WEEKLY STRATEGY

2026. 2. 20.

리서치센터 투자정보팀

박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@samsung.com

김종민 수석연구위원
jm56.kim@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 | 4주

주간 투자 전략

실적이 밀고, 유동성이 당긴다

EXECUTIVE
SUMMARY

실적이 밀고, 유동성이 당긴다

설 연휴 기간 미국 증시는 S&P500과 나스닥이 각각 +0.7% 상승하며 큰 변동 없이 무난한 흐름을 나타냈습니다. (2/12일 종가 대비 18일 수익률). 연휴간 시장 예상치에 부합하는 미국의 1월 CPI와 견조한 고용지표가 확인되면서 매크로 이슈는 무리 없이 지나갔습니다. 또한, AI 에이전트의 등장으로 인해 일시적 조정을 받았던 미국 기술주 하락도 아마존과 팔란티어의 반등과 함께 다소 진정되는 모양입니다. 다만, 이란을 둘러싼 지정학적 리스크가 부각되면서 연휴기간 증시 영향은 제한적이었지만, 단기적인 변동성 요인으로써 잔존할 것으로 예상됩니다. 그럼에도 이번 강세장의 방향을 바꿀 수는 없을 것이라고 생각합니다.

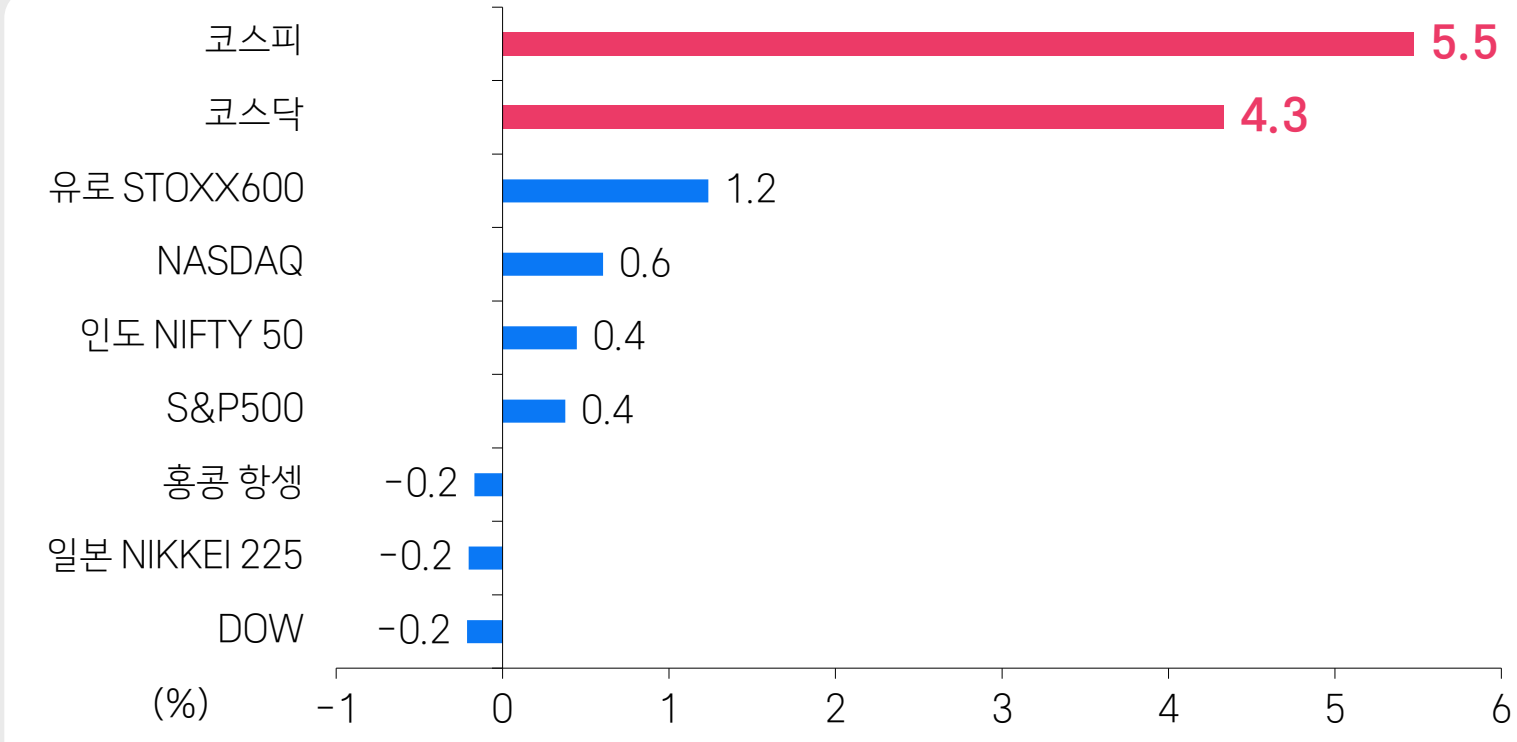
이번 유래 없는 강세장의 원동력은 '실적'과 '유동성'입니다. 반도체 Big2를 필두로 한 2026년 코스피 지배주주 순이익 예상치는 지속적으로 상승하고 있습니다. 최근 등장한 AI 에이전트 서비스가 발전할수록 고도화된 연산처리를 위한 컴퓨팅 파워가 급증할 것으로 예상됩니다. 이는 메모리 반도체의 구조적인 수요 증가로 이어지며 국내 반도체 기업들의 실적 지속성을 뒷받침할 것입니다. 강세장의 또 다른 동력인 '유동성'은 사상 최대 수준을 기록하고 있습니다. 지난주 한국형 펀드에 52억 달러라는 역대 최대 규모의 자금이 유입되었습니다. 동시에 정부의 자본시장 활성화 정책과 투자자들의 머니무브 현상으로 증시 예탁금과 거래대금이 높은 수준으로 유지되고 있습니다. 이는 증시 변동성이 발생하더라도 지수의 하방을 막아주는 든든한 버팀목이 되어줄 것으로 기대됩니다. 따라서 미국과 이란 전쟁 격화, 블루아울 환매 중단 이슈 등 외부 변동성에 일희일비하기 보다는 이번 구간을 활용한 투자 전략을 권고합니다.

금주 주간 투자 포트폴리오는 일부 리밸런싱을 단행합니다. 범AI를 중심으로 포트폴리오의 방향성은 유지하되 실적 가시성이 더 높은 종목으로 교체를 진행합니다. 이수페타시스와 GS피앤엘을 편출하고, 삼성전기와 RFHIC를 편입합니다. 시장의 소음보다는 이익의 성장과 유동성의 본질에 집중할 때입니다. 조정시 주도주를 중심으로 한 투자의 기회로 활용하시기 바랍니다.

리서치센터 투자정보팀
박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@samsung.com

글로벌 증시 | 홀로 고공 행진하는 한국 증시

글로벌 주요 증시 주간 수익률

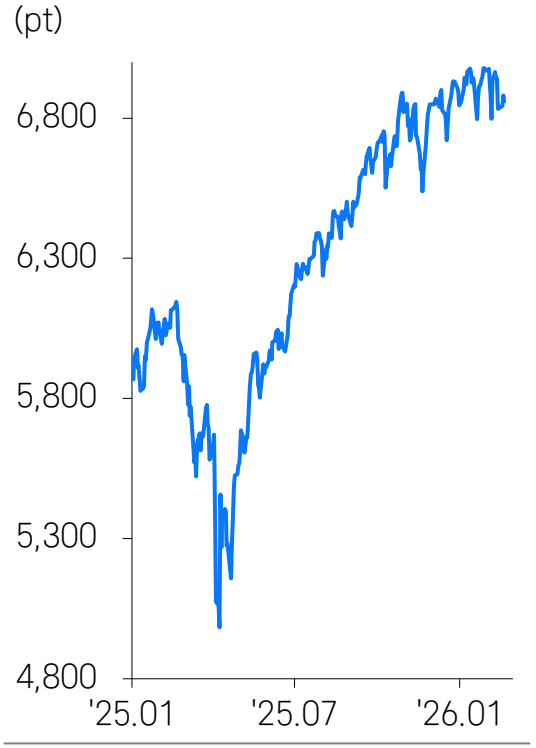


참고: '26.2.20.15:30 기준, 중국과 대만의 경우 휴장으로 제외
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자산 | 증시 ↓, 유가 ↑, 달러 ↑

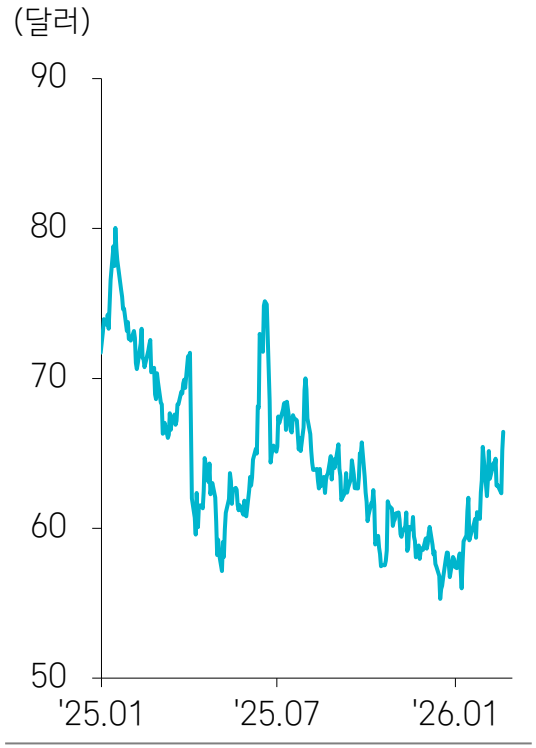
증시

S&P500



원자재

유가(WTI)



