WEEKLY
STRATEGY

2026. 3. 6.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@samsung.com

조아인 수석연구위원
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

3월 | 2주

주간 투자 전략

가치와 가격의 괴리 발생: 공포는 곧 기회

EXECUTIVE
SUMMARY

가치와 가격의 괴리 발생: 공포는 곧 기회

충격과 공포의 한 주였습니다. 쉼 없이 질주하던 KOSPI가 단 한 주 만에 10% 이상 폭락했습니다. 특히 지난 3월 4일에는 KOSPI -12%, KOSDAQ -14%라는, 한국 증시 역사상 유례없는 하락을 경험했습니다. 급락의 트리거는 중동발 지정학적 리스크(이란 사태)의 확대였습니다. 여기에 미국 사모 신용 시장의 불안, 미국 관세 환급 노이즈, 미·중 정상회담 취소 가능성 등 악재들이 동시다발적으로 겹치며 투자 심리를 완전히 얼어붙게 만들었습니다. 하지만 이제는 공포에서 벗어나 새로운 투자 기회를 모색해야 할 시점입니다.

이번 한국 증시의 랠리는 가치(이익)와 가격(지수)이 동행하는 건전한 상승이었습니다. 이란 사태 발발 전, KOSPI 지수가 연초 대비 +48% 급등했을 때, 이익 추정치 역시 +47% 상향 조정되며 상승을 정당화했습니다. 그러나 이번 폭락장에서는 다음과 같은 극단적인 공포 메커니즘이 시장을 지배했습니다[전쟁 발발 → 유가 급등 → 인플레이션 → 금리 인상 우려 → 유동성 경색 → 글로벌 AI 투자 축소 → 한국 시장 폭락]. 현실화된 것은 '유가 상승'뿐이나, 아직 발생하지 않은 최악의 시나리오들까지 가격에 선반영하며 지수를 끌어내렸습니다. 당사는 이번 중동 사태가 장기화되어 실질적인 가치 훼손까지 이어질 가능성은 낮다고 전망합니다. 따라서 가치는 유지된 채 가격만 급락한 현재의 국면은 "Buy The Dip" 전략이 유효하다고 생각합니다.

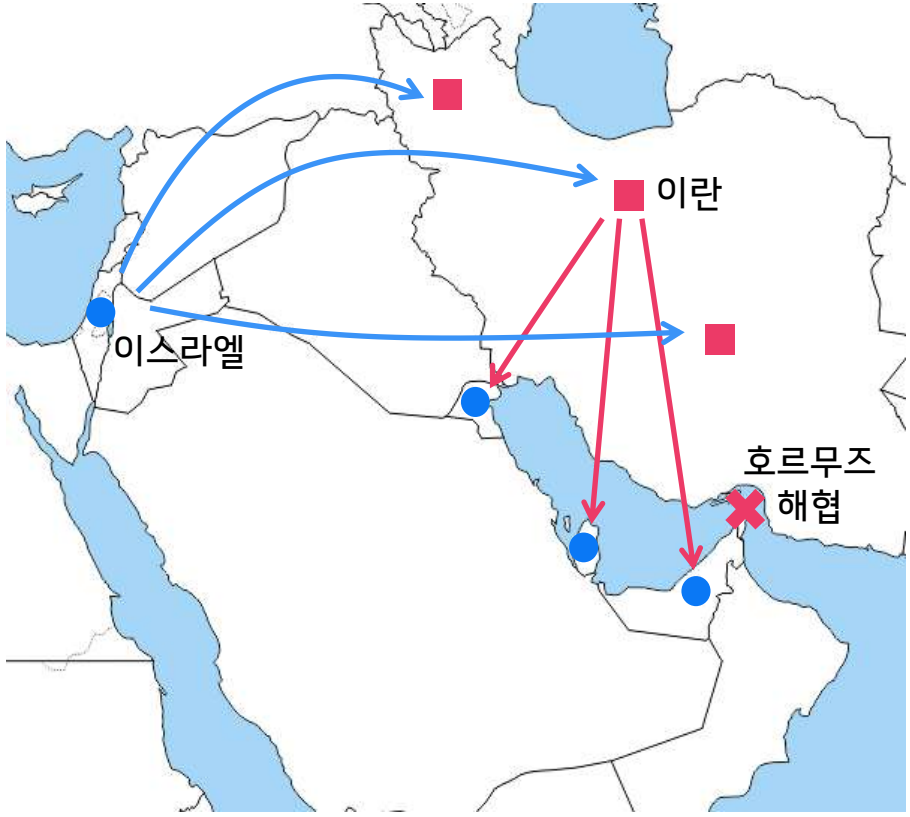
당분간 금융 시장은 변동성 장세를 이어가며, "색깔 변화"가 나타날 것으로 전망합니다. 연초 이후 상승했던 자산(귀금속, 반도체 대표주 등)이 조정을 받는 반면, 상대적으로 부진했던 자산(비트코인, AI 소프트웨어 등)에는 저가 매수세가 유입되는 흐름이 관찰되고 있습니다. 한국 증시에서는 KOSPI 대비 KOSDAQ의 상대 강세 흐름에 주목해야 합니다. ① 역대급으로 확대된 KOSPI, KOSDAQ 격차, ② 정부의 강력한 KOSDAQ 시장 활성화 의지, ③ 개인 투자자 수급 등 KOSDAQ의 반등을 지지하는 환경이 조성되었습니다. 이제 KOSDAQ 시장 성장주들에 대한 관심을 확대함으로써 알파를 추구해나가야 합니다.

금주 주간 투자 전략 포트폴리오는 알파 추구 전략으로 일부 종목을 교체합니다. SK스퀘어와 효성중공업을 편출하고, 서진시스템과 알지노믹스를 신규 편입합니다. KOSPI의 비중을 축소하고, KOSDAQ 내 성장성이 돋보이는 바이오와 전력인프라 종목을 편입함으로써, 시장 대비 알파 수익률을 적극적으로 추구하겠습니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

지정학 | 미국-이란 군사충돌

군사충돌 진행 타임라인	
2/28	미국·이스라엘, 테헤란 등 주요지역 타격
	이란, 중동 미국기지 보복 공습
	호르무즈 해협 봉쇄
3/1	이란 최고지도자 사망 발표
	두바이 국제공항 등 주요 공항 폐쇄
3/2	미국·이스라엘, 주요도시 재공습
3/3	이란, 차기 최고지도자 선출
3/4	"이란, CIA에 분쟁 종식 관련 접촉" 뉴욕타임즈 보도
3/5	미국 상원 '대이란 전쟁권한 제한' 결의안 부결
	이스라엘 공군 제12차 공습 완료 발표



