

WEEKLY STRATEGY

2026. 6. 12.

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



6월 | 3주

주간 투자 전략

웍더독(Wag The Dog): 꼬리의 소음과 몸통의 건재함

웍더독(Wag The Dog): 꼬리의 소음과 몸통의 건재함

변동성이 극에 달했던 한 주가 지나갔습니다. 지난 6월 8일부터 6거래일 동안 매도·매수 사이드카 및 서킷 브레이커까지 교차 발동되는 그야말로 혼돈 그 자체였습니다. 이번 한국 증시 급등락의 본질은 극단적인 수급 불균형으로 진단합니다. 선물·옵션 동시 만기일(6/11)을 앞두고 선물시장(꼬리)이 과도하게 비대해지면서 현물시장(몸통)을 왜곡하고 흔들었다고 판단합니다. 한국 증시의 구조적인 상승 추세가 지속되는 과정에서 이러한 전술적 변동성은 재차 확대될 수 있습니다. 그러나 중요한 것은 단기적인 가격 흔들림이 아니라, 이 랠리가 향하고 있는 투자의 종착지가 어디인가를 냉정하게 판별하는 것입니다.

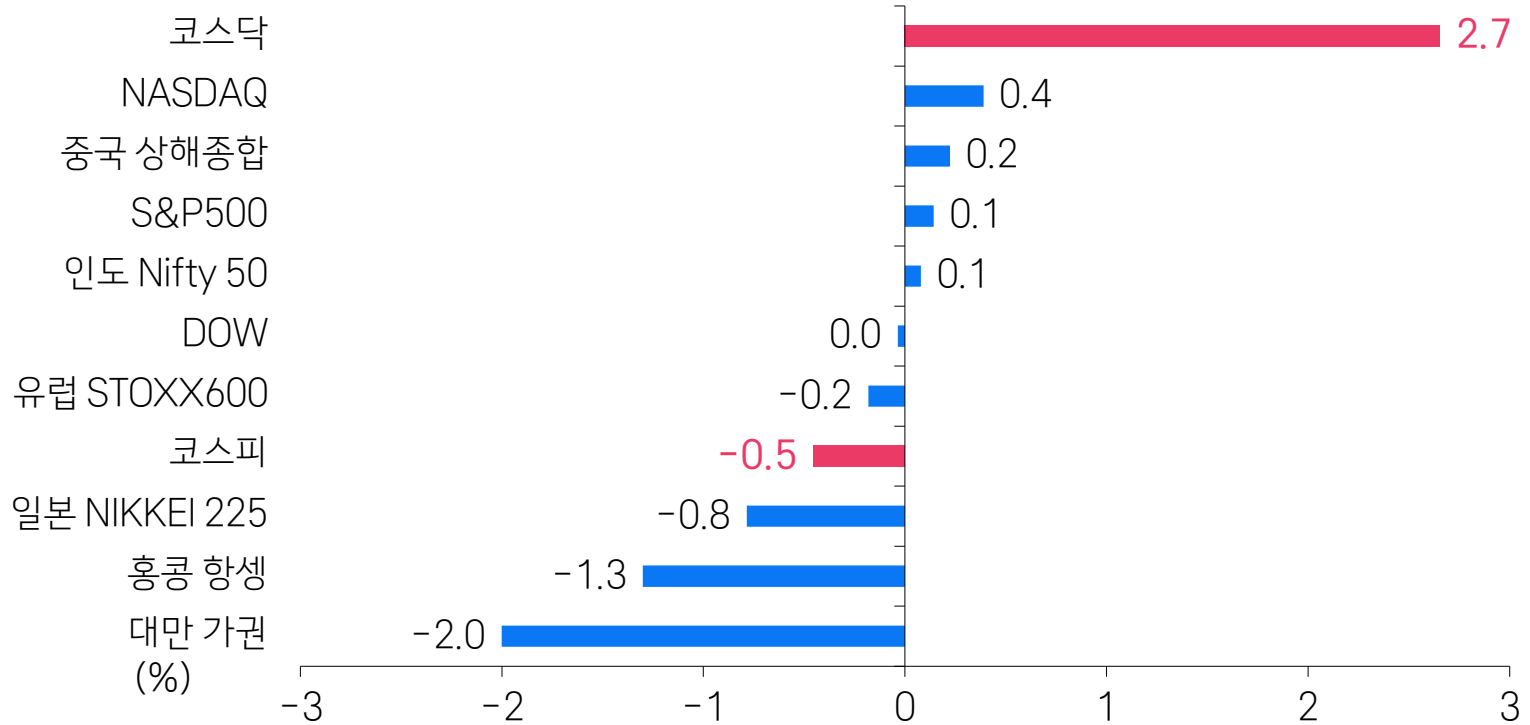
당분간 국내 선물 시장발 ‘웍더독’ 현상은 만기 이슈가 종료되며 점차 잦아들 전망입니다. 다만, 수급과 이벤트 노이즈라는 또 다른 ‘꼬리’가 몸통(본질적 가치)을 뒤흔드는 변동성 장세는 이어질 수 있습니다. 역사상 최대 규모의 메가 IPO인 스페이스X 상장을 앞두고 글로벌 자산 시장 전반에 일시적인 수급 블랙홀이 형성될 수 있기 때문입니다. 그리고 미국과 이란의 협상 여부에 따라 증시가 요동칠 가능성도 존재합니다. 그러나 투자의 기본 원칙은 명확합니다. 꼬리의 거친 움직임이 유발하는 소음 매매보다는, 몸통의 굳건한 펀더멘털에 투자하는 전략이 우선되어야 합니다.

이번 꼬리의 흔들림은 일시적이라고 판단합니다. 1) 국내 만기일의 충격은 지나갔으며, 오는 미국 만기일(6/18)을 기점으로 글로벌 충격도 잦아들 것이고, 2) 스페이스X 상장은 단기 유동성 풀림을 야기할 수 있으나, 중장기적인 관점에서 한국 반도체에 새로운 기회라고 판단하며, 3) 지정학적 이슈도 경중의 차이가 있을 뿐, 파국으로 치닫지는 않을 것이기 때문입니다. 결국 시장의 시선은 마이크론 실적 발표(6/25)로 향하며, ‘AI 성장성’이라는 몸통의 건재함을 다시금 확인하는 강력한 펀더멘털 실적 장세로 회귀할 전망입니다.

금주 주간 투자 전략은 기존 AI 중심 전략을 강화합니다. 피지컬AI 생태계 형성의 수혜주인 HL만도를 신규 편입하고, 올릭스를 편출합니다. 현재 시장 상황에서는 이상적인 순환매를 기다리기보다는 실적과 내러티브가 뒷받침되는 AI 주도주에 편승하는 전략이 가장 유효하다고 판단합니다. 한국 증시의 랠리가 AI 성장 스토리로 시작되었던 만큼, 투자의 종착지도 일시적인 소음이 아닌 AI 이슈로 귀결되어야 합니다.

글로벌 증시 | 극단적 변동성의 주간

주요국 증시 주간 수익률

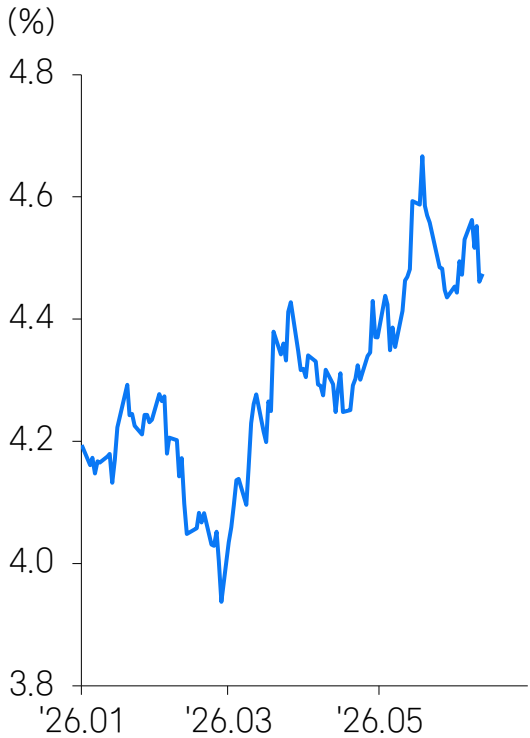


참고: '26.6.12 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 방향성은 여전히 모호

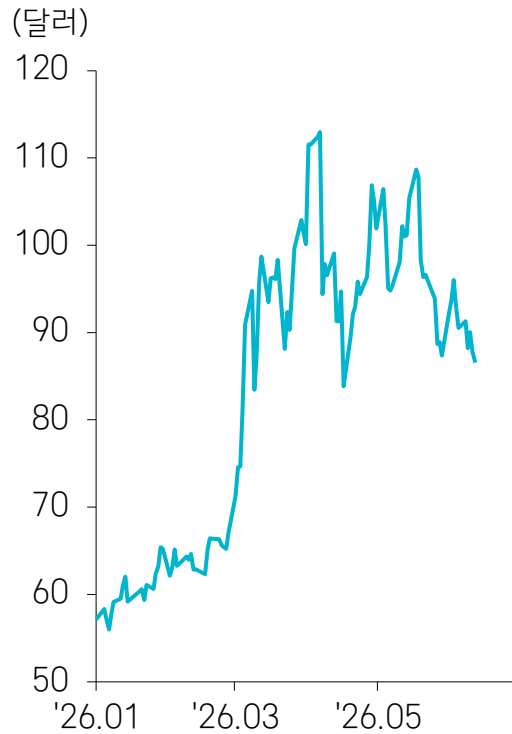
금리

미국채 10년물 금리



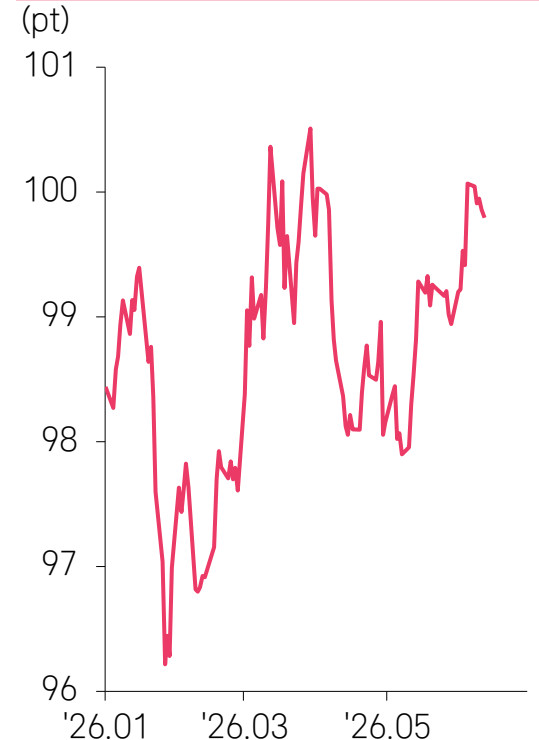
원자재

유가(WTI)



