WEEKLY
STRATEGY

2026. 2. 6.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@samsung.com

조아인 선임연구원
ahin.jo@samsung.com

이형승 연구원
hyungseung54.lee@samsung.com

본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료는 합리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 완전성을 보장하지 못합니다. 따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

삼성증권

2월 | 2주

주간 투자 전략

오버랩(Overlap): 2025년 11월의 데자뷔

EXECUTIVE
SUMMARY

오버랩(Overlap): 2025년 11월의 데자뷔

변동성 국면이 재현되고 있습니다. KOSPI는 5,000pt라는 마디 지수를 돌파한 후(1/27), 5,300pt까지 거침없는 랠리를 이어가다 급격한 변동성에 직면했습니다. 과도한 낙폭과 V자 반등이 반복되는, 이른바 '냉·온탕 장세'가 연출되고 있습니다. 생각보다 빠르게 증시 강세가 연출된 만큼, 생각보다 과한 변동성을 보이는 중으로 판단합니다. 금번 변동성 확대의 트리거는 크게 세가지 입니다. 1) 차기 연준 의장(케빈 워시)의 긴축적 행보 우려, 2) 대체 자산(귀금속·암호화폐) 시장의 대규모 청산, 3) 소프트웨어발 AI 소음. 결론적으로 이번 변동성 확대 이슈들이 시장 방향성을 바꾸는 요소는 아니라고 생각합니다.

현재 시장은 '25년 11월과 놀랍도록 닮아 있습니다(Overlap). 당시를 복기해보면, KOSPI가 4,000pt라는 마디 지수를 돌파 후(10/27), 4,200pt까지 급등했으나, 극심한 변동성 구간에 진입했습니다. 당시의 하락 요인 역시 현재와 판박이였습니다. 1) 12월 금리 인하 기대 후퇴, 2) 암호화폐 대규모 청산, 3) 클라우드발 AI 소음. 당시 한국 증시는 일간 4% 내외의 등락을 반복하며 글로벌 최대 변동성을 기록했으나, 이는 추세 하락이 아닌 '건전한 조정' 이었습니다. 결국 유동성 향방이 결정된 후 시장은 숨 고르기를 마치고 약 2개월 뒤 전고점을 돌파하며 레벨업에 성공했습니다.

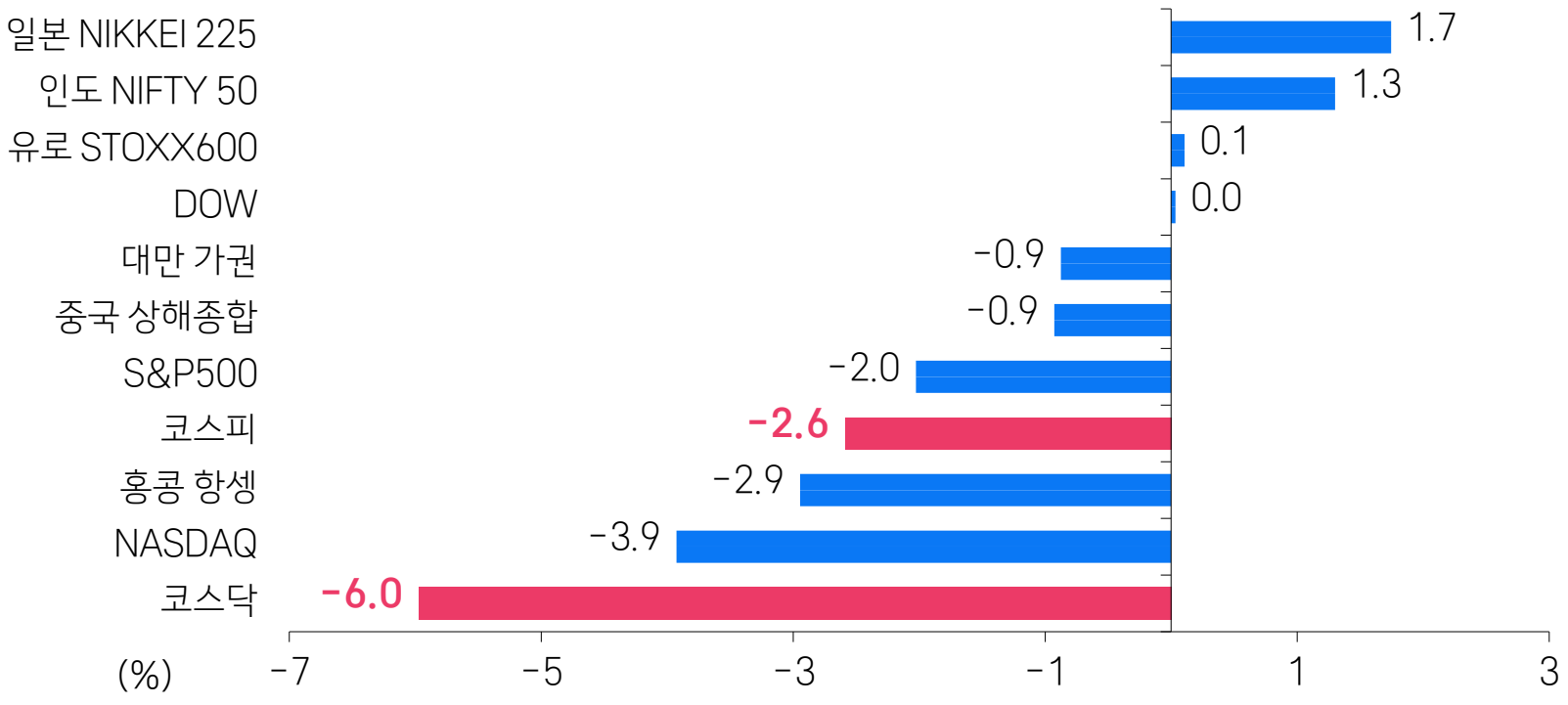
현재의 조정 역시 반등의 실마리는 과거 사례에서 찾아볼 수 있습니다. 11월 조정의 본질이 '금리 인하 불확실성'이였듯, 이번 조정의 본질은 '차기 연준 의장의 정책 불확실성'입니다. 과거 12월 금리 인하가 확실시되며 유동성 우려가 해소되었고, 시장은 반등했습니다. 이번에도 케빈 워시의 청문회(3~4월 예상)가 변곡점이 될 것입니다. 그의 입을 통해 정책 경로가 명확해지면, 막연한 공포심에 기인한 유동성 우려는 빠르게 해소될 것으로 생각합니다.

금주 주간 투자 전략 포트폴리오의 기본 골격은 유지하되, 리스크 관리 차원에서 리밸런싱을 단행합니다. 매크로 및 유동성 환경 변화에 민감도가 낮은 종목들로 교체하여 포트폴리오의 안정성을 높입니다. 두산, 리가켐바이오, 풍산을 편출하고, SK스퀘어, 한화솔루션, GS피앤엘을 편입합니다. 기간 조정 구간에서 패닉셀링으로 대응하기보다 주도주 비중 확대 전략으로 일관하는 것이 최선의 선택이라고 판단됩니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

글로벌 증시 | 한국 증시 조정

글로벌 주요 증시 주간 수익률



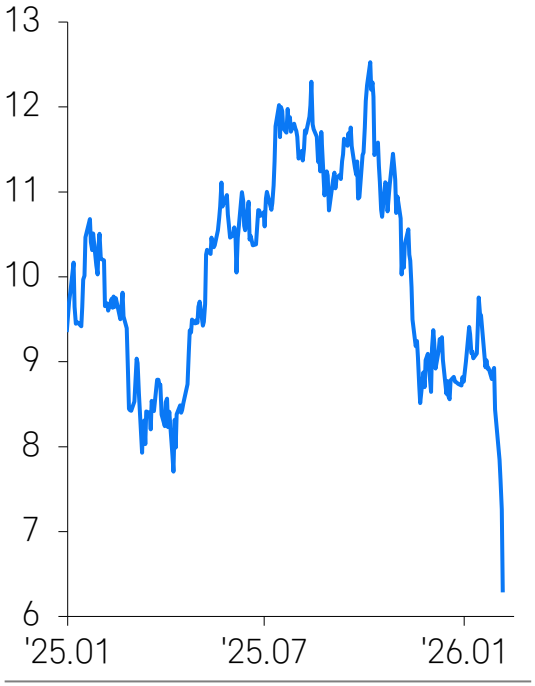
참고: '26.2.5. 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자산 | 코인 ↓, 금/은 ↓, 달러 ↑

위험자산

비트코인

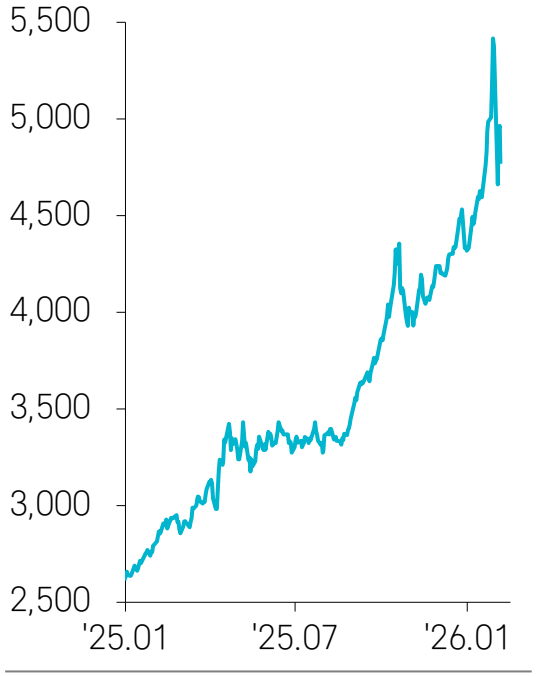
(만달러)



안전자산

금

(달러/온스)



환율

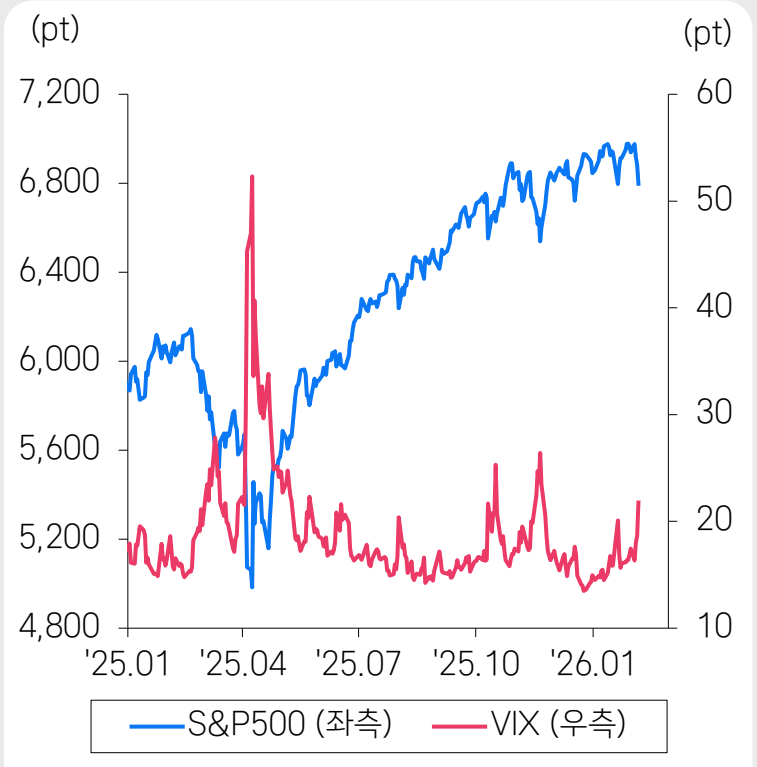
달러 인덱스

(pt)