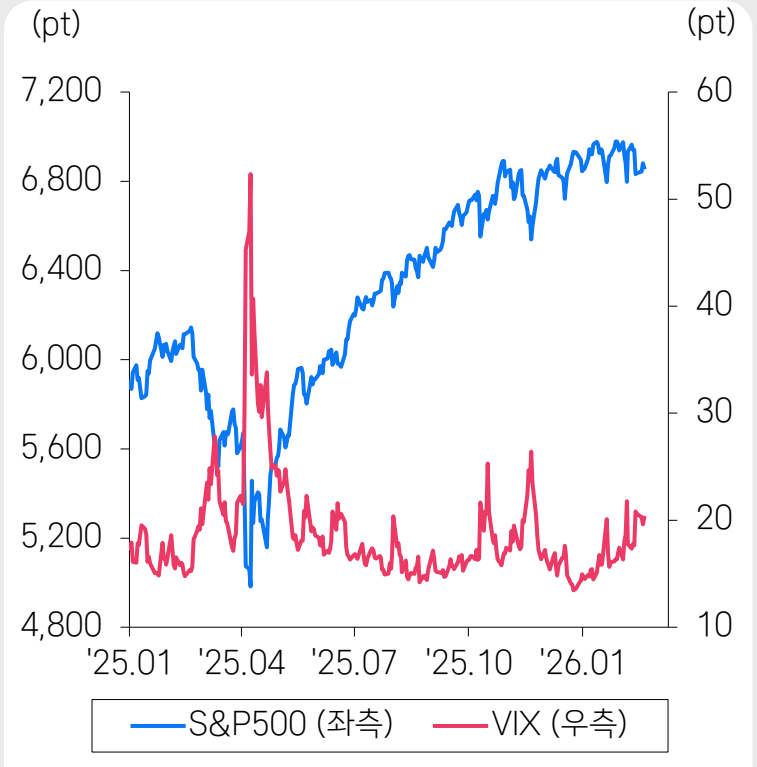
환율

달러 인덱스

자료: Bloomberg, 삼성증권

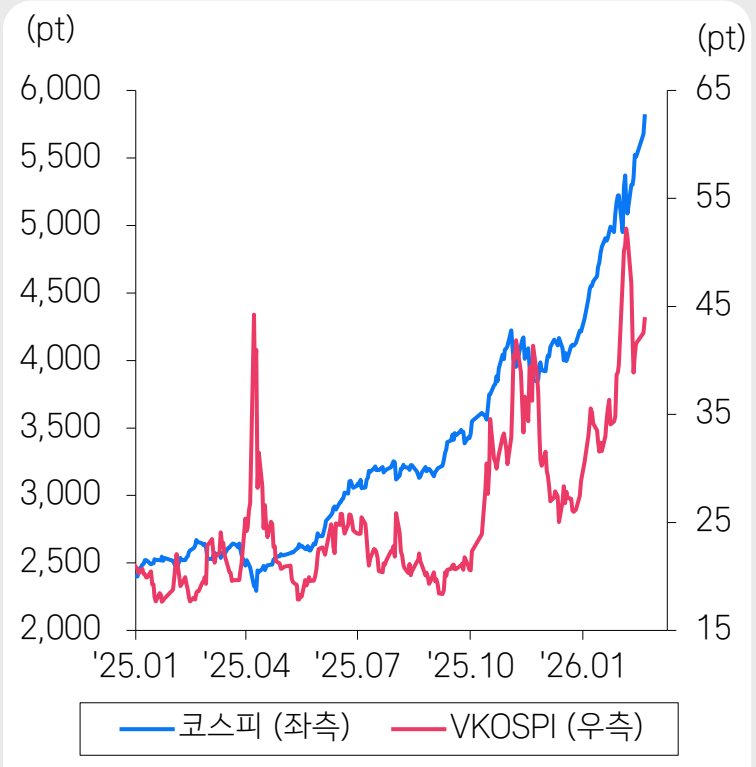
증시 | 변동성 소폭 축소

S&P500/VIX 지수 추이



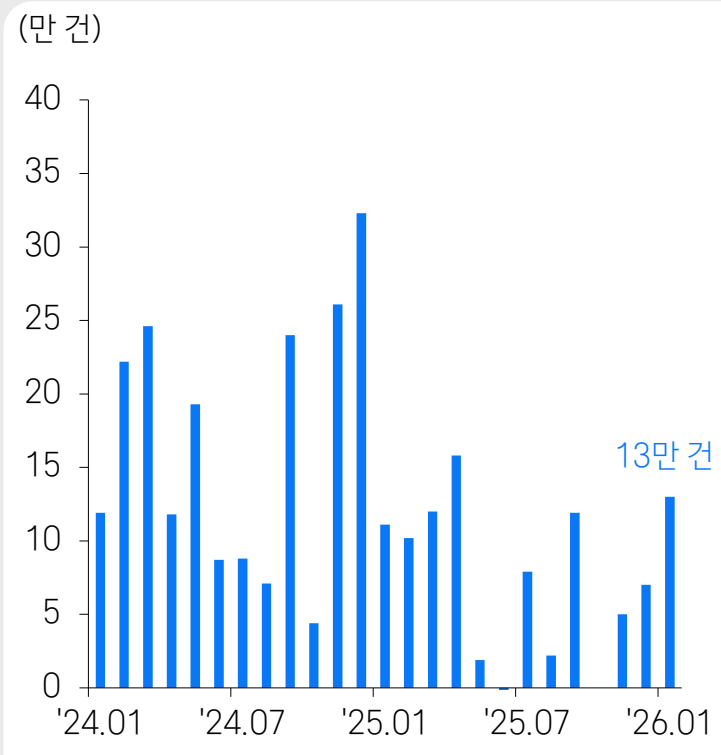
참고: '26.2.19 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

코스피/VKOSPI 지수 추이

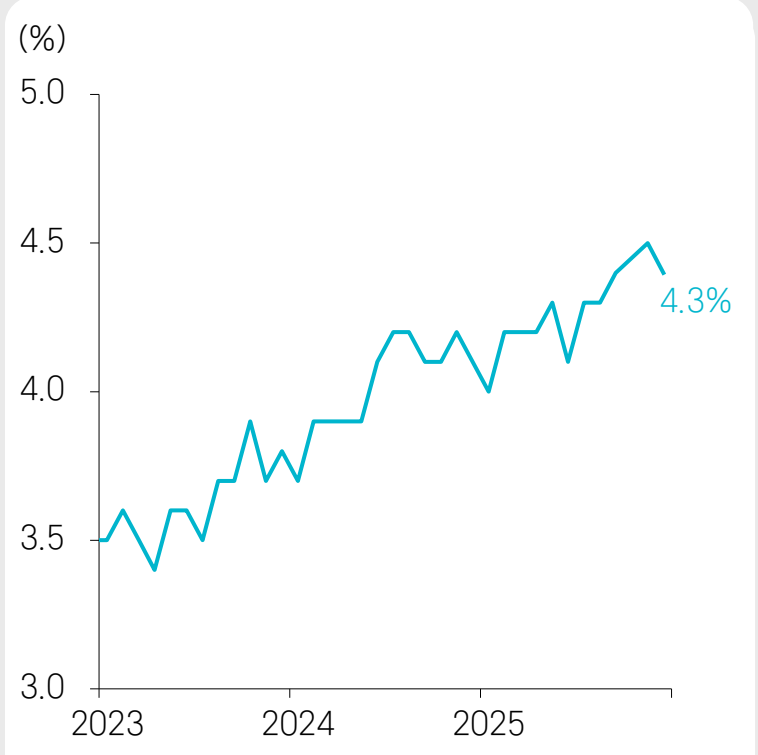


참고: '26.2.20 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

美 비농업 고용

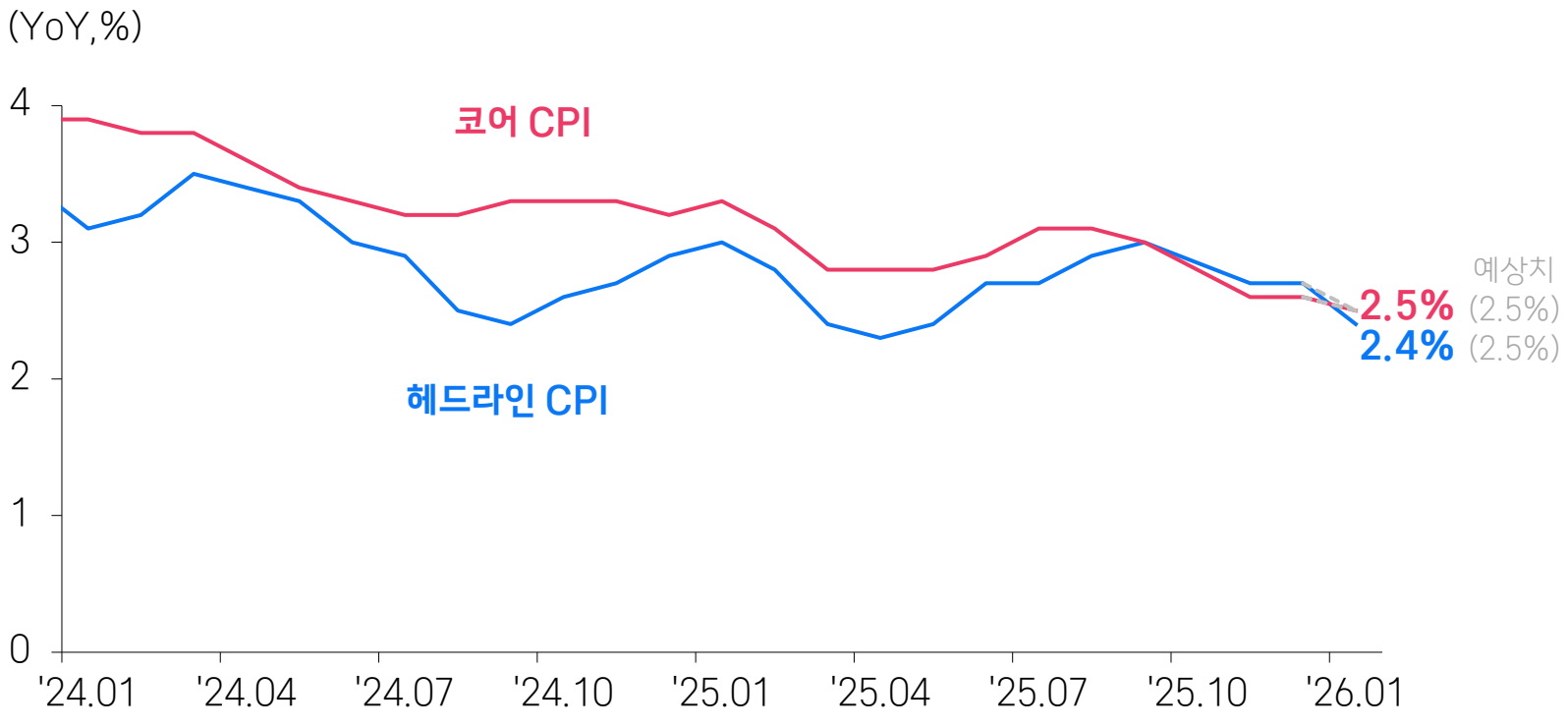


美 실업률



자료: Bloomberg, 삼성증권

美 CPI



자료: Bloomberg, 삼성증권

리스크 | AI 소프트웨어發 하락세는 진정되는 중

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)

