WEEKLY
STRATEGY

2026. 4. 10.

리서치센터 투자정보팀

박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@samsung.com

김종민 수석연구위원
jm56.kim@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

4월 | 3주

주간 투자 전략

한국 증시 Begin Again

한국 증시 Begin Again

미국과 이란이 2주간 휴전 및 종전 협상에 극적으로 합의하며 글로벌 증시는 안도감을 나타냈습니다. 오는 11일 파키스탄에서 열릴 첫 회담을 기점으로 협상 과정에서의 불협화음이 일시적 변동성을 유발할 수 있으나, 시장에 미치는 영향은 제한적일 것으로 생각합니다. 향후 핵심 변수는 물가와 금리에 직결되는 호르무즈 해협의 실질적인 재개방 여부가 될 것입니다.

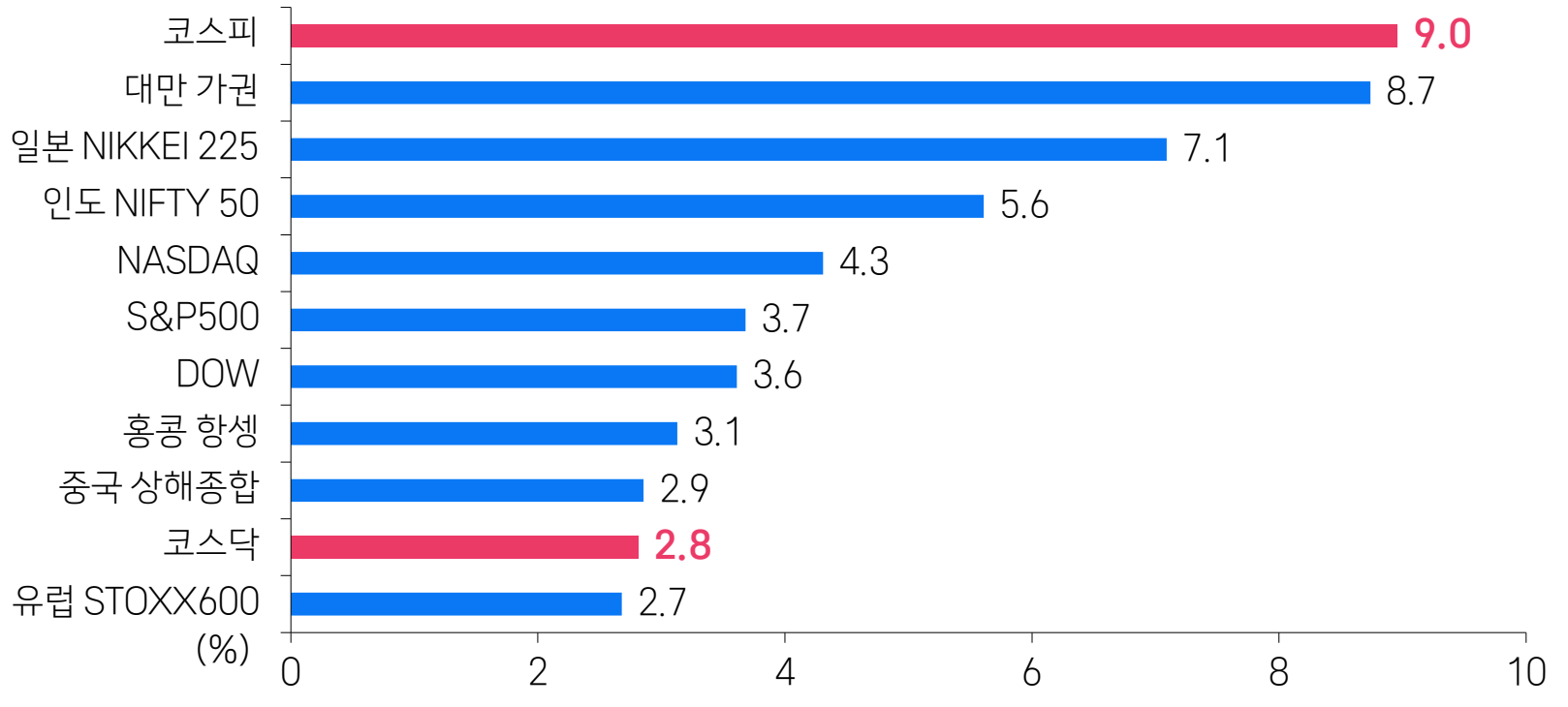
합의 직후 WTI 유가는 90달러대로 하락했으나, 전쟁 이전(60~80달러)수준으로의 조기 복귀는 기대하기 어렵습니다. 해협의 제한적 통항과 에너지 설비의 복구 및 재가동에 약 3~4개월이 소요될 것으로 예상되기 때문입니다. 당분간 높은 유가는 물가와 금리 하락 폭을 제한할 수 있습니다. 다만, 데이터 확인 후 금리 향방을 결정할 것이라는 파월 연준 의장의 발언과 연내 금리 인하 확률이 반등했다는 점을 감안하면 유가 정상화에 따라 금리도 시차를 두고 안정화될 것으로 기대됩니다.

한편, 한국증시는 가격과 가치(이익)의 괴리를 축소하며 강세장으로 복귀할 것으로 기대합니다. 삼성전자의 1분기 어닝 서프라이즈 발표 이후 코스피 실적 추정치는 빠르게 상향 조정되고 있습니다.('26년 코스피 합산 영업이익 추정치: 697조원(4/7) → 769조원(4/9), Fnguide). 코스피 12개월 선행 P/E는 8.1배(Bloomberg)로 글로벌 최저 수준입니다. 따라서 외부 변수에 흔들려 시장을 떠나기보다는 저평가된 펀더멘탈에 집중하는 전략이 유효할 것이라 판단합니다.

금주 주간 투자 전략 포트폴리오는 일부 종목 교체를 진행합니다. AI의 또 다른 병목인 전력 인프라 부족에 주목하며 LS ELETRIC을 신규 편입합니다. 기존 주도주(AI·반도체)와 더불어 글로벌 에너지 자립이라는 구조적 변화 속 미래 주도주(재생에너지·2차전지) 중심의 포트폴리오를 유지합니다. 극단적인 변동성 구간의 정점은 통과한 것으로 생각합니다. 이제는 공포를 넘어 다음 상승 단계를 준비해야할 시점입니다.

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

주요국 증시 주간 수익률



참고: '26.4.10 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

이란 전쟁 | 극적인 TACO, 휴전 합의

'25년 미-중 무역 분쟁		'26년 미-이란 전쟁
미국, 대중 관세 145%로 인상 위협 중국, 대미 관세 125%로 인상 위협	상호파괴적 위협	미국, 이란 핵시설과 군 수뇌부 타격 이란, 호르무즈 봉쇄 위협
트럼프 "중국 요청으로 **협상 진행 중**" 중국 "**미국과 협상한 적 없다**"	협상 유도 신경전	트럼프 "이란 요청으로 **협상 진행 중**" 이란 "**미국과 협상한 적 없다**" (3/31)
미국-중국, **90일간 관세 인상 유예 합의**	갈등 고조 후 반전	미국-이란, **2주간 휴전 합의** (4/8)
트럼프, 중국의 희토류 수출 통제 위협에 100% 관세로 맞불·정상회담 취소 시사 **(압박)** 트럼프, 동시에 트루스 소셜에 "시진핑이 잠깐 실수했을 뿐, 다 잘 될 것" **(유화)**	퇴로 열어주기	트럼프 "이란, 호르무즈 통행료 부과 중단하라" **(압박)** 트럼프 "이란과 종전 협상, 매우 낙관적" **(유화)** (4/10)
관세 전쟁 1년 휴전 합의 트럼프 "중국이 농산물 사고, 펜타닐 막고, 희토류 양보했다"	승리 선언	?