자료: Bloomberg, 삼성증권

증시 | 변동성 확대

S&P500/VIX 지수 추이



참고: '26.2.5 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

코스피/VKOSPI 지수 추이

참고: '26.2.6 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

매크로 | 트럼프, 차기 연준 의장에 케빈 워시 지명

약력

- 현 스탠퍼드 후버연구소, UPS 이사
- 2006-2011 연준 이사
- 2002-2006 백악관 경제 특별보좌관
- 1995-2002 모건 스탠리

향후 인준 절차

美 상원 은행위원회 청문회(3~4월) → 상원 본회의 표결
→ 연준 의장 임기 시작(5월)

성향 및 주요 발언

통화정책	연준 이사 시절에는 매파적이었으나, 최근에는 AI 발전 등 기술 혁신으로 인플레가 낮아질 수 있기 때문에 **연준의 적극적 금리 인하가 필요하다**고 언급
양적완화	벤 버냉키 연준 의장의 2차 QE에 반발하며 연준 이사직을 중도에 사임하는 등 **양적완화에 강력하게 반대하는 입장**
규제·감독	대형은행에 대한 연준의 과도한 규제와 감독이 **자본 활용의 효율성을 저해한다고 주장**
연준 역할	연준은 **물가 안정이라는 중앙은행 고유 역할에 집중**해야 하며, 업무 영역 확장은 연준의 독립성을 약화시킬 수 있다고 주장

Kevin Warsh

자료: 언론보도, 삼성증권

오버랩 | 2025년 11월 vs. 2026년 2월

2025년 11월

1 **유동성** ‘美 금리 인하’ 불확실성 ▶ 2 **시장 충격** 암호화폐 대규모 청산 ▶ 3 **AI** 클라우드發 AI 소음

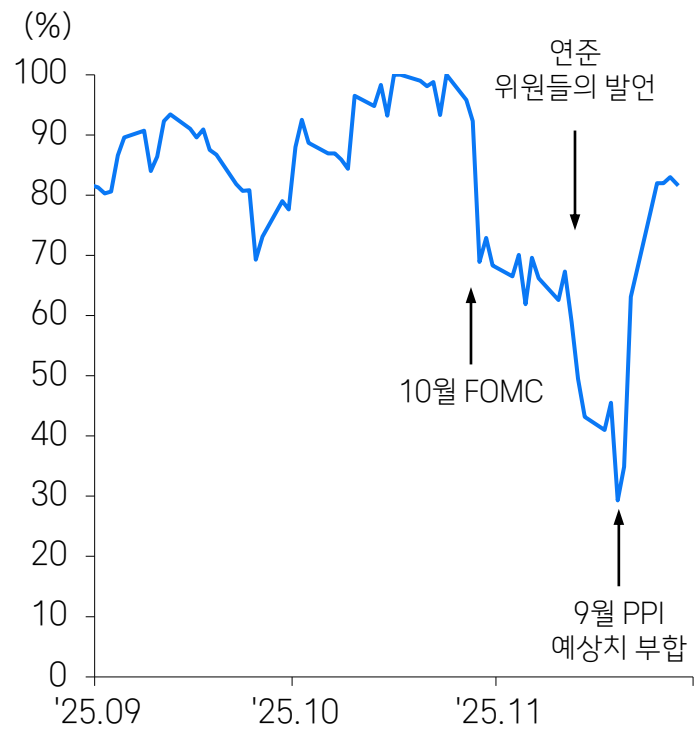
2026년 2월

1 **유동성** ‘케빈 워시’ 불확실성 ▶ 2 **시장 충격** 대체자산 대규모 청산 ▶ 3 **AI** 소프트웨어發 AI 소음

자료: 삼성증권

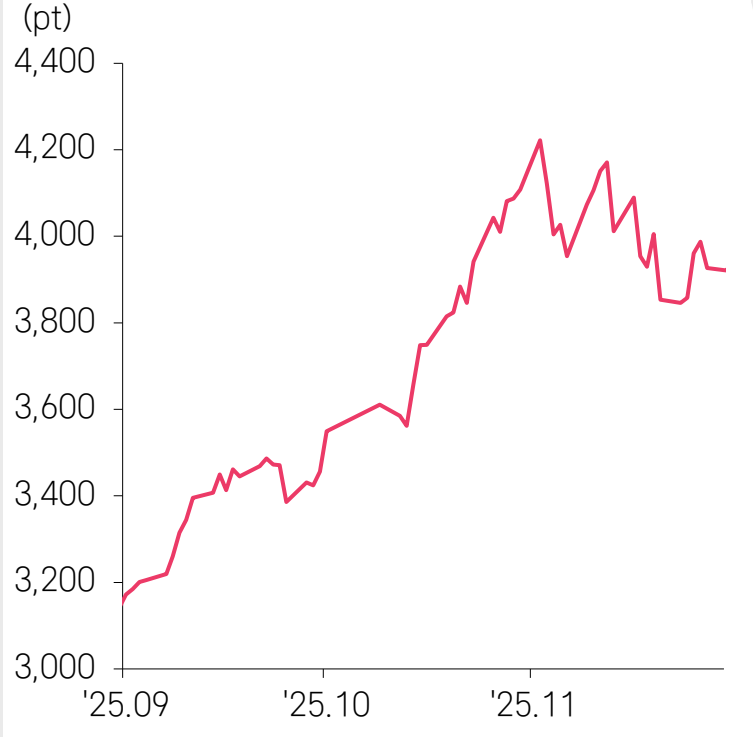
오버랩 | ① 조정의 빌미: 유동성 우려

'25년 12월 美 금리 인하 확률



참고: 2025.11.27 연방기금금리선물 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

코스피 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

오버랩 | ① 조정의 빌미: 유동성 우려

케빈 워시의 주요 발언

"AI는 생산성을 높이고 미국의 경쟁력을 강화하여 인플레이션을 낮추는 효과를 가져올 것이다"

"연준의 과도한 대차대조표를 상당 부분 축소해야 한다"

"연준의 임무 확대로 인한 막대한 비용"
(2025.4.28 케빈 워시의 WSJ 기고문)

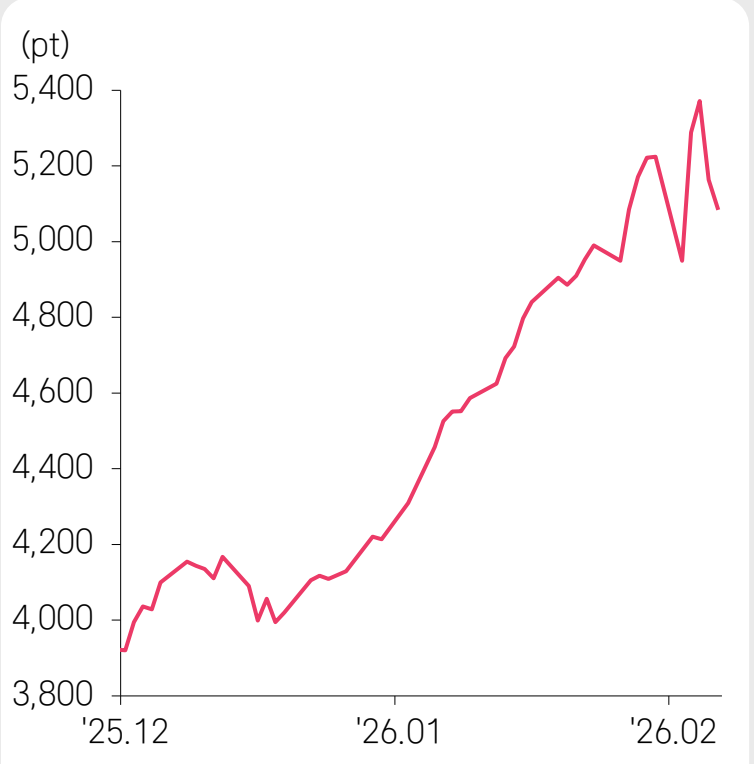
"대차대조표를 줄이면 정책금리를 높게 유지할 필요가 없다"

(2025.5.9 후버 연구소 통화정책 컨퍼런스에서 케빈 워시의 연설)

→ 금리 인하 + 대차대조표 축소 주장

자료: WSJ, Reuters, 삼성증권 정리

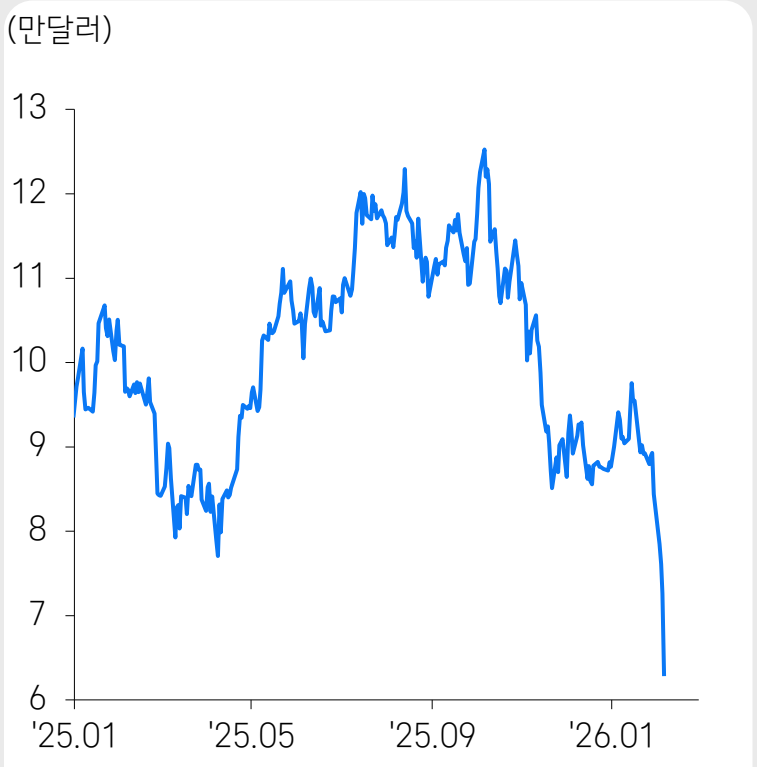
코스피 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