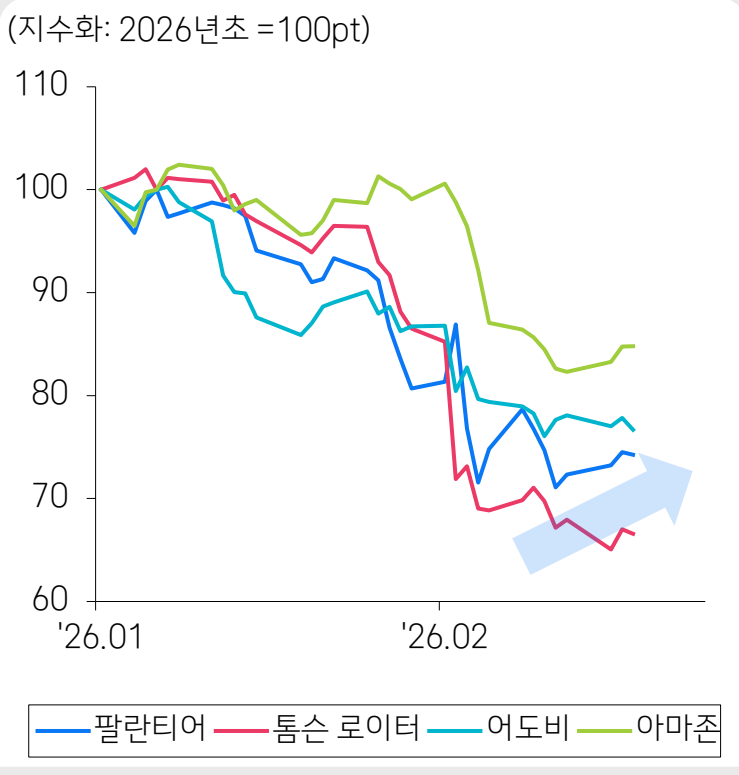
금융·지식 노동 등에 특화된 AI 모델

앤트로픽, 더 강력한 AI '클로드 오퍼스4.6' 공개

AI 법률 자동화 이어 금융 리서치까지 영역 확대

자료: 앤트로픽, 언론보도, 삼성증권

미국 S/W 주가 추이



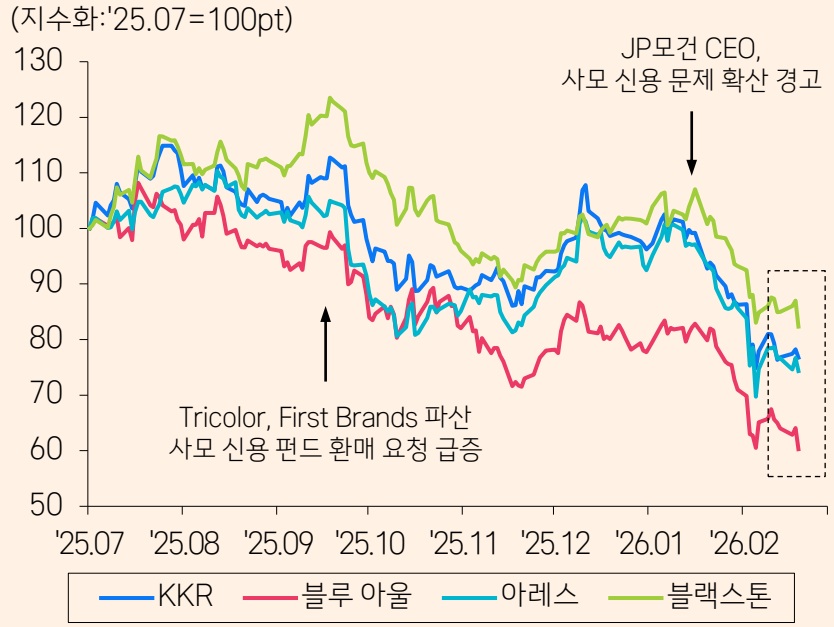
자료: Bloomberg, 언론보도, 삼성증권

리스크 | 사모 신용 우려 부각

FINANCIAL TIMES

Private credit stocks slide after Blue Owl halts redemptions at fund

블루 아울 펀드 환매 중단 이후 사모 신용 주식 하락



블루 아울 'OBDC II'

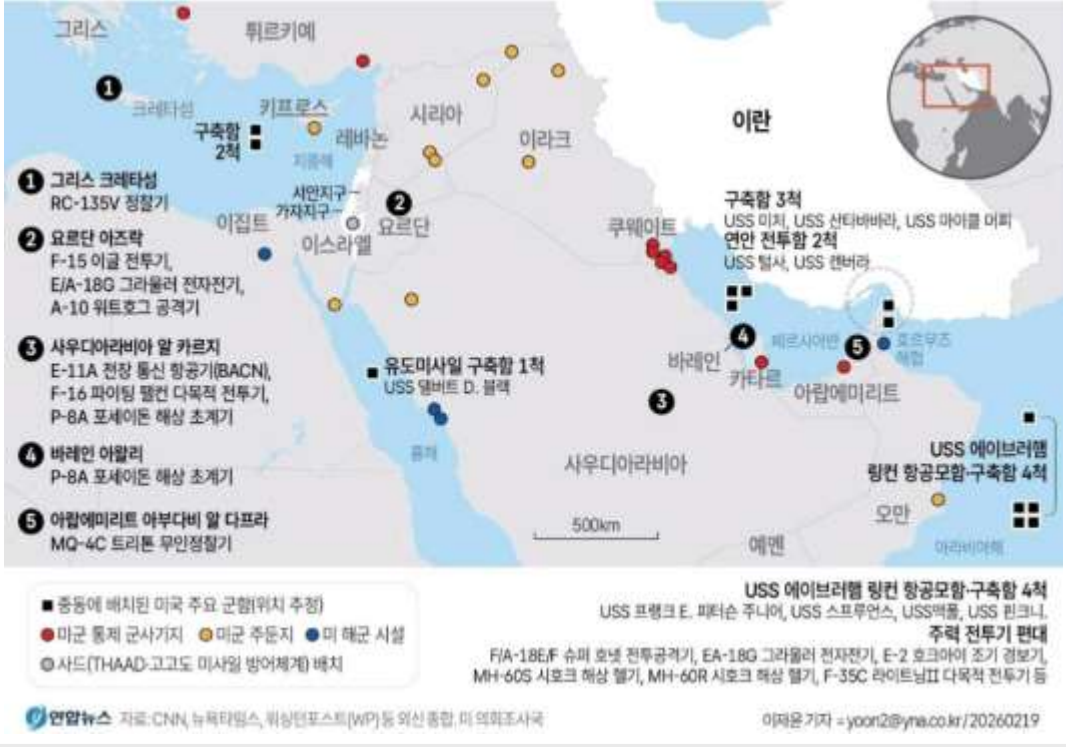
리테일투자자대상비상장사모신용펀드

- '25년 3분기부터 펀드 환매 요청 급증
- 한도 초과로 환매 일시 중단
- 다른펀드(OBDC)와합병하여유동성공급추진
- 투자자들의 반발로 무산
- 분기별 환매를 영구 중단,
  확보한 자금을 순차 분배하는 방식으로 변경

자료: FT, Bloomberg, 삼성증권

리스크 | 지정학적 긴장감 고조

미군 중동 집결 현황 및 트럼프 대통령 요구사항



트럼프의 요구사항

- 10~15일 시한을 주며 요구 사항 수용 촉구, 불응 시 군사 공격 경고
  1) 이란 핵 농축 완전 포기
  2) 미사일 능력 제한 수용
  3) 역내 이란 대리 세력 지원 중단
- 호르무즈 해협 통제 여부가 주요 변수
- 향후 1~2주간 협상 추이 주목

자료: 언론 보도, 삼성증권 정리

관세 | 대미 투자 분야 주목

일본과 한국의 대미투자 현황

일본

- 트럼프 대통령, 17일 일본의 대미 투자와 관련한 첫 번째 프로젝트 3개를 발표
- 일본이 약속한 5,500억 달러 가운데 360억 달러(약 52조원)의 투자 대상 결정
- 텍사스주 석유·가스 시설 확충, 오하이오주 가스 발전소 건설, 조지아주 핵심 광물 채굴 등 3개