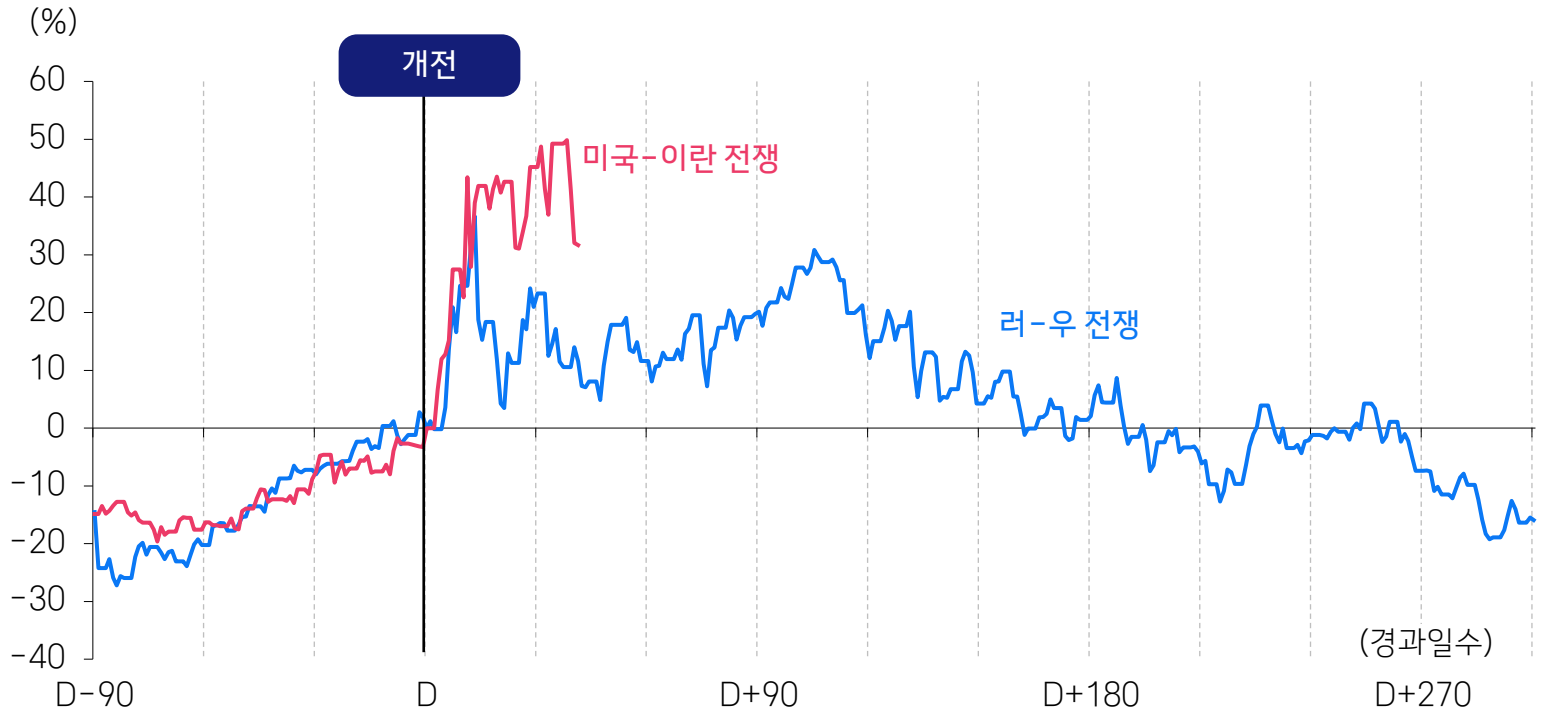
자료: 언론보도, 삼성증권 정리

이란 전쟁 | 입장 차 축소가 관건

미국 요구사항	쟁점	이란 요구사항
• 탄도미사일 프로그램 억제: 수량, 사거리 제한 • 종전 선언 • **핵시설 해체, 고농축 우라늄 제거: 민간 원자력 발전 지원** • 대리세력에 대한 이란의 자금 지원 중단	**군사적 충돌**	• **1. 이란에 대한 불가침 보장: 영구적 전쟁 종식** • 2. 미군 병력 철수 • **3. 이란의 우라늄 농축 권리 인정** • **4. 이란 대리세력(헤즈볼라)에 대한 이스라엘 전투 중단**
• 대가로 이란 경제 제재 해제 제시	**제재**	• 5. 대이란 미국 1차, 2차 제재 해제 • 6. 이란에 대한 유엔 안보리, IAEA 결의 전면 종료 • 7. 해외 이란 자산에 대한 동결 해제
• **호르무즈 해협 개방** **(자유 항행, 통행료 수용 불가)**	**호르무즈 해협**	• **8. 호르무즈 해협에 대한 이란군의 통제권 유지** : 해협 통행료(200만 달러) : 통행료는 오만-이란 분할 귀속 : 해협 안전 통항을 위한 프로토콜 수립
• 전쟁 배상 불가	**전쟁 배상**	• 9. 전쟁 배상 요구
	합의 성격	• 10. 합의에 법적 구속력 부가: UN 안보리 결의안

