | 1.1배 |

자료: Murata, 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위: 백만JPY)

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출 | 1,743,352 | 1,743,352 | 1,743,352 | 1,763,927 | 1,927,820 |
| 매출총이익 | 673,534 | 636,797 | 717,702 | 734,182 | 817,820 |
| 판관비 | 454,494 | 454,494 | 454,494 | | |
| 영업이익 | 279,702 | 279,702 | 279,702 | 299,613 | 369,566 |
| 이자 비용 | 686 | 686 | 686 | | |
| 기타영업손익 | (13,555) | (13,555) | (13,555) | | |
| 세전이익 | 304,404 | 304,404 | 304,404 | | |
| 법인세 | 71,431 | 71,431 | 71,431 | | |
| 소수주주이익 | (845) | (845) | (845) | | |
| 특별손실 | 0 | 0 | 0 | | |
| 당기순이익 | 233,818 | 233,818 | 233,818 | 239,468 | 290,265 |
| **성장율(YoY)** | | | | | |
| 매출 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.2 | 9.3 |
| 영업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 7.1 | 23.3 |
| 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.4 | 21.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 39.9 | 38.8 | 41.2 | 41.6 | 42.4 |
| 영업이익률 | 16.0 | 16.0 | 16.0 | 17.0 | 19.2 |
| 순이익률 | 13.4 | 13.4 | 13.4 | 13.6 | 15.1 |

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

**대차대조표** (단위: 백만JPY)

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 1,497,935 | 1,497,935 | 1,497,935 | 1,497,935 | 1,497,935 |
| 현금성자산 | 625,148 | 625,148 | 625,148 | 625,148 | 625,148 |
| 매출채권 | 294,419 | 294,419 | 294,419 | 294,419 | 294,419 |
| 비유동자산 | 1,530,259 | 1,530,259 | 1,530,259 | 1,530,259 | 1,530,259 |
| 투자자산 | | | | | |
| 유형자산 | 1,247,931 | 1,247,931 | 1,247,931 | 1,247,931 | 1,247,931 |
| 자산총계 | 3,028,194 | 3,028,194 | 3,028,194 | 3,028,194 | 3,028,194 |
| 유동부채 | 276,517 | 276,517 | 276,517 | 276,517 | 276,517 |
| 비유동부채 | 222,705 | 224,001 | 200,453 | 164,669 | 171,702 |
| 부채총계 | 540,616 | 545,259 | 498,361 | 482,286 | 448,219 |
| 자본금 | 190,324 | 190,448 | 190,560 | 190,675 | 168,798 |
| 이익잉여금 | 2,412,007 | 2,412,007 | 2,412,007 | 2,412,007 | 2,412,007 |
| 자본총계 | 1,921,645 | 2,263,912 | 2,359,942 | 2,555,609 | 2,579,975 |

**투자지표**

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(JPY)** | | | | | |
| EPS | 125.1 | 125.1 | 125.1 | 130.3 | 158.0 |
| BPS | 1,420.5 | 1,420.5 | 1,420.5 | 1,456.4 | 1,558.7 |
| SPS | 932.8 | 932.8 | 932.8 | 959.5 | 1,049.5 |
| DPS | 50.0 | 52.0 | 57.0 | 60.3 | 65.1 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 20.8 | 29.5 | 18.4 | 23.7 | 19.5 |
| PBR | 2.1 | 2.1 | 1.7 | 2.1 | 2.0 |
| EV/EBITDA | 10.2 | 12.3 | 8.2 | 11.6 | 9.8 |
| PSR | 3.0 | 3.3 | 2.5 | 3.4 | 3.1 |
| 배당수익률(%) | 1.9 | 1.8 | 2.5 | 2.0 | 2.1 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 10.6 | 7.4 | 9.1 | 9.1 | 10.5 |
| ROA | 8.6 | 6.1 | 7.7 | 8.0 | 9.3 |
| ROIC | 12.2 | 8.4 | 10.6 | - | - |
| 부채비율 | 6.6 | 4.1 | 2.3 | - | - |
| 유동비율 | 5.4 | 5.4 | 5.4 | - | - |
| 이자보상배율(배) | 407.7 | 407.7 | 407.7 | - | - |

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

**현금흐름표** (단위: 백만JPY)

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 451,905 | 451,905 | 451,905 | 451,905 | 451,905 |
| 감가/무형상각비 | 173,335 | 173,335 | 173,335 | 173,335 | 173,335 |
| 비현금자본증감 | (10,213) | (49,480) | (26,574) | 87,689 | 24,412 |
| 투자활동 현금흐름 | (208,070) | (208,070) | (208,070) | (208,070) | (208,070) |
| 유형자산처분 | 0 | 0 | 3,019 | 739 | 3,504 |
| 유형자산취득 | (199,876) | (150,531) | (189,908) | (228,626) | (182,936) |
| 투자자산증감 | 5,827 | 5,395 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | (117,917) | (104,785) | (168,891) | (135,465) | (240,694) |
| 배당금 | (67,180) | (76,779) | (92,018) | (94,460) | (101,581) |
| 단기부채증감 | (50,908) | (91) | 0 | 0 | 0 |
| 장기부채증감 | 113 | (39,649) | (8,541) | (69,287) | (60,260) |
| 자본금증감 | 0 | 0 | (80,009) | (11) | (80,006) |
| 잉여현금흐름 | 173,695 | 270,927 | 87,733 | 261,011 | 268,969 |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.