WEEKLY
STRATEGY

2026. 4. 3.

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

4월 | 2주

주간 투자 전략

전쟁의 종장(終章), 3高의 서막(序幕)

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

EXECUTIVE
SUMMARY

전쟁의 종장(終章), 3高의 서막(序幕)

종전에 대한 기대감과 실망감이 교차하며 지수의 급등락이 반복되고 있습니다. 지정학적 불안감은 향후 2~3주간 최고조에 달하며 시장을 거칠게 흔들 전망입니다. 방향성을 예측하기 어려운 구간이나, 당사는 현재의 변동성이 강세장의 종료를 의미하지는 않는다고 판단합니다. 역사적으로 강세장의 끝은 요란한 '급락'이 아니라 거래대금이 메마르는 '무관심' 속에서 찾아왔습니다. 현재 우리 시장은 호재와 악재 모두에 극도로 예민하게 반응하며 엄청난 에너지를 발산하고 있습니다. 따라서 섣불리 약세장을 예단하며 시장을 이탈하기보다는, 현금을 확보한 상태에서 새로운 주도주에 진입할 시기를 엿보는 전술이 유효합니다.

이란 사태와 관련하여 당사가 제시한 **'선 휴전-후 협상'**의 현실화 가능성이 높아졌습니다. 최근 트럼프 대통령은 대국민 연설을 통해 미군의 "압도적 승리"와 군사 목표의 "조기 완수"를 선언하는 한편, 향후 2~3주간 이란을 "극도로 강하게" 타격하겠다고 밝혔습니다. 여기서 두 가지 핵심 시그널을 읽을 수 있습니다. 확전을 멈출 **'2~3주 내 종료'라는 구체적인 타임라인**과, **협상 테이블로 끌어내기 위한 '최후통첩'**을 날렸다는 점입니다. 이에 따라, '선 휴전-후 협상' 확률을 45%(기존 30%)로, '일방적 종전' 가능성은 15%(기존 10%)로 상향합니다. 남은 최대 변수는 호르무즈 해협의 원활한 통항 보장 여부가 될 것입니다.

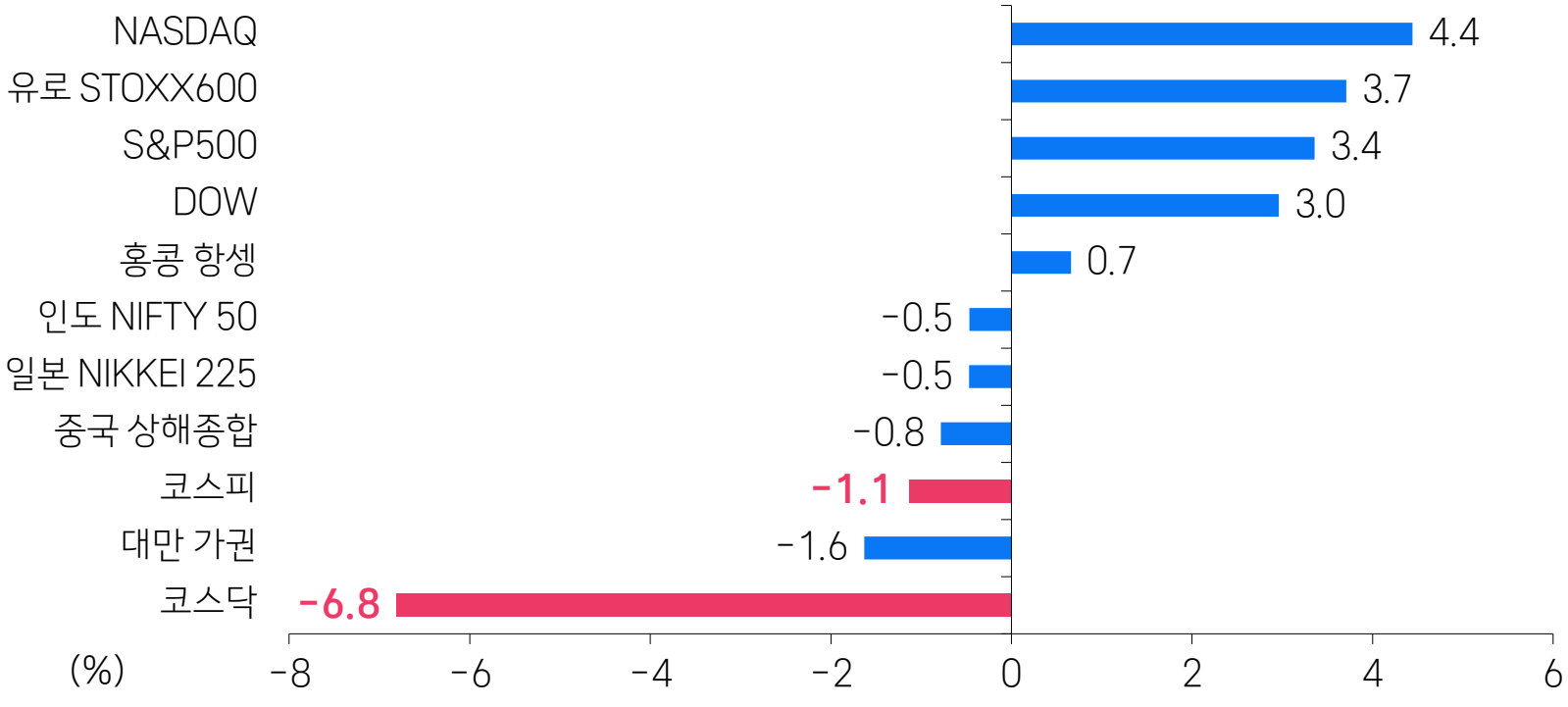
전쟁의 여파는 글로벌 투자 환경의 구조적 변화를 촉발하고 있습니다. '고유가·고금리·고달러'의 새로운 시대가 열릴 가능성이 커졌습니다. 3高 현상의 현실화는 글로벌 경제 성장 전망을 약화시키고 한국 증시의 투자 난이도를 대폭 끌어올릴 것입니다. 하지만 난세에도 영웅은 탄생합니다. 어려운 매크로 환경 속에서도 차별적인 모멘텀을 보유한 산업은 증시의 새로운 주인공으로 부상할 수 있습니다. 특히 작금의 고유가 충격이 전 세계적인 '글로벌 에너지 자립' 투자를 앞당기는 강력한 트리거가 될 것으로 전망합니다.

금주 주간 투자 전략 포트폴리오는 3고 환경이라는 새로운 투자 지형에 발맞추어 선제적인 업종 변화를 꾀합니다. 글로벌 에너지 자립 투자 확대 속 2차전지와 신재생에너지 업종을 추가합니다. 현대차·티씨케이·티에스이를 편출하고, 삼성SDI(ESS)·엘앤에프(LFP)·OCI홀딩스(태양광)를 신규 편입합니다. 현재 주도주와 미래 주도주 후보를 중심으로 어려운 증시를 타개해 나가고자 합니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

글로벌 증시 | 전쟁 피로감 누적

주요국 증시 주간 수익률



참고: '26.4.3 15:00 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

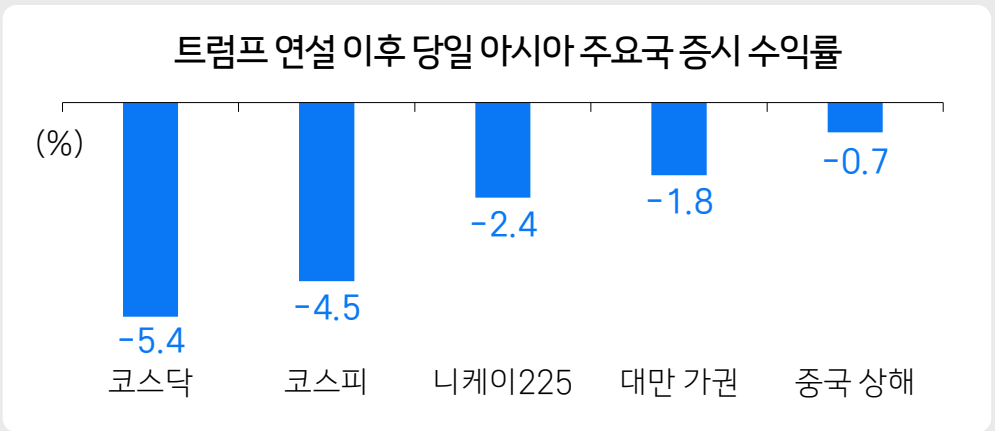
이란 전쟁 | 트럼프의 TACO? 아니면 최후통첩

트럼프 대통령, 이란 전쟁 대국민 연설

"호르무즈 해협 석유에 의존하는 나라들은 **미국산 석유를 구매하거나, 직접 해협을 보호해라**"

"향후 **2~3주 안에 이란을 매우 강력하게 타격**할 것이며, 그들을 석기 시대로 돌려보낼 것"

