WEEKLY STRATEGY

2026. 3. 13.

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 | 3주

주간 투자 전략

매크로(시장)와 마이크로(종목)의 차별화

EXECUTIVE
SUMMARY

매크로(시장)와 마이크로(종목)의 차별화

시장 변동성은 확대된 가운데, 뚜렷한 방향성은 부재한 상황입니다. 글로벌 금융 시장은 중동발 지정학적 이슈에 시시각각 반응하고 있으며, 특히 유가의 급등락과 궤를 같이하여 한국 증시 역시 극심한 널뛰기 장세가 연출 중입니다. 다만, 시장을 바라보는 당사의 큰 틀은 변함이 없습니다. [지정학적 리스크가 시스템적 리스크로 전이될 가능성은 제한적이며, 시스템적 리스크가 아니라면 가치의 훼손으로 이어지지 않는다. 즉, '가치'의 훼손 없는 '가격'의 하락은 곧 투자 기회다.] 한국 증시에 대한 긍정적 시각은 여전히 유효합니다.

당분간 변동성 장세는 불가피해 보입니다. 트럼프 대통령이 단기간 내 이란전 종식을 시사했으나, 이란 측의 강경 기조는 꺾이지 않고 있습니다. 이번 사태의 실질적인 종전 조건은 결국 '호르무즈 해협'의 원활한 통항 보장입니다. 단기적인 종전 선언이 나오더라도, 원유 시장 안정화가 이루어지기 전까지 중동의 지정학적 불안은 상존할 것으로 판단합니다. 따라서 대외 변수에 민감한 코스피 시장은 당분간 방향성을 잡기 어려운 국면이 전개될 전망입니다. 시장의 시선이 매크로에서 펀더멘털로 이동하는 변곡점은 3월 말 마이크론, 4월 초 삼성전자의 1분기 실적 발표가 될 것이며, 이를 기점으로 주도주 중심의 방향성이 재차 확립될 것입니다.

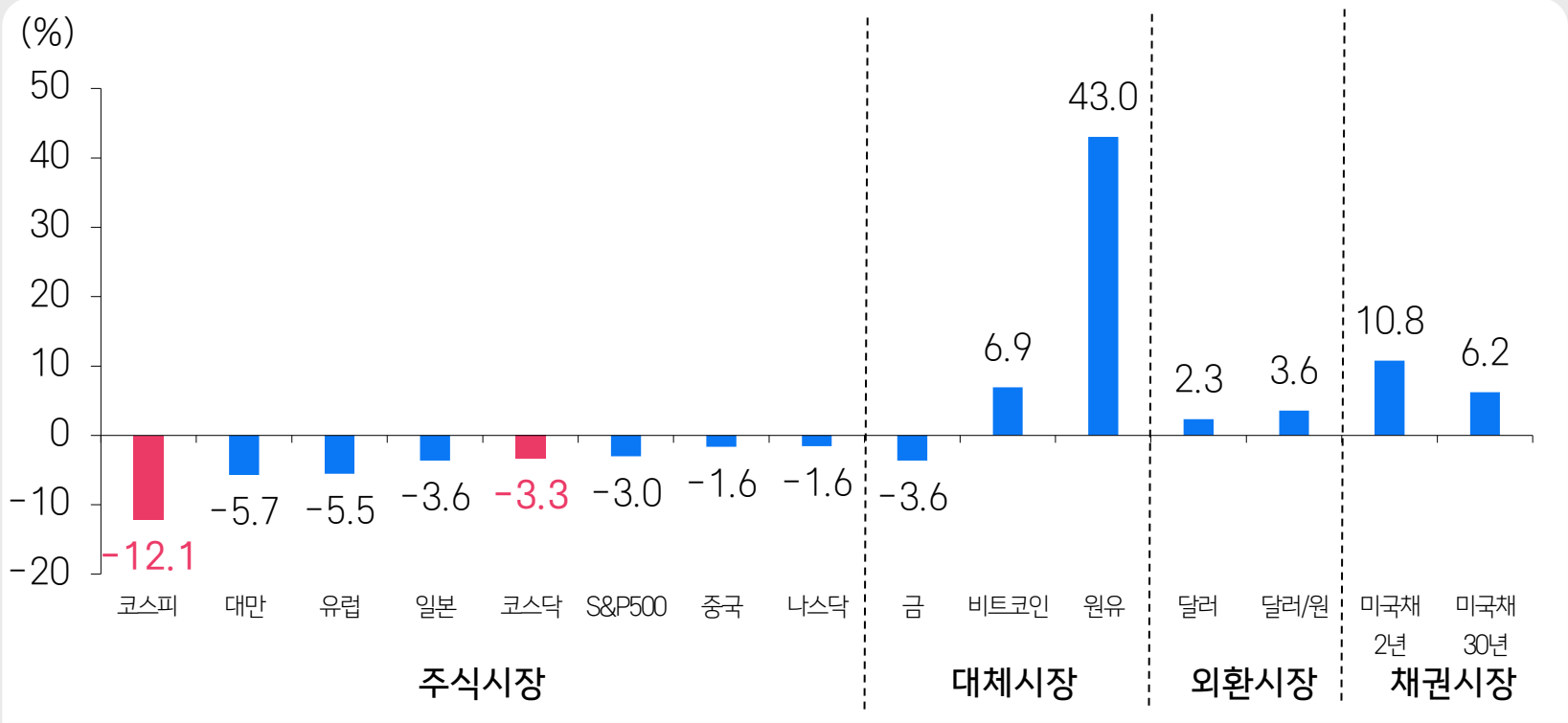
반면, 코스닥 시장은 화려한 종목 장세가 전개될 전망입니다. 지난 3월 10일 상장된 코스닥 액티브 ETF 2종에 이어, 추가적인 액티브 ETF 상장이 대기 중입니다. 현재 시장에서는 기존 코스닥 150 ETF를 매도하고 신규 액티브 ETF를 매수하는, 뚜렷한 '머니 무브'가 포착되고 있습니다. 이는 지수 전체를 끌어올리는 패시브 장세가 아닌, 철저히 '액티브' 종목 장세가 열렸음을 의미합니다. 따라서 코스닥 시장 대응 전략은 기존 지수 ETF 대응에서 개별 종목 대응 전략으로 수정합니다. 불안정한 매크로 환경하에서는 철저히 바텀-업 관점에 입각해 코스닥 시장 내 매력적인 종목을 선별하는 전략이 유효할 것으로 판단합니다.

금주 주간 투자 전략 포트폴리오는 시장 수익률을 상회하기 위한 알파 추구 전략을 한층 강화합니다. 이에 따라 반도체 소부장 섹터 내에서 전술적 리밸런싱을 단행합니다. 원익IPS를 편출하고, 티에스이를 신규 편입합니다. 지정학적 리스크에 따른 시장 변동성은 당분간 지속될 것입니다. 차별적인 모멘텀을 보유한 개별 종목 트레이딩 전략을 통해 벤치마크 대비 알파 수익률을 적극적으로 도모해 나가고자 합니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

