Taiyo Yuden (6967-JP)

AI 수요에 대한 긍정적인 시각 강화

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

CY1Q26(FY4Q26): 탑라인 성장 기조 유지

Taiyo Yuden의 CY1Q26 실적은 매출액 892억엔(+0.8% QoQ, +2.9% YoY), 영업이익 35억엔(-53.6% QoQ, +69.4% YoY)을 기록, 영업이익 기준 시장 컨센서스(60억엔)를 42.4% 하회했다. 매출은 서버 및 자동차향 커패시터 판매 호조에 힘입어 전분기 제시한 가이던스(-1% QoQ)를 상회했다. 1Q26 기준 IT 인프라·산업기기와 자동차 전방의 합산 매출 비중은 56%까지 확대되었다. 다만 영업이익은 판매 가격 인하 영향(23억엔)과 비수기에 따른 가동률 하락(33억엔)으로 전분기 대비 부진했다.

Capacitors 매출/수주 동향: 신규 수주금액 사상 최대치 기록

MLCC를 포함한 Capacitors 사업부 매출은 640억엔(+3.7% QoQ, +6.1% YoY)으로, 지난 분기 제시한 가이던스(+3% QoQ)를 소폭 상회했다. 자동차 및 AI 서버·스위치·라우터 등 네트워크 장비를 포함한 IT 인프라/산업기기향 수요 확대가 성장을 견인했다. Capacitor 신규 수주금액은 841억엔(+33.3% YoY)으로, 기존 최고치였던 1Q21의 705억엔을 상회하며 사상 최대치를 기록했다. Taiyo Yuden은 AI 서버를 포함한 IT 인프라·산업기기 분야와 함께 스마트폰 중심의 통신기기 분야에서도 수주가 확대되고 있음을 강조했다. 또한 산업 경기의 선행지표로 활용되는 BB Ratio(수주액/매출액, 호황 기준 1.0) 역시 전분기 1.08에서 이번 분기 1.31로 상승하며 견조한 수요 흐름이 지속되고 있음을 시사했다.

Capacitors 믹스 변화가 계속될 2027년

Taiyo Yuden은 FY2027E 가이던스로 매출액 3,840억엔(+8.1% YoY), 영업이익 300억엔(+50.0% YoY)을 제시했다. 동사는 AI 서버와 자동차가 전자부품 수요 성장을 지속적으로 견인할 것으로 전망했으며, 제품별로는 Capacitors(+12.0% YoY)가 전사 매출 성장을 주도할 것으로 예상했다. 영업이익 증가의 가장 큰 요인은 가동률 상승 효과로, 판매 물량 증가와 재고 확충을 통한 가동률 상승으로 총 329억엔 규모의 이익 증가 효과로 이어질 것으로 전망했다. 반면 189억엔 규모의 판가 하락 영향과 원자재 가격 상승에 따른 수십억엔 규모의 비용 부담이 수익성에 부정적으로 작용할 것으로 예상했다. 다만 원재료 가격 상승 영향을 받는 일부 제품에 대해 이미 가격 인상 정책을 시행 중이며, 향후에도 원가 변동에 연동한 판가 전가 전략을 지속해 나갈 계획임을 강조했다. 또한 메모리 공급 부족 및 비용 상승에 따른 수요 둔화 우려에도 불구하고, 하이엔드 전방시장향 수요 영향은 제한적일 것으로 전망했다. 결론적으로 Capacitor 신규 수주와 BB Ratio의 우상향 흐름이 이어지고 AI 수요에 대한 전망이 강화된 가운데, 선제적인 가격 인상과 추가 판가 전가 가능성까지 언급됐다는 점에서 이번 실적발표는 MLCC 밸류체인 전반에 긍정적이었다고 판단된다.

