WEEKLY
STRATEGY

2026. 5. 22.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@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 | 4주

주간 투자 전략

상승 Phase 3. 〈그럼에도 불구하고 상승〉

상승 Phase 3. 〈그럼에도 불구하고 상승〉

다이내믹한 한 주가 지나갔습니다. 코스피는 8,000pt를 경계로 상당히 거친 조정을 겪었습니다. 이번 랠리를 견인했던 실적 시즌이 마무리되며 일시적인 모멘텀 공백기가 발생했고, 매크로 및 지정학적 리스크가 재부상하며 주 초반 지수의 하방 압력을 키웠습니다. 이 조정 과정에서 단기 급등에 따른 기술적 과열이 해소되며, 증시는 보란 듯이 급등에 성공했습니다. 여전히 부담스러운 매크로 환경이 지속되는 가운데, 당분간 우리 증시는 악재를 딛고 오르는 〈그럼에도 불구하고 상승〉하는 장세를 전개할 것으로 전망합니다.

매크로 환경의 표면만 바라본다면 주식 비중 확대가 어려운 국면임이 사실입니다. 미국 10년물 국채 금리는 재차 4.5%를 상회하고 있으며, 시장 일각에서는 기준 금리 인상 우려마저 제기되고 있습니다. 미국과 이란을 둘러싼 지정학적 뇌관도 여전히 진행형이며, 고유가의 여파가 실물 경제를 자극하고 있습니다. 여기에 원-달러 환율마저 1,500원 선을 넘나들며 외국인 수급에 대한 우려를 자아내고 있습니다. 이처럼 단기간 내에 해소되기 어려운 3高 현상이 고착화됨에 따라, 비관론이 대두되는 것은 자연스러운 현상입니다.

〈그럼에도 불구하고〉 한국 증시는 상승할 전망입니다. 주요국 국채 금리의 동반 급등으로 의미 있는 저항선을 상회한 고금리 상황은 역설적으로 트럼프의 TACO를 압박하는 요인으로 작용할 것입니다. 고물가 상황은 개선되는 경제 성장률로 정당화시킬 수 있는 상황입니다. 고환율 역시 수출 주도형 한국 경제, 특히 반도체 Big2의 이익추정치를 상향시킬 수 있는 요인입니다. 즉, 현재의 시장은 매크로의 압박에도 불구하고 마이크로(기업)의 펀더멘털로 정당화하며 한국 증시를 견인할 수 있는 장세라고 판단합니다.

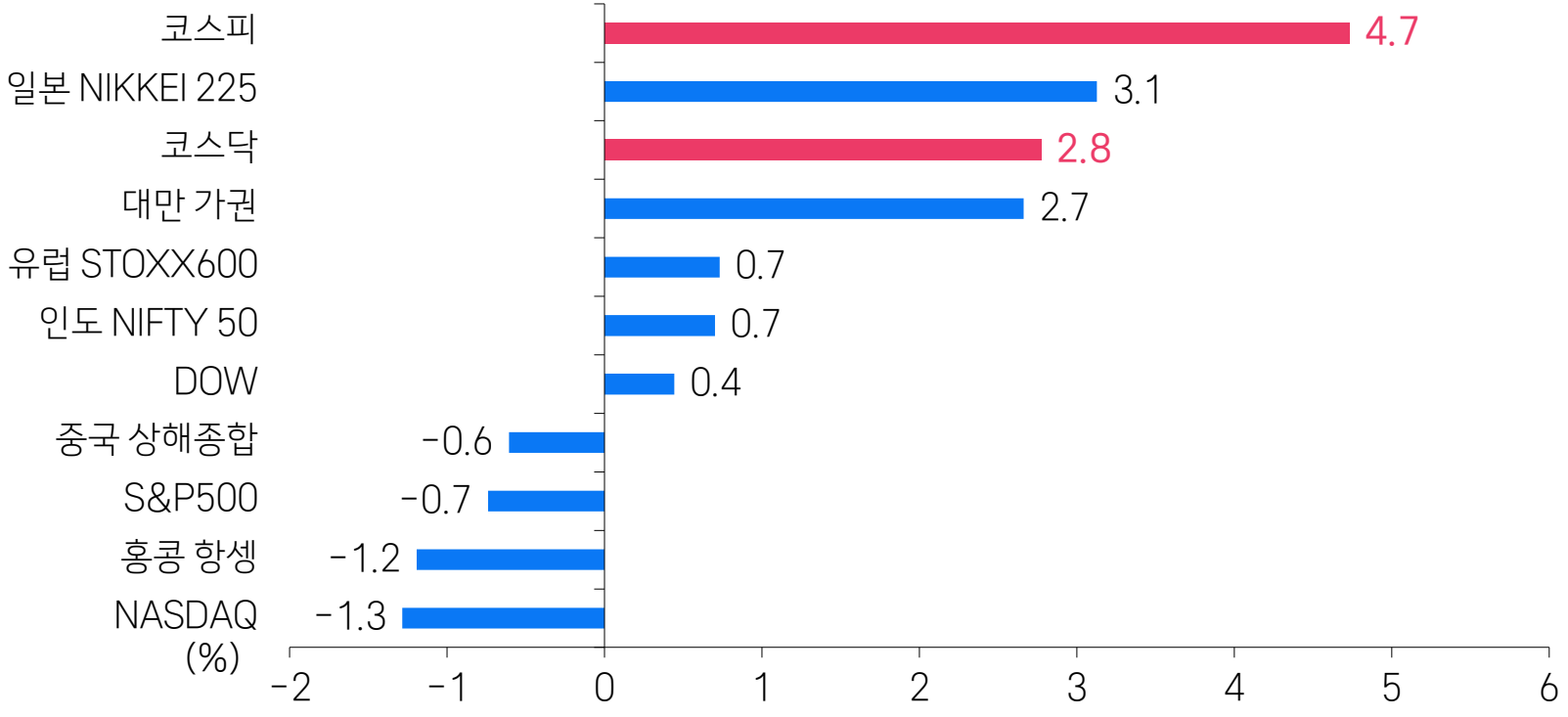
기술적 관점에서 2026년의 한국 증시는 '엘리어트 파동 이론'의 5파, 즉 '상승 Phase 3' 단계에 돌입했다고 판단합니다. 이 국면에서는 대중들의 증시 참여가 극대화되고, 현 장세에서 대안을 찾기 힘든 'AI 쏠림 현상'이 더욱 가속화될 것입니다. 물론 주도주의 기술적 부담으로 대안을 모색하려는 시장의 시도(순환매)가 간헐적으로 나타날 수 있으나, 시장의 근본적인 주도력이 교체될 가능성은 극히 낮습니다.

금주 주간 투자 전략은 기존 포트폴리오를 유지합니다. 매크로의 압박으로 단기 시장 변동성이 확대되더라도 상승 추세가 쉽사리 꺾이지 않을 전망입니다. 반도체 Big2 및 범AI 비중 확대 의견을 견지합니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
Jm56.kim@samsung.com