자료: 삼성증권

리스크 | 동시다발적으로 터진 악재

지정학
이란 전쟁 장기화 우려
미·중 정상회담 경계감

금융
美 사모 신용 펀드
환매 요청 증가

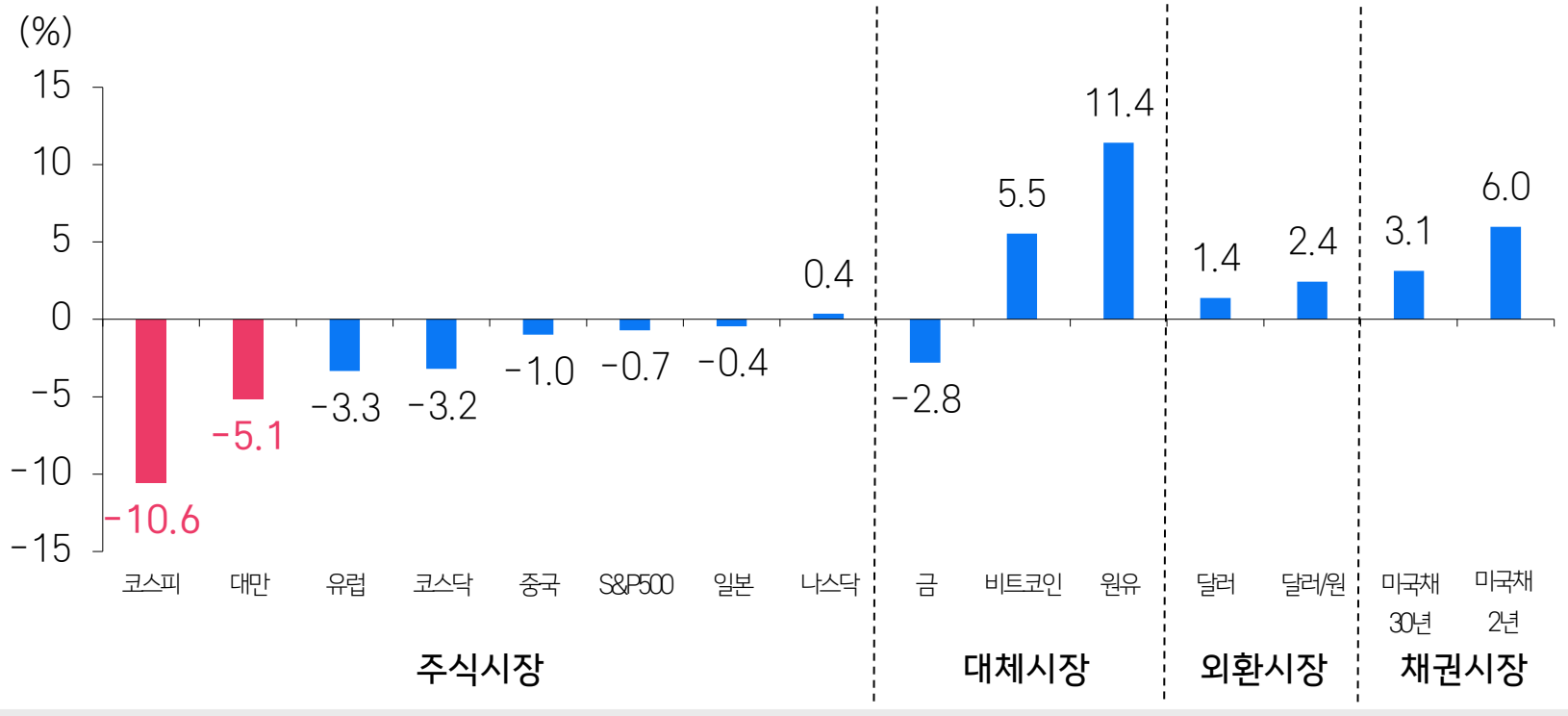
관세
美 무역법원(CIT),
관세 환급 명령

반도체
美 정부 'AI 반도체
수출 허가제' 검토

자료: 언론보도, 삼성증권 정리

글로벌 증시 | 3월 주요 자산 동향

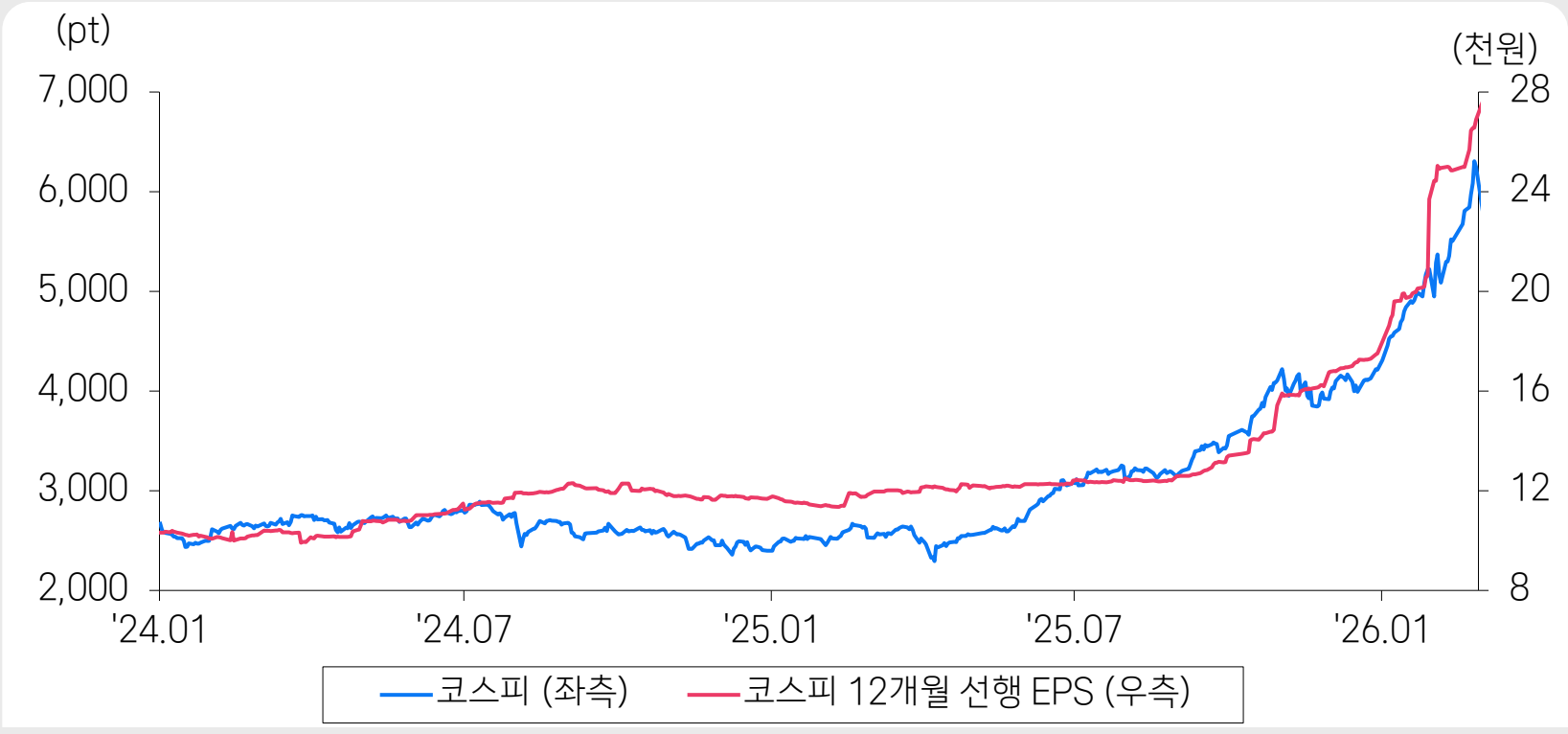
미국·이란 전쟁 이후 주요 자산 변동 현황



참고: '26.3.6.15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 가격(KOSPI) ▲48% / 가치(Earning) ▲47%

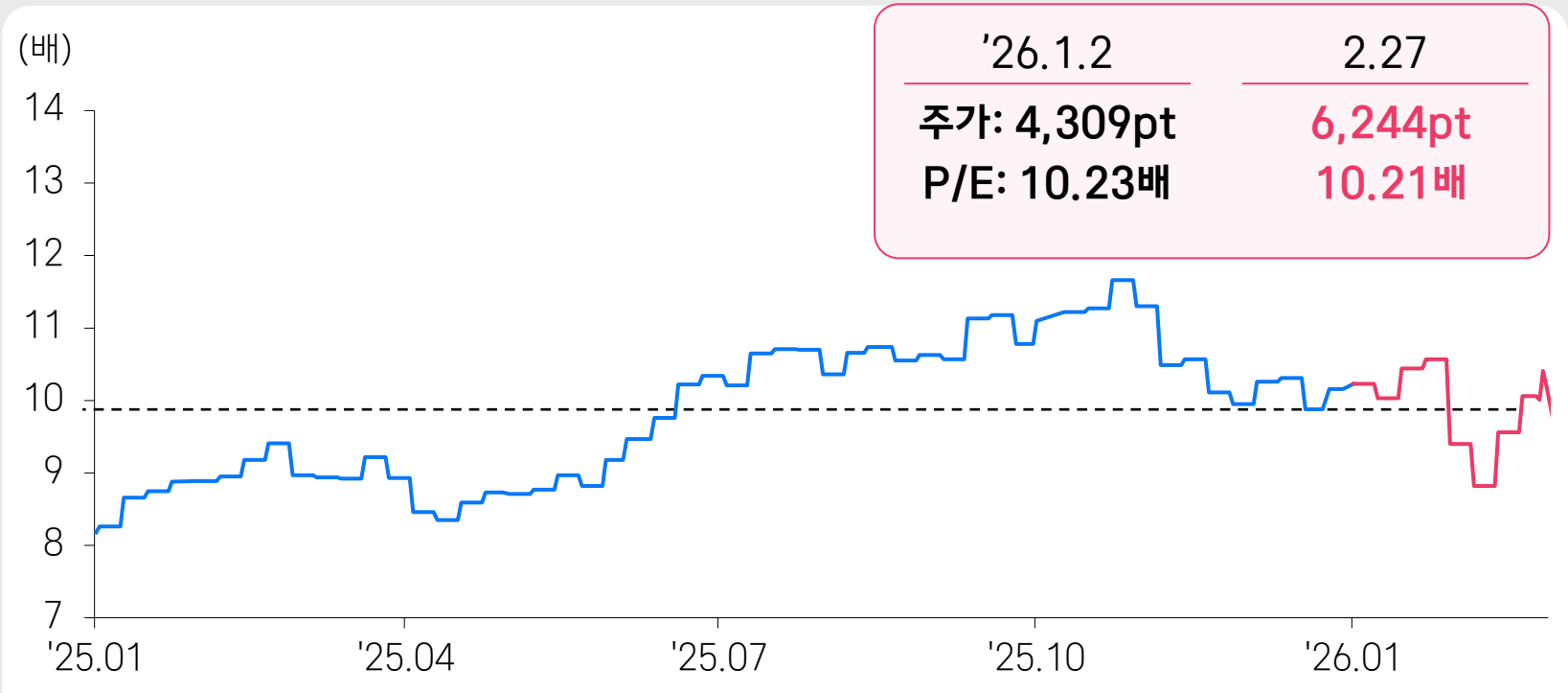
코스피 지수와 12개월 선행 EPS 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 사태 발발 전: 가치와 가격의 동행

