

Overweight

전기전자 (Overweight)

MLCC Tracker #4 범용은 숨고르기, 고용량은 레벨업

범용은 숨고르기, 고용량은 레벨업

① MLCC 공급 리드타임은 7월 말, 9월 초에 이어 이번에도 계단식으로 올라서며 세 번째 레벨업을 기록했다. 범용은 0201과 0603이 처음 20주를 넘었고, 고용량은 전 사이즈 평균 23주로 연초 대비 7주 길어졌다[그림1, 2]. 연초 이후 움직임이 없던 고전압 0603도 처음 확장됐다[그림3]. Future Electronics 데이터에서도 10월 주요 업체의 리드타임 확장이 확인되며 5개월 연속 확장세가 이어졌다. 유통 가격은 삼성전기와 Yageo가 4개월 연속 인상을 지속한 반면 Murata, Taiyo Yuden, TDK는 동결을 유지해, 인상 주체가 한국, 대만 업체로 굳어진 구도가 유지되었다[표1].

② Digi-Key 유통 재고는 품절 품목 수가 7개로 유지된 가운데 구성이 바뀌었다. 삼성전기 범용 표본이 소량 재입고된 반면 Yageo 고용량, 산업용 표본이 새로 품절됐다. 서버 전원부용 47uF/0805는 삼성전기와 Yageo 표본이 세 달째 품절이고, 9월 소량 재입고됐던 Murata 표본도 다시 품절로 돌아갔다[표2]. 재입고 예정 시점은 한 번 더 밀려 Yageo 표본은 '27년 하반기까지 안내된다.

주목할 부분은 삼성전기의 납기가 전 품목에서 39~49주에서 61주로 일괄 확대된 점이다. 9월 Yageo에서 관찰됐던 61주 납기가 삼성전기에서도 나타난 것으로, 유통 채널로 배분되는 물량을 추가로 줄이고 있는 것으로 해석된다.

유통 호가는 9월 급등 품목이 상승분을 그대로 유지한 반면, 범용 10uF/0402와 Murata 47uF/0805 등 9월 상승폭이 작았던 저용량 품목에서 5% 내외 하락이 나타났다. 유통 채널에서 고용량과 범용 저용량의 가격 방향이 갈리기 시작한 것이다.

③ Trendforce가 9월부터 집계하는 AI 서버 공급망 리드타임에서 MLCC는 한 달 새 30주에서 35주로 늘었다. 균형 리드타임의 2.9배로 ABF, HDD에 이어 세 번째로 타이트한 품목이며 DRAM보다도 괴리가 더 크다[표3]. 가격은 구간별 차별화가 뚜렷해지고 있다. Trendforce는 유통시장의 저·중용량 소비자용 가격 하락을 언급한 반면, 고용량은 안정세, AI 서버용 고사양은 강세가 지속되고 있다고 진단했다[표5]. 앞서 ②에서 언급한 유통 호가 분화도 같은 맥락이다.

④ 수출입 데이터에서는 일본의 8월 Capacitor 수출 단가에 주목한다. 수출액은 7월 사상 최대치에서 조정 받았으나, 물량이 감소한 가운데 수출 ASP가 +22% YoY 상승하며 '23년 5월 이후 최고치를 기록했다. 단가 상승은 대만항에 집중돼 있다[그림10]. 신규 서버 플랫폼 전환과 함께 ODM 공급망으로 향하는 일본산 고사양 MLCC의 단가가 올라가고 있는 것으로 판단하며, Rubin 램프가 4분기부터 본격화되는 점을 감안하면 연말까지 개선세가 이어질 전망이다.

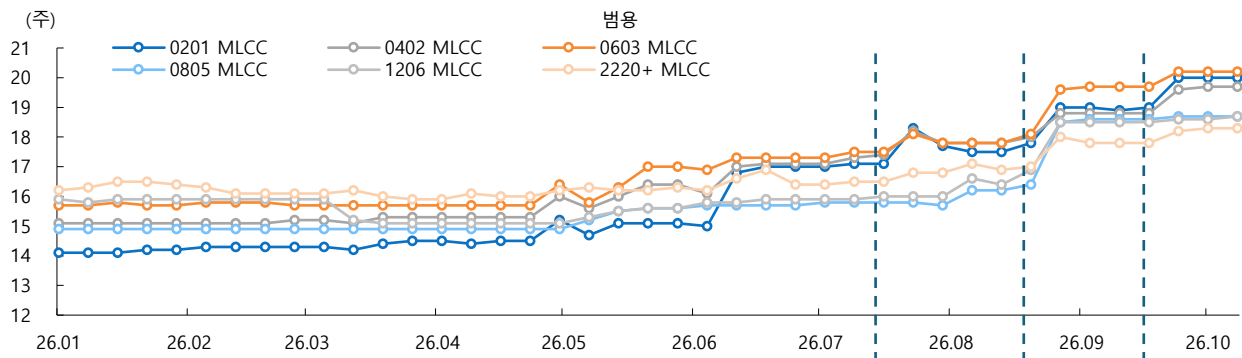
업종에 대한 긍정적인 시각을 유지한다. 납기는 세 번째 레벨업을 보여줬고, 유통 채널의 품절은 재입고 시점이 밀리고 있으며, 일본 수출 단가는 대만항을 중심으로 믹스 전환을 확인해주고 있다.