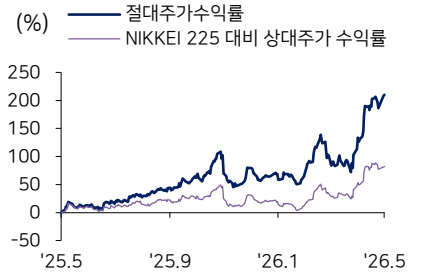
Meritz Research 2026. 5. 11

투자의견	**Not Rated**
Bloomberg 평균 TP (12m, 엔)	**5,456.7**
현재주가 (5/8, 엔)	**6,663.0**
Nikkei 225 (pt)	62,713.7
시가총액 (억엔)	8,676.5
발행주식수 (백만주)	124.7
유동주식비율 (%)	97.5
평균거래량 (3개월, 주)	3,131,500
52주 최저/최고가 (엔)	2,110/6,710

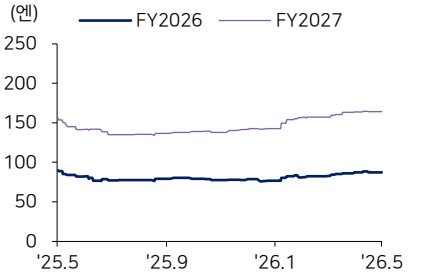
	2025E	2026E	2027E
PER (배)	59.4	34.2	23.1
EPS 증감률 (%)	534.7	64.5	48.2
PBR (배)	2.6	2.5	2.3
ROE (%)	4.6	7.7	10.7

* Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Performance



EPS Consensus



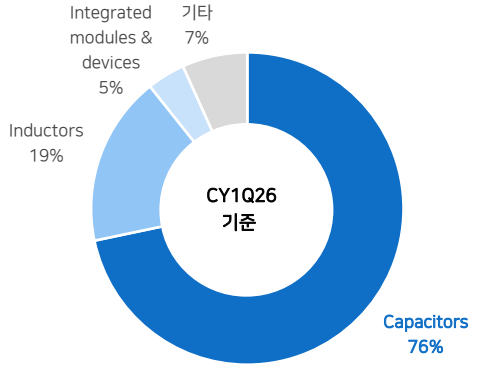
* Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표1 Taiyo Yuden 실적 테이블

(FY기준, 십억엔)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
(CY기준, 십억엔)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26			
매출액	**81.1**	**86.7**	**86.9**	**86.7**	**84.8**	**92.8**	**88.5**	**89.2**	**322.6**	**341.4**	**355.3**
(% QoQ)	0.4%	6.9%	0.2%	-0.2%	-2.2%	9.4%	-4.6%	0.8%			
(% YoY)	11.7%	4.7%	0.6%	7.3%	4.5%	7.0%	1.9%	2.9%	1.0%	5.8%	4.1%
Capacitors	55.2	58.3	58.3	60.3	60.2	65.9	61.7	64.0	205.8	232.1	251.8
Inductors	13.0	16.0	17.5	15.1	14.8	16.7	17.1	15.7	55.6	61.5	64.3
Integrated Modules &Devices	6.4	6.1	5.4	5.1	3.6	4.0	3.6	3.5	34.9	23.0	14.8
기타	6.5	6.4	5.7	6.2	6.2	6.2	6.0	6.0	26.3	24.8	24.5
어플리케이션별											
IT infrastructure/ Industrialequipment	16.2	17.3	16.5	17.3	19.5	21.3	19.5	23.2	58.1	67.4	83.5
Automotive	24.3	25.1	25.2	26.0	25.4	26.9	27.4	26.8	96.8	100.7	106.6
Communication equipment	20.3	21.7	23.5	20.8	17.0	20.4	20.4	17.8	100.0	86.2	75.6
Information equipment	13.8	14.7	15.6	15.6	15.3	15.8	14.2	15.2	45.2	59.8	60.4
Consumer products	6.5	7.8	6.1	6.9	7.6	8.4	7.1	6.2	22.6	27.3	29.3
연결 영업이익	**2.6**	**4.9**	**0.8**	**2.1**	**3.1**	**5.9**	**7.5**	**3.5**	**9.1**	**10.5**	**20.0**
(% QoQ)	29.5%	87.6%	-83.3%	148.8%	53.0%	87.2%	27.4%	-53.6%			
(% YoY)	흑전	81.7%	-83.2%	0.8%	19.2%	18.9%	808.4%	69.4%	-71.6%	**15.2%**	**91.2%**
영업이익률(%)	**3.2%**	**5.7%**	**0.9%**	**2.4%**	**3.7%**	**6.3%**	**8.5%**	**3.9%**	**2.8%**	**3.1%**	**5.6%**