코스피 12개월 선행 P/E 추이



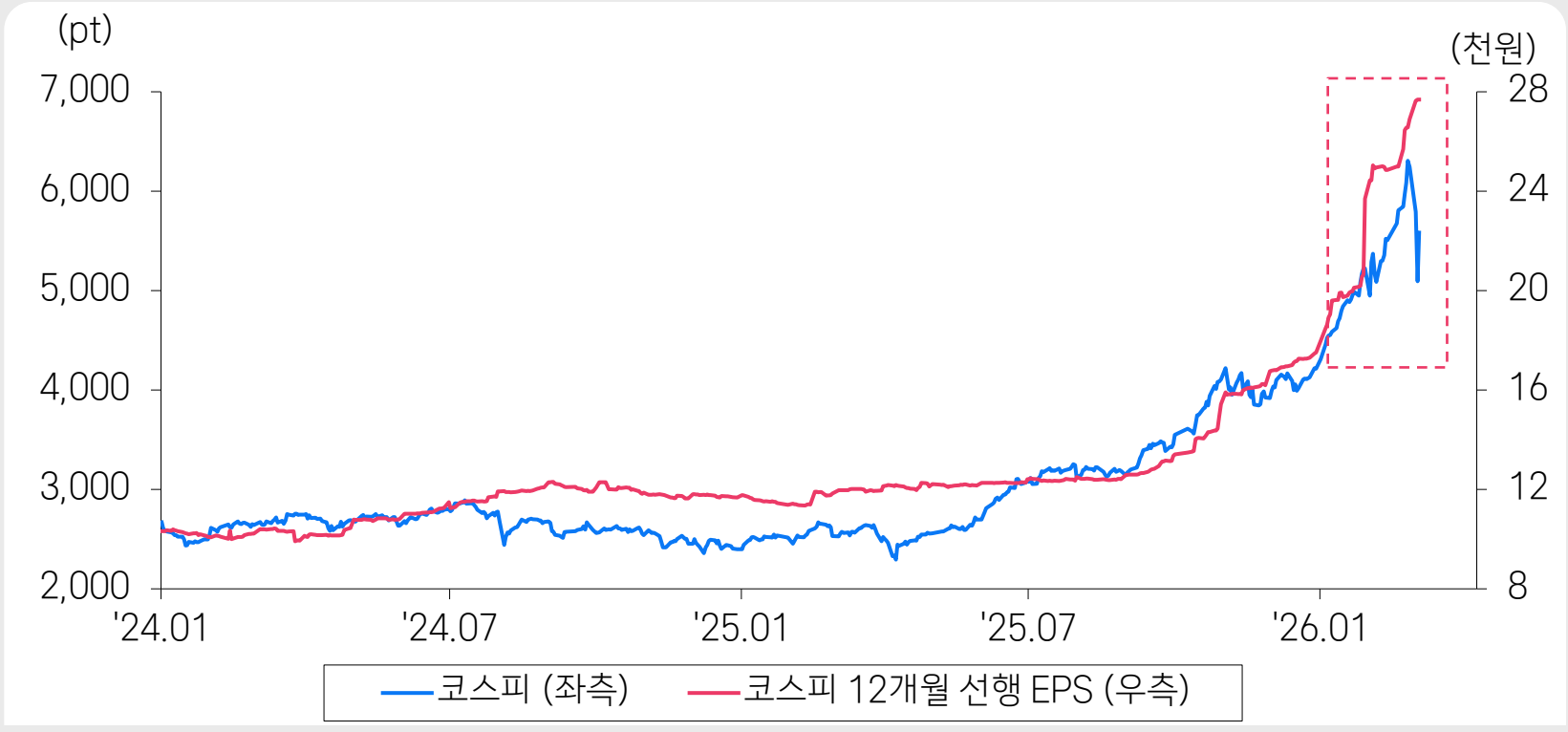
참고: '26.2.27.기준, 12개월 선행 P/E
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 최악의 시나리오를 '선반영'

자료: 삼성증권

한국 증시 | 가격(KOSPI) ▼10% / 가치(Earning) -

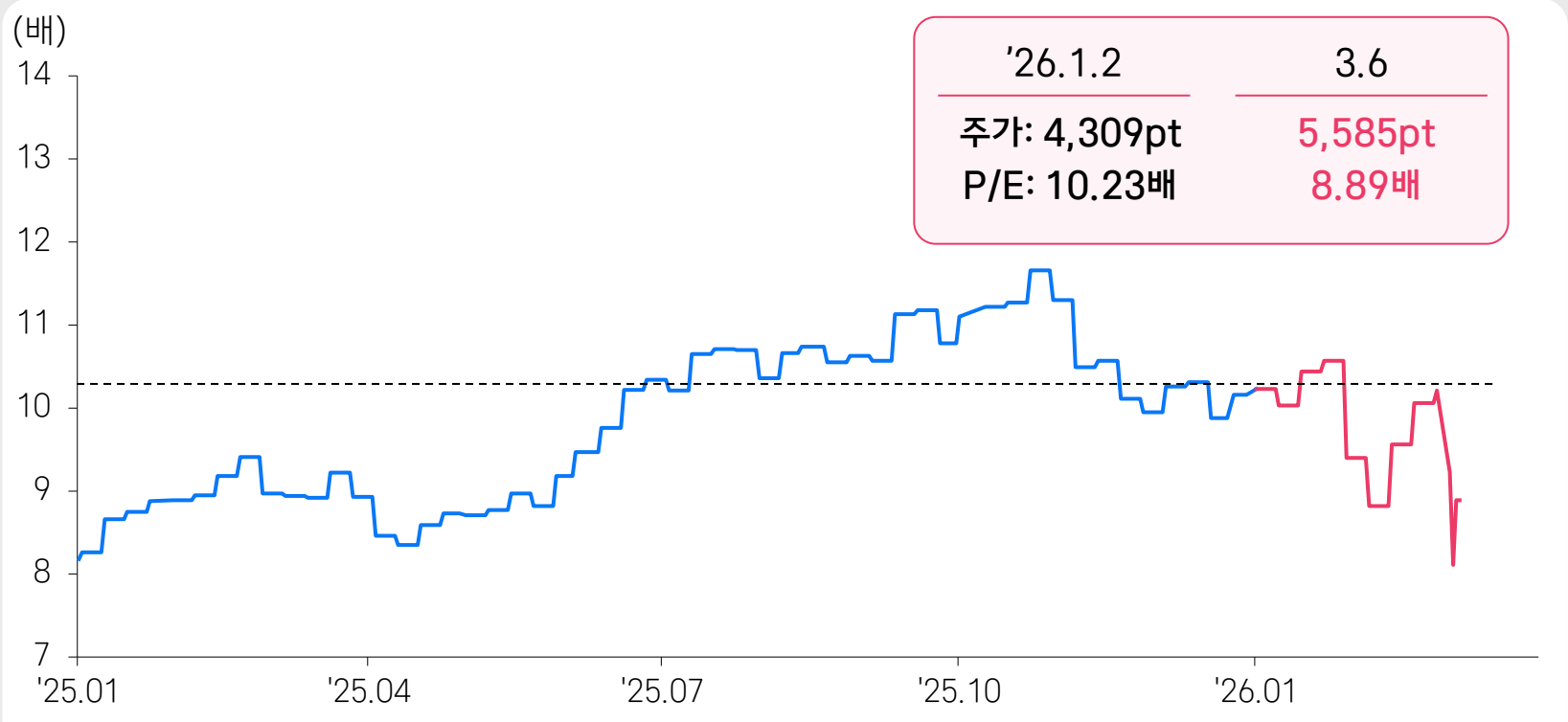
코스피 지수와 12개월 선행 EPS 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 사태 발발 후: 가치 대비 가격 급락 = 기회

코스피 12개월 선행 P/E 추이



참고: '26.3.6 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

시나리오 | 장기전이 아니라면 "가격과 가치의 동행 지속"

시나리오 1 (BASE)

1개월 내 사태 마무리 & 유가 진정(90달러 내외)

▶ 가격과 가치의 동행 지속

시나리오 2

3개월 내 사태 마무리 & 유가 상승(100달러↑)

▶ 전쟁의 여파가 실물 경기에 반영, 가치의 일부 훼손 시작

시나리오 3

6개월 이상 소요 & 유가 급등(130달러↑)