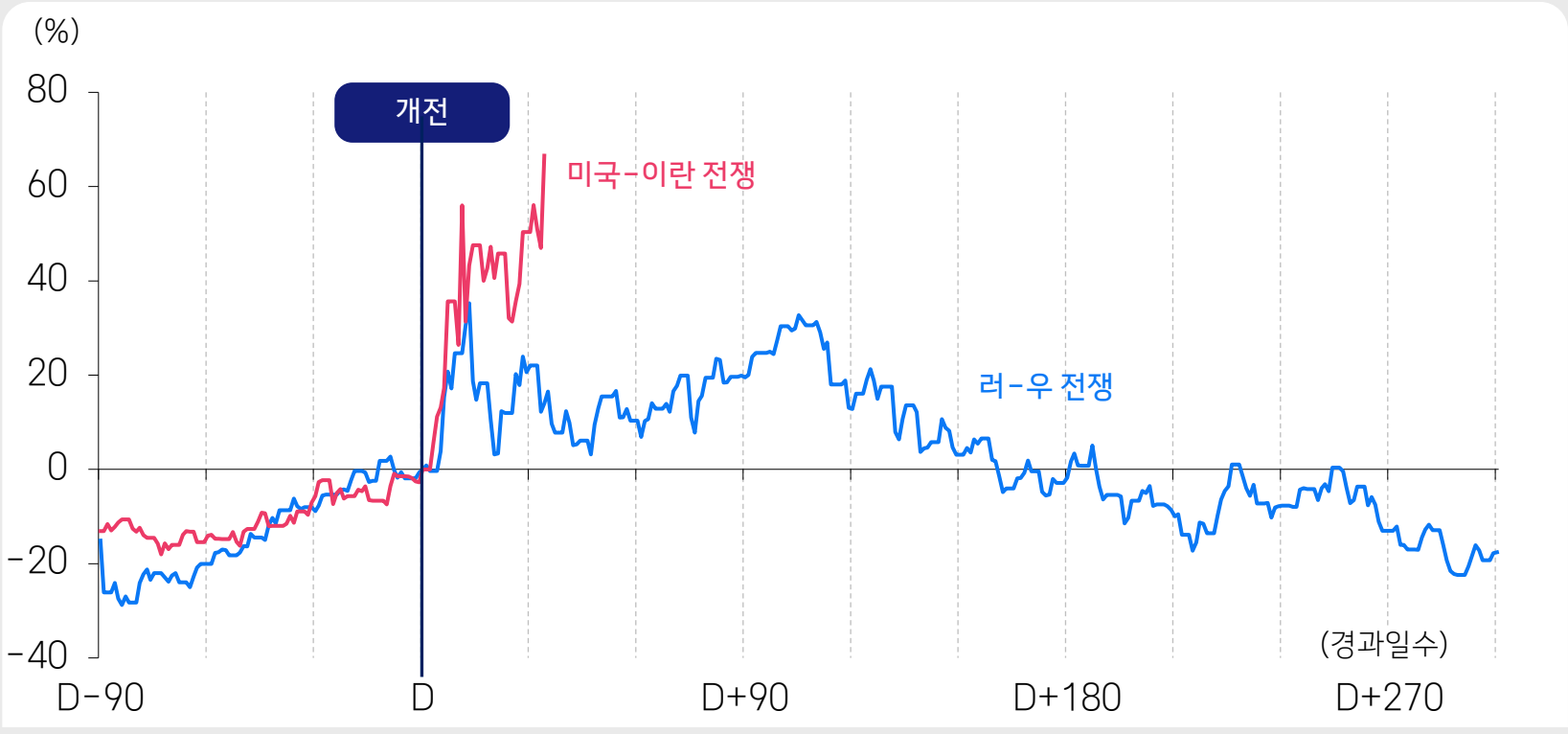
"만약 협상 실패 시 전력망·발전소를 타격, **석유 시설은 가장 쉬운 표적임에도 타격하지 않겠다**"



자료: 언론 보도, Bloomberg, 삼성증권

이란 전쟁 | 유가 상승 재개

러-우 전쟁 vs. 미국-이란 전쟁 WTI 흐름 비교



참고: '26년 4월 2일 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

이란 전쟁 | 트럼프의 협상 패턴

트럼프의 전략	상호파괴적 위협	협상 유도 신경전	갈등 고조 후 극적 반전 연출	퇴로 열어주기	승리 선언
미-중 무역전쟁	미국, 대중 관세 145% 위협 중국, 대미 관세 125% 위협	트럼프 "중국 요청으로 **협상 진행 중**" 중국 "**미국과 협상한 적 없다**"	**미국-중국, 90일간 관세 인상 유예 합의** 미국의 대중관세 145%→30% 중국의 대미관세 125%→10%	트럼프, 중국의 희토류 수출 통제 위협에 100% 관세로 맞불·정상회담 취소 시사 **(압박)** 동시에 트럼프, 트루스 소셜에 "시진핑이 잠깐 실수했을 뿐, 다 잘 될 것" **(유화)**	**관세 전쟁 1년 휴전 합의** 트럼프 "중국이 농산물 사고, 펜타닐 막고, 희토류 양보했다" 시진핑 "관세 다시 내려갔고, 추가 관세 막았다"
미-이란 전쟁	미국, 이란 핵시설과 군 수뇌부 타격 이란, 호르무즈 봉쇄 위협	트럼프 "이란 요청으로 **협상 진행 중**" 이란 "**미국과 협상한 적 없다**" (3/31)	트럼프 "향후 2~3주 내 **이란 전쟁 종료할 것**" 이란 "미국이 필수 조건 충족하면 종전 의지 있다" (4/1)	트럼프 "향후 2~3주간 강하게 이란 타격하여 석기시대로 되돌려줄 것" **(압박)** 트럼프 "이란, 너무 늦기전에 합의해야" **(유화)** (4/2)	?

자료: 언론보도, 삼성증권 정리

이란 전쟁 | 선 휴전-후 협상 확률 상향

향후 시나리오와 확률		
시나리오	내용	확률
선 휴전 - 후 협상 (가자 모델)	군사 휴전 + 호르무즈 재개방을 먼저 합의, 핵·배상금 등 난제는 별도 트랙에서 협상, 이슈 분리를 통한 단계적 합의 경로	30%→**45%**
전면 확전	美 하르그 섬 에너지 인프라 공격, 이란 걸프에 대한 보복 사이클로 전쟁 대폭 확대, 유가 $150+ 시나리오	30%
장기 소모전 → 점진적 양보 (1~3개월)	전쟁 비용 증가로 양측 Bargaining Zone이 점차 겹침, 이에 따라 단계적 합의 도출, 단, 확전 트리거 내장으로 불안정한 경로	20%→**5%**
단기 포괄 타결(1~2주)	양측이 모든 쟁점을 하나의 패키지로 타결, 양측 요구사항 간극이 너무 커 현실성 낮음	10%→**5%**
일방적 중단	미국 내 정치적 압력 또는 이란 체제 변동으로 일방이 전쟁을 중단. 국내 청중비용(Domestic Audience Costs11) 때문	10%→**15%**

자료: 삼성증권

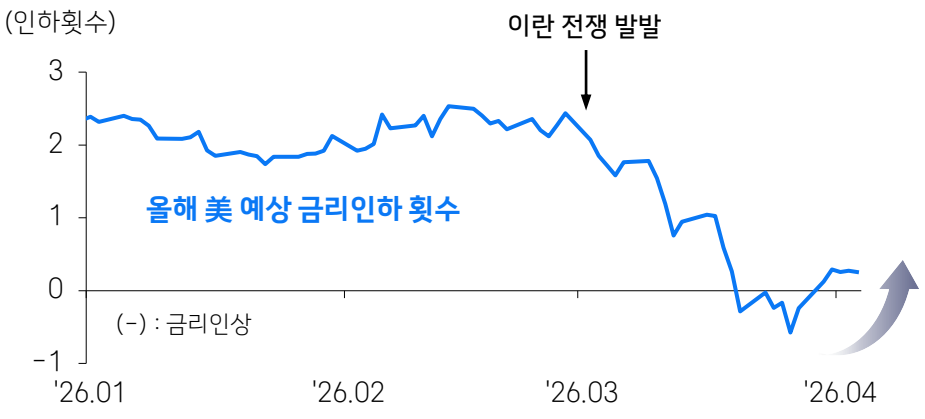
매크로 | 상황을 지켜봐야 한다는 연준

파월 발언

"에너지 공급난은 단기 충격이나, 통화정책 효과는 장기에 걸쳐 작동"

"중동 전쟁의 경제적 영향 알 수 없어 금리 조정 서두를 필요 없다"

"관세가 일시적 가격 상승을 초래했으나, 장기 인플레이션 기대치는 안정적"