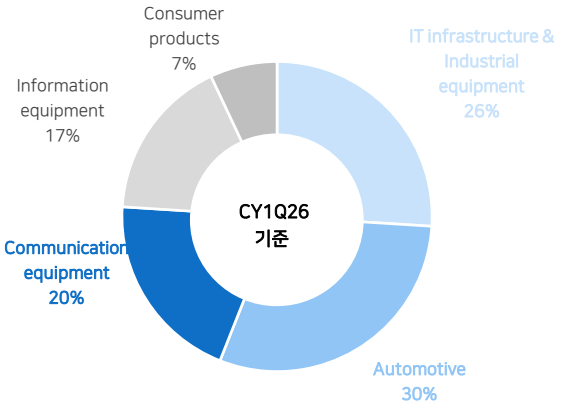
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림1 Taiyo Yuden 제품별 매출 Breakdown



자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Taiyo Yuden 어플리케이션별 매출 Breakdown



자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

표2 Taiyo Yuden FY 2027년 실적 가이던스

		FY 2025 Actual	FY2026 Actual	FY2027E 전망(New)	YoY Change
실적 (백만엔)	매출액	341,438	355,341	384,000	8.1%
	영업이익	10,459	19,996	30,000	50.0%
	경상이익	10,517	24,129	27,000	11.9%
	지배주주순이익	2,328	14,806	18,000	21.6%
	Capital investment	64,158	40,416	40,000	-1.0%

주: 환율 가정 USD/JPY 150.0엔 기준 (FY2026 환율은 USD/JPY 149.99엔)
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

표3 Taiyo Yuden FY 2026년 제품별 가이던스

		FY 2025 Actual	FY2026 Actual	FY2027E 전망(New)	YoY Change
제품별 (백만엔)	Capacitors	232,066	251,771	282,000	+12.0%
	Inductors	61,546	64,319	65,000	+1.1%
	Others	24,838	39,249	37,000	-5.7%
	Total Net sales	341,438	355,341	384,000	+8.1%

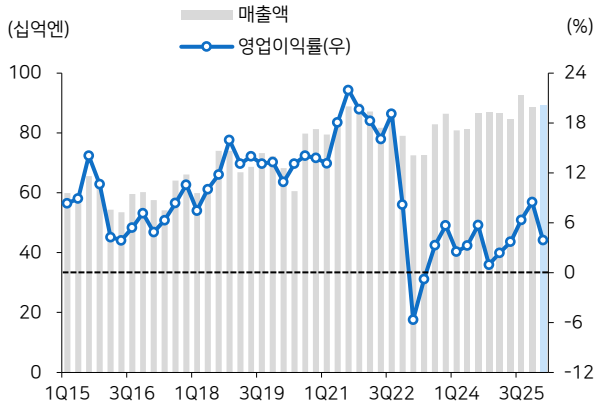
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

표4 Taiyo Yuden FY 1Q27 제품별 가이던스

		FY4Q26 Actual results	FY 1Q27 Forecast
제품별 (백만엔)	Capacitors	63,962	+3% ~ +7%
	Inductors	15,694	-6% ~ -2%
	Others	9,544	-12% ~ -8%
	Total Net sales	89,201	+0% ~ +4%

