

MARKET STRATEGY

2026. 7.

리서치센터 투자정보팀

신승진 팀장
seungjin.shin@samsung.com

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@samsung.com

조아인 수석연구위원
ahin.jo@samsung.com

맹주희 선임연구위원
juhee.maeng@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



2026년 하반기 한국 증시 전망
우웅상박(牛熊相搏)의 로데오 장세:
그럼에도 불구하고 상승

우웅상박(牛熊相搏)의 로데오 장세: 그럼에도 불구하고 상승

2026년 하반기, 로데오 같은 변동성 확대 속 그럼에도 불구하고 상승하는 장세를 전망합니다.

2026년 상반기 한국 증시는 전례 없는 상승세를 기록했습니다. AI 산업 성장이 가속화되며 인프라 확장의 최대 수혜를 받는 한국 반도체가 시장 상승을 견인했습니다. 코스피는 연초 대비 +100%(6/29 기준) 상승하며, 글로벌 모든 자산을 압도하는 성과를 기록 중입니다. 당사는 작년 말 연간 전망 'H.O.R.S.E'(주마가편: 달리는 증시에 시를 가하다)를 통해 한국 증시가 유동성과 실적의 함수 [시장 가치(V) = 실적(FCFF, 현금흐름) / 유동성(WACC, 자본 비용)]에 의해 크게 상승할 것으로 전망했습니다. 그 결과, HORSE 포트폴리오는 +88%의 수익률을 시현하며 벤치마크(KOSPI)에 근접하는 우수한 성과를 달성했습니다.

2026년 하반기 한국 증시는 [그럼에도 불구하고 상승]하는 장세가 연출될 전망입니다. 하반기 이후 매크로의 압박, AI 실적에 대한 의구심, 유동성 우려 등이 겹치며 시장의 하방 압력이 거세질 수 있습니다. 연초 대비 2배 상승한 증시의 피로감에 따른 변동성 확대도 불가피한 상황입니다. 하지만 그럼에도 불구하고 상승을 전망하는 근거는 명확합니다. 1) 시장에 만연한 미 연준의 기준 금리 인상 컨센서스는 오히려 역발상의 기회로 작용할 수 있고, 2) AI 산업에 대한 의심은 꺾이지 않는 이익 모멘텀으로 증명해 낼 것이며, 3) 유동성 축소 우려 역시 한국 증시의 구조적인 '머니 무브' 현상으로 충분히 버텨낼 수 있다고 판단합니다.

하반기 투자 전략으로는 '주도주 비중 확대'를 제시합니다. 현 장세에서 시대의 가장 명확한 주도주인 AI 테마를 대체할 만한 산업과 업종은 찾기 어렵습니다. 한정된 시장 수급은 결국 실적과 내러티브가 뒷받침되는 AI 주도주로 집중될 수밖에 없습니다. 따라서 핵심 주도주를 중심으로 '선택과 집중'하는 전략이 가장 유효합니다. 주도주의 단기 기술적 부담으로 대안을 모색하려는 시장의 순환매 시도가 간헐적으로 나타날 수 있으나, 시장의 근본적인 주도력이 교체될 가능성은 극히 낮습니다. 하반기 투자의 핵심은 단기적인 가격 흔들림에 대응하는 것이 아니라, 이 랠리가 향하고 있는 투자의 종착지가 어디인가를 냉정하게 판별하는 것입니다.

위 전략을 바탕으로 하반기 15개 종목을 제시합니다. AI 산업의 직접적인 수혜가 기대되는 6종목, AI 산업 확장으로 간접적인 수혜가 기대되는 범(汎) AI 5종목, 그리고 AI 산업과 무관하지만 시장 순환매 장세 진입 시 수혜가 기대되는 비(非)AI 4종목으로 포트폴리오를 구성했습니다. 하반기 증시는 급등과 급락이 반복되는 쉽지 않은 로데오 장세가 연출될 것입니다. 이럴 때일수록 투자 전략의 중심축을 흔들림 없이 굳건히 유지하는 자세가 필요합니다.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com



