

WEEKLY STRATEGY

2026. 6. 26.

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



7월 | 1주

주간 투자 전략

3번째 AI 우려론 대두: 칩플레이션 (Chipflation)

세 번째 AI 우려론 대두: 칩플레이션(Chipflation)

중간이 없는 시장입니다. 급등과 급락이 반복되는 과정에서 코스피는 두 번의 서킷브레이커(8% 이상 하락)가 발동되는 진통을 겪었고, 장중 8,100pt 선까지 급격히 밀려나며 시장의 심리적 지지선이 다시 한번 시험대에 올랐습니다. 이번 급등락의 진원지는 역시 'AI'입니다. 마이크론의 압도적 호실적에 환호하며 급등했던 증시는, 역설적으로 메모리 가격 부담에 따른 이른바 '칩플레이션' 우려를 마주하며 급락세로 돌아섰습니다. 한계 유동성과 수급 리밸런싱이 맞물리며 가격 변동성(소음)이 증폭되고 있으나, 이는 실질적인 펀더멘털(몸통) 훼손이 아닙니다. 투자 전략의 중심축을 흔들림 없이 유지하는 자세가 요구됩니다.

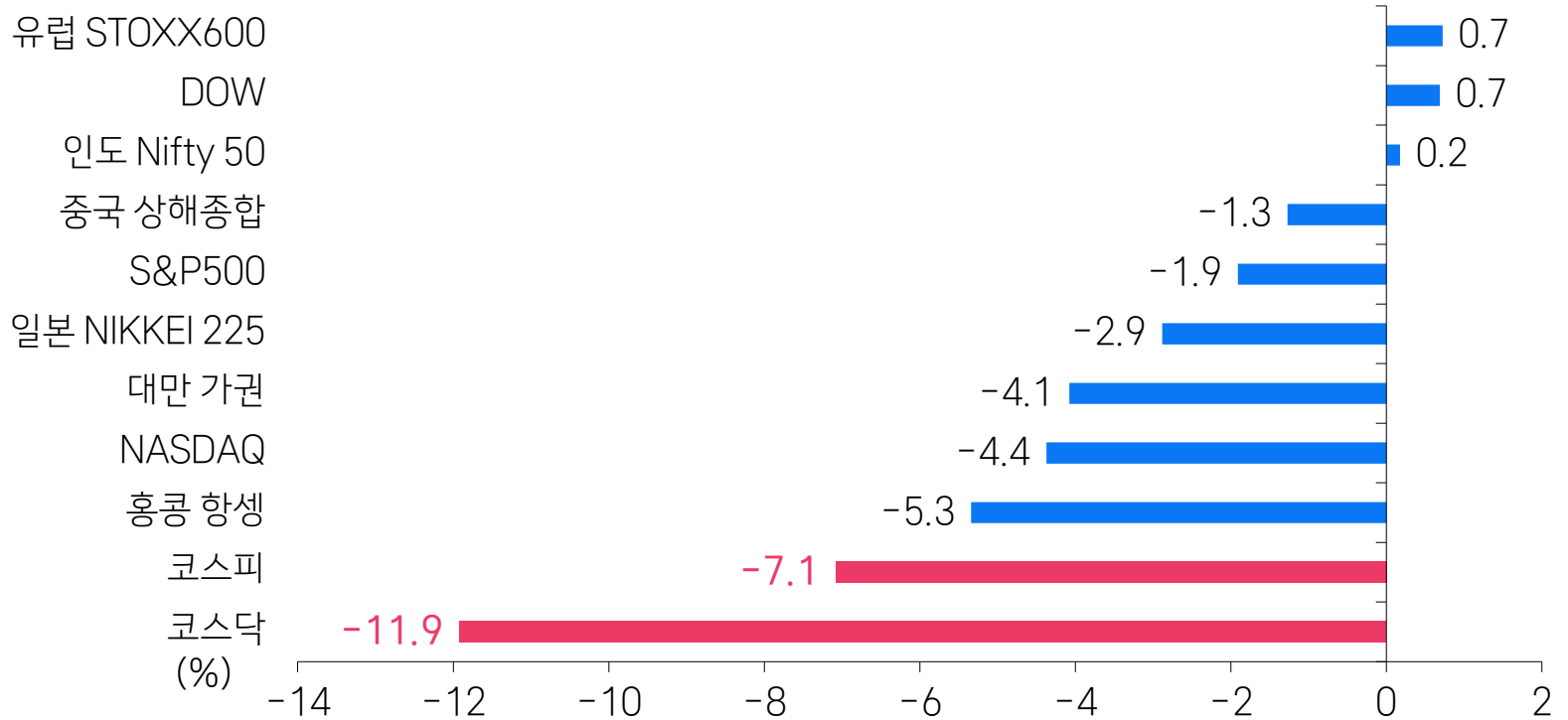
애플과 MS가 전격적인 제품 가격 인상을 발표했습니다. AI 데이터센터발 메모리 가격 급등이 심화되면서 PC·게임·스마트폰 등 소비자 가격 인상을 촉발하는 이른바 '칩플레이션'이 대두된 것입니다. 이에 따라 반도체 구매자들의 비용 부담이 수요 약화로 이어질 수 있다는 '세 번째 AI 우려론'이 시장을 지배하기 시작했습니다. 하지만 우리는 시장을 뒤흔들었던 AI 우려론의 역사를 기억하고 있습니다. 지난 25년 11월의 'AI 버블론', 올해 2월의 '사스포칼립스' 등 AI가 성장하는 과정에서 소음들이 발생하며 시장 변동성을 키웠지만, 그 결과물은 언제나 '일시적인 흔들림'에 그치며 오히려 'AI 옥석 가리기'를 가속화하는 계기가 되었습니다.

'칩플레이션'의 본질은 메모리 반도체에 대한 비탄력적 수요의 방증입니다. 앞선 마이크론 실적 발표에서 확인되었듯이, 현재 메모리 업체들은 AI 생태계 내에서 가격 결정권의 '칼자루'를 쥐고 시장을 리드하고 있습니다. 또한 메모리 병목(Shortage)은 짧은 사이클이 아니라 구조적으로 길어질 가능성이 커지고 있는 상황입니다. 따라서 주된 투자 전략인 반도체 중심의 시장 성장 논리는 훼손되지 않았습니다. 외국인과 기관의 리밸런싱 수급이 겹치며 발생한 이번 단기 낙폭 과대 구간은 여전히 매력적인 접근의 기회입니다.

금주 주간 투자 전략은 철저한 손실 관리 측면에서 전술적 종목 교체를 단행합니다. 포트폴리오 로스컷 기준을 이탈한 현대차와 LG이노텍을 편출하고, 신세계와 피에스케이를 신규 편입합니다. 단기 소음의 터널을 통과하면 증시의 시선은 결국 실적으로 향하며 강력한 펀더멘털 장세로 회귀할 전망입니다. '선택과 집중' 차원에서 주도주 비중 확대 전략을 유지합니다.

글로벌 증시 | 반도체 희로애락

주요국 증시 주간 수익률

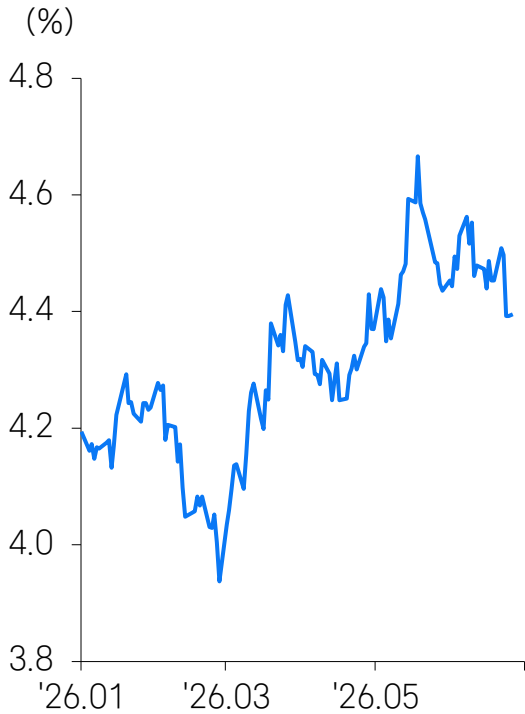


참고: '26.6.26 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 전반적인 투자 환경은 개선