어닝 시즌이 도래한 가운데, 확인해야할 촉매로 ① 3분기 실적에서 확인될 삼성전기의 가격 레버리지 (유통채널 판가 인상 효과), ② Murata의 판가 인상 스탠스 변화, ③ 삼성전기의 4분기 직납 가격 인상 시행과 이익 추정치 상향 재가속화 등에 주목한다.

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

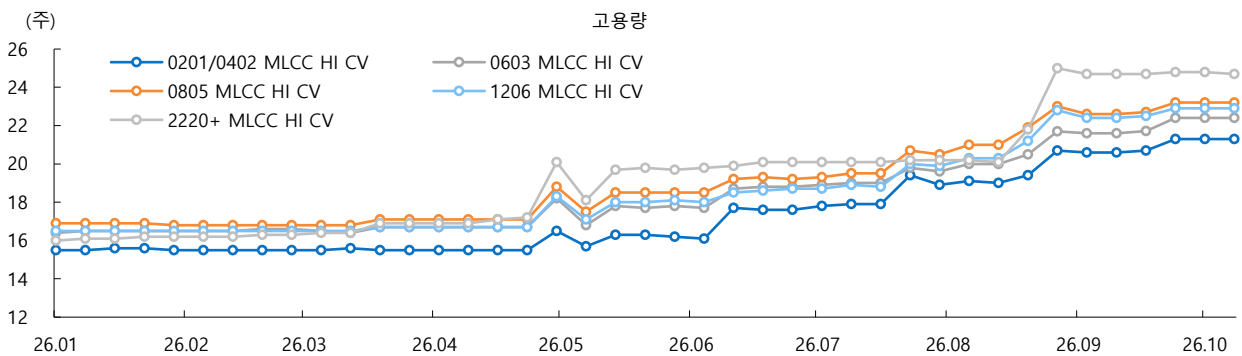
[IT RA]
박정하
2122-9195
jhpark@imfnsec.com

그림1. 범용 MLCC 리드타임 추이: 9월말 세 번째 레벨업, 0201과 0603은 20주 돌파



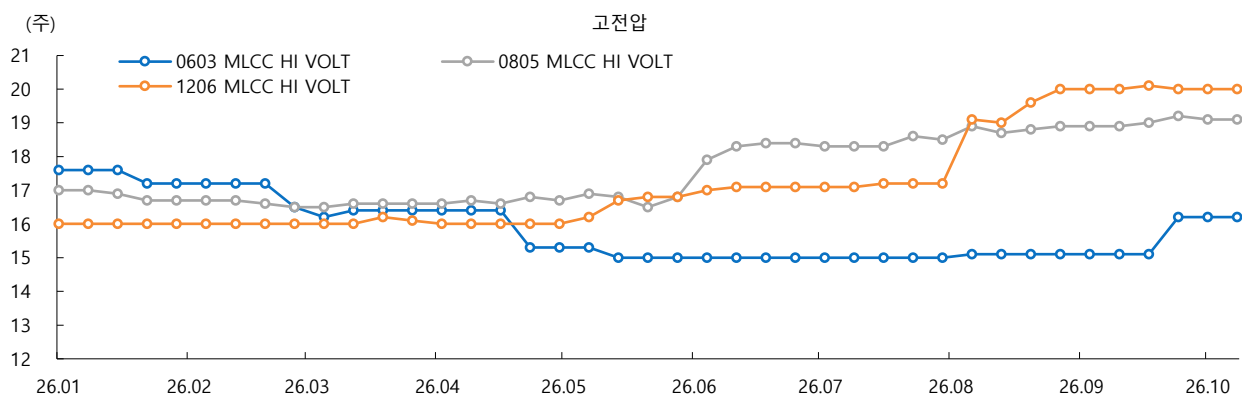
자료: TTI, iM증권 리서치본부

그림2. 고용량 MLCC 리드타임 추이: 전 사이즈 평균 23주. 연초 대비 7주 확장



자료: TTI, iM증권 리서치본부

그림3. 고전압 MLCC 리드타임 추이: 연초 이후 15주에 머물던 0603이 처음으로 확장



자료: TTI, iM증권 리서치본부

표1. MLCC 업체별 리드타임 및 가격 동향: 5개월 연속 리드타임 확장. 삼성전기, Yageo의 4개월 연속 인상

업체	스펙 구분	리드타임 동향							가격 동향						
		4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월
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