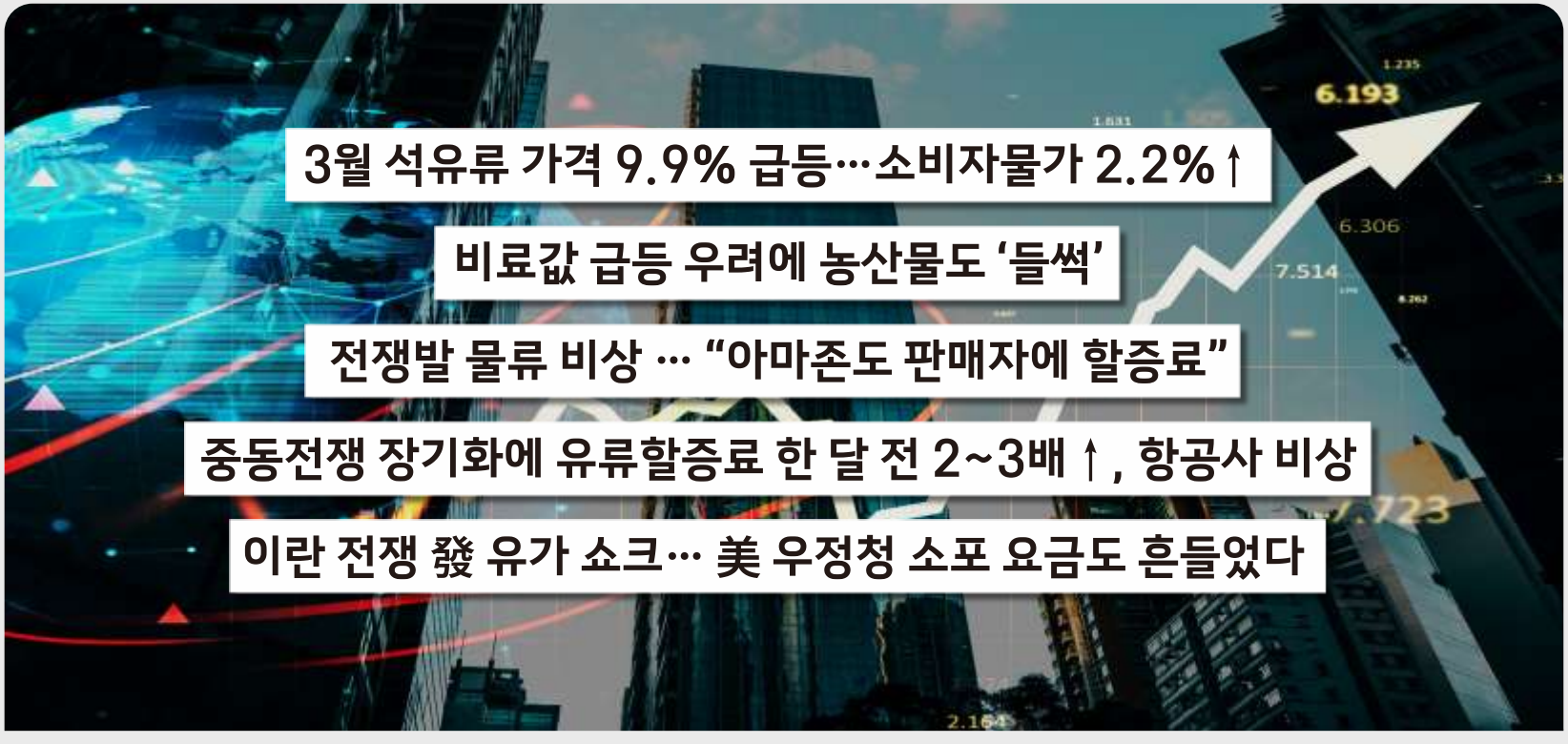


제롬 파월 연준 의장

참고: 연방기금 금리선물에 반영된 예상 기준금리 기준
자료: Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권

3高의 서막 | 전쟁 비용 청구서

글로벌 물가 압박



자료: 언론 보도, 삼성증권 정리

3高의 서막 | 새로운 시대가 온다면...

'고유가·고금리·고달러'?

	저유가	저금리	저달러
3低 (전쟁 前)	WTI $60~80	기준금리 3.75% 기준금리 2.5%	달러인덱스 95pt 달러/원 1,430원
3高? (전쟁 後)	고유가?	고금리?	고달러?
	WTI $100↑	기준금리 인상?	달러인덱스 100pt 달러/원 1,500원 ↑