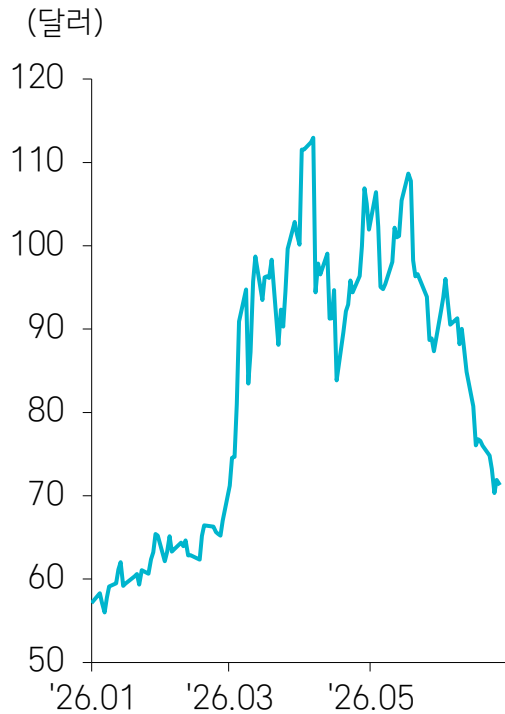
금리 ▼

미국채 10년물 금리



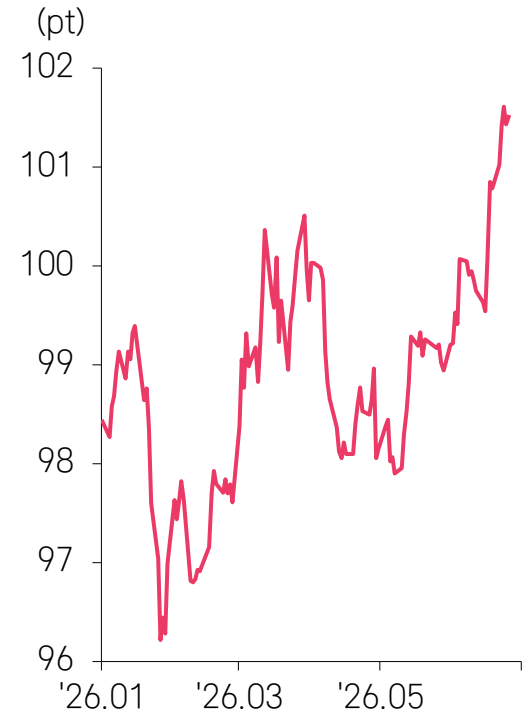
원자재 ▼

유가(WTI)



환율 ▲

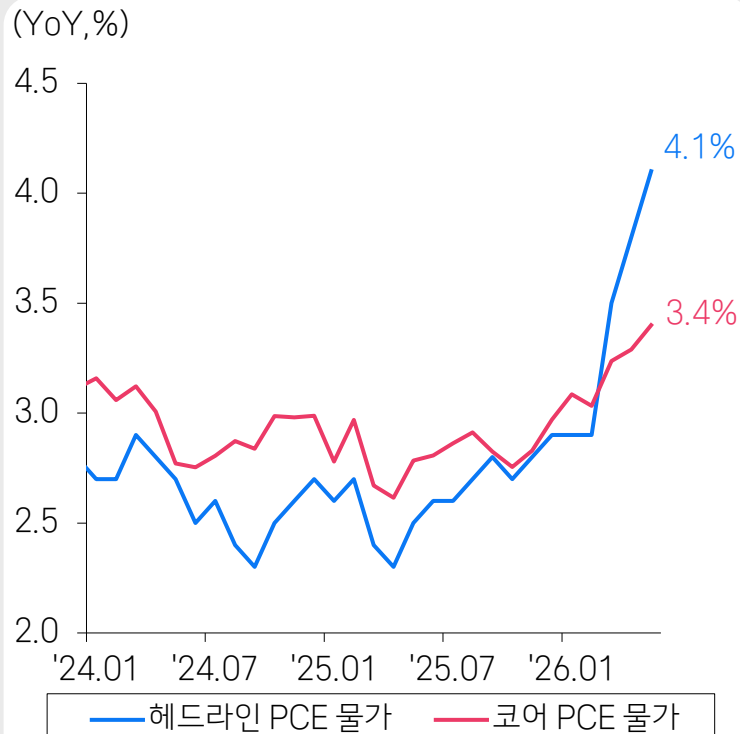
달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