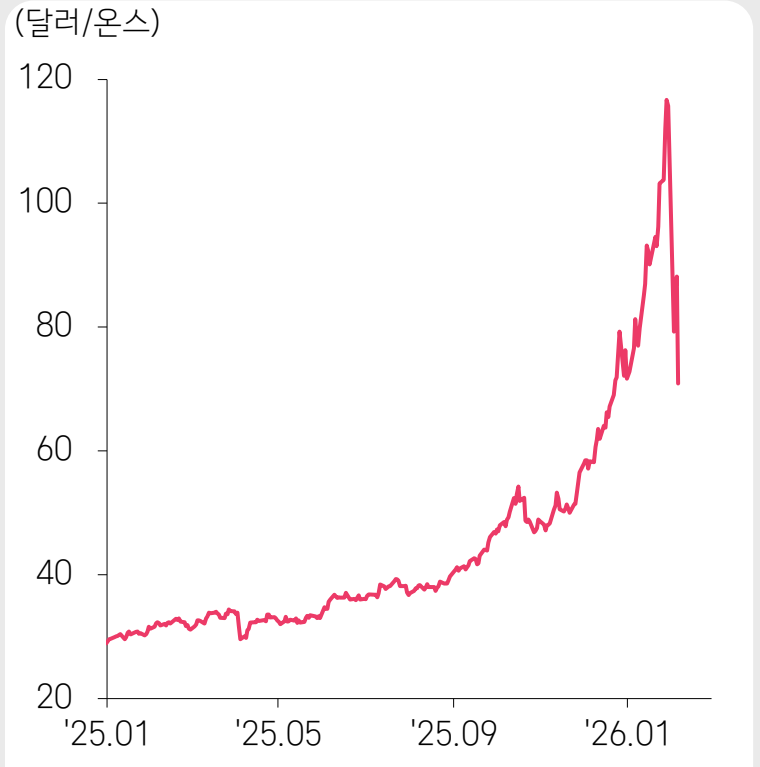
오버랩 | ② 시장충격: 대체자산 대규모 청산

비트코인



자료: Bloomberg, 삼성증권

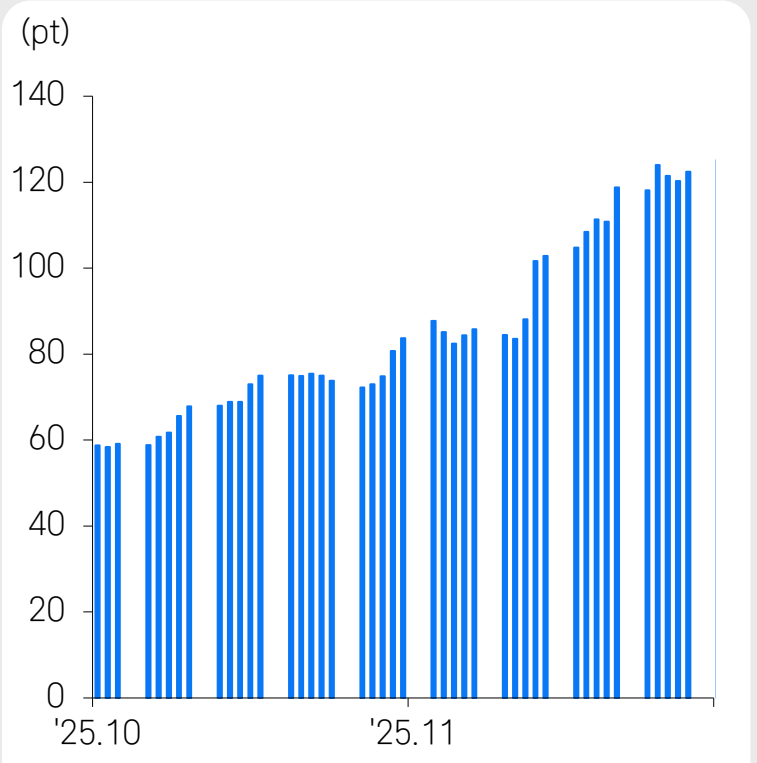
은



자료: Bloomberg, 삼성증권

오버랩 | ③ 클라우드發 AI 소음

오라클 CDS 프리미엄 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

주요 클라우드 AI 기업 주가 하락

자료: Bloomberg, 삼성증권

오버랩 | ③ 소프트웨어發 AI 소음

앤트로픽의 생성형 인공지능

클로드 코워크 (Claude Cowork)

법률·영업·데이터 분석을 자동화하는 플러그인 11종 오픈소스 플랫폼

AI가 업무용 소프트웨어 만든다… '클로드 코워크' 등장

앤스로픽, 비개발자도 쓰는 AI코딩 도우미 '클로드 코워크' 공개

클로드 오퍼스 (Claude Opus)