글로벌 증시 | 3월 주요 자산 동향

미국·이란 전쟁 이후 주요 자산 변동 현황



참고: '26.3.13.16:00 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

지정학 | 미국-이란 전쟁

유가, 전쟁 상황에 따른 급등락 반복

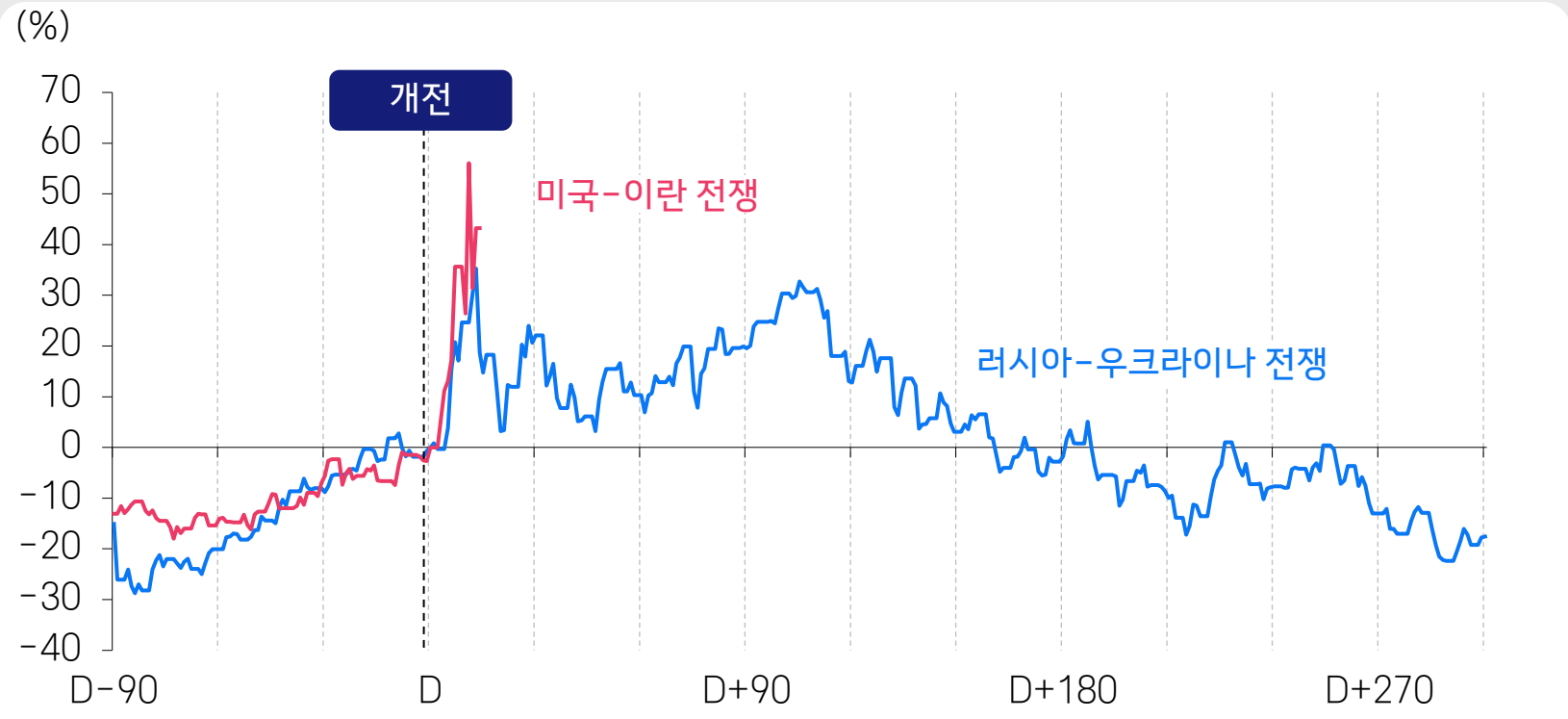
미국-이란 전쟁 타임라인

2.28	미국·이스라엘, 테헤란 등 주요지역 타격 호르무즈 해협 봉쇄	▲
3.4	"이란, CIA에 분쟁 종식 관련 접촉" 언론보도	▼
3.8	쿠웨이트 등 산유국, 석유 감산 선언	▲
3.9	G7 주요국 비축유 공동 방출 지지 표명	▼
3.10	트럼프 기자회견 "전쟁 마무리 수순 "	▼
3.11	호르무즈 해협서 선박 4척 피격	▲
3.12	이란, 이라크 영해 내 유조선 타격	▲
3.13	이란, 호르무즈에 기뢰 부설	▲

참고 : '26.3.13 16:00 기준, 30분 단위 WTI 원유 선물 가격 추이
자료: Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권

유가 | 과거 2022년의 재현?

러-우 전쟁 vs. 미국-이란 전쟁 WTI 흐름 비교



참고: '26년 3월 9일 기준, D = 러-우 전쟁('22.02.24 개전), 미국-이란 전쟁('26.02.28 개전) 직전일인 '22년 2.23일, '26년 2.27일
자료: Bloomberg, 삼성증권

리스크 | 美 사모펀드 불안 지속

날짜	운용사/은행	펀드명	펀드규모	사건 개요
2026-02-12	블루아울	OBDC II	17억 달러	작년 3분기부터 환매 급증으로 분기별 환매 중단하고 자본 반환 방식으로 전환
2026-03-03	블랙스톤	BCRED	820억 달러	사상 최대 규모인 7.9%의 환매 요청 발생, 투자자 안심시키기 위해 전부 지급 결정
2026-03-06	블랙록	HPS	260억 달러	9.3%의 환매 요청 발생, 분기별 환매 한도 5%까지만 지급
2026-03-12	클리프워터	Corporate Lending Fund	330억 달러	사상 최대 규모인 14%의 환매 요청 발생, 분기별 환매 한도 7%까지만 지급
2026-03-11	JP모건(은행)			소프트웨어 기업 대출 담보가치 하향 조정하여 사모펀드에 대한 대출 제한
2026-03-12	모건스탠리	North Haven Private Income Fund	80억 달러	10.9%의 환매 요청 발생, 분기별 환매 한도 5%만 지급

자료: 언론보도, 삼성증권 정리

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

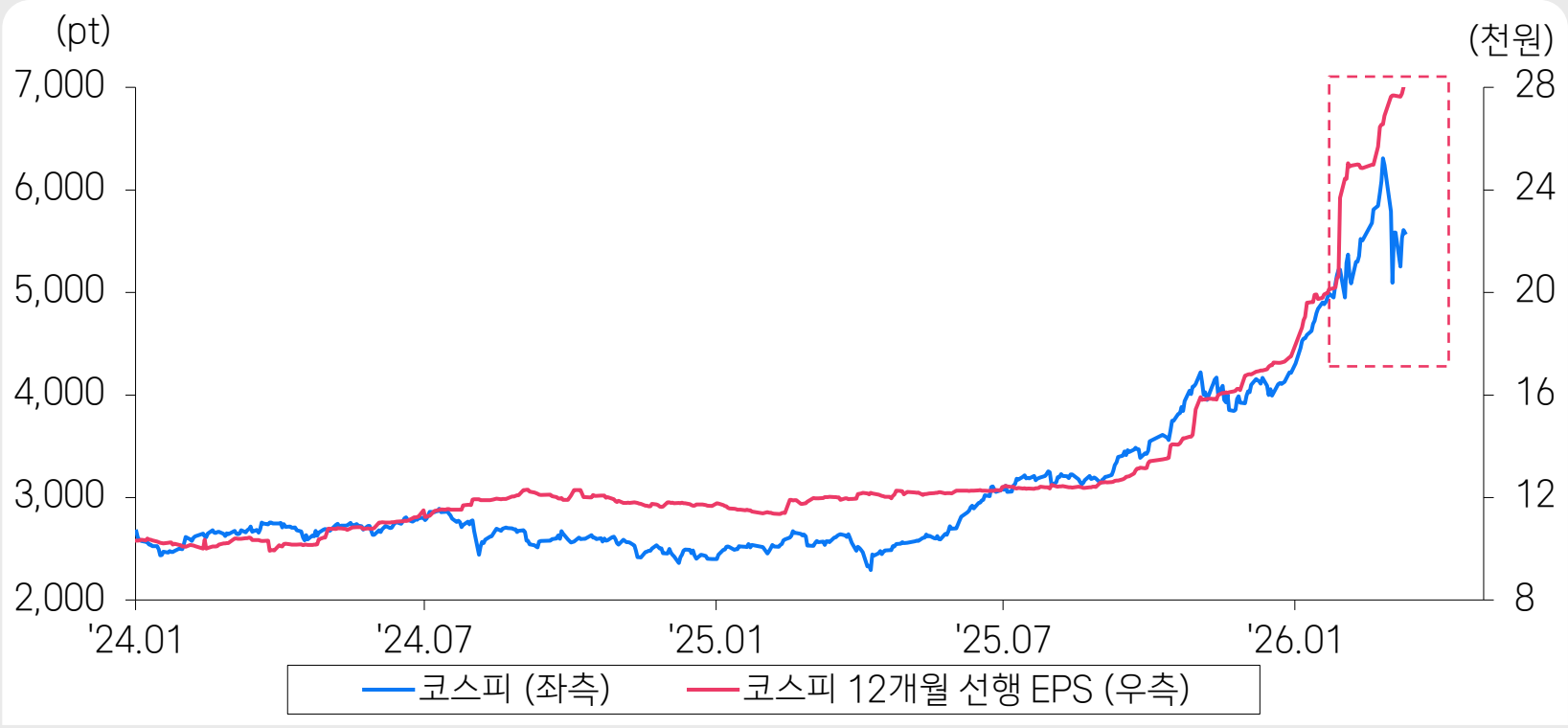
6개월 이상 소요 & 유가 급등(130달러↑)