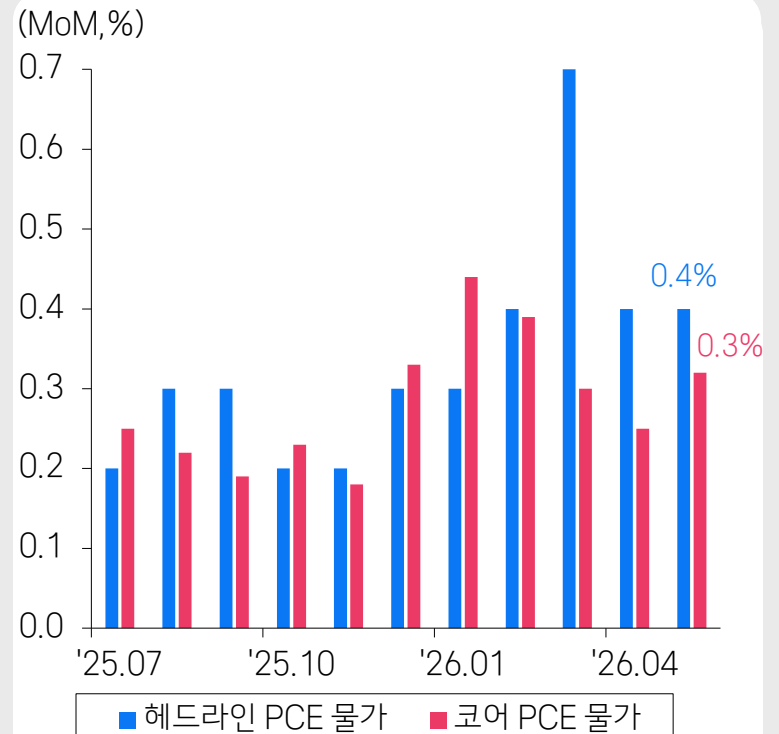
매크로 | 예상치에 부합한 5월 PCE물가 지수

PCE물가 지수 전년비



자료: Bloomberg, 삼성증권

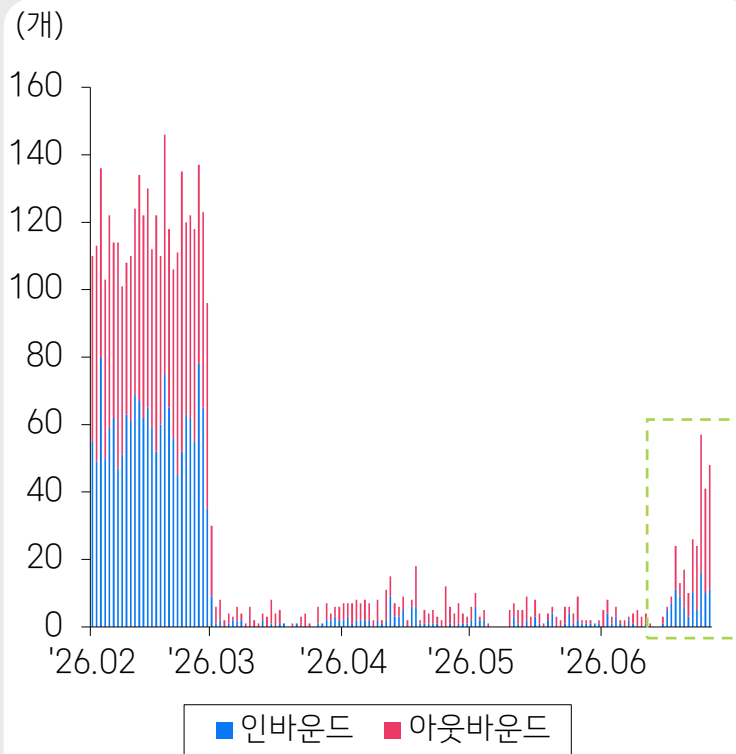
PCE물가 지수 전월비



자료: Bloomberg, 삼성증권

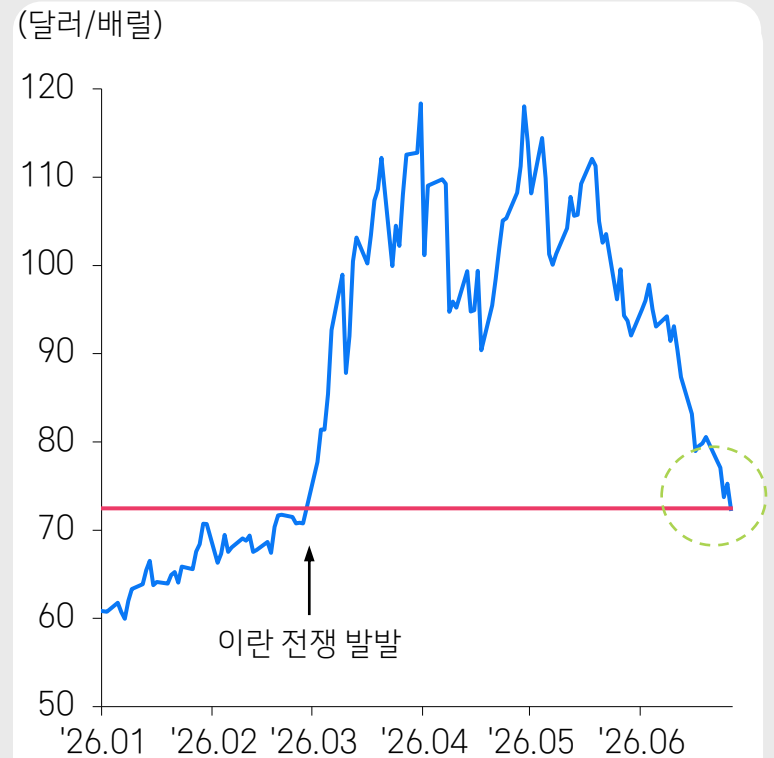
매크로 | 유가, 전쟁 전으로 빠르게 회귀

호르무즈 해협 통과 선박 수



참고: 2026.6.25 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

브렌트유 선물 가격



참고: 2026.6.25 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

반도체 | 환호: Micron Save Us

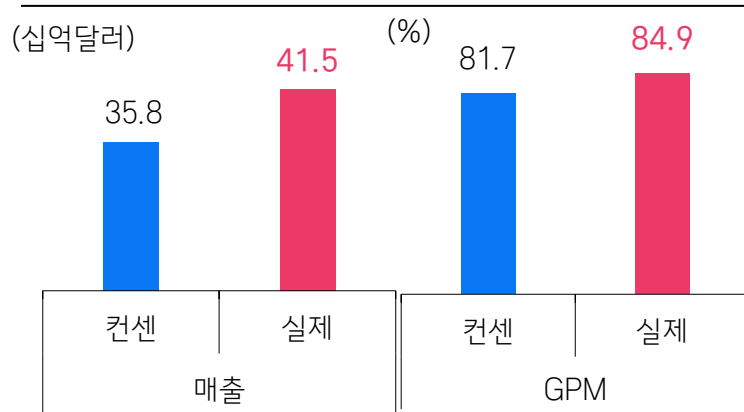
마이크론 실적 발표 및 주요 발언

ASP: DRAM(QoQ 약 +60%), NAND (QoQ 약 +80%)

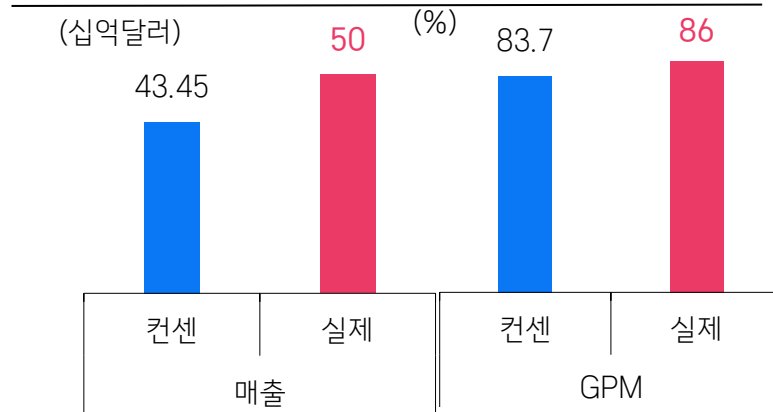
휴머노이드의 성장은 메모리와 스토리지에 대한 장기적이고 견조한 수요를 뒷받침할 전망

16건의 전략적 고객 협약(SCA)를 체결, 4분기 CapEx 약 100억 달러로 확대할 계획

FY3Q26 리뷰



FY4Q26 가이드런스



참고: 3Q26 매출액 가이드런스는 범위내 평균값 적용
 자료: Bloomberg, 삼성증권

SK하이닉스 미국 ADR 상장 일정 및 주요 내용



예상 티커	SKHY
증자 규모	최대 1,779만 주 (약 45.45조원)
ADR 발행 구조	신주 전량을 해외 위탁기관에 원주로 예약 전환비율 : DR 1주 = 보통주 0.1주
자금 사용처	① 용인 반도체 클러스터 1기 팹 건설 ② 청주 P&T7 첨단 패키징 팹 건설 ③ ASML EUV 스캐너 장비 취득

- 7월 9일 (일)
ADR 가격 결정일
- 7월 10일 (금)
나스닥 상장 예정일
- 7월 14일 (화)
청약 및 대금 납입일
- 7월 29일 (월)
신주 국내 상장 예정일

자료: DART, 삼성증권

B2C 기업들의 가격 인상



■ 애플 가격 인상

“AI 데이터센터의 급격한 확대로 메모리와 저장장치 수요 폭발적 증가, 이처럼 짧은 기간에 큰 폭으로 오른 사례 본적 없다”

- 메모리 가격 급등으로 주요 제품 가격 인상
- 맥북 프로 1,699 → 1,999달러
- 아이패드 프로 999 → 1,199달러



■ 마이크로소프트 X-box 콘솔 가격 인상

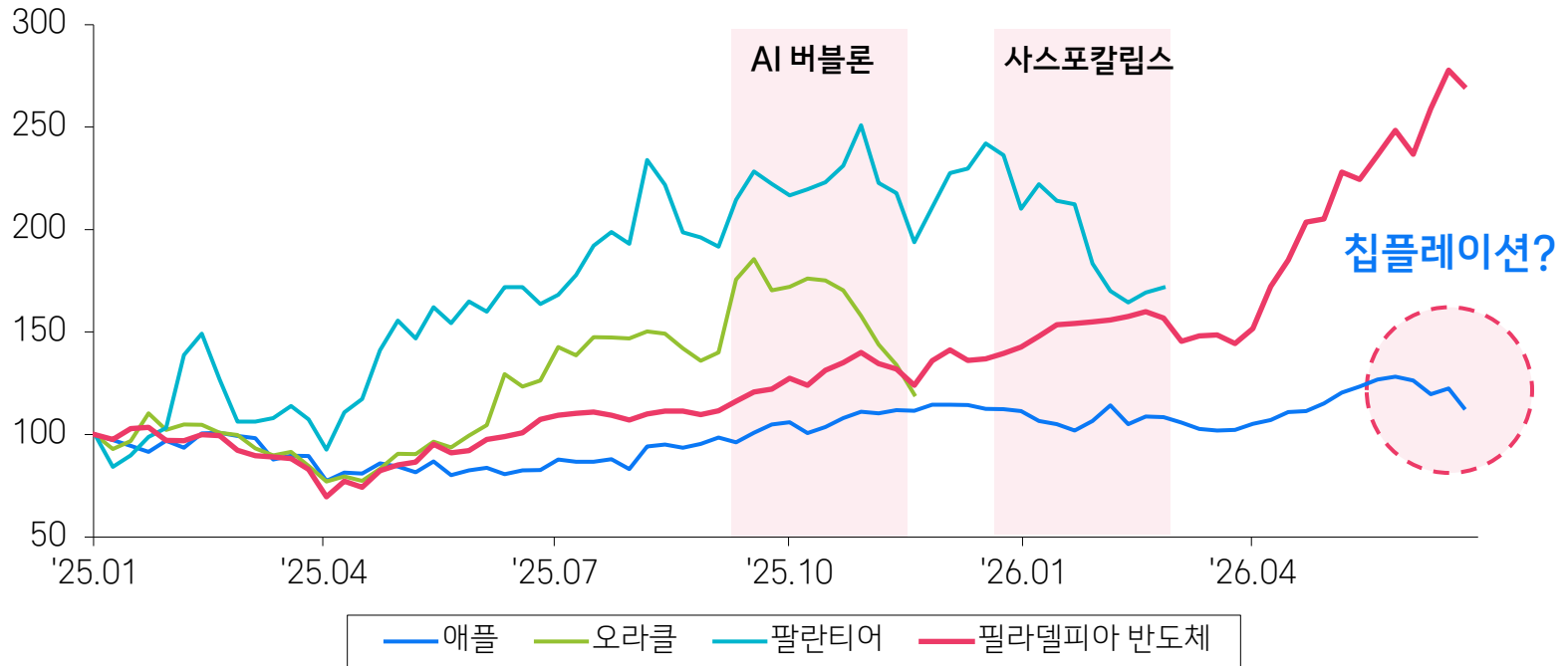
“메모리 부품 비용 이미 2.5배 이상 상승, 내년까지 또 2배 오를 것”