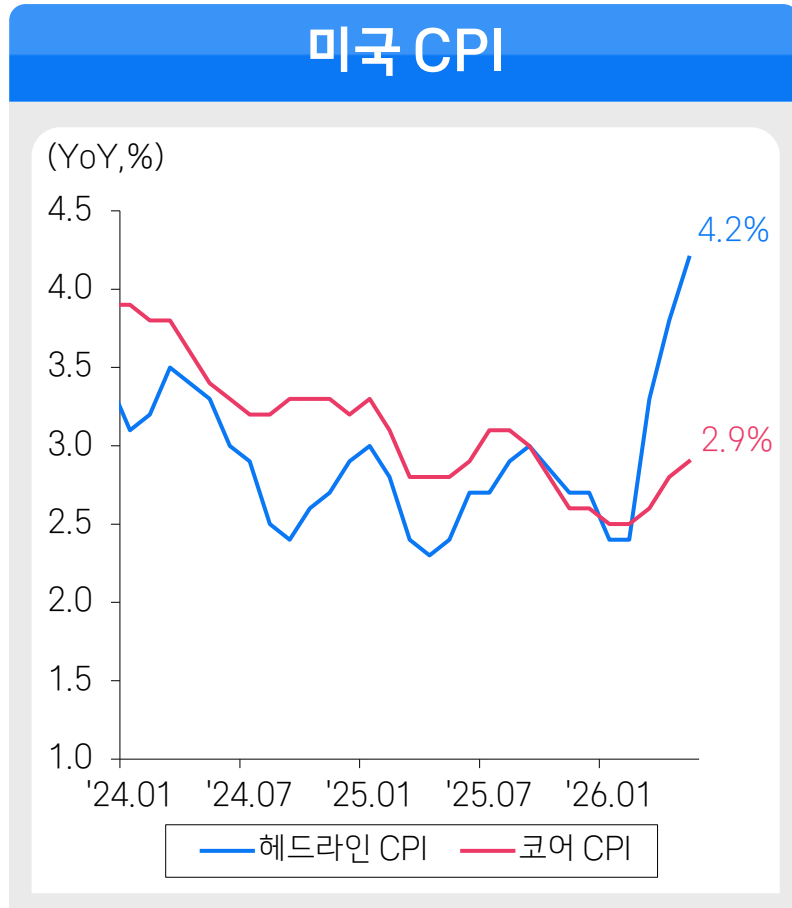
환율

달러 인덱스

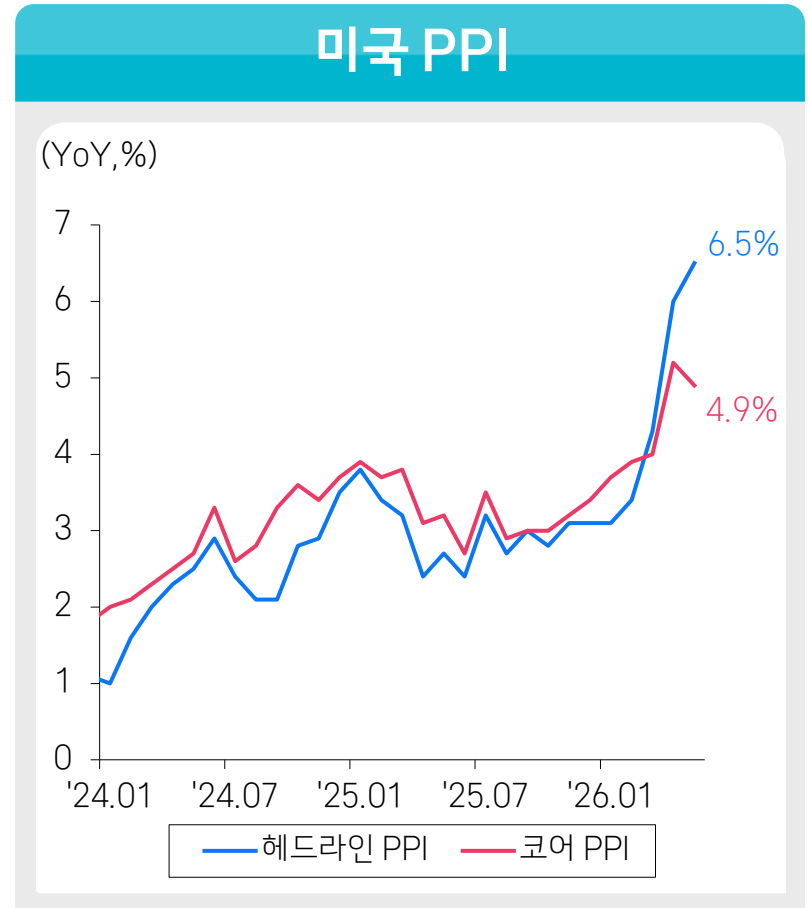


자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 아직 근원 물가로의 인플레이 확산은 제한적



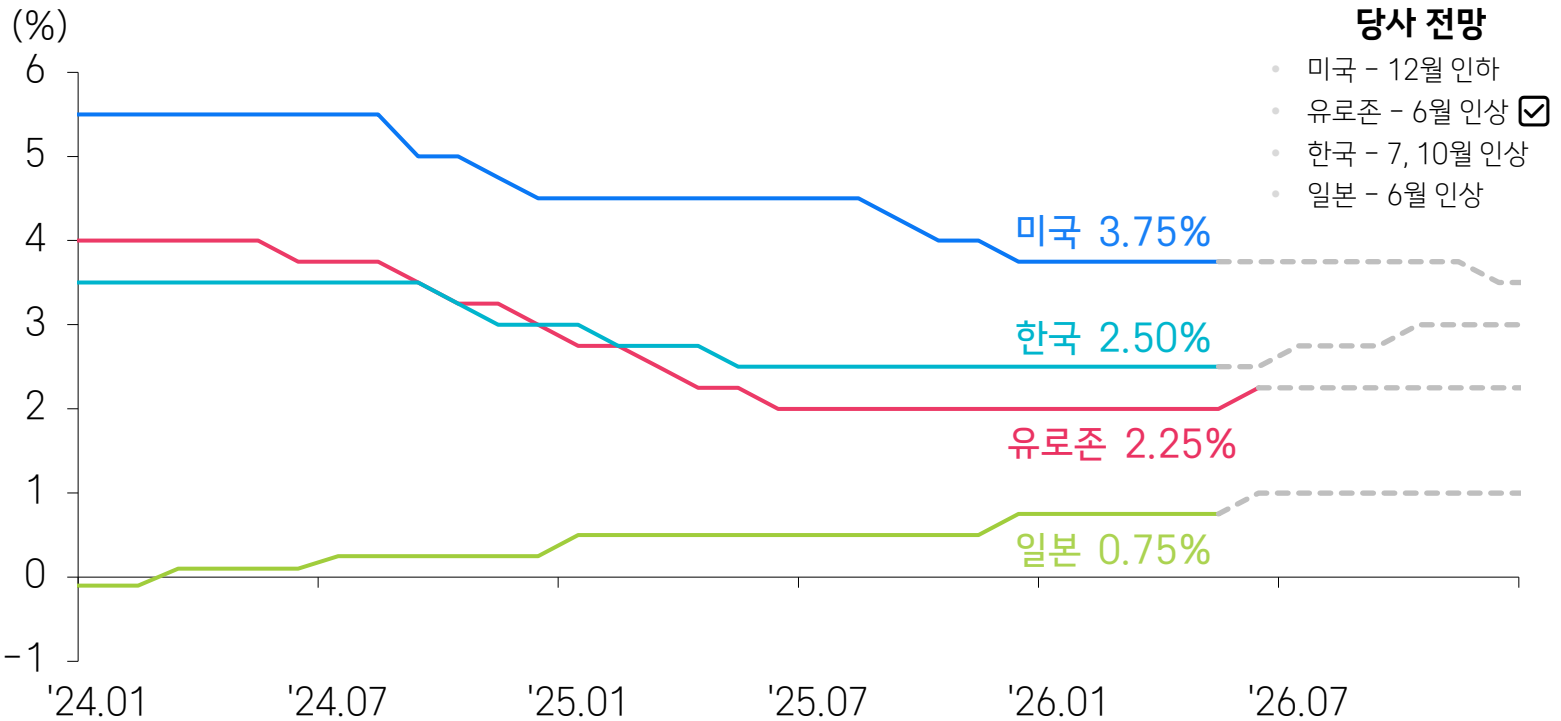
자료: Bloomberg, 삼성증권



자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 미국 외 금리 인상 시작(유로존)