참고: '26.4.8 한국 시간 오전 9시 기준, 협상 과정에 따라 세부 내용이 변경될 수 있음
자료: 언론 보도 종합, 삼성증권 정리

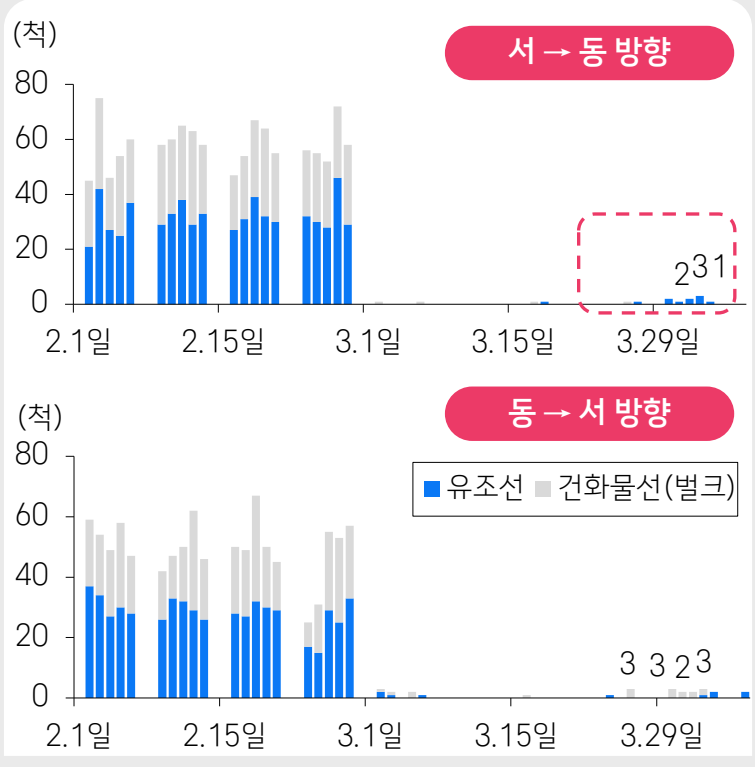
러-우 전쟁 vs. 미국-이란 전쟁 WTI 흐름 비교



참고: '26년 4월 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

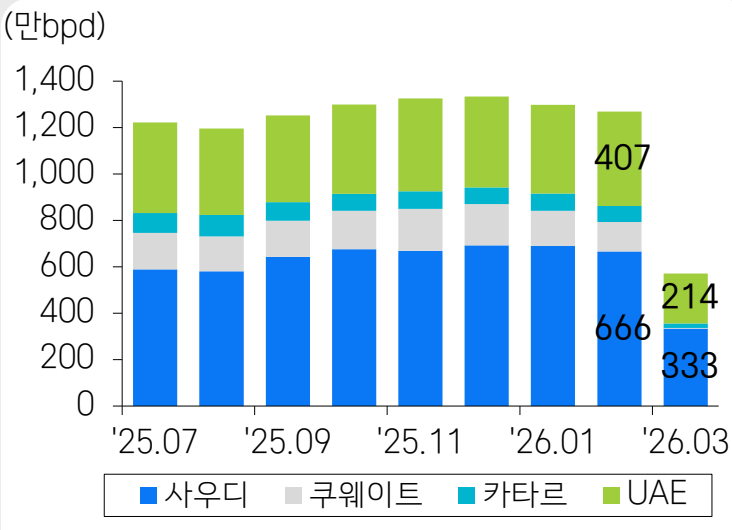
매크로 | 정상화에 필요한 시간

호르무즈 해협 선박 통행 대수



참고: 항법교란장치로 인해 실제보다 통과 선박은 많을 수 있음
자료: Bloomberg, 삼성증권

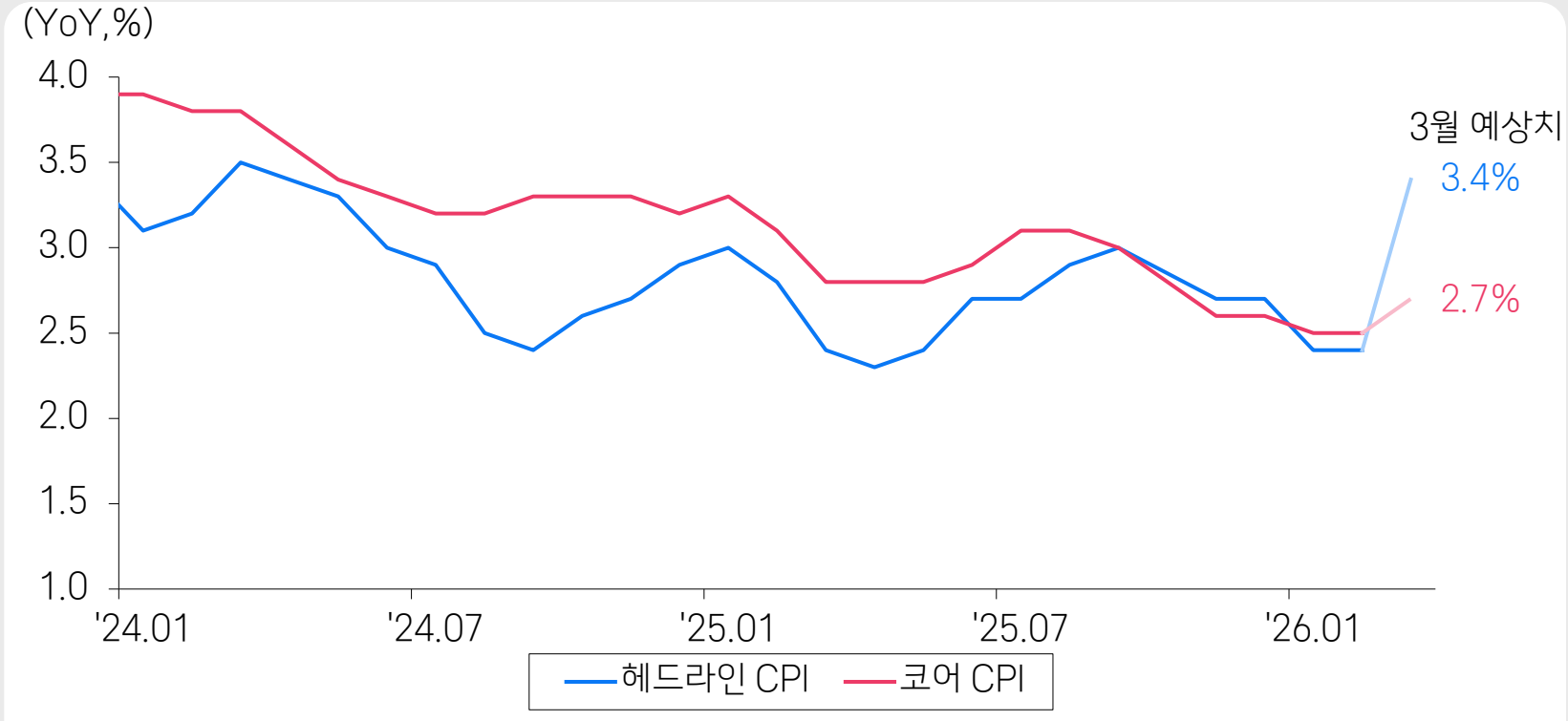
주요 산유국 원유 수출량



국가	회복 예상 시점
사우디	1~2개월 내 상당분
UAE	3개월 내
쿠웨이트	3~4개월
이라크	4개월 이상

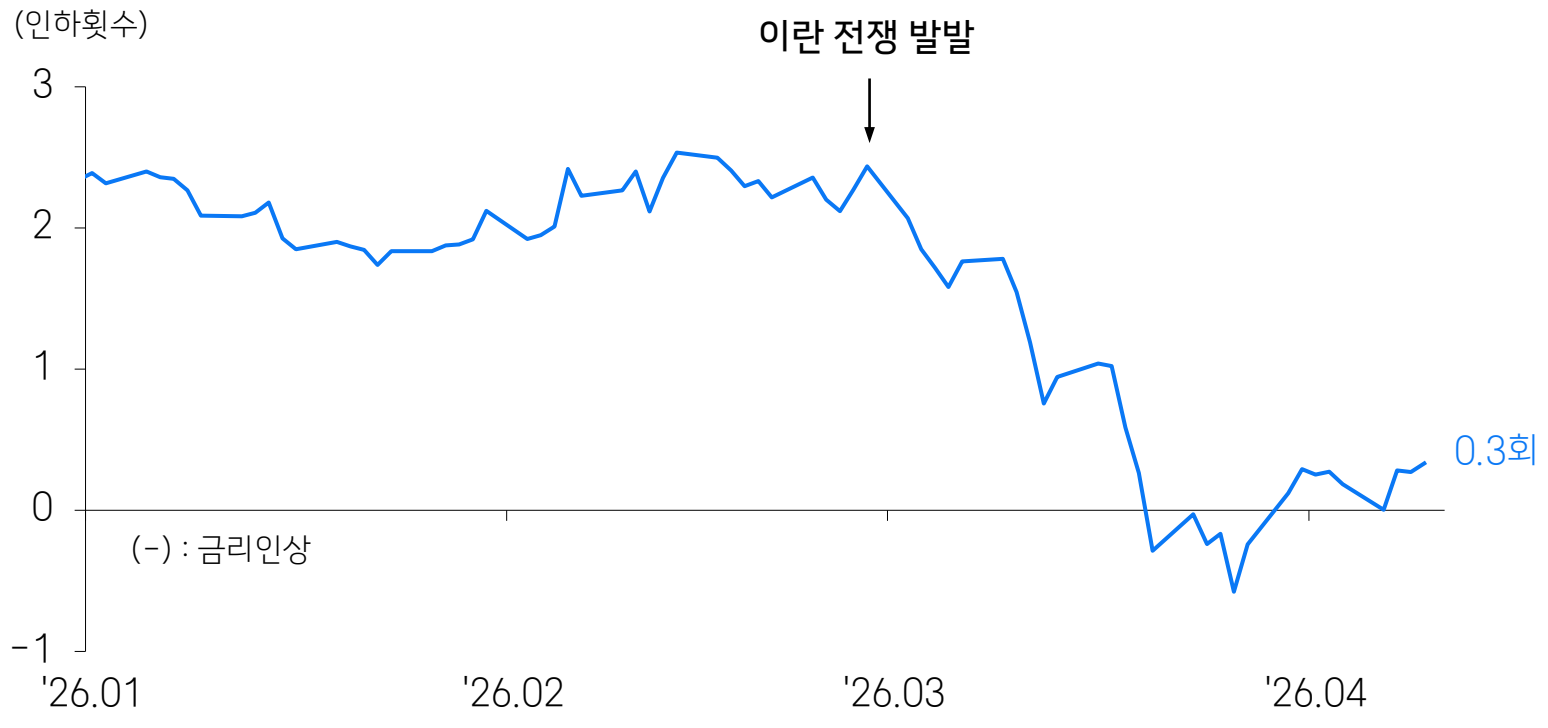
자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 CPI



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

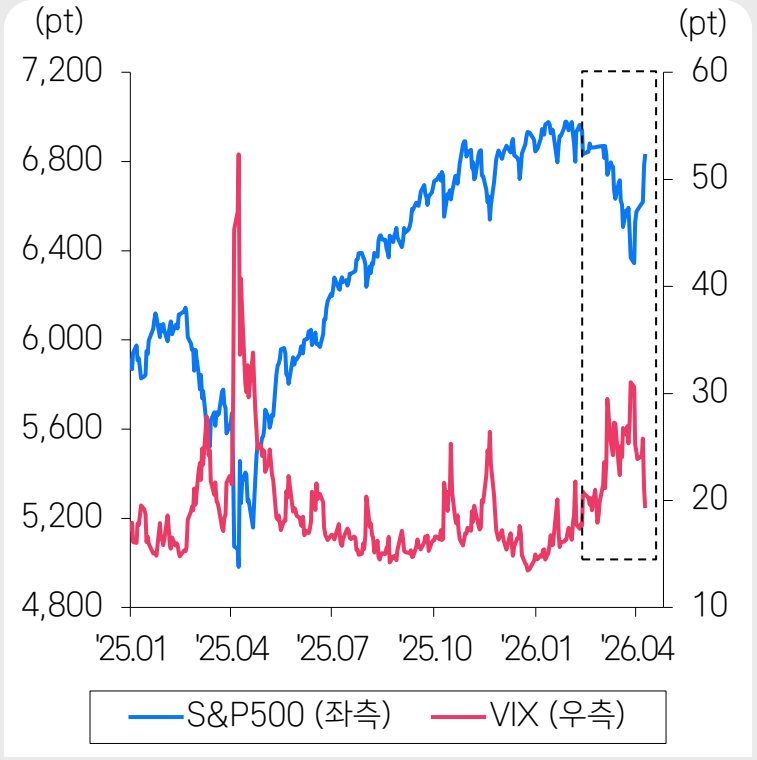
올해 미국 예상 금리 인하 횟수



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

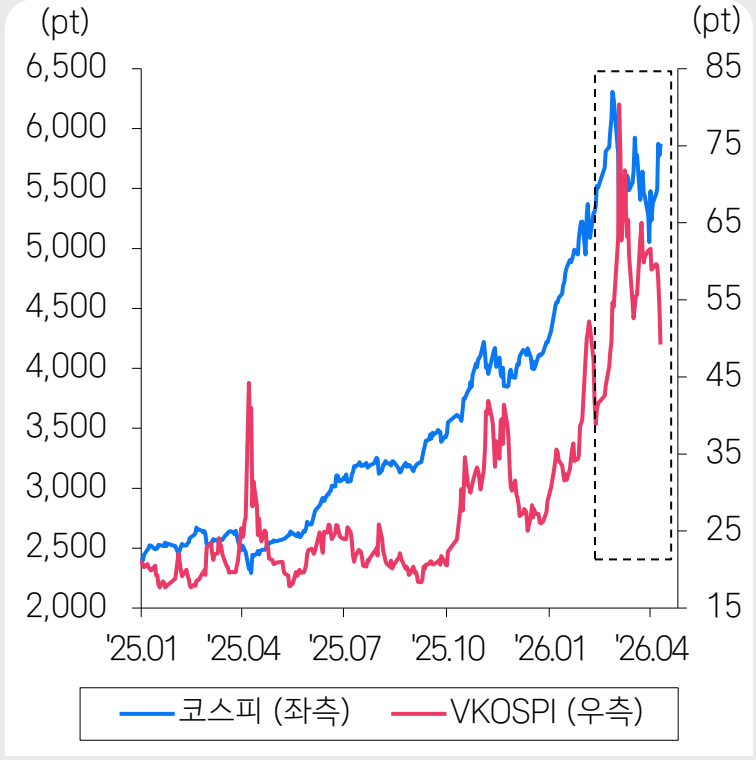
변동성 | 정점 통과

S&P500 및 VIX 지수



자료: Bloomberg, 삼성증권

코스피 및 VKOSPI 지수



자료: Dataguide, 한국거래소, 삼성증권

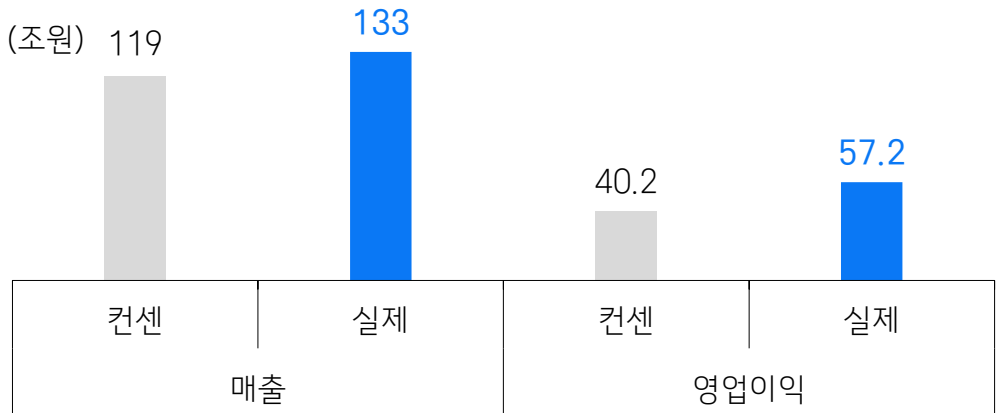
삼성전자 1Q26 실적 발표

디램, 낸드의 판매가격이 예상보다 높은 가운데 우호적인 환율의 영향으로 사상 최대 실적 기록

메모리 서프라이즈: 1Q 일반 디램, 낸드의 ASP 각각 102%, 84% 상승 추정

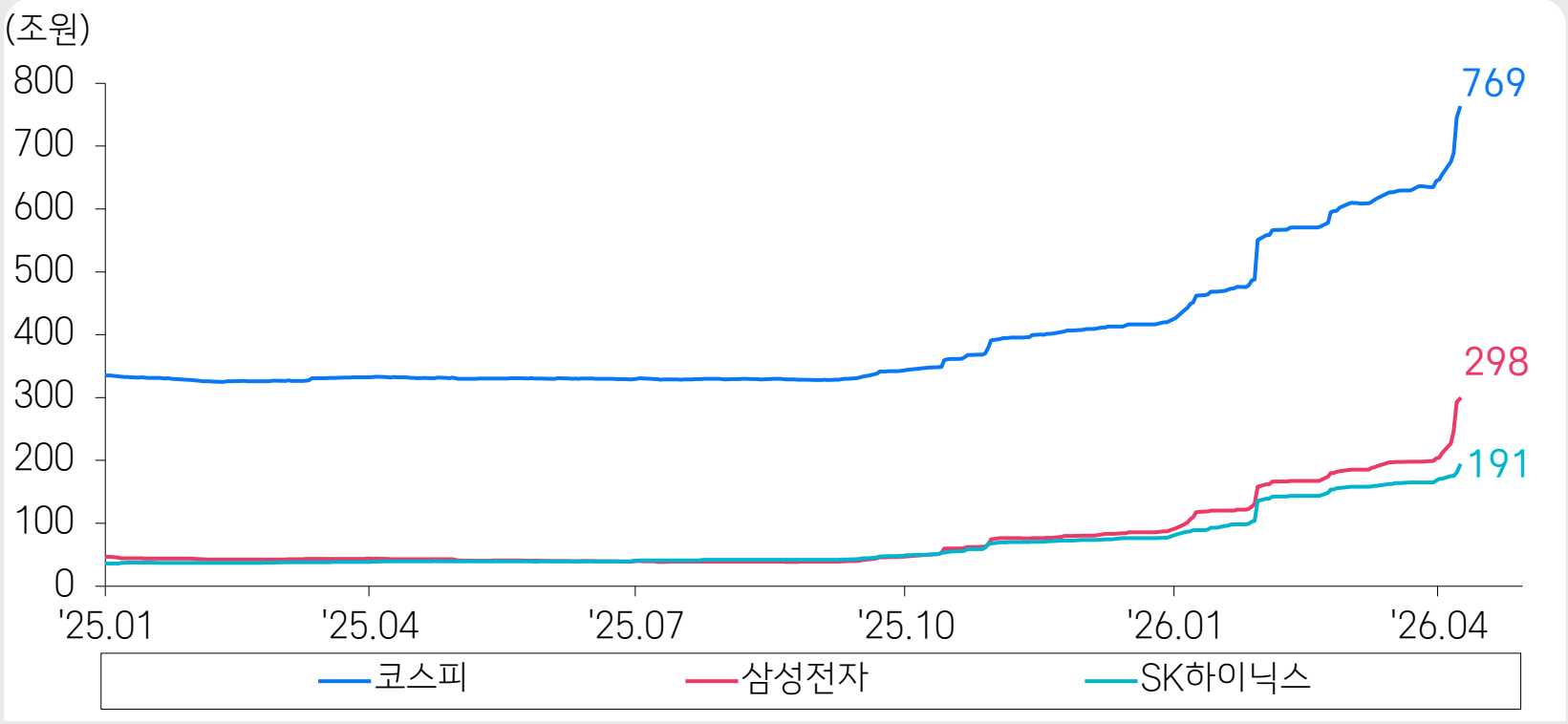
1Q26 파운드리 영업손실 3,769억원으로 전년 동기 대비 1.9조원 축소, 가동률 80%이상 상승

