WEEKLY
STRATEGY

2026. 5. 15.

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

5월 | 3주

주간 투자 전략

매크로와 마이크로 사이에서 중심잡기

EXECUTIVE
SUMMARY

매크로와 마이크로 사이에서 중심잡기

코스피가 장중 8,000pt를 돌파하며 전인미답의 영역에 진입했습니다. 하지만, 자세히 들여다보면 상승 종목 대비 하락 종목 수가 더 많은 '쏠림 현상'은 심화되고 있습니다. 이는 펀더멘털 전반의 온기가 확산되는 것보다는 특정 주도 섹터로의 유동성 집중이 만들어낸 결과입니다. 당분간 증시는 부담스러운 매크로 환경과 강력한 이익 모멘텀을 보유한 마이크로(종목) 사이에서 중심잡기가 전개될 것으로 예상합니다.

부담스러운 매크로 환경: 3高(고물가, 고금리, 고환율)

높은 물가는 부담입니다. 美 CPI와 PPI는 각각 3.8%, 6.0%를 기록하며 시장 예상치를 상회했습니다. 호르무즈 해협 봉쇄가 지속되는 상황에서 국제 유가는 높은 수준이 유지되고 있어 단기간 내 물가 하락을 기대하기 어렵습니다. 이로 인해 기준금리 인하 가능성은 약화되었고, 글로벌 국채 금리도 강세를 나타내고 있습니다. 다만, 미중 정상회담이 무난하게 마무리되면서 당분간 양국의 갈등이 격화되지 않을 가능성이 높아졌다는 점은 긍정적입니다.

마이크로(AI)의 질주: 견조한 이익 모멘텀, AI 밸류체인 확산, 개인 유동성 유입

매크로의 압박에도 AI가 증시 상승을 주도하고 있습니다. AI 인프라 투자가 확대되는 가운데 반도체 업종의 이익 모멘텀은 견조합니다. 또한, IT 하드웨어, 피지컬 AI, 대체 에너지 등 범AI로 온기가 확산되고 있습니다. 여기에 개인과 ETF 추종을 위한 금융투자자의 수급이 뒷받침되면서 AI 쏠림이 더욱 가속화되고 있습니다.

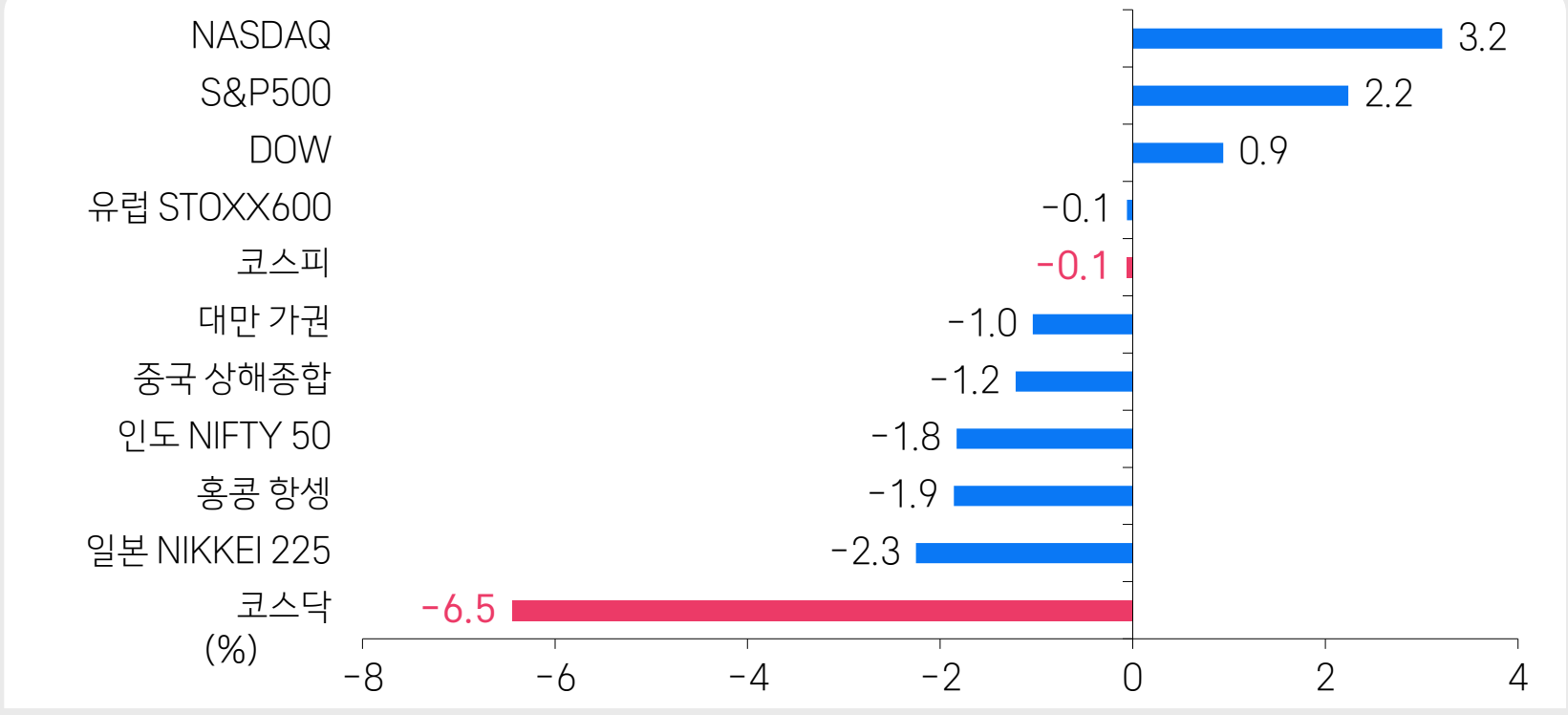
향후 시장은 매크로의 부담이 심화될수록 역설적으로 이익 체력이 튼튼한 반도체 Big2 쏠림 현상이 지속될 것이라고 생각합니다. 물론 주도주의 기술적 부담으로 대안을 모색하는 순환매가 나타날 수 있습니다. 그러나 순환매 흐름 역시 시장 전체 보다는 범AI 수혜주 안에서 제한적 순환매에 그칠 것으로 예상합니다.

금주 주간 투자 전략은 메모리 반도체를 중심으로 한 범AI 의 비중을 확대합니다. 두산(IT H/W)을 편입하고, 삼성중공업을 편출합니다. 매크로 불안으로 인한 주도주의 조정 발생시 비중 확대를 권고 드립니다.