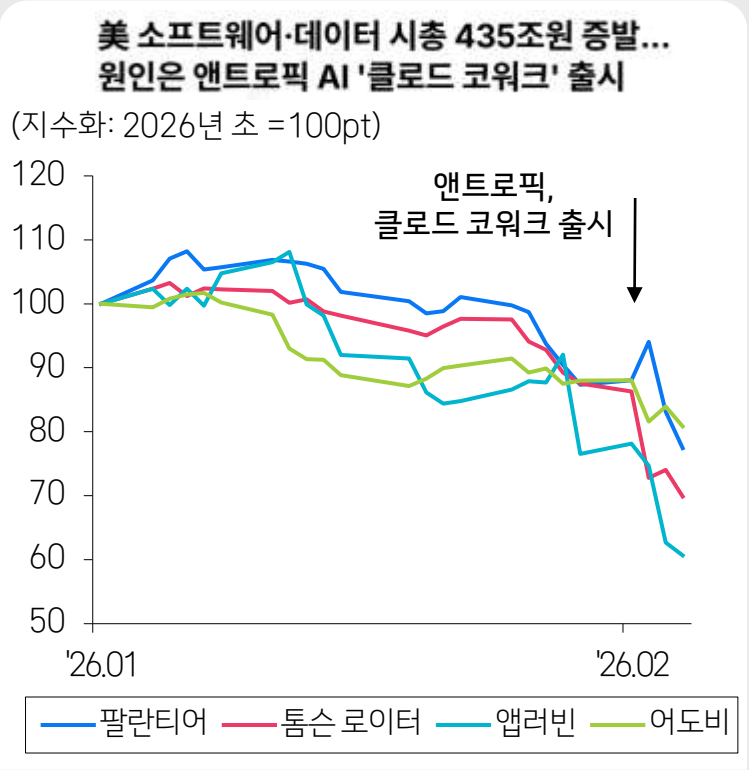
금융·지식 노동 등에 특화된 AI 모델

앤트로픽, 더 강력한 AI '클로드 오퍼스4.6' 공개

AI 법률 자동화 이어 금융 리서치까지 영역 확대

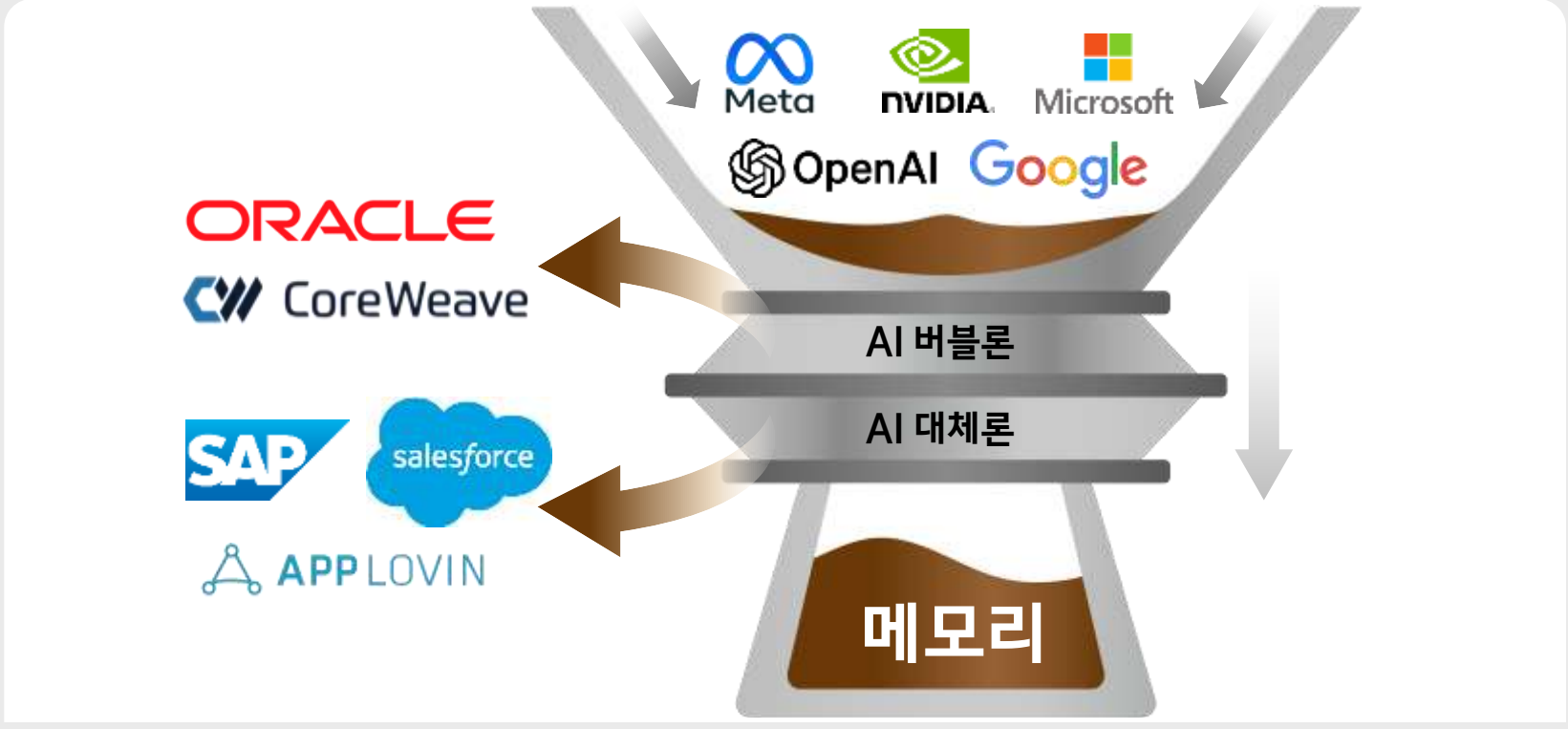
자료: 앤트로픽, 언론보도, 삼성증권

미국 S/W 주가 하락



자료: Bloomberg, 언론보도, 삼성증권

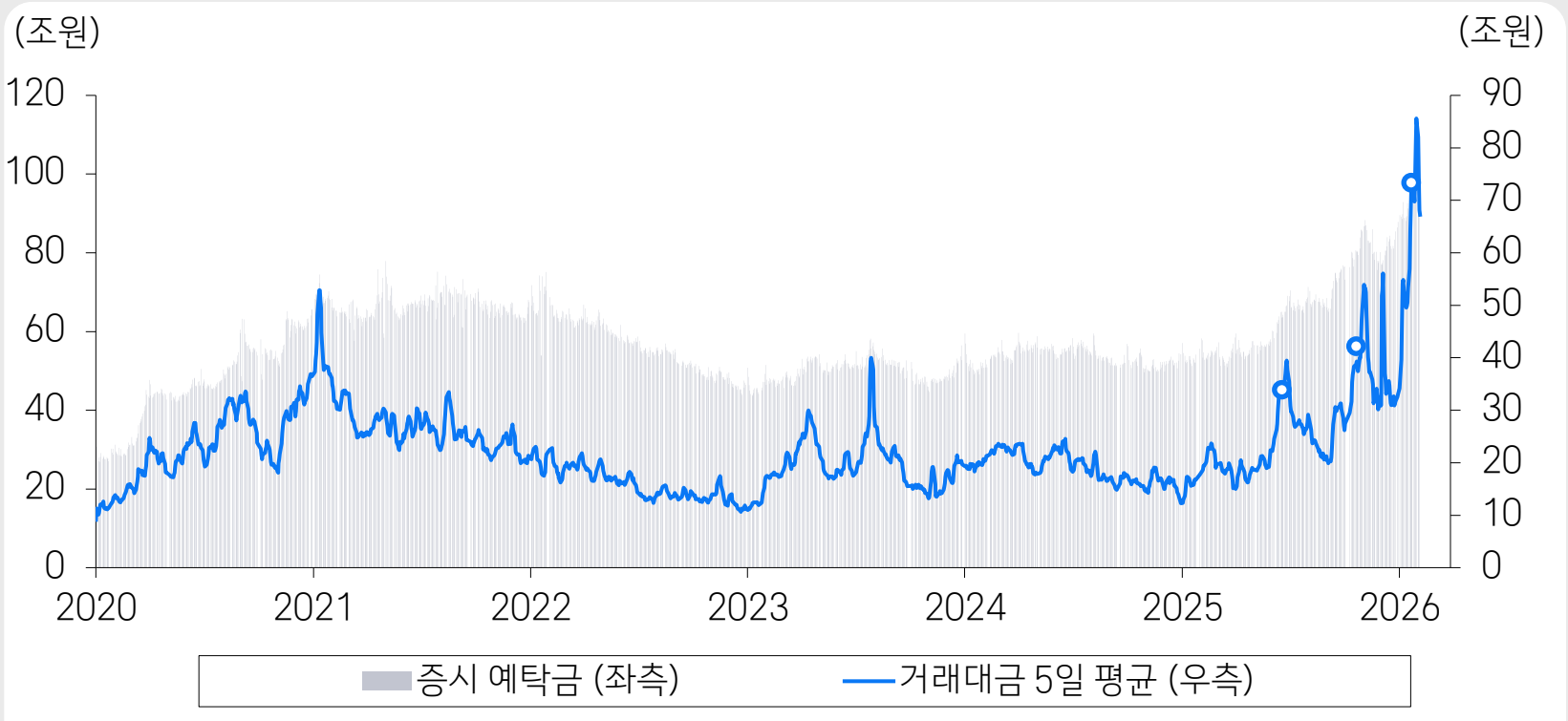
결국 최종 승자는 '메모리'



자료: 삼성증권

한국 증시 | 25년 11월과 유사한 유동성

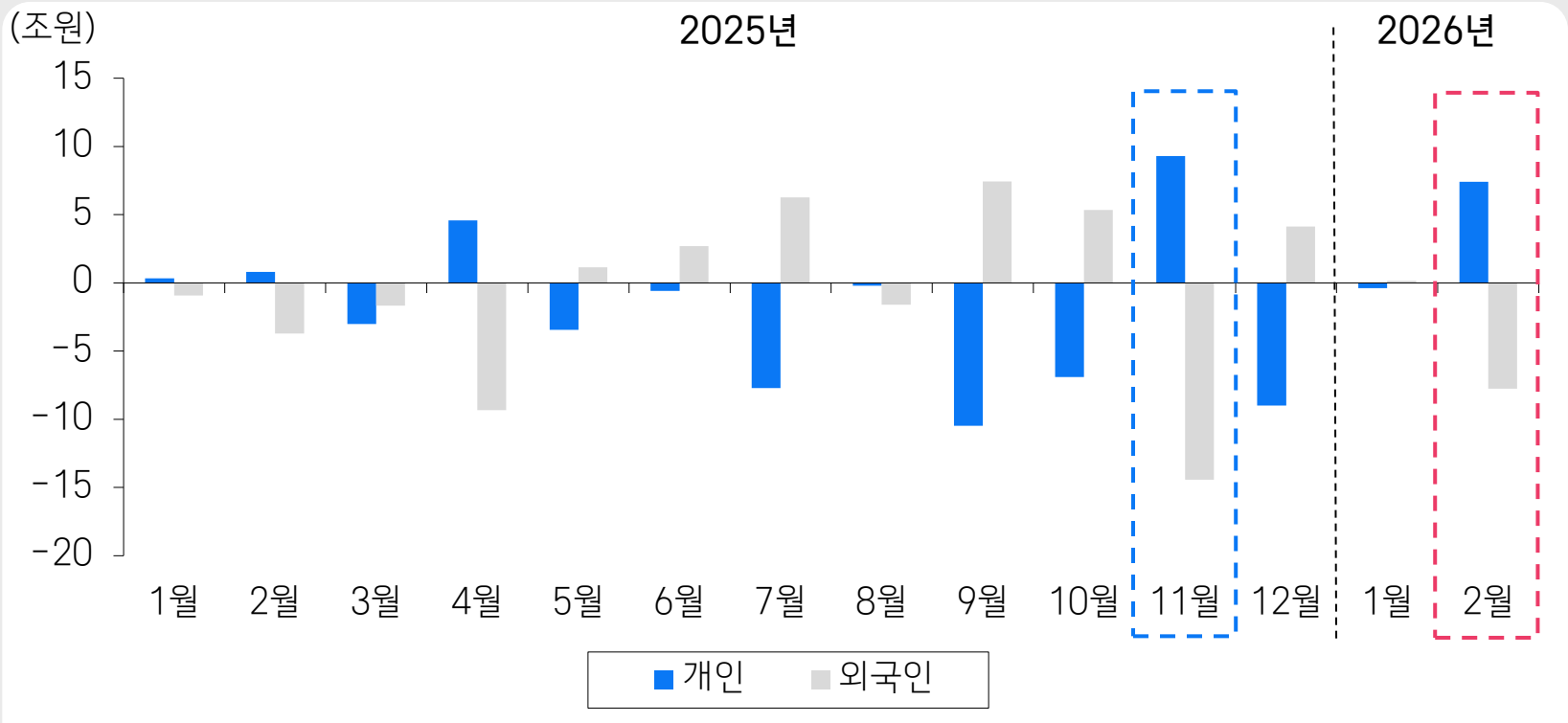
증시 예탁금과 거래대금 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 25년 11월과 유사한 수급

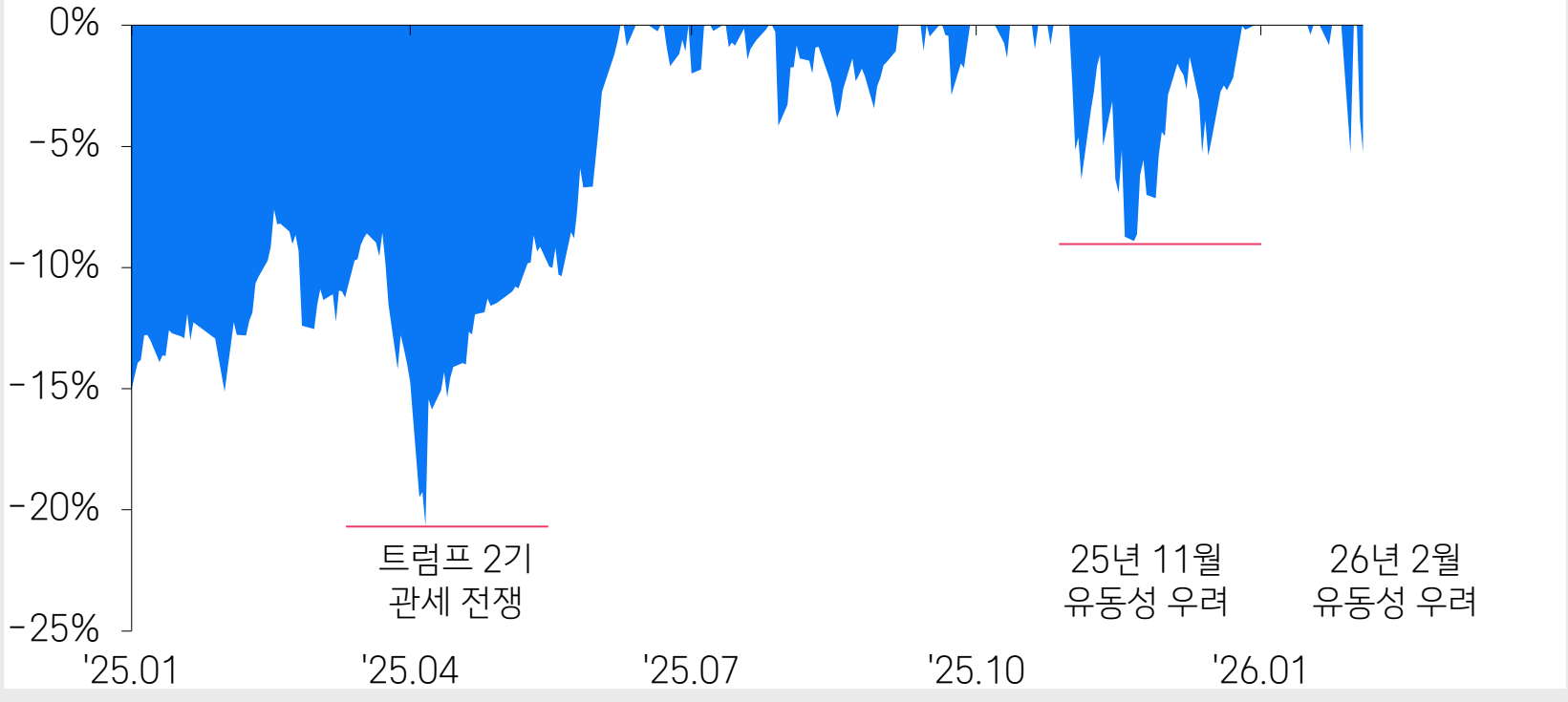
투자자별 KOSPI 월별 순매수 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 25년 11월과 유사한 하방 지지력