SAMSUNG



자료: 삼성전자, 삼성증권

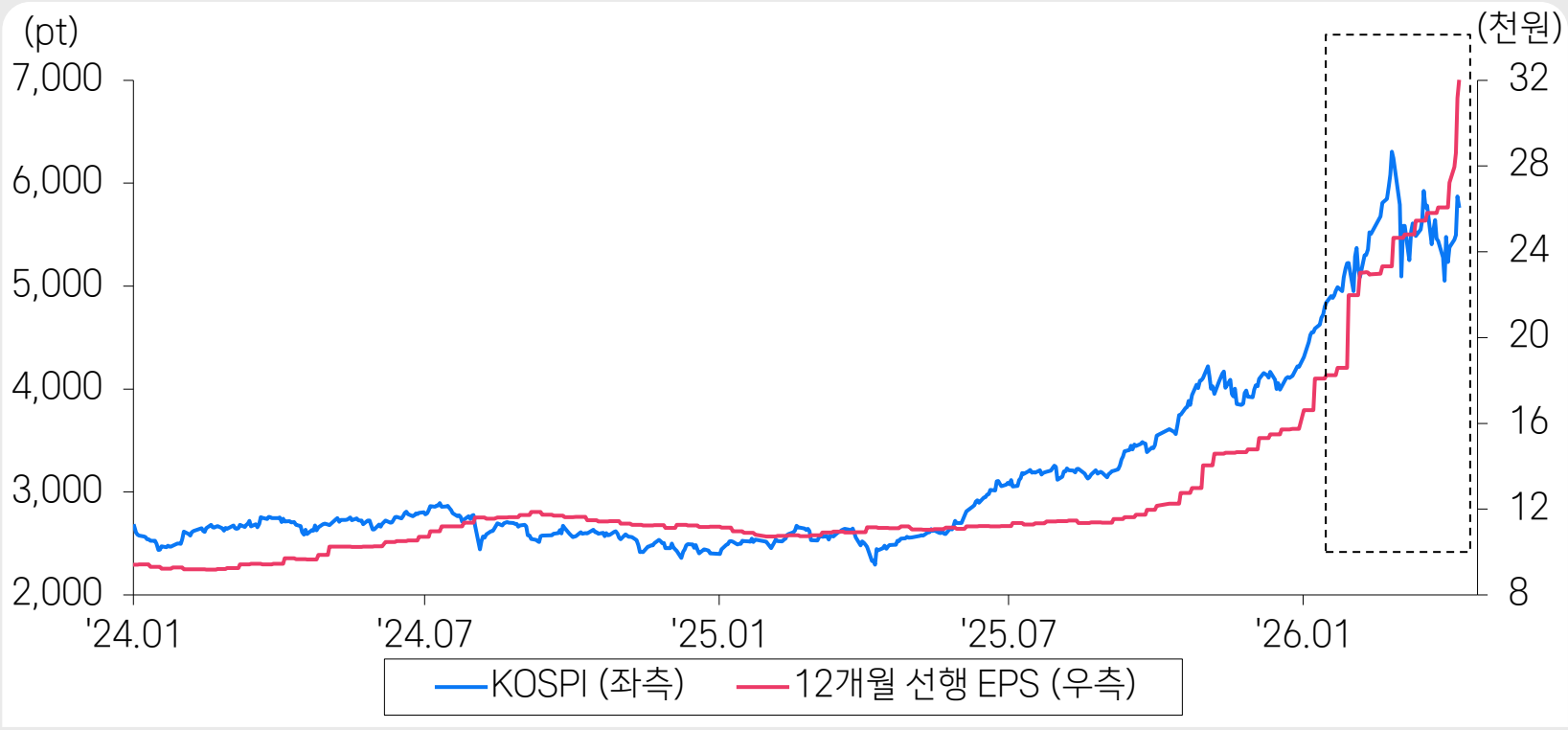
2026년 영업이익 전망치 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

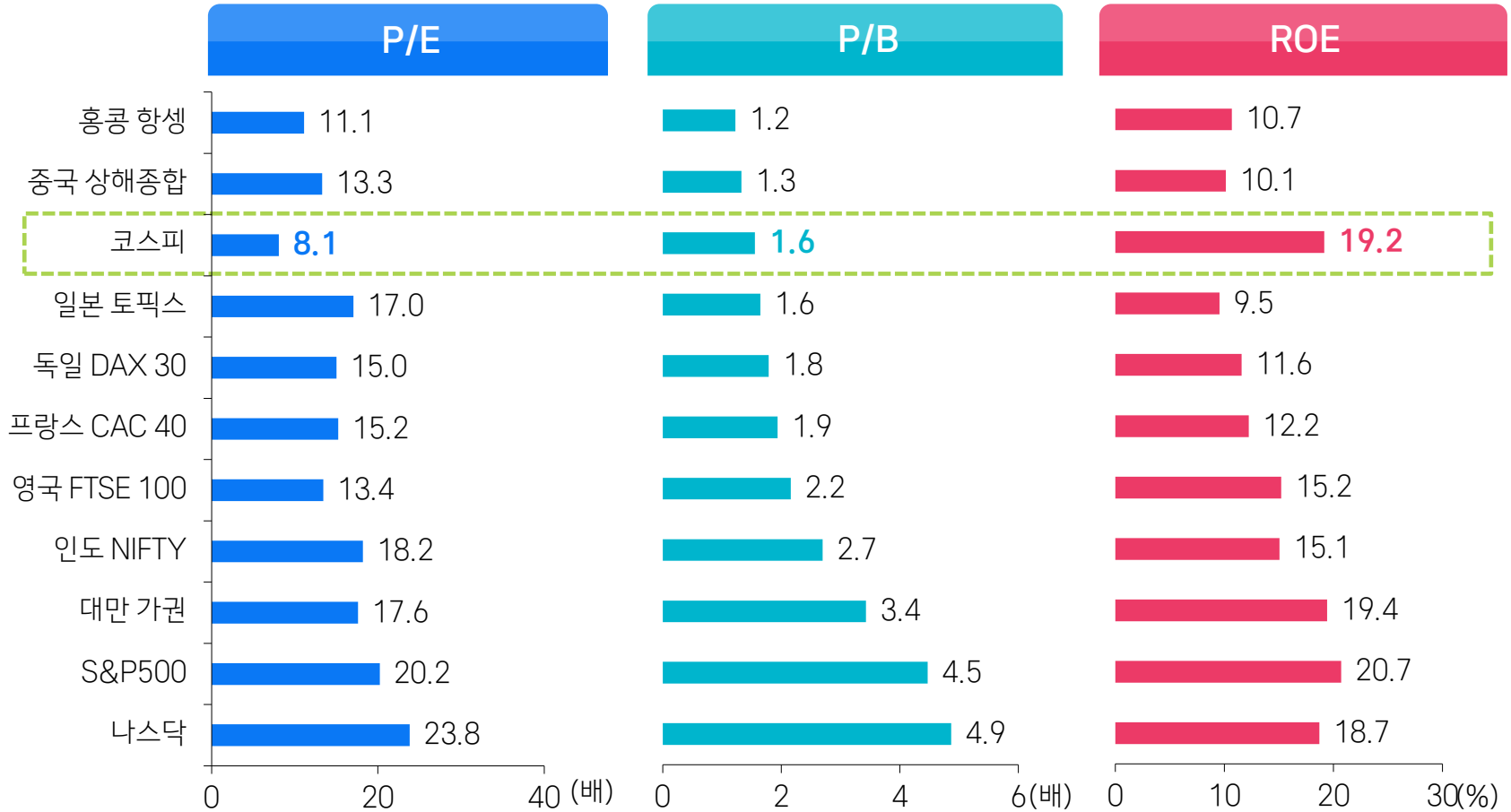
한국 증시 | 전쟁 이후: 가격(-7.5%)/가치(+29.5%)

코스피 지수 및 12개월 선행 EPS 추이



참고: '26.4.9 기준, 증감율은 3월 이후
자료: Dataguide, 삼성증권

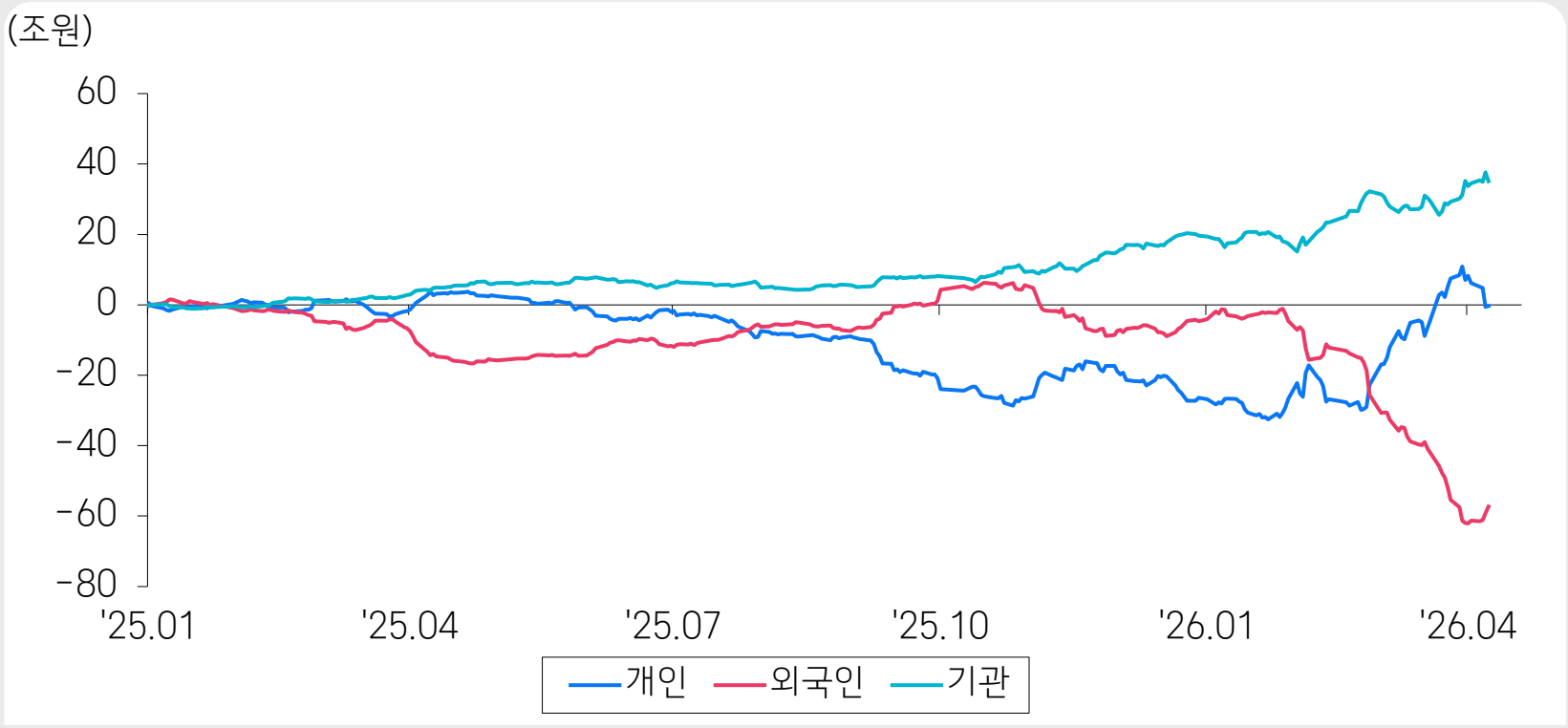
한국 증시 | 이익은 최고, 밸류에이션은 최저 수준



참고: '26.4.10 기준, PER·PBR·ROE는 12개월 선행 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 외국인 매수 재개