▶ 스테그플레이션 우려 재점화, 가치의 하락폭 확대

자료: 삼성증권

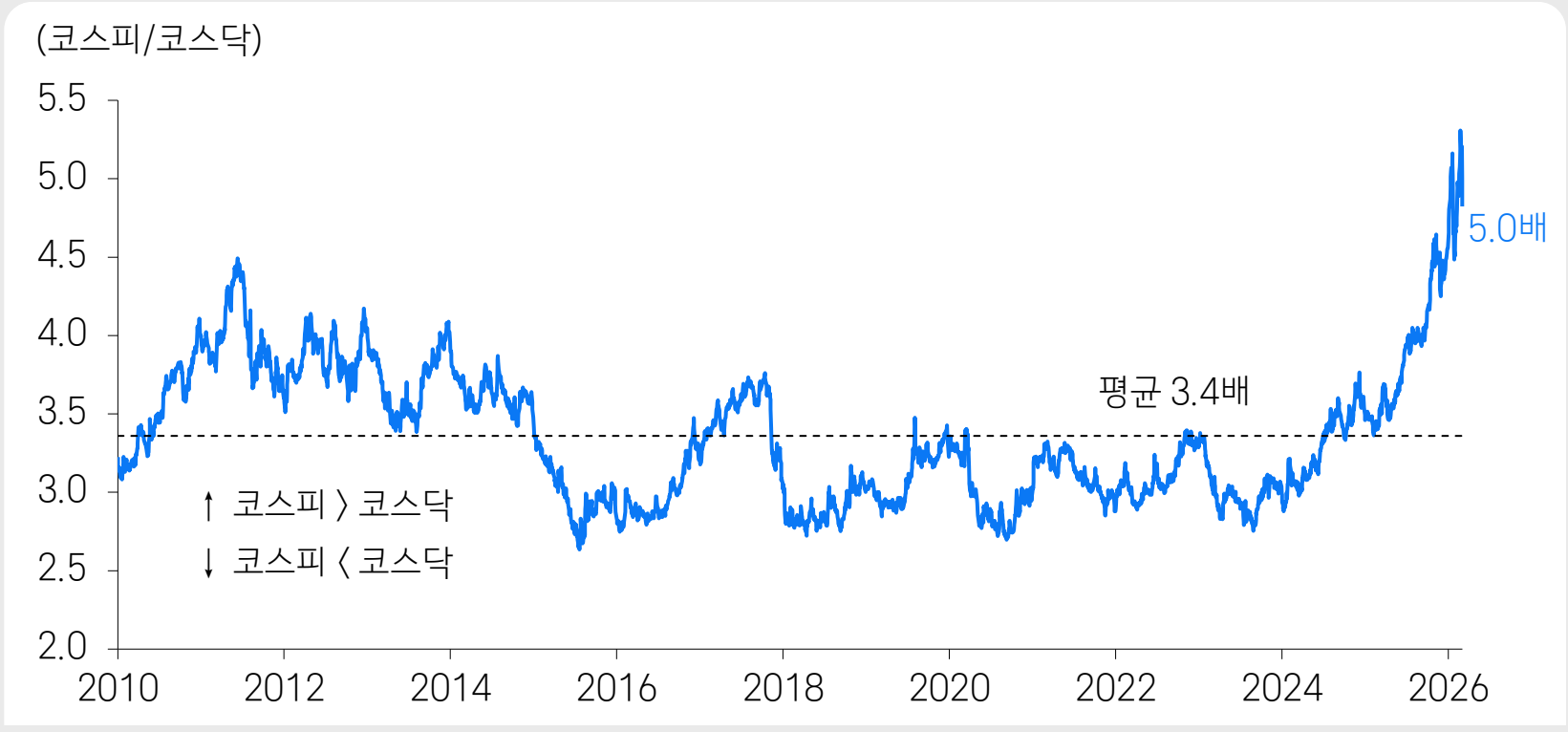
한국 증시 | 2000년 이후 코스피 급락 사례

급락일			주요 급락 사유	기간별 수익률		
날짜	수익률	지수	급락 사유	일주일	1 개월	3 개월
2026-03-04	-12.1	5,093.54	미국-이란 전쟁	?	?	?
2001-09-12	-12.0	475.60	911 테러	+2.3	+8.1	+40.6
2000-04-17	-11.6	707.72	닷컴버블	+5.6	+0.7	+17.0
2008-10-24	-10.6	938.75	금융위기	+18.6	+6.9	+17.6
2008-10-16	-9.4	1,213.78	금융위기	-13.5	-10.3	-3.8
2024-08-05	-8.8	2,441.55	엔캐리 트레이드	+7.2	+9.1	+5.0
2020-03-19	-8.4	1,457.64	코로나	+15.7	+31.3	+46.9
2000-09-18	-8.1	577.56	닷컴버블	+1.2	-11.2	-6.0
2008-11-06	-7.6	1,092.22	금융위기	-0.3	-7.8	+7.8
2008-10-23	-7.5	1,049.71	금융위기	+3.3	-9.6	+7.3
2026-03-03	-7.2	5,791.91	미국-이란 전쟁	?	?	?

자료: Dataguide, 삼성증권

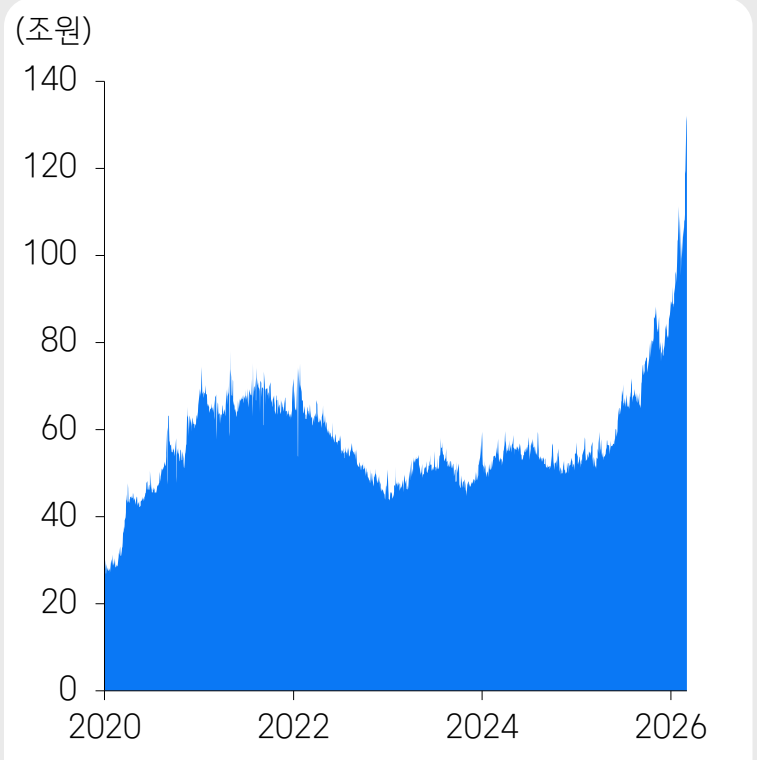
한국 증시 | 역대급으로 확대된 격차

코스피/코스닥 상대강도



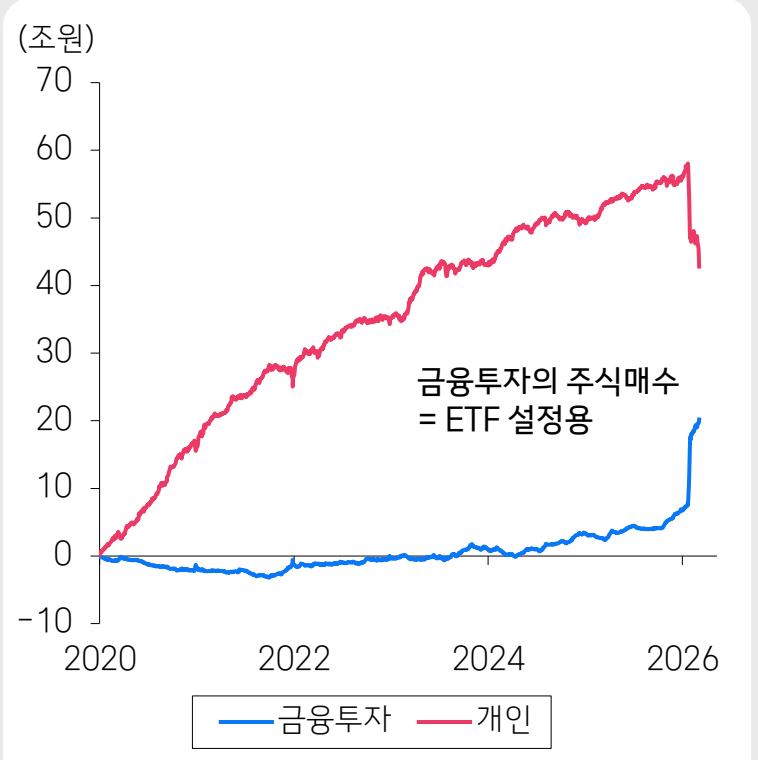
자료: Bloomberg, 삼성증권

예탁금 130조원 시대



자료: Dataguide, 삼성증권

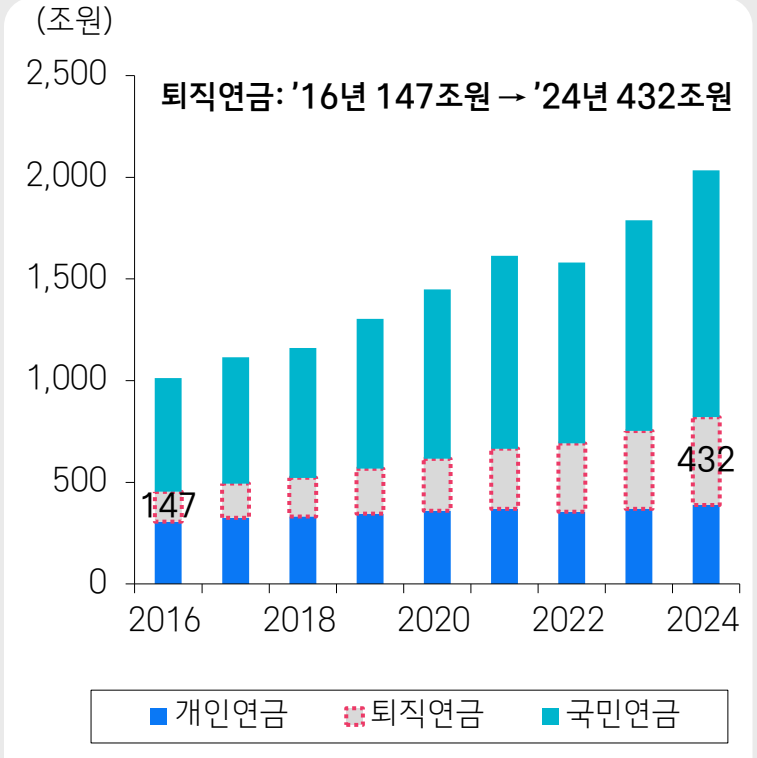
수급 변화: 개인 → 바스켓(ETF)