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

글로벌 증시 | 실제와 심리의 괴리

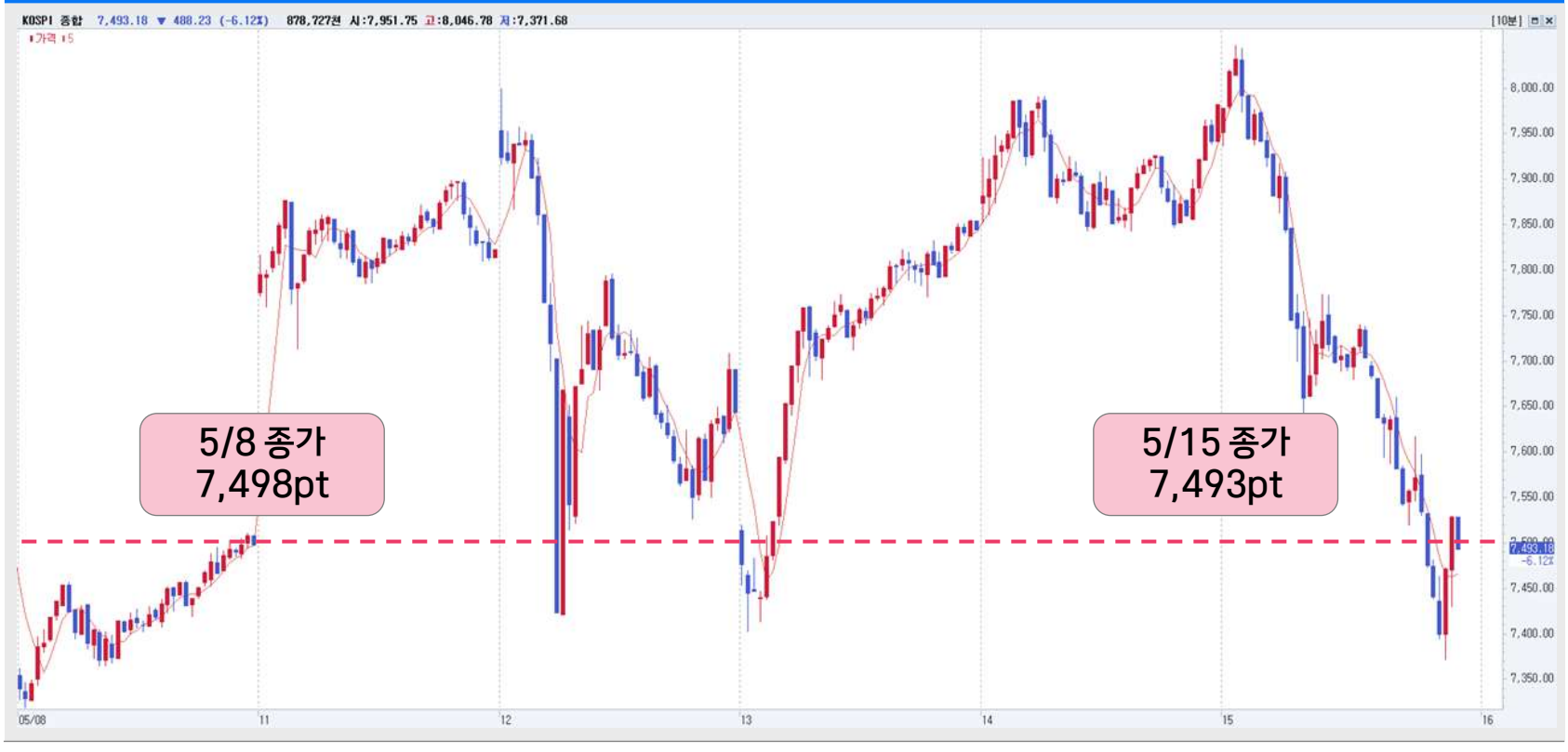
주요국 증시 주간 수익률



참고: '26.5.15 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 변동성만 컸을 뿐, 제자리 걸음

코스피 추이

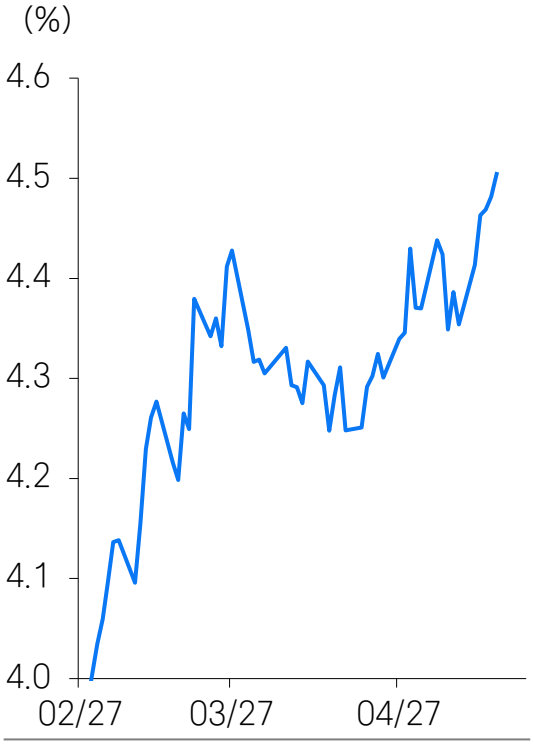


참고: '26.5.8~'26.5.15, 10분봉 차트
자료: POP HTS, 삼성증권

글로벌 자산 | 3高, 부담스러운 매크로 환경

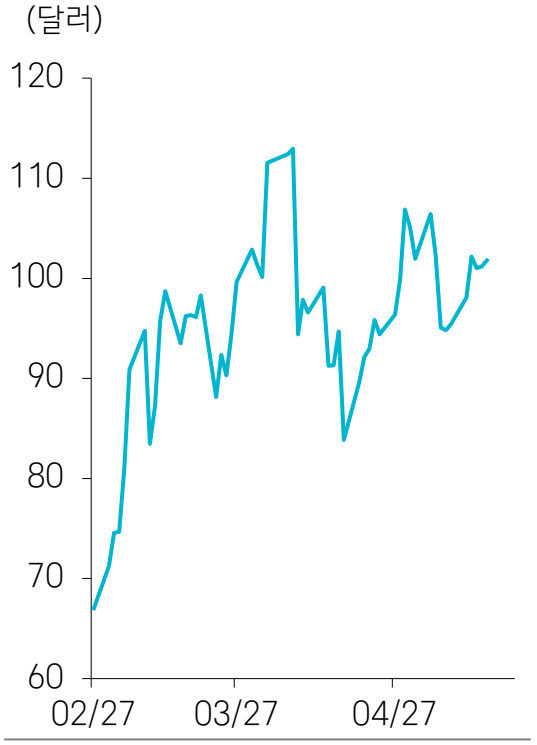
금리

미국채 10년물 금리



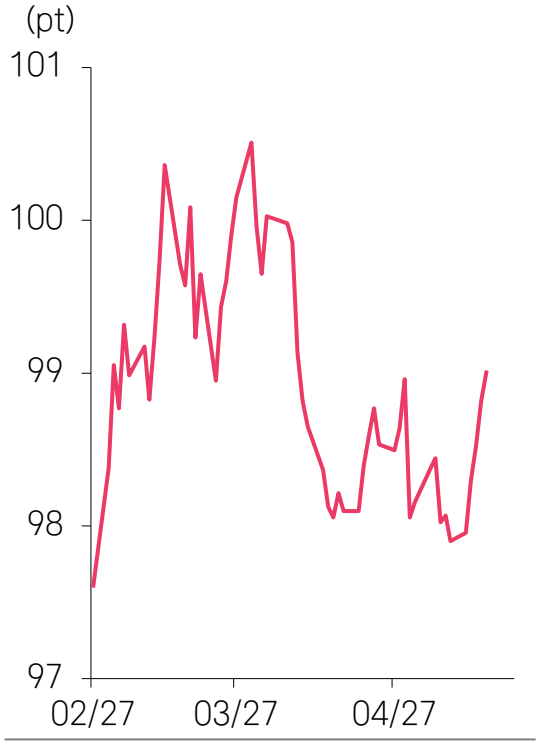
원자재

유가(WTI)