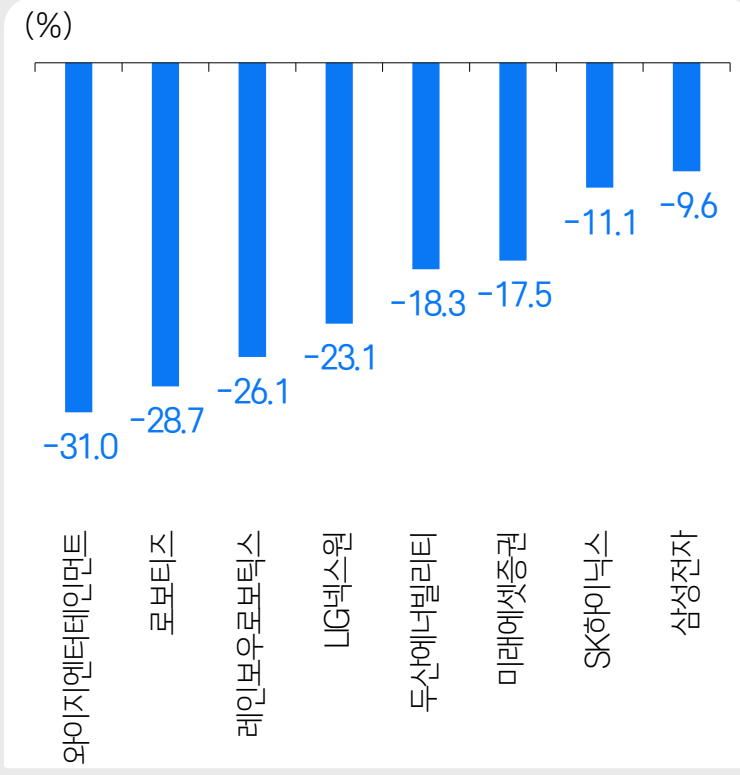
코스피MDD(Maximum Draw Down, 고점대비최대낙폭)



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 25년 11월 회고

주도주 하락



참고: 기간은 '25.11.04.~'25.11.21.
자료: Dataguide, 삼성증권

소외주 상승

참고: 기간은 '25.11.04.~'25.11.21.
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 2월 주요 일정

2월 2주

2월 8일 (일)
★ 일본 조기 총선

2월 10일 (화)
MSCI 분기 리뷰

2월 11일 (수)
일본 증시 휴장(건국기념일)
세미콘 코리아(~2/13)
★ 미국 1월 고용보고서(한국 시간 22:30)
10년 만기 국채 입찰

2월 12일 (목)
대만 증시 휴장(설 연휴)
한국 옵션 만기일
30년 만기 국채 입찰

2월 13일 (금)
대만 증시 휴장(설 연휴)
★ 미국 1월 CPI(한국 시간 22:30)

2월 3주~

2월 16일 (월)
한국·중국·대만 증시 휴장(설연휴)
미국 증시 휴장(워싱턴 탄생일)
홍콩 증시 조기 폐장(설연휴)

2월 17일 (화)
한국·중국·대만·홍콩 증시 휴장(설연휴)
미국 1월 소매판매

2월 18일 (수)
한국·중국·대만·홍콩 증시 휴장(설연휴)
미국 1월 FOMC 의사록 공개

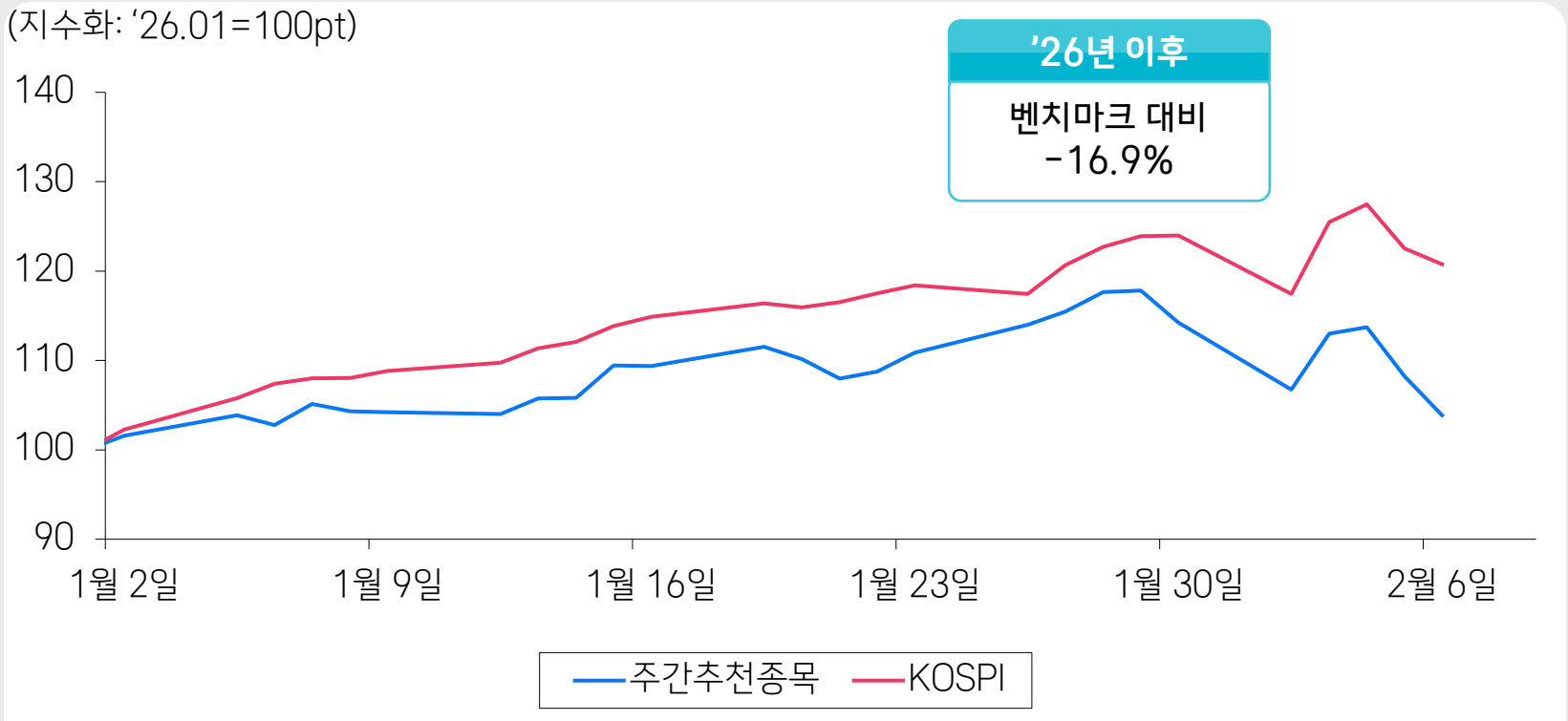
2월 19일 (목)
중국·대만 ·홍콩 증시 휴장(설연휴)

2월 20일 (금)
중국·대만 ·홍콩 증시 휴장(설연휴)
★ 미국 12월 PCE 물가지수(한국 시간 22:30)

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 2월 2주

	종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
	삼성전자	158,600	938,855	1/2	32.3	범용 반도체 가격 상승, 파운드리 실적 회복
	SK하이닉스	839,000	610,794	1/2	28.9	AI 슈퍼 사이클에 따른 실적 성장 지속
	현대차	467,500	95,724	1/2	57.7	데이터센터, 로봇, 자율주행 등 AI 기업으로 변화 시작
NEW	SK스퀘어*	514,000	67,893	2/9	0.0	SK하이닉스의 주주환원 정책 확대에 따른 수혜 전망
	한화에어로스페이스	1,181,000	60,896	1/12	-2.7	지정학적 리스크 재부각에 따른 무기 수출 기대
	효성중공업	2,211,000	20,617	1/2	24.1	글로벌 전력망 투자 확대 수혜
	이수페타시스*	114,700	8,420	1/2	-3.8	TPU 성장 및 AI 네트워크 시장 확대의 수혜
NEW	한화솔루션	42,000	7,219	2/9	0.0	태양광 업황 회복 및 머스크발 우주 태양광 기대
	올릭스*	122,400	2,471	1/2	-12.8	빅파마(일라이 릴리)의 선택을 받은 바이오텍
NEW	GS피앤엘*	62,000	1,230	2/9	0.0	방한 외국인 증가에 따른 수익성 개선 기대

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.2.6. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	3.9%	벤치마크(코스피)	20.8%	초과 성과	-16.9%

포트폴리오 편출

두산(-12.5%): 반도체 업종내 종목 교체
리가켐바이오(-16.4%): 바이오 비중 축소
풍산(-18.1%): 투자 포인트 훼손에 따른 종목 교체

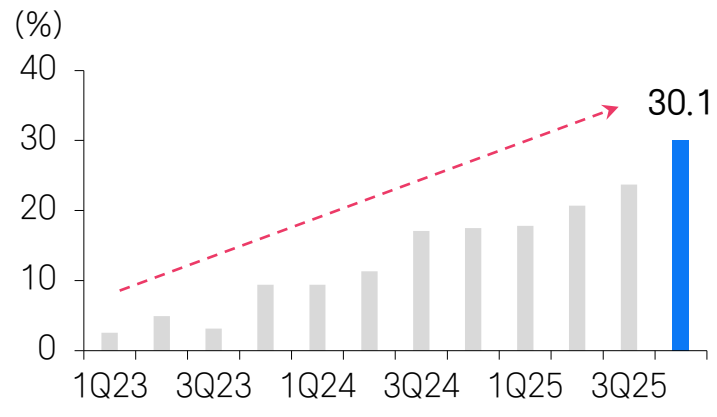
AI | CapEx 투자는 증가할 전망

구글 4Q25 실적발표 및 주요 발언

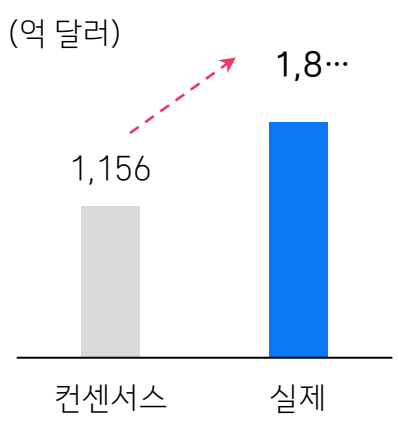
"현재 공급 제약이 있는 상태이며, 올해 CapEx는 미래를 위한 투자"