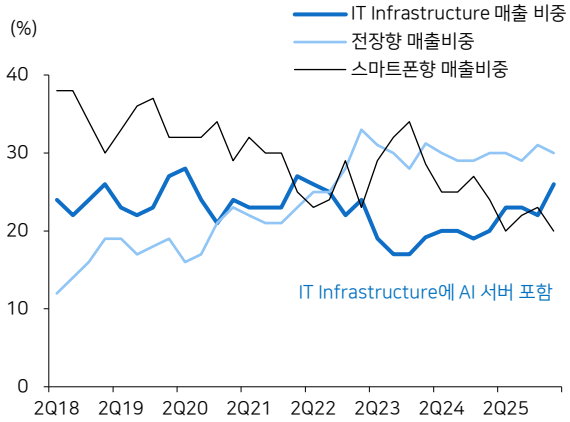
주: 환율 가정 USD/JPY 155.0엔 기준 (FY4Q26 환율은 USD/JPY 155.95엔)
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림3 Taiyo Yuden 실적 추이



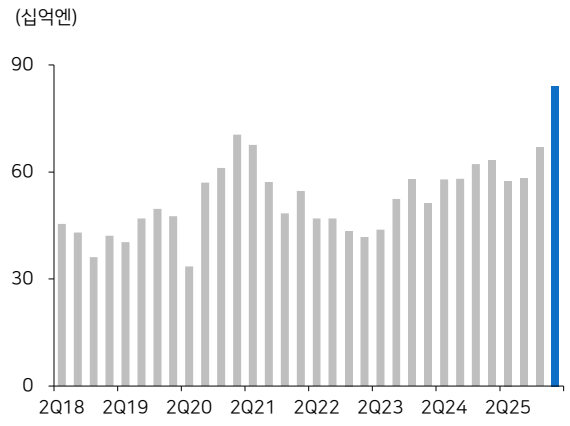
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림4 Taiyo Yuden 주요 어플리케이션 매출 비중 추이



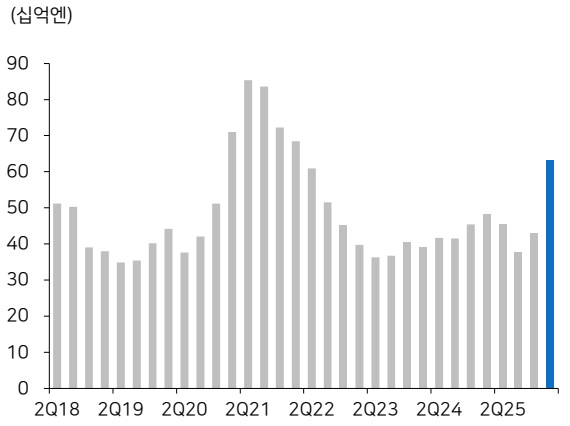
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림5 Taiyo Yuden Capacitor 신규수주



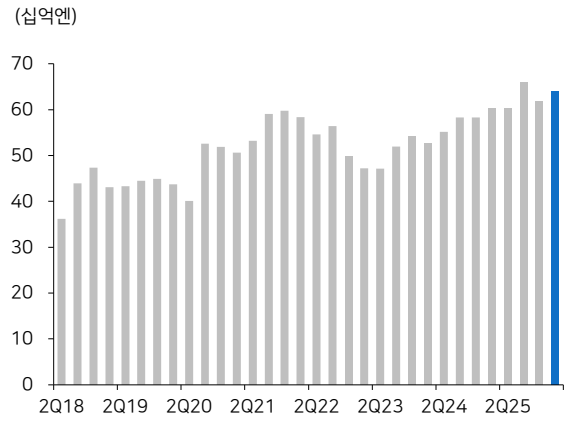
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Taiyo Yuden Capacitor 수주잔고