글로벌 증시 | 다이내믹했던 한 주

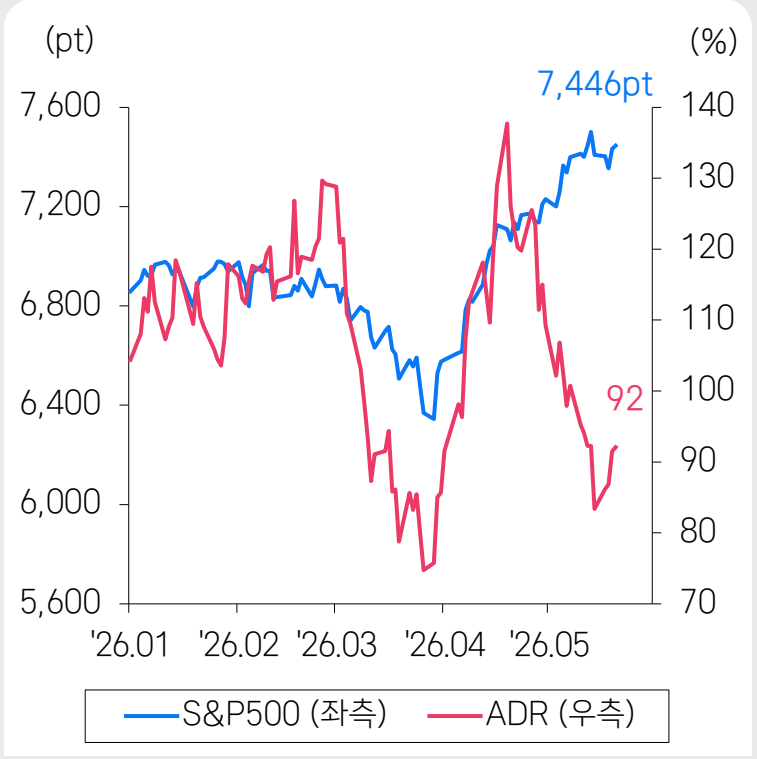
주요국 증시 주간 수익률



참고: '26.5.22 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

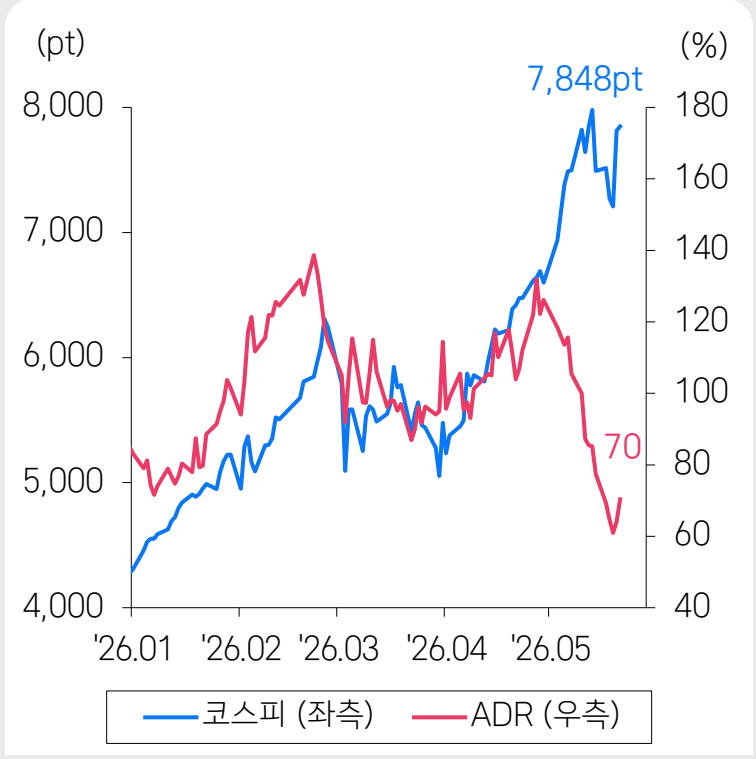
글로벌 증시 | 과열 해소 후 상승 재개

미국



자료: Bloomberg, 삼성증권

한국



자료: Dataguide, 삼성증권

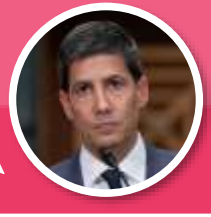
매크로 이슈 | 새로운 연준 의장 취임

연준 위원 (4월 FOMC 의사록)

AI: 단기 물가 상방 요인

- 대규모 AI 투자
- 투입비용 상승
  (칩플레이션, 에너지 비용 등)
- 단기 물가 상승 리스크

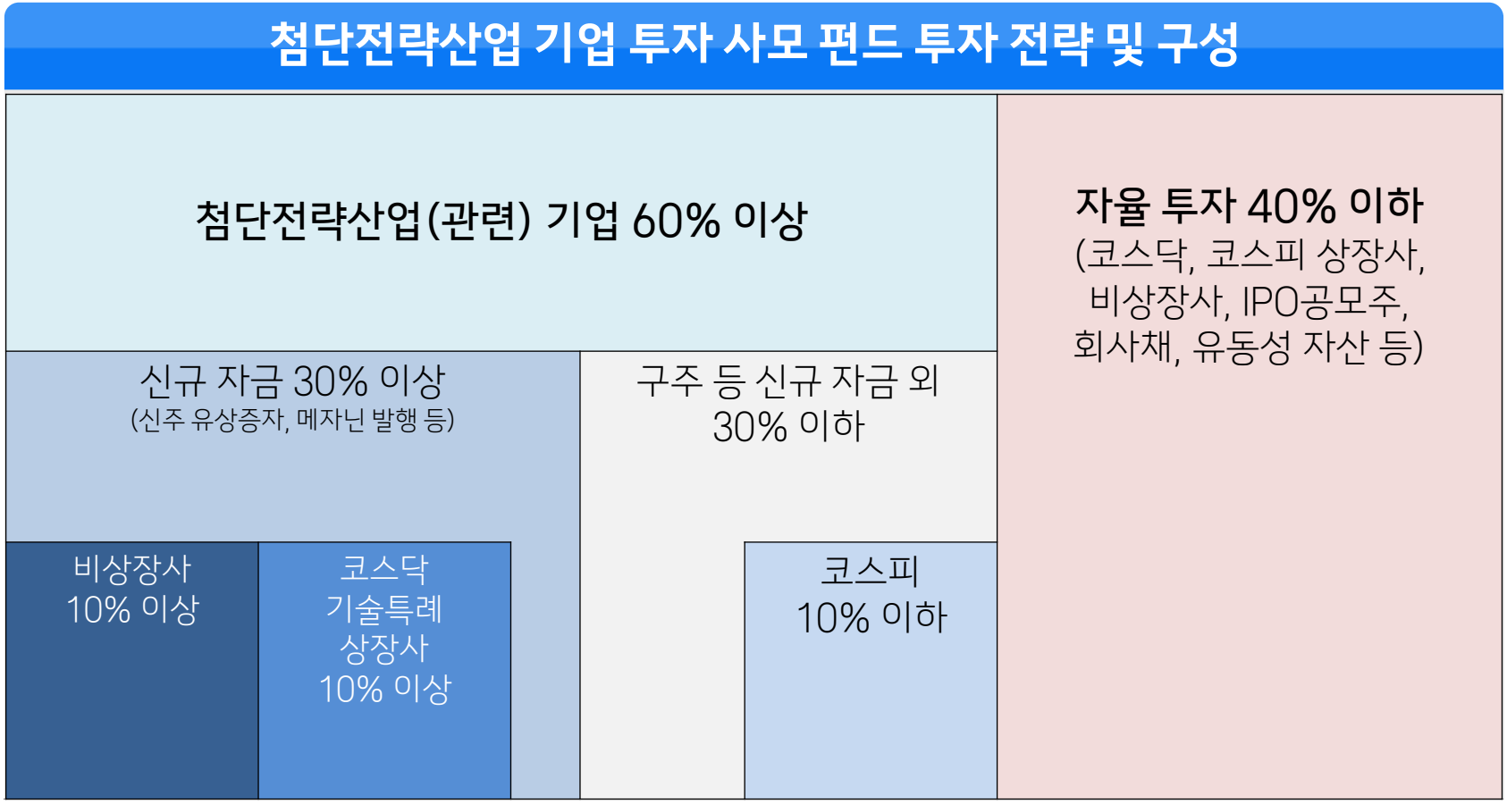
케빈 워시 (5월 22일 취임)



AI: 구조적 물가 하방 압력

- AI 기술 도입
- 획기적인 생산성 향상
  (효율성 증대, 비용 절감)
- 구조적 디스인플레이션

자료: Fed, 언론 보도, 삼성증권

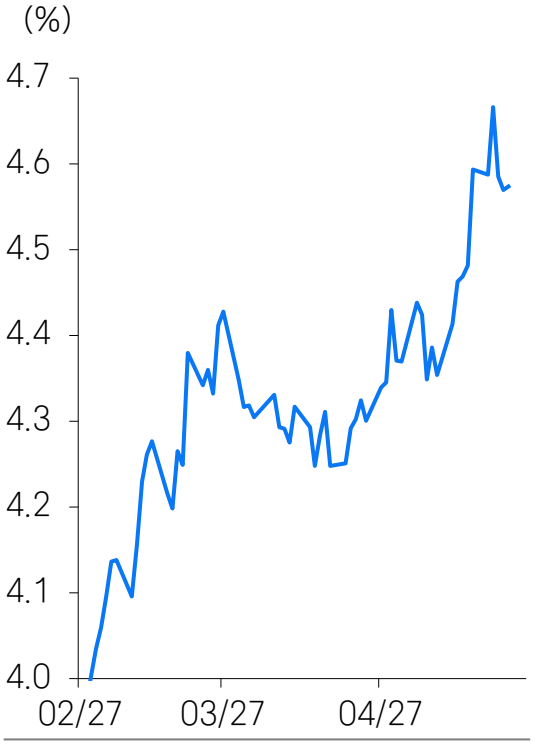


자료: 삼성자산운용, 삼성증권

매크로의 압박 | 3高: 고금리·고물가·고환율

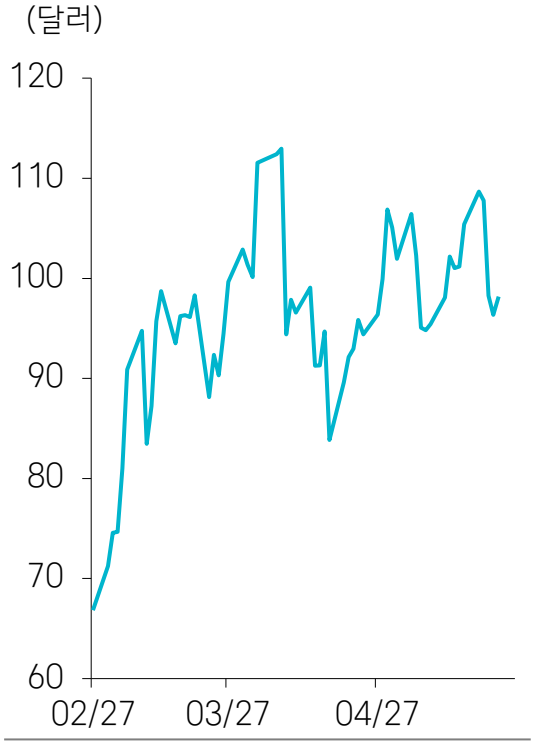
금리

미국채 10년물 금리



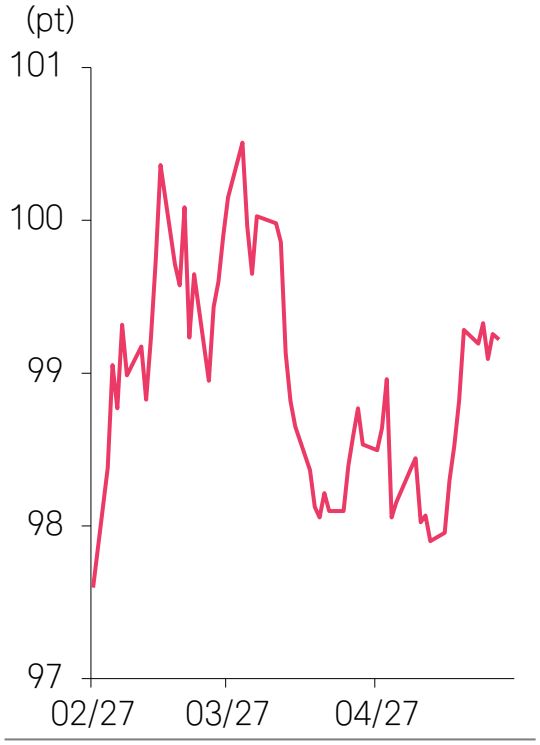
원자재

유가(WTI)