- 시리즈S 400 → 약 500달러

반도체 | 좌절: 세 번째 AI 우려론 부상

주요 AI 관련 기업 주가 추이

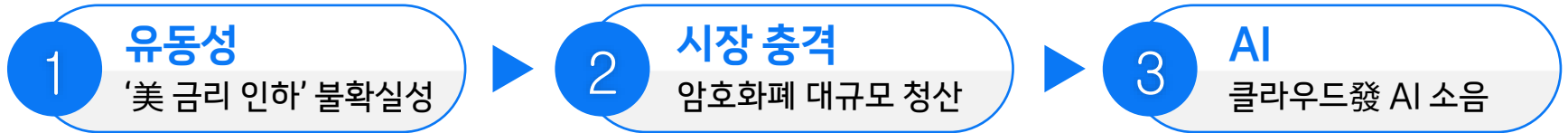
(지수화: '25.1월 = 100pt)



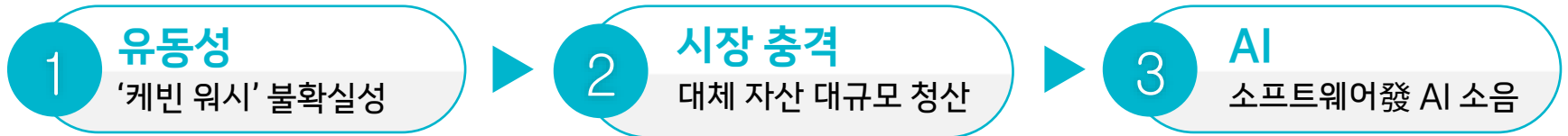
참고: 클라우드(오라클), 소프트웨어(팔란티어), IT하드웨어(애플)
 자료: Bloomberg, 삼성증권

