



무라타제작소 (6981.JP)

MLCC 호황 바로미터

- CY 2Q26 컨센서스 대비 매출액 +6%, 영업이익 +9% 초과 달성
- FY 2026 가이드스 매출액 8%, 영업이익 13% 상향
- 데이터센터향 FY 2026 매출액 가이드스 YoY +110% 제시

FY 1Q26(CY 2Q26) Review: 데이터센터가 부른 호황

CY 2Q26 기준 매출액 5,023 억엔(YoY +21%, 이하), OP 985 억엔(+60%, OPM 19.6% 기록, 블룸버그 컨센서스 매출액, OP 를 각각 6%, 9% 상회했다. Capacitor 의 데이터센터, 모빌리티, 유통채널 수요가 동시에 증가하며 실적 성장을 견인했다. 이중 데이터센터향 매출은 697 억엔(YoY +81%, QoQ +24%)을 기록했으며, 컴퓨터향 매출 중심==의 생산량 증가, 가동률 상승이 두드러졌다. 이번 분기 기준 MLCC 가동률 약 95%, B/B Ratio 는 1.47 배로 수요가 공급을 큰 폭으로 상회하는 추세가 더욱 강화되었다. MLCC 가 포함된 Components 사업부의 OPM 은 32.5%를 기록, 본격적인 가격 인상 전임에도 고부가 중심의 믹스개선 및 가동률 상승으로 이익률의 가파른 성장세를 확인할 수 있었다. 본격적인 MLCC 쇼티지 국면의 돌입을 증명했다.

가격 인상 가능성의 공식화, 가이드스 추가 상향 가능성

MLCC 는 사실상 완전가동 상태, 데이터센터 중심의 고사양 제품이 실적을 견인하고 있다. 데이터센터용 MLCC 매출은 YoY +75~80%, QoQ +35~40% 증가했으며, 생산한 물량이 즉시 출하돼 데이터센터용 재고 축적이 어려운 상황이다 반면, 공급 측면에서는 AI 데이터센터용 MLCC 는 소형/고용량 영역이므로 기존 범용 생산능력의 단순 전환이 아니라 사실상 순증설이 더 필요한 상황이며, 타이트한 공급 추세가 장기화될 수 있음을 암시했다. 이에 대한 대응으로 확대되는 수요 속 공급 제한으로 특정 조건 하에서 가격 인상이 가능하다고 언급했다(특정 제품 주문 집중, 과도한 추가주문, 원재료 가격 상승 등). 이번 재차 상향 제시한 가이드스는 고객 대상 MLCC 가격 인상을 반영하지 않은 수치로, 가이드스의 추가 상향 가능성이 높아진 상황이라 판단된다.

데이터센터향 수요 강세, 가동률 상승으로 가이드스는 매 분기 상향 추세이며, 데이터센터향 가이드스는 YoY +110%로 고성장을 제시하고 있다. 동사는 MLCC 점유율 1 위 업체로, 가격 인상의 공식화 및 믹스개선이 밸류체인 전반의 성장 신호로 작용할 수 있을 것으로 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.8.19): 7,331.00 JPY

목표주가 컨센서스: 10,017.26 JPY

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
95%	5%

Stock Data

산업분류	전자 장비 기기 & 부품
TOPIX (8/19)	65,326.42
현재주가/목표주가(JPY)	7331 / 10017.26
52주 최고/최저(JPY)	12895 / 2364.5
시가총액(십억 JPY)	14,259
유통주식 수(십억 주)	1,785
일평균거래량(3M)	32,807,230

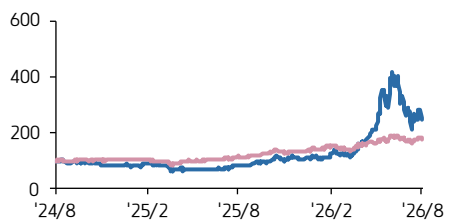
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	1,743	1,831	2,069	2,412
영업이익	280	282	432	622
OPM(%)	16.0	15.4	20.9	25.8
순이익	234	234	357	504
EPS	125.1	127.7	191.2	270.3
증가율(%)	30.7	2.1	49.8	41.4
PER(배)	16.7	22.1	38.3	27.1
PBR(배)	1.7	2.3	4.6	4.1
ROE(%)	9.1	8.8	12.5	16.3
배당수익률(%)	1.9	1.4	1.0	1.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	125.8	-3.9	100.0	202.3
Nikkei 225	31.5	3.2	16.5	54.4