표2. MLCC 제조사 납기 및 유통상 보유재고: 삼성전기 납기 전 품목 61주로 확대. 재입고 예정은 '27년 하반기까지 연장

제조사	분류	스펙	주요 응용처	가격 (100개당\$)				제조사납기 (주)				유통상 보유재고 (개)			
				8/13	9/13	10/13	%MoM	7/13	8/13	9/13	10/13	7/13	8/13	9/13	10/13
삼성전기	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	8.2	7.7	7.7	-0.1	29	49	49	61	1,285,602	280,816	품질 '27년 8월 재입고	9,267
Murata	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	5.7	5.8	5.8	0.0	17	17	17	17	1,234	249,579	1,317,719	1,634,909
Yageo	범용	10UF 6.3V X5R 0402	스마트폰·PC	9.6	10.9	10.2	-5.7	28	28	61	28	170,930	266,235	품질 '26년 12월 재입고	품질 27년 12월 재입고
삼성전기	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	7.6	9.0	9.0	0.0	29	49	49	61	539,571	245,884	814	32,346
Murata	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	5.3	5.1	5.1	0.0	17	17	17	17	415,139	197,393	품질 '27년 1월 재입고	품질 27년 2월 재입고
Yageo	범용	22UF 6.3V X5R 0603	PC·일반 전원부	13.4	23.1	23.1	0.0	28	28	61	28	148,987	333,199	203,500	138,779
삼성전기	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	17.5	21.6	21.6	0.0	31	39	39	61	87,710	품질 '26년 11월 재입고	품질 '27년 1월 재입고	품질 27년 1월 재입고
Murata	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	18.8	19.1	18.1	-5.6	17	17	17	17	104,882	품질 '26년 09월 재입고	4,359	품질 26년 11월 재입고
Yageo	고용량	47UF 6.3V X5R 0805	서버·고성능 IT	20.1	76.6	76.6	0.0	24	24	61	36	196	품질 '26년 12월 재입고	품질 '26년 12월 재입고	품질 26년 12월 재입고
삼성전기	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	17.1	21.1	21.1	0.0	31	39	39	61	329,436	323,522	286,481	260,751
Murata	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	18.0	18.3	18.3	0.0	17	17	17	17	1,542	품질 '27년 01월 재입고	품질 '26년 10월 재입고	174,900
Yageo	고용량	100UF 6.3V X5R 1206	서버·고성능 IT	34.5	81.8	81.8	0.0	24	24	61	36	80,725	48,449	754	품질 27년 10월 재입고
삼성전기	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	2.7	3.3	3.3	0.0	31	39	39	61	492,086	174,653	48,435	46,209
Murata	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	7.4	7.1	7.1	0.0	21	21	21	21	7,003,190	6,844,413	6,606,888	6,492,271
Taiyo Yuden	전장	0.1UF 50V X7R 0603	전장 범용	4.3	4.4	4.7	7.6	19	14	14	14	10,886	1,266	품질 '26년 10월 재입고	30,011
삼성전기	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	8.1	9.9	9.9	0.0	31	39	39	61	10,286	770	3,913	14
Murata	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	9.0	8.6	9.1	6.0	21	21	21	21	160,923	446,521	27,974	79,085
Taiyo Yuden	전장	1UF 50V X7R 0805	전장 중용량	8.2	8.3	9.3	12.1	12	23	23	23	1,069,837	831,727	613,135	649,030
삼성전기	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	7.4	9.0	9.0	0.0	31	39	39	61	1,039,963	1,015,409	1,007,615	1,001,384
Murata	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	22.2	22.6	22.6	0.0	23	23	23	23	63,913	97,384	89,969	86,672
Yageo	산업	0.1UF 250V X7R 1206	고전압 전원부	14.7	14.2	14.2	0.1	20	20	21	20	49,483	21,698	493	품질 26년 12월 재입고