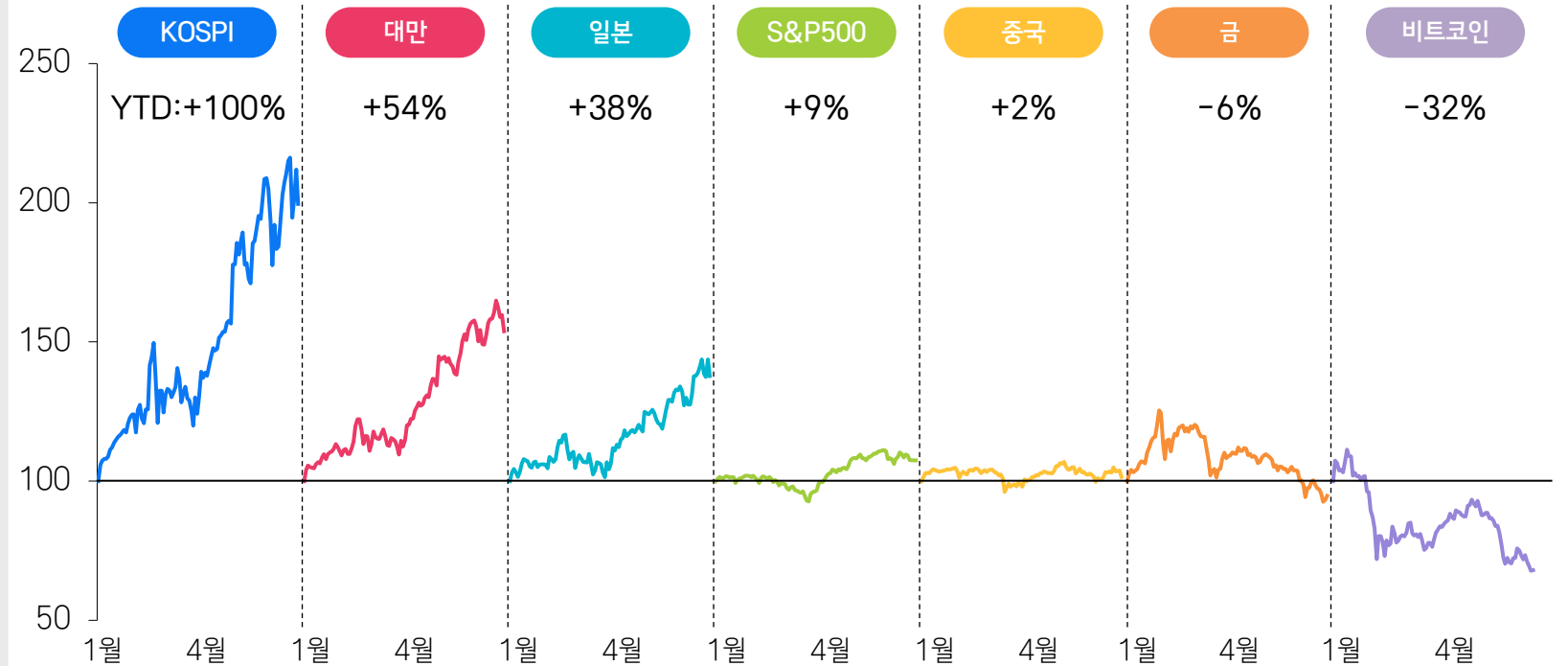
PART
01

2026년 상반기 Review

2026년 상반기 Review | 코스피 연초 대비 +100%

주요 자산 연초 대비 수익률

(지수화: '26.1월=100pt)



참고: '26.6.29 기준, 대만 가권, 일본 Nikkei 225, 중국 상해종합지수 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

