Yageo (2327.TT)

MLCC 가격 인상 동참

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 16

1Q26 Review

Yageo는 컨센서스 및 가이던스를 모두 상회하는 호실적을 발표. 1Q26 매출액은 NT$381.6억달러(+6.1% QoQ, +22.7% YoY)로 컨센서스를 15.4% 상회. 영업이익 또한 NT$96.2억달러(+10.0% QoQ, +48.7% YoY)로 컨센서스를 4.5% 상회. 제품별로는 MLCC와 Tantalum이 QoQ 각각 13.9%, 18.8% 성장했으며, AI서버가 포함된 Computing & Enterprise Systems의 매출 비중은 24.9%로 확대. 1Q26 기준 커머디티의 가동률은 70~72%, 특수제품의 가동률의 가동률은 80%를 기록.

제품별 시장 동향 및 가이던스

[Tantalum Capacitor]

Yageo는 이번 실적 발표에서 AI 관련 매출이 현재 약 14%~15%까지 성장했으며, 올해 안에 15%를 넘어설 것으로 전망. 특히 Tantalum Capacitor가 AI 수혜를 크게 받고 있으며 AI 관련 수요는 현재 전체 Tantalum Capacitor 매출의 약 30%까지 확대. Tantalum Capacitor의 AI 관련 수주잔고는 사상 최고 수준을 기록 중이며, 주문은 이미 올해 하반기까지 완료된 상태로 높은 수요 가시성 확보 상황을 강조.

[MLCC]

Yageo는 MLCC 매출의 약 40%가 유통 채널에서 발생하고 있으며, 중국 유통 채널 재고가 정상 수준까지 하락했음을 강조. 현재 MLCC의 출하 대비 주문 비율(BB Ratio)은 견조한 흐름을 유지하고 있으며, 재고 보충 수요 또한 점진적으로 확대. MLCC 수급 상황은 과거 사이클 대비 구조적으로 안정화된 모습을 나타내고 있으며, 패닉성 주문 및 중복 발주 부재가 특징.

Yageo는 원재료 가격 상승 압력에 대응해 일부 MLCC 제품군의 가격을 인상했음을 처음으로 언급. 이번 MLCC 가격 조정이 주로 가전제품 부문에 영향을 미치고, 그 다음으로 자동차 부문에 영향을 미칠 것으로 전망. 또한 AI용 고용량 MLCC 수요가 빠르게 증가하고 있으며, 이에 대응할 충분한 생산능력을 확보하고 있음을 강조. 최근 일본 경쟁사들이 일부 AI용 MLCC 제품 가격을 인상하고 있으며, Yageo 역시 자체 원가 구조와 수요 상황에 맞춰 가격을 조정할 계획을 추가 언급

[가이던스]

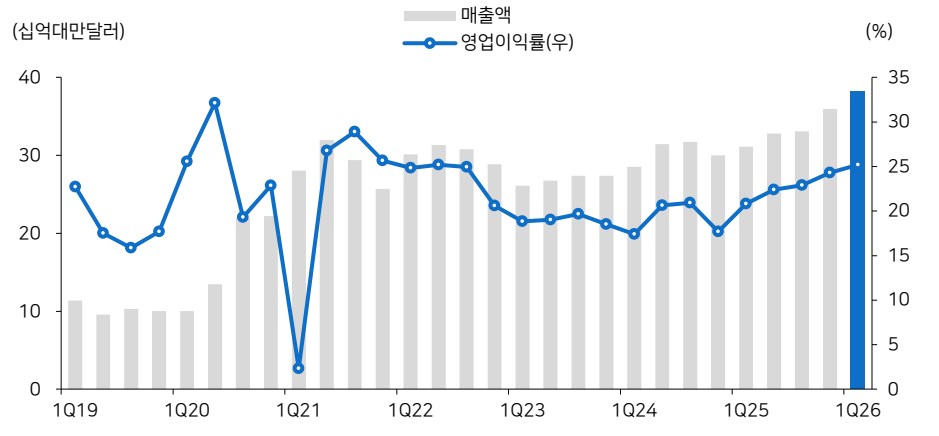
Yageo는 2분기 커머디티 제품의 가동률은 75%, 특수제품의 가동률은 85%로 추가 상승할 것으로 전망. 매출은 완만한 성장세를 보일 것으로 예상하며, 매출총이익률과 영업이익률 모두 전분기 대비 개선될 것으로 기대

Implication

Yageo 커머디티 제품의 1Q26 가동률 및 가이던스는 시장 기대치를 하회하는 수준으로, AI를 제외한 전방 수요 둔화가 심화되고 있음을 시사. 다만 Yageo의 견조한 실적 흐름은 수동부품 사업 구조가 기존 B2C 수요 의존에서 벗어나, AI 수요가 기타 시장 부진을 효과적으로 상쇄하는 방향으로의 체질 개선이 진행중임을 입증. 또한 Yageo의 원자재 가격 상승분을 반영한 MLCC 가격 인상은 MLCC 전반의 마진 하방 지지 요인으로 작용한다는 점에서 긍정적. 특히 2017~2018년 MLCC 업황 사이클 역시 Yageo의 선제적 가격 인상을 기점으로 업황 개선 및 ASP 상승 국면이 본격화되었다는 점에서, 금번 가격 인상 또한 유사한 업사이클 진입 신호로 해석 가능.