▶ 스테그플레이션 우려 재점화, 가치의 하락폭 확대

자료: 삼성증권

한국 증시 | 가격(KOSPI) ▼ / 가치(Earning) ▲

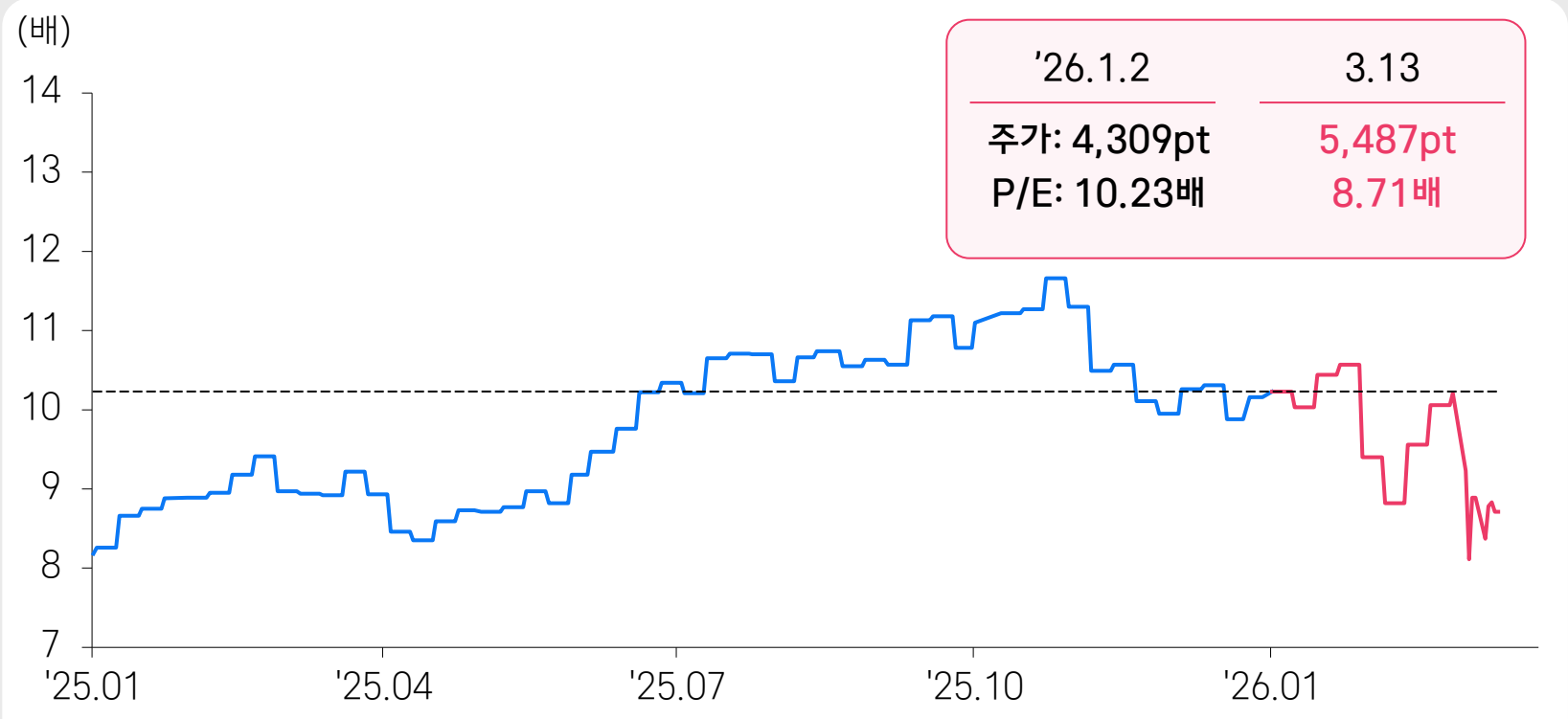
코스피 지수와 12개월 선행 EPS 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

