

Overweight

전기전자 (Overweight)

MLCC Tracker #3 심화되는 공급 부족의 강도

심화되는 공급 부족의 강도

① TTI 기준 리드타임은 8월 말 이후 다시 가팔라졌다. 8월 중순까지 안정을 찾던 범용 납기가 9월 첫째 주 들어 전 사이즈에서 계단식으로 상승했다. 0201은 17.5주에서 19.0주로, 0603은 17.8주에서 19.7주로 늘었고, 8월까지 16주대에 머물던 0805와 1206은 각각 18.6주, 18.5주로 한 달 만에 2주 이상 길어졌다[그림1]. 고용량은 전 사이즈 평균 22주로 연초 16주 대비 6주 길어졌으며, 2220+ 고용량이 20주에서 25주로 급등한 점이 눈에 띈다[그림2]. Future Electronics에서도 같은 흐름이 확인된다. 9월 들어 Murata, 삼성전기, Taiyo Yuden, TDK, Yageo의 1uF 이하·1uF 이상·전장용 전 구간에서 리드타임 상승이 나타났다[표1]

② 유통 재고의 품질은 서버용을 넘어 범용과 전장으로 확산됐다. 신규 품질은 스마트폰, PC용 범용 고용량 10uF/0402의 삼성전기와 Yageo 표본, PC 전원부용 22uF/0603의 Murata 표본, 전장 범용 0.1uF/0603의 Taiyo Yuden 표본이다. 삼성전기 22uF/0603 표본과 Yageo 100uF/1206 표본도 각각 814개, 754개로 사실상 소진됐다[표2]. 재입고 예정 시점은 더 뒤로 밀렸다. 삼성전기 10uF/0402 재입고 예정은 '27년 8월로 안내되고, 지난 달 '26년 11월로 표시됐던 47uF/0805의 재입고 예정도 '27년 1월로 연기됐다

가격 인상도 확인된다. 8월 중순 대비 9월 중순 Digi-Key 유통 호가 기준, 삼성전기 표본은 47uF/0805가 +24%, 100uF/1206이 +23%, 전장/산업용이 +21~23% 상승해 대부분의 품목에서 20% 내외 올랐다. Yageo 표본은 고용량 47uF/0805가 3.8배, 100uF/1206이 2.4배로 급등해 품귀 구간의 유통 호가가 어디까지 형성될 수 있는지를 보여줬다. 반면 Murata 표본의 호가는 3% 이내로 사실상 변동이 없었다. 유통 가격 인상에 나서지 않은 Murata의 스탠스가 호가에서도 그대로 확인되는 셈이다[표1].

③ 가격 인상의 무게 중심은 유통에서 직납으로 이동할 전망이다. Trendforce에 따르면 삼성전기는 4Q26 OEM, ODM 대상으로 가격을 인상할 계획이다. 소비자용 X5R 평균 25~30%, AI 서버용 X6S 10~20% 수준으로, 인상 범위를 유통상에 국한했던 그동안의 흐름에서 벗어나 매출의 80% 이상을 차지하는 직납으로 확대되는 것이다. 대만 및 중국 업체도 가동률 상승을 기반으로 인상에 동참한 반면, 일본 업체는 가격 조정에 신중한 입장을 유지하고 있는 것으로 보인다[표5].

④ 수출입 데이터에서는 일본의 7월 Capacitor 수출에 주목한다. 수출액은 5.4억 달러로 +26% YoY 증가하며 사상 최대치를 기록했다. 물량이 +11% YoY 증가하는 가운데 수출 ASP가 +14% YoY 상승해, 6월(+10%)에 이어 가격 기여가 확대되었다. 특히 대만향 수출액은 9,570만 달러로 +43% YoY, +46% MoM 급증하며 종전 최대치를 큰 폭으로 상회했다[그림7]. 신규 서버 플랫폼의 양산이 대만 ODM 공급망에서 본격화되면서 일본산 고사양 MLCC의 투입이 늘어난 결과인 것으로 보인다.

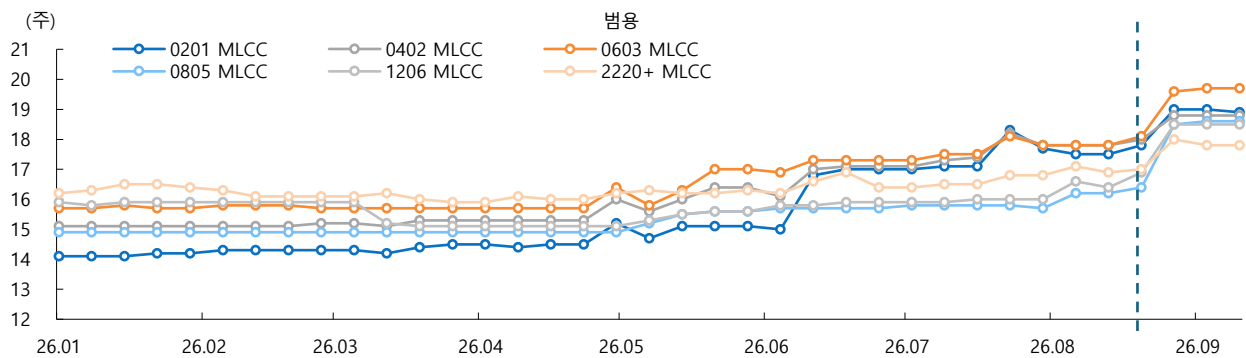
⑤ 시장조사기관의 표현은 '업사이클 진입'으로 명문화되었다. Trendforce는 삼성전기의 직납 인상을 근거로 MLCC 산업이 업사이클에 진입했다고 표현했고, 일본 업체의 동참 여부가 추가 상승 폭을 결정할 것으로 봤다. 한편, 일본, 한국 업체의 소비자용 생산 축소로 저, 중사양 물량이 중국 업체로 이전되면서, HP, ASUS, Acer, Quanta, Pegatron 등 PC 및 서버 OEM이 공급선 다변화를 위해 중국 MLCC 업체 검증에 착수했다고 언급했다. 스피어버가 후발 업체의 수주를 넘어 OEM의 공급망 재편 검토로 이어지는 모습이다