오버랩 | '25년 11월 vs. '26년 2월 vs. '26년 6월

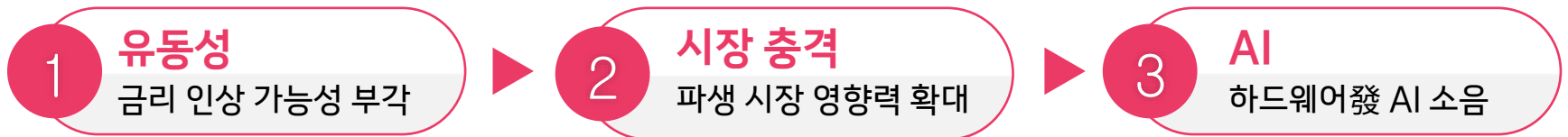
2025년 11월



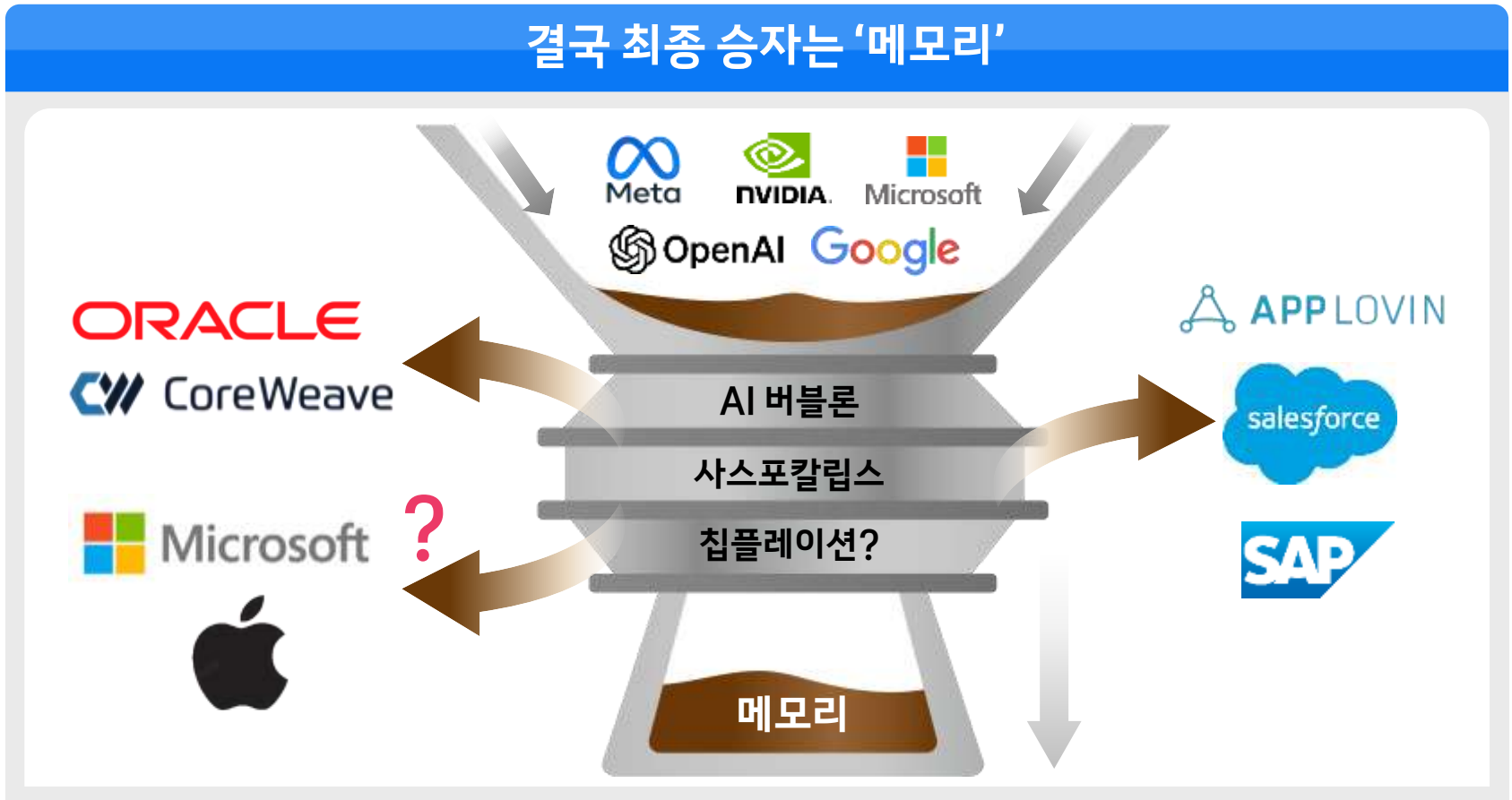
2026년 2월



2026년 6월



AI | 옥석 가리기



자료: 삼성증권

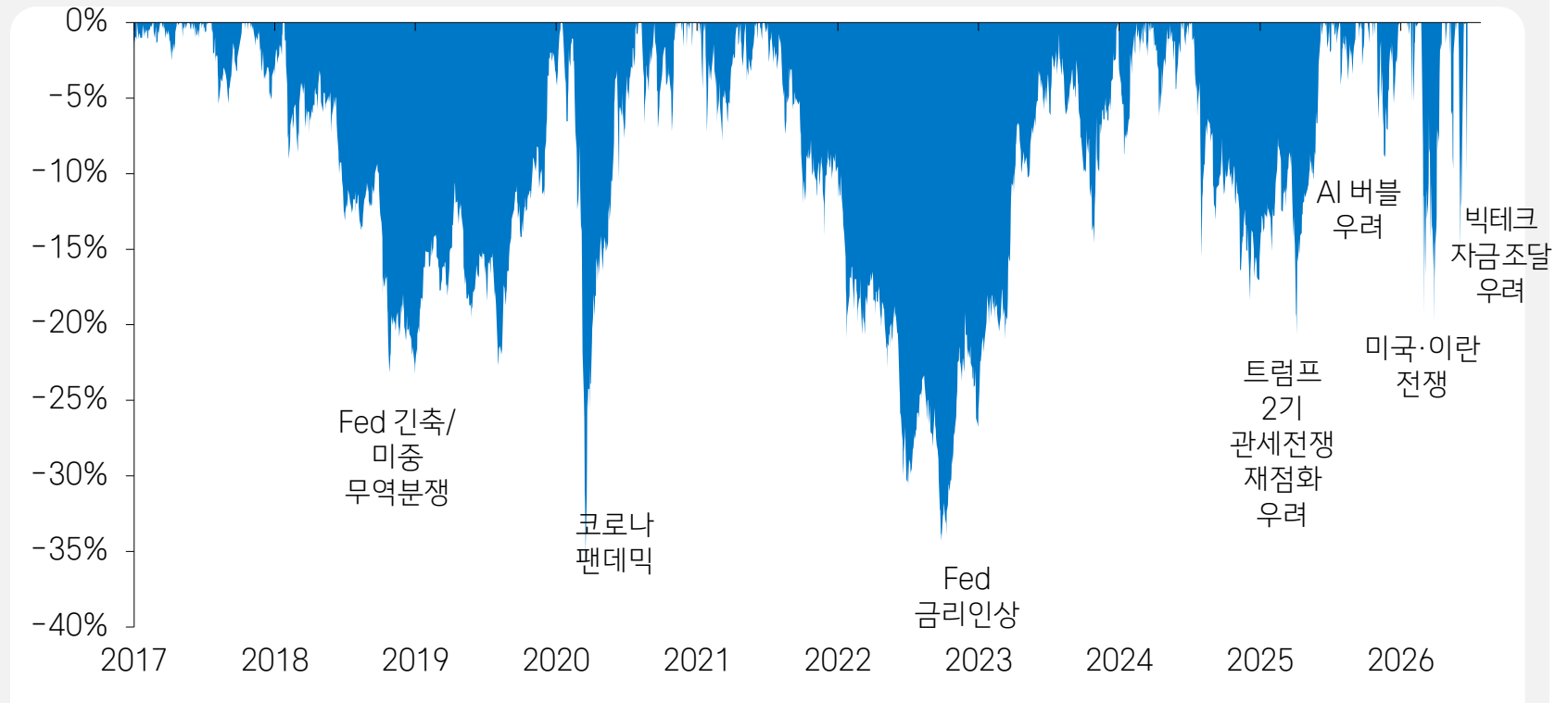
한국 증시 | 2000년 이후 한국 증시 급락 현황

급락일			주요 급락 사유	기간별 수익률		
날짜	수익률	지수		일주일	1 개월	3 개월
2026-03-04	-12.1	5,093.54	미국-이란 전쟁	+10.1	+7.6	+72.5
2001-09-12	-12.0	475.60	911 테러	+2.3	+8.1	+40.6
2000-04-17	-11.6	707.72	닷컴버블	+5.6	+0.7	+17.0
2008-10-24	-10.6	938.75	금융위기	+18.6	+6.9	+17.6
2026-06-23	-9.9	8,203.84	?	?	?	?
2008-10-16	-9.4	1,213.78	금융위기	-13.5	-10.3	-3.8
2024-08-05	-8.8	2,441.55	엔캐리 트레이드	+7.2	+9.1	+5.0
2020-03-19	-8.4	1,457.64	코로나	+15.7	+31.3	+46.9
2026-06-08	-8.3	7,484.41	AI 수익성 우려	+14.2	?	?
2000-09-18	-8.1	577.56	닷컴버블	+1.2	-11.2	-6.0
2008-11-06	-7.6	1,092.22	금융위기	-0.3	-7.8	+7.8
2008-10-23	-7.5	1,049.71	금융위기	+3.3	-9.6	+7.3
2026-03-03	-7.2	5,791.91	미국-이란 전쟁	-4.5	-12.8	+46.3
2026-06-26	-5.8	8411.21	?	?	?	?

자료: Dataguide, 삼성증권

코스피 | MDD(고점 9,114pt / 저점: 8,203pt) -10.0%

코스피 MDD(Maximum Draw Down, 고점 대비 최대 낙폭)



참고: '26.6.26 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

'26년 7월 주요 일정

7월 1주

- 6월 29일 (월)
유럽중앙은행(ECB) 신트라 포럼(~7/1)
- 6월 30일 (화)
미국 5월 구인·이직보고서(한국 시간 23:00)
- 7월 1일 (수)
★ **홍콩 증시 휴장(반환기념일)**
코스닥 30주년 행사(~7/3)
한국 6월 수출입
6월 ISM 제조업 지수(한국 시간 23:00)
- 7월 2일 (목)
★ **미국 6월 고용보고서(한국 시간 21:30)**
- 7월 3일 (금)
★ **미국 증시 휴장(독립기념일)**

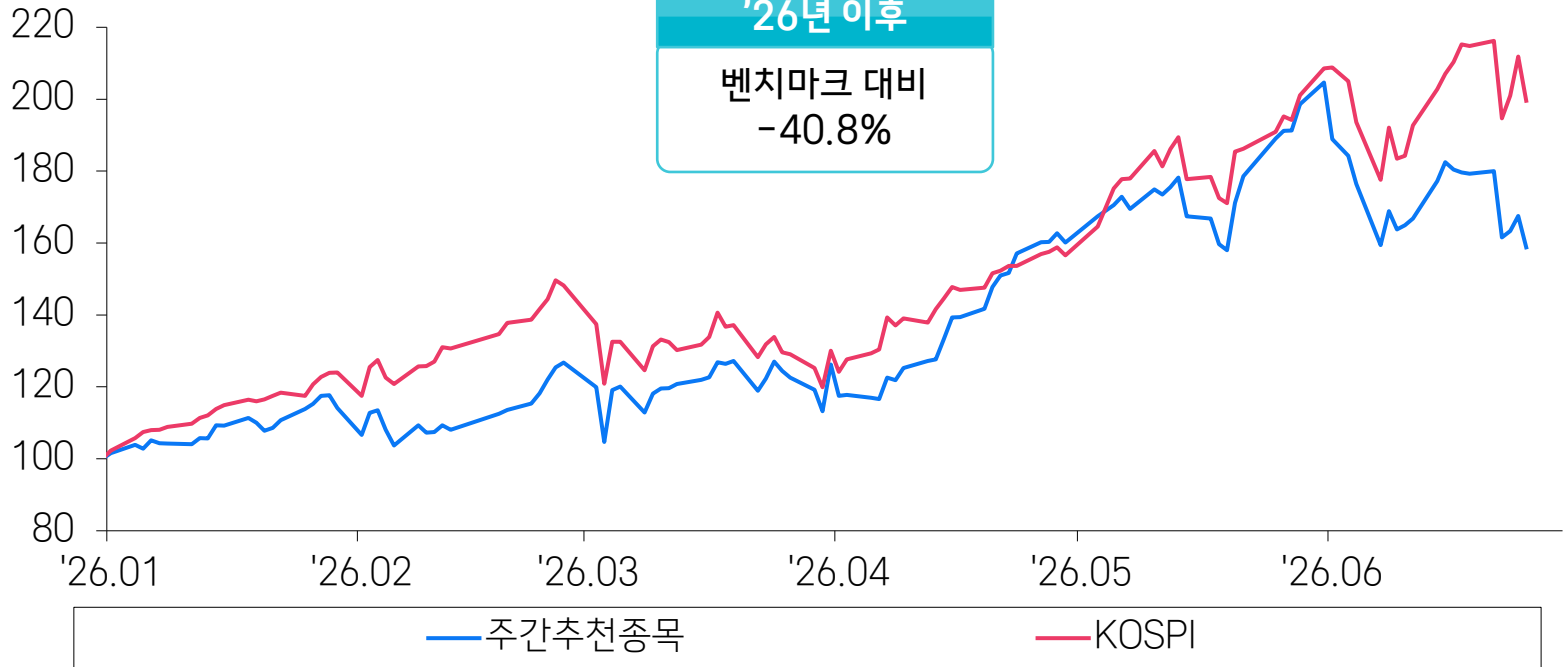
7월 2주~

- 7월 6일 (월)
달러-원 24시간 거래 개시
미국 6월 ISM 서비스업 지수(한국 시간 23:00)
- 7월 7일 (화)
★ **삼성전자 잠정실적(예정)**
★ **NATO 정상회의(~7/8)**
미국 5월 무역수지(한국 시간 21:30)
- 7월 9일 (목)
★ **미국 6월 FOMC 의사록(한국 시간 03:00)**
한국 옵션 만기일
- 7월 10일 (금)
SK하이닉스 ADR 나스닥 상장 예정