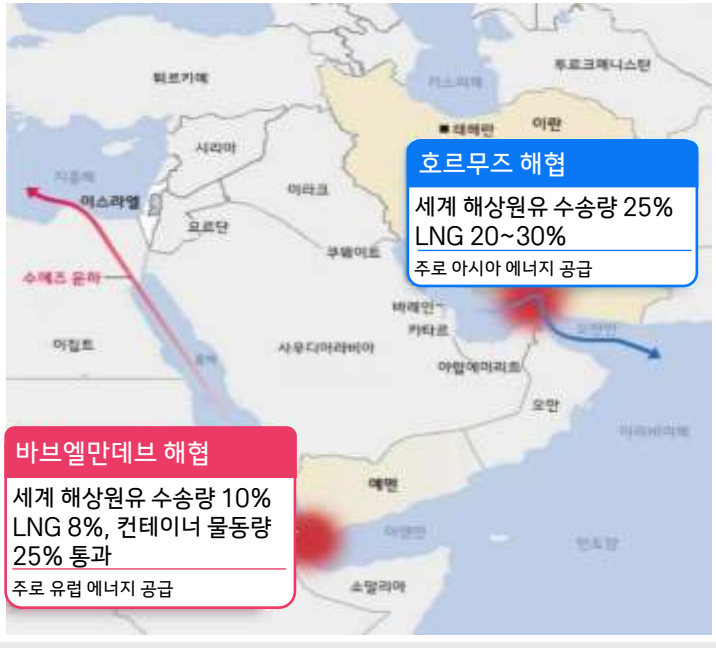
난세에도 영웅은 탄생한다

자료: 삼성증권 정리

3高의 서막 | 글로벌 에너지 자립 움직임

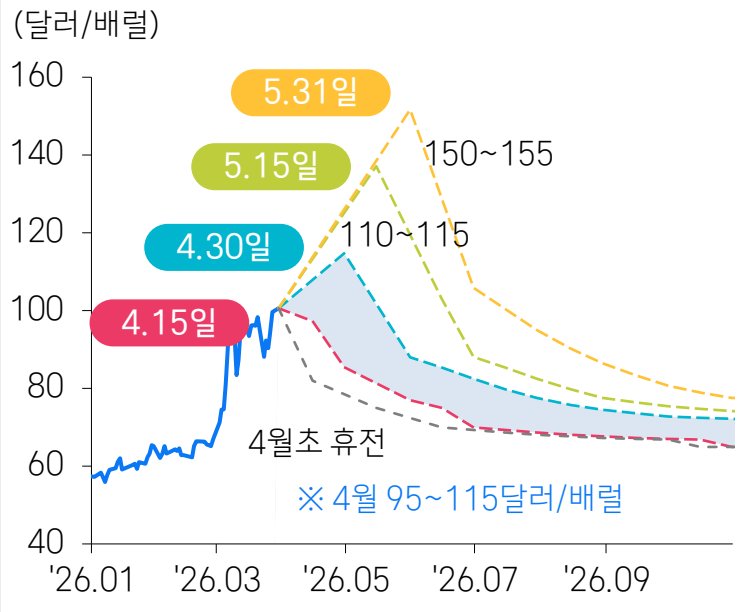
에너지 공급처 다변화

에너지 공급 차질
에너지 자립의 중요성 부각



고유가 장기화

휴전시에도 정상화에 3~4개월 소요
장기화될 경우 추가 상승 가능성



자료: Quantiwise, Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권

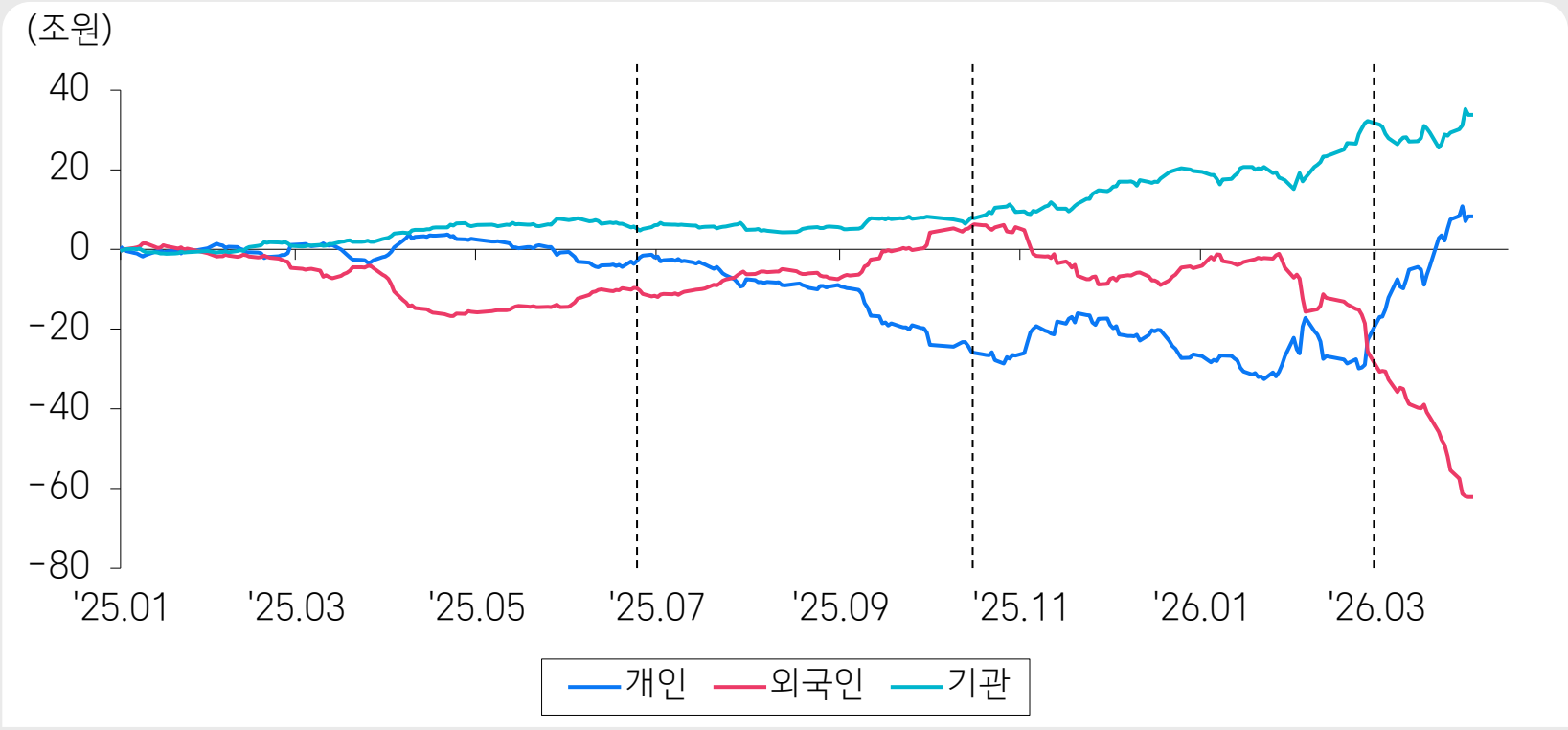
한국 증시 | 60일 이동평균선 지지

코스피 주가 추이

자료: 삼성증권 정리

한국 증시 | 외국인 매도세 확대

투자자별 순매수대금 추이



참고: '26.4.3 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 4월 주요 일정

4월 2주

4월 6일 (월)
중국·홍콩·대만 증시 휴장(청명절 연휴)
영국·프랑스·독일 증시 휴장(부활절)

4월 7일 (화)
★ 삼성전자 잠정 실적(예정)
홍콩 증시 휴장(부활절)

4월 8일 (수)
★ 미국 3월 FOMC 의사록

4월 9일 (목)
★ 미국 2월 PCE 물가지수(한국 시간 21:30)
★ 미국 4분기 GDP 확정치(한국 시간 21:30)
한국 옵션 만기일

4월 10일 (금)
★ 한국은행 금융통화위원회
★ 미국 3월 CPI(한국 시간 21:30)

4월 11일 (토)
한국 4월 1~10일 수출입

4월 3주~

4월 3주
★ 케빈 워시 연준 의장 후보자 청문회 예정

4월 13일 (월)
OPEC 월간 원유시장 보고서

4월 14일 (화)
미국 3월 PPI(한국 시간 21:30)
미국 금융주 실적(예정)

4월 15일 (수)
미국 연준 베이지북
미국 3월 수출입물가지수(한국 시간 21:30)

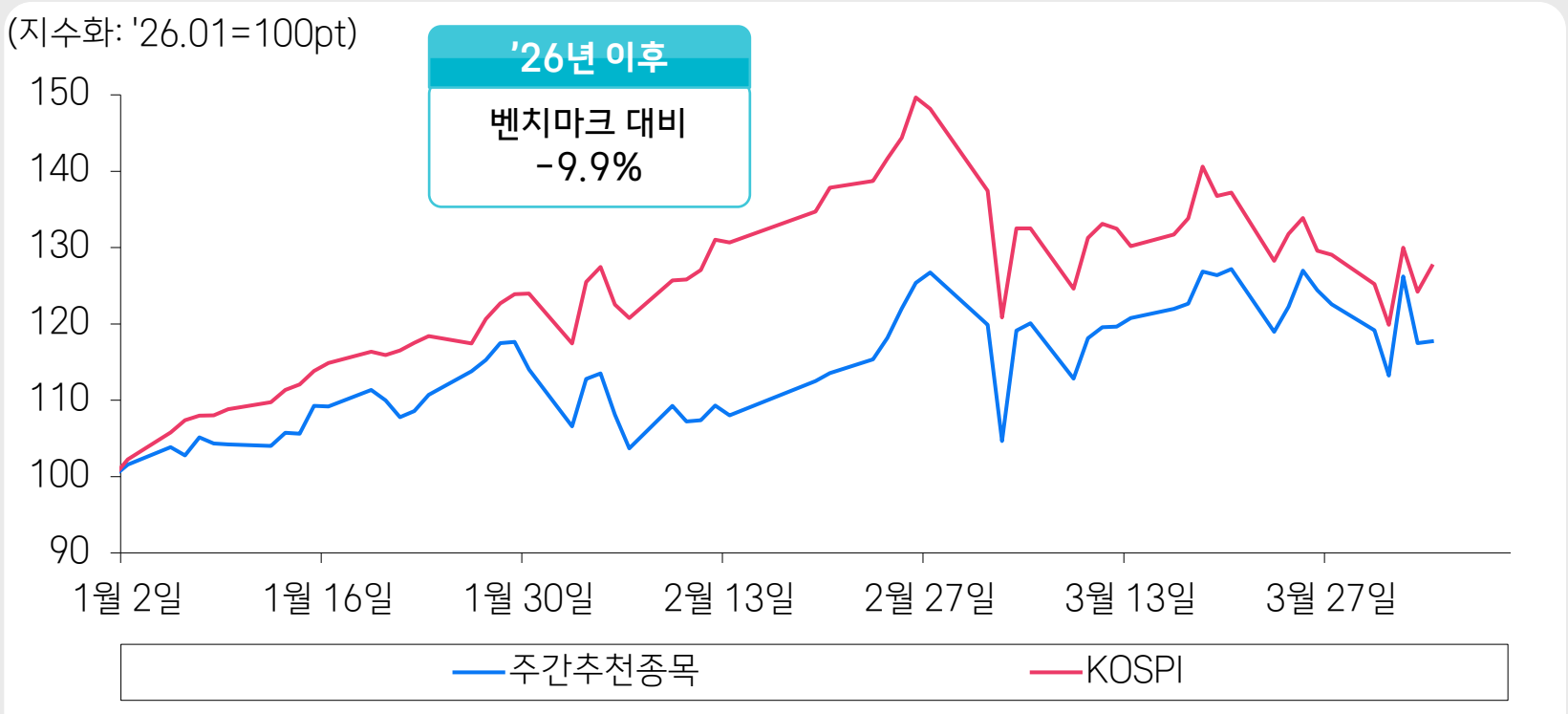
4월 16일 (목)
한국G20 재무장관·중앙은행총재회의

4월 17일 (금)
미국 옵션만기일
★ 미국 암 학회(AACR) (~4/22)

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 4월 2주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	186,200	1,102,237	1/2	55.3	메모리 반도체 가격 상승, 파운드리 실적 회복
SK하이닉스	876,000	624,327	1/2	34.6	AI 슈퍼 사이클에 따른 실적 성장 지속
NEW 삼성SDI	438,500	35,337	4/6	0.0	ESS 가동률 회복에 따른 연간 턴어라운드 기대
삼성전기	456,000	34,060	2/23	21.0	MLCC 가격 인상에 따른 실적 회복 기대
NEW 엘앤에프	166,400	6,710	4/6	0.0	주요 메탈가 강세로 양극재 판가 급등
NEW OCI홀딩스	229,500	4,285	4/6	0.0	가동률 정상화와 미국 내 태양광 모듈 생산능력 확대
올릭스*	164,000	3,329	1/2	16.8	빅파마(일라이 릴리)의 선택을 받은 바이오텍
서진시스템*	45,200	2,662	3/9	-3.1	AI 전력 인프라 투자 확대에 따른 ESS 수요 증가
알지노믹스*	184,200	2,567	3/9	12.2	RNA 플랫폼 기술 바탕으로 빅파마향 추가 수출 기대
RFHIC*	89,000	2,363	2/23	40.8	글로벌 광통신 기술주 랠리, 고객사 납품 레퍼런스 부각