주요국 기준 금리



참고: 미국 기준 금리 상단 기준, 유로존 예금 금리 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

이벤트 | 젠슨 황이 가져다 준 선물

엔비디아·국내 기업 AI 협력



젠슨 황 엔비디아 CEO

SK하이닉스·SK텔레콤

- AI 팩토리향 차세대 메모리 공동 개발
- 베라 루빈 AI 슈퍼컴 플랫폼 협력

LG

- 피지컬 AI·로보틱스·모빌리티 협력

현대차

- 모빌리티 협력, 피지컬 AI·로보틱스 확대

두산

- 에너지·로봇·소재 협력 확대, AI 팩토리 인프라 고도화



네이버

- AI 팩토리 공동 구축, 글로벌 AI 인프라 생태계 확대

자료: 언론 보도, 삼성증권 정리

이벤트 | 스페이스X 상장, 향후 IPO 이슈의 가늠자

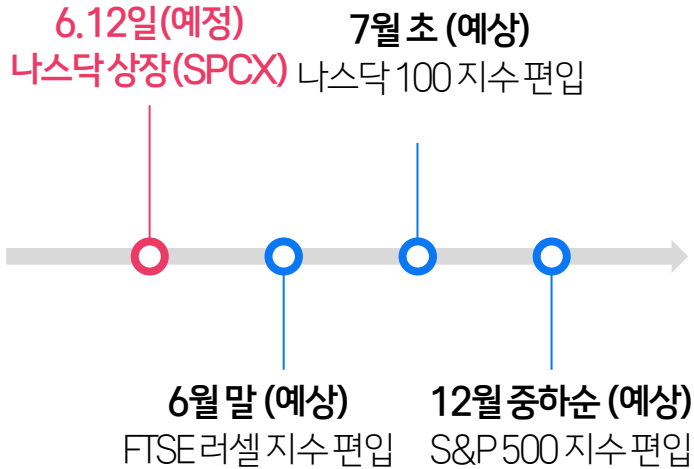
글로벌 주요 IPO 추진 현황

종목	상장 일정	공모 규모	기업 가치	공모 비율(%)
 SPACE X	2026.06.12	750억 달러	1.75조 달러	4.3
 OpenAI	내년 상장 예상	미정	8,520억 달러 (최근 기업 가치)	-
ANTHROPIC	연내 상장 추진	미정	9,650억 달러 (최근 기업 가치)	-

자료: 언론 보도, 삼성증권

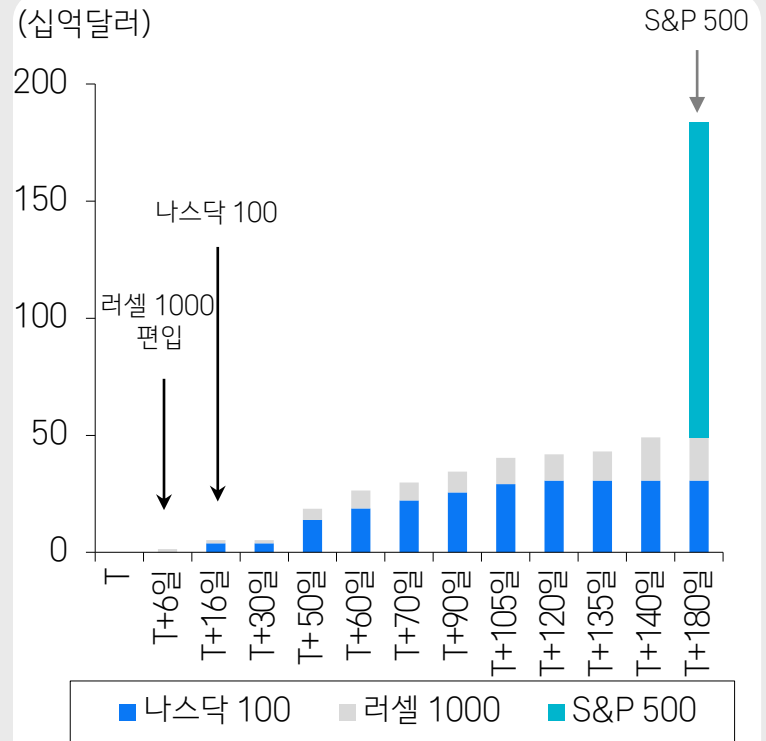
이벤트 | 스페이스X 영향은?

스페이스X의 주요 지수 편입 예정일



참고: 각 지수에서 발표한 편입 요건 변경을 기준으로 삼성증권 추정,
*편입 발표일은 6.26일 / 자료: FTSE Russell, Nasdaq 100, 삼성증권

지수 편입에 따른 예상 패시브 자금 규모



참고: 기간은 락업 해제 가능 기간
자료: 삼성증권

한국 증시 | 전쟁 이후 최대 변동성

한국 증시 6거래일 연속 시장 조치 발동

중동發 시장 급등락

3/3(화)	3/4(수)	3/5(목)	3/6(금)	3/9(월)	3/10(화)
코스피 매도 사이드카	코스피 서킷 브레이커 코스닥 서킷 브레이커 코스피 매도 사이드카 코스닥 매도 사이드카	코스피 매수 사이드카 코스닥 매수 사이드카	코스닥 매도 사이드카	코스피 서킷 브레이커 코스피 매도 사이드카 코스닥 매도 사이드카	코스피 매수 사이드카

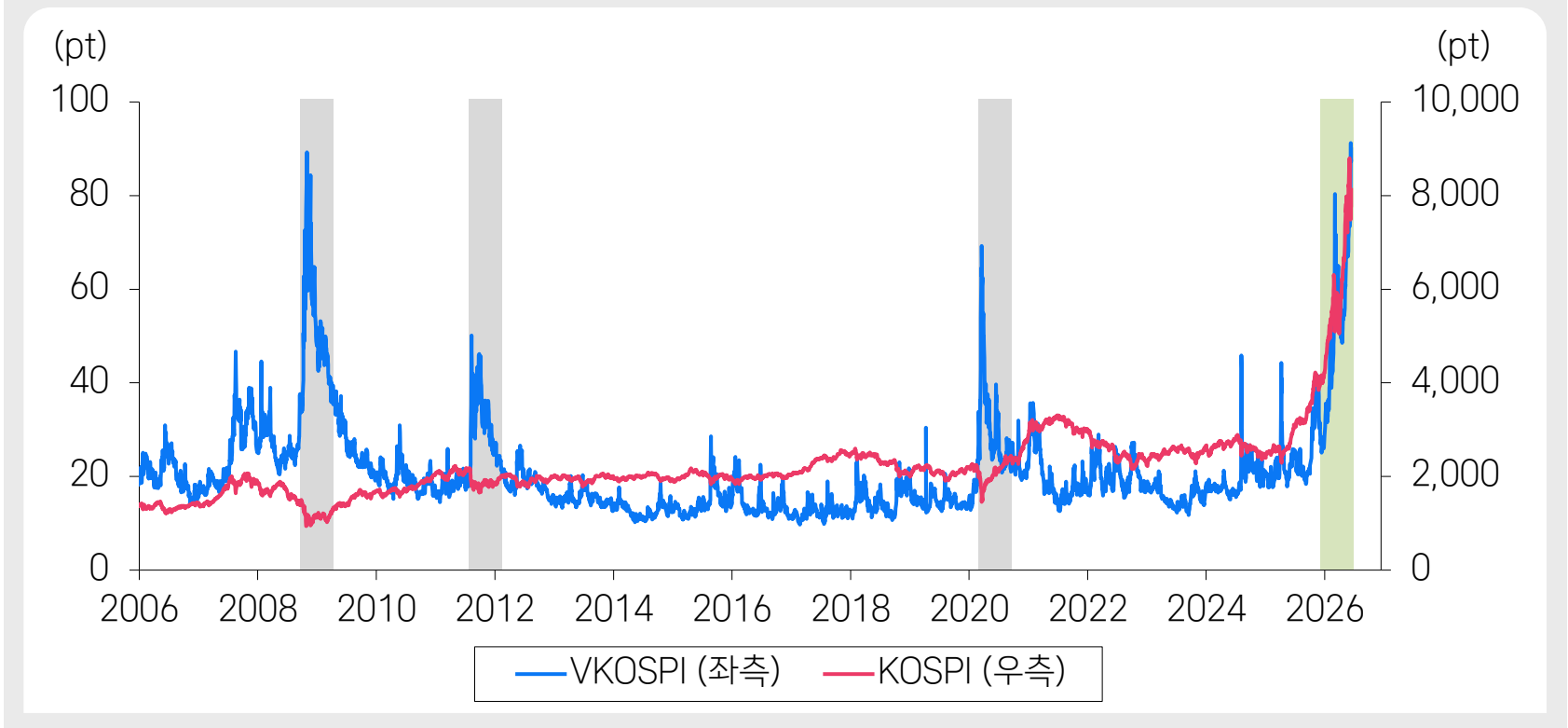
파생發 시장 급등락

6/5(금)	6/8(월)	6/9(화)	6/10(수)	6/11(목)	6/12(금)
코스피 매도 사이드카	코스피 서킷 브레이커 코스닥 서킷 브레이커 코스피 매도 사이드카 코스닥 매도 사이드카	코스피 매수 사이드카 코스닥 매수 사이드카	코스피 매도 사이드카	코스닥 매수 사이드카	코스피 매수 사이드카