자료: Digikey, iM증권 리서치본부

표3. AI서버 공급망 품목별 리드타임: MLCC는 균형 대비 2.9배로 ABF, HDD 다음으로 리드타임이 길다

품목	균형주수	09/14	09/21	09/28	10/05	10/12	10/19	현황
CPU	16 ~20	-	-	25 ~30	25 ~30	25 ~30	25 ~30	AI 추론과 에이전틱 AI로 서버 CPU 수요가 강하나, 공급 능력이 부족해 고객 주문을 충족하지 못하는 상황
GPU	30 ~40	20 ~30	30 ~40	30 ~40	30 ~40	30 ~40	30 ~40	NVIDIA Rubin과 AMD MI450은 4Q26부터 점진적으로 램프 업. 초기 물량은 VR200, Helios 랙 단위 솔루션에 우선 배정
DRAM	8	20	20	20	20	20	20	32GB/64GB RDIMM, 8GB SODIMM 공급 제약 심화. PMIC, RCD, CKD, EPD 등 주요 부품 리드타임이 크게 늘어난 영향
NAND	8	16	16	16	16	16	16	4Q26 1차 가격 협상 진행 중이나, 공급업체들은 30% QoQ 이상의 인상을 관철하기 어려운 상황
HDD	16	50	50	50	50	50	50	HDD 업체들과 '28년 장기계약을 체결한 이후에도 CSP들은 '28년 공급 부족을 예상
ABF	12	48 ~56	48 ~56	48 ~56	48 ~56	48 ~56	48 ~56	증설 속도가 수요를 크게 밀돌고 있음. 3Q26부터 4Q27까지 분기당 10~15%의 가격 인상 전망
MLCC	12	30	32	32	35	35	35	AI 서버 수요 강세로 고용량 MLCC 수급 갭 확대. 반면 스마트폰·노트북 수요 약화로 저용량 MLCC 가격은 하락

자료: Trendforce, iM증권 리서치본부

표4. 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. 다만 언론은 전체 품목 인상폭이 대체로 두 자릿수라고 보도
2026.06	삼성전기	MLCC	10~20%	AI 서버·전장용 고용량 MLCC 수급 타이트닝을 반영
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. 유통상 중심에서 OEM·EMS 직접 고객까지 적용 범위 확대
2026.08	삼성전기	중국 선전 판매법인의 Markup Business Code 적용 MLCC 전 품목	0.3	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 납기를 보장하기 어렵다고 통지
2026.4Q	삼성전기	MLCC	10~30%	OEM·ODM 직납 MLCC 대상. 소비자용 X5R 25~30%, AI 서버용 X6S 10~20% 등
2026.4Q	Walsin	MLCC	n/a	직납 고객 대상. 가격 인상폭은 미확정

자료: CTEE, Digitimes 등 언론사 종합, iM증권 리서치본부

표5. Trendforce의 MLCC 수요, 공급, 가격 동향 코멘트 변화

날짜	수요 환경	MLCC 공급 동향	가격동향
2026.08.20	전통 IT·전장 수요는 경기 둔화 영향으로 부진. 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 동참 여부가 추가 상승 폭을 결정
2026.08.31	NVIDIA GPU와 Google TPU 증산에 따른 고 사양 MLCC 수요가 강하며, 공급 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·중 사양 물량이 중국 CCTC·Viiyong으로 이전. HP·ASUS·Acer·Quanta·Pegatron 등이 중국 공급사 검증 시작	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 범용 MLCC 생산을 축소하고 AI·고사양 전장용 제품으로 자원 재배치. 일본·한국 업체의 소비자용 공급 축소로 대만·중국 업체에 소비자·저가 전장용 주문 이전	일본·한국 업체의 범용 공급 축소로 소비자용 MLCC의 가격 결정력이 대만·중국 업체로 이동. 공급 축소와 주문 이전이 범용 MLCC 가격 하방을 제한
2026.09.30	미국·이란 긴장과 인플레이션, 금리 인상으로 소비자 전자제품 수요 약세. 신학기 수요도 기대에 미치지 못하며 ODM의 선제 주문 부진. AI 서버용 고사양 MLCC 수요는 견조	AI 서버용 고사양 MLCC 공급 부족이 2027년까지 지속 전망. Murata는 저수익 소비자·전장용 제품을 단계적으로 단종하고 고사양 제품에 집중. 향후 3년간 대만·중국 업체로 범용 제품 주문 이전 확대 전망	유통시장의 저·중용량 소비자용 MLCC 가격 하락. 반면 고용량 소비자용 제품은 가격 안정세를 유지하고 AI 서버용 고사양 제품은 공급 부족으로 가격 강세 지속
2026.10.08	고유가와 인플레이션으로 연말 소비 수요 약화. AI 서버와 전장용 MLCC 수요는 견조하며 고용량 제품의 주요 성장 동력으로 작용	일본·한국 업체의 고부가 제품 집중으로 중·고용량 주문이 대만·중국 업체로 이전. 대만·중국 업체의 고용량 생산라인 가동률은 높은 수준이나 수출 제약으로 공급 확대 제한	소비자용 저용량 MLCC 가격은 약세, 고용량 제품은 견조한 흐름. 4분기 최종 판매량, 유통 재고 소진 속도, 가격 하락 여부가 주요 관찰 지표 고사양 MLCC 공급 부족에 따른 가격 상승 압력 지속
2026.10.19	주요국 부채 증가와 인플레이션, 고금리로 4분기 소비자 전자제품 수요 부진. 반면 AI 서버는 GPU에서 CPU·DDR5로 수요가 확산되며 고용량 MLCC 탑재량 증가	메모리 업체의 선제 재고축적과 중국 연후에 따른 생산 차질로 고사양 MLCC 공급 약화. 공급 부족은 2027년 초 정점에 달할 전망 . TDK·Taiyo Yuden 협력은 초기 단계로 단기 공급 확대 효과 제한적. 대만·중국 업체로 대체 주문 유입 확대	