결론적으로, 업종에 대한 긍정적인 시각을 유지한다. 유통 채널에서 시작된 인상이 직납으로 전이되는 국면에 진입했고, 직납 인상과 우호적 가격의 LTA가 '27년, '28년 실적의 업사이드를 만들 것으로 판단한다. 4분기 직납 인상의 실제 시행 여부와 Murata의 스탠스 변화, 그리고 유통 재고의 재축적 속도가 주요 관전 포인트다.

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

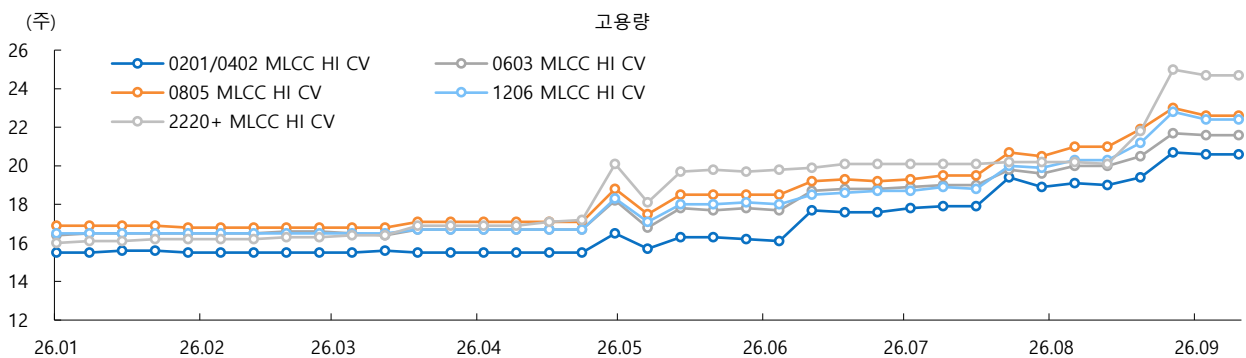
[IT RA]
박정하
2122-9195
jhpark@imfnsec.com