투자자별 순매수대금 추이



참고: '26.4.9 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 투자자별 순매수 상위

개인

기업명	금액(십억원)
HD현대중공업	308
NAVER	222
☆ 현대차	200
기아	189
하이브	145
삼성E&A	133
우리기술	129
에코프로	124
☆ 현대건설	124
한국전력	114

외국인

기업명	금액(십억원)
★ 삼성전자	2,454
★ SK하이닉스	1,603
한화에어로스페이스	394
★ 삼성SDI	348
★ 삼성전기	329
현대로템	233
☆ 두산에너빌리티	191
☆ 에이피알	145
HD현대일렉트릭	143
LG화학	135

기관

기업명	금액(십억원)
★ SK하이닉스	1,849
★ 삼성SDI	412
ISC	318
☆ LIG넥스원	265
한미반도체	217
현대로템	160
하나금융지주	150
LG이노텍	148
DL이앤씨	146
☆ 두산에너빌리티	142

참고: '26.4.1 ~ '26.4.10, ★은 삼성증권 투자정보팀 주간 추천, ☆은 Watching list 종목
자료: 삼성증권

'26년 4월 주요 일정

4월 3주

4월 13일 (월)
OPEC 월간 원유시장 보고서
미국 금융주 실적 발표

4월 14일 (화)
★ 미국 3월 PPI(한국 시간 21:30)

4월 15일 (수)
미국 3월 수출입물가지수(한국 시간 21:30)

4월 16일 (목)
미국 연준 베이지북(한국 시간 03:00)
한국G20 재무장관·중앙은행총재회의

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

4월 4주~

4월 20일 (월)
중국 4월 대출우대금리(LPR)

4월 21일 (화)
★ 한국은행 신임 총재 취임
한국 4월 1~20일 수출입
★ 미국 3월 소매판매(한국 시간 21:30)

4월 22일 (수)
★ 테슬라 실적 발표

4월 23일 (목)
★ SK하이닉스 실적 발표
세계 골관절염 학회(~4/26)

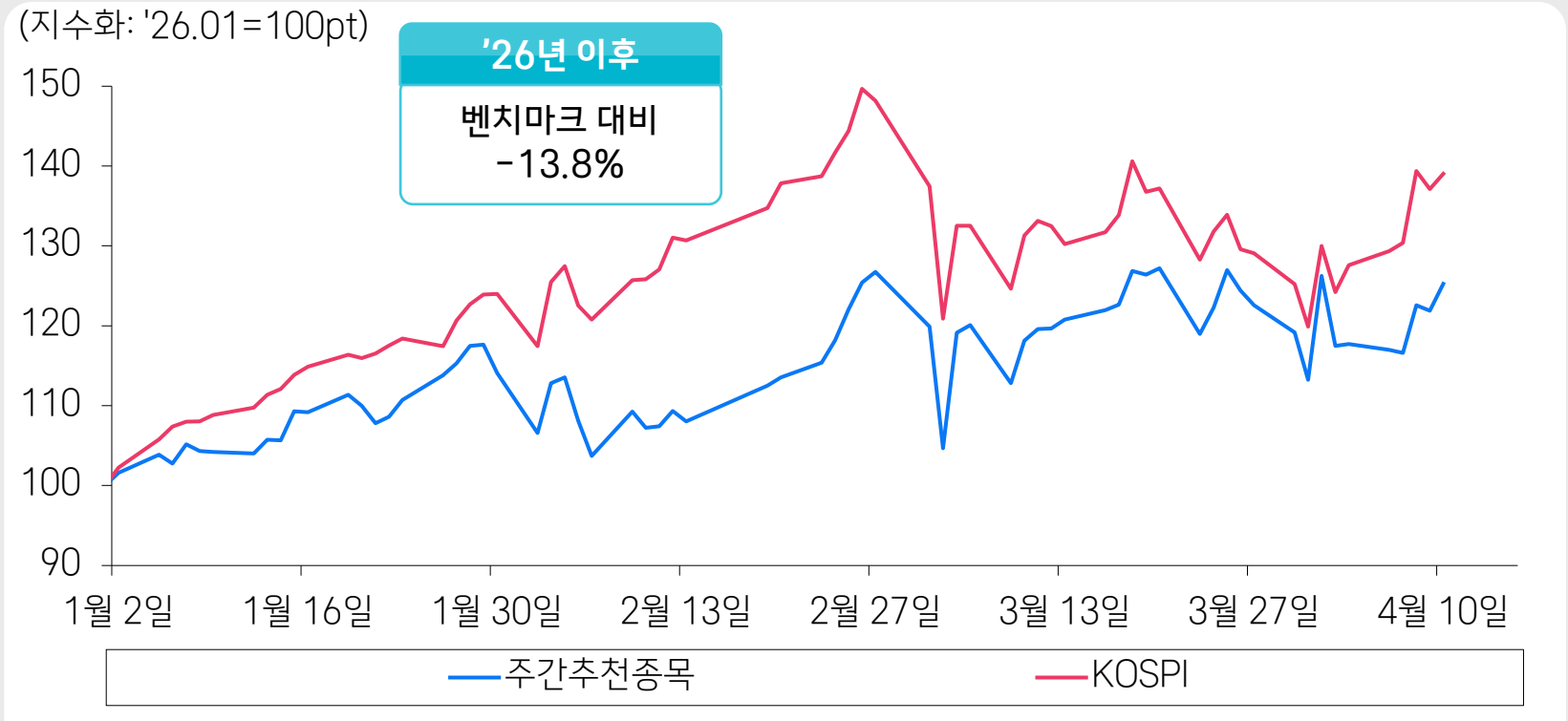
4월 29일 (수)
일본 증시 휴장(쇼와의 날)
★ 마이크로소프트, 구글, 메타(예상) 실적 발표

4월 30일 (목)
★ FOMC 회의 결과(한국 시간 03:00)
ECB 기준금리 결정

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 4월 3주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	206,000	1,219,445	1/2	71.8	1분기 어닝 서프라이즈 실현, 이익 상향 지속
SK하이닉스	1,027,000	731,945	1/2	57.8	AI 슈퍼 사이클에 따른 실적 성장
삼성전기	565,000	42,202	2/23	49.9	MLCC 가격 인상, FC-BGA 수요 증가
삼성SDI	481,000	38,762	4/6	9.7	ESS 가동률 회복에 따른 연간 턴어라운드 기대
NEW LS ELECTRIC	157,600	23,640	4/13	0.0	AI 전력 인프라 투자 증가에 따른 수혜
엘앤에프	186,800	7,533	4/6	12.3	주요 메탈가 강세로 양극재 판매가격 증가 예상
OCI홀딩스	196,300	3,665	4/6	-14.5	가동률 정상화와 미국 내 태양광 모듈 생산능력 확대
올릭스*	164,800	3,346	1/2	17.4	빅파마(일라이 릴리)의 선택을 받은 바이오텍
알지노믹스*	188,500	2,627	3/9	14.8	RNA 플랫폼 기술 바탕으로 해외 기술 이전 계약 기대
RFHIC*	91,900	2,440	2/23	45.4	글로벌 광통신 기술주 랠리, 고객사 납품 레퍼런스 부각

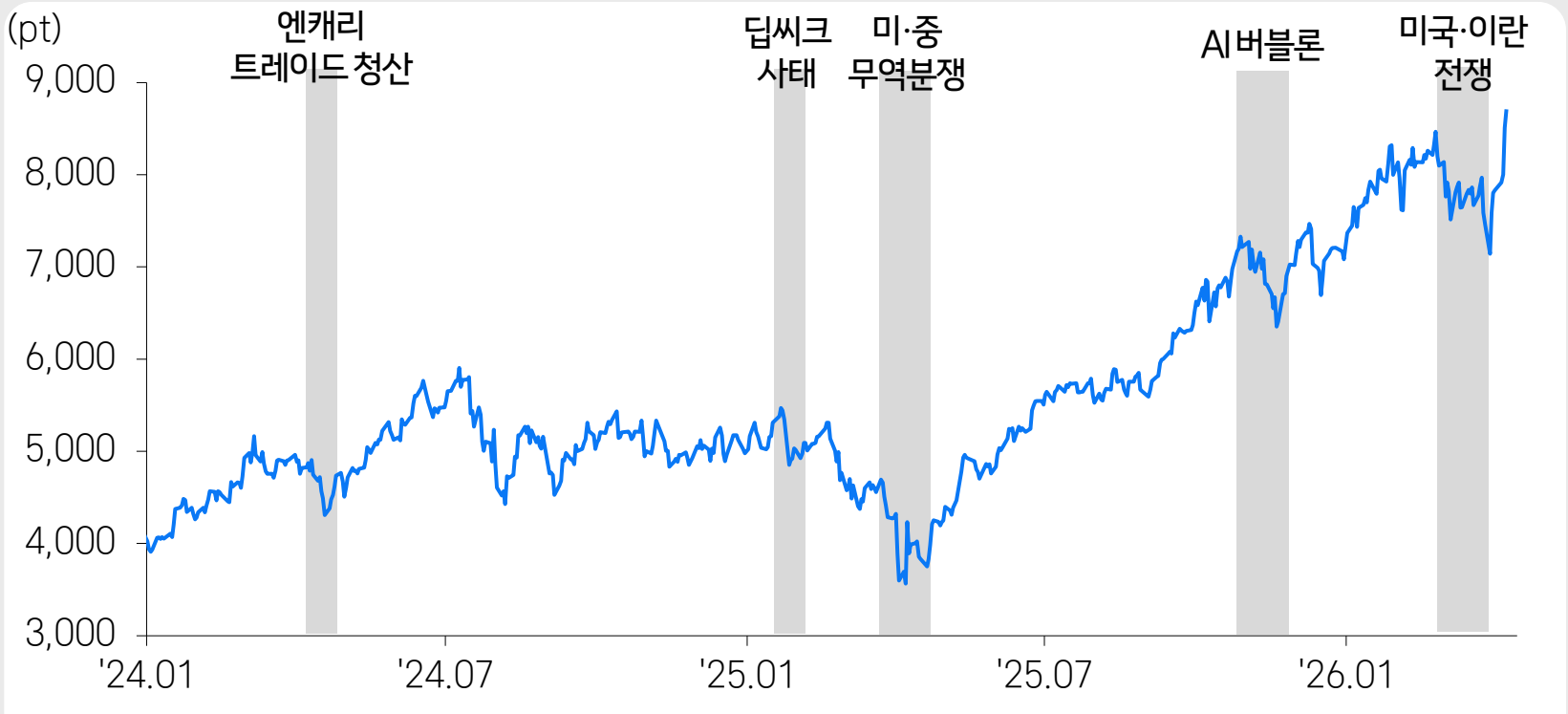
참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.4.10. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	25.2%	벤치마크(코스피)	39.0%	초과 성과	-13.8%