자료: Dataguide, 삼성증권

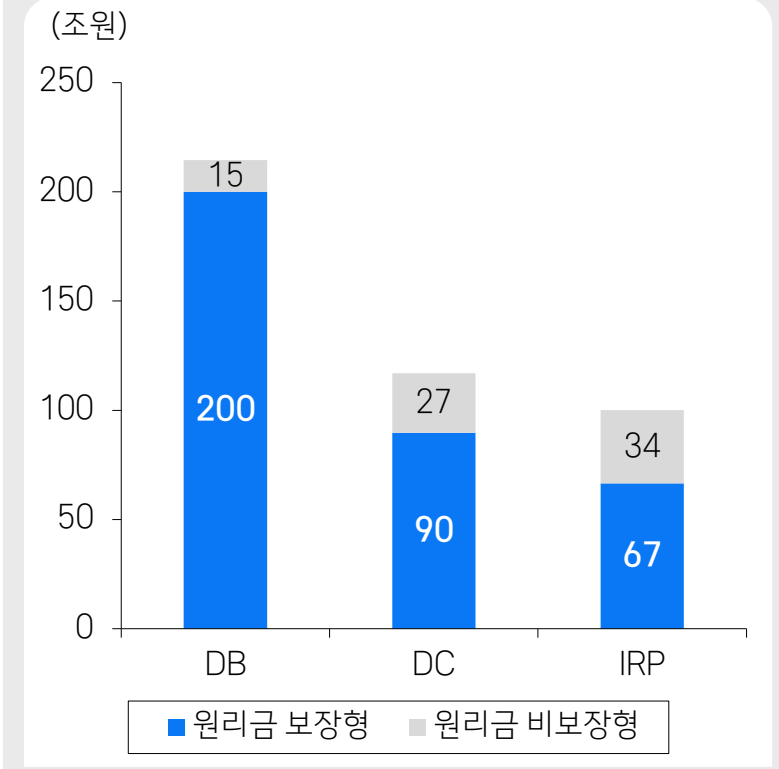
한국 증시 | 잠들었던 돈이 움직인다

국내 연금 시장 자산 적립금 추이



자료: 금융감독원, 삼성증권

퇴직연금 내 원리금 보장형 357조원



참고: 2024년 기준
자료: 고용노동부, 금융감독원, 삼성증권

'26년 3월 주요 일정

3월 2주

3월 9일 (월)
★ 미국 서머타임 시행
(정규장 한국시각 22:30 ~익일05:00)

3월 10일 (화)
★ 코스닥 액티브 ETF 출시

3월 11일 (수)
★ 미국 2월 CPI(한국 시간 21:30)
인터배터리 2026(~3/13)
미국 10년 만기 국채 입찰
한국 3월 1~10일 수출입

3월 12일 (목)
한국 선물·옵션 동시 만기일
상하이 국제가전박람회(AWE 2026)(~3/15)
미국 30년 만기 국채 입찰

3월 13일 (금)
★ 미국 1월 PCE 물가지수(한국 시간 21:30)
미국 1월 구인·이직보고서(한국 시간 23:00)

3월 3주~

3월 16일 (월)
★ NVDA GTC 2026(~3/20)

3월 17일 (화)
알츠하이머/파킨슨병 국제학회(~3/21)

3월 18일 (수)
미국 2월 PPI(한국 시간 21:30)
삼성전자 주주총회

3월 19일 (목)
★ FOMC 회의 결과 발표(한국 시간 19일 04:00)
★ BOJ 금융정책결정회의 결과 발표

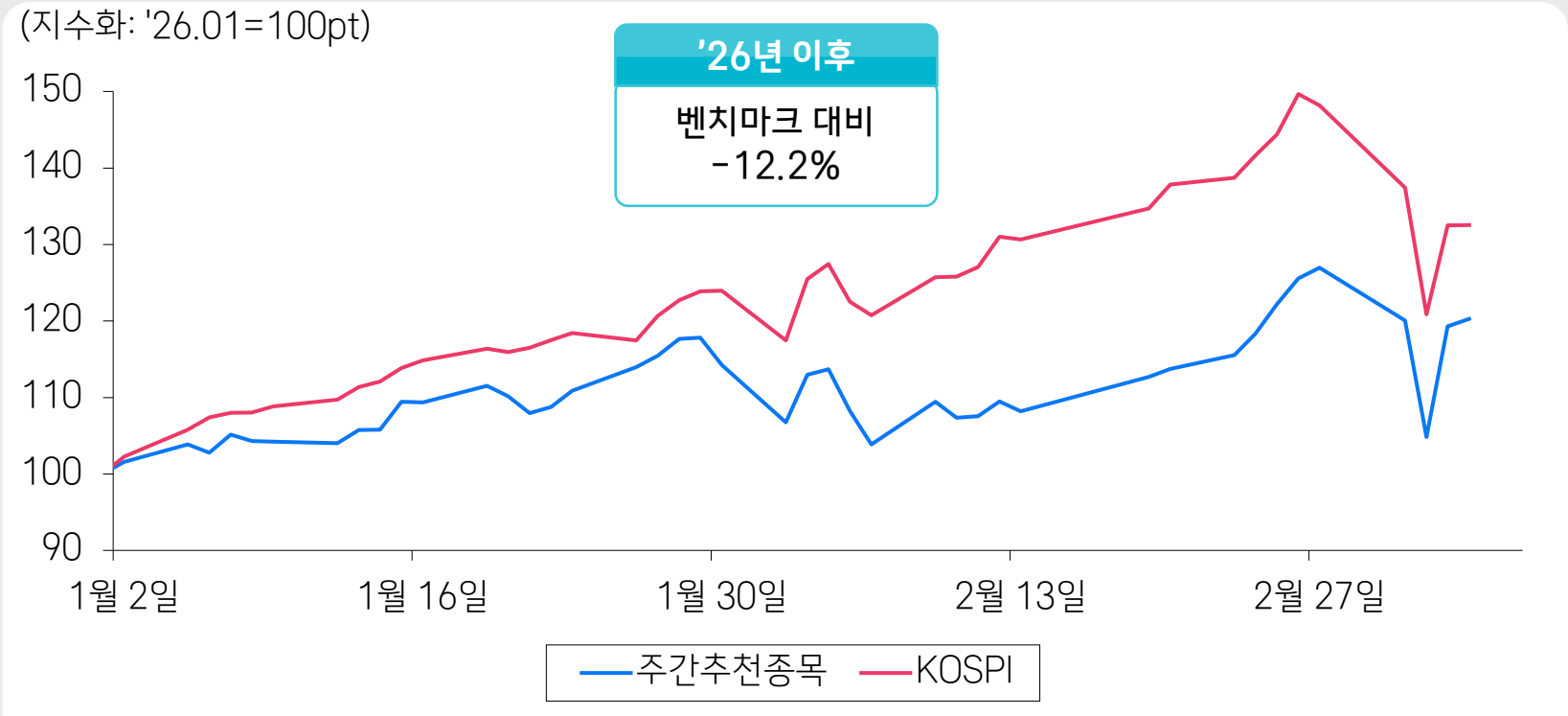
3월 20일 (금)
일본 증시 휴장(춘분의 날)
BTS(방탄소년단) 컴백

3월 21일 (토)
한국 3월 1~20일 수출입

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 3월 2주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	188,200	1,114,076	1/2	57.0	메모리 반도체 가격 상승, 파운드리 실적 회복
SK하이닉스	924,000	658,537	1/2	41.9	AI 슈퍼 사이클에 따른 실적 성장 지속
현대차	553,000	113,231	1/2	86.5	데이터센터, 로봇, 자율주행 등 AI 기업으로 변화 본격화
삼성전기	404,500	30,214	2/23	7.3	MLCC 가격 인상에 따른 실적 회복 기대
원익IPS	137,800	6,764	3/2	9.7	메모리 초호황 속 장비 추가 수주 가시화
올릭스*	207,000	4,179	1/2	47.4	빅파마(일라이 릴리)의 선택을 받은 바이오텍
NEW 서진시스템*	46,650	2,720	3/9	0.0	AI 전력 인프라 투자 확대에 따른 ESS 수요 증가
NEW 알지노믹스*	164,200	2,288	3/9	0.0	RNA 플랫폼 기술 바탕으로 빅파마향 추가 수출 기대
RFHIC*	71,500	1,899	2/23	13.1	해외 방산 실적 성장 및 코스닥 수급 유입 수혜
화신	12,800	447	3/2	-17.6	25년 최대 실적 기록과 추가적인 로봇 모멘텀 부각