투자 전략 | 가치 대비 가격 급락은 기회

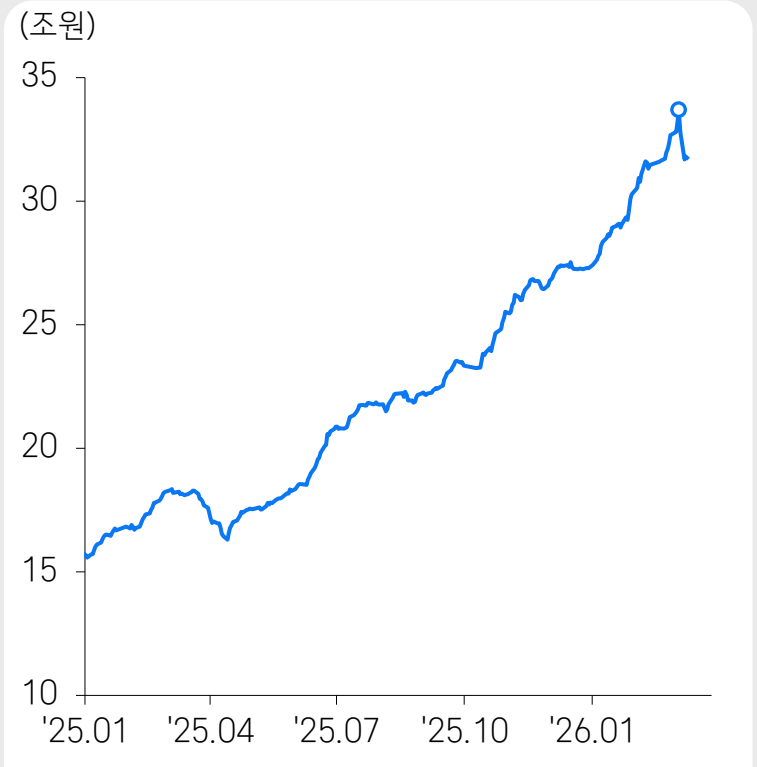
코스피 12개월 선행 P/E 추이



참고: '26.3.13 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

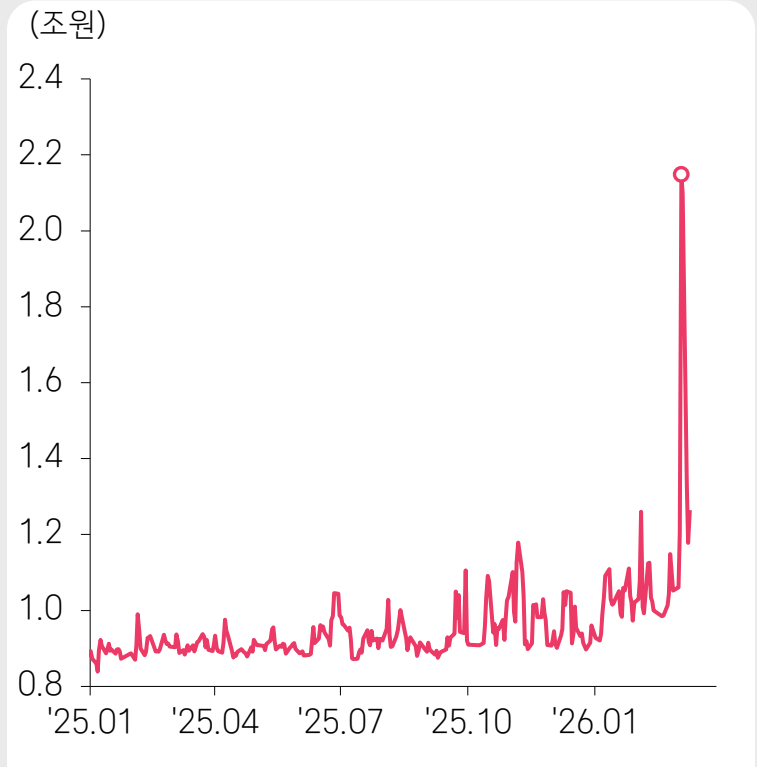
한국 증시 | 변동성의 정점은 지나가는 중

신용 잔고



자료: Dataguide, 삼성증권

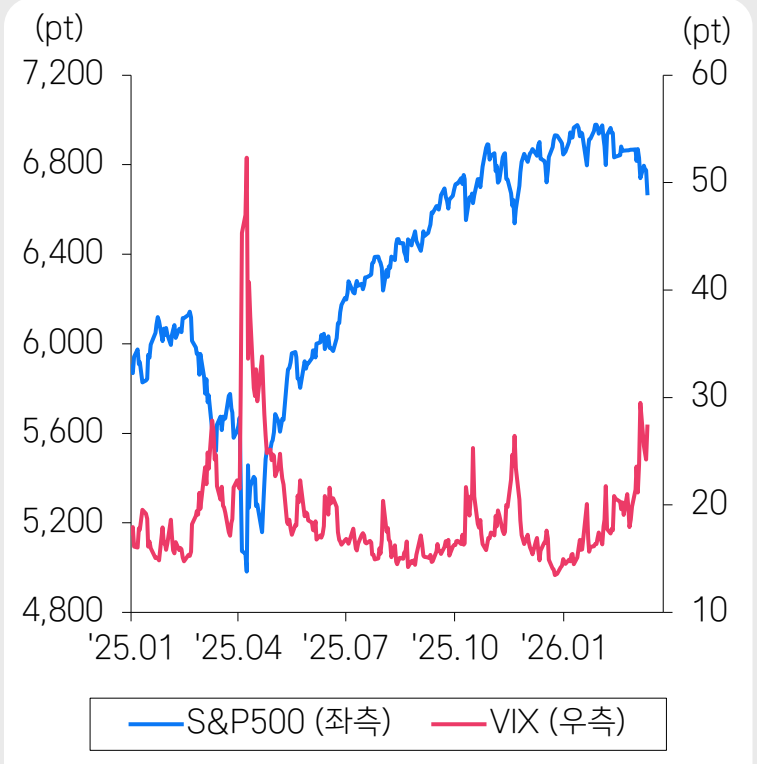
증시 미수금



자료: Dataguide, 삼성증권

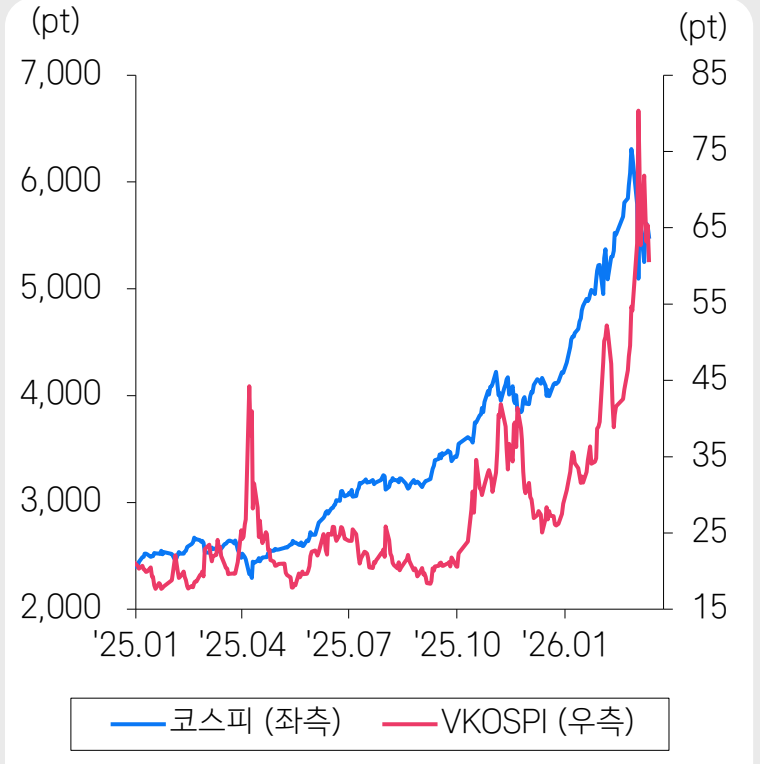
한국 증시 | 변동성의 정점은 지나가는 중

미국



참고: '26.3.12 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국



참고: '26.3.13 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

이벤트 | GTC 2026: 모든 혁신이 시작되는 곳

체크 포인트

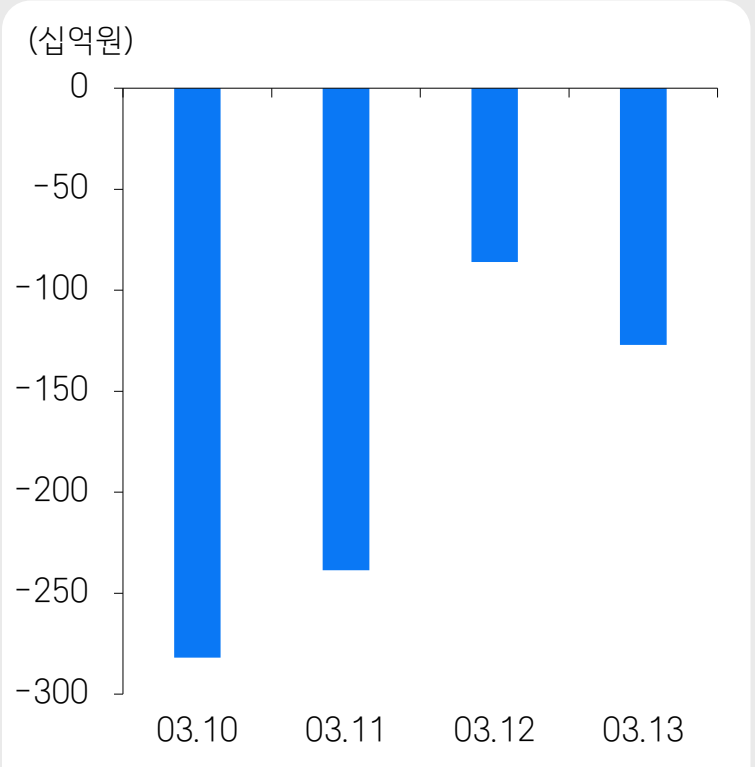
NVIDIA GTC

- 차세대 GPU인 '베라 루빈'의 출하 타임라인 확인
- 자율주행, 휴머노이드 등 피지컬 AI 모델 발전 방향성
- 실리콘 포토닉스와 CPO 기술에 대한 엔비디아의 실제 사용 여부
- 추론과 외부 도구를 사용하는 에이전트 AI 플랫폼 공개 여부