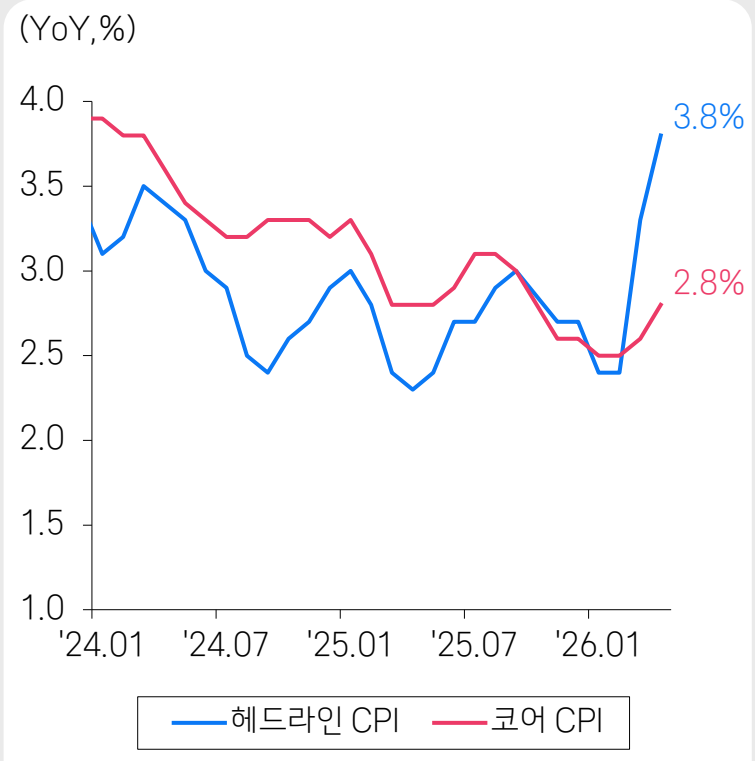
환율

달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 CPI



자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 PPI

자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 평균 휘발유 가격

자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 10년물 국채 금리

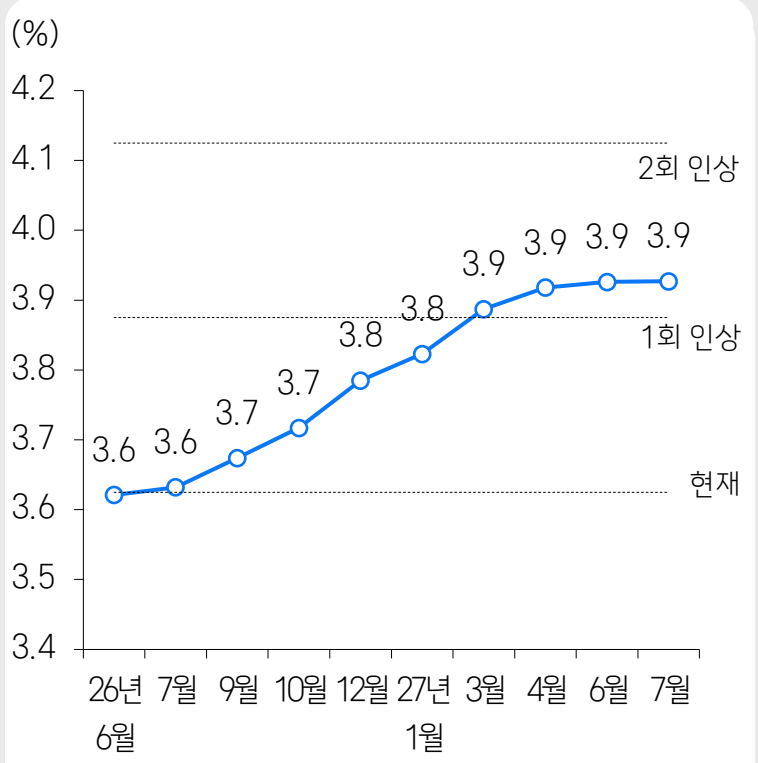
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 美 금리 인상 가능성을 반영하는 시장

연내 예상 美 금리 인상 횟수

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

예상 美 기준금리 경로



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

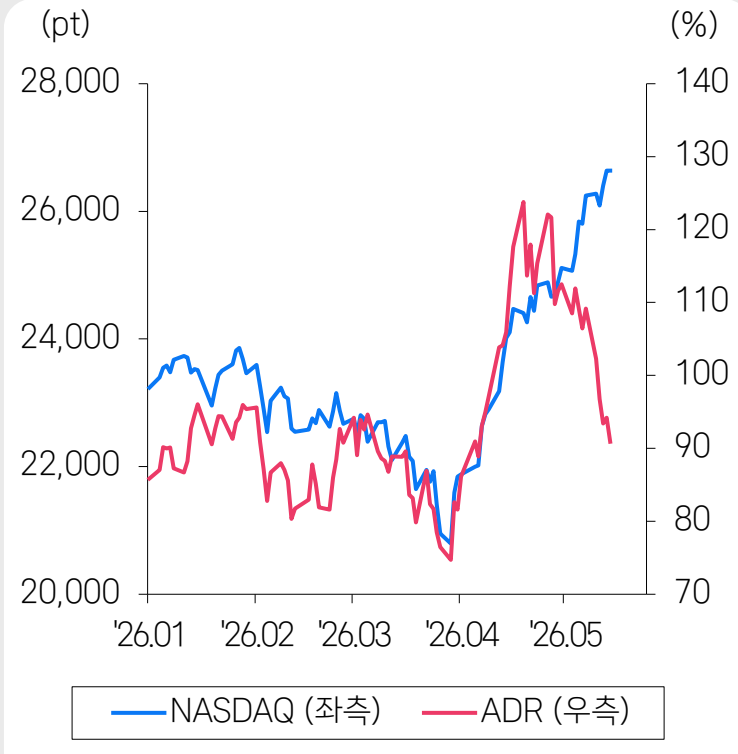
미·중 정상회담 | 서프라이즈도 쇼크도 없었던 무난했던 만남

미·중 정상회담 주요 내용

자료: 언론 보도, 백악관, 삼성증권

글로벌 증시 | 쏠림 심화

미국 증시

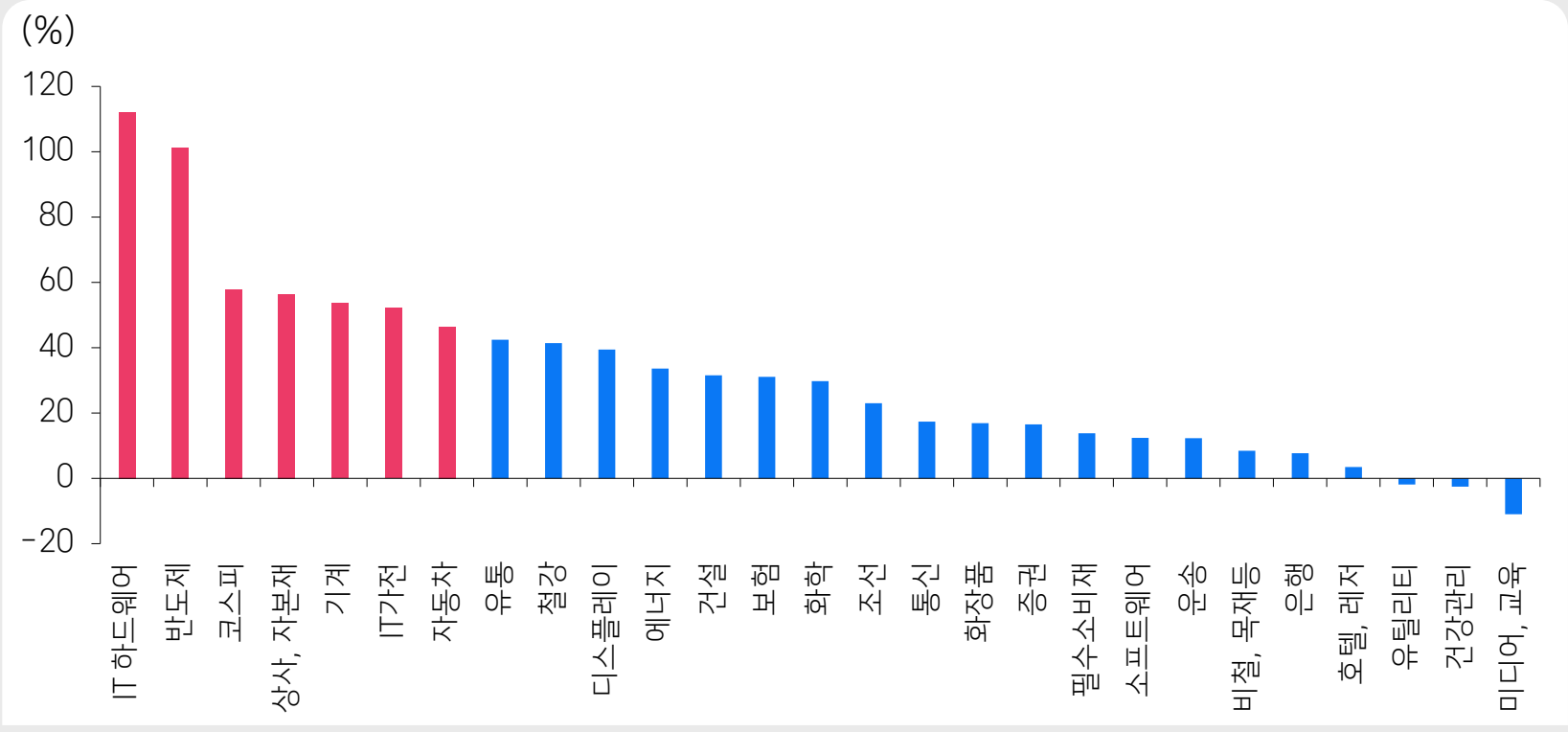


참고: ADR=상승종목수/하락종목수(20일 누적)
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시