환율

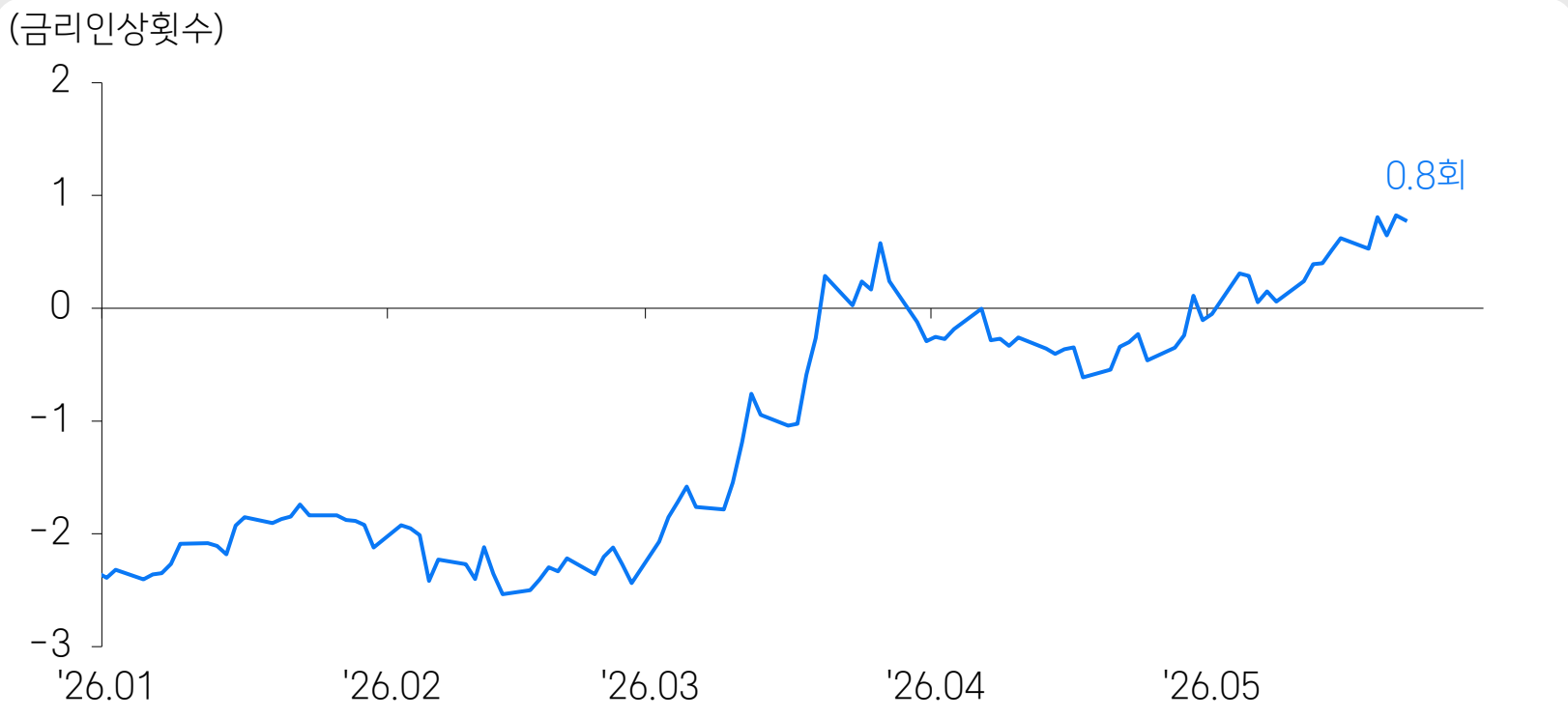
달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

고금리 | 미국 기준 금리 인상 압박

연내 예상 美 기준금리 인상 횟수



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

고물가 | 유가 상승이 실물 경제 압박

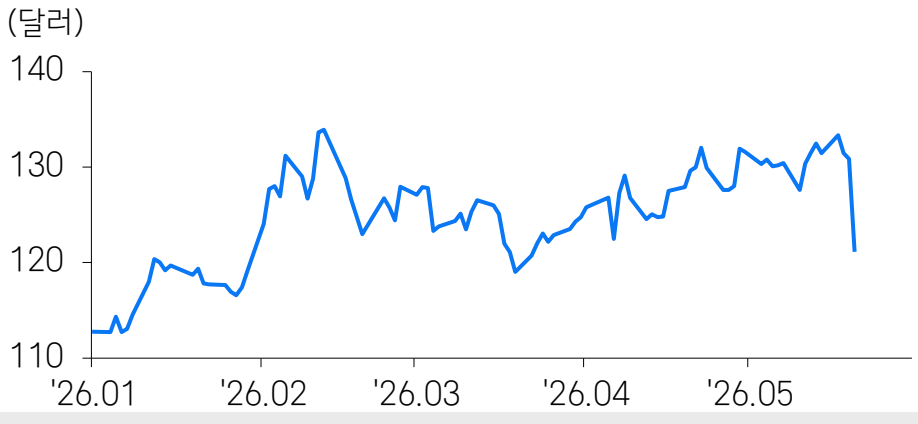
월마트, 실적 발표 이후 -7% 하락

매출 증가에도 불구하고 미·이란 전쟁에 따른 유가 급등으로 물류 비용 증가가 이익 증가분을 상쇄

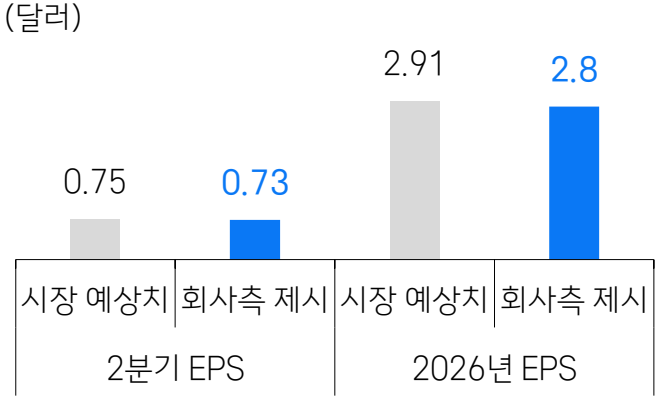
미국 내 자체 물류 배송망을 보유, 이 때문에 유가 상승이 그대로 물류비 증가로 이어지는 구조