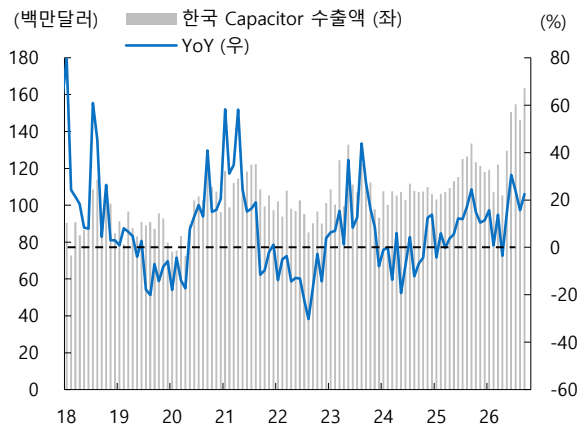
자료: Trendforce, iM증권 리서치본부 정리

표6. 대만 서브섹터별 월별 매출 YoY 증감률: MLCC가 포함된 Passive는 9월 +44% YoY 성장

%YoY	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	26.9
Foundry	36%	28%	32%	54%	33%	40%	43%	45%	36%	25%	24%	31%	30%	16%	23%	19%	35%	21%	43%	17%	29%	65%	43%	52%	53%
DRAM	3%	-8%	-9%	-11%	-13%	-7%	-5%	-3%	0%	4%	24%	40%	48%	95%	123%	153%	228%	218%	216%	350%	357%	347%	479%	422%	402%
Back-end	1%	1%	2%	8%	6%	11%	14%	17%	11%	18%	13%	14%	20%	22%	24%	27%	35%	29%	29%	30%	37%	38%	46%	48%	47%
LCD	1%	-2%	11%	4%	15%	28%	8%	-1%	-2%	-7%	-5%	-4%	-1%	3%	-2%	9%	11%	-7%	14%	3%	3%	15%	-2%	-3%	-3%
Motherboard	1%	-3%	4%	25%	1%	28%	16%	19%	23%	15%	0%	-8%	13%	9%	9%	20%	19%	3%	19%	13%	6%	34%	30%	44%	60%
EMS	22%	24%	21%	31%	27%	38%	43%	34%	49%	45%	29%	17%	30%	23%	46%	63%	68%	53%	69%	79%	47%	65%	74%	112%	61%
PCB	4%	-1%	1%	10%	-1%	28%	19%	18%	12%	17%	8%	2%	13%	10%	11%	23%	29%	10%	21%	18%	32%	33%	38%	42%	41%
Passive	9%	12%	6%	8%	11%	29%	19%	16%	6%	17%	5%	11%	18%	14%	25%	30%	22%	11%	18%	20%	35%	35%	48%	48%	44%
LED	4%	2%	3%	7%	-9%	12%	2%	-7%	-10%	-9%	-11%	-14%	-8%	-10%	-3%	0%	9%	-9%	-5%	1%	8%	14%	20%	15%	19%
Fabless	16%	14%	5%	0%	15%	24%	13%	15%	5%	21%	-7%	1%	13%	0%	1%	12%	-4%	-15%	9%	0%	8%	8%	17%	38%	7%
CCL	37%	33%	50%	49%	56%	87%	65%	42%	42%	53%	45%	53%	35%	39%	28%	36%	55%	45%	57%	94%	115%	121%	129%	130%	169%
MCU	19%	28%	54%	45%	54%	148%	43%	45%	24%	12%	14%	15%	3%	3%	0%	-7%	28%	-21%	20%	7%	7%	31%	41%	44%	40%
Total	12%	12%	11%	34%	13%	40%	29%	28%	24%	23%	12%	11%	19%	13%	24%	32%	37%	20%	44%	35%	35%	53%	54%	67%	52%