그림1. 범용 MLCC 리드타임 추이: 8월말 이후 추가 레벨업



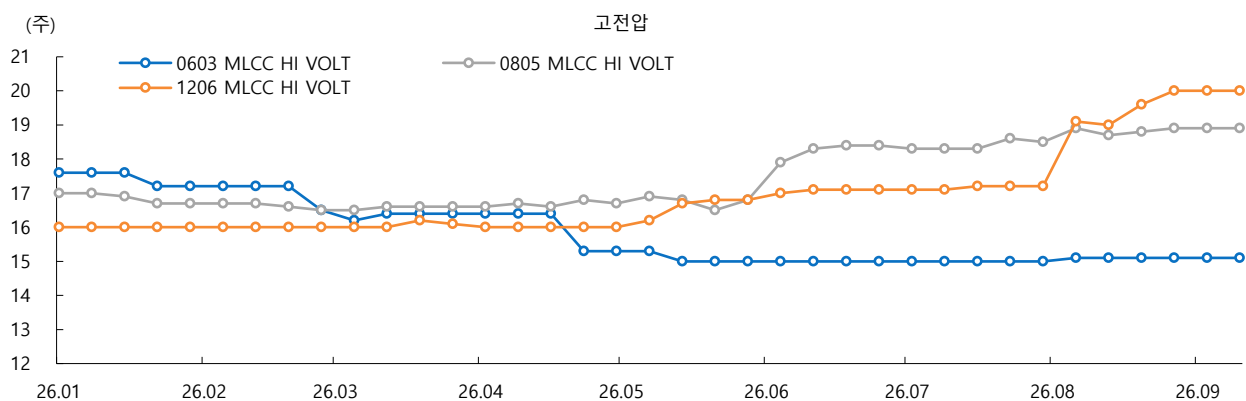
자료: TTI, iM증권 리서치본부 정리

그림2. 고용량 MLCC 리드타임 추이: 8월말 이후 추가 레벨업



자료: TTI, iM증권 리서치본부 정리

그림3. 고전압 MLCC 리드타임 추이: 1206의 레벨업



자료: TTI, iM증권 리서치본부 정리

표1. MLCC 업체별 MLCC 리드타임 및 가격 동향: Future Electronics에서도 9월 리드타임 추가 확장 확인

업체	스펙 구분	리드타임 동향						가격 동향					
		4월	5월	6월	7월	8월	9월	4월	5월	6월	7월	8월	9월
Murata	<1uF	▲	=	▲	▲	▲	▲	=	=	=	=	=	=
Murata	>1uF	=	=	=	▲	▲	▲	=	=	=	=	=	=
Murata	Auto	▲	=	▲	▲	▲	▲	=	=	=	=	=	=
삼성전기	<1uF	▲	=	▲	▲	▲	▲	=	=	=	▲	▲	▲
삼성전기	>1uF	▲	=	▲	▲	▲	▲	▲	=	▲	▲	▲	▲
삼성전기	Auto	▲	=	▲	▲	▲	▲	▲	=	=	▲	▲	▲
Taiyo Yuden	<1uF	▲	=	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	=	=
Taiyo Yuden	>1uF	▲	=	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	=	=
Taiyo Yuden	Auto	▲	=	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	=	=
TDK	<1uF	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	=	=	=
TDK	>1uF	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	=	=	=
TDK	Auto	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	=	=	=
Yageo	<1uF	▲	=	▲	▲	▲	▲	=	=	=	▲	▲	▲
Yageo	>1uF	▲	=	▲	▲	▲	▲	=	=	=	▲	▲	▲
Yageo	Auto	▲	=	▲	▲	▲	▲	=	=	=	▲	▲	▲

자료: Future Electronics, iM증권 리서치본부 정리

표2. MLCC 제조사 납기 및 유통상 보유재고: 9월 들어 범용 MLCC에서도 품질이 나타남. 유통 채널의 재고 확보도 쉽지 않은 것으로 보임

항목				가격 (100개당\$)			제조사납기 (주)			유통상 보유재고 (개)		
제조사	분류	스펙	주요 응용처	8/13	9/13	%MoM	7/13	8/13	9/13	7/13	8/13	9/13
삼성전기	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	8.2	7.7	-5.5	29	49	49	1,285,602	280,816	품질 '27년 8월 재 입고
Murata	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	5.7	5.8	1.4	17	17	17	1,234	249,579	1,317,719
Yageo	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	9.6	10.9	13.0	28	28	61	170,930	266,235	품질 '26년 12월 재 입고
삼성전기	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	7.6	9.0	18.8	29	49	49	539,571	245,884	814
Murata	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	5.3	5.1	-3.8	17	17	17	415,139	197,393	품질 '27년 1월 재 입고
Yageo	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	13.4	23.1	71.8	28	28	61	148,987	333,199	203,500
삼성전기	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	17.5	21.6	23.5	31	39	39	87,710	품질 '26년 11월 재 입고	품질 '27년 1월 재 입고
Murata	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	18.8	19.1	1.9	17	17	17	104,882	품질 '26년 09월 재 입고	4,359
Yageo	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	20.1	76.6	281.8	24	24	61	196	품질 '26년 12월 재 입고	품질 '26년 12월 재 입고
삼성전기	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	17.1	21.1	23.5	31	39	39	329,436	323,522	286,481
Murata	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	18.0	18.3	1.8	17	17	17	1,542	품질 '27년 01월 재 입고	품질 '26년 10월 재 입고
Yageo	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	34.5	81.8	137.2	24	24	61	80,725	48,449	754
삼성전기	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	2.7	3.3	20.8	31	39	39	492,086	174,653	48,435
Murata	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	7.4	7.1	-3.9	21	21	21	7,003,190	6,844,413	6,606,888
Taiyo Yuden	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	4.3	4.4	1.9	19	14	14	10,886	1,266	품질 '26년 10월 재 입고
삼성전기	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	8.1	9.9	22.6	31	39	39	10,286	770	3,913
Murata	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	9.0	8.6	-3.9	21	21	21	160,923	446,521	27,974
Taiyo Yuden	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	8.2	8.3	1.8	12	23	23	1,069,837	831,727	613,135
삼성전기	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	7.4	9.0	21.6	31	39	39	1,039,963	1,015,409	1,007,615
Murata	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	22.2	22.6	1.8	23	23	23	63,913	97,384	89,969
Yageo	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	14.7	14.2	-3.3	20	20	21	49,483	21,698	493