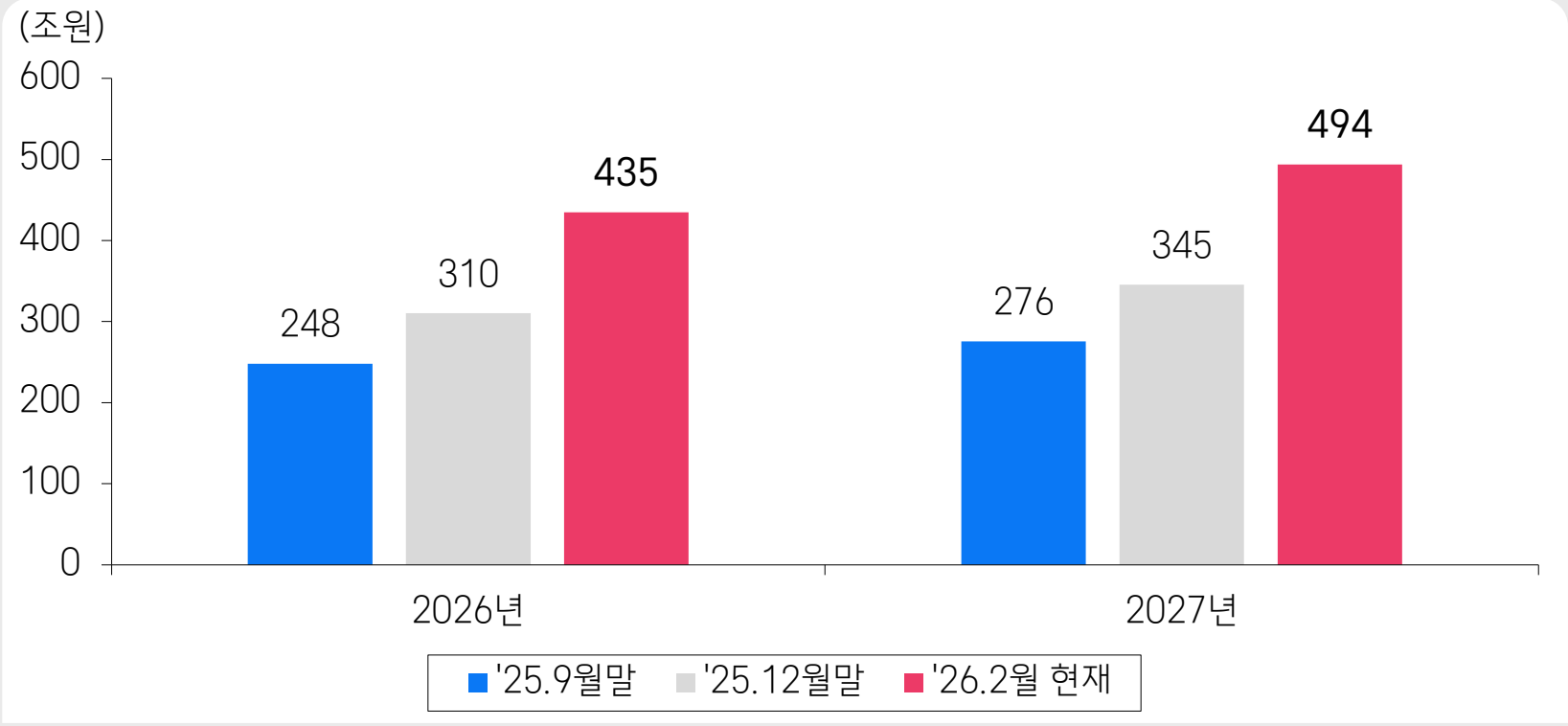
한국

- 대미 투자 추진 및 협의 위해 산업부 협상단 18일 미국으로 출국
- 1,500억달러는 조선업에 투자, 2,000억 달러는 경제 및 국가안보 이익을 위해 투자
- 다음 달 초(3/9)로 예상되는 대미투자특별법의 통과 이후 사업 이행 착수 예정

자료: 언론 보도, 삼성증권 정리

한국 증시 | 역대급 실적

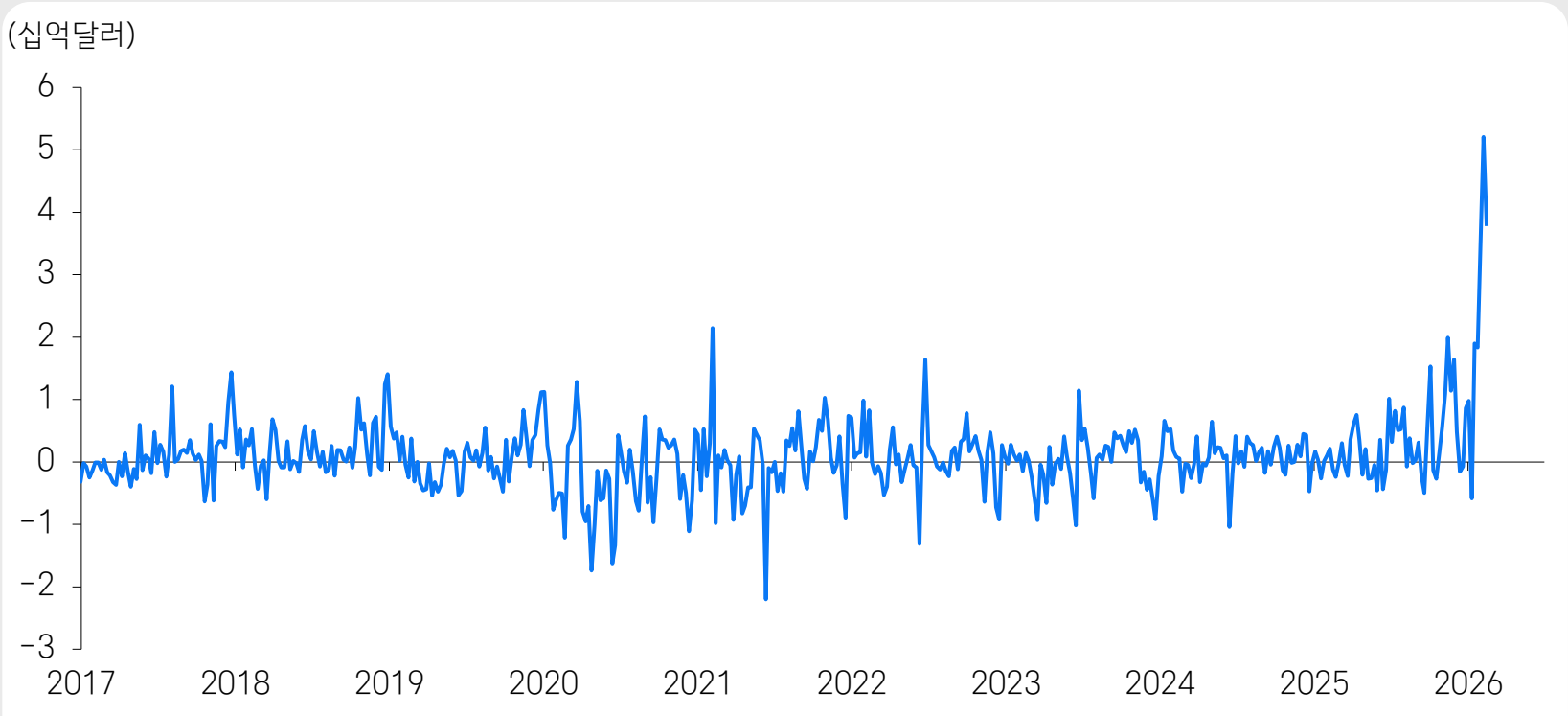
코스피 지배주주 순이익



참고: '26.2.13. 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 역대급 외국인 자금 유입

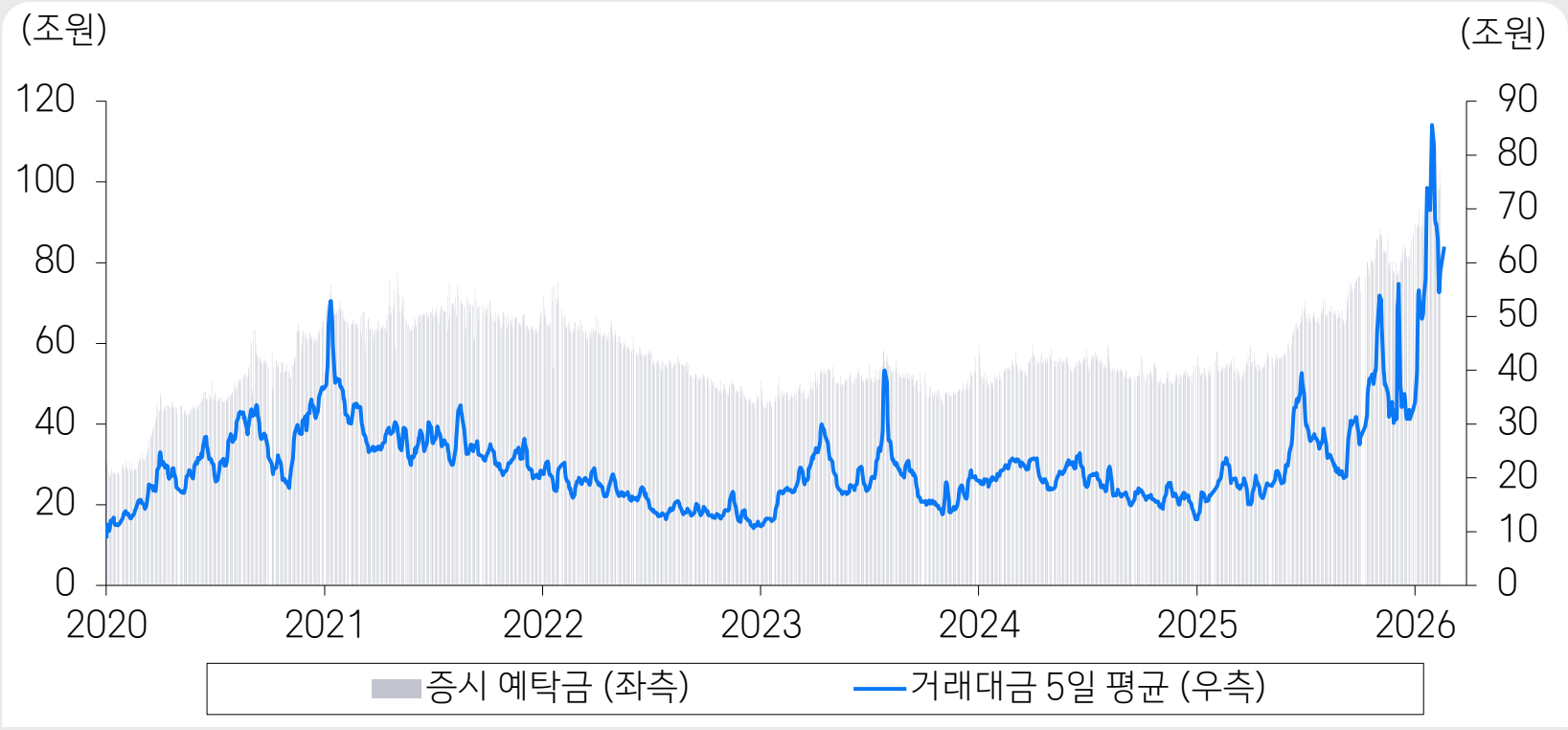
한국 펀드 자금 유출입 추이



참고: '26.2.12. 기준
자료: EPFR, 삼성증권

한국 증시 | 풍부한 유동성

증시 예탁금과 거래대금 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 코스닥에도 훈풍이 불어온다