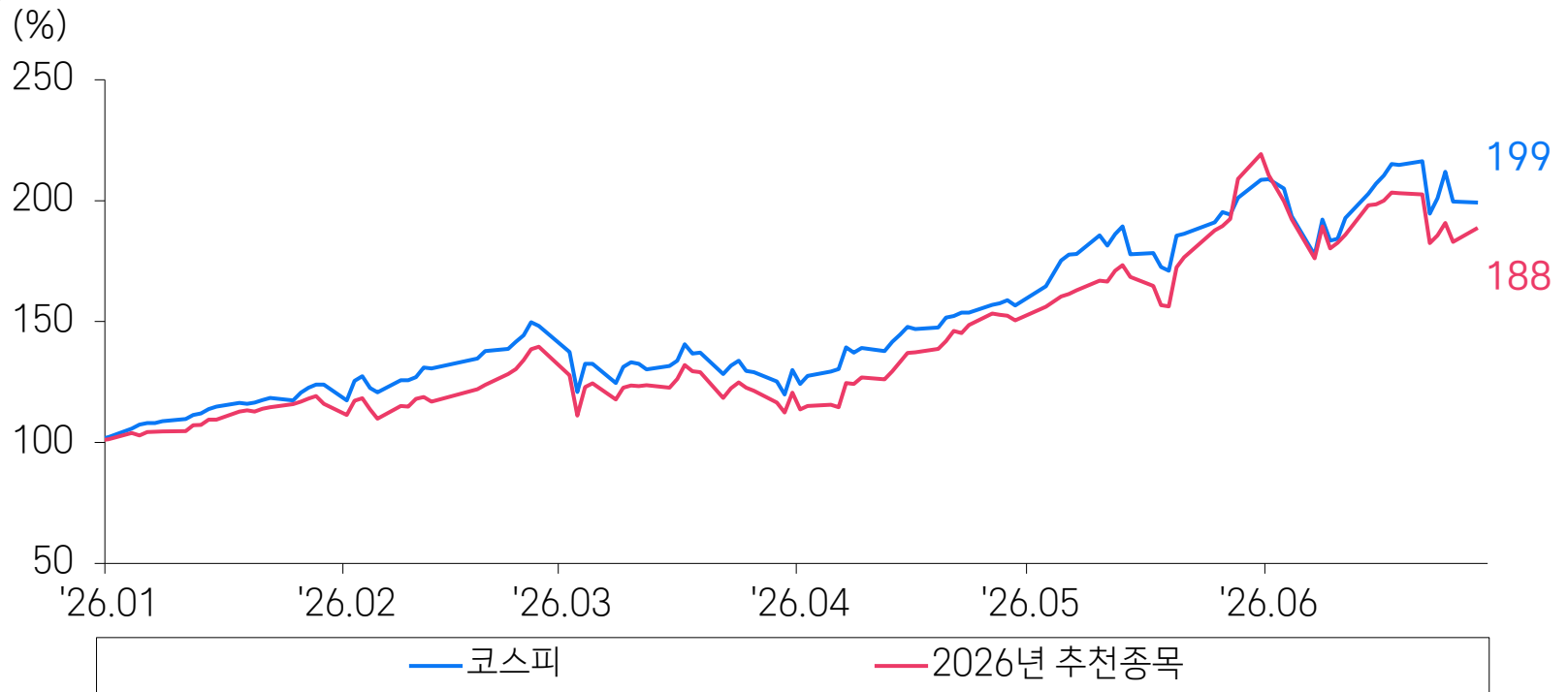
2026년 추천 종목 리뷰 | 주마가편: 달리는 증시에 AI를 가하다

THEME	추천 종목	등락률
범(汎)AI (10종목)	삼성전자	169%
	SK하이닉스	304%
	삼성전기	699%
	두산	89%
	이수페타시스	-8%
	한국전력	-19%
	HD현대일렉트릭	21%
	현대차	68%
	LG전자	114%
	로보티즈	-3%
비(非)AI (6종목)	삼성에피스홀딩스	-37%
	에이비엘바이오	-47%
	올릭스	19%
	HD현대중공업	16%
	하이브	-41%
	에이피알	67%