"Gemini 포함 퍼스트 파티 모델은 분당 100억 토큰 이상 처리하며, AI에 대한 고객 수요 견조 "

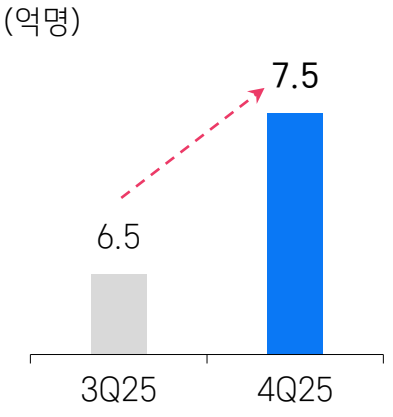
구글 클라우드 영업이익률 추이



2026년 CapEx 가이던스



제미나이 MAU



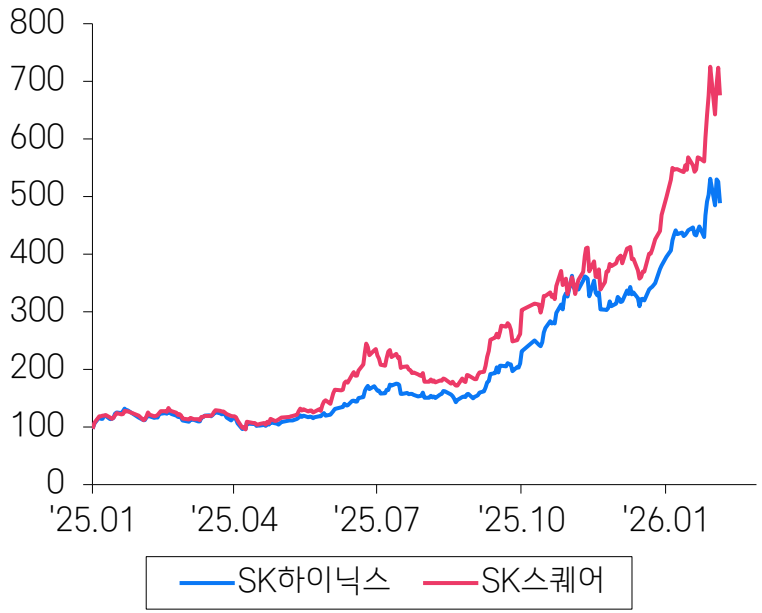
자료: 구글, 삼성증권

SK스퀘어(신규) | SK하이닉스 알파 추구 전략

- 2025년 이후 SK하이닉스보다 더 높은 주가 탄력성 기록
- 메모리 반도체의 긍정적인 업황과 SK하이닉스의 주주환원 정책 확대에 따라 최대주주인 SK스퀘어 수혜 지속 전망

SK하이닉스, SK스퀘어 주가 추이

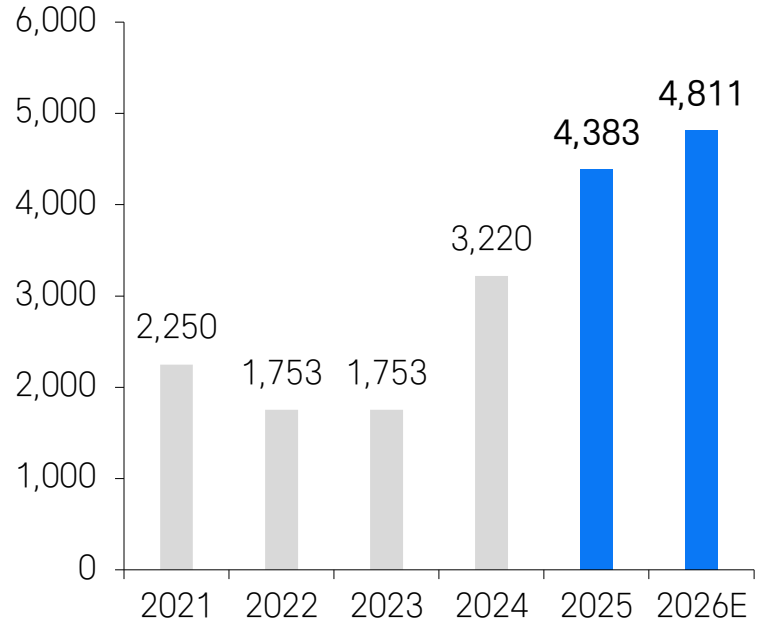
(지수화: '25.1월 = 100pt))



참고: '26.2.7 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

SK하이닉스에게 수취하는 배당금 수입

(억 원)

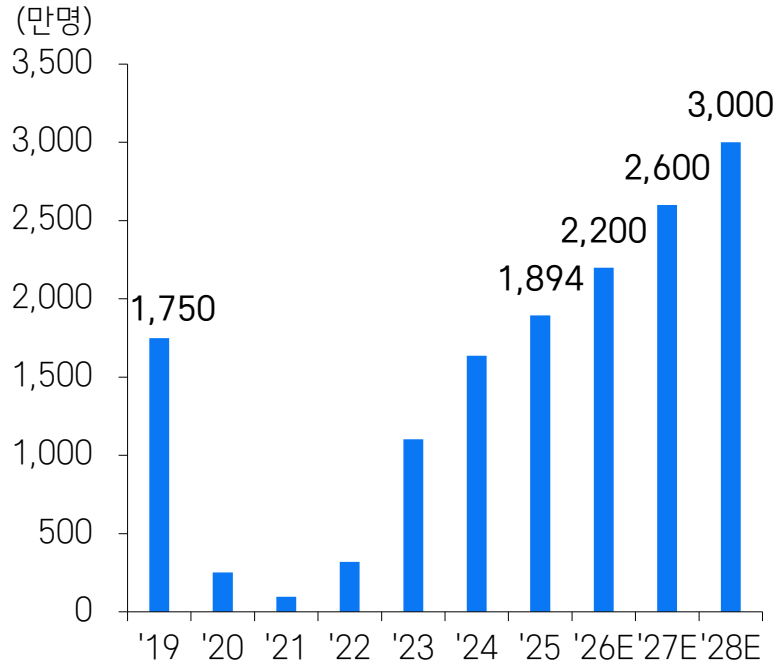


자료: DART, Dataguide, 삼성증권

GS피앤엘(신규) | 매크로 환경과 무관한 외국인 방한 증가

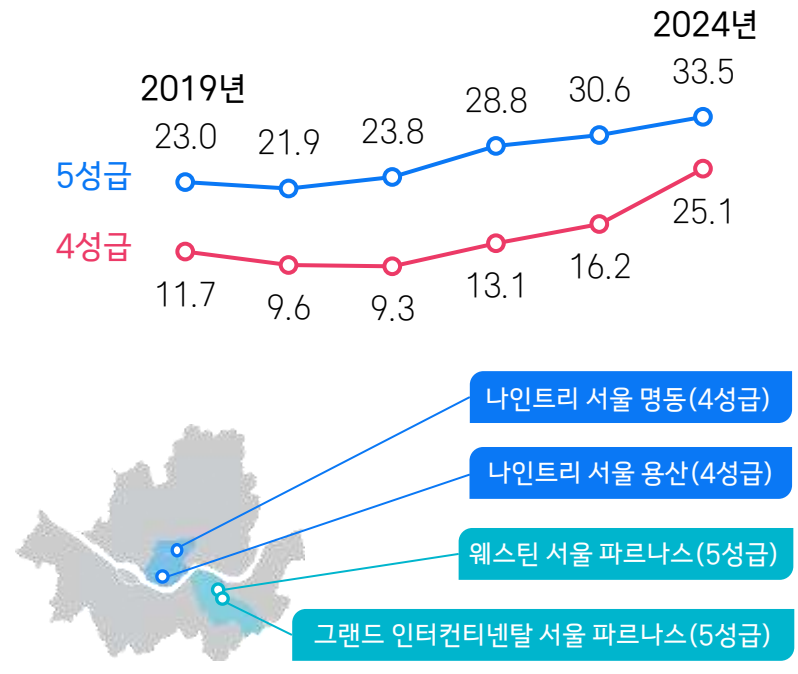
- 우호적인 환율 효과, 중국의 한일령, 3월 BTS 공연 등으로 방한 외국인 관광객 증가 예상
- 서울 도심 호텔 부족으로 4·5성급 객실 평균 요금 상승 흐름 지속, 구조적인 실적 개선 기대

방한 외국인 관광객 추이



참고: 2026년 이후는 한국관광공사 제시 목표
자료: 한국관광데이터랩, 한국관광공사, 언론 보도, 삼성증권

GS피앤엘 호텔 및 서울 4·5성급 평균 가격 추이



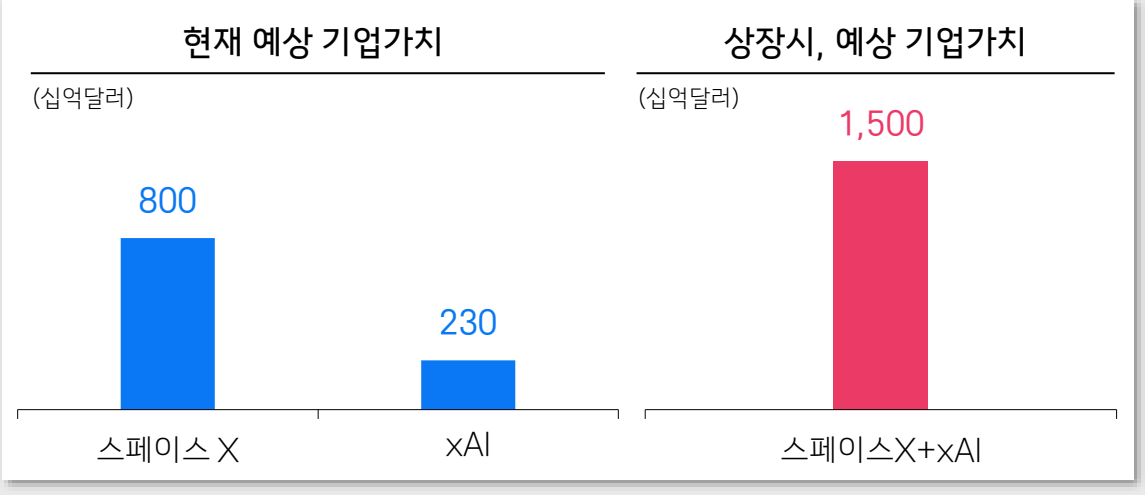
자료: GS피앤엘, 한국호텔업협회, 삼성증권

일론 머스크가 쏘아 올리는 우주 시장

"스페이스 X가 xAI의 인수 통해 지구에서 가장 야심찬 수직 통합 혁신엔진 구축"