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률

(지수화: '26.01=100pt)



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 7월 1주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률 (%)	투자 포인트
삼성전자	339,500	1,984,812	1/2	183.2	메모리 공급 부족 지속되며 높은 이익 유지
SK하이닉스	2,673,000	1,905,053	1/2	310.6	이익의 지속성 강화, 반도체 장기 호황 사이클 진입
SK스퀘어*	1,720,000	226,968	6/22	-3.4	SK하이닉스 지분가치(20.5%) 및 주주환원 정책 확대
삼성전기	1,993,000	148,865	2/23	428.6	MLCC·패키지기판의 구조적 성장
삼성물산*	494,500	80,192	6/22	0.6	삼성전자 지분가치(5.1%) 부각에 따른 재평가
삼성SDI	455,000	36,666	4/6	3.8	북미 ESS 성장, 유럽 EV 회복으로 3분기 흑자 전환 예상
LS ELECTRIC	203,000	30,450	4/13	28.8	신규 수주 잔고 증가에 따른 밸류에이션 프리미엄 정당화
두산*	1,442,000	23,352	5/18	-10.7	AI 가속기·메모리향 공급 증가로 실적 상승 본격화
NEW 신세계	740,000	6,989	6/29	0.0	내국인과 외국인의 프리미엄 소비 증가
NEW 피에스케이*	188,200	5,452	6/29	0.0	반도체 기업들의 설비 투자 확대 수혜

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.6.26. 종가 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

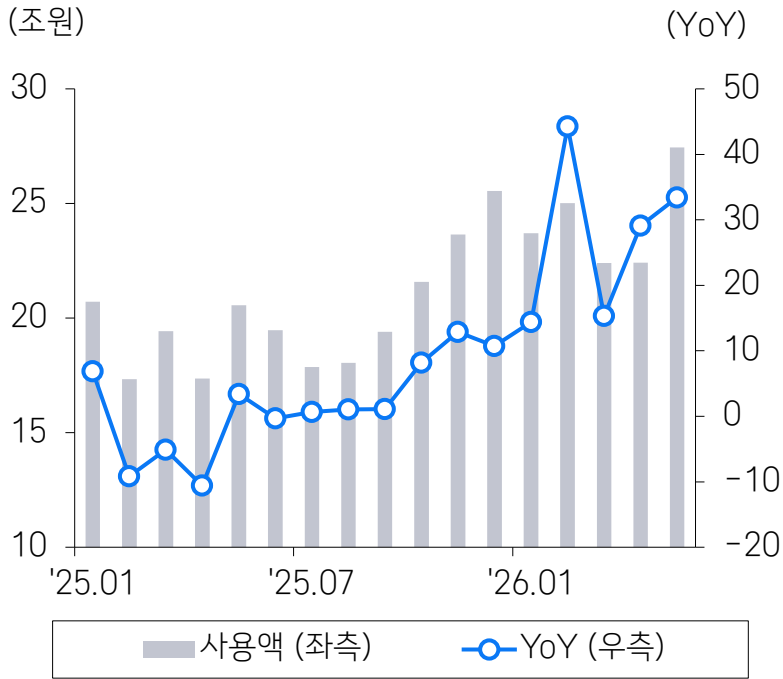


포트폴리오 편출 ← 현대차(-21.6%), LG이노텍(-36.2%): 손실관리 및 소비재, 반도체 소부장 신규 편입

신세계 (신규) | 내국인·외국인 소비 증가의 대표 수혜주

- '자산 가격 상승 → 소비 확대' 라는 부의 효과(Wealth Effect)가 발생되며 내국인 소비 활성화
- K-컬처 확산과 우호적인 환율 환경에 힘입어 인바운드 수요 확대. 외국인의 백화점 매출 증가 지속

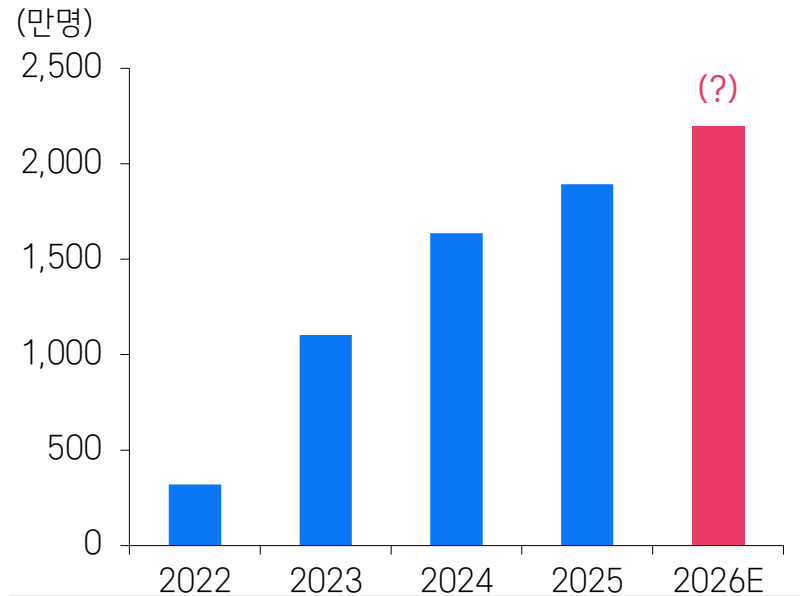
내국인 백화점 신용카드 사용 금액



자료: 한경에이셀, 삼성증권

방한 외국인 관광객 추이

6월 20일 기준 방한 외국인 관광객 1,000만 명 돌파

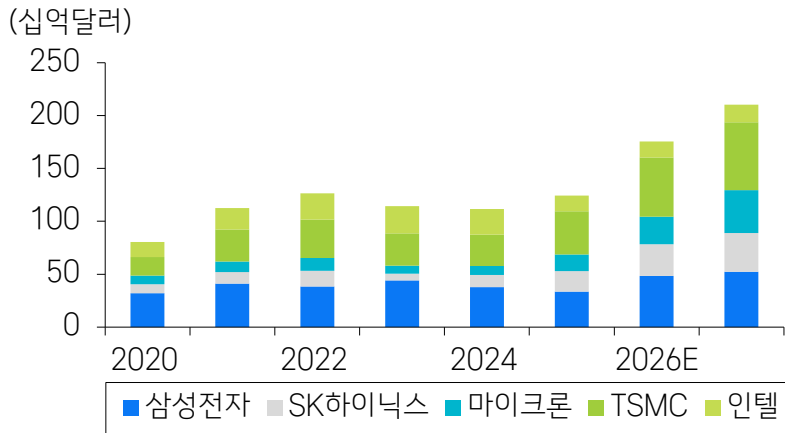


자료: 언론 보도, 삼성증권

피에스케이(신규) | 반도체 기업들의 설비 투자 증가

- 반도체 전공정 PR Strip 장비 글로벌 1위 기업. 주요 고객사로 메모리 3사, TSMC, 인텔 등 확보
- '27년 주요 메모리 기업의 신규 팹 오픈 예정으로 HBM 생산 확대 및 1C 공정 전환 투자로 견조한 실적 성장 예상