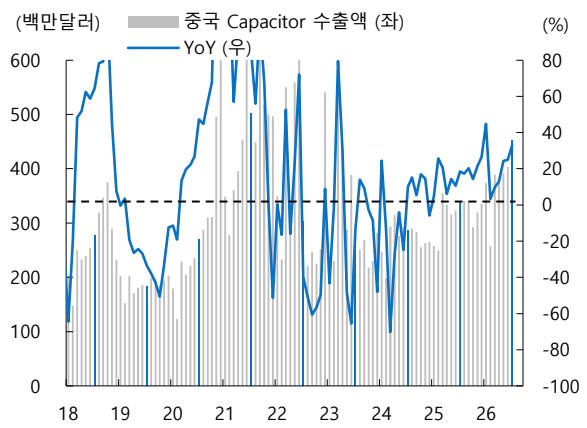
자료: MOPS, iM증권 리서치본부 정리

그림4. 한국의 Capacitor 수출액



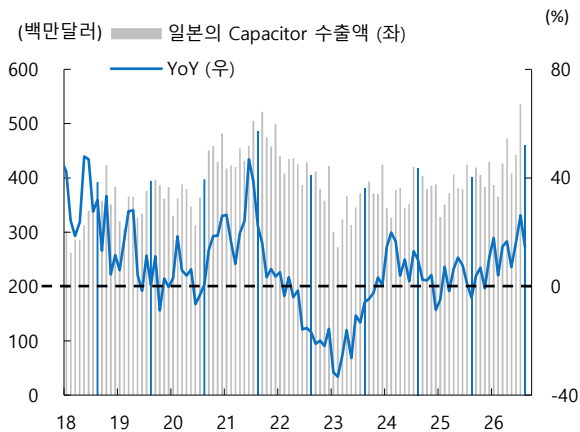
자료: KITA, iM증권 리서치본부

그림5. 중국의 Capacitor 수출액



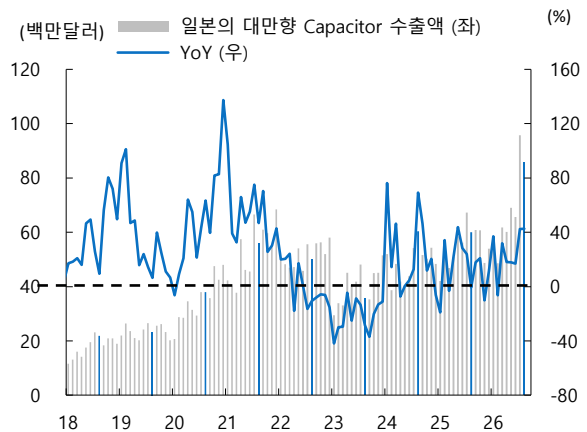
자료: CEIC, iM증권 리서치본부

그림6. 일본의 Capacitor 수출액



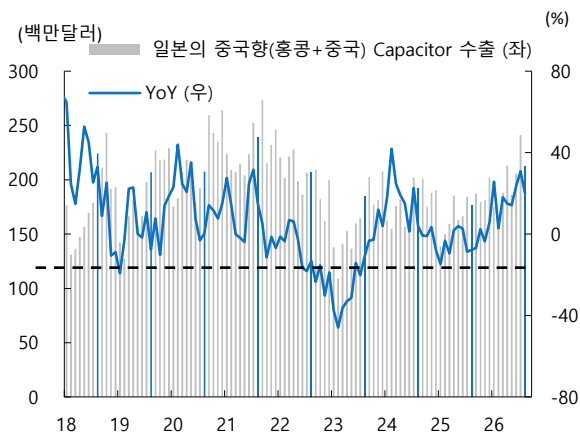
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림7. 일본의 대만향 Capacitor 수출액



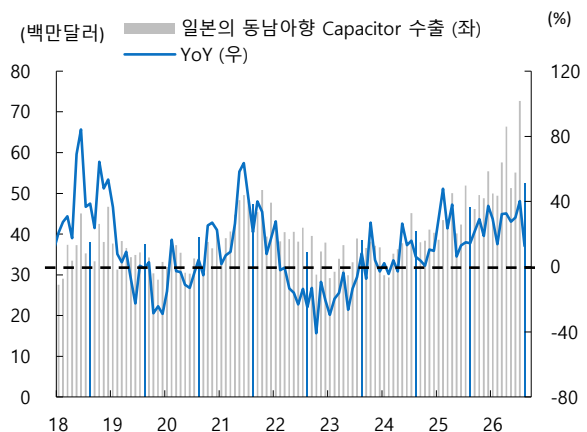
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림8. 일본의 중국향 Capacitor 수출액