자료: 언론 보도, 엔비디아, 삼성증권

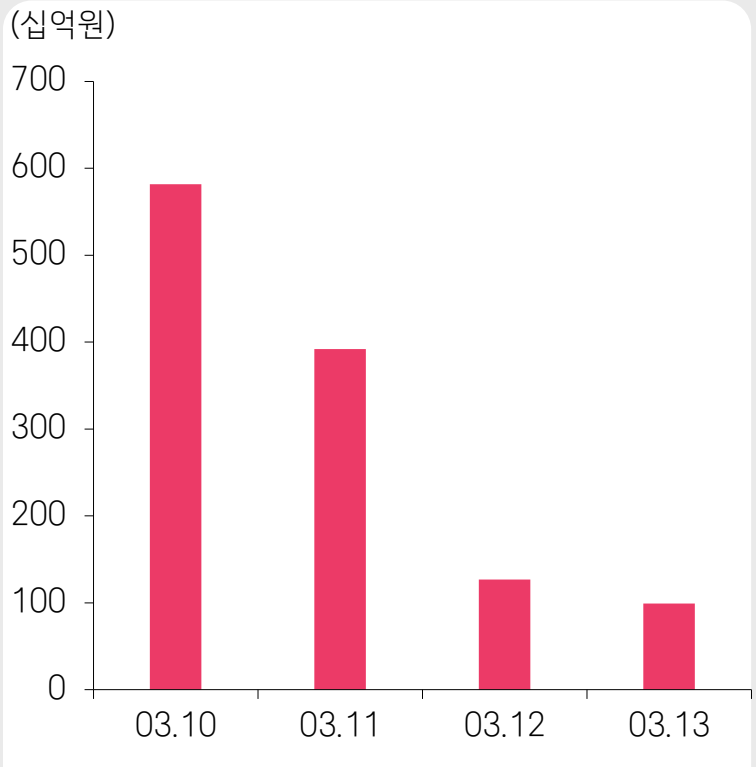
코스닥 | 시장 내 '머니 무브'

코스닥 150 ETF: 개인 순매도



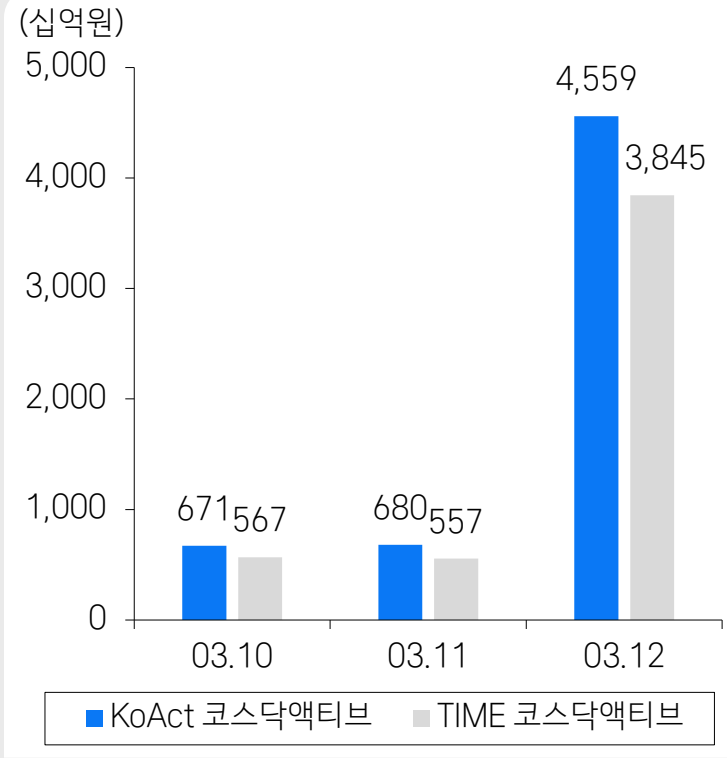
참고: '26.3.13 기준, 코스닥150(KODEX 코스닥150 및 레버리지 ETF, TIGER 코스닥150 및 레버리지 ETF), 자료: Dataguide, 삼성증권

코스닥 액티브 ETF: 개인 순매수



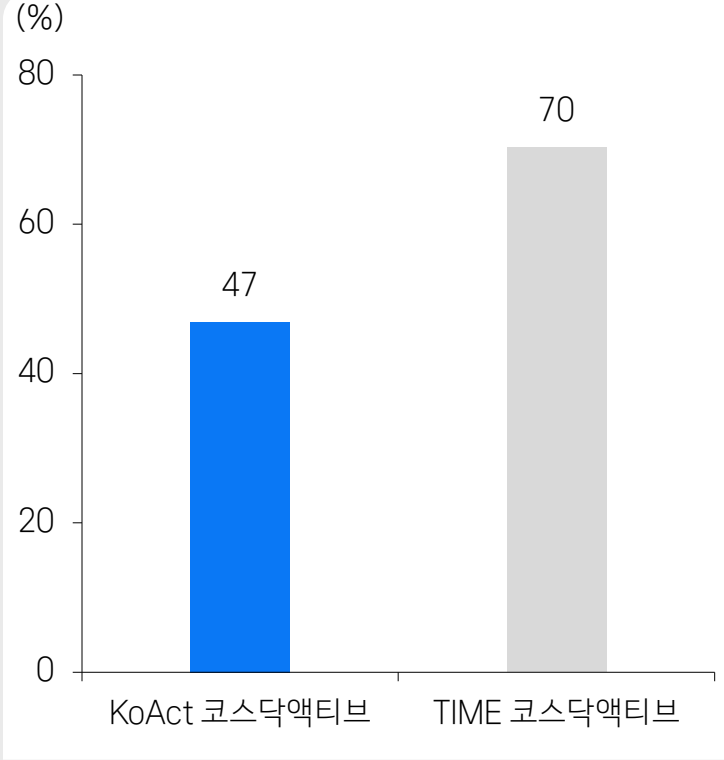
참고: '26.3.13 기준, 코스닥 액티브(KoAct 코스닥액티브, TIME 코스닥액티브)
자료: Dataguide, 삼성증권

코스닥 액티브 ETF AUM



참고: '26.3.12 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

액티브 ETF 내 코스닥 150 비중



참고: '26.3.13 기준
자료: 한국거래소, 삼성증권

'26년 3월 주요 일정

3월 3주

3월 16일 (월)
★ 엔비디아 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 03:00)
★ BOJ 금융정책결정회의 결과 발표
★ 미국·일본 정상회담 예정
미국·선물 옵션 동시 만기일

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

3월 21일 (토)
한국 3월 1~20일 수출입

3월 4주~

3월 23일 (월)
S&P500 지수 리밸런싱

3월 24일 (화)
한국 2월 PPI
미국 4분기 노동생산성·비용 수정치
중국 보아오 포럼(~3/27)