자료: 한국거래소, 삼성증권 정리

한국 증시 | VKOSPI 역대 최대치 기록

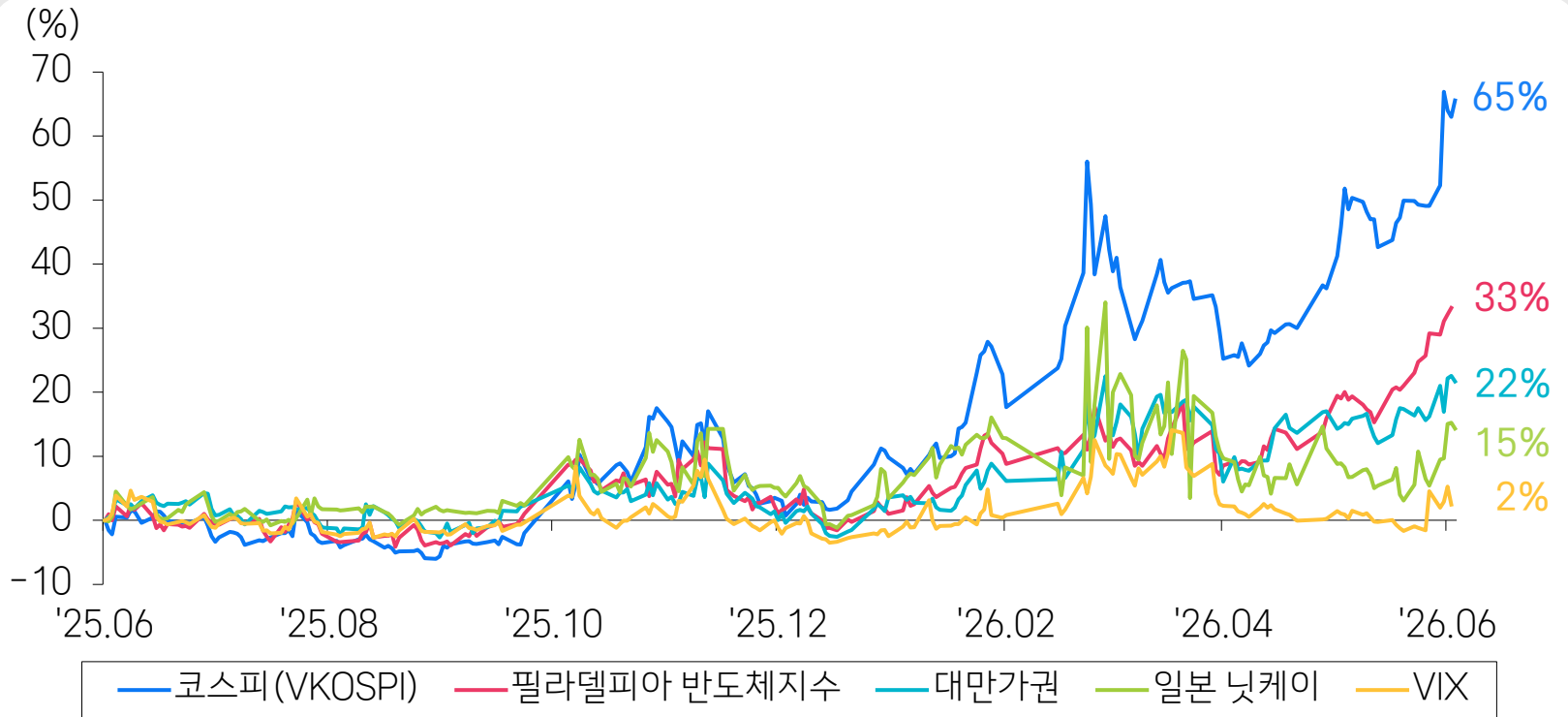
VKOSPI와 KOSPI 추이



참고: '25년 6월 이후 변동성 지수의 변화를
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 타 증시 대비 압도적 변동성 시현