월마트 주유소에서 고객들이 구매하는 평균 주유량이 '22년 이후 처음으로 10갤런 미만으로 하락

연초 이후 월마트 주가 추이



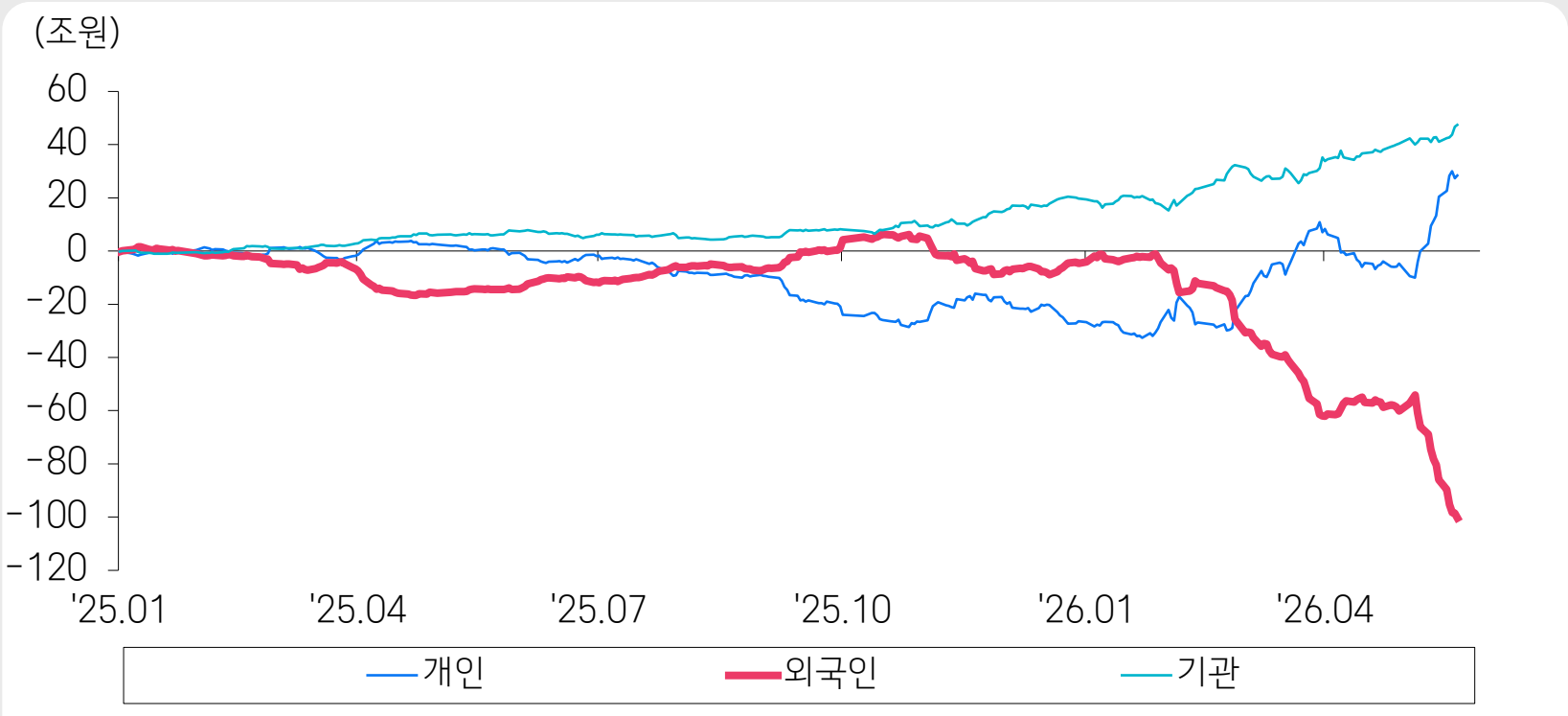
2Q26 가이던스 하향



자료: 언론 보도, 삼성증권

고환율 | 외국인 매도세 압박

투자자별 코스피 순매수 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

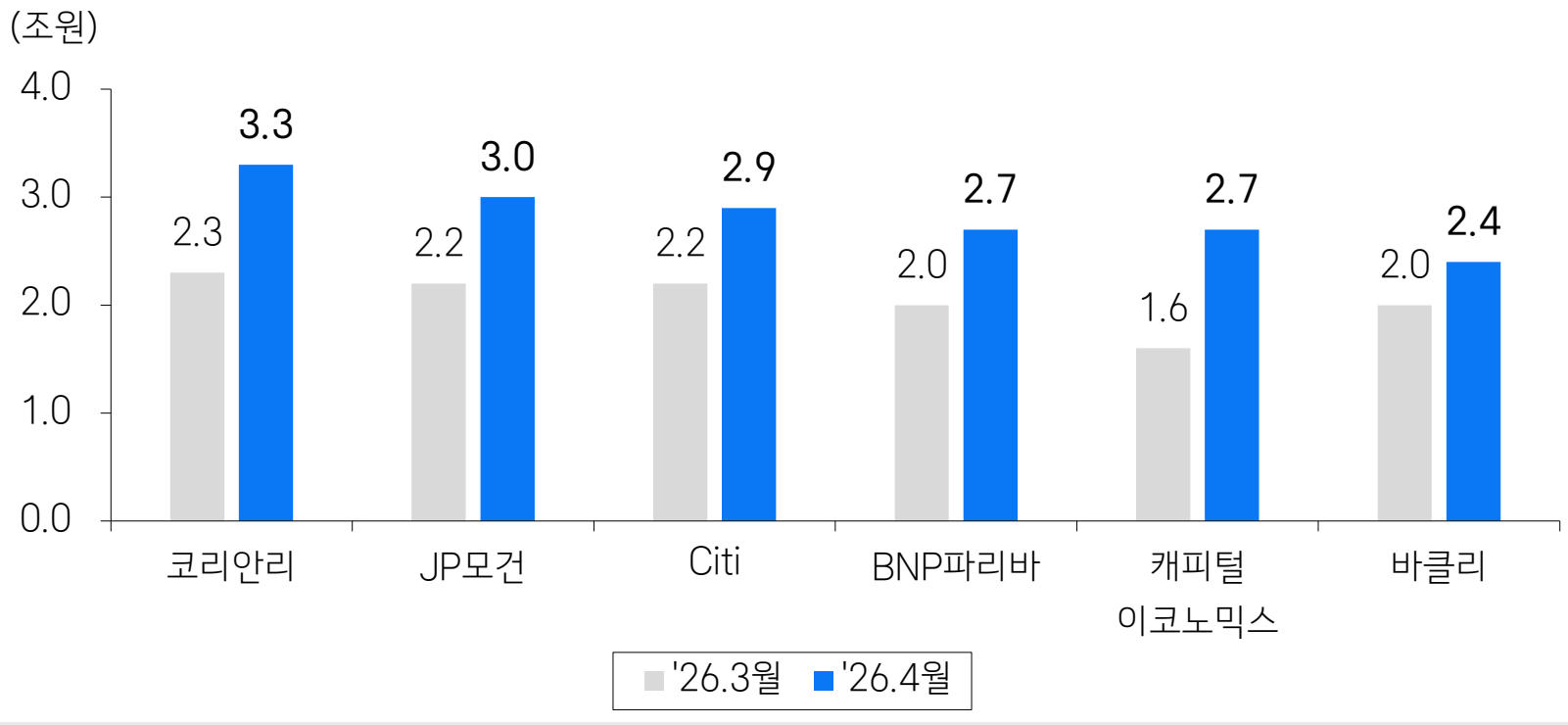
고금리 | 그럼에도 불구하고 4.5%에서 등장하는 TACO

미국 10년물 국채 금리

자료: Bloomberg, 삼성증권

고물가 | 그럼에도 불구하고 개선되는 한국 경제 성장률

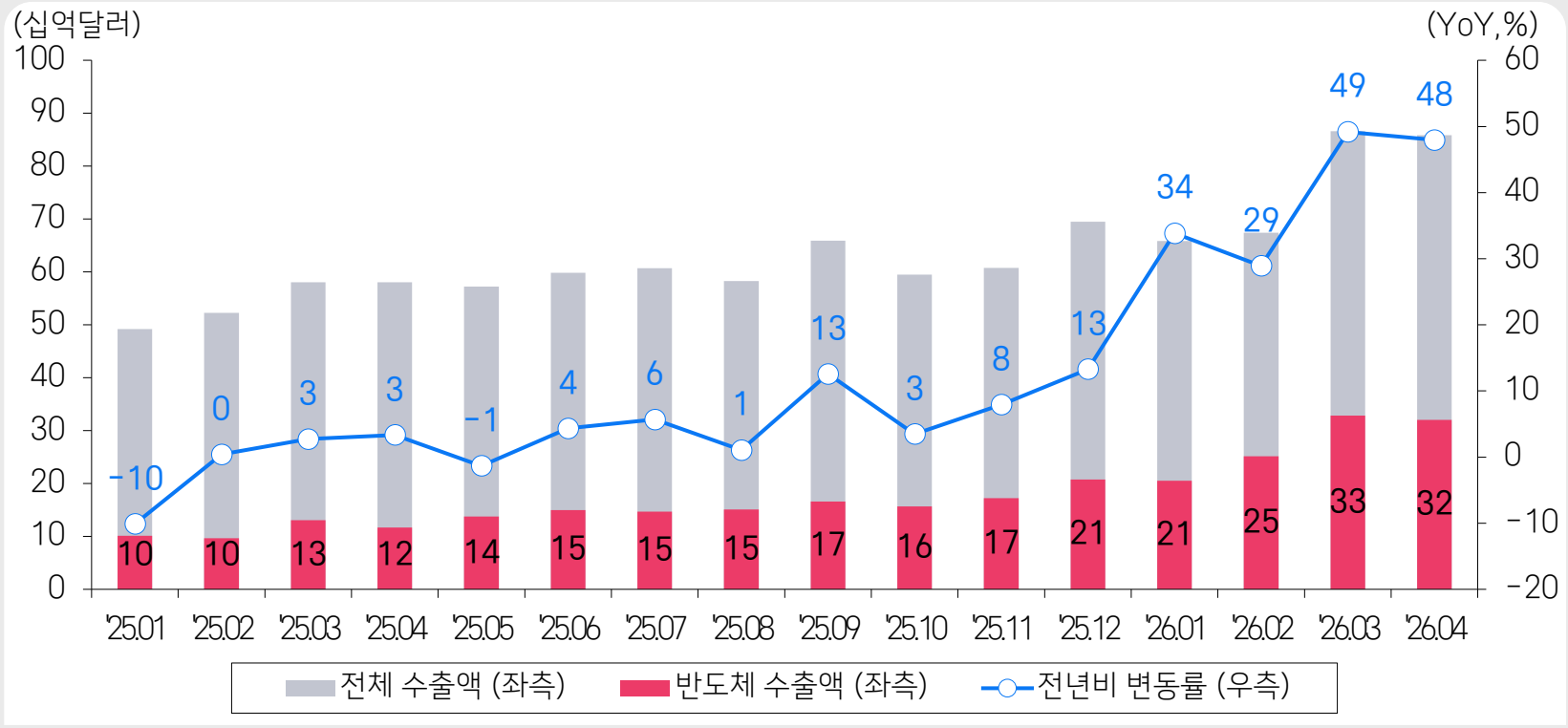
2026년 한국 경제 성장률 전망



자료: Bloomberg, 삼성증권

고환율 | 그럼에도 불구하고 수출 실적에 우호적

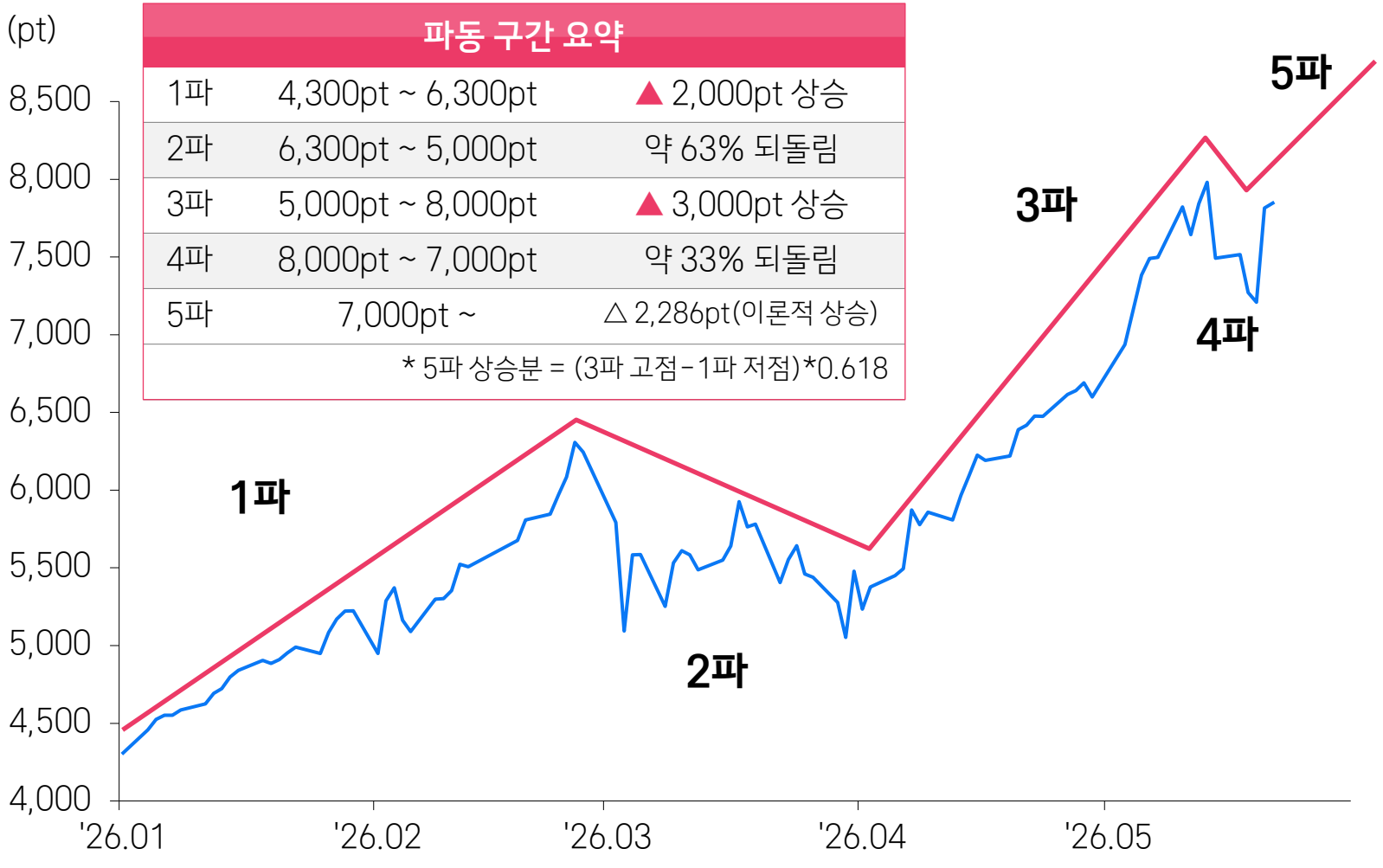
한국 수출 추이



자료: TRASS, 삼성증권

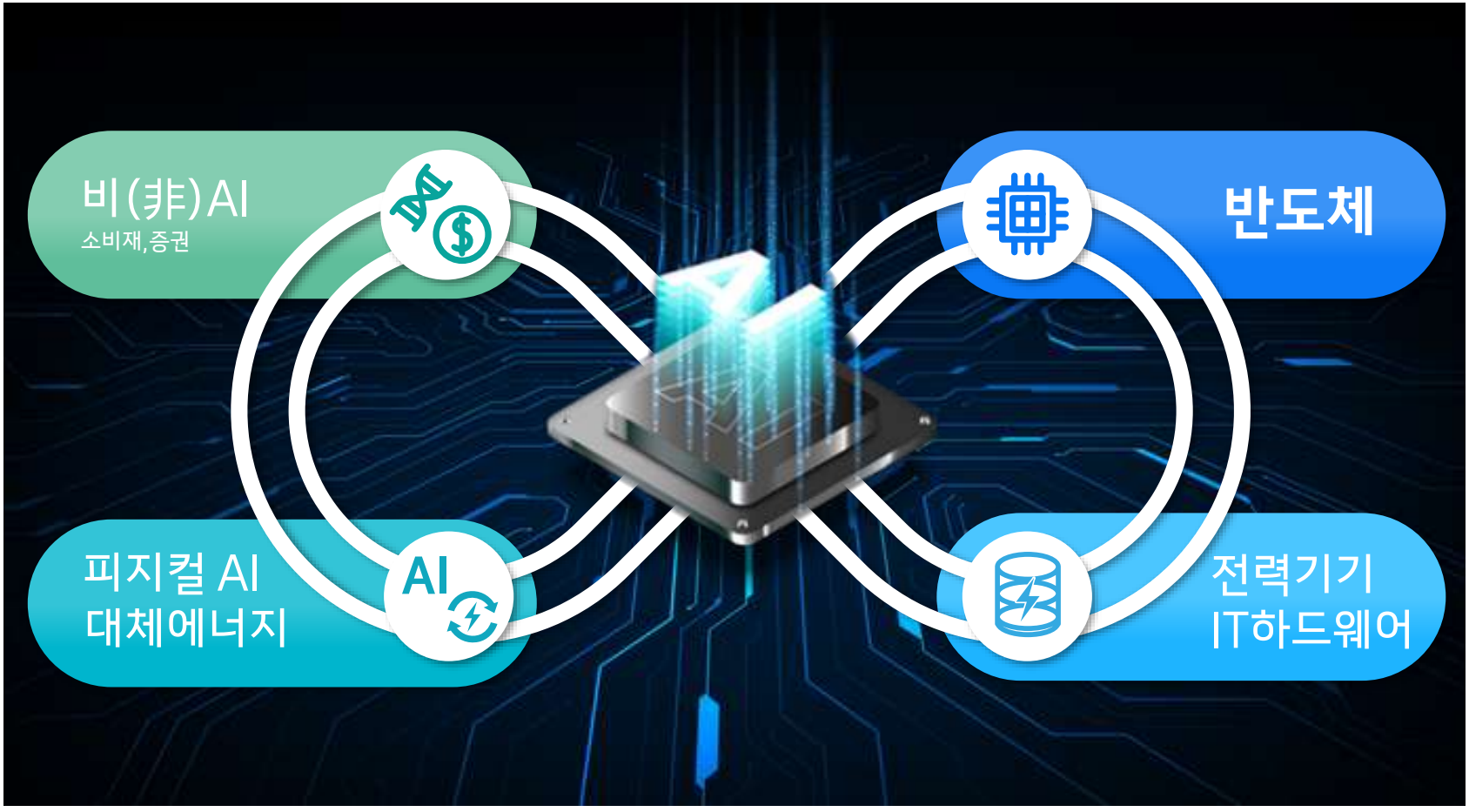
기술적 분석 | 엘리어트 파동 5파 진입

파동 구간 요약		
1파	4,300pt ~ 6,300pt	▲ 2,000pt 상승
2파	6,300pt ~ 5,000pt	약 63% 되돌림
3파	5,000pt ~ 8,000pt	▲ 3,000pt 상승
4파	8,000pt ~ 7,000pt	약 33% 되돌림
5파	7,000pt ~	△ 2,286pt(이론적 상승)
	* 5파 상승분 = (3파 고점-1파 저점)*0.618	



자료: 삼성증권

한국 증시 | 범AI 순환매



자료: 삼성증권

'26년 5월 주요 일정

5월 4주

5월 26일 (화)
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 물가 지수(한국 시간 28일 21:30)

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

6월 1주~

6월 1일 (월)
한국 5월 수출입
미국 5월 ISM 제조업 지수(한국 시간 23:00)

6월 2일 (화)
미국 연방통신위원회 주파수 경매
마이크로소프트 개발자 컨퍼런스(~6/3)
미국 4월 구인·이직보고서(한국 시간 23:00)

6월 3일 (수)
★ 한국 증시 휴장(지방선거)
유럽 류마티스 학회(EULAR) (~6/6)
미국 5월 ISM 비제조업지수(한국시간 23:00)