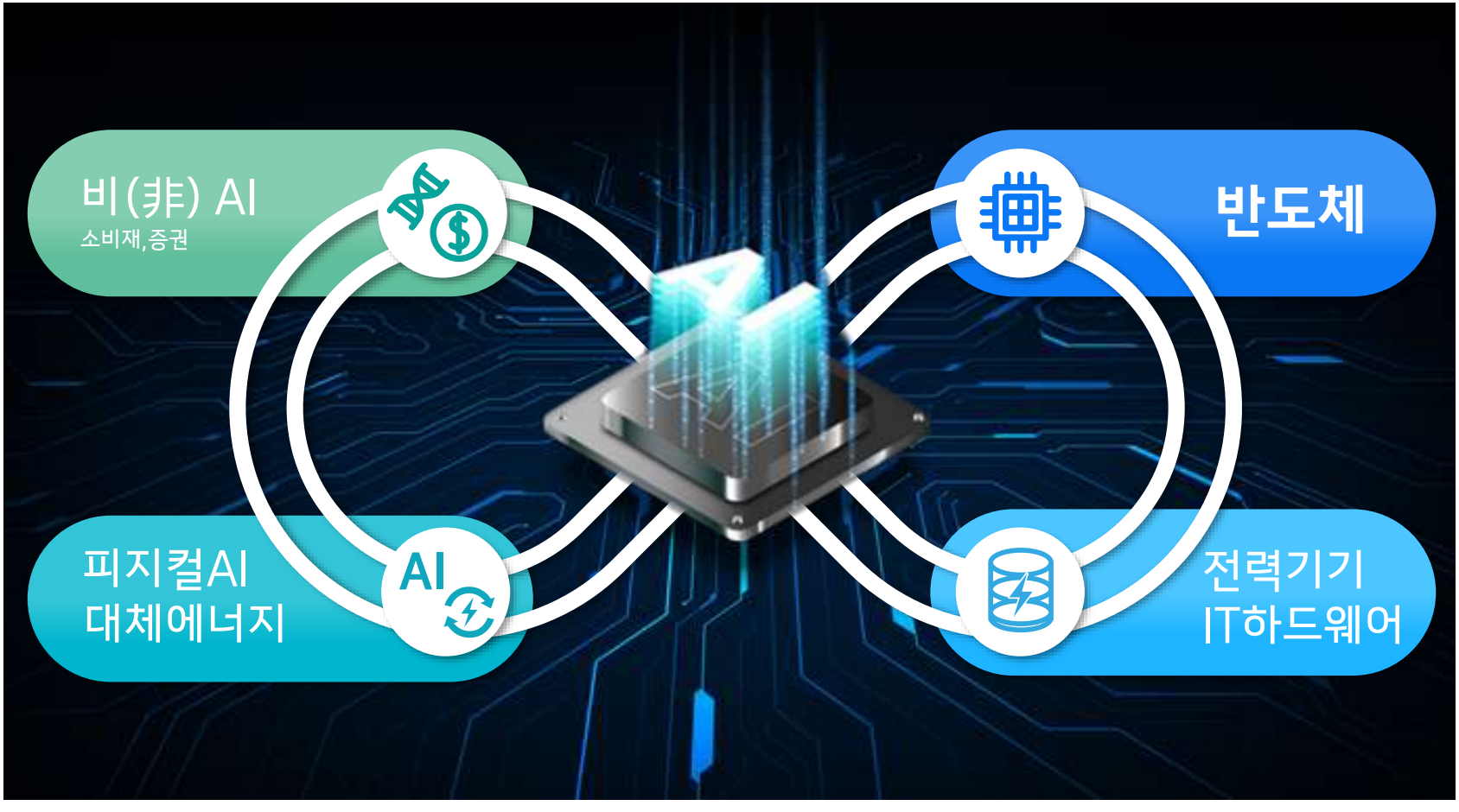
참고: ADR=상승종목수/하락종목수(20일 누적)
자료: Dataguide, 삼성증권

4~5월 업종별 수익률



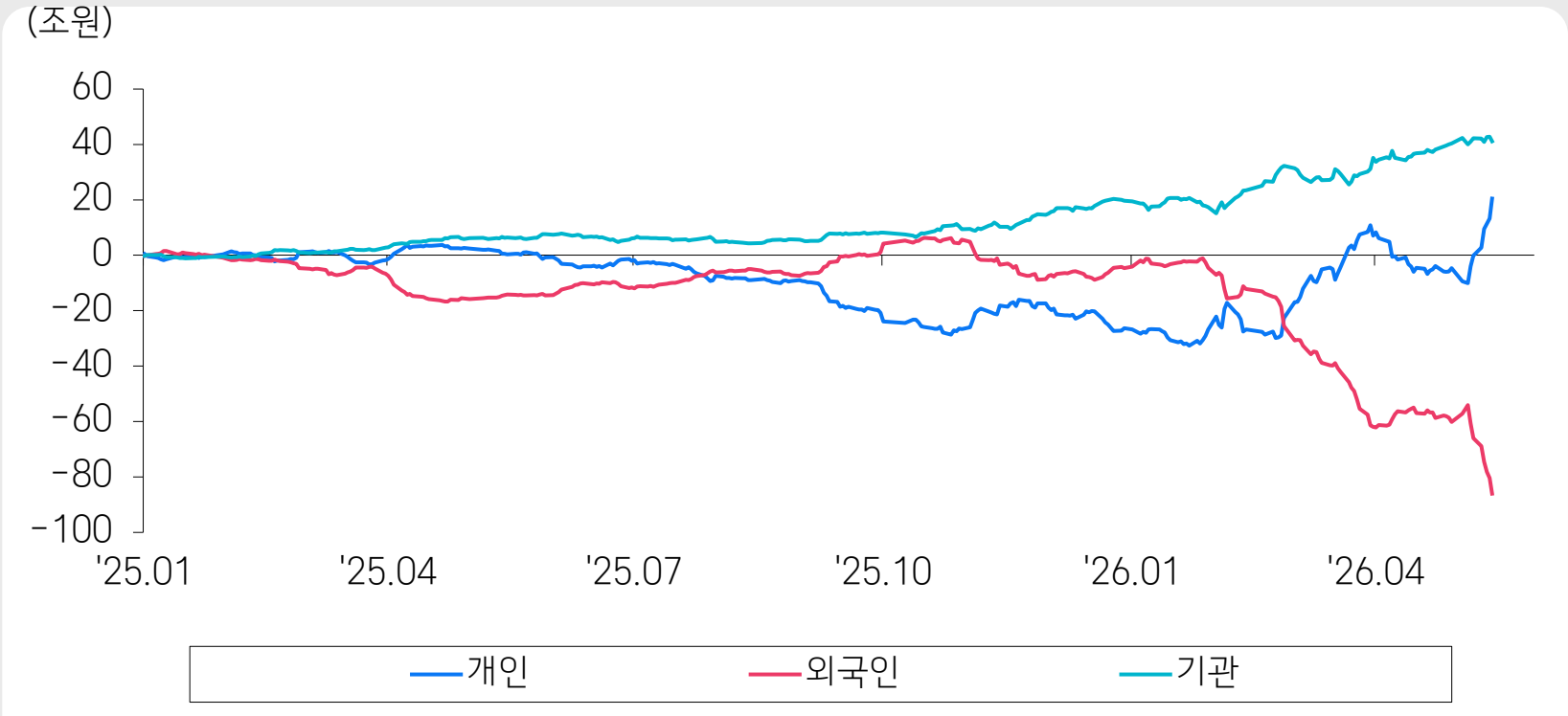
참고: '26.4.1 ~ '26.5.14 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 범AI 내 제한적 순환매