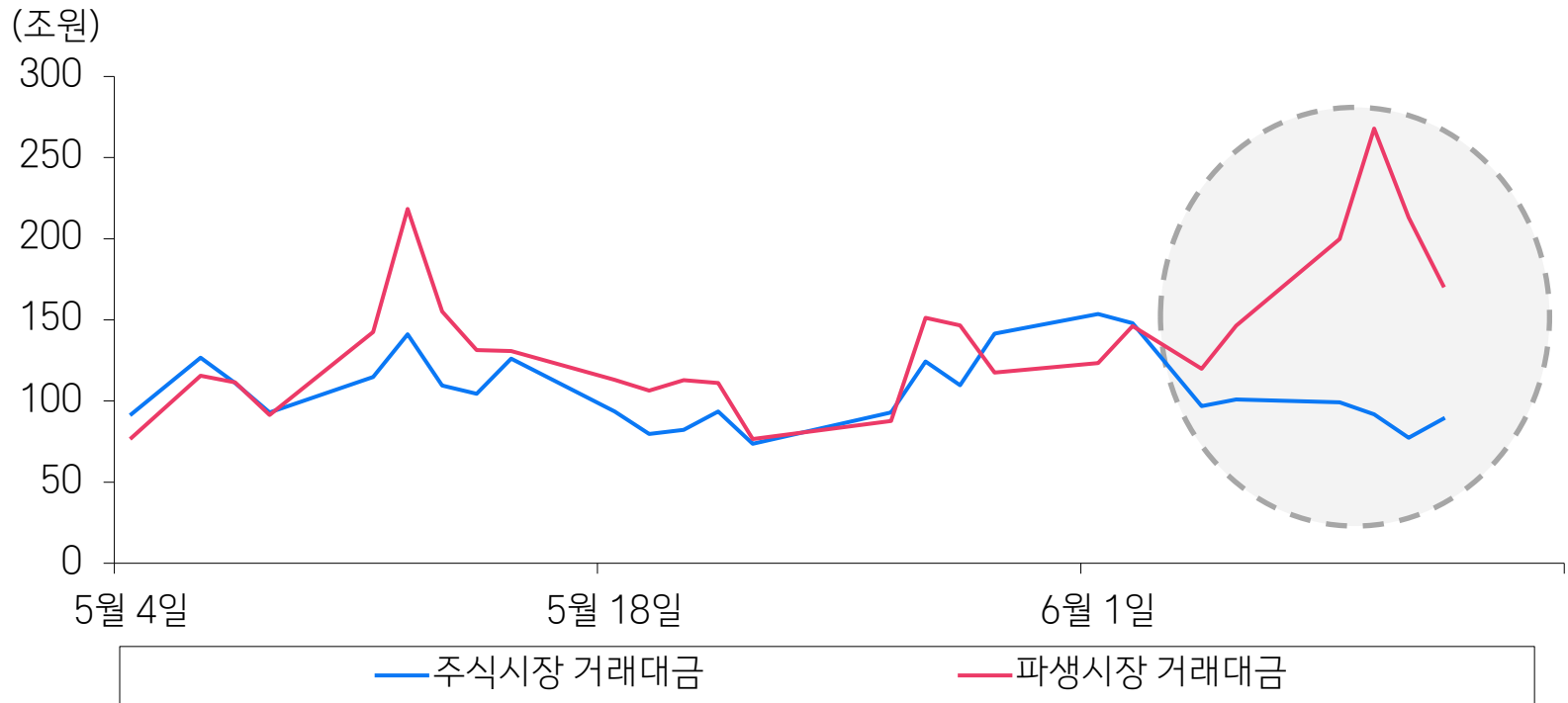
주요지수 변동성 변화율



참고: '25년 6월 이후 변동성 지수의 변화를
자료: Bloomberg, 삼성증권

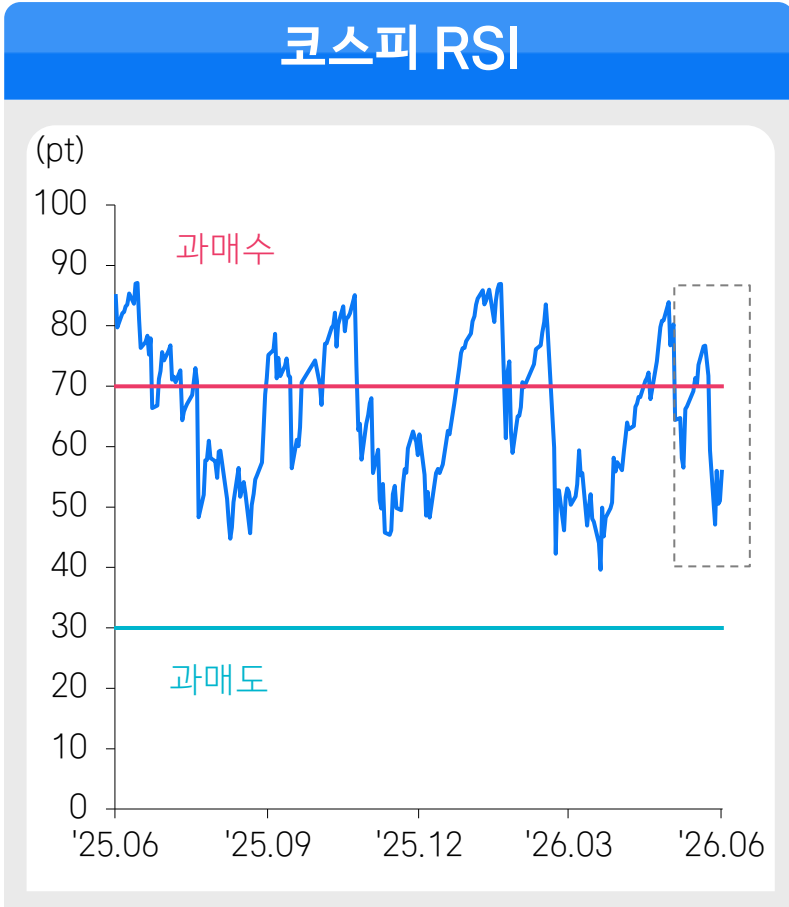
한국 증시 | Wag The Dog 현상

주식시장과 파생시장 거래대금 추이

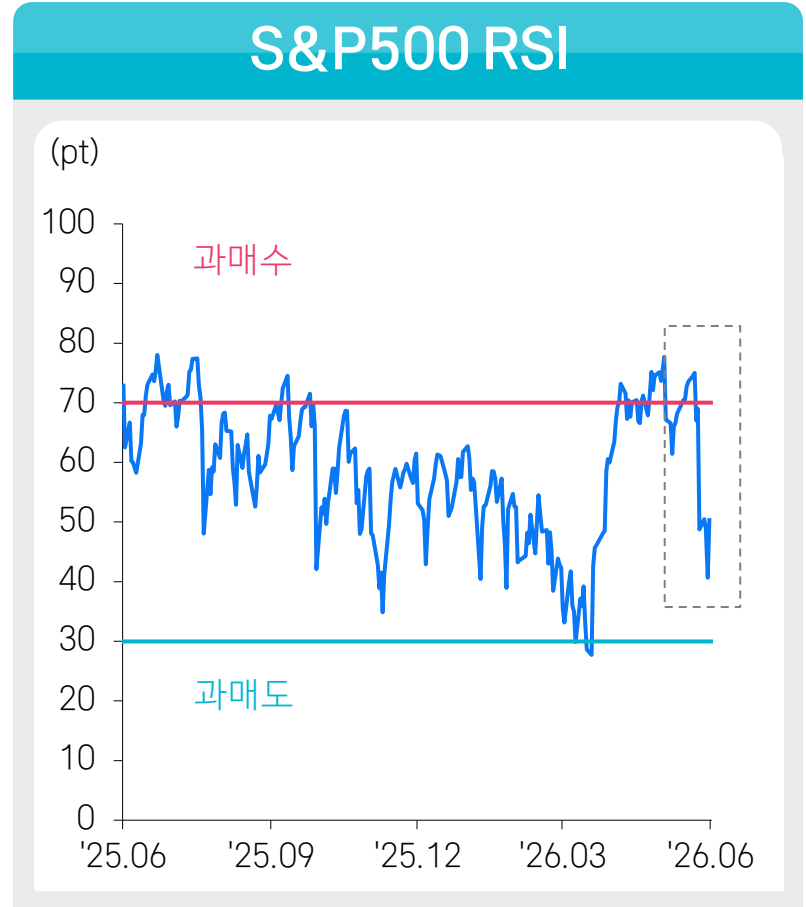


참고: 파생 거래대금은 지수와 개별 주식 합산 값
자료: 한국거래소, Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 이번 변동성의 결과: 과열 해소



참고: 코스피 RSI 14일 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

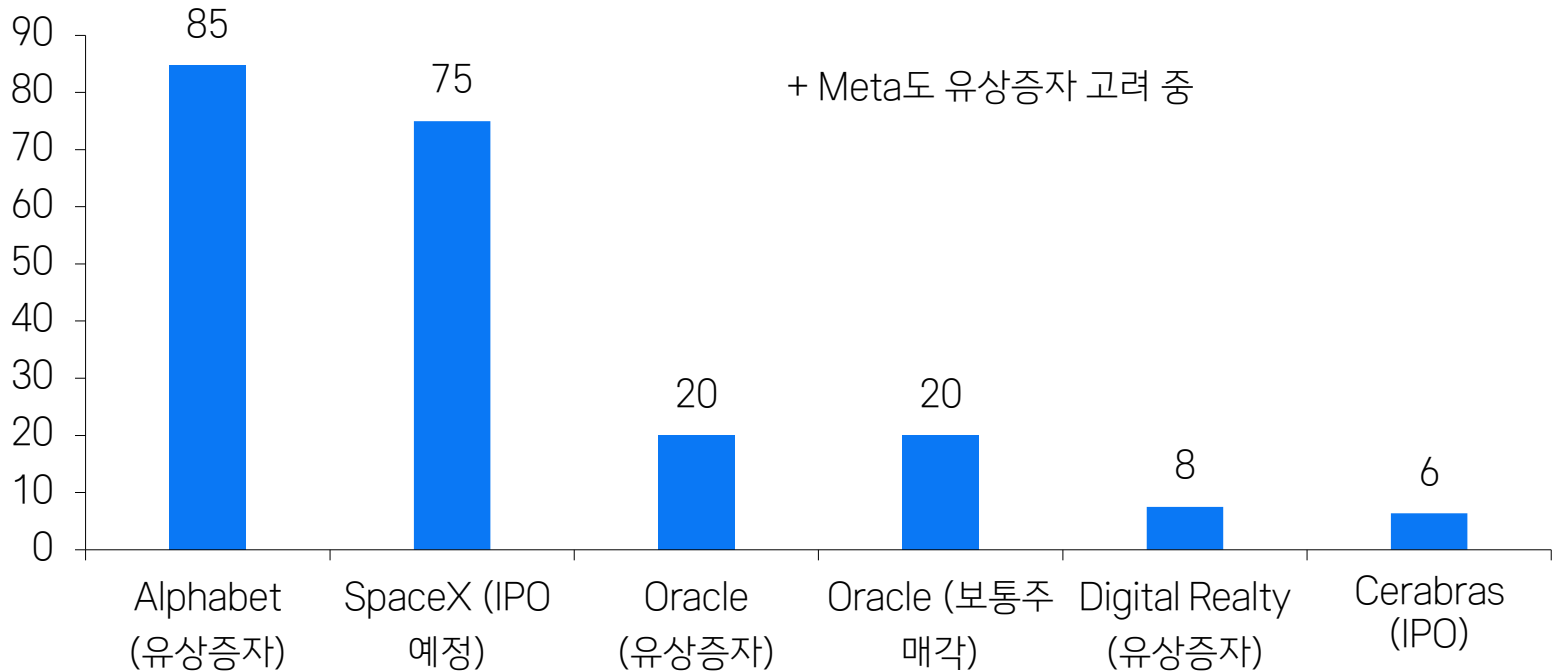


참고: S&P500 RSI 14일 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

AI | 소음에 휘둘리지 말고 몸통을 보자

AI 투자를 위한 자본 조달 확대 움직임

(십억달러)



자료: Bloomberg, 삼성증권

'26년 6월 주요 일정

6월 3주

- 6월 15일 (월)
G7 정상회의(~6/17)
- 6월 16일 (화)
★ 미국 FOMC 회의(~6/17)
미국 5월 수출입물가지수(한국 시간 21:30)
- 6월 17일 (수)
★ 미국 5월 소매판매(한국 시간 21:30)
- 6월 18일 (목)
★ Fed 기준 금리 결정(한국 시간 03:00)
BOE 통화정책회의
대미투자특별법 시행
- 6월 19일 (금)
★ 미국·중국·홍콩·대만 증시 휴장

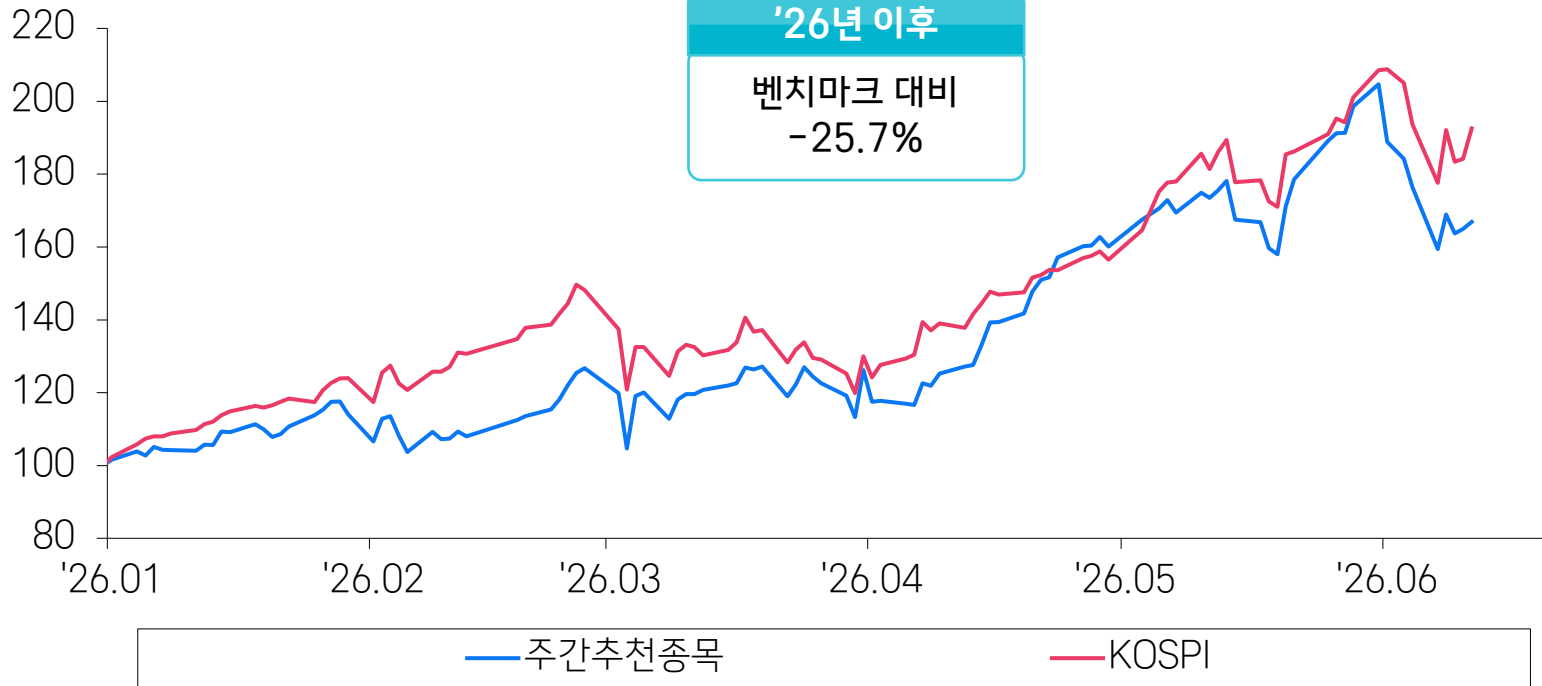
6월 4주~

- 6월 22일 (월)
BIO USA(~6/25)
AUTOMATE 2026(~6/25)
- 6월 23일 (화)
인터배터리 유럽 2026(~6/25)
- 6월 25일 (목)
★ 마이크론 테크놀로지 실적(한국 시간 05:30)
★ 미국 5월 PCE 물가지수(한국 시간 21:30)
미국 1분기 GDP 확정치
- 6월 29일 (월)
국내 외환시장 24시간 개장 시범 거래
ECB 신트라포럼(~7/1)

