



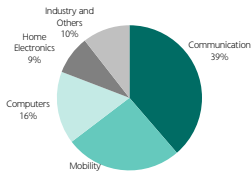
일본

TP(컨센서스) 12,376 JPY
CP(7.31) 7,416 JPY

Key Data

국가	JAPAN
상장거래소	Tokyo
산업 분류	정보기술
주요 영업	전자 장비 기기 & 부품
홈페이지	www.murata.co.jp
시가총액(십억JPY)	14,557.6
시가총액(조원)	131.4
52주최고/최저(USD)	12895/2240
주요주주 지분율(%)	
블랙록	8.86
GOVT PENSION INVT FUND JAPAN	7.42
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(37.6) 136.5 221.2
상대	(37.4) 124.2 185.5

매출구성



Financial Data

(백만 JPY)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	1,830,856	1,830,856	2,041,007	2,375,062
영업이익	281,835	281,835	434,745	617,406
순이익	233,920	233,920	339,374	476,430
EPS(JPY)	127.7	127.7	187.4	265.0
EPS(YOY)	0.0	0.0	46.8	41.4
ROE(%)	10.1	10.1	12.2	16.7
PER(배)	18.4	26.7	39.6	28.0
PBR(배)	1.7	2.3	4.7	4.2
배당률(%)	2.5	1.9	0.9	1.1

자료: Murata, 하나증권



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 3일 | Global Equity

Murata (6981.JP)

가격 조정 가능성 확대

FY1Q26 Review: 데이터센터향 수요 강세 지속

회계연도 기준 2026년 1분기 매출은 5,023억엔(YoY +21%, QoQ +9%), 영업이익은 985억엔(YoY +60%, QoQ +25%, OPM 19.6%)을 기록해 Bloomberg 컨센서스를 각각 6%, 9% 상회했다. 데이터센터와 모빌리티 수요 증가에 따른 컴포넌트 부문 성장이 전사 실적을 견인했다. 영업이익은 생산량 증가에 따른 가동률 상승 효과와 엔화 약세 영향으로 전년동기대비 큰 폭으로 증가했다. 평가 하락폭은 평년보다 제한적이었으나 전년동기대비 약 150억엔의 부정적 영향이 반영되었다. 응용처별로는 데이터센터 관련 매출이 전년동기대비 81%, 전분기대비 24% 증가하며 컴퓨터향 매출 성장이 두드러졌다.

캐패시터: 수주·가동률 모두 최고 수준, 가격 조정 가능성 확대

캐패시터 매출은 2,825억엔(YoY +30%, QoQ +17%)을 기록했으며 컴포넌트 부문 영업이익률은 32.8%로 회계 기준 22년 2분기 이후 처음으로 30%를 상회했다. 1분기 신규수주액 4,155억엔(YoY +85%, QoQ +26%), 수주잔고 4,022억엔(YoY +170%, QoQ +49%)으로 전 분기에 이어 역대 최고치를 경신했다. MLCC BB Ratio는 전분기 1.36배에서 1.47배로 상승했으며 가동률이 95%에 근접한 수준으로 유지되고 있음에도 불구하고 제품이 생산되는 즉시 출하되고 있어 재고 축적은 어려운 상황이다. Murata는 시장 전반의 공급 포트폴리오 변화로 일부 제품에서 가격 인상 움직임과 공급 불균형이 나타나고 있으며 이에 따라 일부 영역에서 가격 조정이 발생할 가능성을 언급했다. 높은 수주잔고, 낮은 재고 및 생산능력 여력이 높지 않은 현재 수급 상황을 고려했을 때 하반기 MLCC 가격 인상에 따른 실적 향상 가능성이 높다고 판단한다.

데이터센터향 MLCC 호조로 가이드선 상향 조정

Murata는 FY2026 매출 가이드선을 1,500억엔 상향한 2조 1,100억엔(YoY +15%), 영업이익 가이드선은 500억엔 상향한 4,300억엔(YoY +53%)으로 제시했다. 매출액과 영업이익 모두 연간 사상 최대치를 경신할 전망이다. AI 서버 중심 부품 수요 확대 및 엔달러 환율 가정을 150엔에서 155엔으로 조정한 것이 주 요인이다. 데이터센터 관련 매출 가이드선은 기존 3,250억엔에서 3,706억엔으로 상향조정 했는데 연간 데이터센터향 MLCC 매출이 전년대비 100% 이상 성장할 것으로 전망했다. Murata는 Capa 운영 계획과 관련해 추가 증설보다는 유향 생산능력과 생산성 개선을 통해 공급량을 확대하겠다고 밝혔다. 다만 이미 가동률이 95%에 근접한 수준이며 최근 Nvidia에서도 MLCC 수급 이슈가 경영진 차원으로 격상되었다고 언급한 점을 미루어 볼 때 MLCC 공급 업체의 가격 협상력은 더욱 증가할 것으로 판단한다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 십억엔)