KODEX 코스닥150 ETF AUM 추이

참고: '26.2.19 기준KODEX 코스닥 150, KODEX 코스닥 150 레버리지 ETF 합산
자료: Dataguide, 삼성증권

코스피·코스닥 4대 상장폐지 요건 강화

	코스닥	코스피
시가총액기준 조기화 (시가총액 기준 미달 시 상장폐지 대상)	['26.7월] 150 → 200억 ['27.1월] 200 → 300억	['26.7월] 200 → 300억 ['27.1월] 300 → 500억
동전주 요건 신설 (1,000원 미만 동전주 상장폐지 대상)	신설	좌동
완전자본잠식 요건 강화 (사업연도말 기준 해당 시 즉시 상장폐지 대상 반기 기준은 실질심사 후 상장폐지 결정)	반기 완전자본잠식도 추가	좌동
공시위반 요건 등 강화 (최근 1년간 공시벌점 기준 초과 시 상장폐지 대상 중대·고의위반 시 즉시 상장폐지 대상)	누적벌점 15점 → 10점 중대·고의 위반 추가	좌동

자료: 금융위원회, 삼성증권

'26년 2·3월 주요 일정

2월 4주

2월 23일 (월)
중국 증시 휴장(춘절 연휴)
일본 증시 휴장(일왕 탄생일)

2월 24일 (화)
중국 2월 대출우대금리(LPR)
미국 주간 ADP 취업자 변동
미국 2년 만기 국채 입찰

2월 25일 (수)
미국 5년 만기 국채 입찰

2월 26일 (목)
★ 엔비디아 실적발표(한국 시간 06:00)
★ 한국은행 금융통화위원회
미국 주간 실업수당 청구건수
미국 7년 만기 국채 입찰

2월 27일 (금)
대만 증시 휴장(평화의 날)
일본 2월 도쿄지역 CPI
★ 미국 1월 PPI(한국 시간 22:30)

3월 1주~

3월 1일 (일)
한국 2월 수출입

3월 2일 (월)
★ 한국 증시 휴장(삼일절 대체휴일)
미국 2월 ISM 제조업지수(한국 시간 24:00)
MWC 2026(스페인 정보통신박람회)

3월 4일 (수)
중국 양회(정협)
미국 2월 ISM 서비스업지수(한국 시간 24:00)

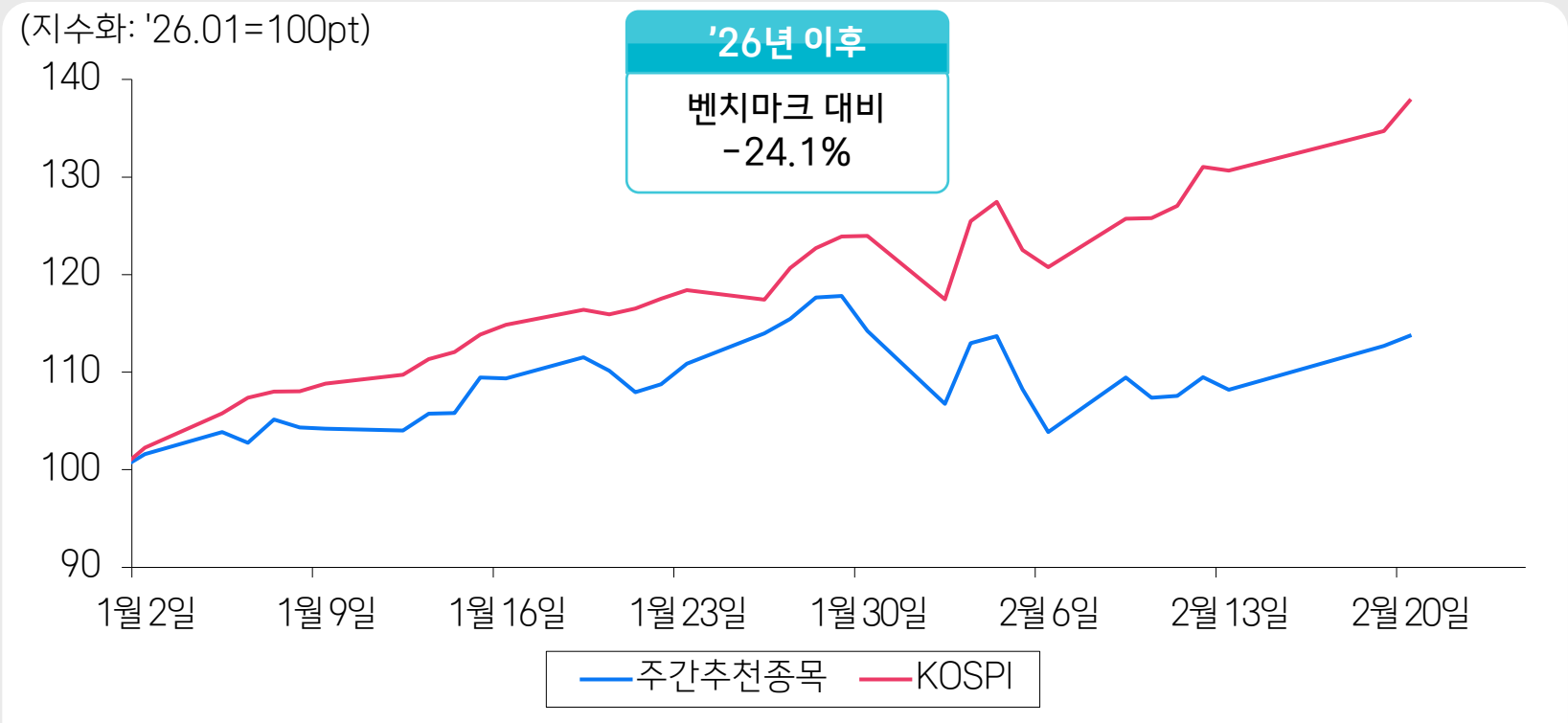
3월 5일 (목)
중국 양회(전인대)
미국 4분기 노동생산성·비용 잠정치
미국 1월 수출입 물가지수

3월 6일 (금)
★ 미국 2월 고용보고서(한국 시간 22:30)

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 2월 4주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	190,100	1,125,323	1/2	58.5	메모리 반도체 가격 상승, 파운드리 실적 회복
SK하이닉스	949,000	690,874	1/2	45.8	AI 슈퍼 사이클에 따른 실적 성장 지속
현대차	509,000	104,222	1/2	71.7	데이터센터, 로봇, 자율주행 등 AI 기업으로 변화 본격화
SK스퀘어*	580,000	76,611	2/5	12.8	SK하이닉스의 주주환원 정책 확대에 따른 수혜 전망
한화에어로스페이스	1,242,000	64,042	1/12	2.3	지정학적 리스크 재부각에 따른 무기 수출 기대
NEW 삼성전기	377,000	28,160	2/23	0.0	MLCC 가격 인상에 따른 실적 회복 기대
효성중공업	2,633,000	24,552	1/2	47.8	글로벌 전력망 투자 확대 수혜
한화솔루션	53,000	9,110	2/5	26.2	태양광 업황 회복 및 머스크발 우주 태양광 기대
올릭스*	130,100	2,627	1/2	-7.3	빅파마(일라이 릴리)의 선택을 받은 바이오텍
NEW RFHIC*	63,200	1,675	2/23	0.0	해외 방산 실적 성장 및 코스닥 수급 유입 수혜

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.2.20. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	13.7%	벤치마크(코스피)	37.8%	초과 성과	-24.1%

포트폴리오 편출

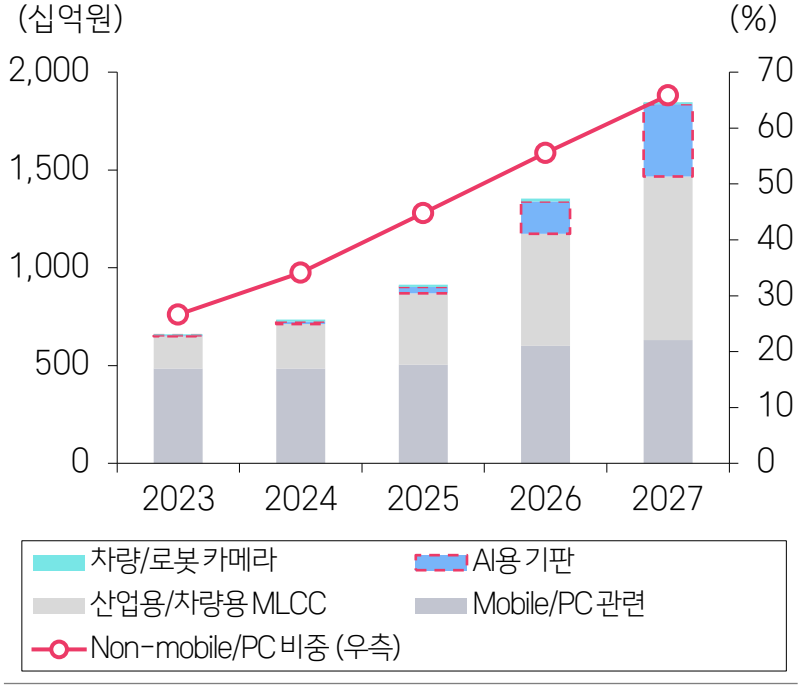
이수페타시스(-7.3%): 투자 포인트 훼손으로 반도체 업종 내 종목 교체