자료: Digikey, iM증권 리서치본부 정리

표3. 연초 이후 주요 수동소자 업체들의 판가 인상 결정 흐름

시행일	업체	대상 제품	인상폭	적용 범위·배경
2026.02	Yageo	일부 칩저항	10~20%	은·루테튬·팔라듐 등 귀금속 가격 상승 반영. 특정 R-Chip 제품군을 대상으로 고객에게 통지
2026.04	Yageo·KEMET	KO-CAP 폴리머 탄탈 커패시터	20~30%	AI 서버 수요와 인력·재료·설비 비용 상승. 최근 9개월 동안 세 번째 탄탈 커패시터 인상
2026.04	Murata	칩 페라이트 비드, 파워 인덕터, RF 인덕터, 공통모드 초크	n/a	은 가격 급등으로 자체 원가절감만으로 비용 흡수 어렵다고 설명
2026.04	Yageo	일부 소비자용 및 자동차용 MLCC	n/a	원재료비 상승 등으로 기존 가격·원가 구조가 불균형해진 규격을 선별해 가격 조정
2026.05	Taiyo Yuden	MLCC, 인덕터, 페라이트 비드, 세라믹 RF, FBAR·SAW, 알루미늄 커패시터 등	소비자용 6~13% 서버용 10~30%	금·은 등 원재료와 부품 가격 상승. 대만 언론은 전체 품목의 인상폭이 대체로 두 자릿수라고 보도
2026.06	삼성전기	MLCC	10~20%	AI 서버·전장용 고용량 MLCC 수급 타이트닝을 반영해 가격 조정
2026.06	Yageo·KEMET	일부 탄탈 커패시터	n/a	ASIC 서버용 탄탈 커패시터 공급 부족. 신규 가격표를 6월 1일부터 적용
2026.07	Panasonic	SP-Cap 고분자 알루미늄 커패시터	5~30%	은·동 등 원재료, 제조비와 설비투자비 상승. AI 서버·GPU 가속기용 고급 커패시터 수요 증가
2026.07	Yageo	MLCC, 탄탈, 알루미늄 전해, 고분자 알루미늄, 필름, 슈퍼커패시터 등 전 솔루션	n/a	최근 수년간 가장 광범위한 조정. 기존 유통상 중심에서 OEM·EMS 직접 고객까지 적용 범위 확대
2026.08	삼성전기	중국 선전 판매법인의 Markup Business Code 적용 MLCC 전 품목	30%	판매 협력사·현지 유통사 출하분에 적용. 구조적 수요 증가와 공급망 부담을 인상 사유로 제시
2026.09	Taiyo Yuden	MLCC	n/a	5월에 이은 추가 인상. 원재료비 상승분을 여전히 흡수하지 못했고, 인상 이후에도 공급량과 납기를 보장하기 어렵다고 통지

자료: CTEE, Digitimes 등 언론사 종합, iM증권 리서치본부 정리

표4. 대만 서브섹터별 월별 매출 YoY 증감률: MLCC가 포함된 Passive는 8월 +48% YoY 성장

%YoY	24.8	24.9	24.10	24.11	24.12	25.1	25.2	25.3	25.4	25.5	25.6	25.7	25.8	25.9	25.10	25.11	25.12	26.1	26.2	26.3	26.4	26.5	26.6	26.7	26.8
Foundry	31%	36%	28%	32%	54%	33%	40%	43%	45%	36%	25%	24%	31%	30%	16%	23%	19%	35%	21%	43%	17%	29%	65%	43%	52%
DRAM	9%	3%	-8%	-9%	-11%	-13%	-7%	-5%	-3%	0%	4%	24%	40%	48%	95%	123%	153%	228%	218%	216%	350%	357%	347%	479%	422%
Back-end	1%	1%	1%	2%	8%	6%	11%	14%	17%	11%	18%	13%	14%	20%	22%	24%	27%	35%	29%	29%	30%	37%	38%	115%	125%
LCD	3%	1%	-2%	11%	4%	15%	28%	8%	-1%	-2%	-7%	-5%	-4%	-1%	3%	-2%	9%	11%	-7%	14%	3%	3%	15%	-2%	-3%
Motherboard	12%	1%	-3%	4%	25%	1%	28%	16%	19%	23%	15%	0%	-8%	13%	9%	9%	20%	19%	3%	19%	13%	6%	34%	30%	44%
EMS	19%	22%	24%	21%	31%	27%	38%	43%	34%	49%	45%	29%	17%	30%	23%	46%	63%	68%	53%	69%	79%	47%	65%	74%	112%
PCB	13%	4%	-1%	1%	10%	-1%	28%	19%	18%	12%	17%	8%	2%	13%	11%	23%	29%	10%	21%	18%	32%	33%	38%	42%	
Passive	12%	9%	12%	6%	8%	11%	29%	19%	16%	6%	17%	5%	11%	18%	14%	25%	30%	22%	11%	18%	20%	35%	35%	48%	48%
LED	15%	4%	2%	3%	7%	-9%	12%	2%	-7%	-10%	-9%	-11%	-14%	-8%	-10%	-3%	0%	9%	-9%	-5%	1%	8%	14%	20%	15%
Fabless	1%	16%	14%	5%	0%	15%	24%	13%	15%	5%	21%	-7%	1%	13%	0%	1%	12%	-4%	-15%	9%	0%	8%	8%	17%	38%
CCL	48%	37%	33%	50%	49%	56%	87%	65%	42%	42%	53%	45%	53%	35%	39%	28%	36%	55%	45%	57%	94%	115%	121%	129%	130%
MCU	2%	19%	28%	54%	45%	54%	148%	43%	45%	24%	12%	14%	15%	3%	3%	0%	-7%	28%	-21%	20%	7%	7%	31%	41%	44%
Total	20%	12%	12%	11%	34%	13%	40%	29%	28%	24%	23%	12%	11%	19%	13%	24%	32%	37%	20%	44%	35%	35%	53%	55%	68%