CY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26			
FY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	461.8	448.1	411.9	416.2	486.6	467.5	460.6	502.3	1,640.2	1,743.5	1,830.9
YoY	4.3%	2.0%	5.5%	-1.3%	5.4%	4.3%	11.8%	20.7%	-2.8%	6.3%	5.0%
QoQ	9.5%	-3.0%	-8.1%	1.0%	16.9%	-3.9%	-1.5%	9.1%			
Components	266.8	264.6	250.1	269.8	295.8	295.5	298.6	346.8	933.9	1,033.1	1,159.7
(Capacitor)	214.0	213.1	201.4	217.3	237.6	239.1	242.4	282.5	753.6	831.8	936.4
Devices/Modules	191.4	180.1	158.6	142.7	187.1	168.2	158.0	151.4	695.2	697.3	656.0
Others	3.6	3.4	3.2	3.7	3.7	3.7	4.1	4.1	11.1	13.1	15.2
영업이익	91.8	76.0	45.5	61.6	103.5	37.9	78.8	98.5	215.4	279.6	281.8
YoY	3.3%	-0.1%	13,772.0%	-7.2%	12.9%	-50.1%	73.2%	59.9%	-27.7%	29.8%	0.8%
QoQ	38.3%	-17.1%	-40.1%	35.4%	68.0%	-63.4%	107.9%	25.0%			
Components	76.8	68.8	55.9	71.2	86.5	76.4	81.1	113.6	234.2	275.2	315.2
Devices/Modules	15.7	8.4	-8.0	(8.0)	18.3	(36.4)	(0.4)	(12.9)	-13.0	10.0	(26.5)
Others	-0.8	-1.2	-2.3	(1.5)	(1.3)	(2.1)	(1.9)	(2.2)	-5.7	-5.5	(6.8)
영업이익률	19.9%	17.0%	11.0%	14.8%	21.3%	8.1%	17.1%	19.6%	13.1%	16.0%	15.4%
Components	28.8%	26.0%	22.3%	26.4%	29.2%	25.9%	27.2%	32.8%	25.1%	26.6%	27.2%

자료: Murata, 하나증권

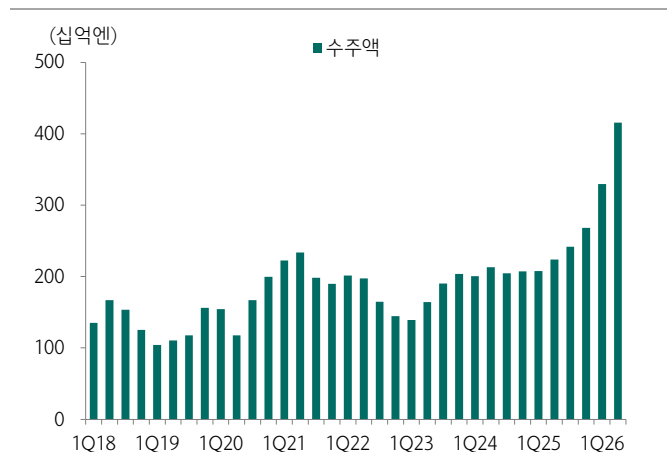
도표 2. 전방산업별 매출액 및 비중 추이

(단위: 십억엔)