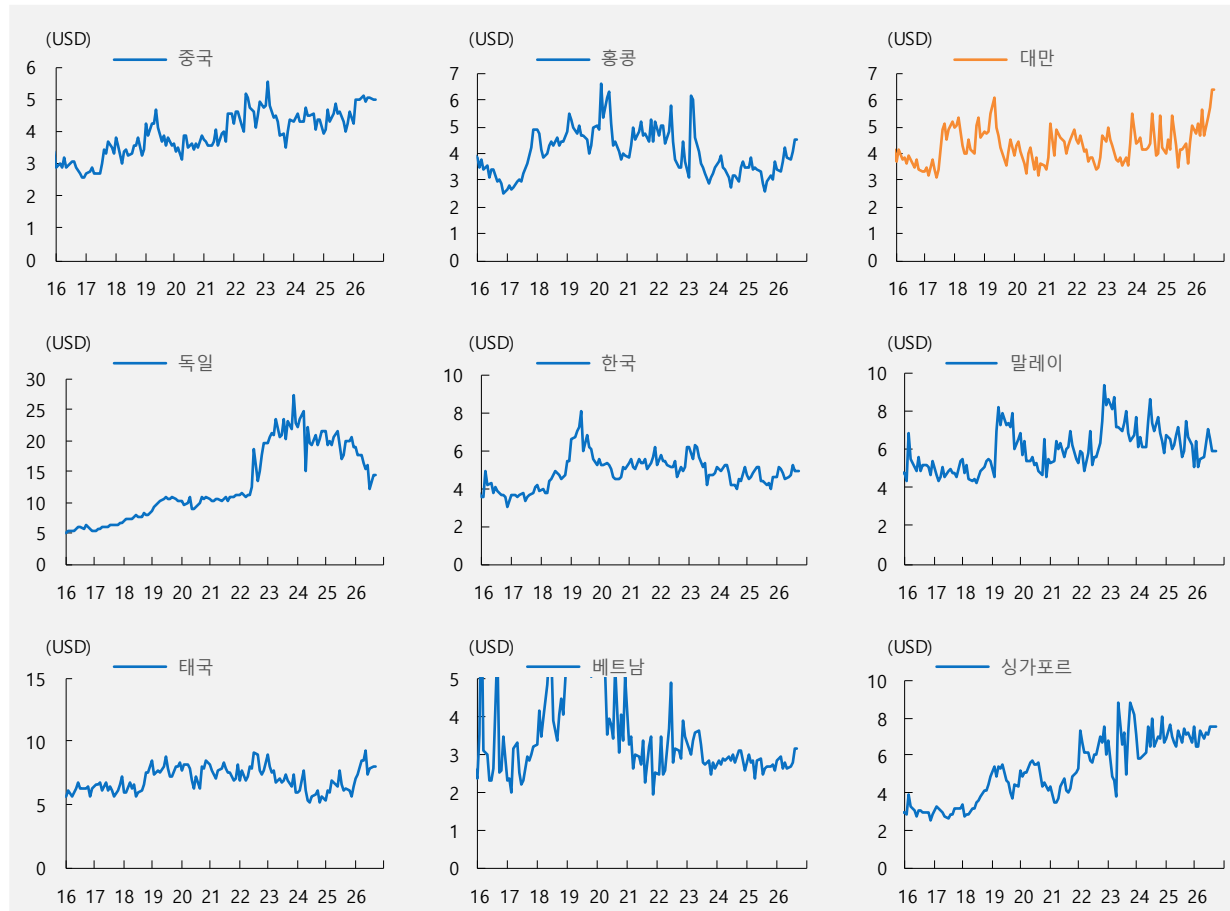
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림9. 일본의 동남아향 Capacitor 수출액



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림10. 일본의 국가별 Capacitor 수출 ASP 추이: 대만 중심으로 ASP가 큰 폭으로 개선되는 모습



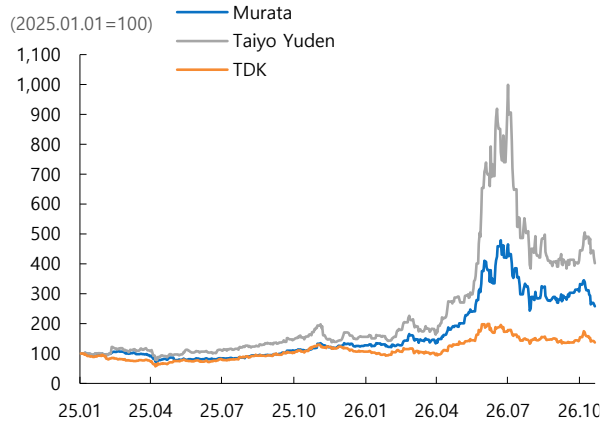
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부 정리

