

# TEKTON INVEST

## Biweekly Report

6 Apr 2026

### AI가 재편하는 MLCC 산업 지형 - 하이엔드 급 제품 수요 급증

#### Summary

최근 글로벌 MLCC 시장은 급격하게 증가하는 AI 투자와 함께 새롭게 변화하고 있습니다. 고전압 시스템을 사용하는 AI 서버가 증가하면서 높은 신뢰성을 요구하는 하이엔드 급 MLCC 수요가 가파르게 늘어나고 있는 것입니다. 소비전력이 높은 AI 서버는 일반 서버에 비해 13배 많은 MLCC가 장착되고 있습니다. 스마트폰, 전기차를 넘어 MLCC 산업을 이끌어갈 새로운 수요처가 발생했다고 할 수 있습니다.

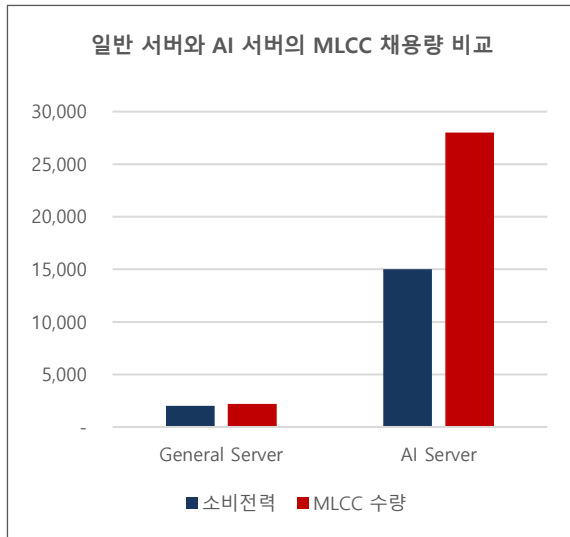
#### Industry

##### 전자 산업의 쌀

적층세라믹콘덴서(MLCC)는 전자 제품의 회로에 전류가 안정적으로 흐르도록 도와주는 부품입니다. 전기를 일시적으로 저장했다가 필요한 만큼 정밀하게 공급하여 부품 간의 전기적 간섭이나 갑작스러운 과부하를 막아주는 핵심적인 기능을 담당하고 있습니다. 아주 작은 크기의 부품이지만 얇은 세라믹과 금속 전극을 수백 층 겹겹이 쌓아 올리는 제조 과정에서 높은 기술력을 요구합니다. 초소형, 초고용량, 고온 내구성 등 하이엔드 제품에 대응하는 기업은 소수입니다.

##### 스마트폰, 전기차를 넘어 AI로 변화

최근 글로벌 MLCC 시장은 급격하게 증가하는 AI 투자와 함께 새롭게 변화하고 있습니다. 고전압 시스템을 사용하는 AI 서버가 증가하면서 높은 신뢰성을 요구하는 하이엔드 급 MLCC 수요가 가파르게 늘어나고 있는 것입니다. 소비전력이 높은 AI 서버는 일반 서버에 비해 13배 많은 MLCC가 장착되고 있습니다. 스마트폰, 전기차를 넘어 MLCC 산업을 이끌어갈 새로운 수요처가 발생했다고 할 수 있습니다.



출처: 삼성전기

#### Value Chain

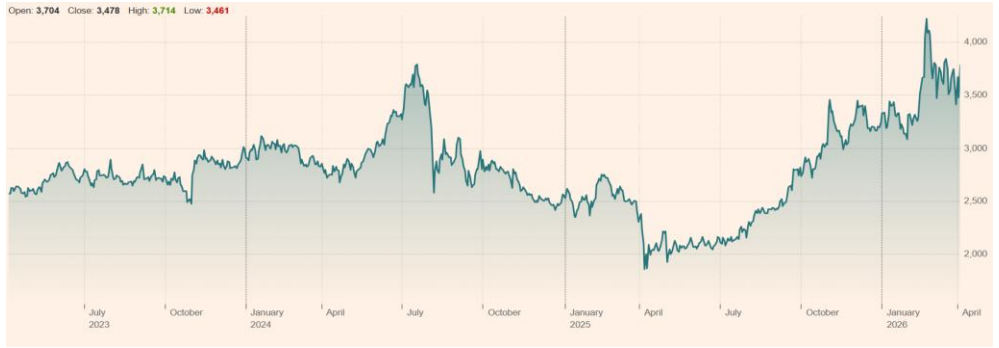
##### AI 서버용 시장을 양분하는 기업

글로벌 MLCC 시장은 상위 6개 기업이 도합 82% 점유율을 차지하고 있습니다. 일본의 Murata社가 31.4%, 한국의 삼성전기(SEMCO)社가 22.7%로 선두권을 형성하고 있는데, AI 서버용 고용량 제품으로 시장을 한정하면 각각 45%, 40% 수준의 점유율로 사실상 시장을 양분하고 있는 상황입니다.