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률

(지수화: '26.01=100pt)



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 6월 3주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률 (%)	투자 포인트
삼성전자	322,500	1,885,425	1/2	169.0	메모리 공급 부족 지속되며 높은 이익 수준 유지 구간
SK하이닉스	2,150,000	1,532,310	1/2	230.3	이익의 지속성이 강화되며 반도체 장기 호황 사이클 진입
삼성전기	1,714,000	128,025	2/23	354.6	AI 고객사들의 조달 방식 변화로 구조적 리레이팅 기대
현대차	607,000	124,288	5/11	-1.0	AI 성장 스토리의 온기 확산으로 피지컬 AI 매력 재부각
삼성SDI	539,000	43,436	4/6	22.9	북미 ESS 성장성이 본격 반영되며 연내 흑자 전환 가시화
LS ELECTRIC	222,500	33,375	4/13	41.2	구조적인 산업 변화 속 밸류에이션 프리미엄 정당화
두산*	1,896,000	30,704	5/18	17.5	AI 가속기·메모리향 공급 증가로 분기 최대 실적 달성
LG이노텍	1,036,000	24,519	6/1	-28.9	기판 업종 리레이팅 국면 속 상대적 밸류에이션 매력 부각
OCI홀딩스	300,000	5,601	4/6	30.7	신규 시장 출현에 따른 중장기 펀더멘털 개선
NEW HL만도	65,000	3,052	6/15	0.0	글로벌 휴머노이드 기업향 부품 공급 기대

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.6.12. 종가 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

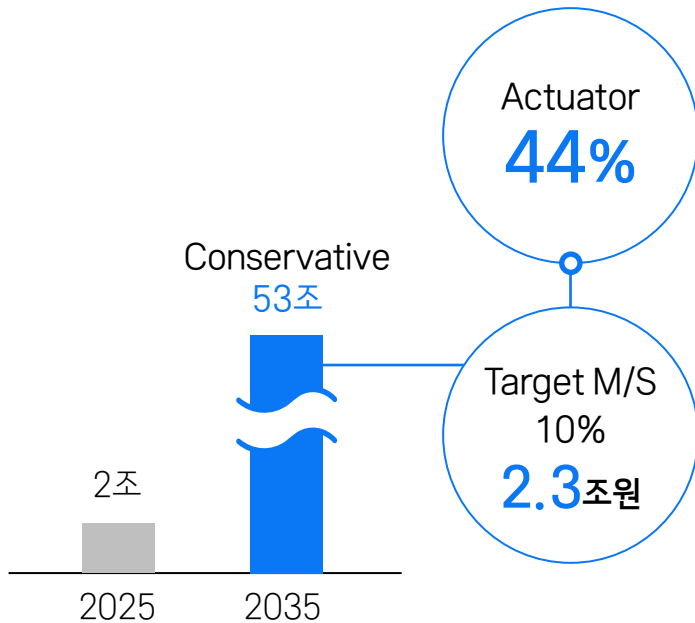


포트폴리오 편출 **울릭스(-18.0%):** 손실 관리 및 바이오 비중 축소

HL만도(신규) | 휴머노이드 부품 공급사로 진화

- 휴머노이드 로봇 생태계 확산 속 차량 부품 납품 역량 기반 로봇 액추에이터 사업 성장 기대
- 미국의 탈중국 공급망 구축 기조 아래, 우수한 품질과 북미 현지 생산 능력을 갖춘 HL만도 수혜 전망

휴머노이드 및 액추에이터 시장 규모



자료: HL만도, 삼성증권

HL만도, 로봇 액추에이터 사업 추진 로드맵



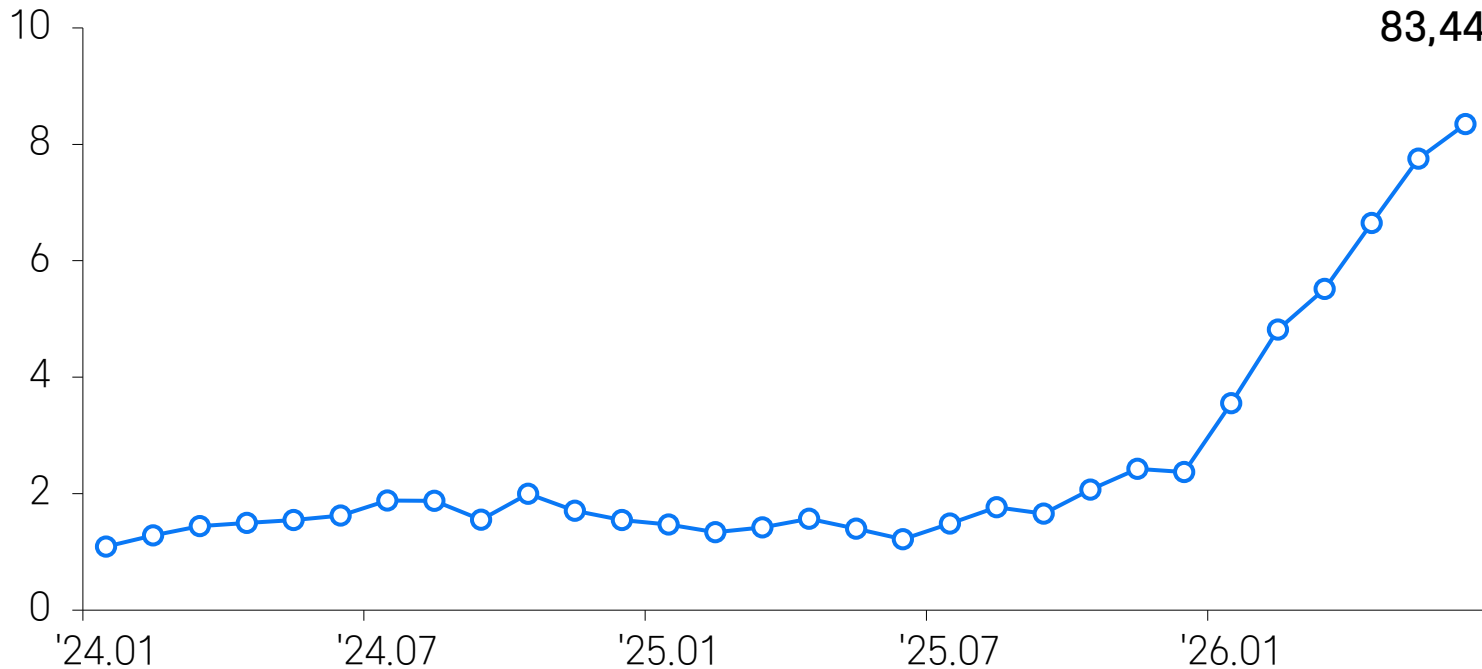
자료: HL만도, 삼성증권

반도체 | 어디까지 올라가는 거예요?

디램 월별 수출 단가 추이

(만달러/kg)

6월 1~10일
83,446달러

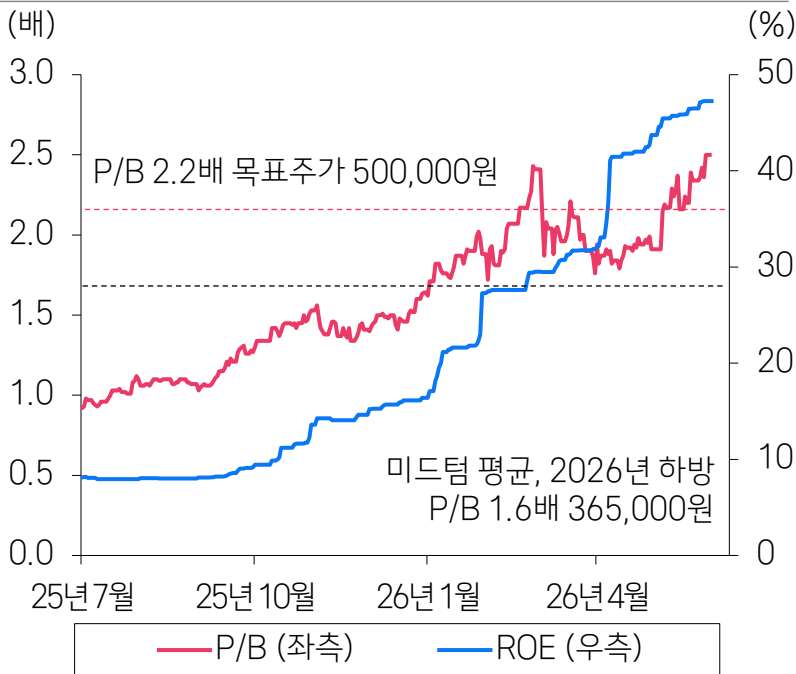


자료: Trass, 삼성증권

삼성전자 | 반도체의 시간은 계속된다

- 삼성전자, 2028년 BPS 22.8만원에 P/B 2.2배를 적용해 목표주가를 50만원으로 상향 (6/2)
- 삼성전자, 구글 10세대 TPU 수주 가능성. 테슬라·엔비디아 등에 이어 대형 고객사 확보 기대