GS피앤엘(-5.3%): 손실 관리

삼성전기(신규) | AI 인프라 투자 확대 수혜

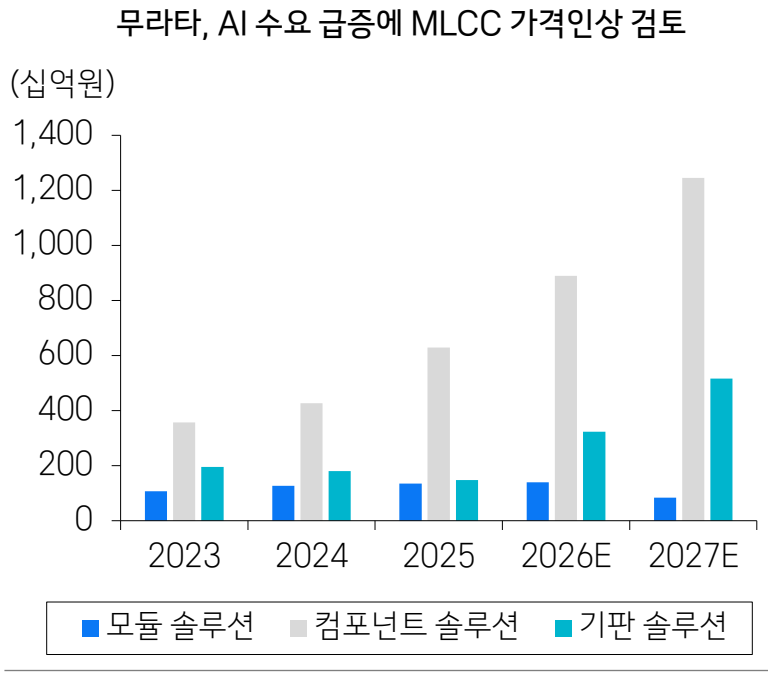
- 서버 고객사 수요 대비 고사양 MLCC 공급 부족 현상 심화, 무라타 3월 중 AI MLCC의 가격 인상을 검토
- AI 인프라향 고마진 서버 MLCC와 패키지기판 성장으로 이익률 상승 본격화 전망

영업이익 breakdown: 신규 응용처가 이익 성장의 원천



자료: 삼성증권 추정

삼성전기: 사업부별 영업이익 전망

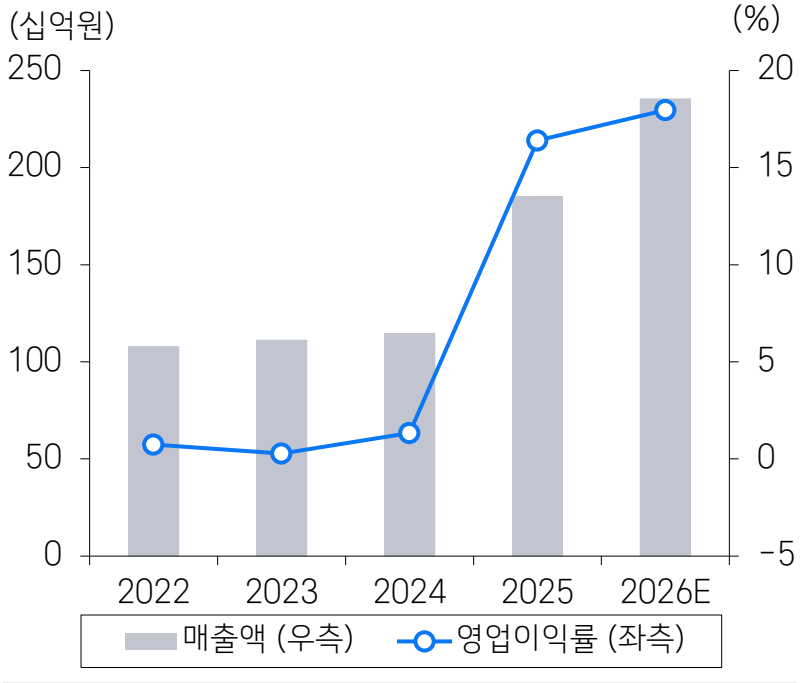


자료: 삼성증권 추정

RFHIC(신규) | 코스닥 실적 대장주

- 4Q25 영업이익 110억원(+326% YoY), 컨센서스 22% 상회하며 어닝 서프라이즈 기록
- 견조한 통신장비 부문 실적과 수익성이 높은 해외 방산부문 실적 개선 흐름 지속 기대

RFHIC, 연간 실적 추이 및 전망



자료: Dataguide, 삼성증권

일론 머스크, 전력 중요성에 대해 강조

자료: RFHIC, 언론보도, 삼성증권

한화에어로스페이스 | 방산+우주+항공 삼위일체

- 프랑스 싱크탱크, '한화에어로스페이스의 천무'가 전력 공백을 메울 수 있는 다연장 로켓이라고 평가
- 스페이스X 상장 및 로켓 발사 등 우주 산업 관심 증대, 한국 우주 밸류체인 최상단인 한화에어로스페이스 주목

한화에어로스페이스 천무 vs. 경쟁사

무기명/생산국가	예상가격	납기	유럽내 운용규모
M142 HIMARS (미국)	약855억 ~1,197억원	3년 이상	80~100대
PULS/MARS 3 (이스라엘/독일)	약855억 ~1,026억원	약2년 이상	70~80대
K239 천무 (대한민국)	약855억 ~1,026억원	1~2년	300~320대
Pinaka (인도)	약85억 ~171억원	1~2년	0대

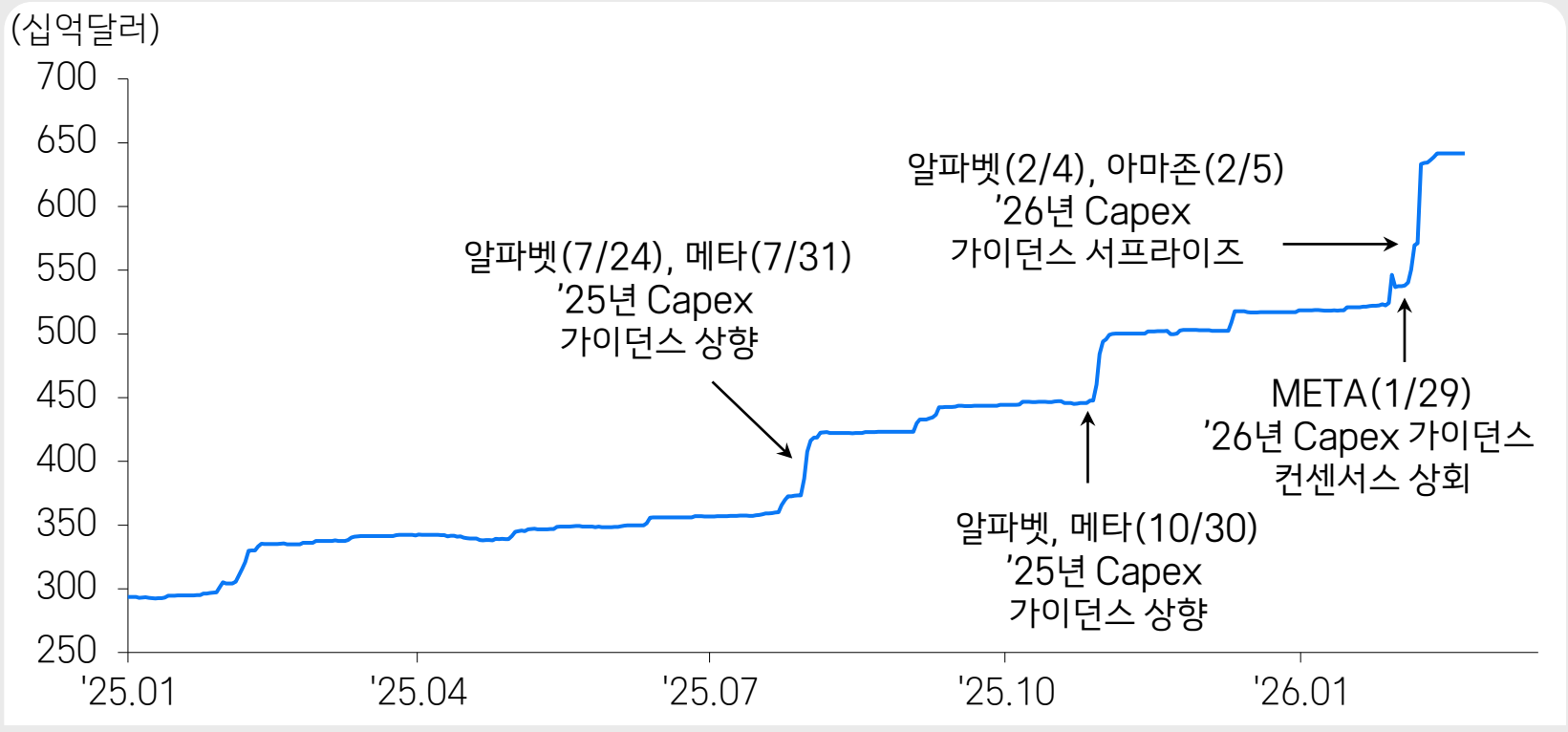
자료: IFRI, 삼성증권

한화에어로스페이스, 우주 관련 밸류체인

자료: 한화에어로스페이스, 삼성증권

반도체 | 2026년 Capex 상향 조정 지속

클라우드 업체 2026년 Capex 추이



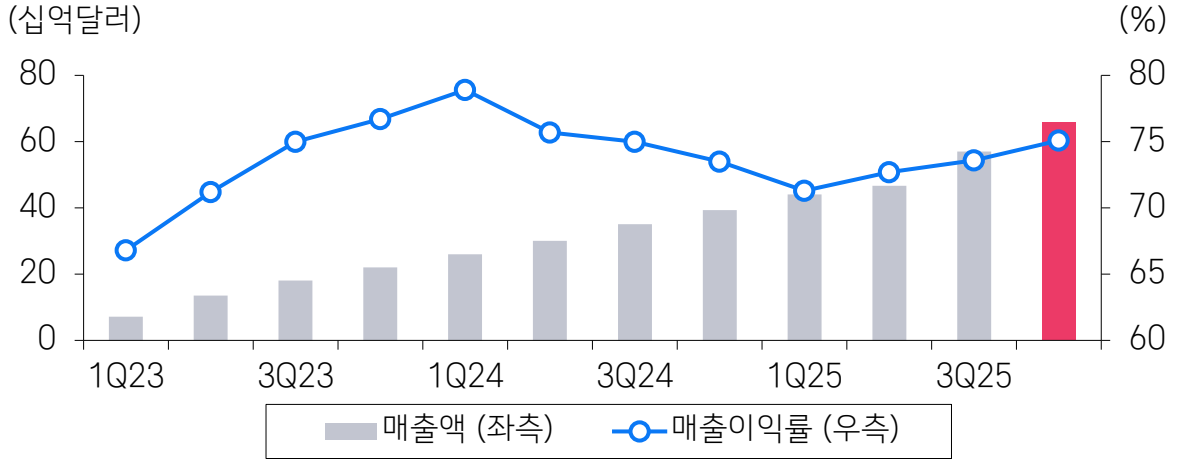
참고: '26.2.19 기준, 알파벳, 메타, MS, 아마존, 오라클 Capex 합산
자료: Bloomberg, 삼성증권