자료: 삼성증권

투자자별 코스피 순매수 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 5월 주요 일정

5월 3주

5월 19일 (화)
구글 I/O 2026 개최(~5/20)
한국·일본 정상회담
스페이스 X, 차세대 발사체 '스타십 V3' 발사

5월 21일 (목)
미국 20년 만기 국채 입찰
★ FOMC 의사록 공개(한국 시간 21일 03:00)
★ 엔비디아 실적발표(한국 시간 21일 06:00)
NATO 외교장관회의(~5/22)
한국 5월 1~20일 수출입

5월 22일 (금)
★ 국민참여형 국민성장펀드 출시

5월 4주~

5월 25일 (월)
한국·미국·홍콩·영국 증시 휴장

5월 27일 (수)
★ 삼성전자·SK하이닉스 레버리지ETF 출시
유럽 간 학회(EASL)(~5/30)

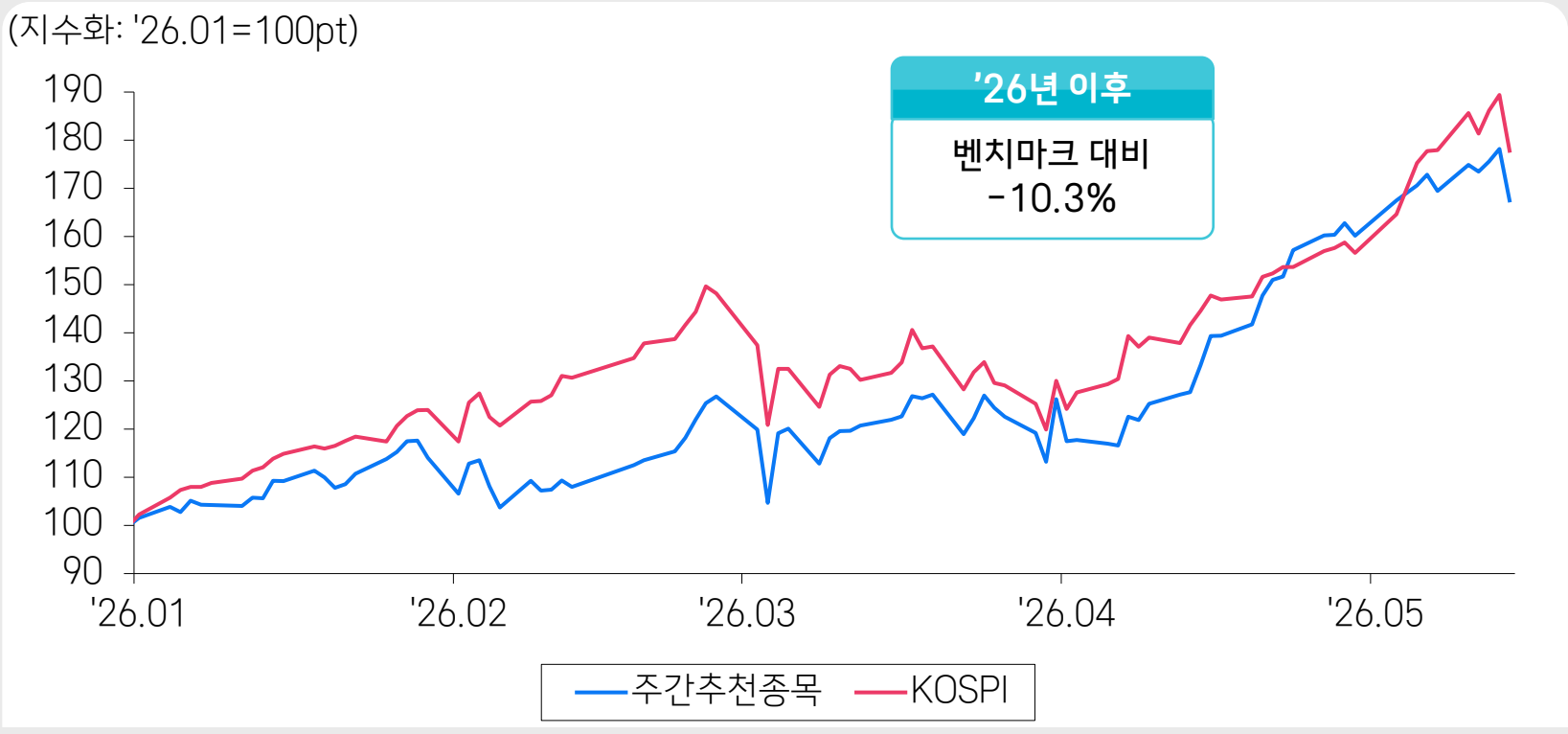
5월 28일 (목)
★ 한국은행 금융통화위원회
★ 미국 4월 PCE 물가지수(한국 시간 28일 21:30)

5월 29일 (금)
MSCI 리밸런싱
미국 임상 종양 학회(ASCO)(~6/2)

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 5월 3주

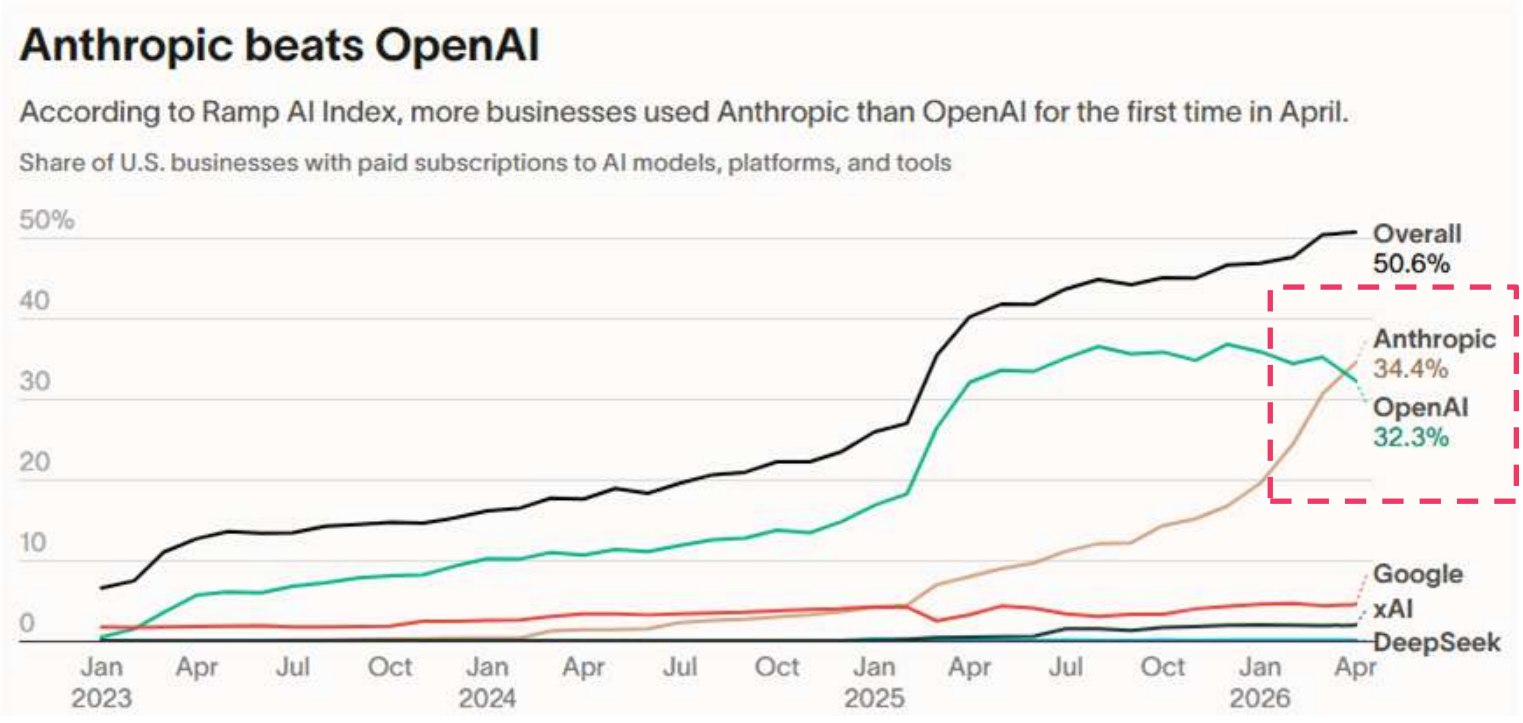
종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	270,500	1,581,418	1/2	125.6	메모리 공급 부족 지속되며 높은 이익 수준 유지 구간
SK하이닉스	1,819,000	1,296,406	1/2	179.4	이익의 지속성이 강화되며 반도체 장기 호황 사이클 진입
현대차	700,000	143,330	5/11	14.2	AI 성장 스토리의 온기 확산으로 피지컬 AI 매력 재부각
삼성전기	1,010,000	75,441	2/23	167.9	AI 고객사들의 조달 방식 변화로 구조적 리레이팅 기대
삼성SDI	614,000	49,480	4/6	40.0	북미 ESS 성장성이 본격 반영되며 연내 흑자 전환 가시화
LS ELECTRIC	259,000	38,850	4/13	64.3	구조적인 산업 변화 속 밸류에이션 프리미엄 정당화
NEW 두산	1,614,000	26,137	5/18	0.0	AI 가속기·메모리향 공급 증가로 분기 최대 실적 달성
OCI홀딩스	291,000	5,433	4/6	26.8	신규 시장 출현에 따른 중장기 펀더멘털 개선
올릭스	166,800	3,386	1/2	18.8	2026년 주요 파이프라인 경쟁력 입증 기대
RFHIC	97,100	2,578	2/23	53.6	광통신, 통신장비, 방산을 아우르는 모멘텀