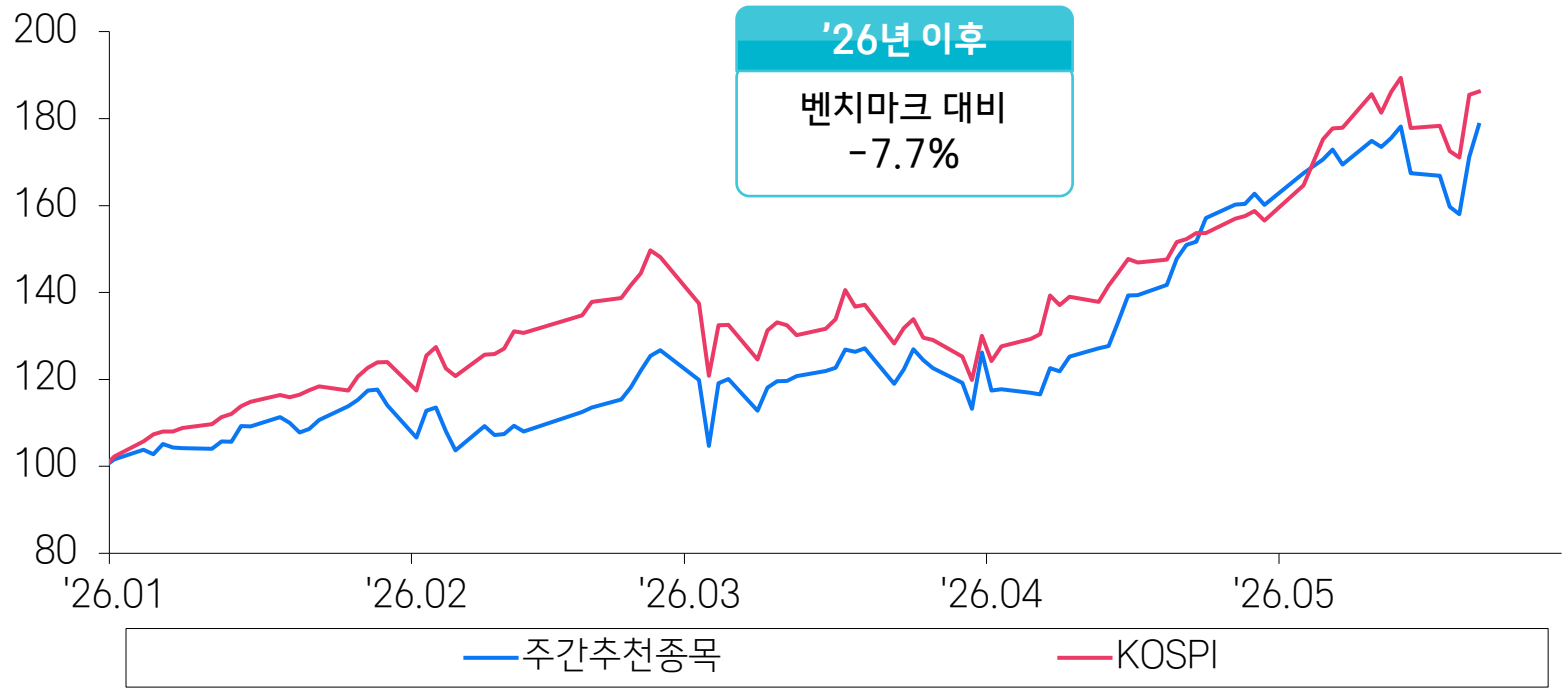
6월 5일 (금)
★ 미국 5월 고용보고서(한국 시간 21:30)
미국 당뇨병학회(ADA) (~6/8)

자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률

(지수화: '26.01=100pt)



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 5월 4주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	292,500	1,710,036	1/2	144.0	메모리 공급 부족 지속되며 높은 이익 수준 유지 구간
SK하이닉스	1,941,000	1,383,355	1/2	198.2	이익의 지속성이 강화되며 반도체 장기 호황 사이클 진입
현대차	655,000	134,116	5/11	6.9	AI 성장 스토리의 온기 확산으로 피지컬 AI 매력 재부각
삼성전기	1,340,000	100,090	2/23	255.4	AI 고객사들의 조달 방식 변화로 구조적 리레이팅 기대
삼성SDI	647,000	52,139	4/6	47.5	북미 ESS 성장성이 본격 반영되며 연내 흑자 전환 가시화
LS ELECTRIC	281,000	42,150	4/13	78.3	구조적인 산업 변화 속 밸류에이션 프리미엄 정당화
두산	1,593,000	25,797	5/18	-1.3	AI 가속기·메모리향 공급 증가로 분기 최대 실적 달성
OCI홀딩스	314,500	5,872	4/6	37.0	신규 시장 출현에 따른 중장기 펀더멘털 개선
올릭스	161,800	3,285	1/2	15.2	2026년 주요 파이프라인 경쟁력 입증 기대
RFHIC	104,000	2,762	2/23	64.6	광통신, 통신장비, 방산을 아우르는 모멘텀

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.5.22. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	78.5%	벤치마크(코스피)	86.2%	초과 성과	-7.7%

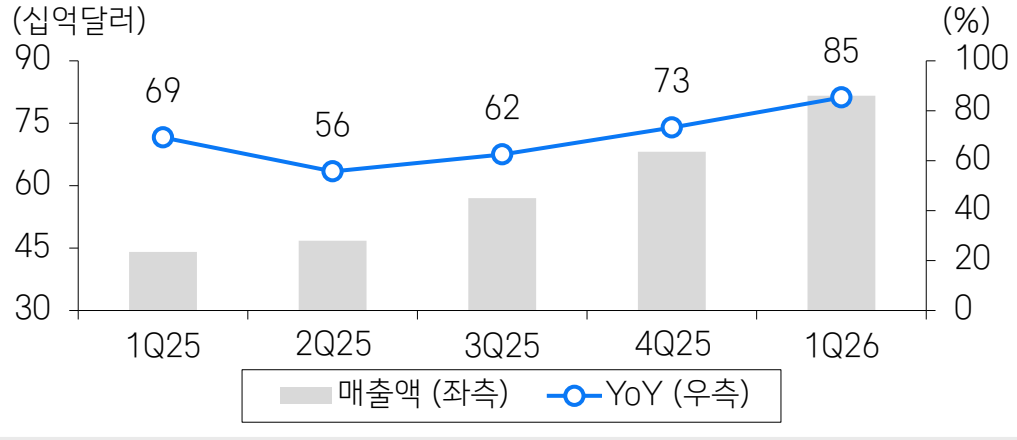
엔비디아 실적 발표 및 주요 발언

1Q26 매출액, 2Q26 매출액 가이던스 컨센서스 상회

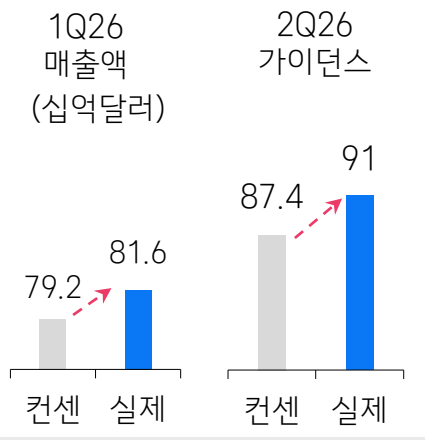
Vera CPU 200억 달러 규모 매출 가시성 확보하며 GPU&CPU 통합 인프라 플랫폼으로 진화

신규 800억 달러 규모 자사주 매입 프로그램 승인

엔비디아 매출액 및 성장률 추이



엔비디아, 매출액 및 가이던스



참고: 1월 결산 기준, 2Q26 매출액 가이던스는 범위 내 평균값 적용
자료: 엔비디아, Factset, Bloomberg, 삼성증권

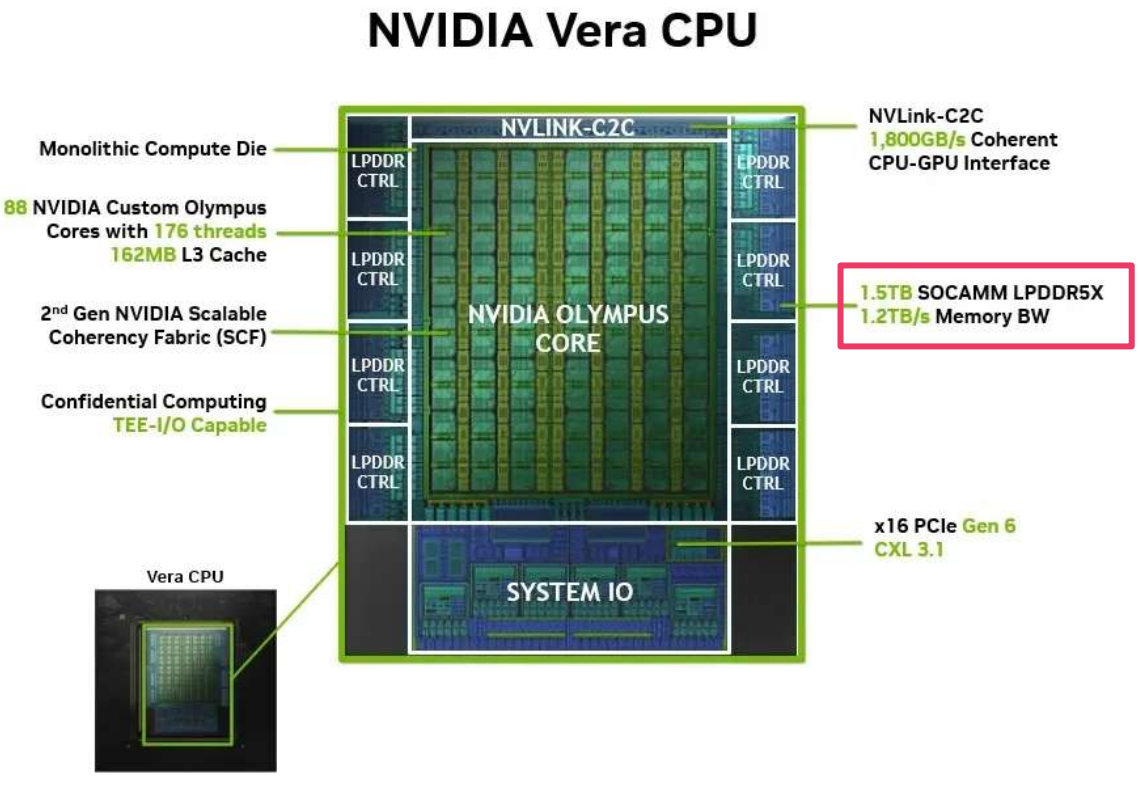
반도체 | Vera CPU, 새로운 기회

엔비디아 Vera CPU 단독 판매 → 메모리와 기판(SOCAMM) 수요 증가 기대

에이전틱 AI 시대 도래
작업 계획 수립, 데이터 상호 작용, 코드 실행, 결과 검증 등의 과정에서
CPU 중요성 부각

Vera CPU 랙은 총 256개의 CPU 탑재, 1개의 CPU는 8개의 SOCAMM 모듈로 구성
→ 하나의 랙당 2,048개의 SOCAMM 모듈 필요