포트폴리오 편출

서진시스템(-3.0%): 손실 관리, 전력기기 업종으로 교체

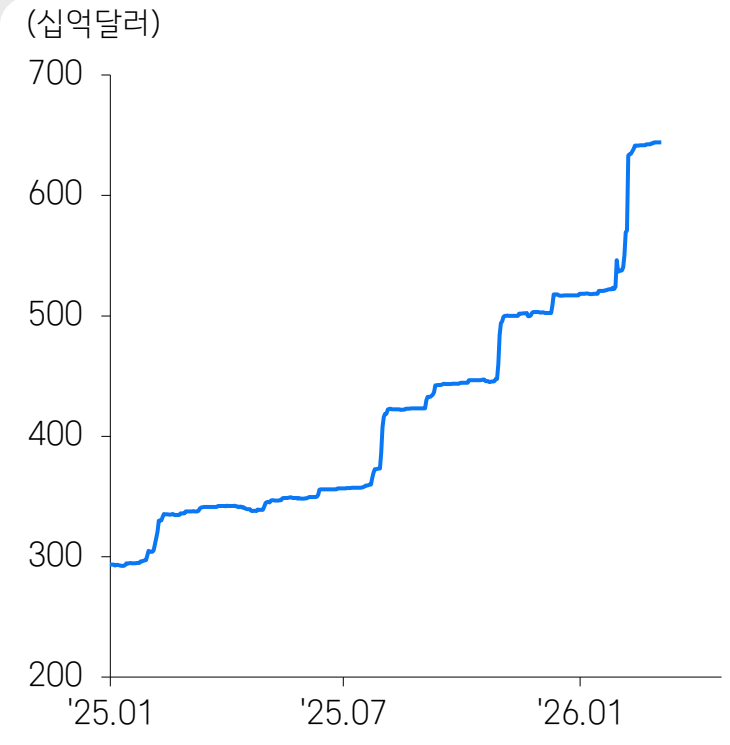
필라델피아 반도체 지수 신고가 경신



자료: Bloomberg, 삼성증권

반도체 | 여전히 견조한 AI 투자

주요 빅테크 Capex 전망치

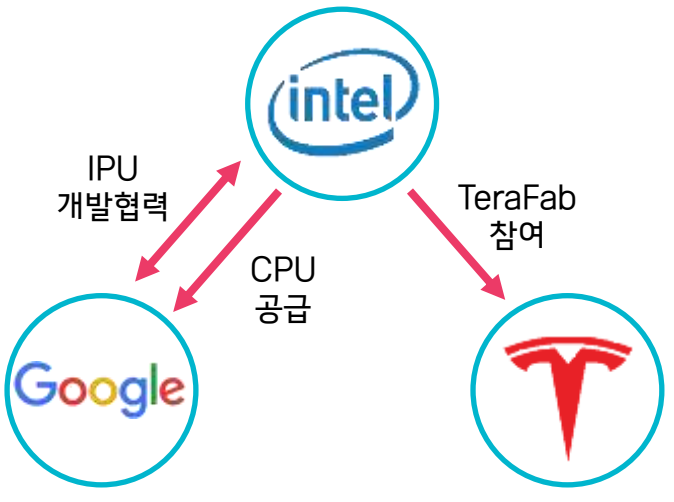


참고: 구글, 메타, MS. 아마존, 오라클 Capex 상향 추정치
자료: Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권

인텔, 구글·테슬라 협력 발표

테슬라 '테라팹', 인텔 1.8나노 AI칩 생산 담당

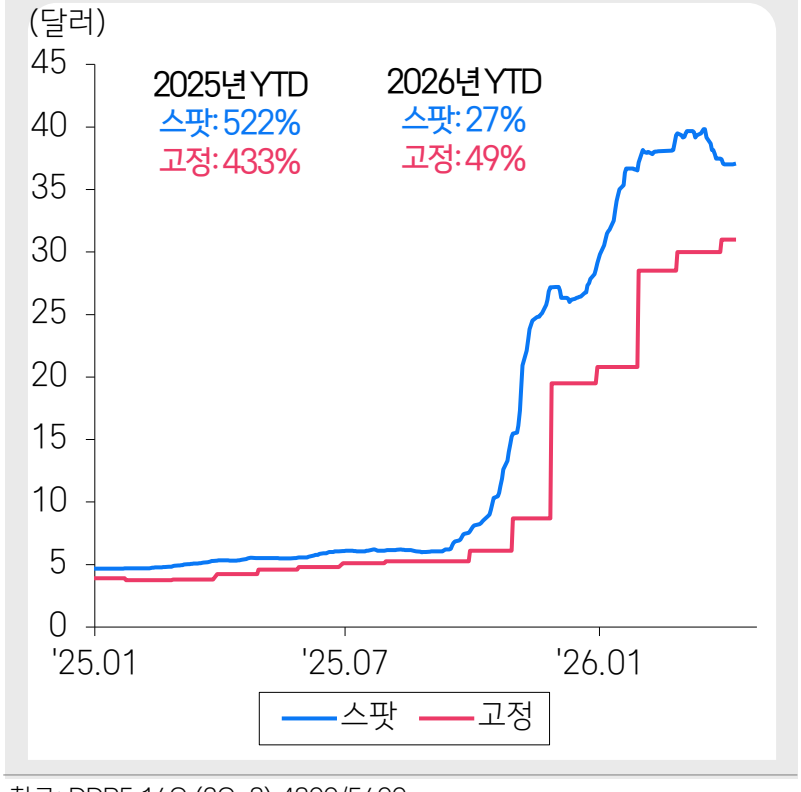
인텔, 구글에 CPU 공급 및 IPU 공동개발 협력



자료: 언론 보도, 삼성증권

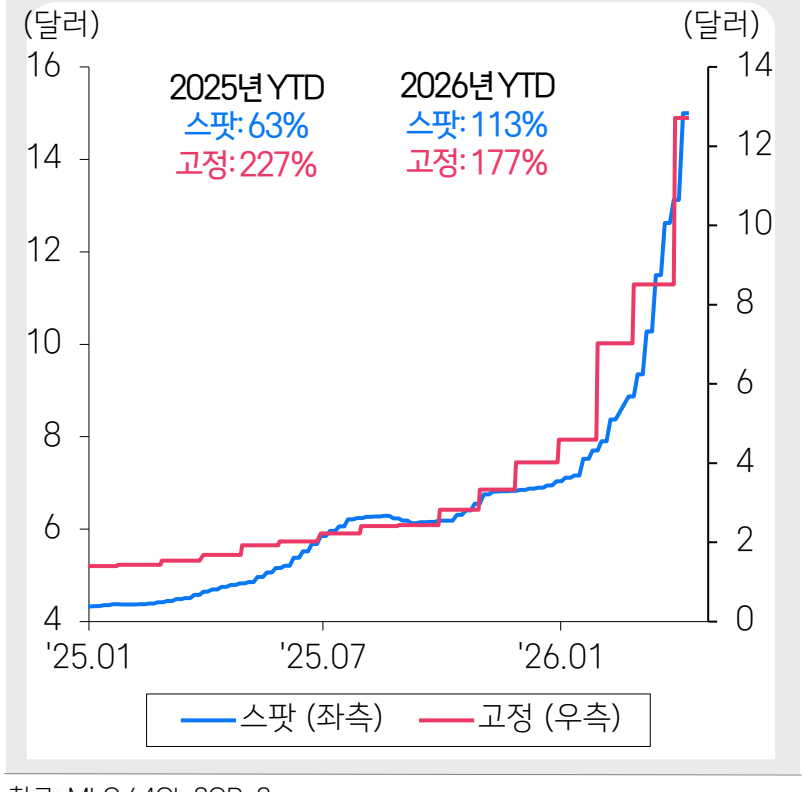
반도체 | 가격 상승 흐름 지속

디램 가격



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

낸드 가격



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

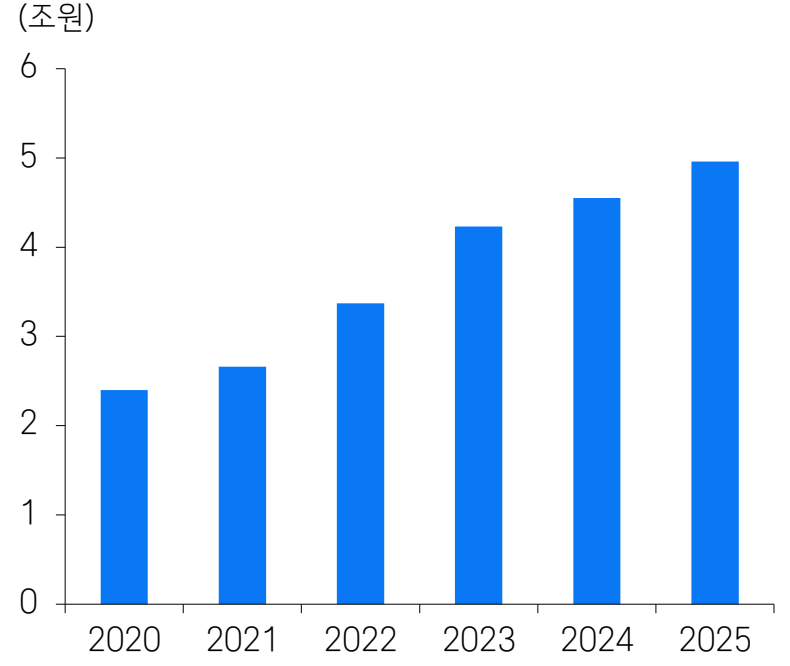
LS ELECTRIC(신규) | AI 전력 인프라 구축 해결사

- 송전·배전·신재생에너지 등 전력 산업의 모든 분야 커버리지 보유
- AI 전력 인프라 투자 수요 증가, 글로벌 빅테크향 수주 지속 예상. '20년: 2.4조원 → '25년: 4.9조원

전력 산업 밸류체인 바탕으로 글로벌 고객사 확보

자료: LS ELECTRIC, 삼성증권

연도별 수주 잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 삼성증권

SK하이닉스 | 다시 돌아온 메모리 반도체의 시간

- 전방 고객사 메모리 수요 충족률은 60% 수준, 반면 웨이퍼 공급 부족은 장기화. 타이트한 수급 환경 지속 예상
- 4/23(목) 1Q26 실적 발표 예정, 영업이익 추정치 34.2조원(Fnguide)