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.4.3. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	17.7%	벤치마크(코스피)	27.6%	초과 성과	-9.9%

포트폴리오 편출

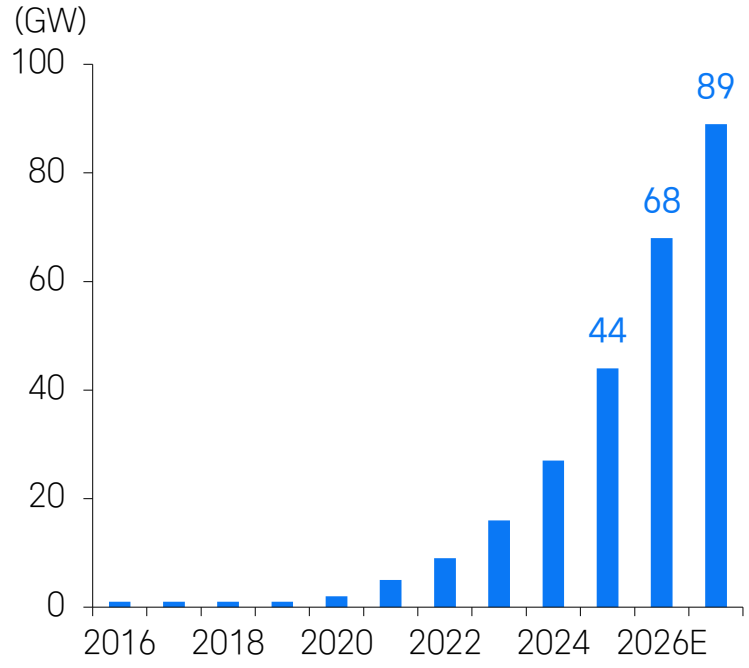
현대차(+58.6%), 티에스이(+2.4%): 차익 실현. 에너지 업종 비중 확대를 위한 종목 교체

티씨케이(-16.0%): 손실 관리

삼성SDI(신규) | 북미 ESS 수주가 이끄는 턴어라운드

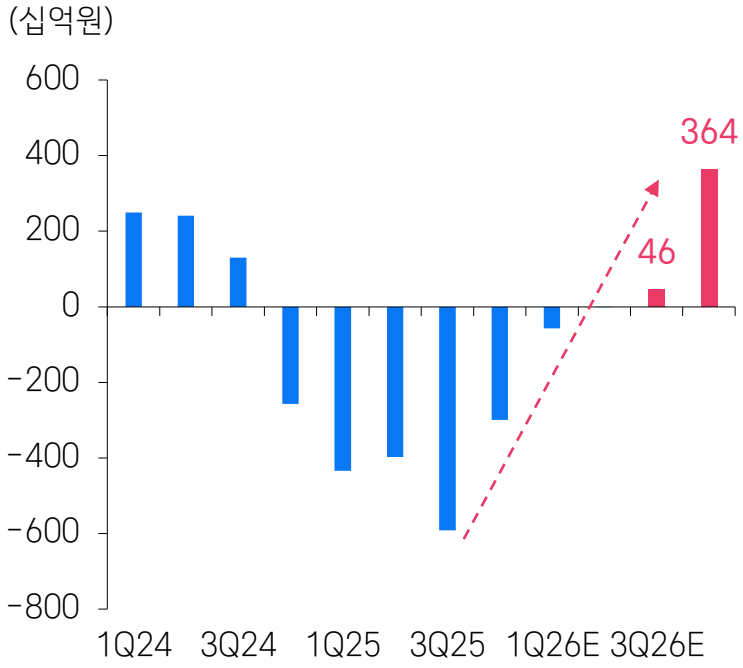
- AI 데이터센터 시장 확대 및 재생에너지 채택 증가에 따른 ESS 수요 성장 가속화 예상
- ESS로 전환했던 공장 가동 본격화, 생산과 연동되는 AMPC 수취 등으로 연내 흑자 전환 기대

미국 전력 발전량: 배터리 스토리지



자료: EIA, 삼성증권

삼성SDI 분기별 영업이익 추이 및 전망

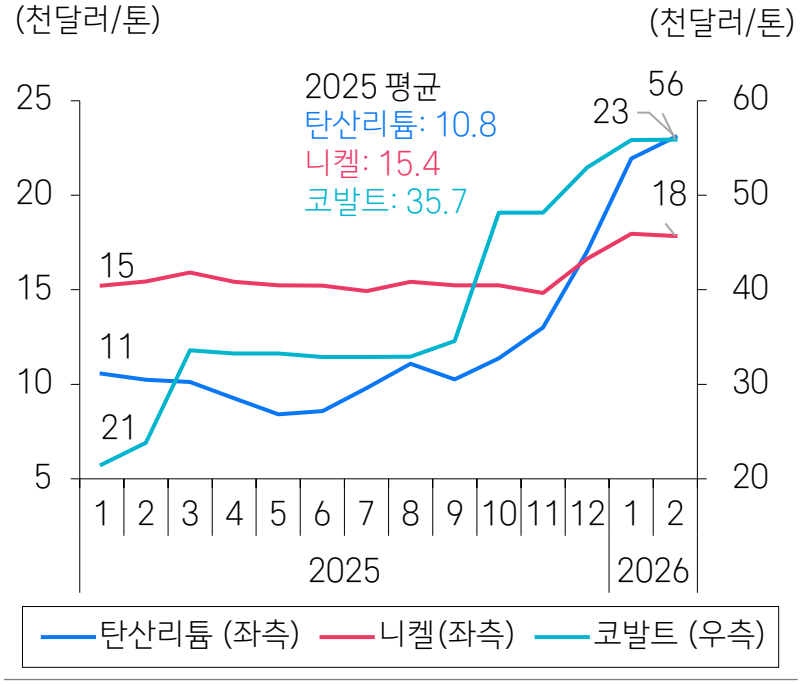


자료: 삼성SDI, 삼성증권 추정

엘앤에프(신규) | 양극재 가격 상승에 장기 수주까지

- 지난해 하반기 이후 배터리 원재료인 주요 메탈 가격 강세로 전환하며 양극재 판가 상승 지속 압박
- 삼성SDI와 1.6조원 규모의 LFP 양극재 공급 계약 체결. 계약기간 3년에 추가 3년 연장 옵션으로 장기 매출처 확보

2025년 하반기부터 두드러진 메탈 가격 상승



자료: BNEF, 삼성증권

엘앤에프·삼성SDI와 LFP 양극재 공급계약 체결

계약체결명	LFP 양극재 중장기 공급 및 구매 확인서
진행 금액	1.6조원(매출액 대비 84.2%)
계약상대	삼성SDI
판매공급지역	미국
계약기간	2026-03-30 ~ 2029-12-31
기타 중요사항	양사간의 합의에 따라 2032년 12월 31일까지 추가 3개년의 연장 옵션 포함

자료: Dart, 삼성증권 추정

OCI홀딩스(신규) | 미국 태양광 생산 확대 수혜

- 스페이스X·테슬라, 미국 내 태양전지 생산능력 확장 계획. 비중국산 폴리실리콘 수요 증가 예상
- 지난해 미국 IRA 개정 과정에서 OCI홀딩스 자회사 가동 중단. '25.9월 재가동 이후 실적 턴어라운드 본격화

스페이스X 태양광 전지 추가 필요 생산량 추산

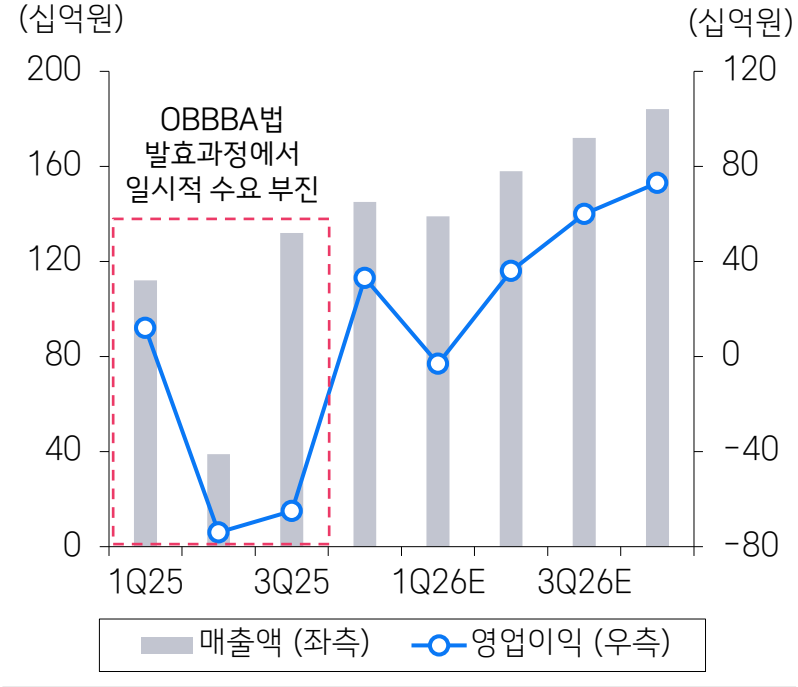
머스크 "위성 100만개 발사"… 우주 데이터센터 띄운다

테슬라, 머스크 100GW 태양광 구상 본격화…

연간 필요 발사 위성(대)	1,000		
	인공위성 전력(kW)	연간 생산량(대)	연간 생산 전력(kW)
현재	20	3,600	72,000
현재 생산시설 유지 가정시	100	720	72,000
필요 생산 Capa	100	1,000	100,000
추가 필요 생산량(%)			38.9%