엔비디아 실적 및 GTC

"2/26, 4Q25 엔비디아 실적 발표 예정"

"차세대 제품인 베라 루빈, 초기 출시 가능성 높아져"

"3/16~20, 엔비디아 GTC 2026 개최"

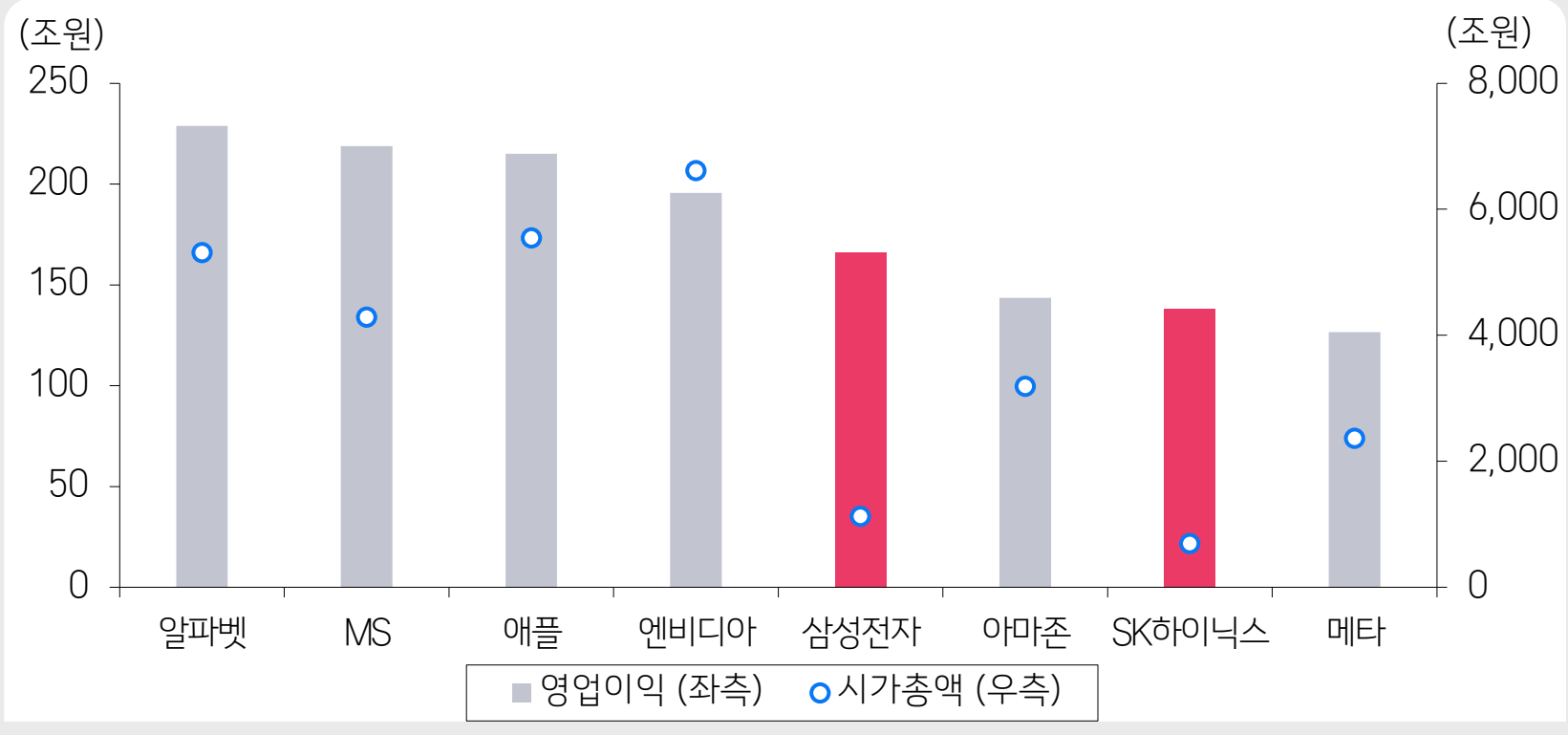


NVIDIA.

자료: Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권

반도체 | 삼성전자와 SK하이닉스는 여전히 매력적

26년 영업이익 추정치 및 시가총액



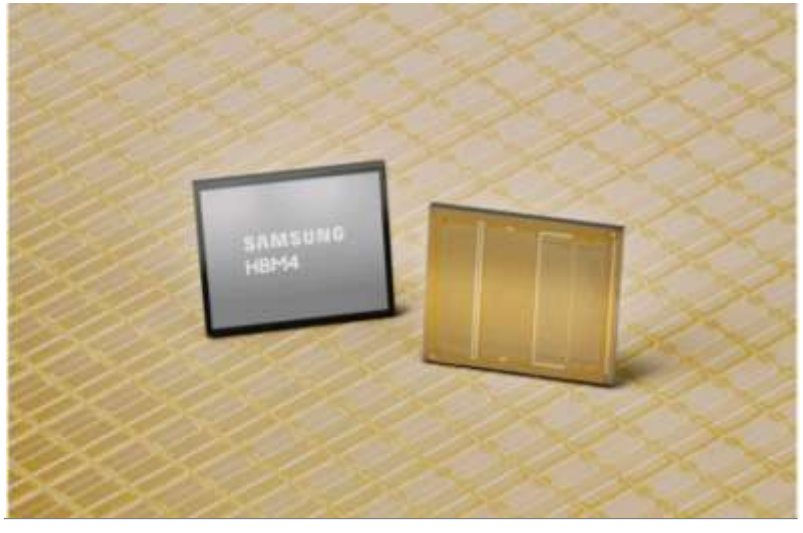
자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성전자 | 2026년 메모리 왕의 귀환

- HBM4 세계 최초 양산 출하, HBM 시장 점유율 확대 본격화 기대
- 대규모 증설이 제한적인 상황에서 메모리 반도체 가격 상승 흐름 지속 예상

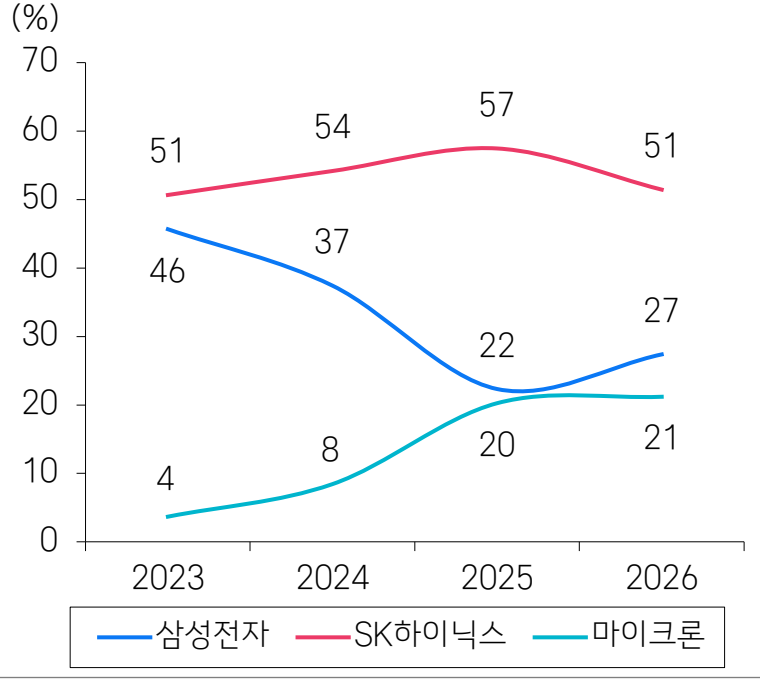
삼성전자, 세계 최초·최고 성능의 HBM4 양산 출하

최선단 공정 1c D램을 선제적으로 도입해 재설계 없이 양산 초기부터 안정적인 수율과 업계 최고 수준의 성능을 확보



자료: 삼성전자, 삼성증권

HBM 점유율 추이

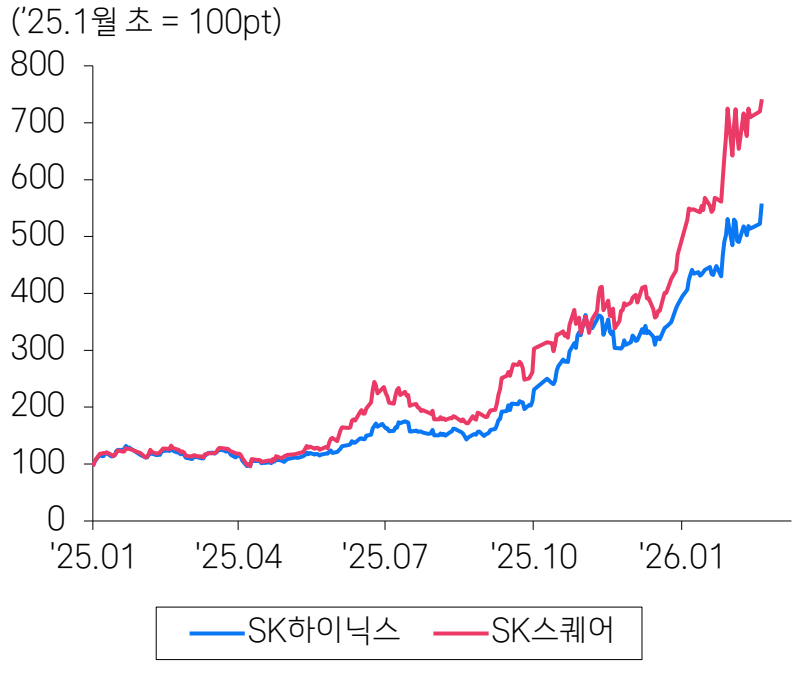


자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스/SK스퀘어 | 새로운 역사를 쓰는 SK하이닉스