SOCAMM 메모리 기반 최대 1.2TB/s 대역폭 제공
→ 범용 CPU 대비 대역폭은 2배, 전력 소비 절반

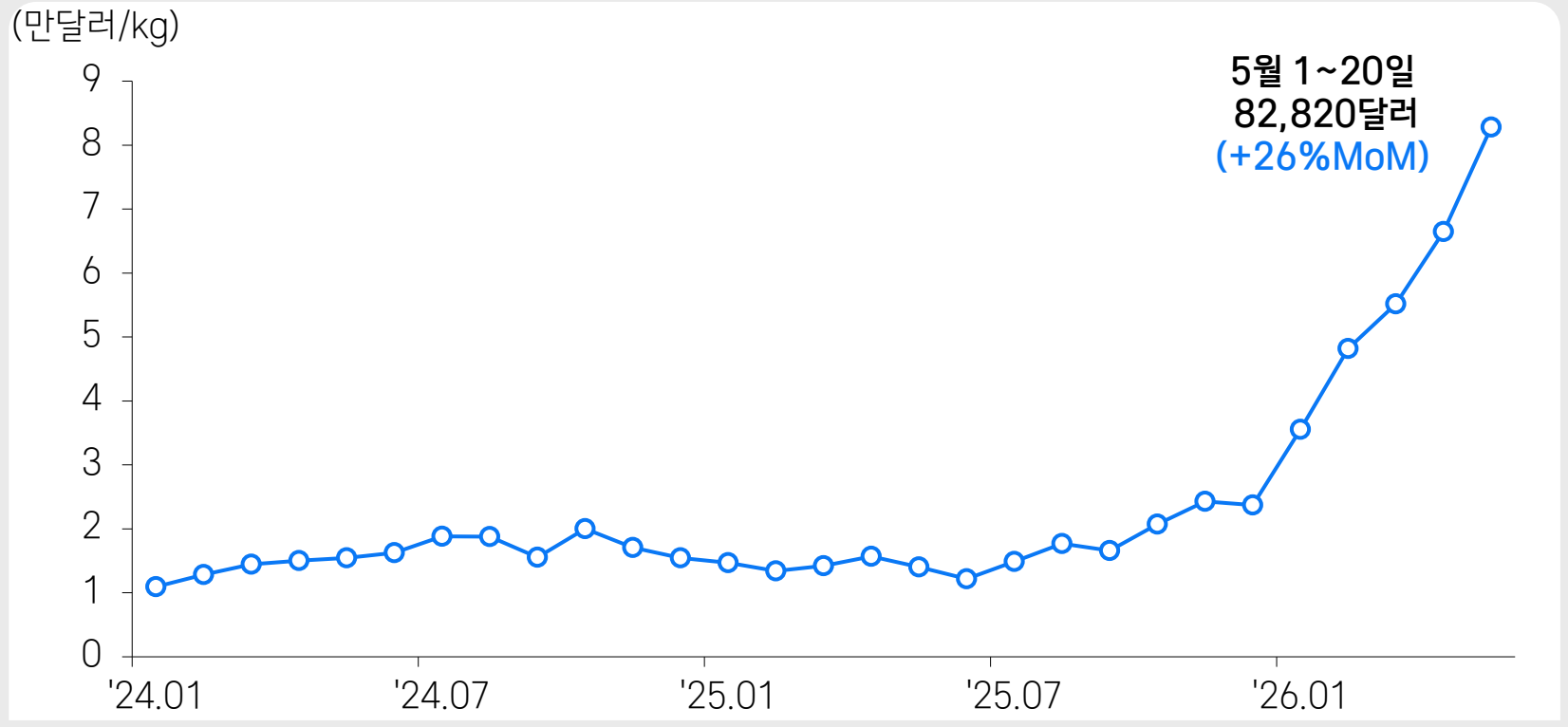


자료: 엔비디아, 삼성증권

구글 월간 토큰 처리량

자료: Google, 삼성증권

디램 월별 수출 단가 추이

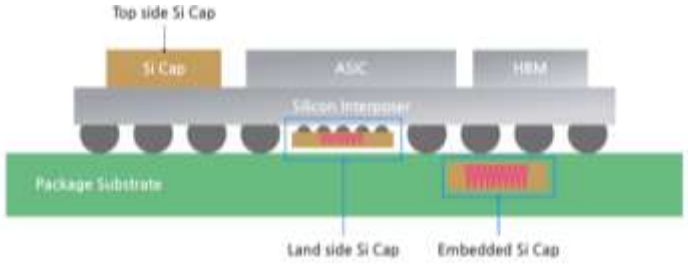


자료: Trass, 삼성증권

삼성전기 | 양수겸장, FC-BGA·MLCC

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

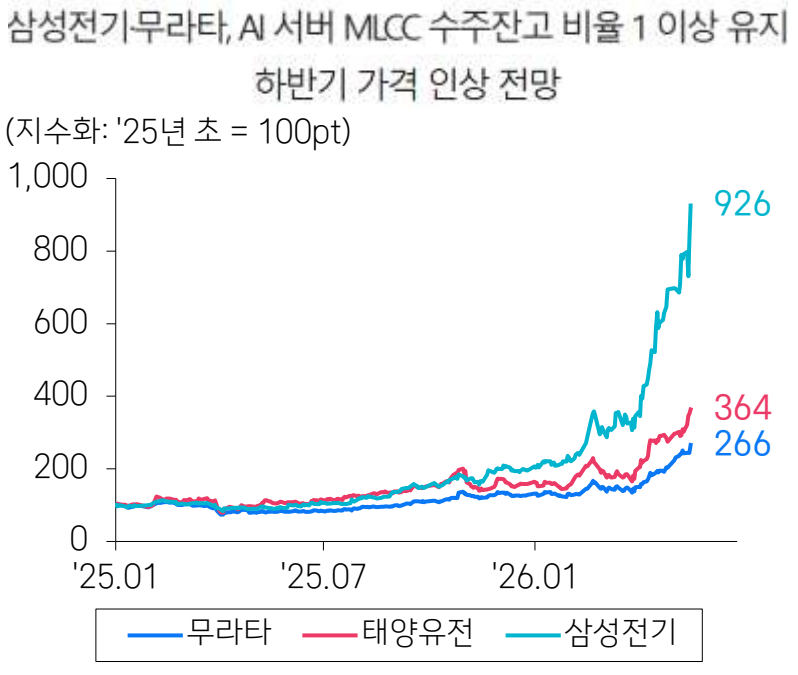
실리콘 커패시터 공급 공시



체결 계약명	Silicon Capacitor 공급 계약
계약 금액	1.5조원
계약 상대	글로벌 대형 기업
계약 기간	2027.01.01~2028.12.31
계약(수주) 일자	2026.05.20