자료: 스페이스X, 언론 보도, 삼성증권

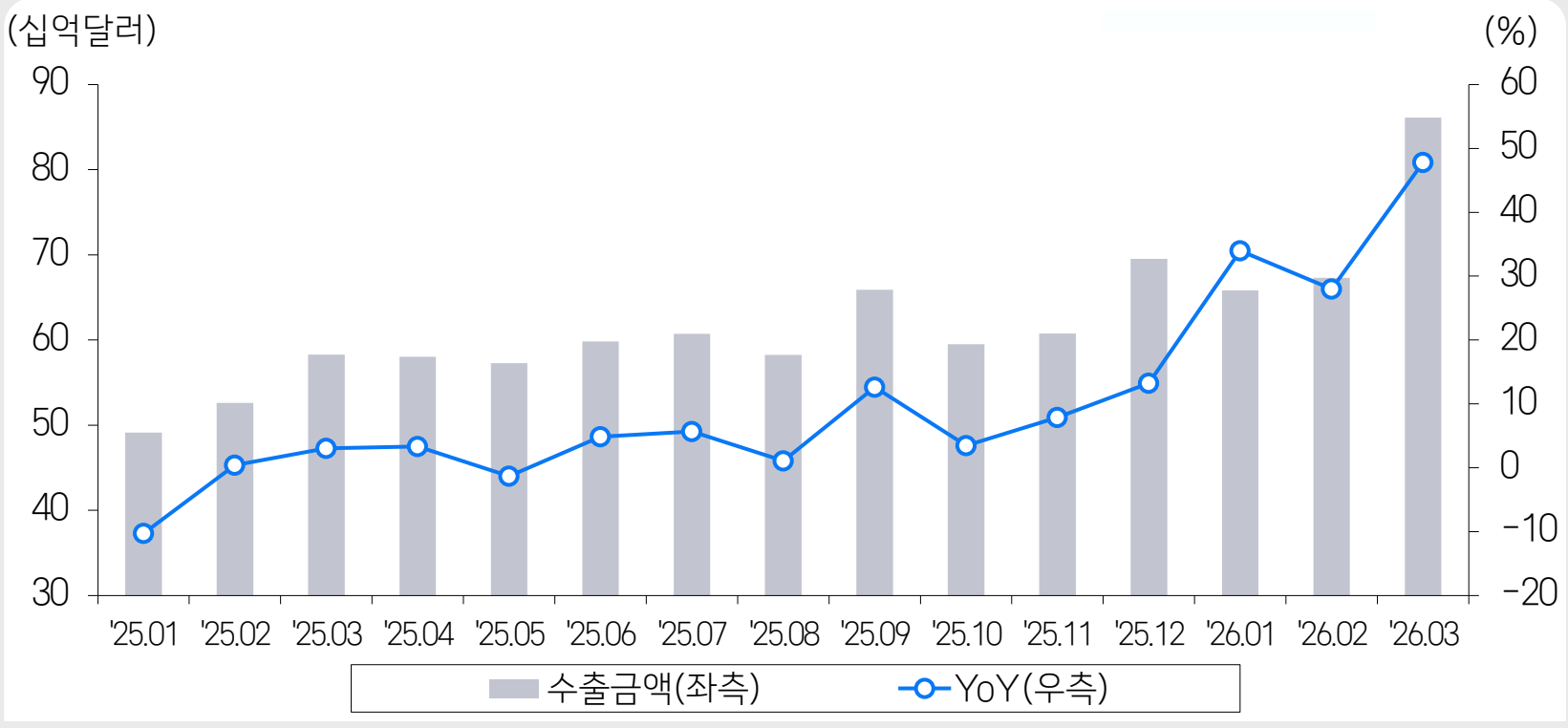
OCI TerraSus (폴리실리콘) 실적 추이



자료: OCI홀딩스, 삼성증권 추정

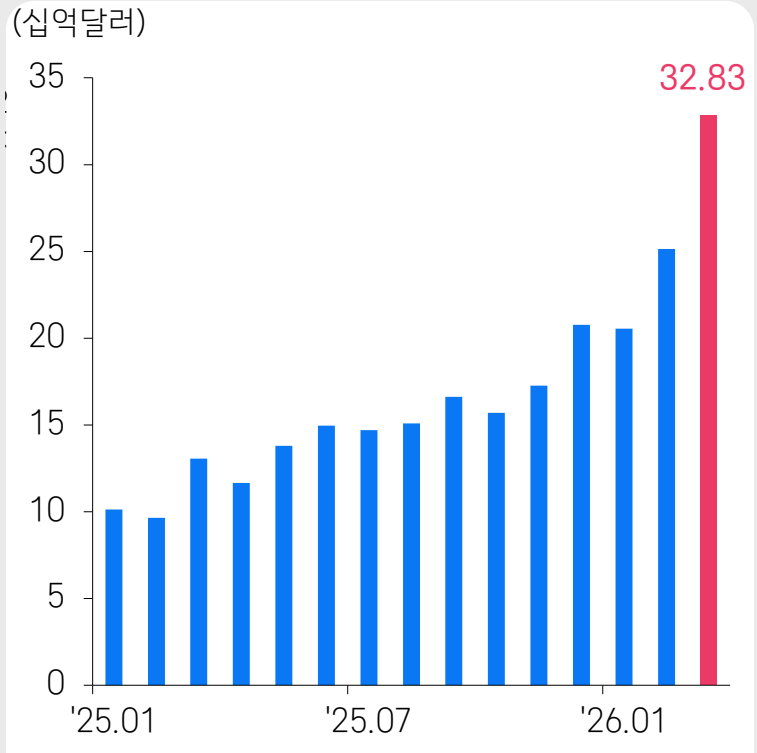
한국 수출 | 반도체와 함께 고공행진

한국 수출 추이



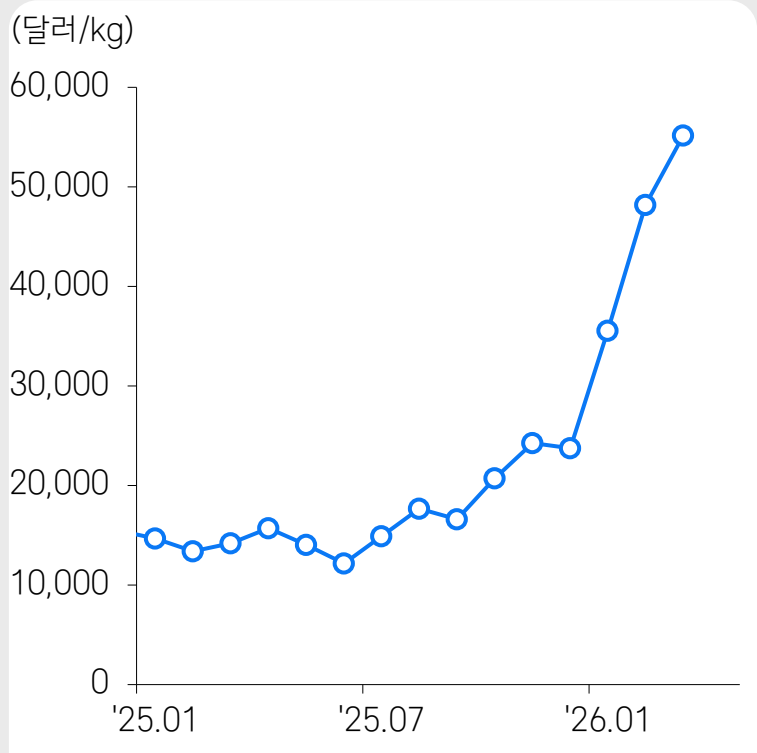
자료: TRASS, 삼성증권

반도체 수출 추이



자료: TRASS, 삼성증권

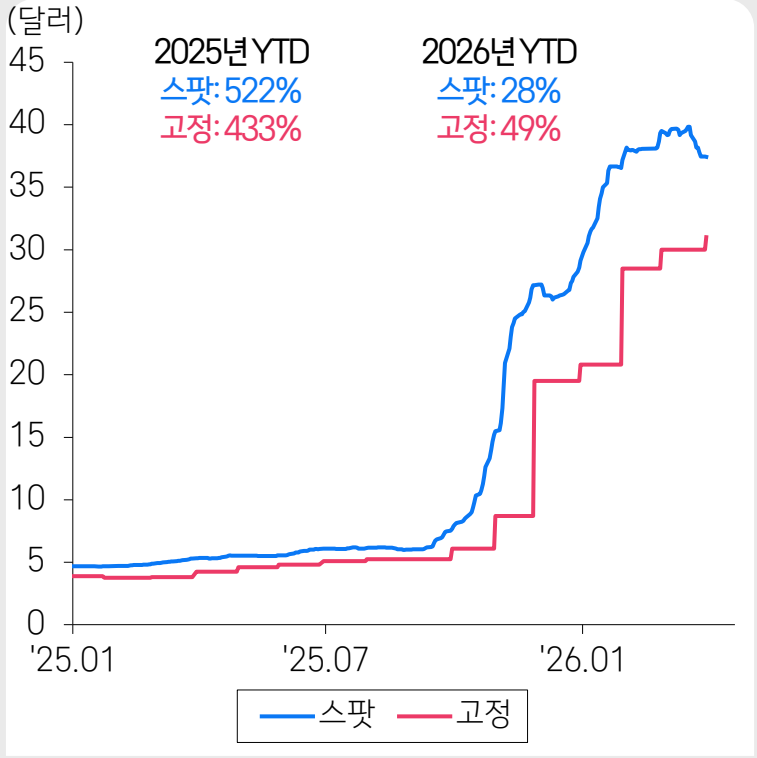
디램 수출 단가 추이



자료: TRASS, 삼성증권

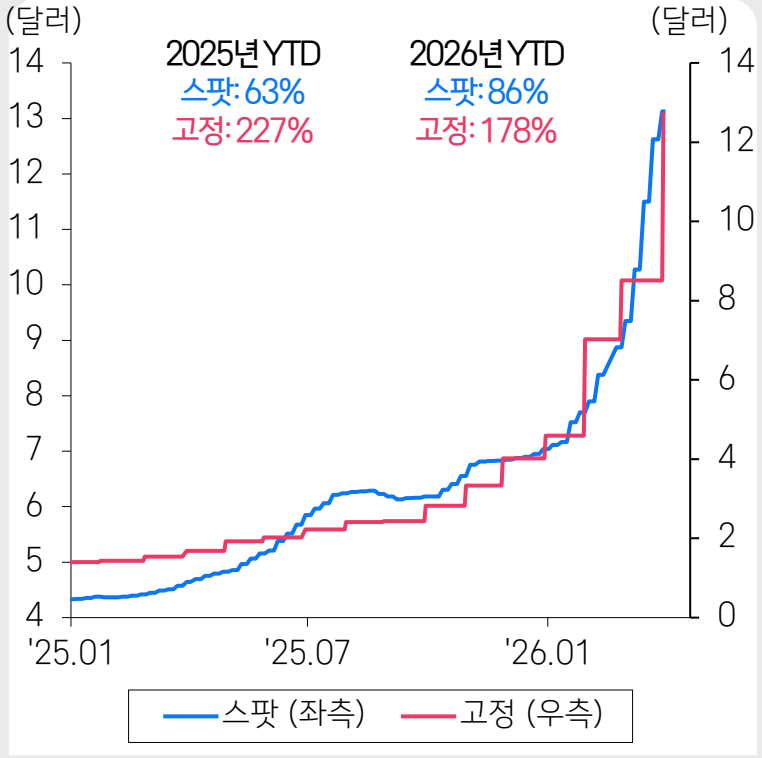
반도체 | 메모리 반도체 고정가 상승 지속

디램 가격



참고: DDR5 16G (2Gx8) 4800/5600
자료: Dram Exchange, 삼성증권

낸드 가격



참고: MLC 64Gb 8GBx8
자료: Dram Exchange, 삼성증권

삼성전자 | 실적 상향 지속, 파운드리 마저?

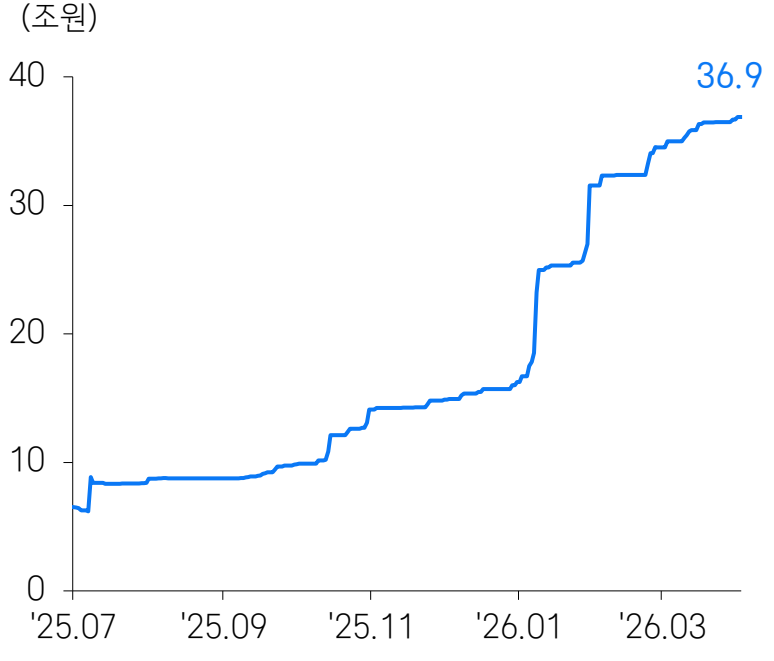
- 파운드리 사업부, TSMC 병목 현상에 따른 반사 수혜 기대와 엔비디아 LPU 생산에 따른 성장 기대