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.5.15. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	67.5%	벤치마크(코스피)	77.8%	초과 성과	-10.3%

포트폴리오 편출 **삼성중공업(-14.8%):** 손실 관리

오픈 AI Codex vs. 앤트로픽 Claude

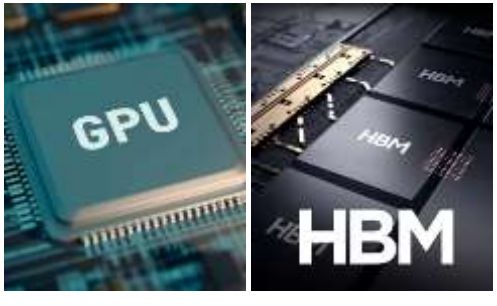


자료: Ramp, 삼성증권

AI 발전 단계별 반도체 수요

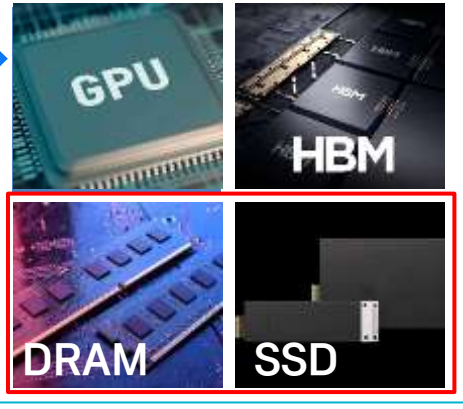
AI 훈련

연산 중심



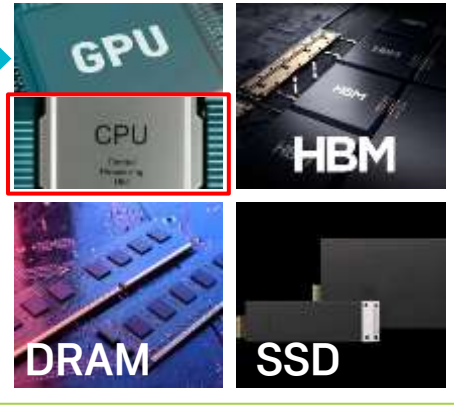
AI 추론

메모리 중심



에이전틱 AI

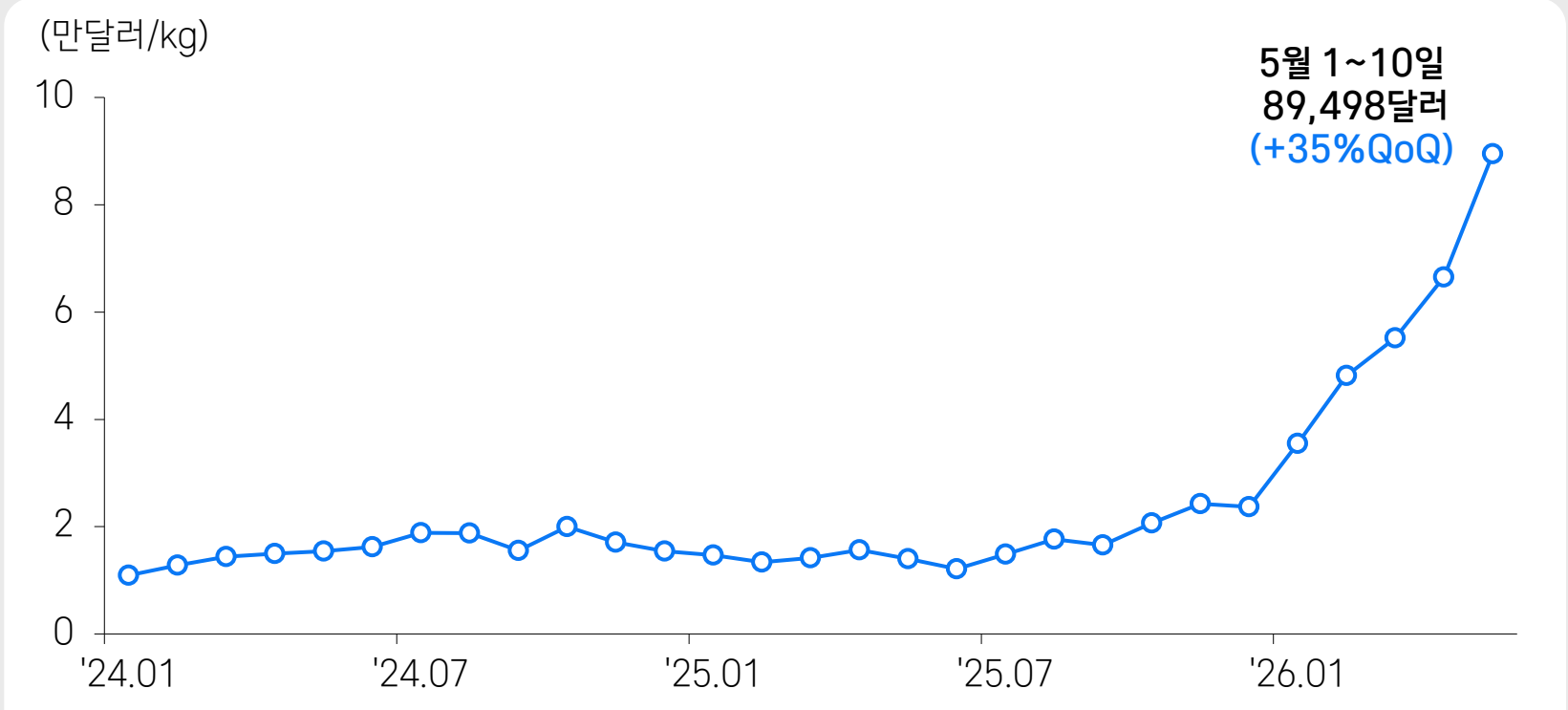
오케스트레이션 중심



자료: 구글 이미지, 언론 보도, 삼성증권

반도체 | 가속도가 붙은 디램 가격

디램 월별 수출 단가 추이

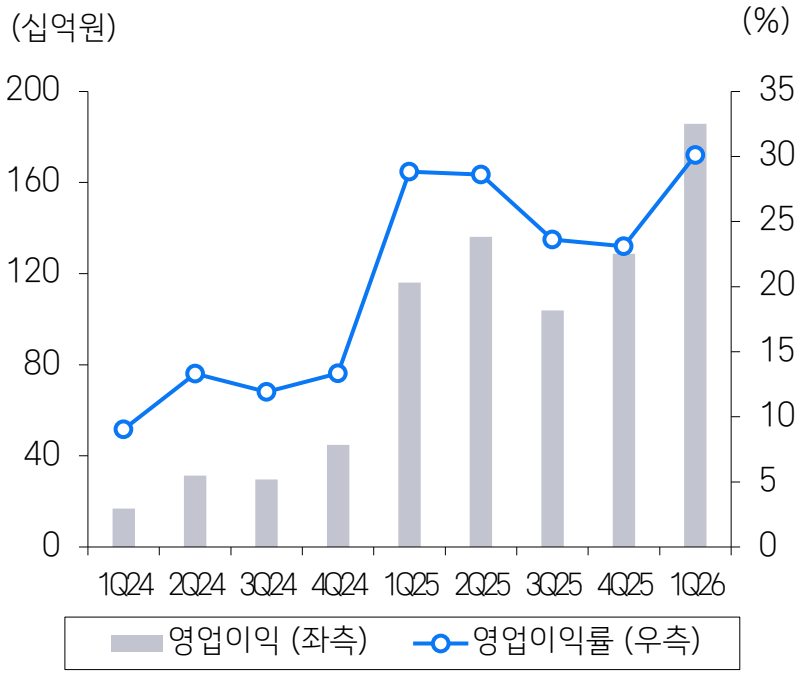


자료: Trass, 삼성증권

두산(신규) | 장기 성장 사이클 진입

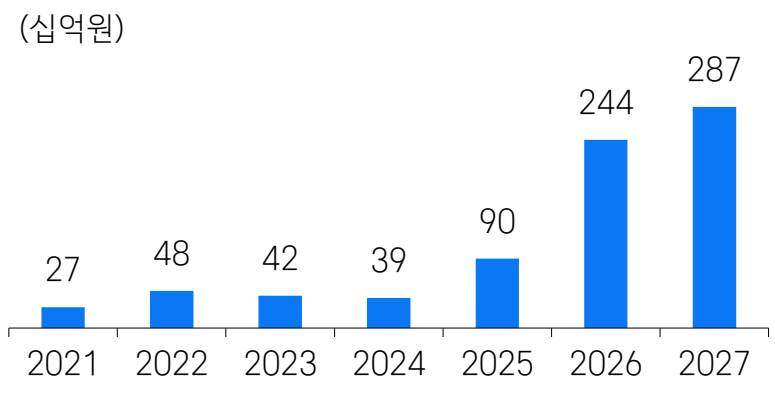