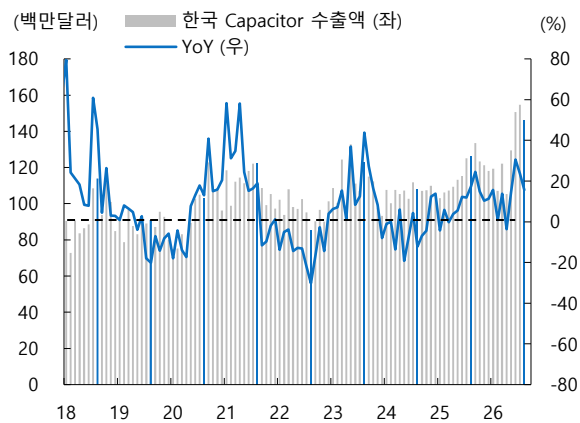
자료: MOPS, iM증권 리서치본부 정리

표5. Trendforce의 MLCC 수요, 공급, 가격 동향 코멘트 변화: Trendforce는 삼성전기의 직납 가격 인상을 코멘트함

날짜	수요 환경	MLCC 공급 동향	가격동향
2026.04.10	AI 수요는 강하나 PC, 스마트폰은 부품 부족과 가격 인상으로 수요 둔화	CSP 자체 칩 플랫폼용 고사양 MLCC 주문이 증가. 소비자용 규격은 상대적으로 공급 여유	일본 업체는 일부 견적을 인상하고, 대만 업체는 저수익 제품 가격 조정 협의. 대형 업체는 전면 인상에 신중
2026.04.20	OEM이 지정학적 불확실성과 공급망 우려에 대응해 출하를 앞당겼으나 연간 수요 전망은 상향되지 않음	한국, 일본 업체가 AI 대응을 위해 생산능력 재배치. 고사양 MLCC 수요는 견조	
2026.05.11	중동 분쟁과 고물가로 소비심리가 위축되며 전자제품 수요 약화. CPU 등 핵심 부품 부족으로 ODM 생산과 출하도 감소한 반면 AI 인프라 주문은 견조	한국, 일본 업체가 생산능력을 AI용 고사양 제품으로 이동하면서 소비자용 MLCC 공급 유연성 축소. 범용 MLCC 부족을 우려한 유통상이 선제적 재고축적	Taiyo Yuden과 삼성전기는 사재기 억제와 수익성 개선을 위해 대리점 대상 소비자용 MLCC 가격 인상
2026.05.21	인플레이션과 지정학적 불확실성으로 소비자 전자제품 수요는 약하지만 AI 서버, 데이터센터 투자는 지속	AI용 고사양 MLCC 수요가 증가하며 기술력과 고사양 제품 포트폴리오를 보유한 업체에 유리	
2026.06.08	소비 수요는 약하지만 AI 서버용 MLCC 수요는 강세. CSP 자체 ASIC의 설계 변경이 빈번하게 발생	ECO와 플랫폼 검증 과정에서 특정 규격 주문이 급증. 주요 업체의 BB Ratio 상승과 증설 지연으로 공급 제약 심화	한국, 일본 업체는 장기 고객 가격을 유지한 반면 대만, 중국 업체와 유통상은 일부 규격 가격을 인상
2026.06.18	고금리와 인플레이션으로 소비자 전자제품 회복은 제한적이나 AI 수요는 생산능력을 지속적으로 잠식	유통상의 재고 축적과 가격 인상에 대응해 노트북, 자동차, Apple 공급망이 선제 주문 확대. 일본, 한국 업체의 BB Ratio 팬데믹 이후 최고	
2026.07.09	AI 서버와 CSP 자체 칩 수요는 강하지만 PC, 스마트폰은 인플레이션과 가격 인상으로 성수기 전망 약화	삼성전기와 Taiyo Yuden이 소비자용 X5R 생산능력을 AI용 규격으로 구조적으로 전환. 채널 재고는 낮고 중고용량 소비자용 제품까지 조기 구매 발생	유통상의 견적이 상승하고 리드타임 압력 확대. 수요는 약하지만 가격은 견조한 '약한 수요, 강한 가격' 국면
2026.07.21	AI 서버와 3분기 신규 AI 플랫폼 양산에 따른 고사양 MLCC 수요 강세. 반면 지정학적 불확실성, 고금리와 경기 둔화로 소비자 전자제품 수요는 부진. 자동차는 일부 완성차 업체의 선제 재고축적과 함께 안정화 조짐	일본·한국 업체가 소비자용 생산능력을 AI용으로 전환하면서 중고용량 범용 MLCC의 공급 공백 확대. 대만·중국 업체로 대체 주문이 유입되고 있으나 생산 능력과 수출 제약으로 공급 부족을 완전히 해소하지 못함. 패키징기판 업체는 소형 MLCC의 장기 공급계약 확보에 나섬	n/a