CY기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26			
FY기준	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	461.9	448.0	411.9	416.2	486.7	467.4	460.6	502.3	1,640.2	1,743.5	1,830.9
Communication	191.3	179.8	148.1	137.6	191.0	171.7	152.7	156.4	676.6	674.1	653.0
Mobility	112.8	114.7	110.6	113.3	121.2	121.8	118.1	131.6	432.7	453.1	474.4
Computers	74.4	72.5	69.2	70.0	75.9	77.3	87.2	102.9	203.0	281.9	310.4
Home Electronics	38.2	34.0	37.2	36.8	36.6	35.6	33.7	34.3	148.4	150.4	142.7
Industry and Others	45.2	47.0	46.7	58.5	62.0	61.0	68.9	77.1	179.5	183.9	250.4
매출비중											
Communication	41%	40%	36%	33%	39%	37%	33%	31%	41%	39%	36%
Mobility	24%	26%	27%	27%	25%	26%	26%	26%	26%	26%	26%
Computers	16%	16%	17%	17%	16%	17%	19%	20%	12%	16%	17%
Home Electronics	8%	8%	9%	9%	8%	8%	7%	7%	9%	9%	8%
Industry and Others	10%	10%	11%	14%	13%	13%	15%	15%	11%	11%	14%

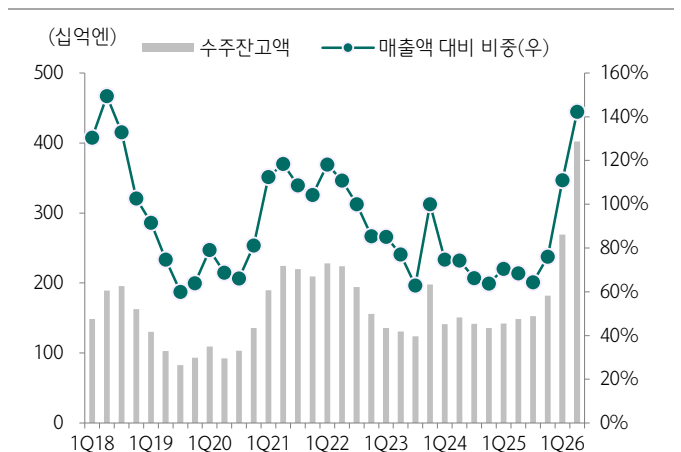
자료: Murata, 하나증권

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. 세트별 수요 전망

	FY2025 (Actual)	FY2026F (Apr)	FY2026F (July)	Change(YoY)
Smartphone(M units)	1,240	1,200	1,190	-4%
- 5G Smartphone	65.7%	67.7%	67.7%	+3%
Vehicles(M units)	92.2	92.9	90.4	-2%
-xEV	42.5%	49.5%	50.2%	+18%
PCs(M units)	396	356	356	-10%

자료: Murata, 하나증권

도표 6. FY2026 가이드نس

(단위: 십억JPY)

	FY2025 (Actual)	FY2026F (Apr)	FY2026F (July)			가이드نس 변동폭
			1H	2H	Projections	
Revenue	1,830.9	1,960.0	1,036.7	1,073.3	2,110.0	+150.0
Operating Profit	281.8	380.0	202.0	228.0	430.0	+50.0
Profit before tax	308.6	390.0	216.0	235.0	451.0	+61.0
Profit attributable to owners of parent	233.9	293.0	161.0	177.0	338.0	45.0
ROIC	9.7	12.3			13.9	

자료: Murata, 하나증권

주: JPY/USD 환율 가정 26년 4월 150엔에서 26년 7월 156엔으로 변동

도표 7. 제품별 가이드نس

(단위: 십억JPY)

	FY2025	FY2026			YoY
	Actual	1H	2H	Projections	
Components	1,159.7	698.5	713.8	1,412.3	21.8%
-Capacitors	936.4	569.6	587.9	1,157.5	23.6%
-Inductors and EMI filters	223.3	128.9	125.9	1,412.3	14.1%
Devices/Modul	656.0	329.8	349.0	678.7	+3.5%
-High frequency Device and Comm	394.8	193.8	186.6	380.4	-3.7%
-Battery and Power supply	154.1	75.9	103.2	179.1	+16.2%
-Functional Device	107.1	60.1	59.1	119.3	+11.4%
Others	15.2	8.5	10.5	19.0	+25.3%
Total	1,830.9	1,036.7	1,073.3	2,110.0	+15.2%

자료: Murata, 하나증권

도표 8. 전방 수요처별 가이드نس

(단위: 십억JPY)

	FY2024	FY2025	FY2026			YoY
	Actual	Actual	1H	2H	Projections	
Communication	674.2	653.0	337.3	326.6	664.0	+1.7%
Mobility	452.8	474.5	259.5	255.7	515.2	+8.6%
Computers	241.7	310.4	222.5	279.5	502.0	+61.7%
-Datacenter-related	106.1	176.7	156.2	214.4	370.6	+109.7%
Home Electronics	142.5	142.7	67.6	61.2	128.8	-9.7%
Industry and Others	232.2	250.3	149.8	150.2	300.0	+19.8%
Total	1,743.4	1,830.9	1,036.7	1,073.3	2,110.0	+15.2%