3월 25일 (수)
미국 2월 수출입물가지수

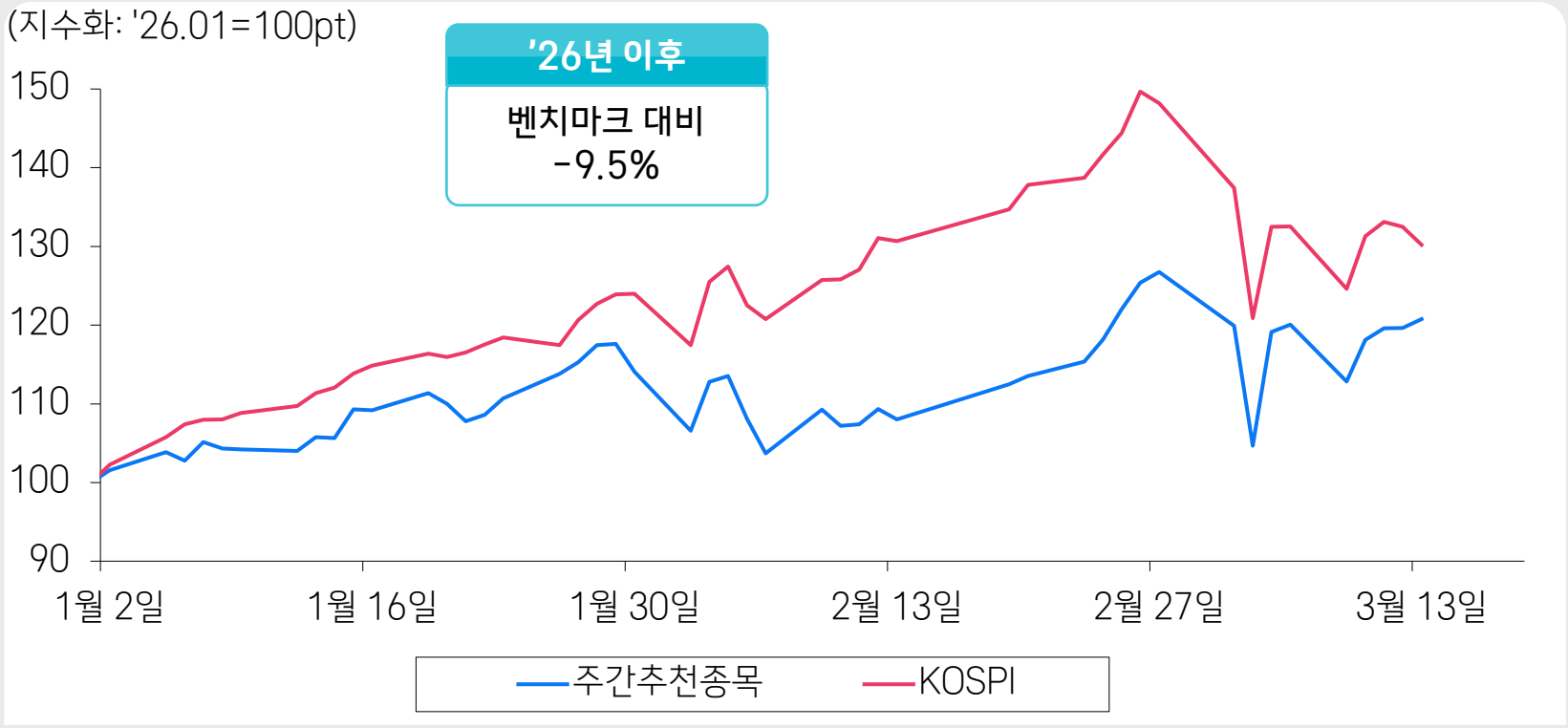
3월 26일 (목)
유럽 폐암학회(ELCC)(~3/29)

3월 31일 (화)
★ 미국·중국 정상회담 예정
★ 미국 2월 구인·이직 보고서

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 3월 3주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	183,500	1,086,254	1/2	53.0	메모리 반도체 가격 상승, 파운드리 실적 회복
SK하이닉스	910,000	648,559	1/2	39.8	AI 슈퍼 사이클에 따른 실적 성장 지속
현대차	517,000	105,860	1/2	74.4	데이터센터, 로봇, 자율주행 등 AI 기업으로 변화 본격화
삼성전기	400,500	29,915	2/23	6.2	MLCC 가격 인상에 따른 실적 회복 기대
올릭스*	196,000	3,957	1/2	39.6	빅파마(일라이 릴리)의 선택을 받은 바이오텍
서진시스템*	45,900	2,676	3/9	-1.6	AI 전력 인프라 투자 확대에 따른 ESS 수요 증가
알지노믹스*	192,600	2,684	3/9	17.4	RNA 플랫폼 기술 바탕으로 빅파마향 추가 수출 기대
RFHIC*	84,800	2,252	2/23	34.2	해외 방산 실적 성장 및 코스닥 수급 유입 수혜
NEW 티에스이*	106,300	1,176	3/16	0.0	반도체 슈퍼사이클 진입, 부품 매출 증가 기대
화신	12,760	446	3/2	-17.8	25년 최대 실적 기록과 추가적인 로봇 모멘텀 부각

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.3.13. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	20.7%	벤치마크(코스피)	30.2%	초과 성과	-9.5%

포트폴리오 편출 **원익IPS(-5.3%):** 손실 관리, 반도체 소부장 섹터 내 종목 교체

티에스이(신규) | 반도체 수율 향상의 필수품

- 반도체 웨이퍼/패키징 테스트 부품 기업. 반도체 슈퍼사이클 진입에 따라 실적 성장 지속 전망
- 프로브 카드: HBM용 신규 공급으로 고마진 D램 비중 증가 / TIB: 비메모리 분야 시장 확대 기대

티에스이, 사업부문 소개 및 매출 비중

프로브 카드 (46%)

- ✓ D램/낸드 웨이퍼 불량 테스트
- ✓ 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 등

테스트 인터페이스 보드(TIB, 29%)

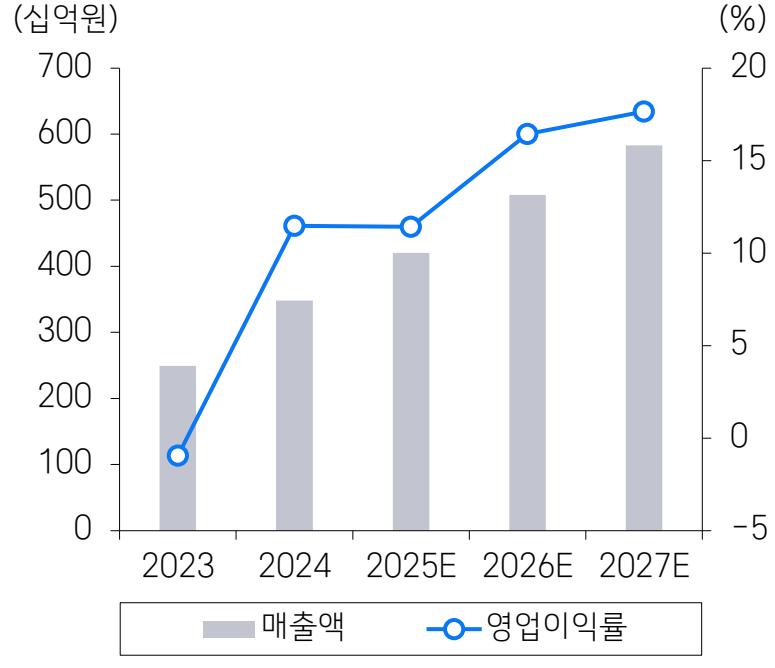
- ✓ 메모리/비메모리 패키징 테스트
- ✓ 삼성전자, SK하이닉스, AMD 등

테스트 소켓(13%)