2026.07.31	고금리, 인플레이션과 완제품 가격 인상으로 소비자 전자제품 수요는 약세 지속. AI용 고사양 MLCC 주문은 견조	일본·한국 업체의 소비자용 중고용량 MLCC 생산 축소로 공급 공백이 확대되고, 대만·중국 업체가 대체 주문을 흡수. 다만 생산능력과 수출 한계로 공급 대응은 제한적	공급 공백과 유통상 재고축적으로 채널·현물가격이 기존 제조사 출고 견적을 크게 상회. 소비자 수요 부진에도 범용 MLCC 가격 상승세 지속
2026.08.12	지정학적 긴장과 고금리 지속으로 소비자 전자제품 성수기 수요는 부진. 반면 AI 서버·데이터센터 플랫폼 증설이 본격화되며 고용량·고온 MLCC 수요 강세. 자동차·소비자항에서도 공급 부족 우려에 따른 재고 비축 확대	핵심 원재료 공급 제약이 지속되는 가운데 일본·한국 주요 업체 가동률은 풀가동에 근접. 소비자용에서 AI 용으로 캐파 전환이 이어지고 첨단 공정 증설도 더더 BB Ratio와 수주잔고 상승, 리드타임 장기화 지속	공급업체들이 투기성 주문을 걸러내기 위해 유통망 통제를 강화하는 동시에 판가 인상 진행. 공급 부족에 따른 가격 상승 압력은 연말까지 지속 전망
2026.08.20	전통 IT·전장 수요는 경기 둔화 영향으로 부진하나, AI 서버와 광모듈용 수요가 이를 상쇄	AI용 고용량 MLCC 수요 증가와 주문 이전으로 대만·중국 업체의 가동률이 상승하며 주요 공장은 완전가동에 근접	삼성전기가 소비자용 중·고용량 및 AI용 MLCC 가격을 OEM·ODM에 직접 인상하며 업사이클 진입. 일본 업체의 동창 여부가 추가 상승 폭을 결정
2026.08.31	NVIDIA GPU와 Google TPU 증산에 따른 고사양 MLCC 수요가 강하며, 수급 불안에 따른 선구매가 소비자용 제품으로 확산	고용량·저전압 MLCC 공급이 타이트해지고 공급사 백로그와 BB Ratio가 동반 상승. 광모듈·전장용 주문 이전으로 대만·중국 업체 가동률도 상승	삼성전기가 소비자용과 AI용 가격을 OEM·ODM에 인상. 대만·중국 업체도 가동률 상승을 기반으로 가격 인상에 동참했으며, 일본 업체는 가격 조정에 신중
2026.09.10	AI 서버 수요 강세가 지속되며 일본·한국 업체의 생산능력이 고사양 제품에 집중. PC·서버 OEM/ODM은 공급선 다변화를 위해 중국 MLCC 업체 검증 확대	일본·한국 업체의 소비자용 생산 축소로 저·중사양 물량이 중국 CCTC·Viiyong으로 이전. HP·ASUS·Acer·Quanta·Pegatron 등이 중국 공급사 검증 시작. AI 서버용 고사양 제품은 수출 한계로 일본·한국 업체 우위 지속	소비자용 공급 축소와 초과 주문의 중국 업체 유입으로 MLCC 업사이클 진입. 전반적인 가격 상승 압력 확대
2026.09.17	지정학적 긴장과 인플레이션으로 소비자 수요 둔화 우려 지속. 반면 AI 서버용 고사양 MLCC 수요는 견조하며 핵심 성장 동력으로 작용	Murata가 저마진 범용 MLCC 생산을 축소하고 AI·고사양 전장용 제품으로 자원 재배치. 일본·한국 업체의 소비자용 공급 축소로 대만·중국 업체에 소비자·저가 전장용 주문 이전 확대	일본·한국 업체의 범용 공급 축소로 소비자용 MLCC의 가격 경쟁력이 대만·중국 업체로 이동. 공급 축소와 주문 이전이 범용 MLCC 가격 하방을 제한