"기존 xAI 주주는 1주당 스페이스 X의 0.1433주를 받을 전망"

"향후 2~3년 내에 태양에너지 기반 우주데이터센터를 구축할 예정"



자료: 언론보도, 삼성증권

한화솔루션(신규) | 우주 태양광을 통한 재도약 시기

- 미국 통관 지연 이슈에 따른 4분기 실적 부진. 1분기 모듈 공장 정상 가동 및 판매량 회복 예상
- 자회사 한화큐셀, 페로브스카이트 탠덤 셀은 현재 파일럿 라인에서 양산성 검증 진행 중

일론 머스크, 우주 태양광에 관심 보이는 상황

머스크 회사 대표단 중국 태양광 업체 방문에 관련 주가 급등

대표단은 설비, 웨이퍼, 페로브스카이트 관련 기술 업체 시찰

자료: 언론보도, 삼성증권

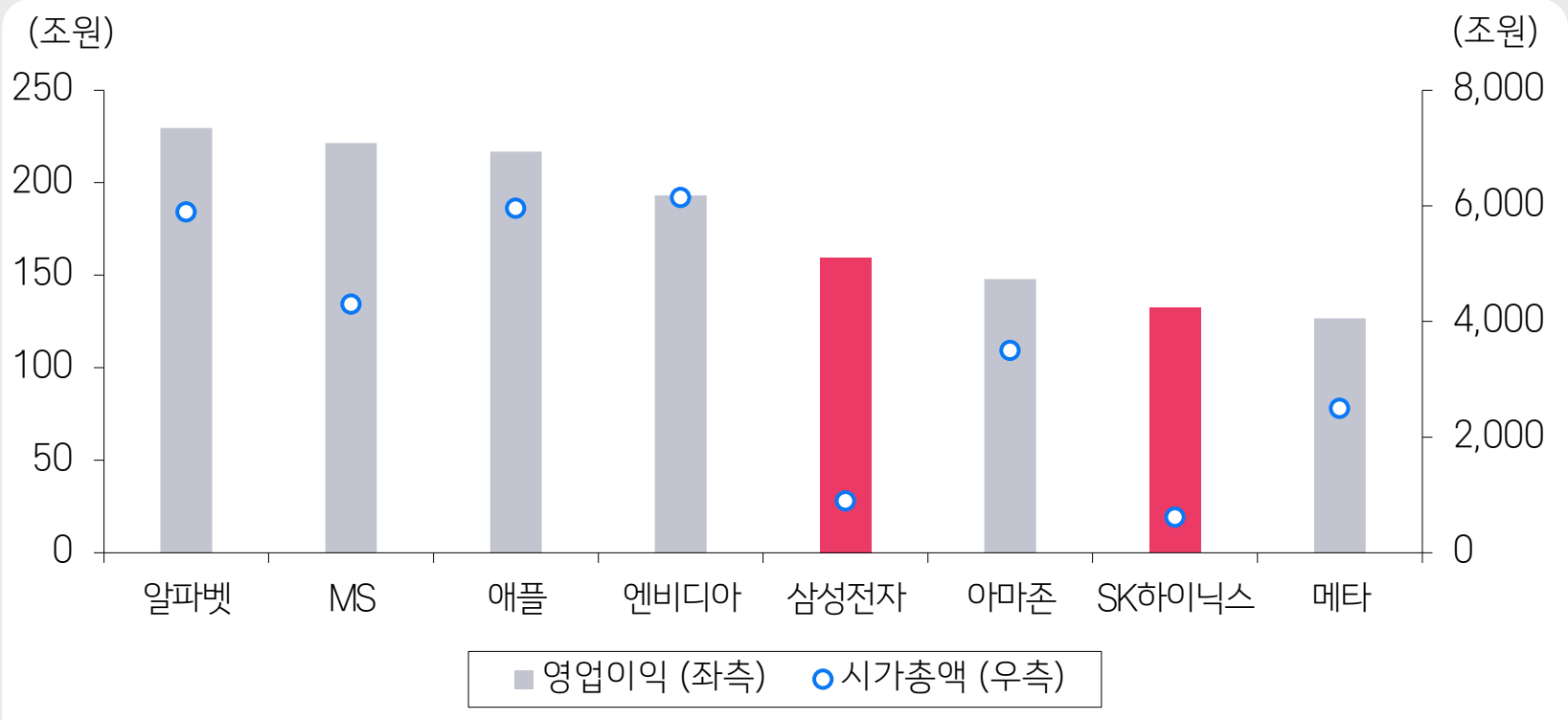
페로브스카이트와 기존 태양전지 비교

	페로브스카이트	실리콘	CIGS
기초소재	페로브스카이트 광물	결정질 실리콘	구리, 인소 등 화합물
상용화수준	초기단계	가장 널리 상용화	일부 제품만 상용화
생산비용	낮음	보통	높음
수명	짧은편	25년 이상	10~20년
사용분야	차세대 태양광	주택,산업 등	이동용 건물
특징	저비용, 생산 효율성 큼	안정성 최고, 대다수의 태양광에 사용	시장규모 작고, 생산공정 복잡

자료: 언론보도, 삼성증권 정리

반도체 | 삼성전자와 SK하이닉스는 아직 매력적.

26년 영업이익 추정치 및 시가총액



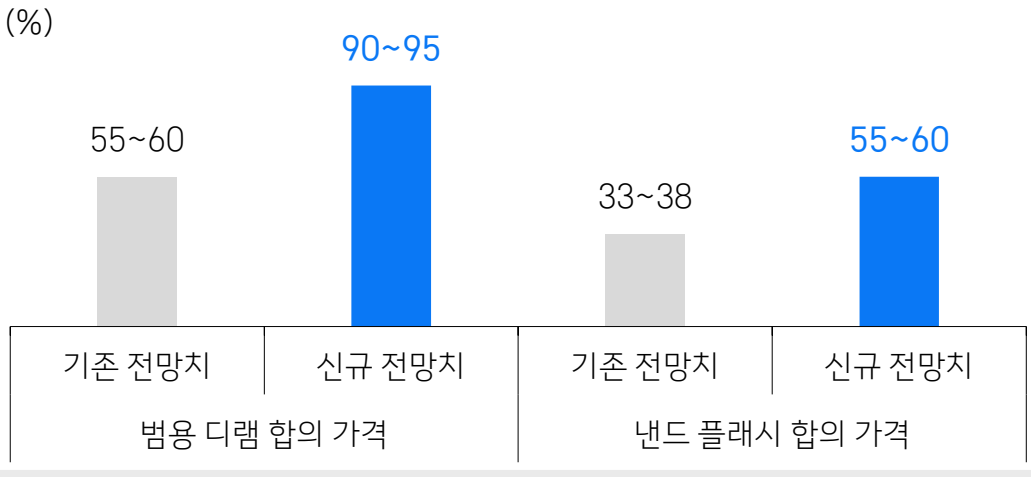
자료: Bloomberg, 삼성증권

TrendForce: 1Q26 메모리 가격 전망 상향 조정

"PC DRAM: 보편적인 공급 부족 상태 지속, 티어 1 PC DRAM 업체들 조차 재고 수준 하락하는 중 "

"서버 DRAM: 주요 클라우드 및 서버 업체들 장기공급계약 협상 중, 1Q26 디램 가격 급등 전망"

"낸드 : 제조사들이 수익성 높은 DRAM에 집중하면서 낸드 신규 CAPA가 부족한 상황"

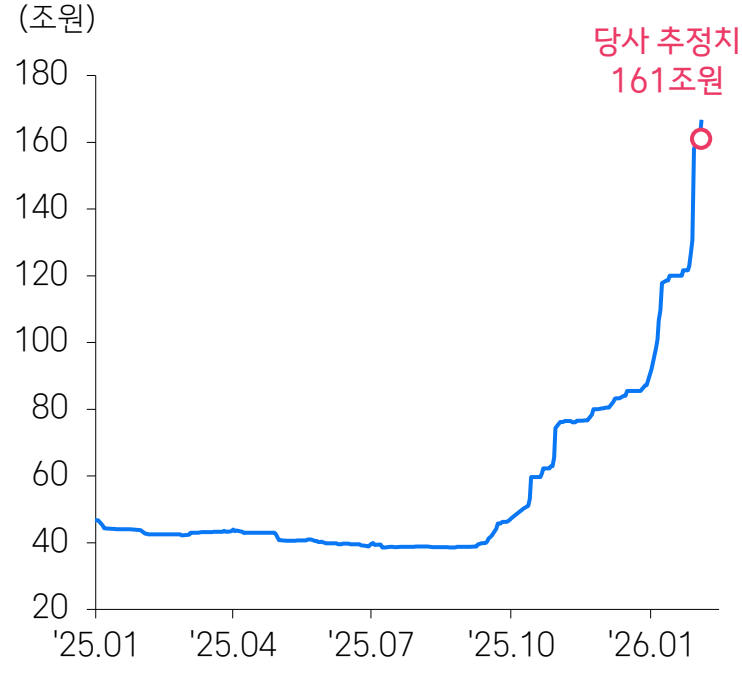


자료: TrendForce, 삼성증권 정리

삼성전자 | 2026년 메모리 왕의 귀환

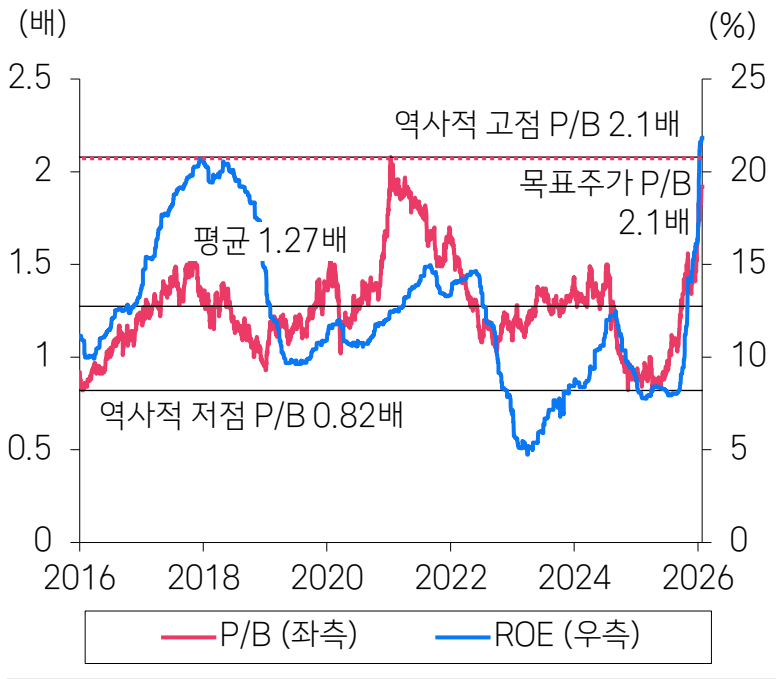
- 2026년 영업이익 추정치 161조원으로 상향 조정(1/30, 삼성증권)
- ROE 26%, '26-27년 평균 BPS에 P/B 2.5배를 적용 목표주가 23만원으로 상향(1/30, 삼성증권)