- ✓ 최종 단계 불량 여부 검사
- ✓ 삼성전자, 샌디스크, 퀄컴 등

참고: 매출 비중은 3Q25 기준
자료: DART, 삼성증권

티에스이, 매출액·영업이익 추이

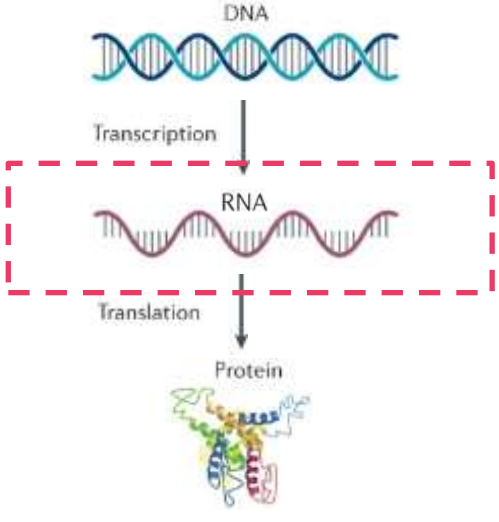


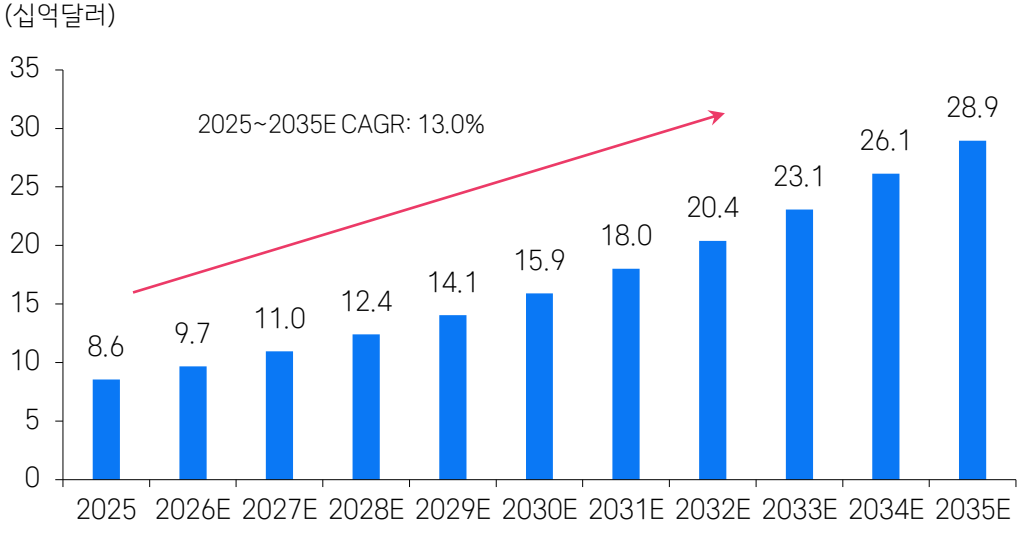
자료: Dataguide, 삼성증권

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/올릭스 | 빅파마와 추가 기술 협력 기대

- 알지노믹스, '25년 5월 일라이 릴리와 난청 치료제 개발 옵션 계약 체결, 새로운 마일스톤 계약 기대
- 올릭스, 일라이 릴리·로레알·한삼제약 등 3건의 파트너십을 연속으로 성사시키며 플랫폼 범용성 입증

알지노믹스, 공동 개발 및 라이선스 계약 내용

분야	계약 규모	파트너사	현황
간암 (RZ-001)	-	Roche, CELLTRION	4월 미국 암 학회에서 중간 데이터 공개 예정
알츠하이머 (RZ-003)	-	글로벌빅파마 (미공개)	글로벌 빅파마와 MTA 체결 진행 중
망막색소변성증 (RZ-004)	-	글로벌빅파마 (미공개)	글로벌 빅파마와 MTA 체결 진행 중
난청 (Platform License Deal)	13억달러	Lilly	개발 옵션 행사시 조건별로 마일스톤 수령

자료: 삼성증권 정리

올릭스, 공동 개발 및 라이선스 계약 내용

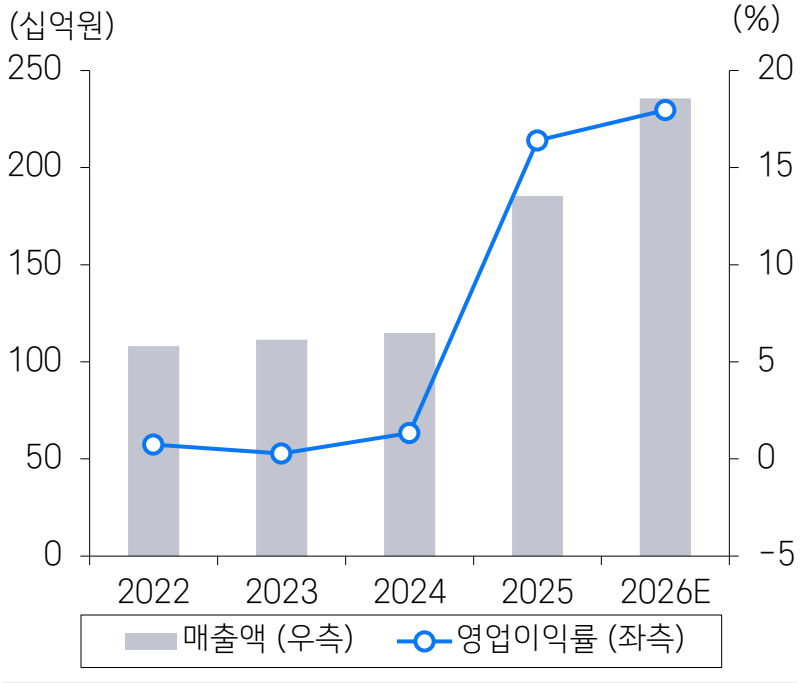
분야	계약 규모	파트너사	현황
심혈관 대사질환	4.5억 달러	HANSOH PHARMA	2종의 신약 후보 물질 옵션 행사 가능
대사이상 지방간염 (MASH)/ 비만	6.3억 달러	Lilly	듀얼 타깃 플랫폼 추가 딜 존재 가능
피부/ 모발 재생	수백만 유로 (미공개)	L'ORÉAL	향후 라이선스 포함 추가 계약 체결 가능

자료: 삼성증권 정리

RFHIC | 방산+통신+광(光)을 모두 갖춘 기업

- 견조한 통신장비 부문과 수익성이 높은 해외 방산부문 성장으로 실적 개선 흐름 지속 기대
- 반도체와 광학 부품을 함께 패키징 하는 CPO 기술 부상, 루멘텀향 통신용 패키지 공급하는 자회사 가치 부각

RFHIC, 연간 실적 추이 및 전망



자료: Dataguide, 삼성증권

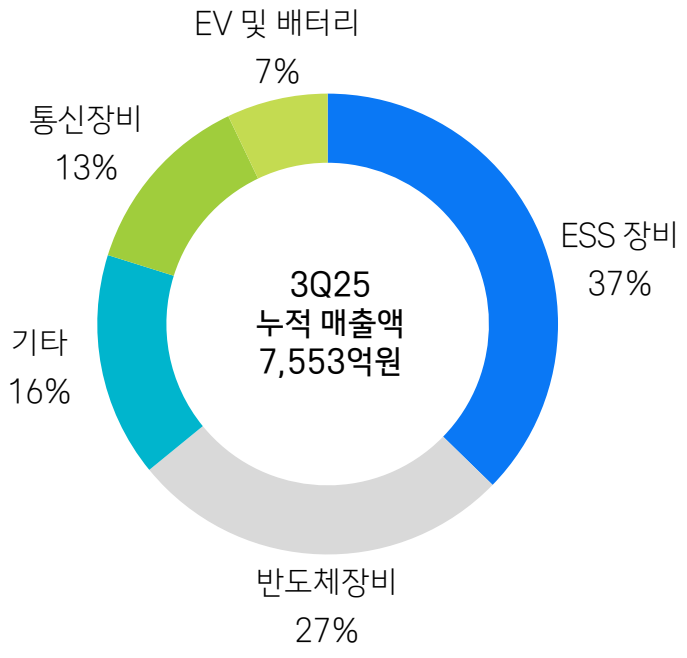
RFHIC, 사업부문

자료: RFHIC, 언론보도, 삼성증권

서진시스템 | 전력 인프라 알파 추구 전략

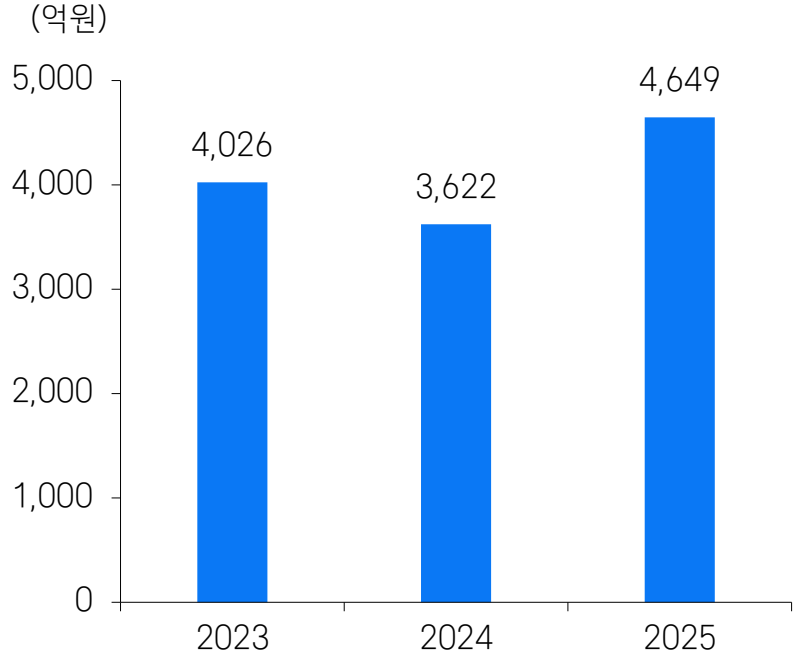
- AI 데이터센터 전력 확보를 위한 ESS 설치 수요 증가로 누적 1.3조원 수주물량 확보
- 미국의 대중국 규제 강화에 따른 반사 수혜 및 국내 셀메이커의 신규 ESS 수주 기대