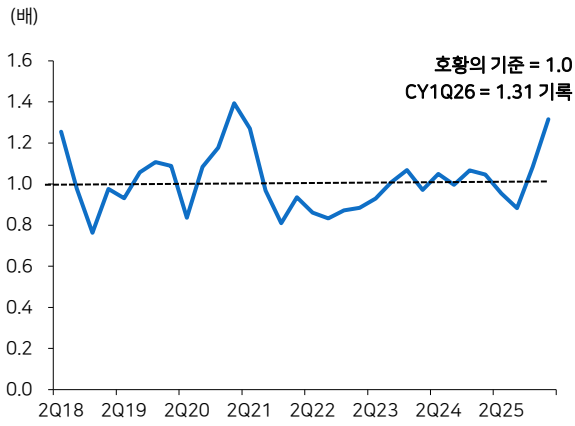
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Taiyo Yuden Capacitor 매출액



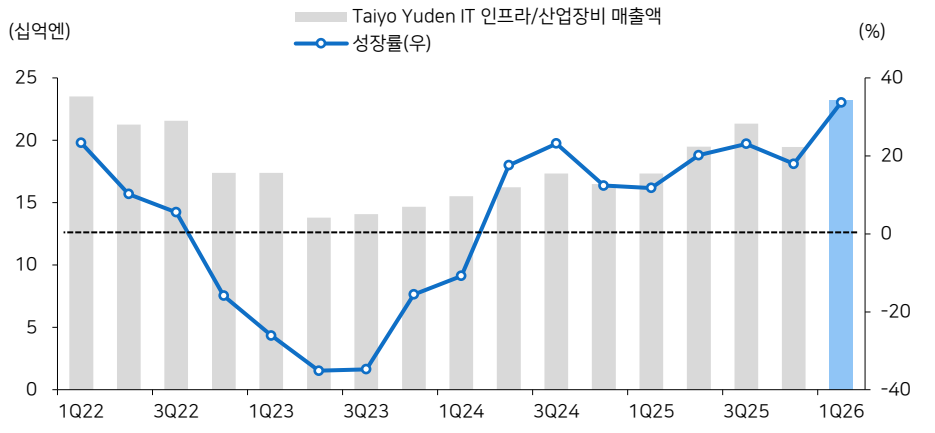
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Taiyo Yuden Capacitor BB Ratio 추이



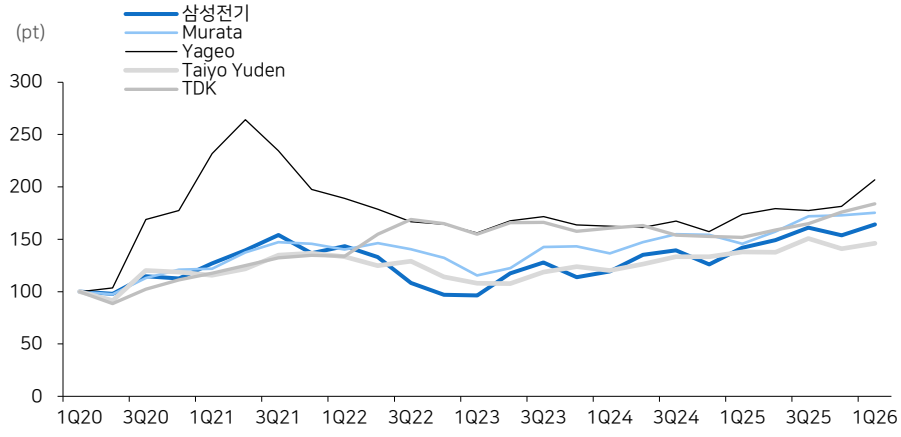
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Taiyo Yuden IT 인프라/산업장비 매출액 추이