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.3.6. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	20.3%	벤치마크(코스피)	32.5%	초과 성과	-12.2%

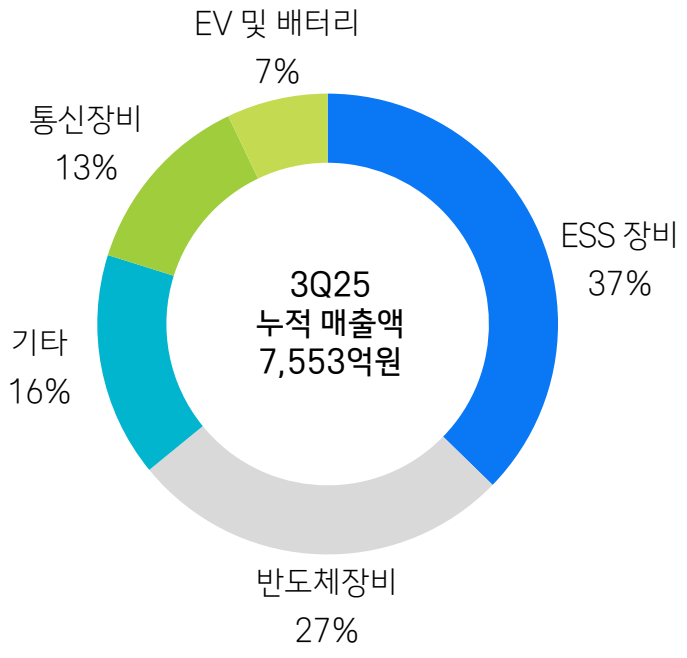
포트폴리오 편출

SK스퀘어(+7.6%), 효성중공업(+39.1%): 차익실현, 코스닥 종목 비중 확대

서진시스템(신규) | 전력 인프라 알파 추구 전략

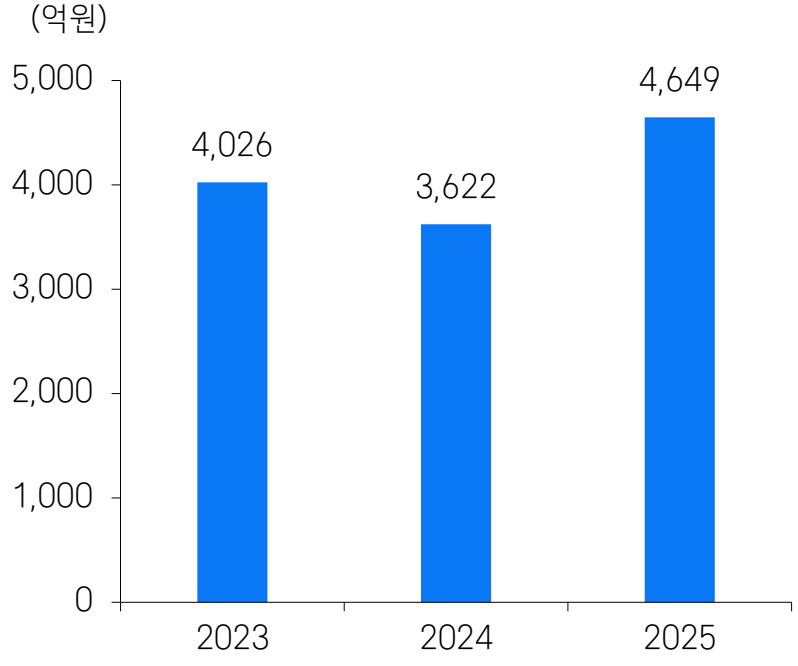
- AI 데이터센터 전력 확보를 위한 ESS 설치 수요 증가로 누적 1.3조원 수주물량 확보
- 미국의 대중국 규제 강화에 따른 반사 수혜 및 국내 셀메이커의 신규 ESS 수주 기대

서진시스템, 사업부문별 매출 비중



자료: 서진시스템, 삼성증권

ESS 수주 내역(공시 진행건)

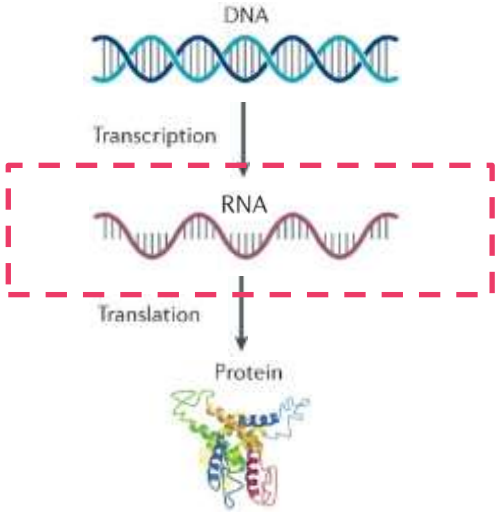


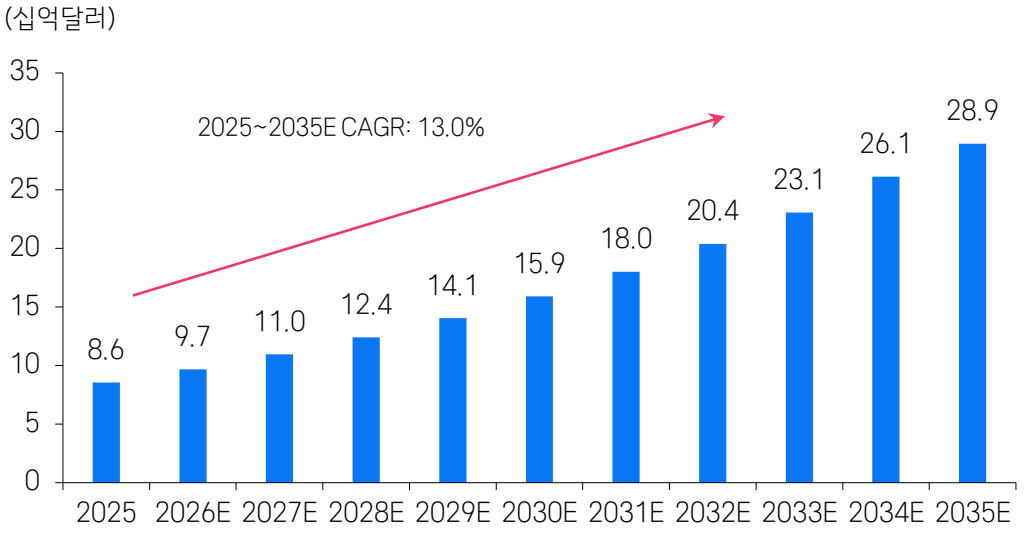
참고: 이외 공시 대상이 아닌 수주건 다수
자료: 서진시스템, 삼성증권

RNA 치료제, 개념과 시장 규모 추이 및 전망

"유전자 발현 조절을 통한 질병 치료의 새로운 치료제, 이론상 모든 단백질 타겟 가능 "

"기존 약물로 치료 불가능했던 유전성 질환, 신경퇴행성 질환들에 대해 RNA 치료제가 유일한 대안으로 부상"





자료: NovaOneAdvisor, Wahlestedt 2013, 삼성증권

알지노믹스(신규) | 빅파마와 추가 기술 협력 기대

- 표적 mRNA를 절단함과 동시에 정상 서열을 접합하는 양방향 RNA 편집 플랫폼 보유
- '25년 5월 일라이 릴리와 난청 치료제 개발 옵션 계약 체결, 새로운 마일스톤 계약 기대