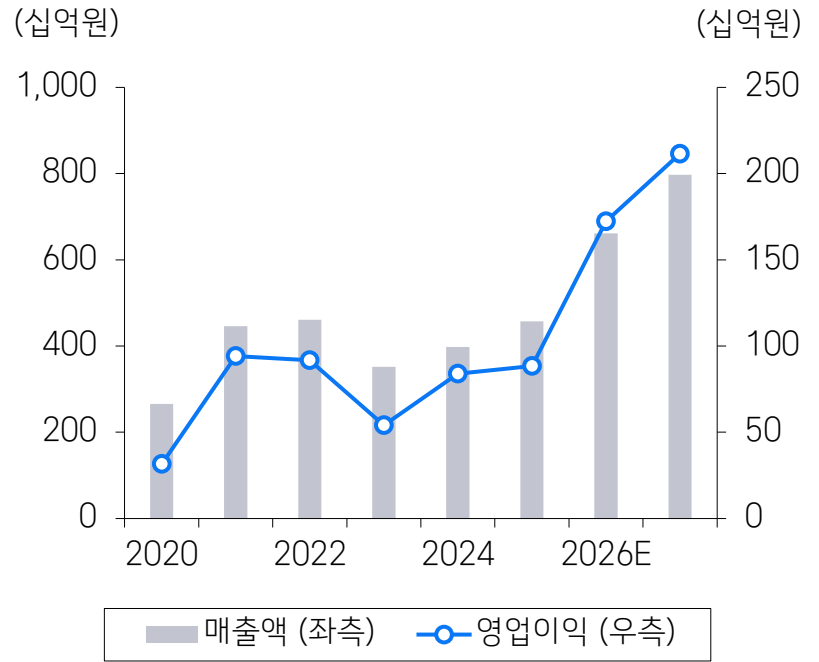
주요 반도체 기업 Capex 추이



주요 고객사

자료: Bloomberg, 삼성증권

피에스케이 실적 추이 및 주요 고객사



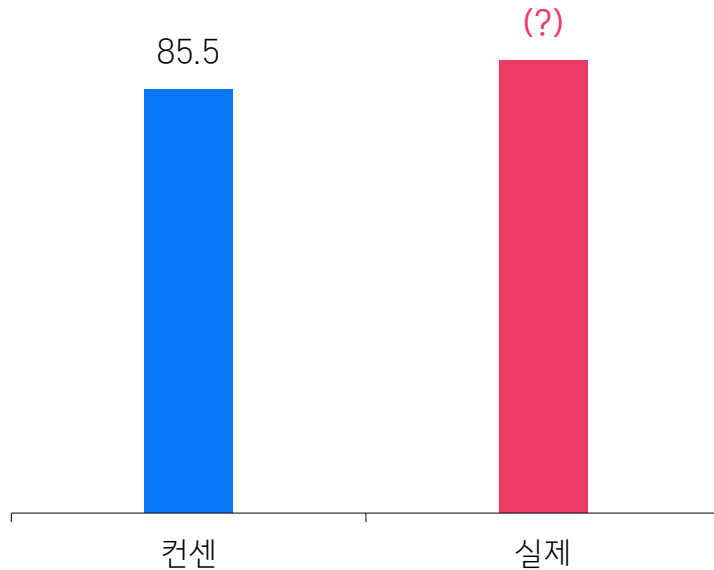
자료: Dataguide, 삼성증권

삼성전자·SK하이닉스 | 반도체 Big2 실적 발표 기대

- 삼성전자, 2Q26 영업이익 85.5조원(YoY+1,758%) 예상(Fnguide), 7월 7일에 발표 예정
- SK하이닉스, 2Q26 영업이익 83.2조원(YoY+558%) 예상(Fnguide), 7월 4주에 발표 예정

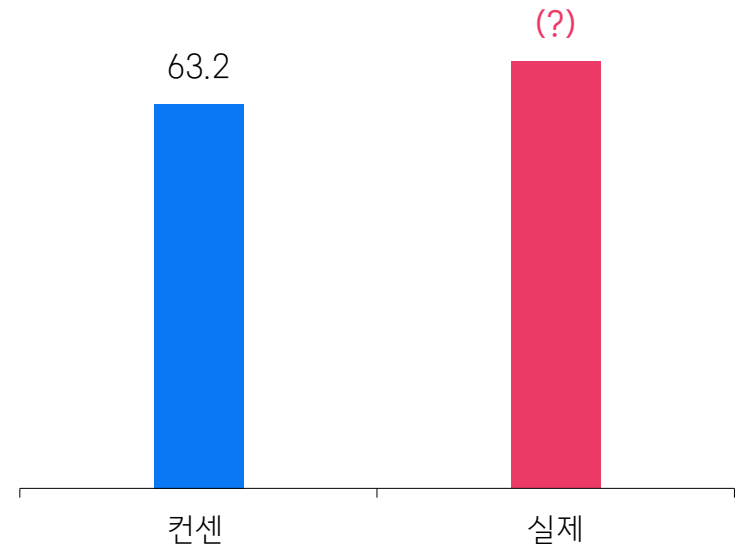
삼성전자, 2Q26 영업이익 예상치

(조원)



SK하이닉스, 2Q26 영업이익 예상치

(조원)



자료: Dataguide, 삼성증권

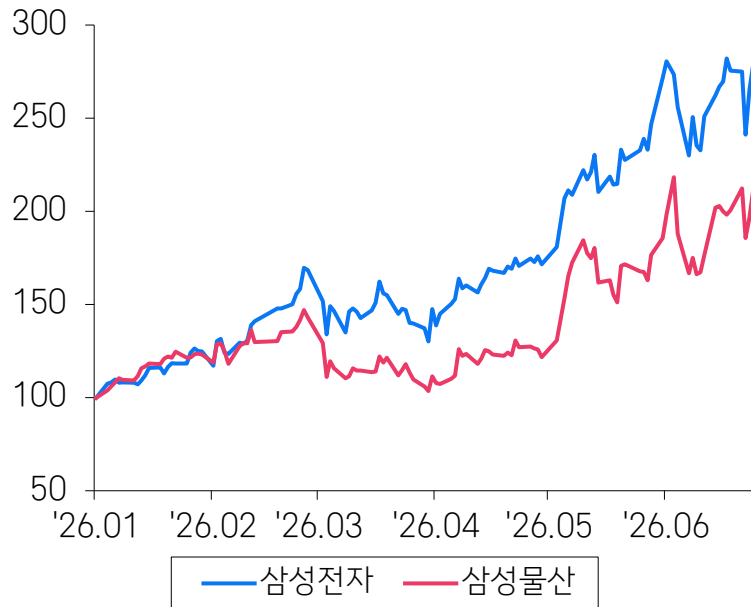
자료: Dataguide, 삼성증권

삼성물산·SK스퀘어 | 반도체 Big2 베타 플레이

- 삼성물산, 삼성전자 지분 5.1% / SK스퀘어, SK하이닉스 지분 20.5% 보유
- 보유 지분 가치 상승에 따른 기업 가치 재평가 및 주주 환원 정책 확대 수혜 가능

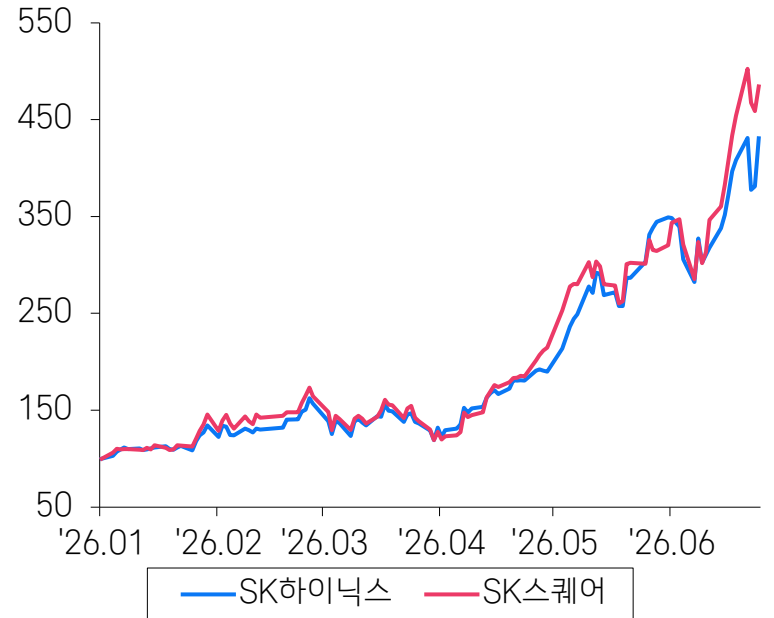
삼성전자·삼성물산 주가 추이

(지수화: '26.01=100pt)



SK하이닉스·SK스퀘어 주가 추이

(지수화: '26.01=100pt)