서진시스템, 사업부문별 매출 비중



자료: 서진시스템, 삼성증권

ESS 수주 내역(공시 진행건)



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

현대차 | 피지컬AI가 끌고 실적이 뒷받침되는 시점

- 현대차그룹, 4/9 기아 인베스터 데이에서 자율주행과 로봇에 대한 기술 상용화 로드맵 공개할 예정
- 미국 관세 영향에도 '25년 현대차그룹 영업이익 20.5조원 기록, 세계 2위 최초 달성

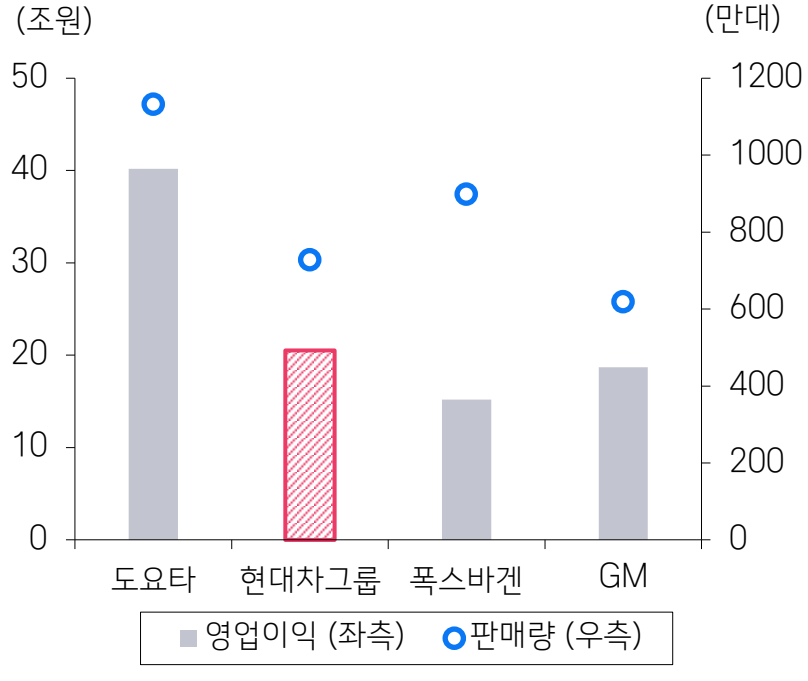
현대차그룹, 미래 전략 발표할 예정

4월 9일 열리는 기아의 투자자 대상 인베스터 데이 행사에서
자율주행과 로봇 기술 상용화 로드맵이 공개될 전망

아틀라스를 미국 현대차그룹 메타플랜트에 '28년부터 투입할 계획

자료: 언론 보도, 삼성증권

글로벌 자동차 업체 2025년 영업이익 및 판매량

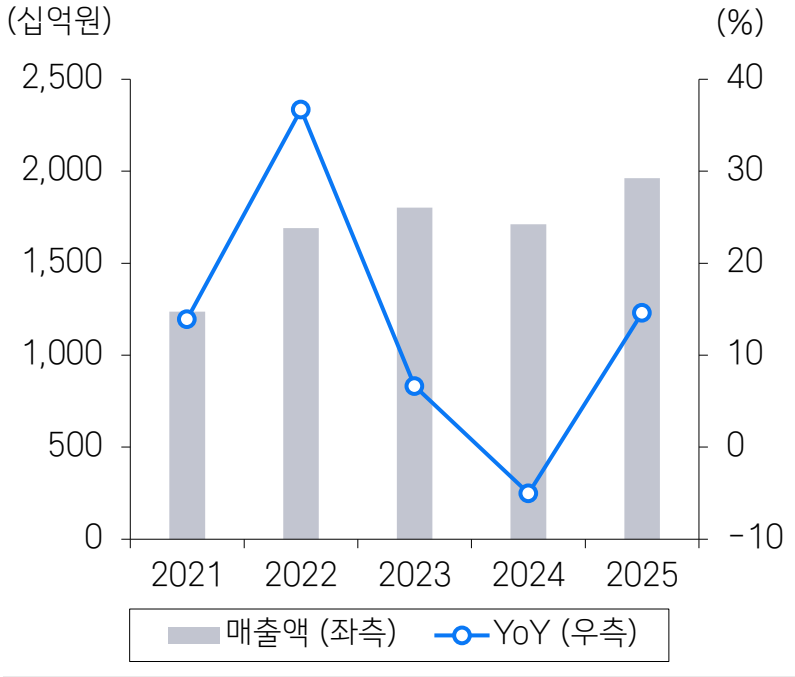


자료: 언론 보도, 삼성증권

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, 매출 추이



자료: 화신, 삼성증권

화신 로봇 매출 시나리오

년도	생산물량 (대)	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

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,086,254	53.0	191,393	355.3	7.8	2.1
SK하이닉스	648,559	39.8	159,430	258.3	5.0	2.7
현대차	105,860	74.4	12,891	3.6	12.3	1.1
삼성전기	29,915	57.1	1,336	48.0	29.2	3.0
올릭스	3,957	39.6	-31	적자지속	N/A	65.8
서진시스템	2,676	81.4	168	3,800.0	19.3	3.0
알지노믹스	2,684	20.0	N/A	N/A	N/A	N/A
RFHIC	2,252	159.7	46	62.0	58.6	5.9
티에스이	1,176	84.5	83	73.9	17.5	2.7
화신	446	53.7	119	30.7	5.0	0.7

참고: '26.3.13. 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	70,535	45.1	21,098	150.4	3.4	1.7
두산에너빌리티	68,220	41.4	1,129	27.1	177.2	8.4
HD현대중공업	62,557	17.1	3,494	52.3	23.2	5.7
미래에셋증권	39,412	197.6	2,718	77.5	22.6	3.2
한국전력	31,007	2.3	17,694	17.8	2.8	0.5
효성중공업	24,179	45.6	1,077	54.9	31.0	7.9
현대건설	18,307	134.5	813	26.5	36.7	2.1
두산	17,797	40.7	1,645	32.7	52.7	9.8
에이피알	12,821	48.3	569	63.8	28.3	14.1
에이비엘바이오	10,526	-6.0	-28	적자지속	N/A	55.3

참고: '26.3.13. 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)
한화솔루션	8,371	81.7	612	흑자전환	193.1	0.9
리가켐바이오	7,359	15.7	-16	적자지속	1,022.0	13.0
한전기술	6,792	97.4	65	69.5	103.0	10.3
원익IPS	5,841	75.3	170	95.7	39.3	5.3
디앤디파마텍	4,018	0.5	-41	적자지속	N/A	28.5
ISC	3,930	66.9	88	54.6	47.6	6.3
에스티팜	3,339	34.8	71	26.6	54.6	5.4
비에이치아이	3,206	98.1	103	45.2	38.1	12.5
두산퓨얼셀	3,016	59.6	-34	적자지속	N/A	11.1
코오롱인더	2,064	67.2	207	42.4	15.1	0.6

참고: '26.3.13. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 12일 현재 삼성전자, 삼성전기와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 3월 12일 기준으로 지난 1년간 알지노믹스의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 12일 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.