참고: '26.6.29 기준

2026년 추천 종목 리뷰 | 주마가편: 달리는 증시에 AI를 가하다

2026년 H.O.R.S.E 수익률



참고: '26.6.29 기준
자료: Dataguide, 삼성증권



PART
02

2026년 하반기 Preview

2026년 하반기 Preview | 핵심 쟁점

- 하반기 핵심 쟁점: ① 연준의 통화정책 방향성, ② 미국 중간선거 및 관세 이슈 재부각, ③ AI 이벤트 및 실적
- 관련 불확실성이 부각되는 시점마다 증시 변동성이 일시적으로 확대될 가능성 존재
- 그럼에도 한국 증시는 이익 모멘텀과 밸류에이션 리레이팅에 힘입어 상승세 지속 전망

2026년 핵심 쟁점

1

통화

새로운 연준의
통화정책 방향성

2

정치

미국 중간선거
관세 이슈 재부각

3

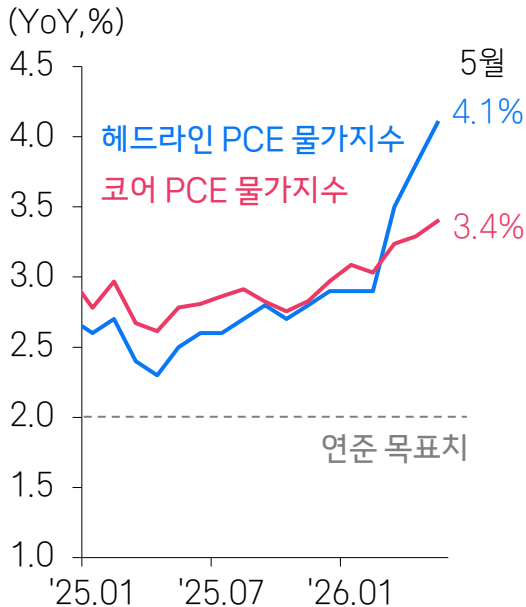
AI

엔트로픽 IPO
AI 산업 이익 모멘텀

2026년 하반기 Preview | **곰(Bear Market)의 위협**

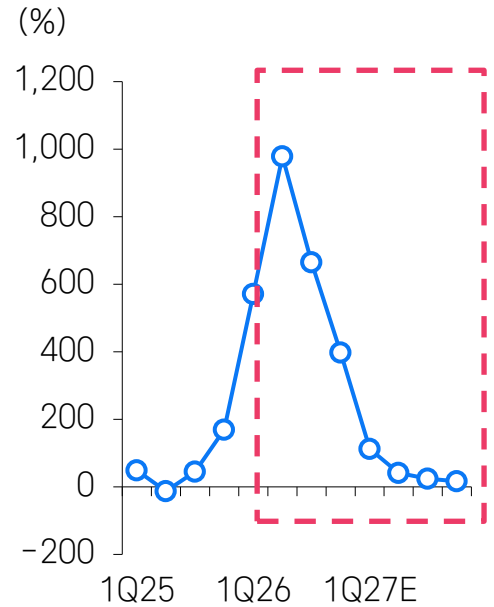
- 매크로: 고유가 여파가 시차를 두고 물가 지표에 반영되며 인플레이션 우려 확대
- 실적: 하반기 이후 이익 증가세 둔화 우려와 높아진 시장 기대치에 대한 부담
- 수급: 외국인 매도세 확대와 유동성 기대 약화(연초 이후 145조원 순매도)