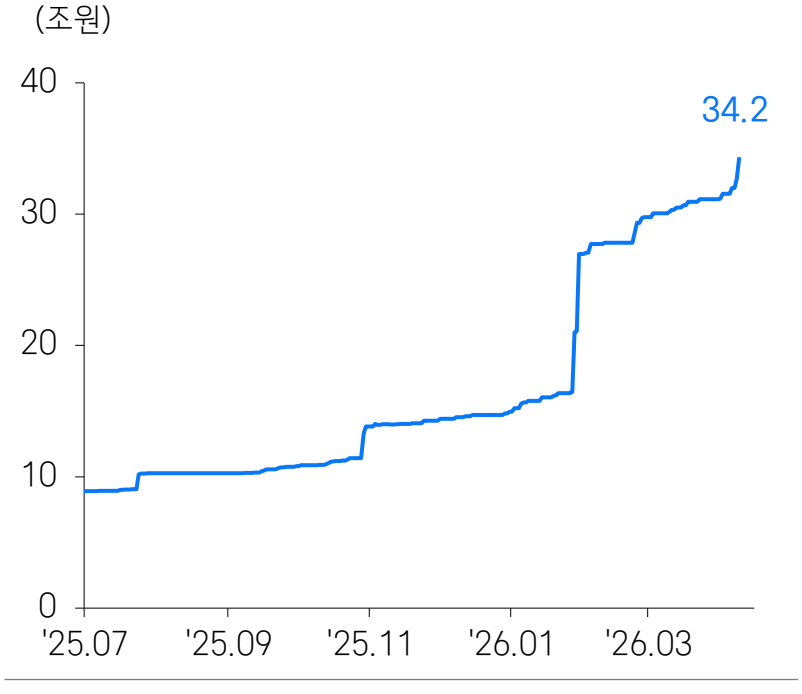
SK하이닉스, 2029년에 HBM5 출시할 전망

SK하이닉스, 차세대 패키징 기술인 '하이브리드 본딩' 앞당겨 도입

2029년에는 8세대 HBM5 출시를 준비하고 있다는 전망

자료: 언론 보도, 삼성증권

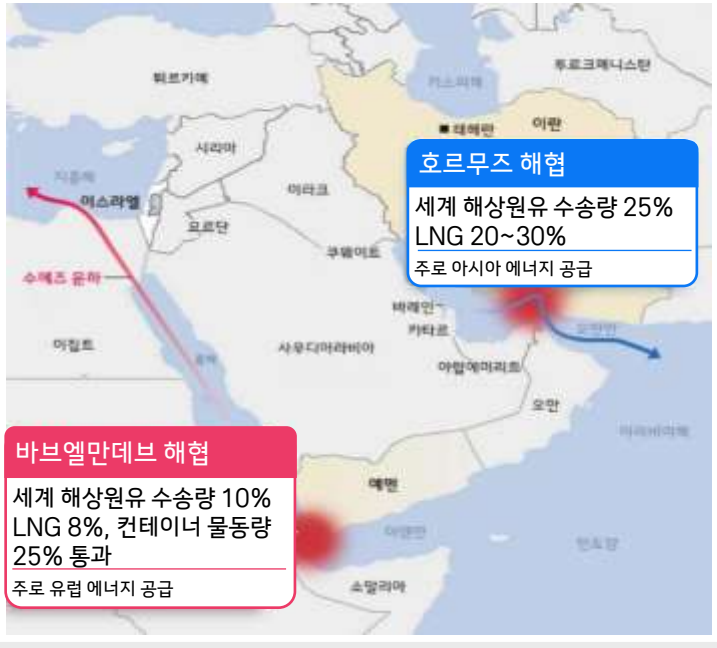
SK하이닉스, 1Q26 영업이익 전망 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

에너지 공급처 다변화

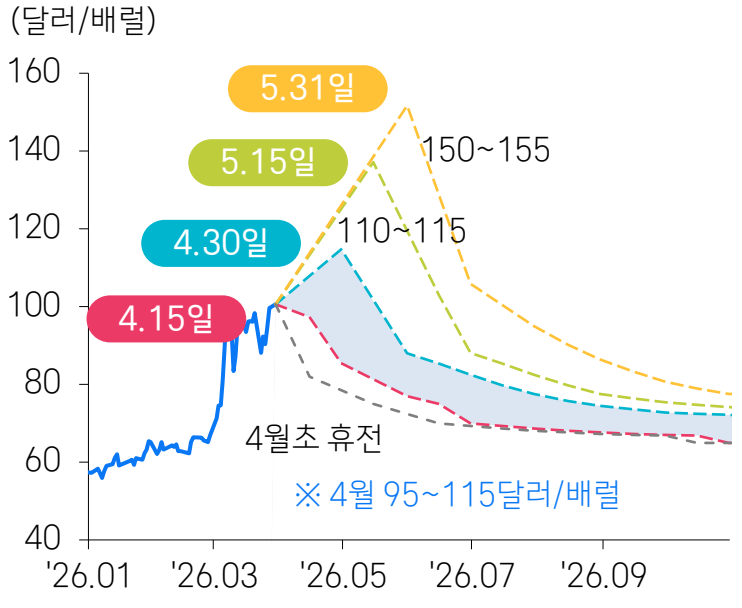
에너지 공급 차질
에너지 자립의 중요성 부각



자료: Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권

고유가 장기화

휴전시에도 정상화에 3~4개월 소요
장기화될 경우 추가 상승 가능성

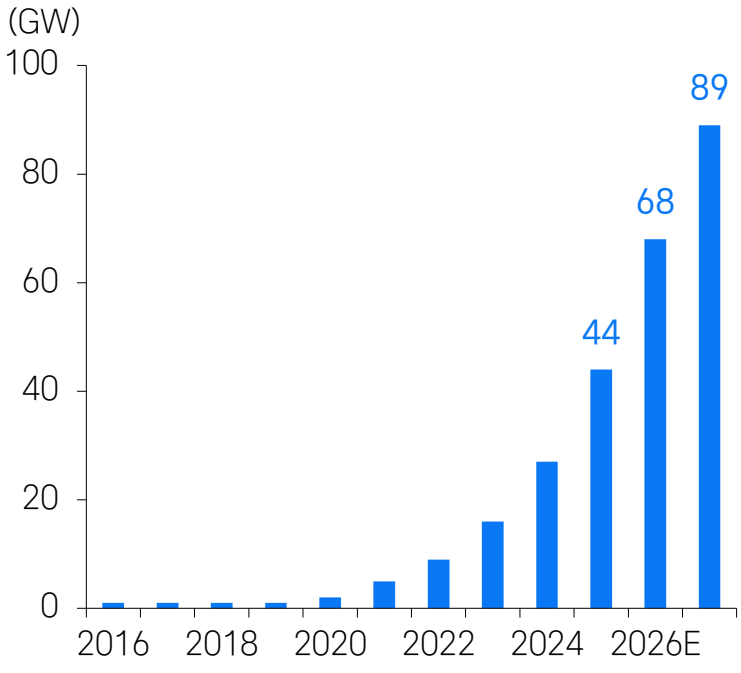


자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

삼성SDI | 북미 ESS 수주가 이끄는 턴어라운드

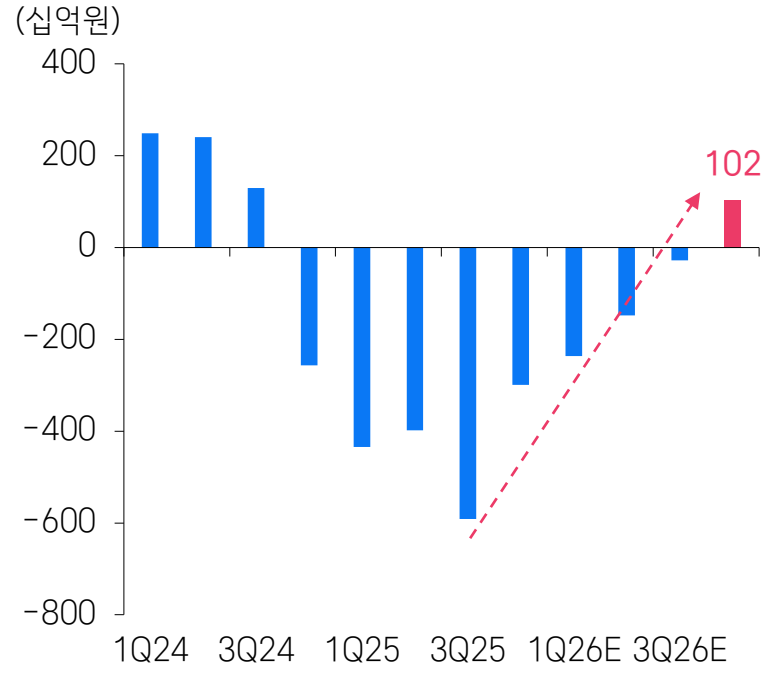
- AI 데이터센터 시장 확대 및 재생에너지 채택 증가에 따른 ESS 수요 성장 가속화 예상
- ESS로 전환했던 공장 가동 본격화, 생산과 연동되는 AMPC 수취 등으로 연내 흑자 전환 기대