알지노믹스 파이프라인

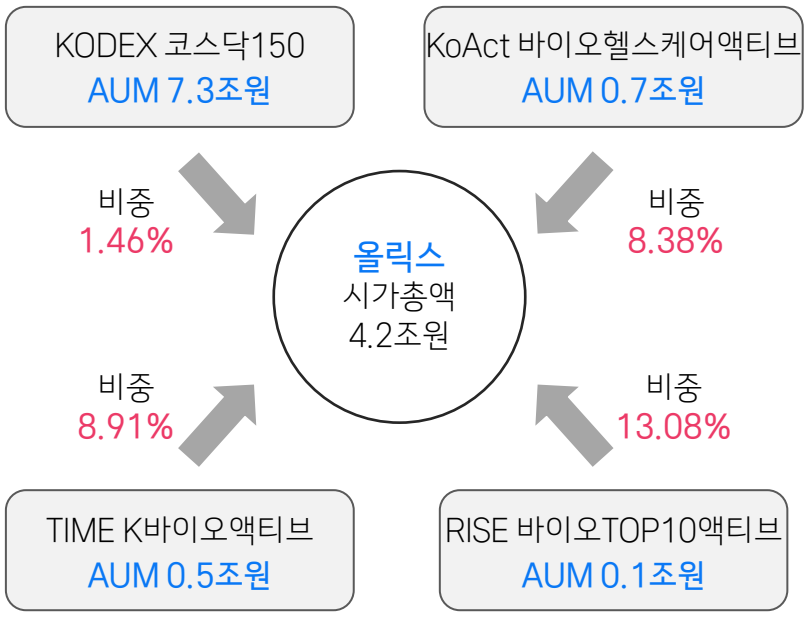
구분	파이프라인/기전	적응증	임상 국가	마일스톤	임상 단계	파트너사
항암제	RZ-001 (hTERT RNA 절단, HSV-tk 접합시켜 암세포만 선택적으로 사멸)	간암(면역 병용)	한국/미국	FDA Fast track (25.2) FDA ODD(24.1)	병용 임상 1b/2a 진행중	임상 파트너십(약물 무상 공급) 로슈, 셀트리온
		교모세포종	한국/미국	FDA Fast track(23.11) FDA ODD(24.10)	임상 1/2a Part A 진행 중	
퇴행성 질환	RX-003 (돌연변이 ApoE4 RNA 잘라내고 WT RHO로 치환)	알츠하이머	한국/미국		전임상	글로벌 기업과 MTA 체결
안과질환	RX-004 (돌연변이 RHO RNA 잘라내고 WT RHO로 치환)	망막색소변성증	호주		임상 1b/2a Part A 진행 중	글로벌 기업과 MTA 체결
신경발달질환	RZ-005 (돌연변이 MeCP2 RNA 잘라내고 WT MeCP2로 치환)	Rett syndrome	한국/미국		후보물질 도출	
기타	Platform License Deal					25.5, 연구협력 및 라이선스 계약 체결 Eli Lilly

자료: 알지노믹스, 삼성증권

올릭스 | 일라이 릴리가 선택한 국내 바이오텍

- 코스닥 활성화 정책에 힘입어 올릭스의 수급 개선 효과(3/10 코스닥 액티브 ETF 출시될 예정)
- 일라이 릴리, 로레알, 한삼제약 등 3건의 파트너십을 연속으로 성사시키며 플랫폼 범용성 입증

올릭스 추종 ETF AUM 및 비중 현황



참고: '26.3.6. 기준
자료: KRX, 삼성증권

올릭스, 공동 개발 및 라이선스 계약 내용

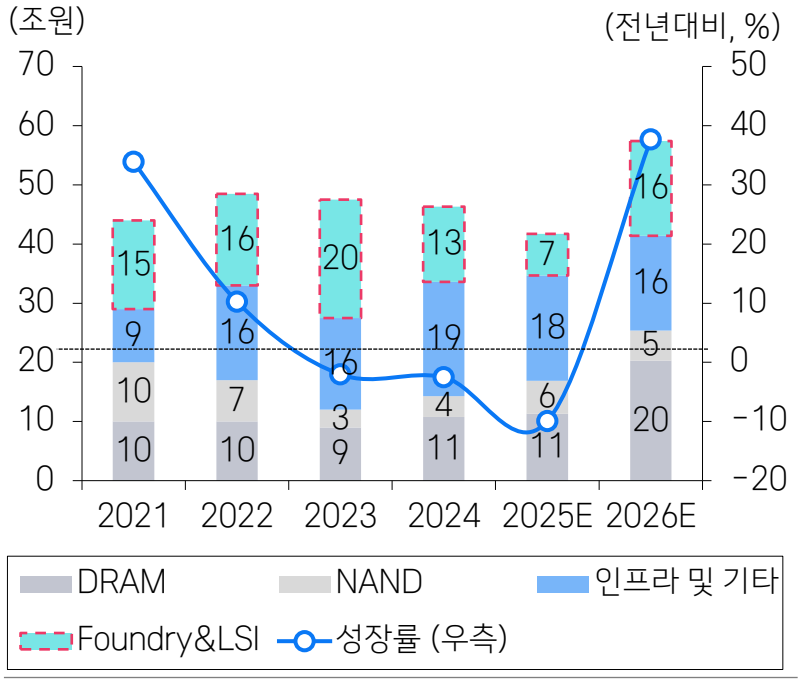
분야	계약 규모	파트너사	현황
심혈관 대사질환	4.5억 달러	HANSOH PHARMA	2종의 신약 후보 물질 옵션 행사 가능
대사이상 지방간염 (MASH)/ 비만	6.3억 달러	Lilly	듀얼 타깃 플랫폼 추가 딜 존재 가능
피부/ 모발 재생	수백만 유로 (미공개)	L'ORÉAL	향후 라이선스 포함 추가 계약 체결 가능

자료: 삼성증권 정리

원익IPS | 반도체 알파 추구 전략

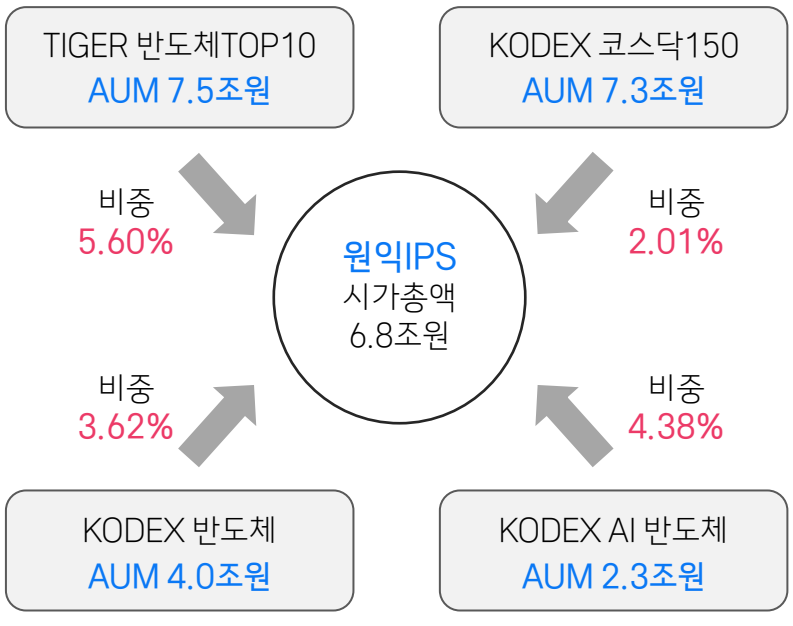
- 메모리 제조사들의 유례없는 호황 속 설비투자 확장(CAPEX)에 따른 장비 추가 수주 가시성
- 한국 증시 개인 투자자 트렌드 변화 속(개별 종목→ETF), 원익IPS 수급 개선 효과

삼성전자 반도체 CAPEX



자료: 삼성증권 추정

원익IPS 추종 ETF AUM 및 비중 현황

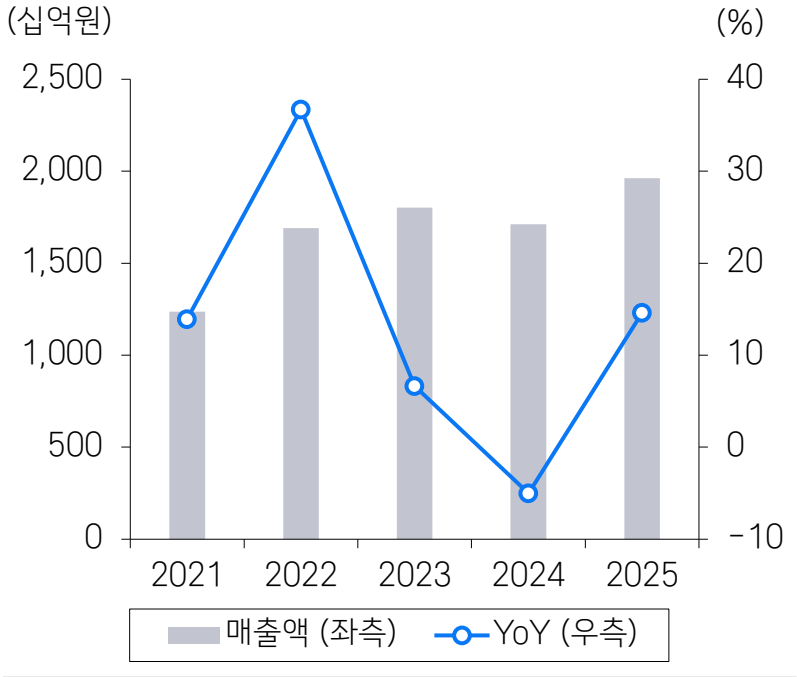


참고: '26.3.6. 기준
자료: KRX, 삼성증권

화신 | 자동차(피지컬AI) 알파 추구 전략

- '25년 매출 1.96조원(+14.6% y-y)사상 최대 실적 기록, 현대차/기아의 신차향 섀시, 베터리케이스 납품 증가 영향
- 화신의 강점인 섀시와 소재 기술 기반 배터리 케이스에 이어 로봇 바디 모듈 진출 가능성 부각

화신, 매출액 현황



자료: 화신, 삼성증권

화신 로봇 매출 시나리오

년도	생산물량	휴머노이드 생산단가 (달러)	화신 매출 추정 (백만달러)	화신 로봇 매출 (십억원)
2028	5,000	135,000	37	54
	10,000	53,248	32	46
2029	20,000	39,914	64	93
	30,000	35,470	96	139
2030	40,000	33,248	128	186
	50,000	31,914	160	232