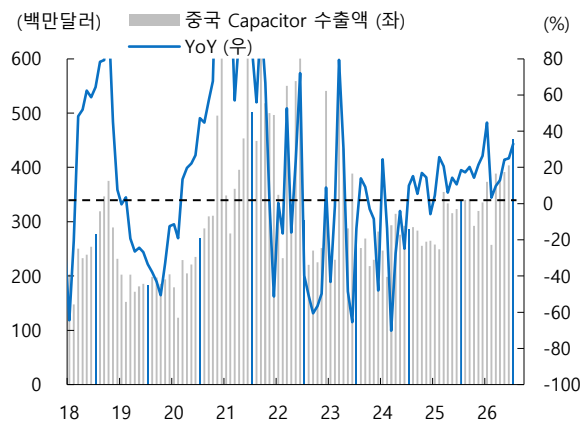
자료: Trendforce, iM증권 리서치본부 정리

그림4. 한국의 Capacitor 수출액



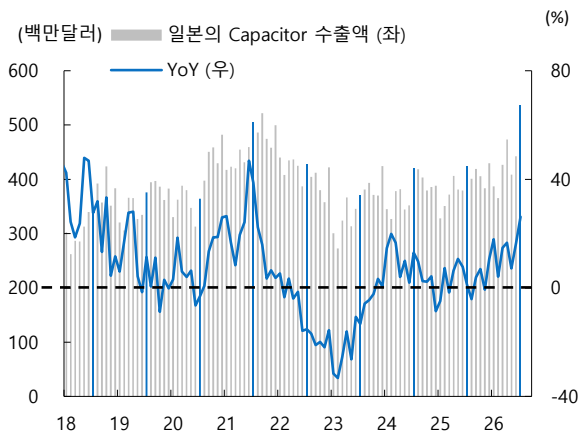
자료: KITA, iM증권 리서치본부

그림5. 중국의 Capacitor 수출액



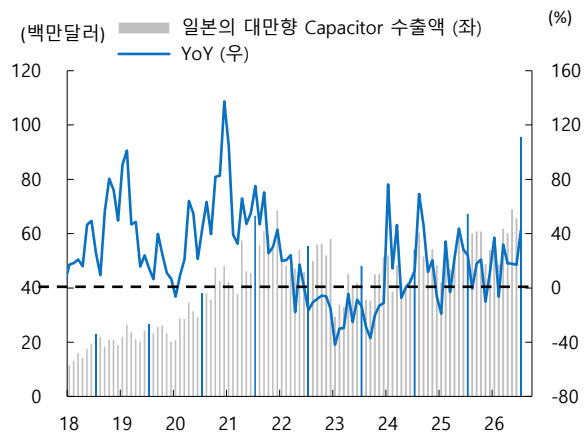
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림6. 일본의 Capacitor 수출액



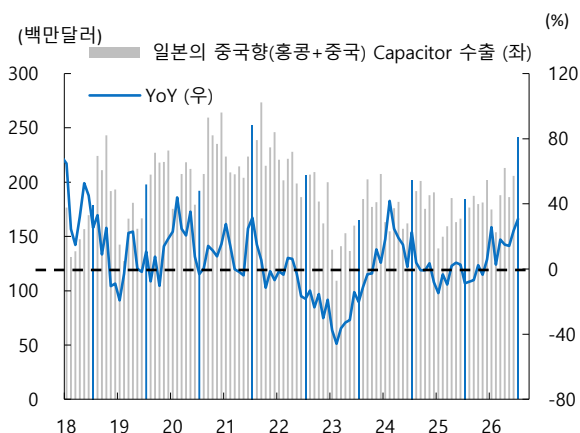
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. 일본의 대만향 Capacitor 수출액



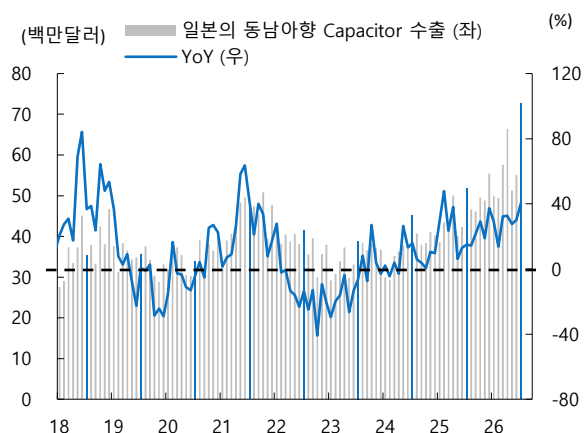
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림8. 일본의 중국향 Capacitor 수출액



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림9. 일본의 동남아향 Capacitor 수출액



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

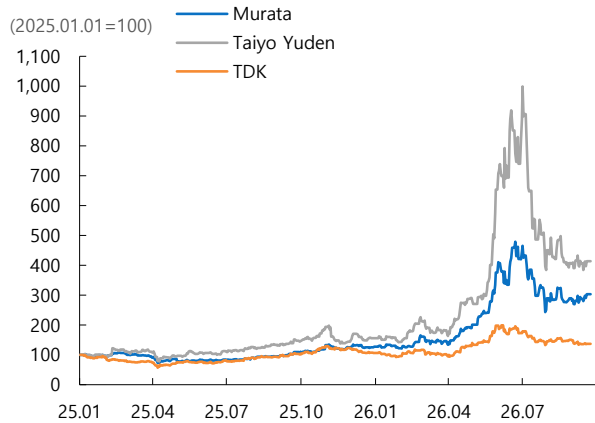
표6. '28년 기준 주요 수동소자 업체들의 평균 PER은 26배, PEG는 1.1배 수준 (아웃라이어인 Fenghua 제외 시 0.6배)

2026.09.23		추가		PER(배)			PBR(배)			ROE(%)			영업이익률			EPS 성장률			PEG		
구분	종목명	1M%	YTD%	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
MLCC	삼성전기	12.7	481.6	75.3	32.0	21.2	10.5	8.2	6.2	14.9	28.8	33.3	13.5	22.8	28.1	116.9	135.1	50.9	0.6	0.2	0.4
	Murata	9.5	139.2	40.0	28.3	20.5	5.4	4.9	4.4	8.4	12.9	17.7	15.3	21.3	25.9	56.0	29.9	44.3	0.7	0.9	0.5
	Taiyo Yuden	0.8	164.8	40.0	22.6	15.2	3.6	3.3	2.9	4.6	8.5	14.5	6.1	10.4	15.5	266.2	83.4	47.8	0.2	0.3	0.3
	Yageo	3.1	147.2	29.2	17.6	12.6	5.9	2.6	2.2	21.8	30.5	32.3	27.2	33.3	36.7	70.5	66.0	40.1	0.4	0.3	0.3
	Fenghua	5.6	254.7	95.5	54.2	47.7	5.0	4.6	4.2	5.3	8.4	8.7	10.6	14.9	15.2	142.5	76.0	13.6	0.7	0.7	3.5
	CCTC	13.7	183.0	60.2	43.2	41.0	9.6	8.2	7.3	16.9	20.4	19.1	33.9	36.5	32.9	48.9	38.2	27.3	1.2	1.1	1.5
MLCC 평균		6.5	177.8	56.7	33.0	26.4	6.7	5.3	4.5	12.0	18.3	20.9	17.8	23.2	25.7	116.8	71.4	37.3	0.6	0.6	1.1