미국 전력 발전량: 배터리 스토리지



자료: EIA, 삼성증권

삼성SDI 분기별 영업이익 추이 및 전망

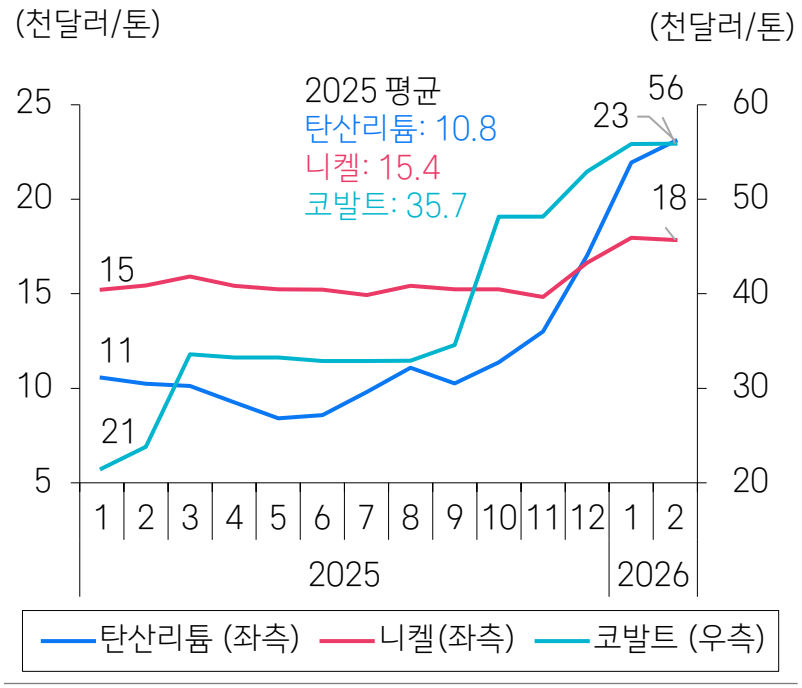


자료: 삼성SDI, 삼성증권 추정

엘앤에프 | 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

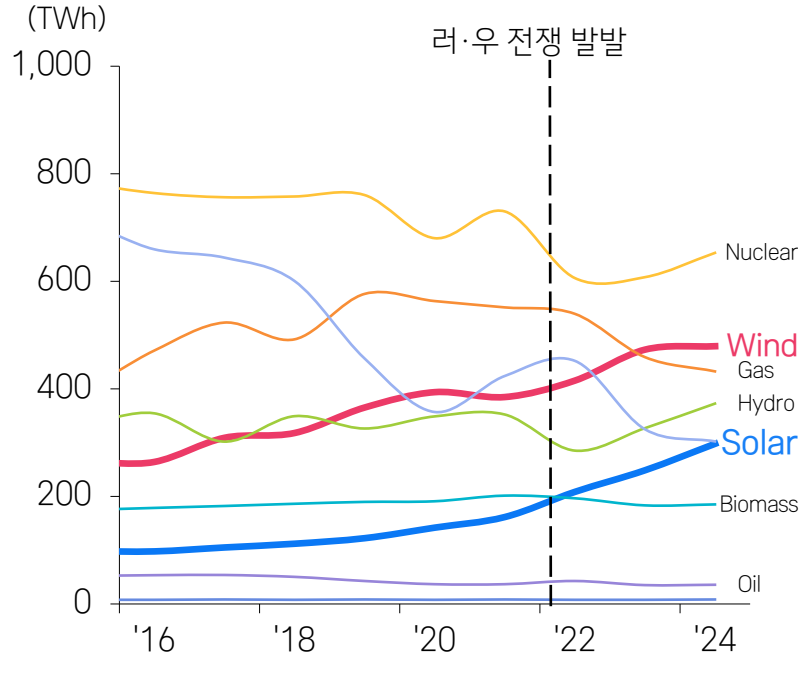
계약체결명	LFP 양극재 중장기 공급 및 구매 확인서
진행 금액	1.6조원(매출액 대비 84.2%)
계약상대	삼성SDI
판매공급지역	미국
계약기간	2026-03-30 ~ 2029-12-31
기타 중요사항	양사간의 합의에 따라 2032년 12월 31일까지 추가 3개년의 연장 옵션 포함

자료: Dart, 삼성증권

OCI홀딩스 | 미국 태양광 생산 확대 수혜

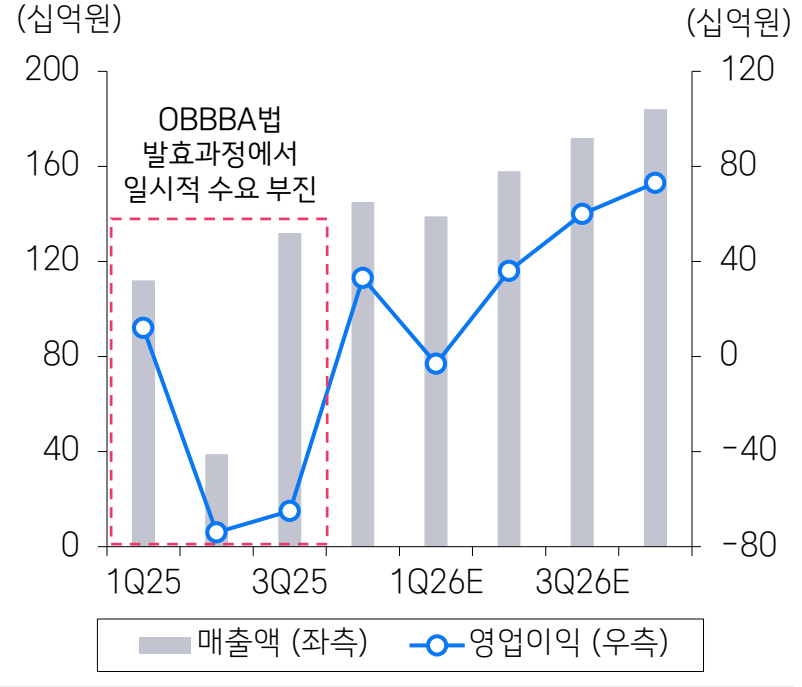
- 글로벌 에너지 가격 상승 및 에너지 자립 움직임으로 재생에너지 투자 확대 기대
- 지난해 미국 IRA 개정 과정에서 OCI홀딩스 자회사 가동 중단. '25.9월 재가동 이후 실적 턴어라운드 본격화

유럽의 에너지 발전량



자료: BNEF, 삼성증권

OCI TerraSus (폴리실리콘) 실적 추이

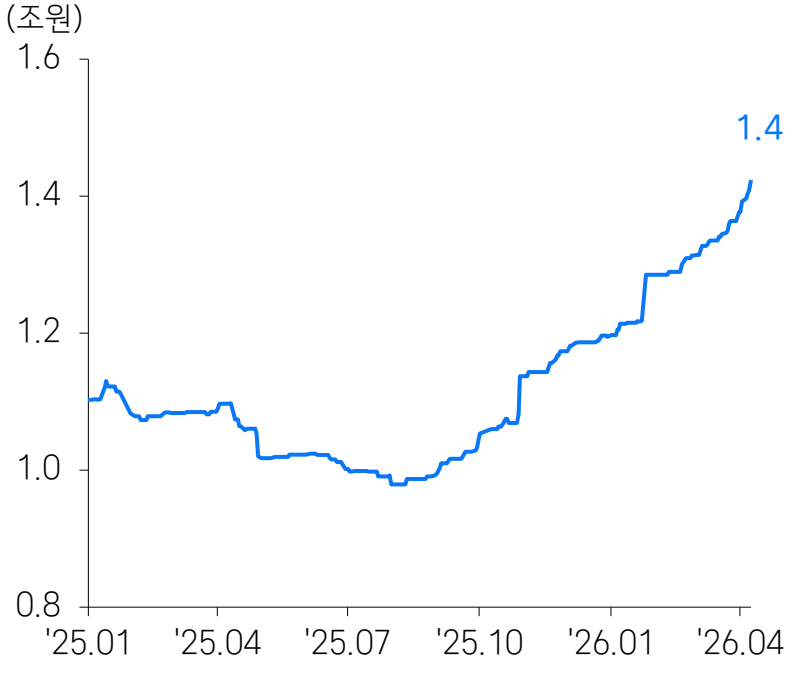


자료: OCI홀딩스, 삼성증권 추정

삼성전기 | MLCC 가격 상승, FC-BGA 수요 증가

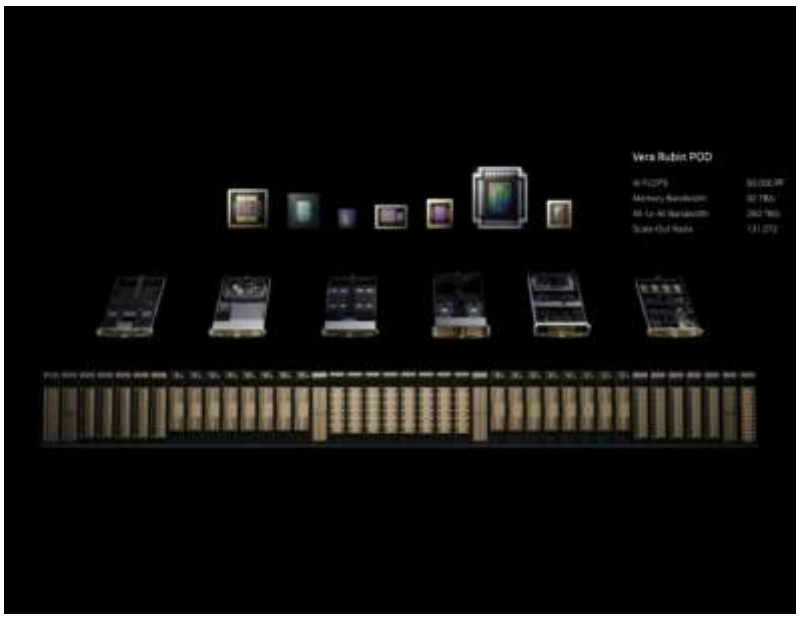
- MLCC 최대 공급사인 무라타 가격 인상 진행, 본격적인 성장 사이클 진입
- AI에이전트 사용량 급증에 따라 AI 네트워크, CPU향 FC-BGA의 구조적 수요 증가

삼성전기, 2026년 영업이익 전망 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

엔비디아, Vera Rubin Pod



자료: 언론 보도, 엔비디아, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,219,445	71.8	297,548	607.8	5.7	2.1
SK하이닉스	731,945	57.8	191,466	330.2	4.7	2.7
삼성전기	42,202	121.6	1,421	57.5	502.3	2.1
삼성SDI	38,762	78.5	-435	적자지속	33.0	3.5
LS ELECTRIC	23,640	71.3	632	56.3	52.3	9.8
엘앤에프	7,533	96.2	146	흑자전환	N/A	12.4
OCI홀딩스	3,665	70.4	384	흑자전환	15.6	0.9
올릭스	3,346	17.4	-31	적자지속	N/A	55.6
알지노믹스	2,627	17.4	N/A	N/A	N/A	N/A
RFHIC	2,440	181.5	52	81.7	55.4	6.3

참고: '26.4.10. 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	100,229	65.1	12,658	1.7	11.6	1.0
두산에너빌리티	64,184	33.1	1,110	25.1	185.2	7.9
효성중공업	27,414	65.1	1,079	55.2	2,085.8	388.9
삼성중공업	25,124	18.5	1,569	79.6	0.3	0.1
두산	20,744	64.0	1,609	29.8	84.9	16.0
LIG넥스원	20,262	118.8	442	26.2	54.9	11.8
현대건설	19,988	156.1	814	26.6	9.4	1.7
한국항공우주	19,485	74.7	488	60.3	46.6	2.6
에이피알	14,713	70.1	597	71.7	32.1	17.0
키움증권	11,874	56.5	1,913	26.6	128.3	16.8

참고: '26.4.10. 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)
삼성E&A	10,035	112.9	859	18.9	1.9	0.2
LG이노텍	8,994	40.2	942	32.5	42.4	4.1
HD건설기계	7,805	65.3	623	24.8	41.5	5.5
대덕전자	4,443	90.9	187	297.5	29.9	4.5
서진시스템	2,681	78.9	175	3961.3	10.0	1.4
심텍	2,543	38.0	138	720.6	7.7	1.2
코오롱인더	2,405	94.9	208	43.5	17.9	0.7
에스앤에스텍	2,093	103.1	58	20.0	121.4	7.4
효성티앤씨	2,008	108.5	355	33.5	76.5	11.8
덕산네오룩스	1,326	46.3	87	29.9	25.3	2.0

참고: '26.4.10. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 9일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성중공업, 삼성E&A와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 4월 9일 기준으로 지난 1년간 알지노믹스의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 9일 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.