삼성전자: 12개월 선행 PBR



자료: Quantiwise, 삼성증권

삼성전자 파운드리 회복 기대

"삼성, 구글 차세대 AI 칩 일부 생산...2나노 수주 유력"

기존 파운드리 수주 현황	
테슬라	AI5, AI6
엔비디아	Groq-3(LPU)
신규 파운드리 수주 가능성	
엔트로픽	자체 칩 수주 가능성
구글	10세대 TPU 수주 논의

자료: 언론 보도, 삼성증권

SK하이닉스 | 반도체의 시간은 계속된다

- 지난 3월 ADR 상장 공식화, 하반기 상장에 따라 밸류에이션 리레이팅 및 패시브 수급 효과 기대
- '28~29년 일본에 AI 추론에 특화된 'AI 팩토리' 건설 예정. HBM·메모리 수요 창출

SK하이닉스 ADR 상장 계획

목표	2026년 하반기
신청시기	3/24 미 증권거래위원회(SEC)에 등록신청서(Form F-1) 비공개 제출
주관사	씨티, JP모건, 골드만 삭스, BofA
발행 규모	미정
방식	미정
일정	미정(8월 추정)

자료: SK하이닉스, 언론 보도, 삼성증권

최태원 회장, 일본에 AI 데이터센터 건설 예정

최태원 SK그룹 회장, 일본에 차세대 AI 데이터센터인 'AI 팩토리'를 구축하겠다는 청사진 제시

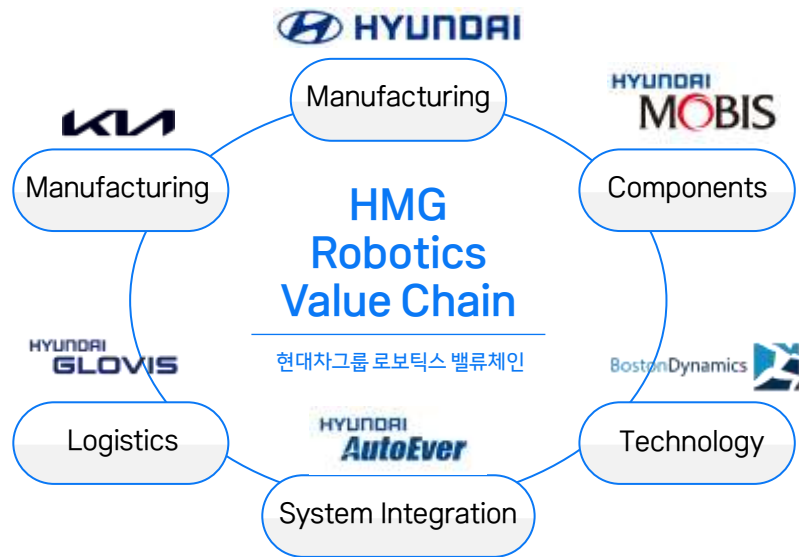


자료: 언론 보도, 삼성증권

현대차 | 피지컬 AI 대표 주자

- 현대차그룹과 보스턴다이내믹스를 중심으로 휴머노이드 로봇 생태계 구축
- 3분기 RMAC (Robot Metaplant Application Center) 개소를 통해 피지컬 AI 모멘텀 강화

현대차그룹 로보틱스 밸류체인 현황



자료: 보스턴다이내믹스, 삼성증권

현대차그룹 2026년 RMAC 개소

Robot Friendly Engineering



Robot by Robot Production

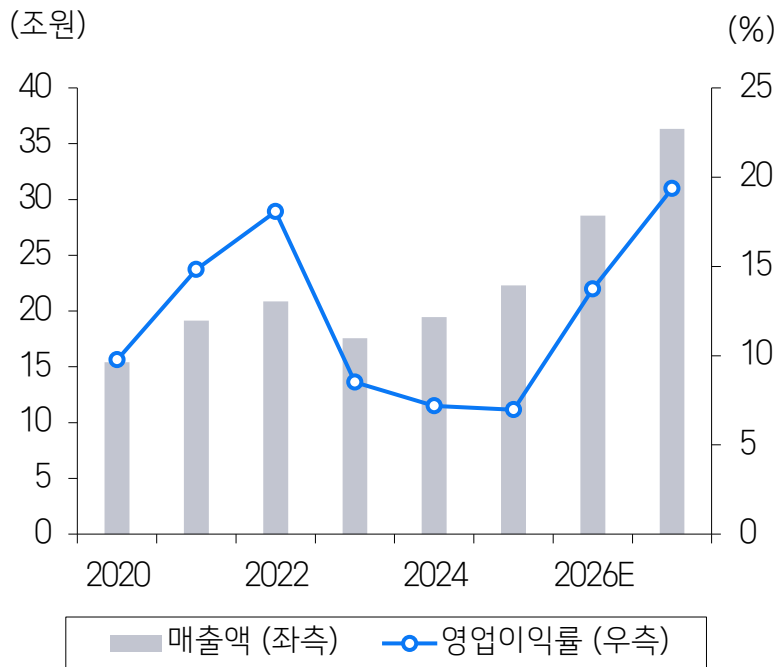


자료: 보스턴다이내믹스, 삼성증권

삼성전기 | 구조적 성장 국면 진입

- 기판: 타이트한 수급 지속. 고객사는 선수금을 동반한 LTA와 공급 확대 요구. 높은 가격 협상력 기반 수익성 개선 기대
- MLCC: AI 서버용 고성능 MLCC 수요 증가. 주요 업체 풀가동률 도달하며 공급 부족 심화. 가격 인상 흐름 지속

패키지 기판 기업 매출액 및 영업이익률 추이



참고: 삼성전기, 이비덴, 대덕전자, 삼성전기, 유니 마이크로
 자료: Bloomberg, 삼성증권

야게오, MLCC 가격 인상 가능성 시사

Yageo signals possible price hikes as Japanese and Korean passive component makers raise prices

야게오, 일본·한국 업체 가격 인상에 따라 가격 인상 시사

- ✓ AI가하이엔드 시장의 강한 수요 견인, 반면 원재료 비용 부담으로 타이트한 수급 환경 지속되며 **가격 인상 촉발**
- ✓ **표준 제품 가동률 80%, 특수 제품 90% 초과 전망**
- ✓ 리드타임이 길어지며, 고객 대기 기간은 **12~18주 이상**
- ✓ AI제품의 **Book-to-bill ratio는 1.4 근접**, 무라타 1.25 대비 높은 수준

자료: 언론 보도, 삼성증권

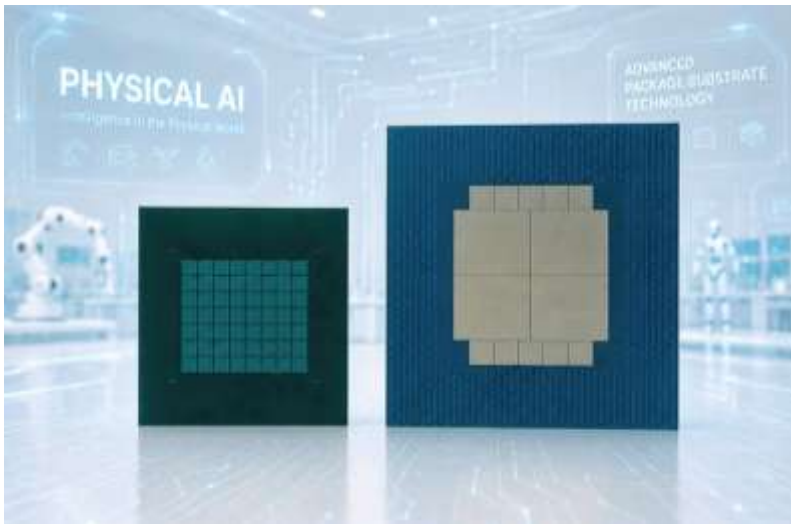
LG이노텍 | RF-SiP에 FC-BGA 모멘텀을 더하다

- 급증하는 기판 수요 대응을 위해 베트남에 공장 증설 예정. 2027년 FC-BGA 사업 성장 가시성 확보
- 글로벌 휴머노이드 고객향 카메라 모듈 매출 본격화 기대. 카메라 광학솔루션 부문의 성장 예상

LG이노텍, 베트남에 반도체용 기판 공장 증설

LG이노텍, 베트남 하이퐁시와 기판 증설 투자에 대한 MOU 체결

하이퐁 공장을 7월 착공해 내년 5월 준공할 계획



자료: 언론 보도, 삼성증권

LG그룹 휴머노이드 밸류체인

LG AI 연구	로봇·AI 두뇌, AI플랫폼 개발
LG CNS	산업형 AI·로봇 훈련 플랫폼 구축
LG이노텍	로봇·자율주행 감각(카메라·레이더 등)
LG 디스플레이	인터페이스(디스플레이)
LG 전자	로봇구동(액추에이터)·플랫폼 개발