- 1Q26 전자BG 매출액 6,173억원 (YoY +53%), 영업이익 1,858억원 (OPM 30.1%) 기록
- AI 가속기향 CCL 수요 증가에 대응하기 위해 태국 공장 신설, 중장기 성장 가시성 확보

두산 전자BG 매출액 및 영업이익률



자료: 두산, 삼성증권

두산 전자BG CCL Capex 추이 및 가이던스



구분	내용
위치	태국 Araya 산업단지
투자금액	약 1,800억원
증설 일정	2028년 하반기 본격 양산

자료: 두산, 삼성증권

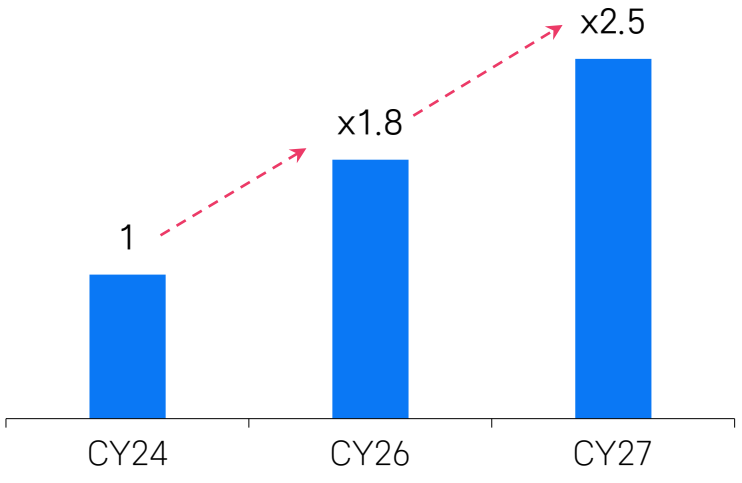
삼성전기 | 양수겸장,FC-BGA·MLCC

- AI 서버향 FC-BGA의 수요 증가, 반면 공급은 여전히 부족한 상황. 수급 불균형에 따른 구조적 성장 진입
- 주요 MLCC 업체 가동률 상승 및 하반기 가격 인상 예정, 고부가 FC-BGA 제품 수요 강세 지속

FC-BGA, 수요 대비 공급 부족 지속

삼성전기, 베트남에 1.8조 투자…'FC-BGA' 증설

AI 서버향 생산 로드 전망

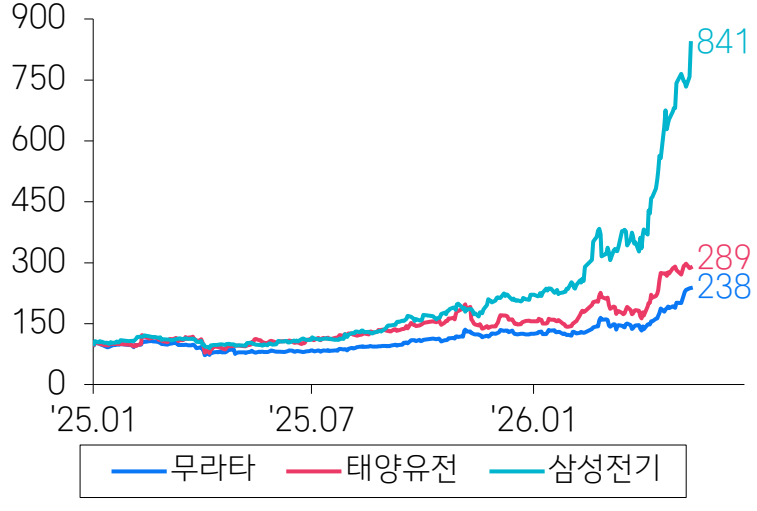


자료: 언론 보도, ibiden, 삼성증권

글로벌 MLCC 업체 주가 추이

삼성전기·무라타, AI 서버 MLCC 수주잔고 비율 1 이상 유지
하반기 가격 인상 전망

(지수화: '25년 초 = 100pt)