삼성전자, 2026년 영업이익 추정치



자료: Dataguide, 삼성증권 추정

삼성전자: 12m Fwd P/B vs ROE

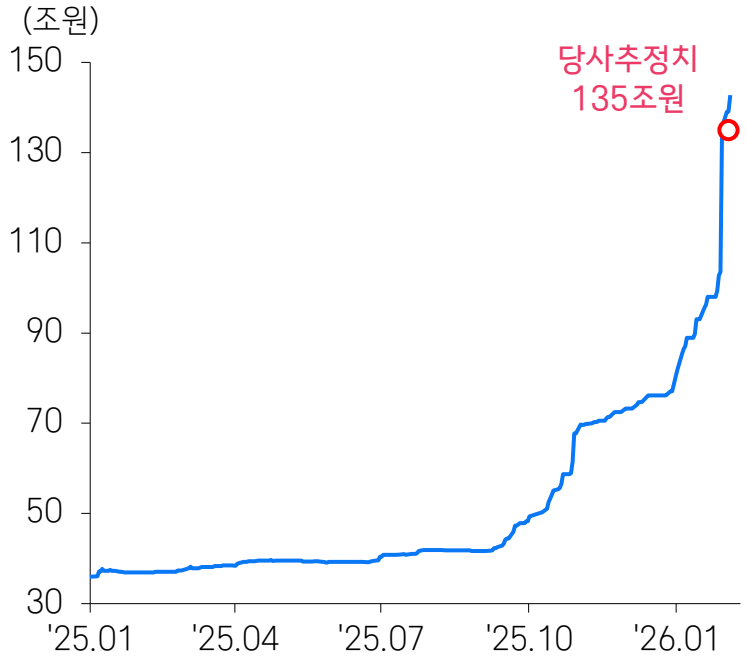


자료: Quantiwise, 삼성증권

SK하이닉스 | 새로운 역사를 쓰는 SK하이닉스

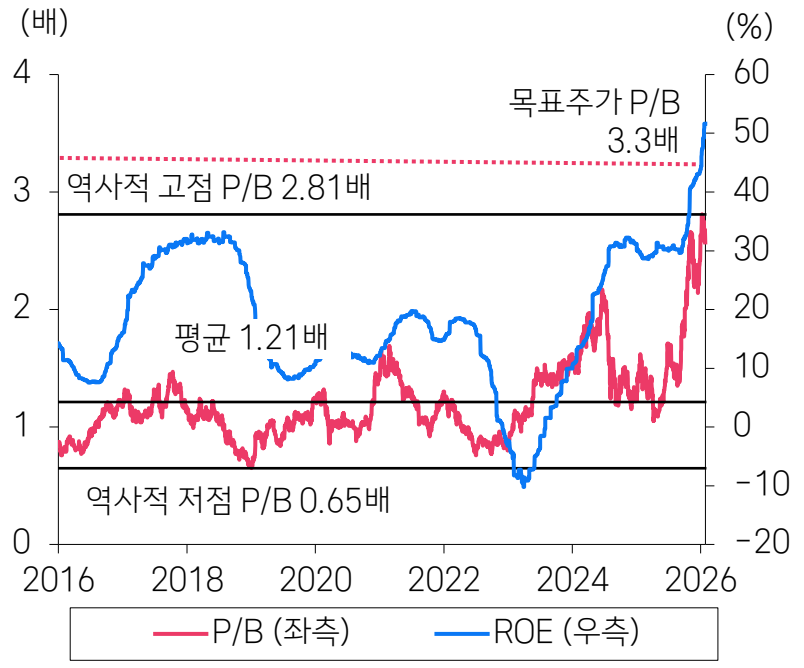
- 2026년 영업이익 추정치 135조원으로 상향 조정(1/30, 삼성증권)
- ROE 62%, '26-27년 평균 BPS에 P/B 3.5배를 적용 목표주가 130만원으로 상향(1/30, 삼성증권)

SK하이닉스, 2026년 영업이익 추정치



자료: Dataguide, 삼성증권

SK하이닉스: 12m Fwd P/B vs ROE



자료: Quantiwise, 삼성증권

현대차 | 실적보다 중요한 거대한 물결, 피지컬AI

- 아틀라스의 지능은 딥마인드의 로보틱스 모델이 탑재되어, 현대차 미국 공장에서 실증을 하게 될 전망
- 3~4월 로봇 훈련센터와 로봇 생산공장 부지, 투자 규모 등 휴머노이드 관련 발표 예정

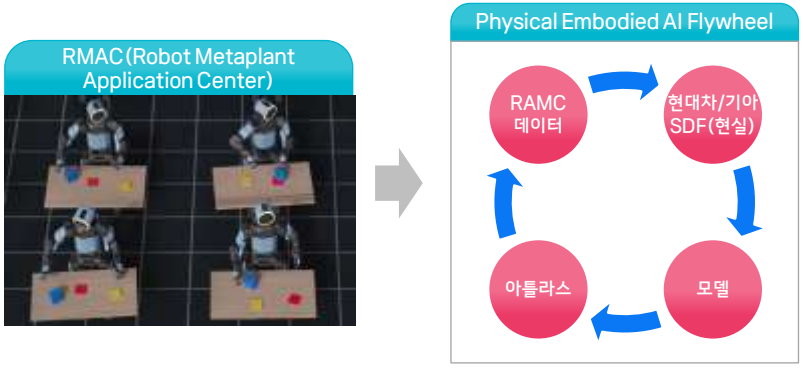
구글 지니3: 월드 모델

지니3는 딥마인드 로보틱스 모델에 가상세계를 제공하여 훈련을 할 수 있도록 하는 역할

무조코와 뉴턴이라는 물리엔진과 가속엔진 프레임이 탑재된 로봇 모델의 강화 학습을 돕는 역할

자료: 구글, 삼성증권

현대차 : Physical Embodied AI Flywheel



데이터 → 모델 학습 → 로봇 본체 적용 → 실제 환경에서 활동 → 새로운 데이터 생성
이 과정이 반복될수록 고품질의 데이터셋을 지속적으로 축적해 모델 성능 향상 가능.

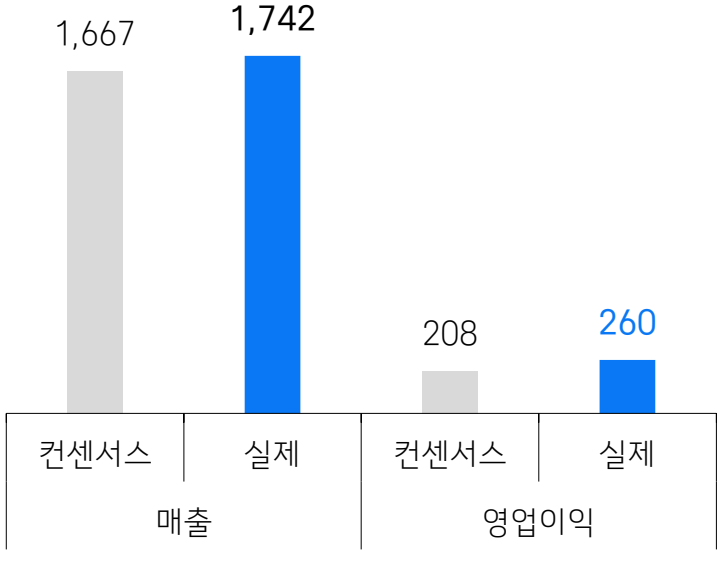
자료: 삼성증권

효성중공업 | 이보다 좋을 순 없다

- 4Q25 영업이익 2,605억원 으로 컨센서스 대비 +25.3% 상회, 중공업 부문 영업이익률 20.2% 달성
- 일론 머스크 , AI칩 생산은 기하급수적으로 늘어나지만 이를 뒷받침할 전력은 부족하다고 언급

효성중공업, 4Q25 실적

(십억원)



자료: 효성중공업, Dataguide, 삼성증권

일론 머스크, 전력 중요성에 대해 강조

자료: X, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	938,855	32.3	166,208	295.4	7.7	1.9
SK하이닉스	610,794	28.9	142,309	219.8	5.3	2.6
현대차	95,724	57.7	12,868	3.4	11.2	1.0
SK스퀘어	67,893	39.7	12,964	58.3	5.4	1.8
한화에어로스페이스	60,896	25.5	4,472	29.2	25.8	5.3
효성중공업	20,617	24.1	1,058	52.1	27.1	6.8
이수페타시스	8,420	-3.8	313	49.5	32.7	9.2
한화솔루션	7,219	56.7	548	흑자전환	193.7	0.8
올릭스	2,471	-12.8	-29	적자지속	N/A	35.0
GS피앤엘	1,230	47.6	122	61.1	21.2	1.3

참고: '26.2.6. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Watching list | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
두산에너빌리티	57,010	18.2	1,264	41.0	139.5	6.9
KB금융	55,667	19.7	8,283	6.4	9.2	0.9
삼성물산	49,208	20.9	3,901	17.8	19.9	1.2
한국전력	38,967	28.6	18,142	21.7	3.5	0.7
삼성생명	36,860	16.9	2,810	7.4	15.1	0.7
HD현대일렉트릭	30,280	8.5	1,241	29.5	31.0	10.9
삼성SDI	29,817	37.3	-474	적자지속	N/A	1.4
미래에셋증권	27,220	105.6	1,905	27.7	21.8	2.4
삼성전기	21,213	11.4	1,285	42.5	21.5	2.1
LG전자	16,158	7.9	3,449	33.9	10.1	0.8

참고: '26.2.6. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Watching list | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
하이브	15,244	7.7	501	793.4	39.4	4.2
두산	13,408	6.0	1,892	52.2	32.3	6.7
현대건설	11,871	52.1	814	27.2	24.2	1.4
에이피알	9,601	11.0	544	56.4	22.2	11.0
리가켐바이오	6,216	-2.2	-11	적자지속	468.0	10.3
디앤디파마텍	3,374	-15.6	N/A	N/A	N/A	23.9
풍산	3,010	0.8	362	20.0	12.0	1.2
대덕전자	2,911	25.1	173	268.5	20.5	2.9
비에이치아이	2,336	44.4	102	43.3	27.9	9.1
코스메카코리아	1,031	44.9	101	19.8	16.3	3.2

참고: '26.2.6. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 5일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산, 삼성생명와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.