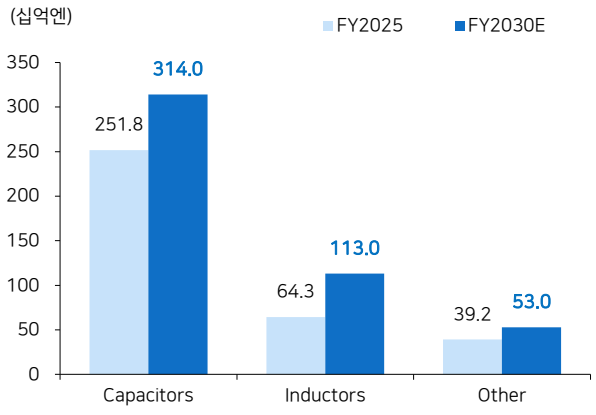
주: IT Infrastrucutre에 AI 서버 포함
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림10 글로벌 수동부품 기업 Capacitor 매출액 추이



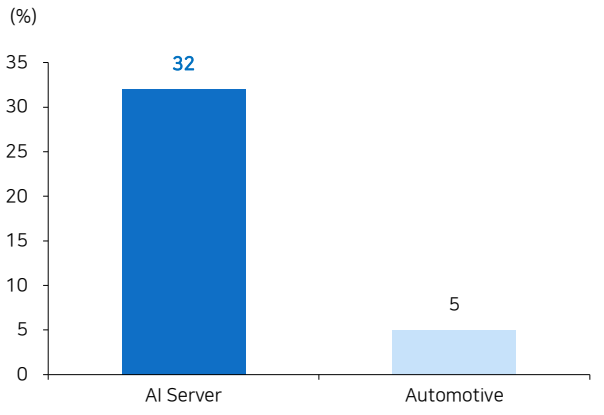
주: CY1Q20 = 100 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림11 Taiyo Yuden 제품별 2030년 매출액 목표



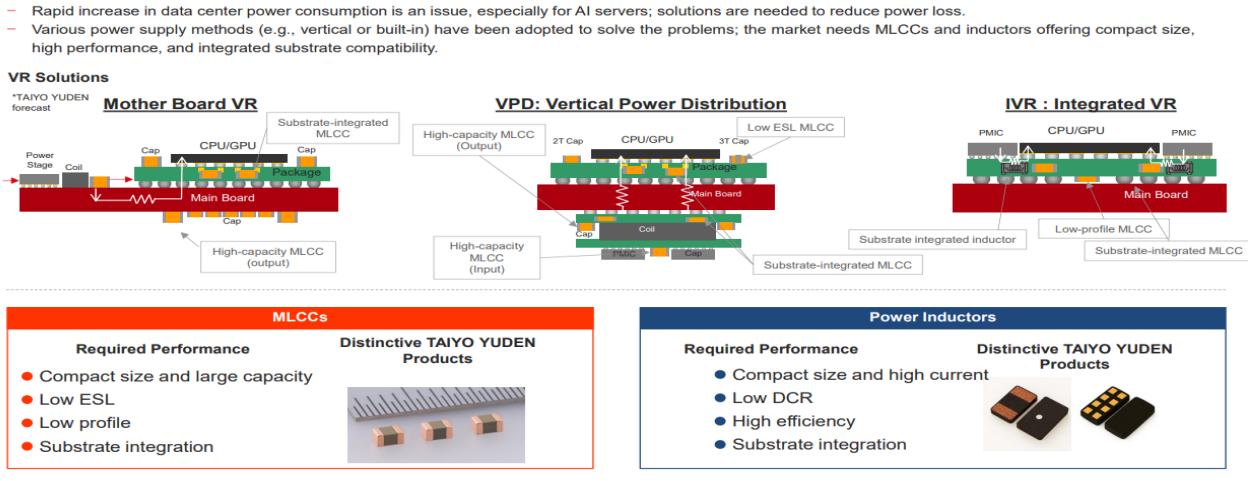
자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림12 Taiyo Yuden MLCC 2030년 CAGR 전망



자료: Taiyo Yuden, 메리츠증권 리서치센터

그림13 AI 서버에서의 MLCC/Inductors 수요 기회



자료: Taiyo Yuden

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 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.