## Murata

주가 +69.34% 1Y

시가총액 70.3조원



Murata Manufacturing Co Ltd (6981:TYO) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

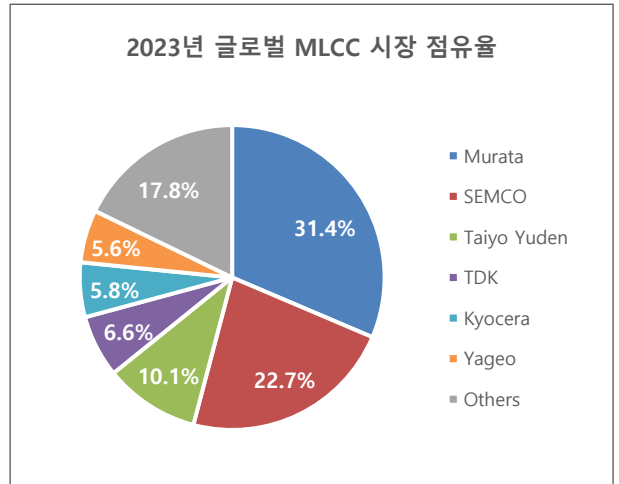
### 전력 시스템 고도화에 따른 스펙 상향

전기먹는 하마로 불리는 AI 데이터센터는 지속적으로 전력 시스템을 고도화하고 있습니다. 서버 내부에서는 12V에서 **48V**로 전압을 높여 발열과 전력 손실을 줄이고, 인프라 수준에서는 **800V 직류(DC)** 방식을 도입해 효율을 높이는 중입니다. 이에 따라 고압 환경에 대응할 수 있는 하이엔드 급 MLCC 수요도 증가하는 추세입니다. 또한 네트워크 방식에서도 소비전력이 많은 **CPO(Co-packaged Optics)**가 적용되기 시작하면서 탑재되는 MLCC의 스펙이 상승하고 있습니다. 이러한 변화에 선제적으로 대응 중인 기업이 Murata와 삼성전기인 것입니다.

## Key Insight

### Murata 발 가격 인상

지난 2월 Murata의 나카지마 노리오 사장은 자사의 MLCC 제품 가격 인상을 검토 중이라 밝혔습니다. 현재 AI 데이터센터 항 MLCC 수요가 자사 공급 능력의 **2배**에 달해 하이엔드 급 제품의 공급 부족이 지속될 가능성을 시사한 것입니다. 실제로 주요 제품군에서 4월 1일부터 가격 조정이 시행되었고, 경쟁사도 가격 인상이 시작될 것으로 예상되고 있습니다.



출처: 중국전자부품산업협회(CECA)

### CAGR +30%

AI 서버 용 MLCC는 2030년까지 연평균 **+30%** 수준으로 고성장할 전망입니다. 주요 기업들의 1분기 가동률은 **90%**를 넘어 사실상 풀 가동 상태인 것으로 추정되고 있습니다. 스마트폰, PC, 가전 등 전방산업 수요 부진으로 올해 중저가 MLCC 시장의 위축이 예상되는 가운데, 판가를 인상하고 있는 AI 관련 제품의 수주량이 주요 기업의 성과를 좌우할 것으로 보여집니다.

## Strategy

### AI 인프라의 핵심 부품

AI 인프라 경쟁이 심화될수록 하이엔드 급 MLCC의 가치는 더욱 높아질 전망입니다. AI 서버랙 기준 MLCC 비용은 수천 달러 수준으로 GPU, 메모리에 이어 부가가치가 높은 구성 요소로 올라섰습니다. 변화에 대응할 수 있는 주요 기업들의 사업 경쟁력이 높아질 수 있는 국면이라 판단됩니다.