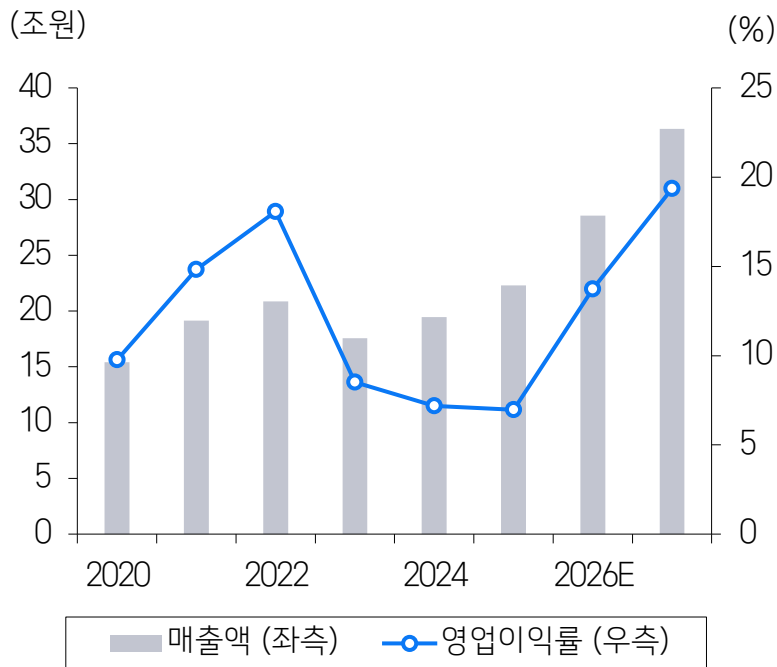
자료: Dataguide, 삼성증권

자료: Dataguide, 삼성증권

삼성전기 | 구조적 성장 국면 진입

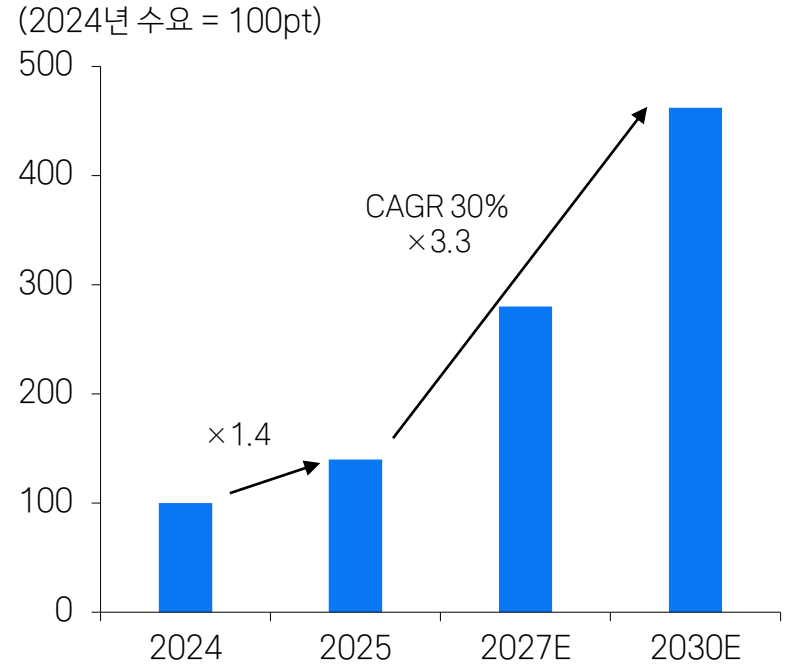
- 기판: 타이트한 수급 지속. 고객사는 선수금을 동반한 LTA와 공급 확대 요구. 높은 가격 협상력 기반 수익성 개선 기대
- MLCC: AI 서버용 고성능 MLCC 수요 증가. 주요 업체 풀가동률 도달하며 공급 부족 심화. 가격 인상 흐름 지속

패키지 기판 기업 매출액 및 영업이익률 추이



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

Murata 서버용 MLCC 수요 전망



자료: Murata, 삼성증권

LS ELECTRIC | AI 인프라의 병목, 전력

- 美 규제당국, AI 데이터센터 전력망 신속 구축을 위한 행정명령 승인 검토
- AI DC향 초고압변압기, 배전반 등 전력기기 수주 호조. 신규 수주를 바탕으로 실적 성장 지속

미국 전력망 승인 과정 단축

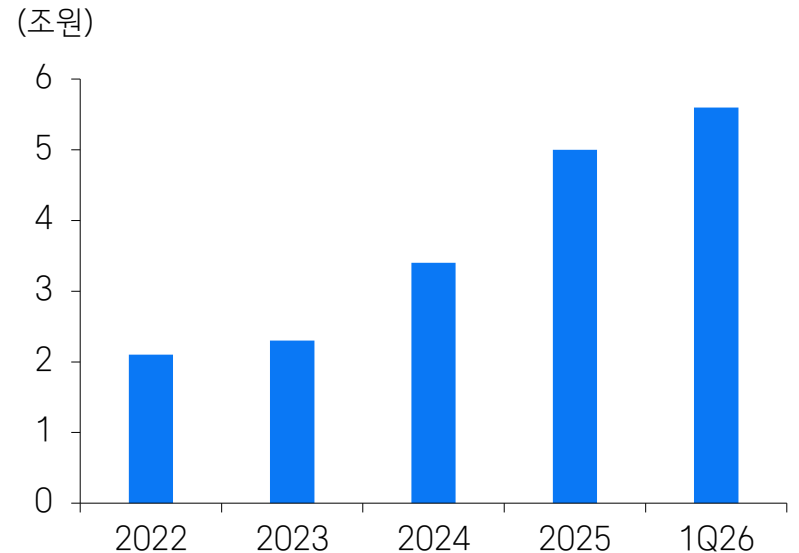
美 규제당국, AI 데이터센터 전력망 연결 속도 향상을 위한 조치 시행
승인까지 수년이 걸렸던 과정을 90일 내에 처리하는 것이 주요 내용



자료: 언론 보도, 삼성증권

LS ELECTRIC 수주 잔고 현황

북미 AI 데이터센터 건설 사업에 1,064억원 규모의
고압 배전 시스템 공급 계약을 체결



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	1,984,812	183.2	364,428	735.8	7.6	3.2
SK하이닉스	1,905,053	310.6	265,768	463.0	8.8	5.6
SK스퀘어	226,968	367.4	40,958	365.6	6.1	4.1
삼성전기	148,865	681.6	1,591	74.2	120.4	14.0
삼성물산	80,192	106.5	3,630	10.2	30.8	1.2
삼성SDI	36,666	68.8	-45	적자 지속	110.8	1.6
LS ELECTRIC	30,450	120.7	655	53.6	60.1	12.2
두산	23,352	84.6	1,720	61.9	65.5	12.6
신세계	6,989	199.6	752	56.7	18.8	1.4
피에스케이	5,452	410.0	179	102.2	35.7	8.1

참고: '26.6.26. 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	98,386	62.1	12,018	4.8	12.2	1.0
삼성생명	86,500	174.4	3,302	28.0	30.4	0.7
HD현대중공업	59,198	10.8	3,859	89.4	19.5	4.9
SK	59,090	217.7	9,573	770.4	6.6	1.3
두산에너빌리티	51,950	7.7	1,126	47.7	176.7	6.4
LG전자	31,909	113.2	3,888	56.9	18.0	1.4
NAVER	30,813	-19.0	2,416	9.4	15.9	1.0
효성중공업	28,934	74.2	1,096	46.7	36.7	9.4
LG이노텍	22,034	243.5	1,128	69.6	26.8	3.3
알테오젠	18,407	-23.6	286	167.4	66.8	26.4

참고: '26.6.26. 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	13,590	57.1	687	88.0	25.3	16.5
대한항공	10,329	24.4	878	-21.2	38.4	1.0
원익IPS	8,040	141.2	186	152.1	46.8	7.0
대덕전자	6,582	182.8	240	388.8	34.4	6.4
NC	5,127	18.1	507	3,052.9	11.0	1.2
심텍	4,675	152.9	169	1,325.7	34.5	6.6
현대백화점	4,324	126.3	425	12.6	16.4	0.9
테스	3,549	311.4	100	73.6	36.0	6.9
올릭스	2,735	-4.1	N/A	N/A	N/A	N/A
엘앤씨바이오	2,381	44.5	35	691.1	78.3	9.5

참고: '26.6.26. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 25일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산, 삼성생명와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 25일 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.