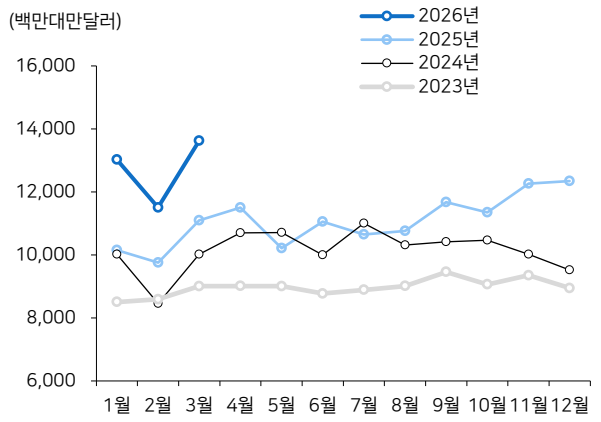
당사는 AI향 고부가 제품 중심의 가격 인상 효과와 더불어, 기타 제품군에서도 MLCC의 가격 하방 경직성이 강화되며 전체 blended ASP가 예상 대비 견조한 상승 흐름을 이어갈 것으로 전망. 또한 AI향 MLCC 제품은 현재의 AI 서버용 초소형·고용량 중심에서, 향후 800V 아키텍처 도입에 따른 초고압·대형 MLCC 수요 확대로 이어지며 ASP와 수요 양방향에서의 추가적인 구조적 성장 동력 확보를 기대. 중장기적으로 MLCC 가격 상승 효과를 반영한 삼성전기의 추가적인 실적 추정치 상향 가능성에 주목하며, 당사는 2027년 기준 영업이익을 2.2조원으로 추정, 시장 컨센서스(1.97조원)를 12.9% 상회할 것으로 전망

그림1 **Yageo 분기 매출액 및 영업이익률 추이**



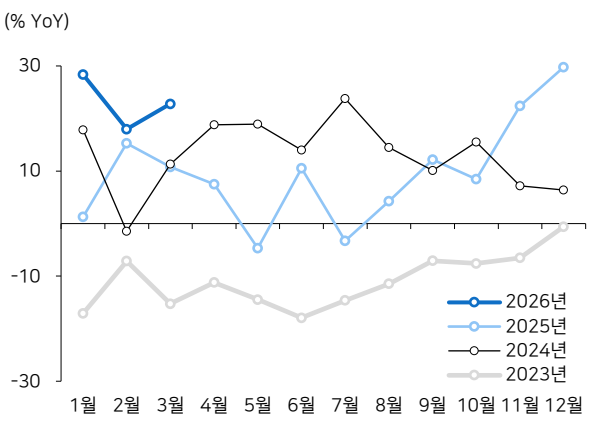
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Yageo 월별 매출액 추이



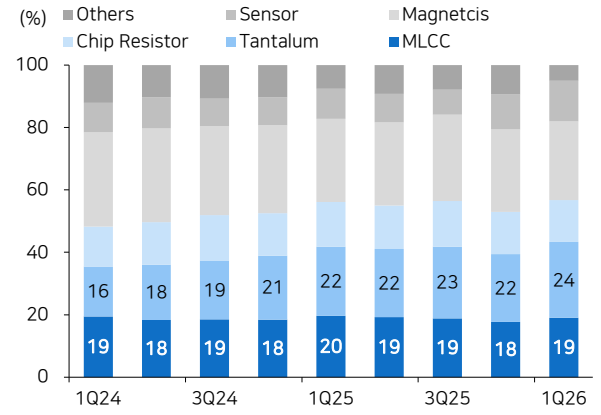
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림3 Yageo 매출액 YoY 성장률 비교



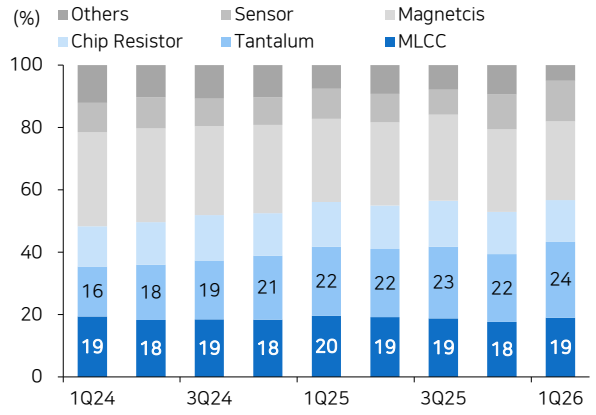
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림4 Yageo 제품별 매출 비중 추이