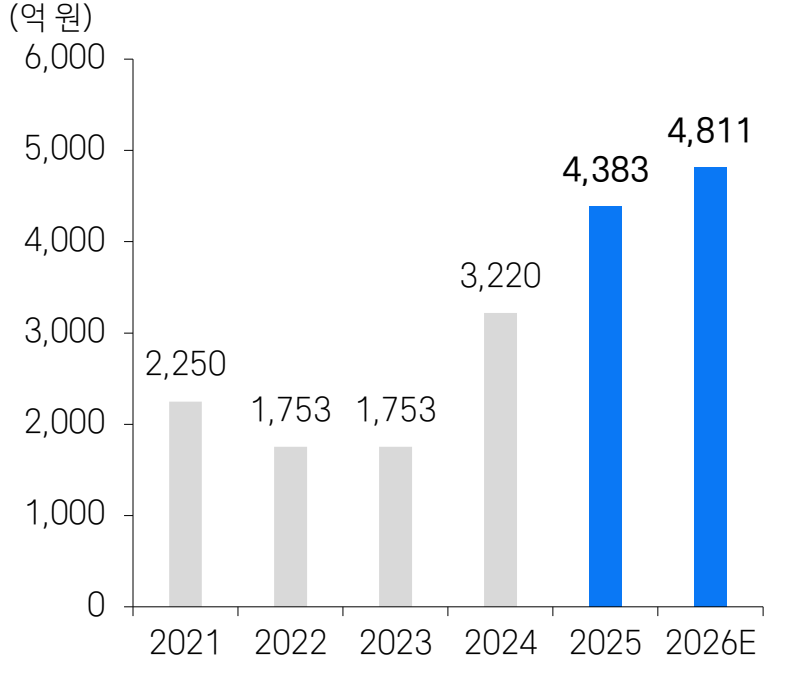
- 엔비디아향 HBM 점유율 우위는 지속, 블랙록 5% 지분 신고 이후 외국인 매수세 유입
- 메모리 반도체의 긍정적인 업황과 SK하이닉스의 주주환원 정책 확대에 따라 최대주주인 SK스퀘어 수혜 지속 전망

SK하이닉스·SK스퀘어 주가 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

SK스퀘어가 SK하이닉스로부터 수취하는 배당금 수입

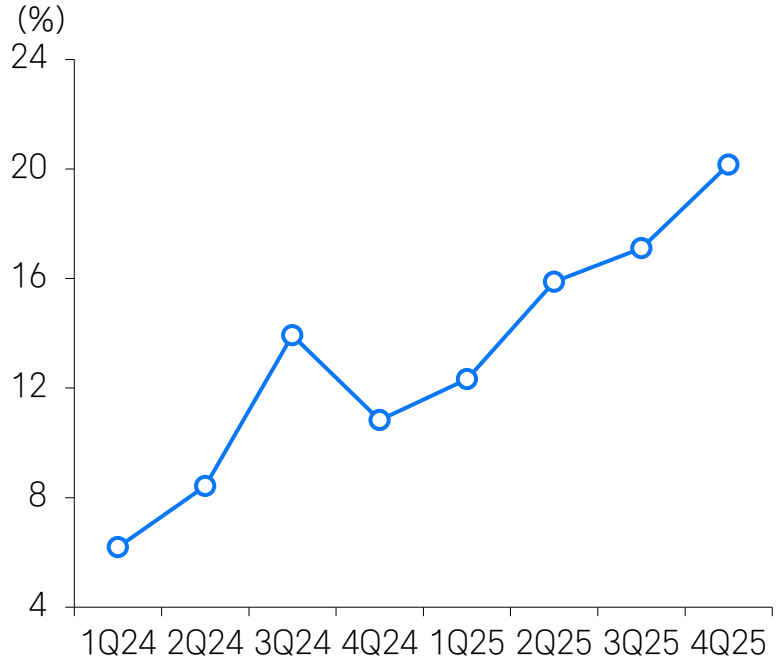


자료: DART, Dataguide, 삼성증권

효성중공업 | 이보다 좋을 순 없다

- 중공업부문, 초고압 변압기/차단기 글로벌 실적 성장으로 영업이익률 상승 지속
- 정책실장, AI 경쟁력은 코딩이 아니라 전력망이라며 전력의 중요성 강조

효성중공업, 중공업부문 영업이익률 추이



자료: 효성중공업, 삼성증권

정책실장, 전력망 중요성 강조

"전력망은 더 이상 지역 민원의 대상이 아니라
국가 전략 인프라로 격상되어야 한다"

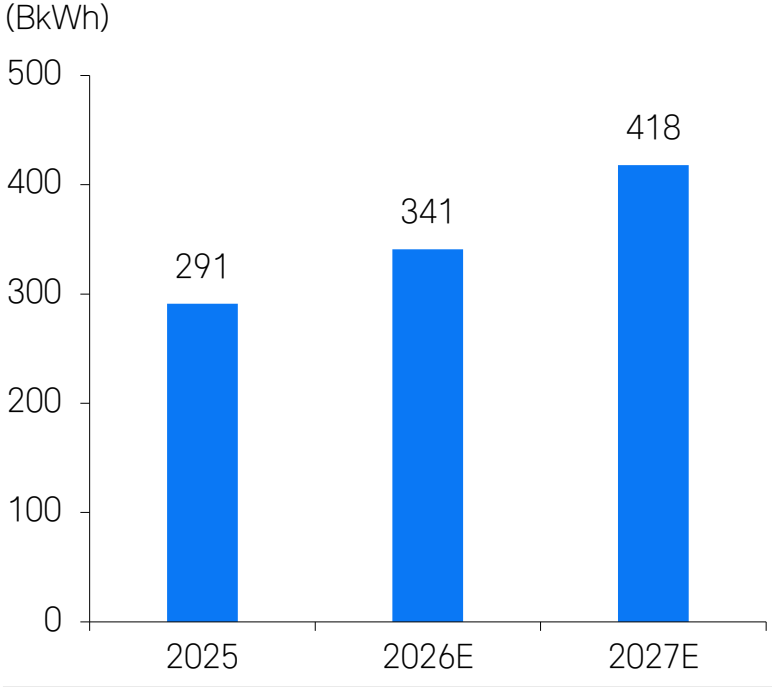
"AI는 이제 코딩이 아닌 전기의 전쟁이다"

자료: 언론 보도, 삼성증권

한화솔루션 | 우주 태양광을 통한 재도약 시기

- 미국 전력 공급 부족 심화, 비교적 단기간 설치가 가능한 태양광으로 확보 예정
- 자회사 한화큐셀, 페로브스카이트 탠덤 셀은 현재 파일럿 라인에서 양산성 검증 진행 중

미국 태양광 발전량 전망



자료: 언론 보도, 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

현대차 | 실적보다 중요한 거대한 물결, 피지컬AI

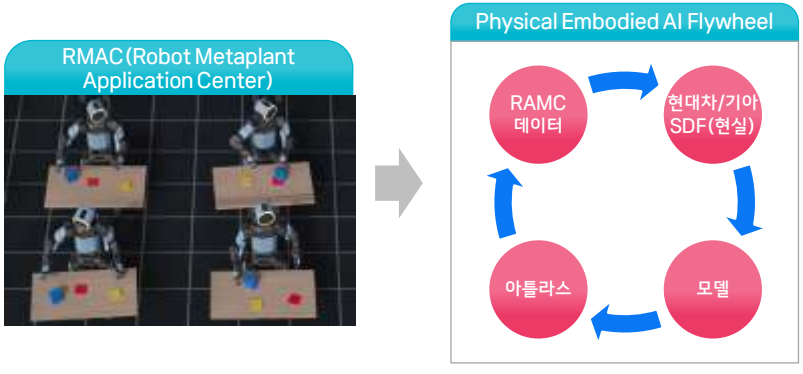
- 자율주행, 휴머노이드 로봇 등 로보틱스 분야에 힘입어 피지컬 AI는 단계적으로 성장할 전망
- 3~4월 로봇 훈련센터와 로봇 생산공장 부지, 투자 규모 등 휴머노이드 관련 발표 예정

피지컬 AI 시장 전망

글로벌 IB 바클레이즈, '피지컬 AI' 시장
'35년까지 1조 달러 규모로 성장 전망

자료: 언론 보도, 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

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,125,323	58.5	167,562	298.6	9.2	2.3
SK하이닉스	690,874	45.8	143,487	222.4	5.8	2.9
현대차	104,222	71.7	12,868	3.4	12.2	1.1
SK스퀘어	76,611	57.6	12,964	58.3	6.0	2.0
한화에어로스페이스	64,042	32.0	4,358	25.9	27.4	5.3
삼성전기	28,160	47.8	1,290	42.9	28.6	2.8
효성중공업	24,552	47.8	1,058	52.1	32.3	8.1
한화솔루션	9,110	97.8	617	흑자전환	195.4	1.0
올릭스	2,627	-7.3	-29	적자지속	N/A	37.2
RFHIC	1,675	93.6	42	48.4	47.6	4.4

참고: '26.2.20. 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	66,298	37.5	1,158	30.4	179.8	8.2
HD현대중공업	63,187	18.3	3,515	53.6	23.4	5.4
KB금융	62,937	35.4	8,599	10.5	10.2	1.0
삼성물산	56,262	38.2	3,896	17.7	22.6	1.3
삼성생명	43,800	39.0	2,679	3.3	17.9	0.9
한국전력	40,444	33.5	18,645	24.9	3.6	0.7
미래에셋증권	40,206	203.6	2,683	78.8	24.1	3.3
HD현대일렉트릭	36,444	30.6	1,266	32.1	37.0	13.1
삼성SDI	32,395	49.2	-472	적자지속	N/A	1.5
LG전자	20,133	34.5	3,456	34.2	12.6	0.9

참고: '26.2.20. 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	17,151	20.8	533	912.1	41.1	4.9
두산	16,955	34.1	1,694	36.6	47.1	9.1
현대건설	14,287	83.0	815	27.3	28.6	1.6
레인보우로보틱스	13,813	51.3	N/A	N/A	431.6	81.3
에이피알	10,799	24.9	549	57.9	24.7	12.0
에이비엘바이오	10,396	-6.0	-28	적자지속	N/A	55.3
이수페타시스	7,378	-15.7	316	51.0	28.6	7.8
디앤디파마텍	3,696	-7.5	N/A	N/A	N/A	26.2
대덕전자	2,886	24.0	173	268.5	20.3	2.9
GS피앤엘	1,164	39.8	122	61.1	20.0	1.3

참고: '26.2.20. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 19일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산, 삼성생명와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 19일 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.