자료: Murata, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 백만PY)			
	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출	1,830,856	1,830,856	1,830,856	2,041,007	2,375,062
매출총이익	774,826	774,826	774,826	908,534	1,182,116
판매비	510,504	510,504	510,504		
영업이익	281,835	281,835	281,835	434,745	617,406
이자 비용	686	686	686		
기타영업손익	(26,808)	(26,808)	(26,808)		
세전이익	308,643	308,643	308,643		
법인세	74,862	74,862	74,862		
소수주주이익	(139)	(139)	(139)		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	233,920	233,920	233,920	339,374	476,430
성장율(YoY)					
매출	0.0	0.0	0.0	11.5	16.4
영업이익	0.0	0.0	0.0	54.3	42.0
순이익	0.0	0.0	0.0	45.1	40.4
수익성(%)					
매출총이익률	42.3	42.3	42.3	44.5	49.8
영업이익률	15.4	15.4	15.4	21.3	26.0
순이익률	12.8	12.8	12.8	16.6	20.1

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

대차대조표	(단위: 백만PY)				
	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	1,581,393	1,581,393	1,581,393	1,581,393	1,581,393
현금성자산	653,701	653,701	653,701	653,701	653,701
매출채권	328,159	328,159	328,159	328,159	328,159
비유동자산	1,617,706	1,617,706	1,617,706	1,617,706	1,617,706
투자자산					
유형자산	1,360,446	1,360,446	1,360,446	1,360,446	1,360,446
자산총계	3,199,099	3,199,099	3,199,099	3,199,099	3,199,099
유동부채	316,485	316,485	316,485	316,485	316,485
비유동부채	164,804	164,804	164,804	164,804	164,804
부채총계	481,289	481,289	481,289	481,289	481,289
자본금	190,448	190,560	190,675	168,798	169,621
이익잉여금	2,549,122	2,549,122	2,549,122	2,549,122	2,549,122
자본총계	2,263,912	2,359,942	2,555,609	2,579,975	2,717,810

투자지표		2024	2025	2026	2027F	2028F
주당지표(PY)						
EPS		127.7	127.7	127.7	187.4	265.0
BPS		1,493.6	1,493.6	1,493.6	1,584.6	1,775.6
SPS		999.5	999.5	999.5	1,126.8	1,320.9
DPS		52.0	57.0	65.0	70.3	81.9
주가지표(배)						
PER		29.5	18.4	26.7	39.6	28.0
PBR		2.1	1.7	2.3	4.7	4.2
EV/EBITDA		12.3	8.2	12.2	22.3	16.2
PSR		3.3	2.5	3.4	7.1	6.1
배당수익률(%)		1.8	2.5	1.9	0.9	1.1
재무비율(%)						
ROE		7.4	9.1	8.8	12.2	16.7
ROA		6.1	7.7	7.5	11.1	15.5
ROIC		8.4	10.6	10.4	-	-
부채비율		4.1	2.3	2.1	-	-
유동비율		5.0	5.0	5.0	-	-
이자보상배율(배)		410.8	410.8	410.8	-	-

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

현금흐름표	(단위: 백만PY)				
	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동 현금흐름	425,222	425,222	425,222	425,222	425,222
감가/무형상각비	178,212	178,212	178,212	178,212	178,212
비현금자본증감	(49,480)	(26,574)	87,689	24,412	(18,040)
투자활동 현금흐름	(193,814)	(193,814)	(193,814)	(193,814)	(193,814)
유형자산처분	0	3,019	739	3,504	1,626
유형자산취득	(150,531)	(189,908)	(228,626)	(182,936)	(244,619)
투자자산증감	5,395	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	(104,785)	(168,891)	(135,465)	(240,694)	(202,855)
배당금	(76,779)	(92,018)	(94,460)	(101,581)	(110,720)
단기부채증감	(91)	0	0	0	692
장기부채증감	(39,649)	(8,541)	(69,287)	(60,260)	(10,730)
자본금증감	0	(80,009)	(11)	(80,006)	(100,008)
잉여현금흐름	270,927	87,733	261,011	268,969	180,603

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 8월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 8월 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.