- 1Q 메모리 가격 상승에 따라 실적 상향 지속, 4월 7일 잠정실적 발표 예정

엔비디아, 삼성 파운드리에서 그록 생산

엔비디아, LPU인 그록 3세대(LP30)은 삼성전자의 4nm 공정에서 생산된다고 공식 발표

자료: 언론 보도, 삼성증권

삼성전자, 1Q26 영업이익 전망 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

SK하이닉스 | 글로벌 스탠다드 반도체 기업

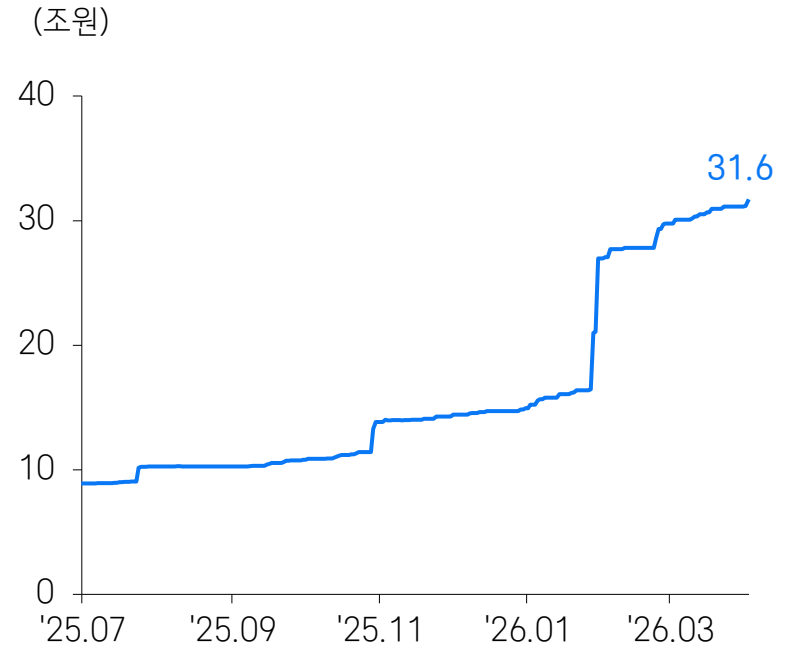
- 전방 고객사 메모리 수요 충족률은 60% 수준, 반면 웨이퍼 공급 부족은 장기화. 타이트한 수급 환경 지속 예상
- 미국 ADR 상장주관사로 글로벌IB 4곳 선정. 글로벌 패시브 수급 유입과 밸류에이션 재평가 기대

미국 ADR 상장 관련 공시(3/25)

진행 상황	미국 증권시장 상장절차의 일환으로 미국 증권거래위원회(SEC)에 주식예탁증서(ADR)에 관한 공모 등록신청서 비공개 제출
진행 일자	2026년 3월 24일
상장 목표 기간	2026년 연내 상장
상장 공모 세부사항	· 규모, 방식, 일정, 최종 상장여부 등 미확정. · SEC의 검토, 시장상황, 수요예측 및 기타 제반 여건 등 종합적으로 고려하여 결정 예정
재공시 계획	향후 구체적인 사항이 확정되는 시점 또는 6개월 이내