자료: DART, 삼성전기, 삼성증권

글로벌 MLCC업체 주가 추이

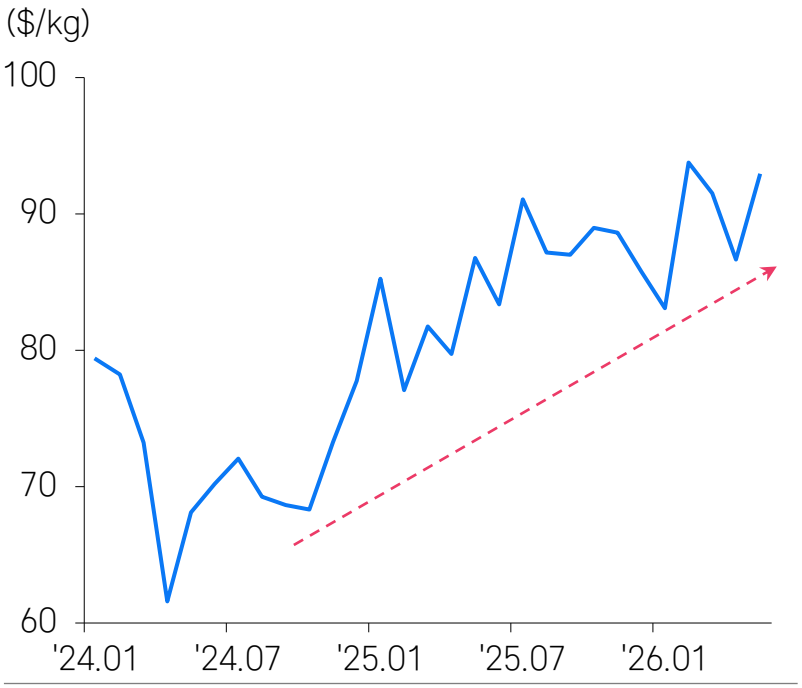


자료: Bloomberg, 언론 보도, 삼성증권

두산 | 장기 성장 사이클 진입

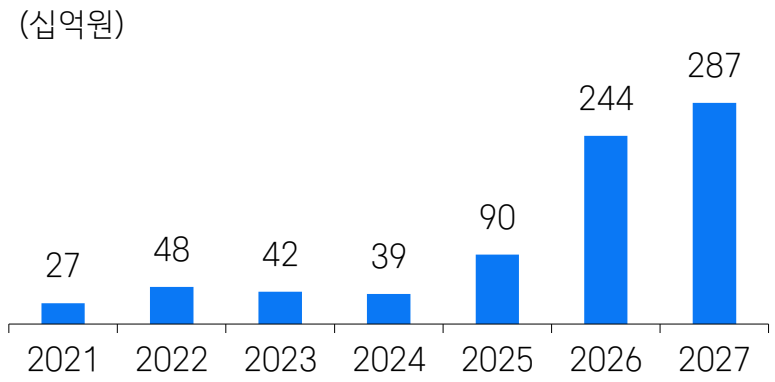
- 동박·유리섬유 등 원재료 상승분을 판매 가격으로 전가. CCL 수출 단가 상승세 지속
- AI 가속기향 CCL 수요 증가에 대응하기 위해 태국 공장 신설. 중장기 성장 가시성 확보

CCL 수출 단가 추이



자료: TRASS, 삼성증권

두산 전자BG CCL Capex 추이 및 가이던스



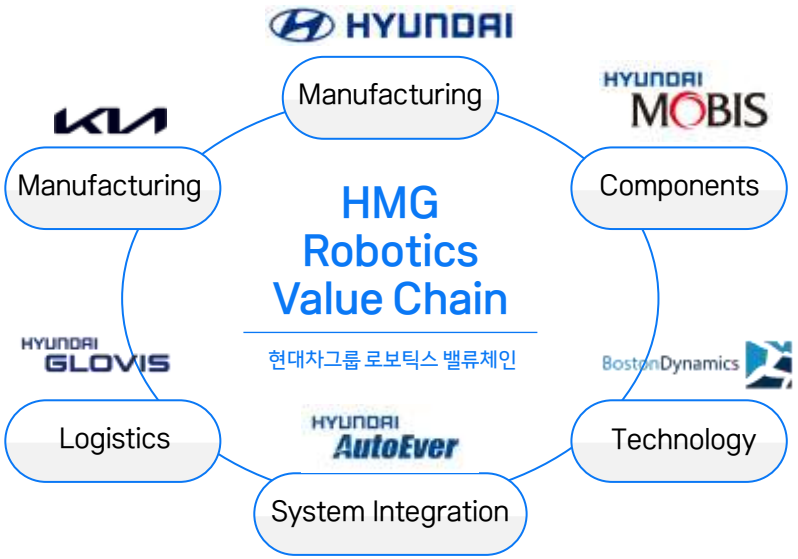
구분	내용
위치	태국 Araya 산업단지
투자금액	약 1,800억원
증설 일정	2028년 하반기 본격 양산

자료: 두산, 삼성증권

현대차 | 다시 보자 현대차

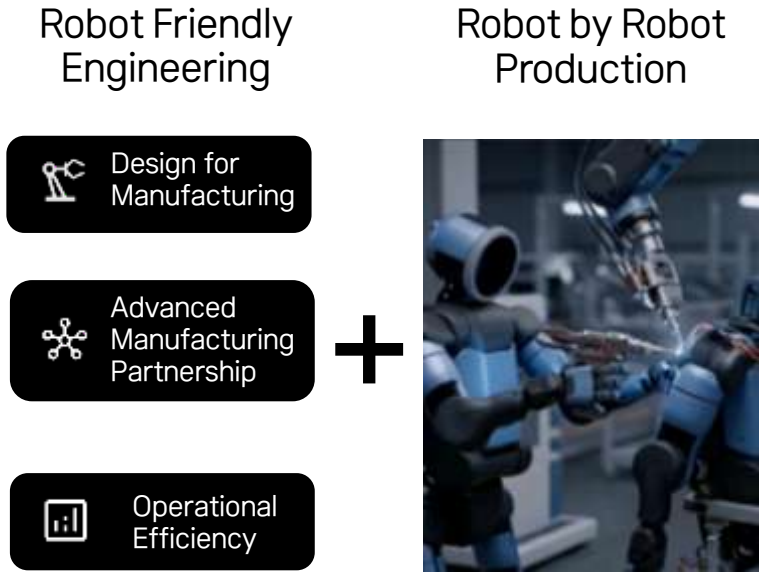
- 현대차그룹과 보스턴 다이내닉스를 중심으로 로봇 밸류체인 확보
- 3Q26 RMAC(Rebot Metaplant Application Center) 개소 통해 로봇 모멘텀 발현 예상

현대차그룹 로보틱스 밸류체인 현황



자료: 보스턴다이내믹스, 삼성증권

현대차그룹 2026년 RMAC 개소



자료: 보스턴다이내믹스, 삼성증권

OCI홀딩스 | 우주 태양광·탈중국 공급망 확대 수혜

- 스페이스X의 IPO 투자설명서 공개. 우주 데이터센터 및 100GW 규모의 태양광 설비 구축에 대한 목표 재확인
- 우주 태양광 시장의 개화 및 미국 내 태양광 설비 구축 확대. 비중국 폴리실리콘 수요 증가에 따른 수혜 예상

스페이스 X 투자설명서, 우주 태양광 산업 목표 확인

UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
WASHINGTON, DC 20549

FORM S-1

REGISTRATION STATEMENT
UNDER THE SECURITIES ACT OF 1933

Space Exploration Technologies Corp.

(Exact name of registrant as specified in its charter)

Texas	7370	01-0627871
(State or other jurisdiction of incorporation or organization)	(Primary Standard Industrial Classification Code Number)	(I.R.S. Employer Identification Number)

1 Rocket Road
Starbase, Texas 78521
(Address, including zip code, and telephone number, including area code, of registrant's principal executive offices)

Elon Musk
Chief Executive Officer
1 Rocket Road
Starbase, Texas 78521
Tel: (310) 363-6000
(Name, address, including zip code, and telephone number, including area code, of agent for service)

주요 내용

'28년부터 AI 컴퓨팅 위성 배치, 100GW↑ Capa 목표 확인

태양광 패널 생산 ①내재화 ②외부 조달 투트랙 시사

우주 산업은 안보상 엄격한 통제로 더 강한 탈중국 공급망 요구

자료: SEC, 삼성증권

OCI홀딩스, 미국 텍사스 ESS 프로젝트 착공

미국 자회사 OCI 에너지가 텍사스주 베어카운티에서
현지 최대 지역 에너지 기업인 CPS 에너지와
'알라모 시티 ESS 프로젝트' 기공식을 개최

자료: 언론 보도, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,710,036	144.0	343,853	718.0	7.0	2.8
SK하이닉스	1,383,355	198.2	251,656	465.5	6.7	4.3
현대차	134,116	120.9	12,098	-2.8	16.6	1.4
삼성전기	100,090	425.5	1,565	73.4	82.5	9.6
삼성SDI	52,139	140.1	-51	적자 지속	122.7	2.3
LS ELECTRIC	42,150	205.4	645	59.4	84.7	17.0
두산	25,797	104.0	1,729	39.4	69.7	15.8
OCI홀딩스	5,872	173.0	388	흑자 전환	23.8	1.4
올릭스	3,285	15.2	-31	적자 지속	-	54.6
RFHIC	2,762	218.5	53	86.1	65.5	7.1

참고: '26.5.22. 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	156,371	222.0	40,033	375.1	4.3	2.9
두산에너빌리티	71,487	48.2	1,119	26.1	243.6	8.8
HD현대중공업	71,374	33.6	3,839	67.3	24.2	5.9
현대모비스	58,613	73.2	3,724	10.7	14.2	1.1
LG전자	38,604	157.9	3,857	49.8	21.8	1.6
효성중공업	37,363	125.0	1,094	57.4	47.4	12.2
LG이노텍	20,448	218.8	1,090	53.3	26.8	3.1
LIG디펜스앤에어로스페이스	20,350	119.7	458	30.7	55.3	11.8
현대오토에버	17,305	90.1	276	6.8	83.6	8.6
LS	16,973	172.1	1,573	48.0	31.0	3.1

참고: '26.5.22. 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)
현대건설	16,737	114.4	828	28.8	31.6	1.9
삼성에스디에스	15,065	13.5	830	-14.5	21.3	1.4
에이피알	14,638	69.3	686	97.2	27.3	18.3
레인보우로보틱스	14,627	60.3	4	N/A	975.2	98.8
한국금융지주	14,182	57.4	3,263	34.9	6.0	1.1
삼양식품	9,906	6.8	726	37.5	17.8	5.6
대덕전자	7,477	221.2	233	396.8	40.2	7.3
리가켐바이오	5,827	-9.4	-27	적자지속	N/A	11.0
심텍	4,938	167.1	159	847.3	40.7	7.1
테스	2,497	189.6	96	59.6	27.5	4.9

참고: '26.5.22. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 21일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성에스디에스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 5월 21일 현재 지난 6개월간 삼성에스디에스 관련 주식연계채권 발행에 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 21일 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.