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

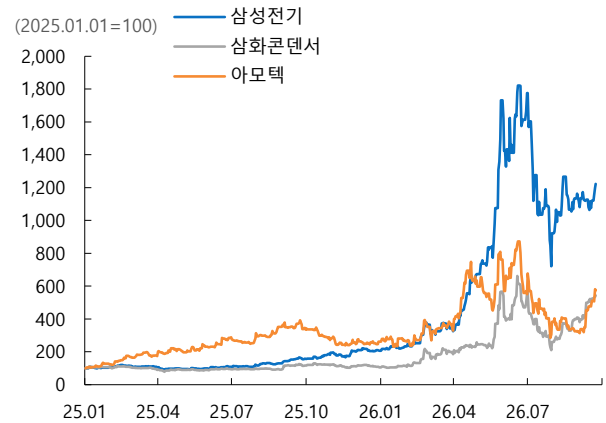
주: 삼성전기는 당사 추정치 기준

그림11. 주요 일본 수동소자 업체들의 상대주가 추이



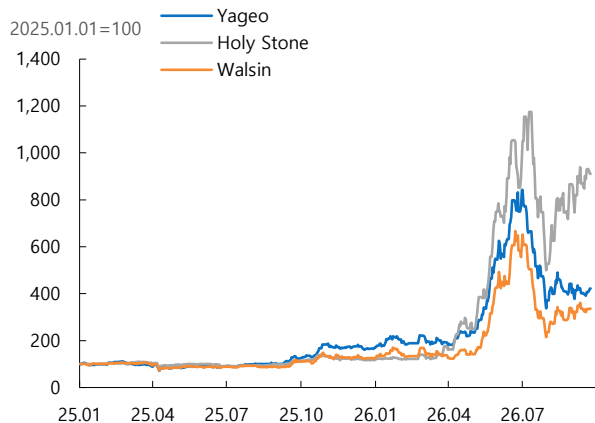
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림12. 주요 한국 수동소자 업체들의 상대주가 추이



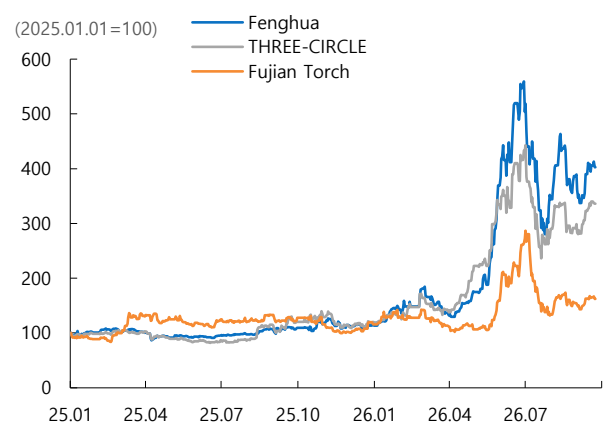
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림13. 주요 대만 수동소자 업체들의 상대주가 추이



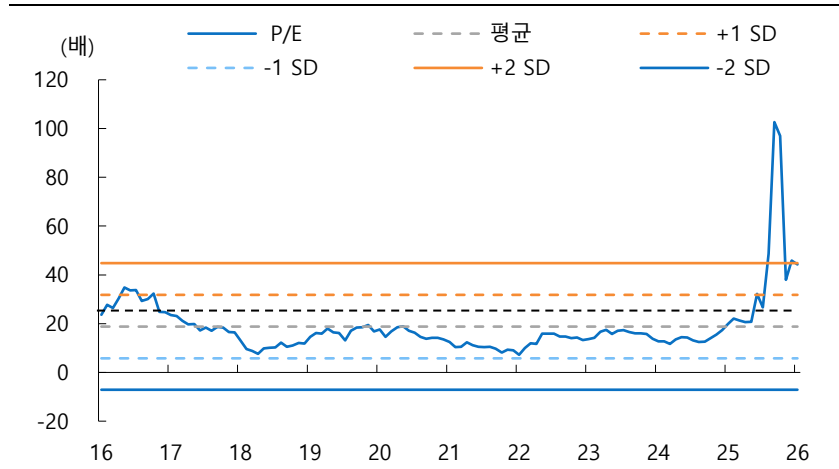
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림14. 주요 중국 수동소자 업체들의 상대주가 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림15. 삼성전기 12MF PER 추이: 리레이팅의 상당 부분을 되돌림



자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

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 기관투자자 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

종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-