자료: DART, 삼성증권

SK하이닉스, 1Q26 영업이익 전망 추이

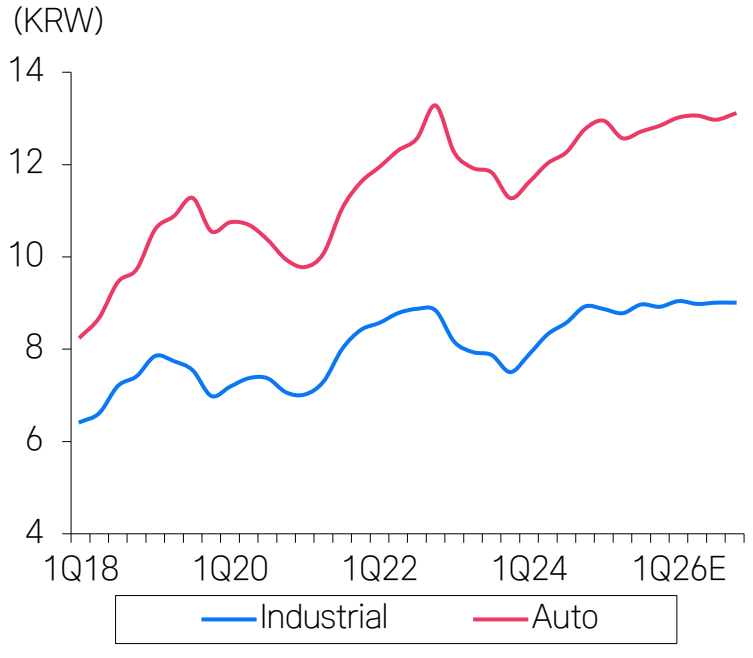


자료: Dataguide, 삼성증권

삼성전기 | AI 인프라 투자 확대 수혜

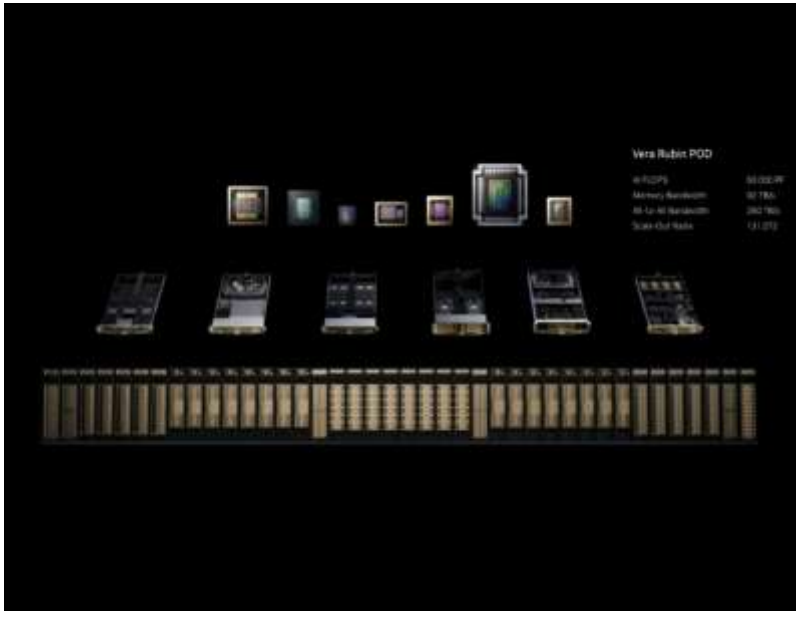
- MLCC 최대 공급사인 무라타 가격 인상 진행, 본격적인 성장 사이클 진입
- AI에이전트 사용량 급증에 따라 AI 네트워크, CPU향 FC-BGA의 구조적 수요 증가

삼성전기: MLCC 판가 추이



자료: 삼성증권 추정

엔비디아, Vera Rubin Pod



자료: 언론 보도, 엔비디아, 삼성증권

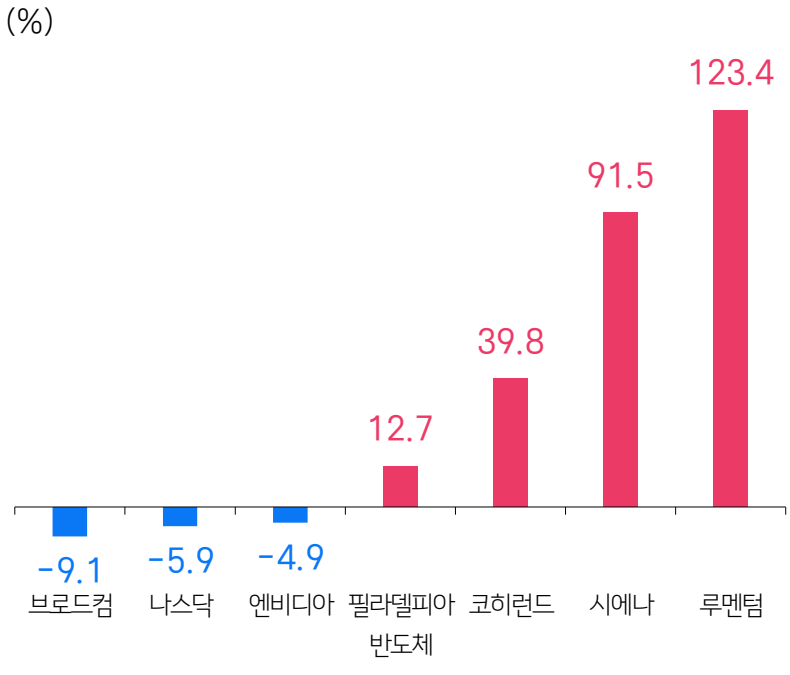
RFHIC | 빛(光)나는 자회사

- AI 서버간 데이터처리 속도 향상을 위해 반도체와 광학 부품을 함께 패키징 하는 CPO 기술 부상
- 자회사 RF머트리얼즈, 루멘텀향 통신용 패키지 공급 물량 확대로 RFHIC 연결 실적 성장 기대

엔비디아와 루멘텀홀딩스, 광통신 협력 파트너십 체결

자료: 엔비디아, 삼성증권

주요 글로벌 반도체 연간 수익률 추이



참고: '26.4.2 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,102,237	55.3	203,107	383.2	7.3	2.1
SK하이닉스	624,327	34.6	170,921	284.1	4.5	2.5
삼성SDI	35,337	62.7	-401	적자지속	325.5	1.6
삼성전기	34,060	78.8	1,377	52.6	32.0	3.3
엘앤에프	6,710	74.8	141	흑자전환	864.0	11.0
OCI홀딩스	4,285	99.2	360	흑자전환	19.1	1.1
올릭스	3,329	16.8	-31	적자지속	N/A	55.4
서진시스템	2,662	78.7	175	3961.3	16.8	2.8
알지노믹스	2,567	14.8	N/A	N/A	N/A	N/A
RFHIC	2,363	172.6	52	81.7	53.7	6.1

참고: '26.4.3. 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)
현대차	96,441	58.9	12,874	3.5	11.1	1.0
두산에너빌리티	61,878	28.3	1,114	25.5	178.6	7.6
삼성중공업	24,552	15.8	1,573	80.0	19.8	3.7
효성중공업	23,871	43.7	1,079	55.3	30.7	7.8
LS ELECTRIC	23,070	67.2	633	56.5	51.0	9.6
LIG넥스원	18,920	104.3	435	24.2	51.2	11.0
두산	17,344	37.1	1,624	31.0	56.2	9.9
현대건설	16,826	115.5	814	26.6	35.2	1.9
에이피알	12,242	41.6	574	65.2	26.7	14.2
삼성E&A	7,948	68.6	856	18.5	11.5	1.5

참고: '26.4.3. 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)
LG이노텍	7,680	19.7	918	29.0	12.3	1.2
HD건설기계	7,009	48.5	623	24.8	16.3	1.6
ISC	5,024	113.3	91	59.3	60.5	8.0
대덕전자	4,013	72.4	184	290.6	27.0	4.0
씨에스윈드	3,243	84.9	310	-1.1	17.0	2.4
티씨케이	2,376	49.4	120	37.5	23.9	3.9
코오롱인더	2,240	81.5	206	41.8	16.6	0.7
SK오션플랜트	1,887	49.1	78	23.1	37.4	2.3
티에스이	1,203	88.9	83	73.9	17.9	2.8
태광	1,070	90.6	60	49.9	19.6	1.6

참고: '26.4.3. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 2일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성중공업, 삼성E&A와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 4월 2일 기준으로 지난 1년간 알지노믹스의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 2일 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.