('24.8.19=100) — 무라타제작소 — Nikkei 225



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Murata 실적 추이

(단위: 십억 엔) CY 기준		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		
FY 기준		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액		411.9	416.2	486.6	467.5	460.6	502.3	1,743.4	1,830.9
	YoY	5.5%	-1.3%	5.4%	4.4%	11.8%	20.7%	6.3%	5.0%
	QoQ	-8.1%	1.0%	16.9%	-3.9%	-1.5%	9.1%		
영업이익		45.5	61.6	103.5	37.9	78.8	98.5	279.7	281.8
	YoY	-	-7.2%	12.7%	-50.1%	73.2%	59.9%	29.8%	0.8%
	QoQ	-40.1%	35.4%	68.0%	-63.4%	107.9%	25.0%		
영업이익률		11.0%	14.8%	21.3%	8.1%	17.1%	19.6%	16.0%	15.4%
- Components		22.1%	26.0%	28.8%	25.5%	26.9%	32.5%	26.4%	26.8%
부문별 매출									
Capacitors		201.4	217.3	237.6	239.1	242.4	282.5	282.5	282.5
Inductors and EMI filters		48.7	52.5	58.3	56.4	56.2	64.3	64.3	64.3
High-Frequency Device & Comm. Module		97.1	82.1	120.6	102.2	89.9	86.1	86.1	86.1
Battery and Power supply		37.4	35.8	39.1	38.9	40.2	34.8	34.8	34.8
Functional Device		24.1	24.8	27.4	27.1	27.8	30.5	30.5	30.5
Others		3.2	3.7	3.7	3.7	4.1	4.1	4.1	4.1
부문별 매출비중									
Capacitors		48.9%	52.2%	48.8%	51.1%	52.6%	56.2%	16.2%	15.4%
Inductors and EMI filters		11.8%	12.6%	12.0%	12.1%	12.2%	12.8%	3.7%	3.5%
High-Frequency Device & Comm. Module		23.6%	19.7%	24.8%	21.9%	19.5%	17.1%	4.9%	4.7%
Battery and Power supply		9.1%	8.6%	8.0%	8.3%	8.7%	6.9%	2.0%	1.9%
Functional Device		5.9%	6.0%	5.6%	5.8%	6.0%	6.1%	1.7%	1.7%
Others		0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.2%	0.2%
애플리케이션별 매출									
Communication		148.1	137.6	191.0	171.7	152.7	156.4	156.4	156.4
Mobility		110.6	113.3	121.2	121.8	118.1	131.6	131.6	131.6
Computers		59.0	70.0	75.9	77.3	87.2	102.9	102.9	102.9
Home Electronics		34.8	36.8	36.6	35.6	33.7	34.3	34.3	34.3
Industry and Others		59.3	58.5	62.0	61.0	68.9	77.1	77.1	77.1
어플리케이션별 비중									
Communication		36.0%	33.1%	39.3%	36.7%	33.2%	31.1%	9.0%	8.5%
Mobility		26.9%	27.2%	24.9%	26.1%	25.6%	26.2%	7.5%	7.2%
Computers		14.3%	16.8%	15.6%	16.5%	18.9%	20.5%	5.9%	5.6%
Home Electronics		8.4%	8.8%	7.5%	7.6%	7.3%	6.8%	2.0%	1.9%
Industry and Others		14.4%	14.1%	12.7%	13.0%	15.0%	15.3%	4.4%	4.2%

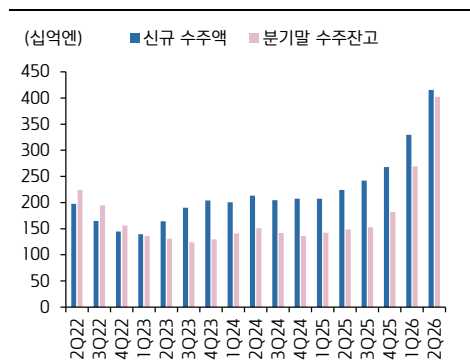
자료: Murata, 키움증권 리서치

Murata 가이드نس 상향 추이

(단위: 십억 엔)	FY2025	FY2026E (4 월 발표)	FY2026E (7 월 발표)	가이드نس 상향률 (%)	YoY 성장률 (%)
실적					
매출액	1,830.9	1,960.0	2,110.0	7.7%	15.2%
영업이익	281.8	380.0	430.0	13.2%	52.6%
세전이익	308.6	390.0	451.0	15.6%	46.1%
지배주주 순이익	233.9	293.0	338.0	15.4%	44.5%
전방수요별 제품 수요 가이드نس (단위: 백만대)					
스마트폰	1,240.0	1,200.0	1,190.0	-0.8%	-4.0%
% 5G Smartphones	65.7%	67.7%	67.7%	0.0%	3.0%
차량	92.2	92.9	90.4	-2.7%	-2.0%
% EV	42.5%	49.5%	50.2%	1.4%	18.1%
PC	396.0	356.0	356.0	0.0%	-10.1%
부문별 실적 가이드نس					
Capacitors	936.4	1061.7	1157.5	9.0%	23.6%
Inductors and EMI filters	223.3	231.3	254.8	10.2%	14.1%
High-Frequency Device & Comm. Module	394.8	377.9	380.4	0.7%	-3.7%
Battery and Power supply	154.1	156.5	179.1	14.4%	16.2%
Functional Device	107.1	113.9	119.3	4.7%	11.4%
Others	15.2	18.7	19	1.6%	25.0%
애플리케이션별 실적 가이드نس					
Communication	653	638.9	664	3.9%	1.7%
Mobility	474.5	485.1	515.2	6.2%	8.6%
Computers	310.4	448.6	502	11.9%	61.7%
Home Electronics	142.7	125	128.8	3.0%	-9.7%
Industry and Others	250.3	262.4	300	14.3%	19.8%

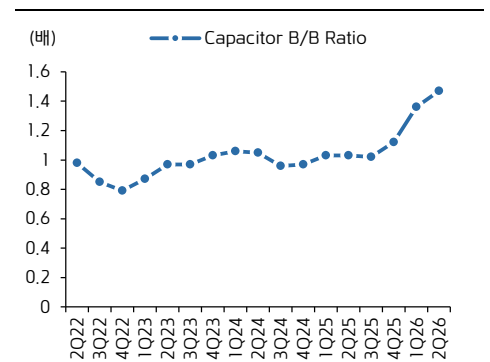
자료: Murata, 키움증권 리서치

Murata Capacitor 신규수주액, 수주잔고



자료: Murata, 키움증권 리서치

Murata B/B Ratio 추이



자료: Murata, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.