자료: 삼성증권

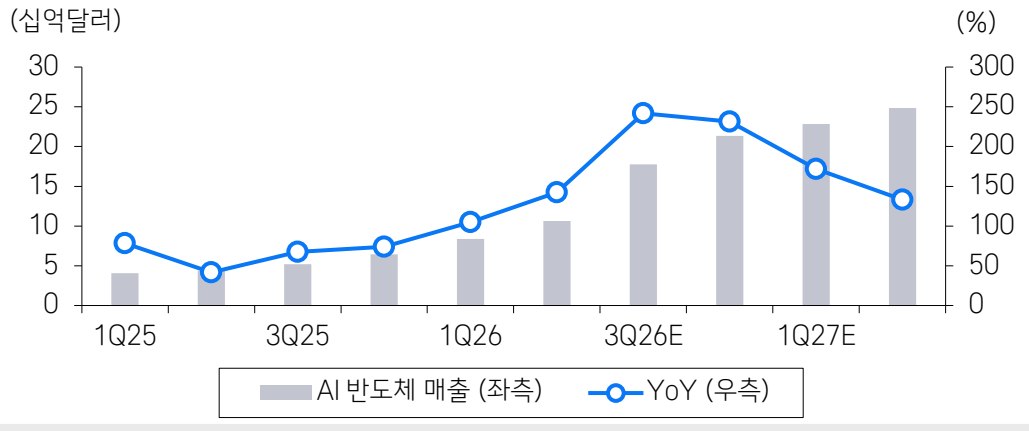
브로드컴 실적 및 주요 내용

"AI 칩 매출이 2027년에 1,000억 달러를 넘어설 것이라고 전망"

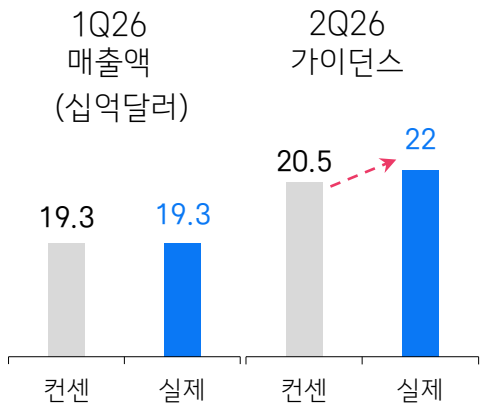
"2028년까지 선단 공정 웨이퍼, HBM, 기판 공급 capacity 확보 완료"

"ASIC 시장 내 경쟁력 재차 강조, 경쟁과 고객사들의 내부 설계 비중 증가에 대한 우려 불식"

브로드컴 AI 매출액 및 성장률 추이



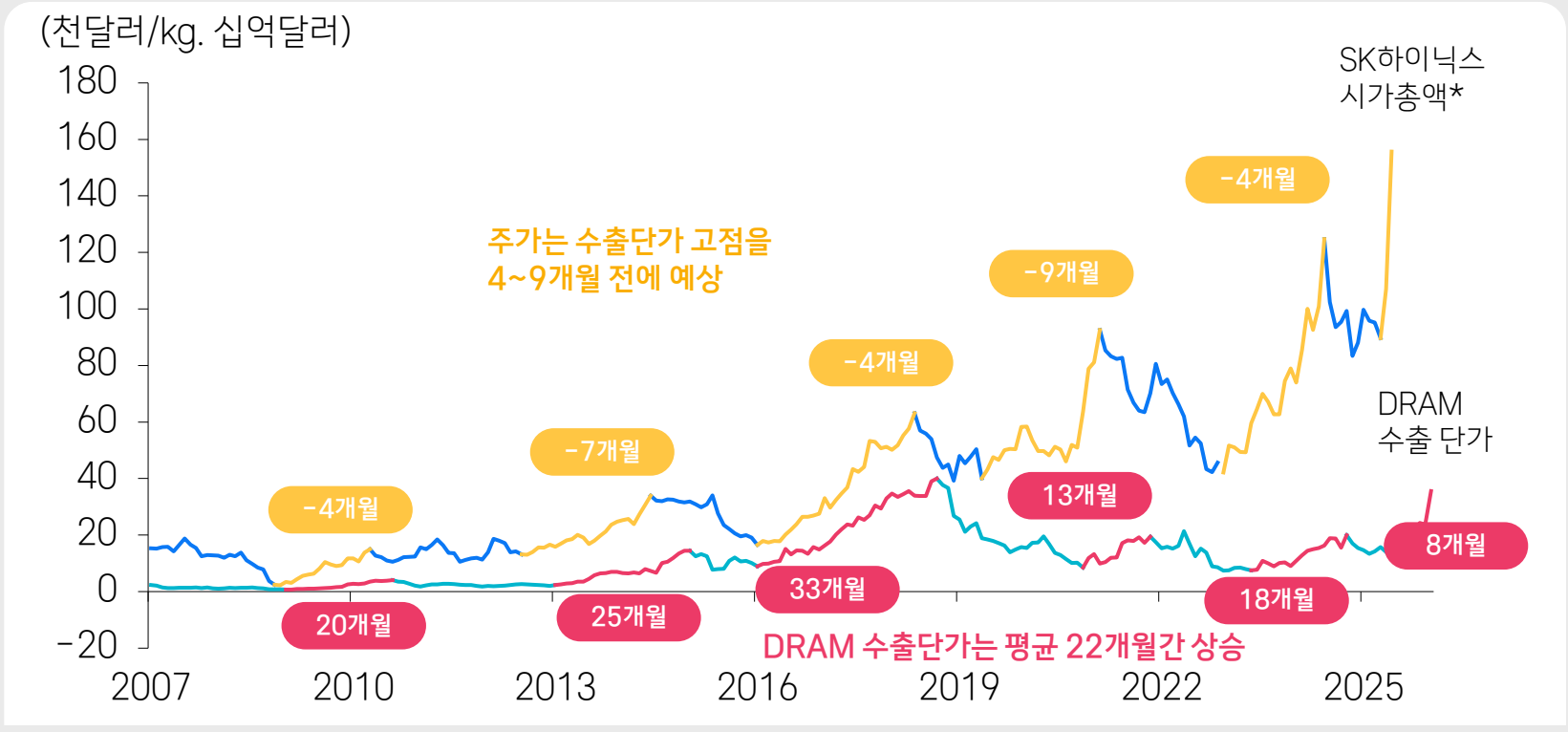
브로드컴, 매출액 및 가이던스



자료: 브로드컴, Bloomberg, 삼성증권

반도체 | 여전히 남은 사이클

DRAM 수출 단가와 SK하이닉스의 시가총액



참고: DRAM 수출단가는 '26년 1월 말 기준. * SK하이닉스 시가총액은 '25년 6월까지만 표시
자료: 관세청, Quantiwise, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,114,076	57.0	185,310	340.8	8.3	2.2
SK하이닉스	658,537	41.9	157,891	254.8	5.2	2.7
현대차	113,231	86.5	12,891	3.6	13.1	1.2
삼성전기	30,214	58.6	1,315	45.7	30.1	3.0
원익IPS	6,764	102.9	162	86.1	47.6	6.1
올릭스	4,179	47.4	-31	적자지속	N/A	69.5
서진시스템	2,720	84.4	168	3800.0	19.5	3.0
알지노믹스	2,288	2.3	N/A	N/A	N/A	N/A
RFHIC	1,899	119.0	46	62.0	49.4	5.0
화신	447	54.2	119	30.7	5.0	0.7

참고: '26.3.6. 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)
SK스퀘어	73,044	50.3	20,359	141.6	3.7	1.8
두산에너빌리티	62,775	30.1	1,137	28.1	161.5	7.7
미래에셋증권	38,051	187.4	2,718	77.5	22.0	3.1
삼성SDI	33,080	52.3	-510	적자지속	N/A	1.6
효성중공업	23,106	39.1	1,077	54.9	29.7	7.5
LG전자	19,221	28.4	3,456	34.2	12.0	0.9
현대건설	17,461	123.7	813	26.5	35.0	2.0
레인보우로보틱스	16,141	76.8	32	700.0	504.4	94.9
하이브	15,196	7.0	533	850.4	36.2	4.3
에이피알	11,455	32.5	568	63.5	25.3	12.7

참고: '26.3.6. 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)
에이비엘바이오	10,523	-4.9	-28	적자지속	N/A	56.0
리노공업	9,679	110.6	210	22.5	53.7	11.1
코오롱티슈진	9,408	42.0	-34	적자지속	1,176.0	62.1
한화솔루션	8,904	93.3	612	흑자전환	205.4	1.0
ISC	4,483	90.4	88	54.6	54.3	7.2
디앤디파마텍	3,653	-8.6	-41	적자지속	N/A	25.9
에스티팜	3,324	34.2	71	27.1	53.7	5.4
비에이치아이	2,934	81.3	103	45.2	34.9	11.5
고영	2,272	44.5	40	149.4	58.5	5.9
심텍	2,129	15.5	138	724.4	23.4	4.3

참고: '26.3.6. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 5일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 3월 5일 기준으로 지난 1년간 알지노믹스의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 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.