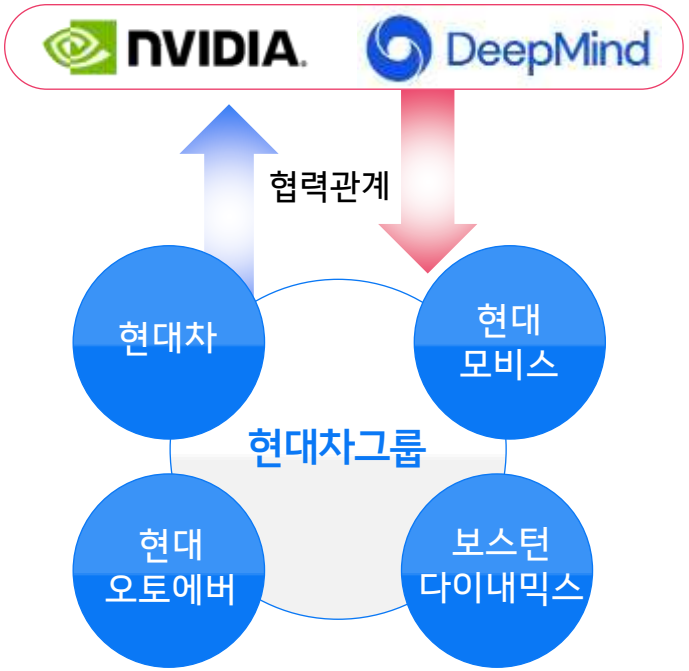


자료: Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권

현대차 | 다시 보자 현대차

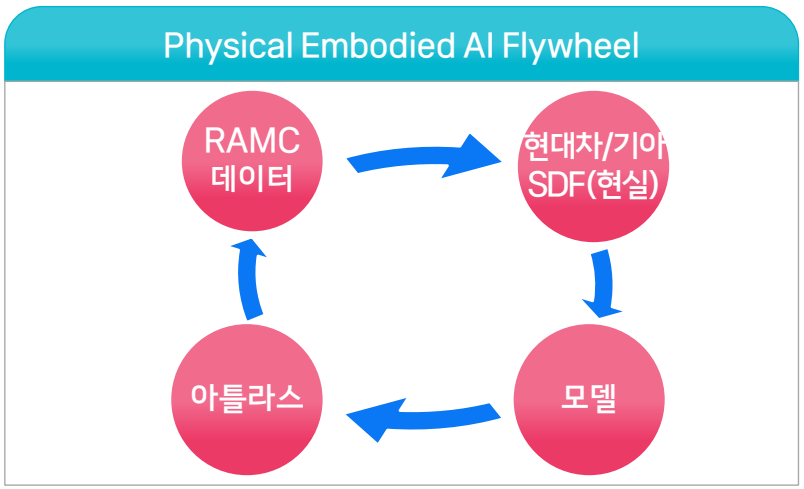
- 반도체 BIG2의 온기가 범AI로 확산되며 보스턴 다이내믹스의 피지컬AI 매력 재부각
- 현대차(아틀라스), 엔비디아(추론 칩 훈련), 구글 딥마인드(추론 모델)로 이어지는 로봇 드림팀 구성

현대차그룹 역량을 결집한 '로봇 생태계' 조성



자료: 삼성증권

현대차 : Physical Embodied AI Flywheel



데이터→모델학습→로봇적용→실제환경에서활동→새로운데이터생성
고품질의 데이터셋을 지속적으로 축적해 모델 성능 향상

자료: 삼성증권

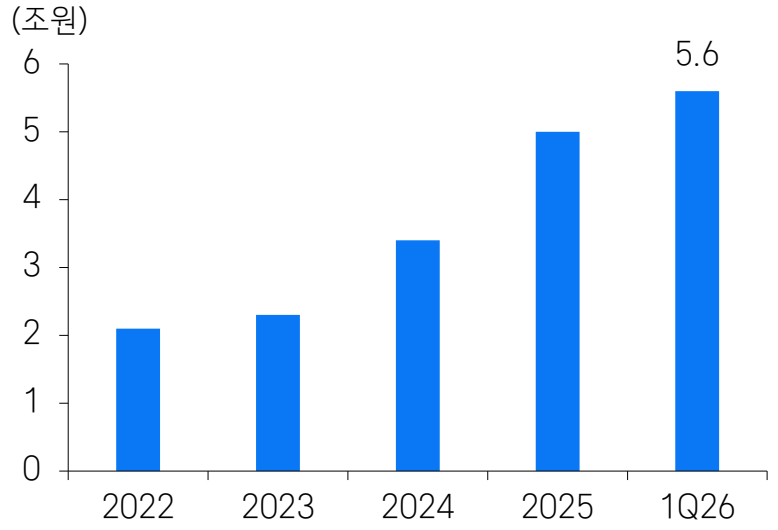
LS ELECTRIC | AI 전력 인프라 구축 해결사

- 북미 데이터센터향 초고압/중저압변압기, 배전반의 글로벌 수주잔고 확대
- 신재생에너지와 분산전원 확대, AC에서 DC로의 전환 등 시장의 요구에 대응하며 새로운 성장 스토리 확보

LS ELECTRIC, 수주잔고 추이

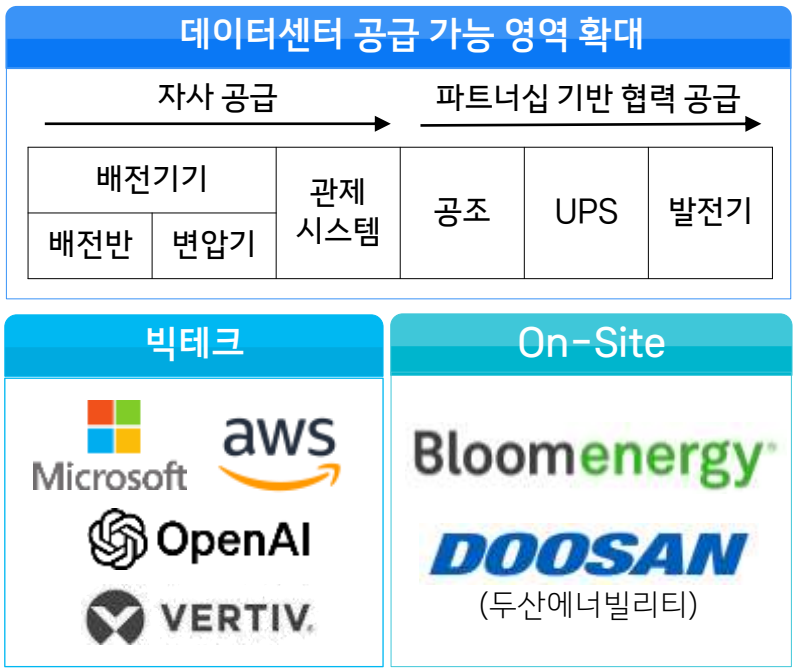
"블룸에너지와 3,190억 규모 공급 계약 체결 " (4/29)

"북미 빅테크와 1,703억원 규모 데이터센터 전력 솔루션 계약" (4/13)



자료: LS ELECTRIC, 전자 공시 시스템, 삼성증권

데이터센터 시장 및 고객사 확대



자료: LS ELECTRIC, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,581,418	125.6	343,853	718.0	6.4	2.6
SK하이닉스	1,296,406	179.4	251,656	465.5	6.2	4.0
현대차	143,330	136.1	12,098	-2.8	17.7	1.5
삼성전기	75,441	296.1	1,565	73.4	62.2	7.3
삼성SDI	49,480	127.8	-51	적자지속	116.4	2.2
LS ELECTRIC	38,850	181.5	645	59.4	78.1	15.7
두산	26,137	106.7	1,729	39.4	70.6	16.0
OCI홀딩스	5,433	152.6	388	흑자전환	22.1	1.3
올릭스	3,386	18.8	-31	적자지속	N/A	56.3
RFHIC	2,578	197.4	53	86.1	61.2	6.7

참고: '26.5.15. 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	144,890	198.4	32,057	280.4	4.8	3.0
두산에너빌리티	70,974	47.1	1,128	27.1	236.1	8.7
현대모비스	57,071	68.6	3,719	10.5	13.8	1.1
효성중공업	34,920	110.3	1,094	57.4	44.3	11.4
LG전자	39,174	161.7	3,857	49.8	22.1	1.7
현대건설	17,260	121.1	828	28.9	32.6	2.0
레인보우로보틱스	15,714	72.2	32	700.0	491.1	92.4
삼성중공업	25,784	21.6	1,522	74.2	24.2	4.2
한국금융지주	14,377	59.6	2,943	21.7	6.7	1.2
LG이노텍	17,324	170.1	1,080	51.9	23.0	2.7

참고: '26.5.15. 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)
에이피알	15,125	74.9	686	97.2	28.2	18.9
현대오토에버	17,771	95.2	277	7.1	85.3	8.9
삼성에스디에스	14,624	10.2	830	-14.5	20.6	1.4
LS	14,742	136.4	1,417	33.3	30.1	2.7
삼양식품	10,878	17.3	725	37.2	19.6	6.1
대덕전자	6,711	188.3	233	396.8	36.1	6.6
리가켐바이오	7,086	10.2	27	흑자전환	160.7	11.8
심텍	3,758	103.2	159	847.3	31.0	5.4
신세계	5,110	119.0	705	48.1	15.1	1.0
세아베스틸지주	2,514	39.6	147	30.7	28.3	1.3

참고: '26.5.15. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 14일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성중공업, 삼성에스디에스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 5월 14일 현재 지난 6개월간 삼성에스디에스 관련 주식연계채권 발행에 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 14일 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.