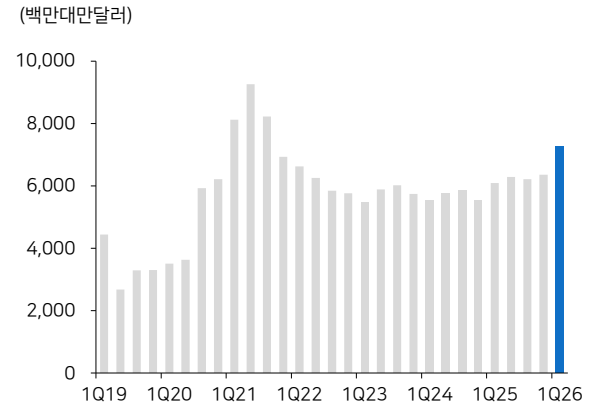
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림5 Yageo 응용처별 매출 비중 추이



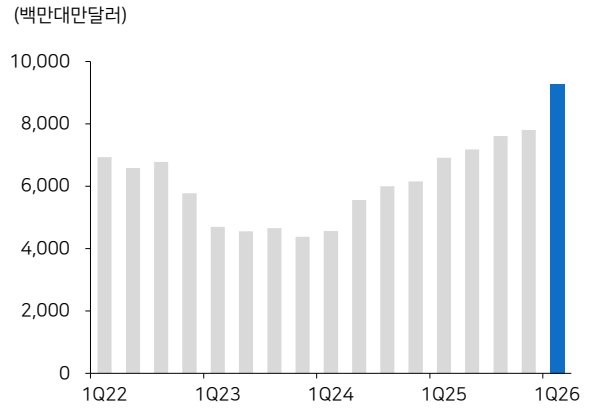
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Yageo MLCC 매출액 추이



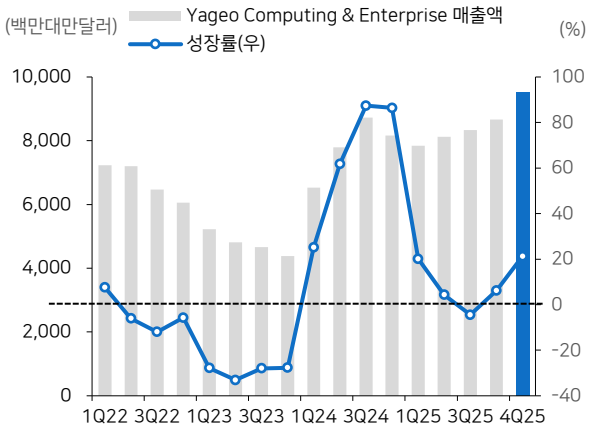
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Yageo Tantalum Capacitor 매출액 추이



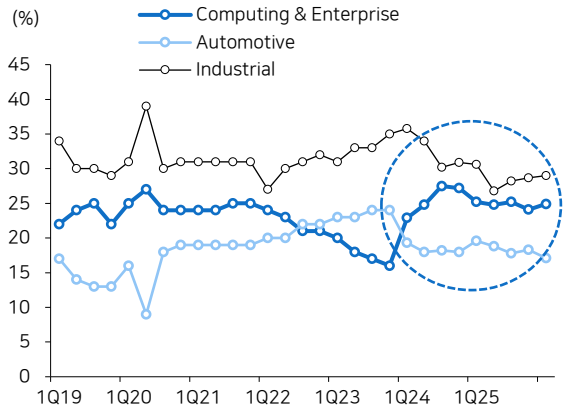
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Yageo Computing & Enterprise 매출액 추이



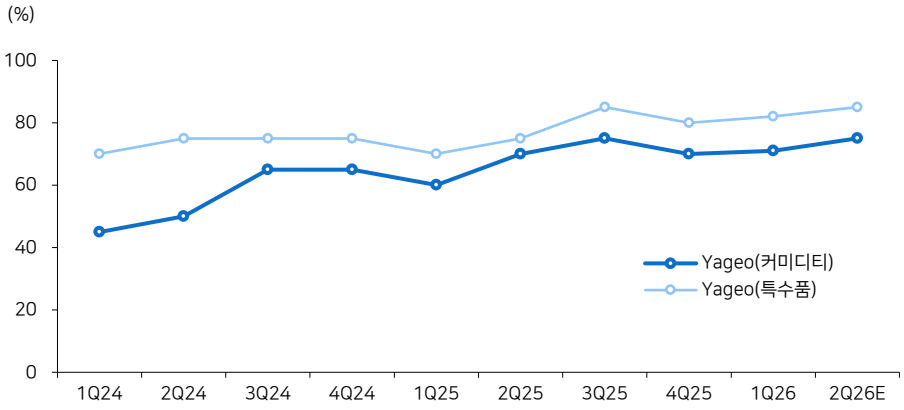
주: Computing & Enterprise 매출액에 AI서버가 포함
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Yageo 어플리케이션별 매출비중 비교



자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림10 Yageo 가동률 비교



자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

(자료: Yageo 실적발표 컨퍼런스 콜 정리)

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.