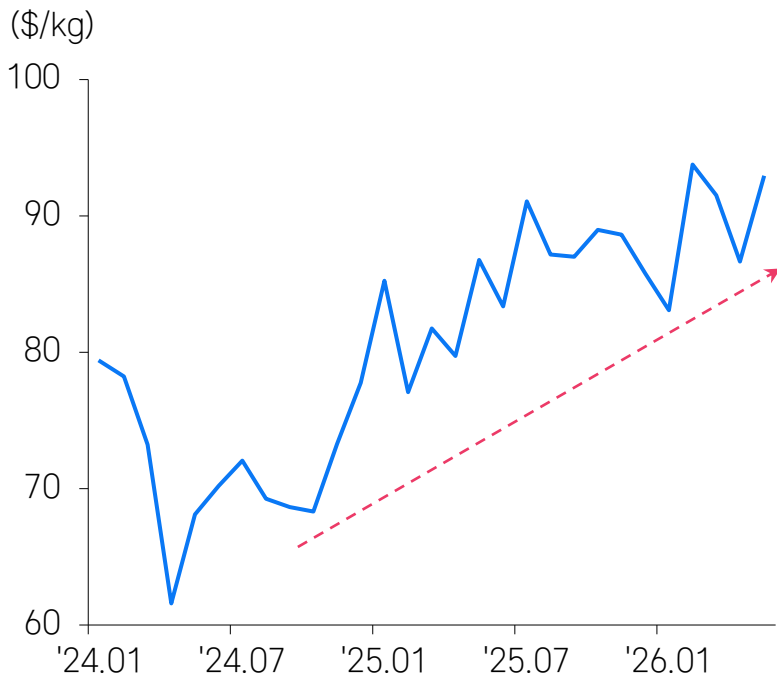


자료: 각 사, 삼성증권

두산 | 장기 성장 사이클 진입

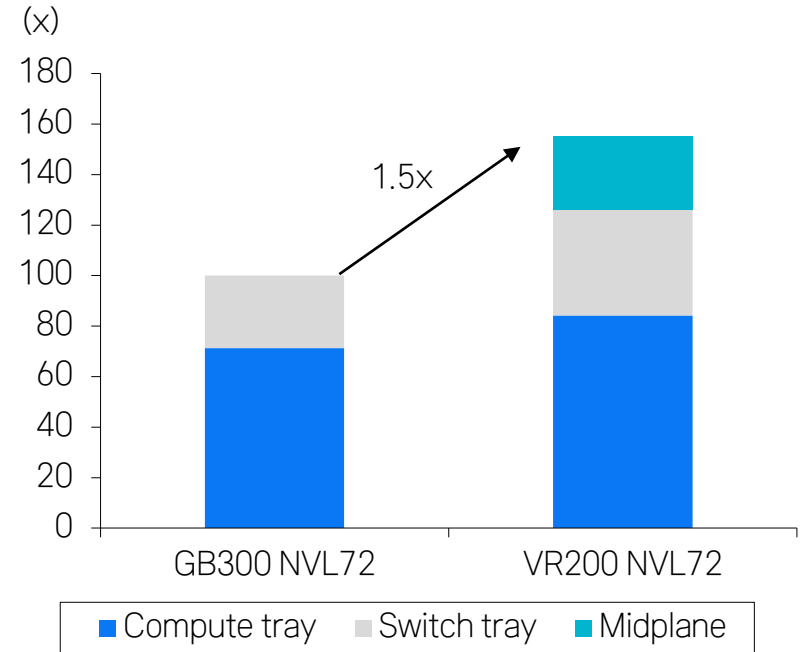
- CCL 수출 단가 상승세 지속. 동박·유리섬유 등 원재료 상승분을 판매 가격으로 전가
- 엔비디아 베라 루빈의 CCL 수요 1.5배 증가. 수요 대응을 위한 태국 공장 증설로 중장기 실적 성장 예상

CCL 수출 단가 추이



자료: TRASS, 삼성증권

베라 루빈에서 증가하는 CCL 수요



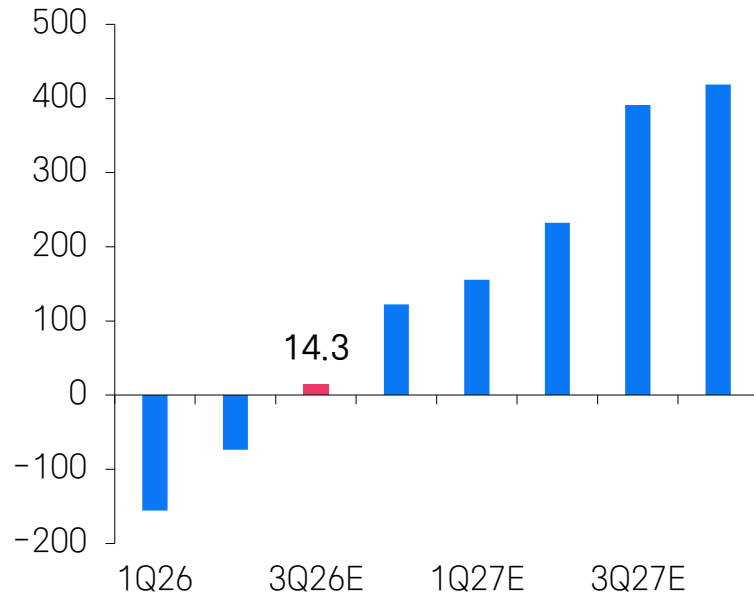
자료: 삼성증권 추정

삼성SDI | 예상보다 빠른 분기 흑자 전환 가능성

- 데이터센터향 BBU/ESS 증가와 유럽 EV 배터리 증가로 3분기 흑자 전환
- 미국 행정부의 탈중국 기반 정책 요건에 맞는 배터리 수급 증가로 미국 내 ESS 조기 양산 노력

삼성SDI, 연간 실적 추정 변경

(십억원)



자료: 삼성증권 추정

ESS 부족은 지속되는 중

LG에너지솔루션과 삼성SDI가 미국에서 생산하는
테슬라향 LFP ESS용 배터리 생산 시점을 앞당기는 중



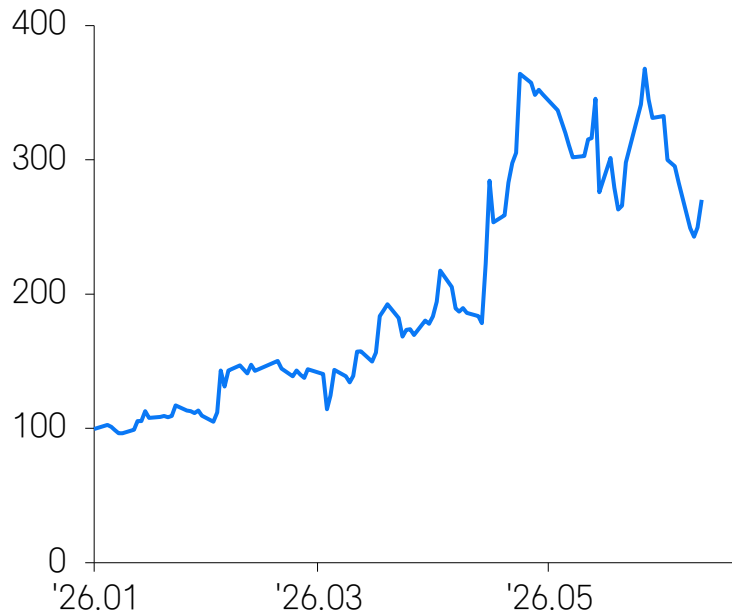
자료: 언론 보도, 삼성증권

OCI홀딩스 | 우주 데이터센터의 꿈

- 주요 고객사의 태양광 사업과 펀더멘털 변화는 제한적임에도 주가는 6월 이후 약세
- 일론 머스크 전력 문제 해결 위해 우주 데이터센터 언급, 국내 태양광 기업 중 OCI홀딩스의 수혜 기대

OCI홀딩스 2026년 이후 상대주가 추이

(지수화: '26년 초=100pt)



자료: Dataguide, 삼성증권

우주 데이터센터 가시화

"내년까지 우주 데이터센터 구축"...머스크의 약속



자료: X(구 트위터), 언론 보도, 삼성증권 추정

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률 (%)	영업이익		밸류에이션 (2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,885,425	169.0	356,400	717.4	7.4	3.1
SK하이닉스	1,532,310	230.3	258,585	447.8	7.1	4.6
삼성전기	128,025	572.2	1,589	74.0	103.6	12.2
현대차	124,288	104.7	12,057	5.1	15.4	1.3
삼성SDI	43,436	100.0	-42	적자 지속	124.0	1.9
LS ELECTRIC	33,375	141.8	655	53.7	65.8	13.4
두산	30,704	142.8	1,715	61.3	82.6	18.4
LG이노텍	24,519	282.3	1,113	67.4	30.3	3.7
OCI홀딩스	5,601	160.4	383	흑자 전환	25.9	1.4
HL만도	3,052	10.7	406	13.6	15.6	1.1

참고: '26.6.12. 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	179,199	269.0	40,200	357.0	4.9	3.3
HD현대중공업	68,225	27.7	3,847	88.8	22.6	5.7
두산에너지빌리티	59,636	23.6	1,126	47.7	202.8	7.3
현대모비스	55,075	62.7	3,721	10.8	13.4	1.0
NAVER	38,748	1.9	2,416	9.4	19.9	1.3
LG전자	36,730	145.4	3,857	55.6	20.8	1.6
효성중공업	31,480	89.6	1,094	46.5	40.0	10.3
현대오토에버	18,758	106.0	278	9.0	90.0	9.3
삼성에스디에스	18,339	38.2	829	-13.4	25.9	1.8
에이피알	14,751	70.6	683	87.0	27.6	18.0

참고: '26.6.12. 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	17,539	124.7	830	27.1	32.6	2.0
한국금융지주	13,402	48.7	3,347	42.7	5.5	1.1
대한항공	9,795	18.0	756	-32.1	52.8	0.9
대덕전자	8,164	250.7	237	383.7	43.2	7.9
DB하이텍	7,583	157.8	363	30.8	20.8	3.0
NC	5,666	30.5	503	3028.2	12.3	1.3
ISC	4,875	107.0	100	66.9	54.1	7.8
현대백화점	3,823	100.1	416	10.1	14.7	0.8
테스	3,527	309.0	97	67.7	38.8	7.0
올릭스	2,339	-17.9	-31	적자지속	N/A	38.9

참고: '26.6.12. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 11일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성에스디에스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 11일 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.