표7. '28년 기준 주요 수동소자 업체들의 평균 PER은 19배, PEG는 0.9배

종목명	주가		PER(배)			PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)			영업이익률			EPS 성장률			PEG		
	1M%	YTD%	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
삼성전기	-16.4	354.4	58.8	25.0	16.6	8.2	6.4	4.8	29.5	17.6	11.7	14.9	28.8	33.3	13.5	22.8	28.1	116.9	135.1	50.9	0.5	0.2	0.3
삼화콘덴서	-18.9	301.0	45.3	24.0	23.8	4.2	3.7	3.2	-	-	-	9.6	14.8	14.3	9.1	14.6	14.7	-	71.4	10.4	-	0.3	2.3
아모텍	-2.1	90.1	48.6	13.4	8.5	2.0	1.7	1.4	16.2	7.3	4.3	4.1	13.9	18.3	3.0	9.4	11.7	-32.8	264.0	57.6	-1.5	0.1	0.1
Murata	-14.8	103.7	32.9	22.9	16.3	4.6	4.1	3.7	27.8	18.9	13.7	8.4	13.0	17.7	15.3	21.7	26.5	56.2	29.5	44.6	0.6	0.8	0.4
Taiyo Yuden	-2.7	157.8	38.2	21.7	14.6	3.5	3.2	2.9	18.7	13.9	9.8	4.6	8.5	14.7	6.1	10.7	16.0	267.3	83.1	47.6	0.1	0.3	0.3
Yageo	-4.4	127.7	26.9	16.3	11.9	5.4	2.4	2.1	18.7	11.9	8.6	21.8	30.5	32.3	27.3	33.4	36.9	70.7	65.2	36.9	0.4	0.2	0.3
Feng hua	-30.6	148.2	66.8	37.9	33.4	3.5	3.2	2.9	30.3	20.8	18.8	5.3	8.4	8.7	10.6	14.9	15.2	142.5	76.0	13.6	0.5	0.5	2.5
CCTC	-28.7	104.2	43.3	30.6	27.5	7.2	6.1	5.4	32.0	22.2	19.6	17.5	20.6	22.2	34.5	37.3	35.2	48.9	38.2	27.3	0.9	0.8	1.0
MLCC 평균	-14.8	173.4	45.1	24.0	19.1	4.8	3.9	3.3	24.7	16.1	12.4	10.8	17.3	20.2	14.9	20.6	23.1	95.7	95.3	36.1	0.2	0.4	0.9

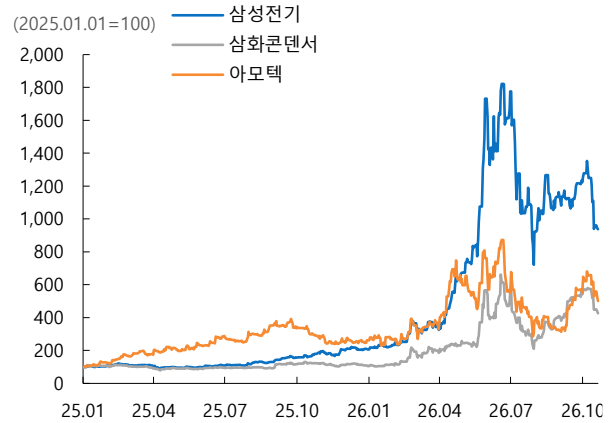
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림11. 주요 일본 수동소자 업체들의 상대주가 추이



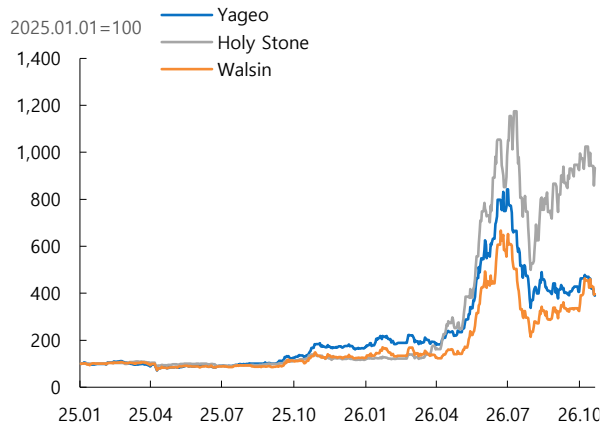
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림12. 주요 한국 수동소자 업체들의 상대주가 추이



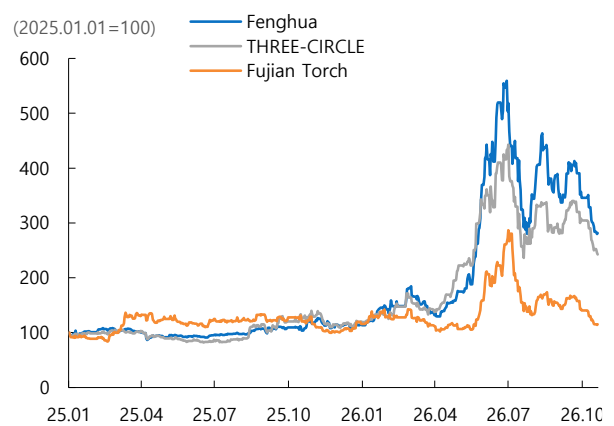
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림13. 주요 대만 수동소자 업체들의 상대주가 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림14. 주요 중국 수동소자 업체들의 상대주가 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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 기관투자가 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	산업추천 투자등급
종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-