미국 PCE물가지수



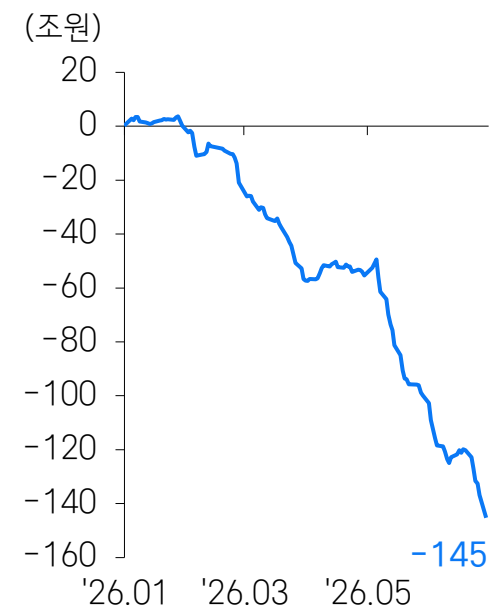
자료: BEA, 삼성증권

반도체 BIG2 영업이익 성장률 전망



자료: Dataguide, 삼성증권

외국인 코스피 누적 순매수대금

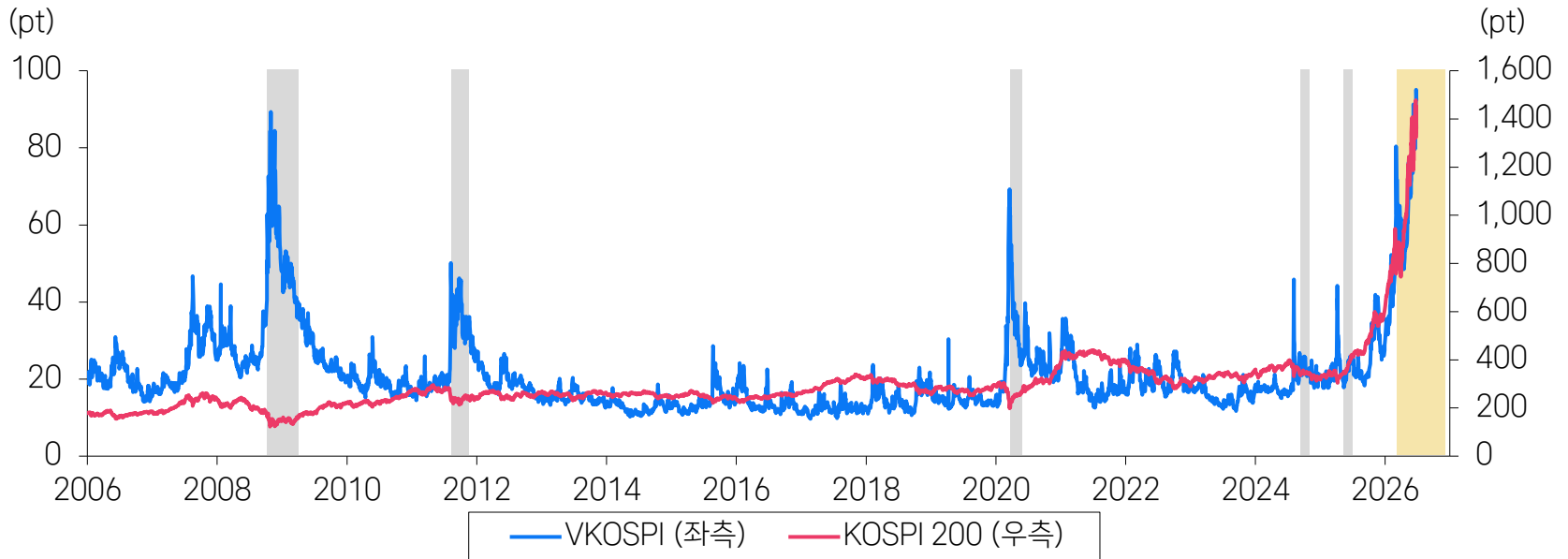


참고: '26.6.29 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

변동성 | 코스피 역대 최고, 변동성도 역대 최고

- 코스피 200의 변동성 지표인 VKOSPI는 통상 코스피 하락 시 상승하는 역의 상관관계를 보임
- 그러나 최근 코스피 강세에도 VKOSPI가 동반 상승하는 이례적인 흐름 지속
- 반도체 대형주 중심의 지수 상승과 여타 종목 간 괴리 확대로 시장 전반의 불확실성은 오히려 높아진 것으로 판단

코스피 200과 VKOSPI 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권



PART
03

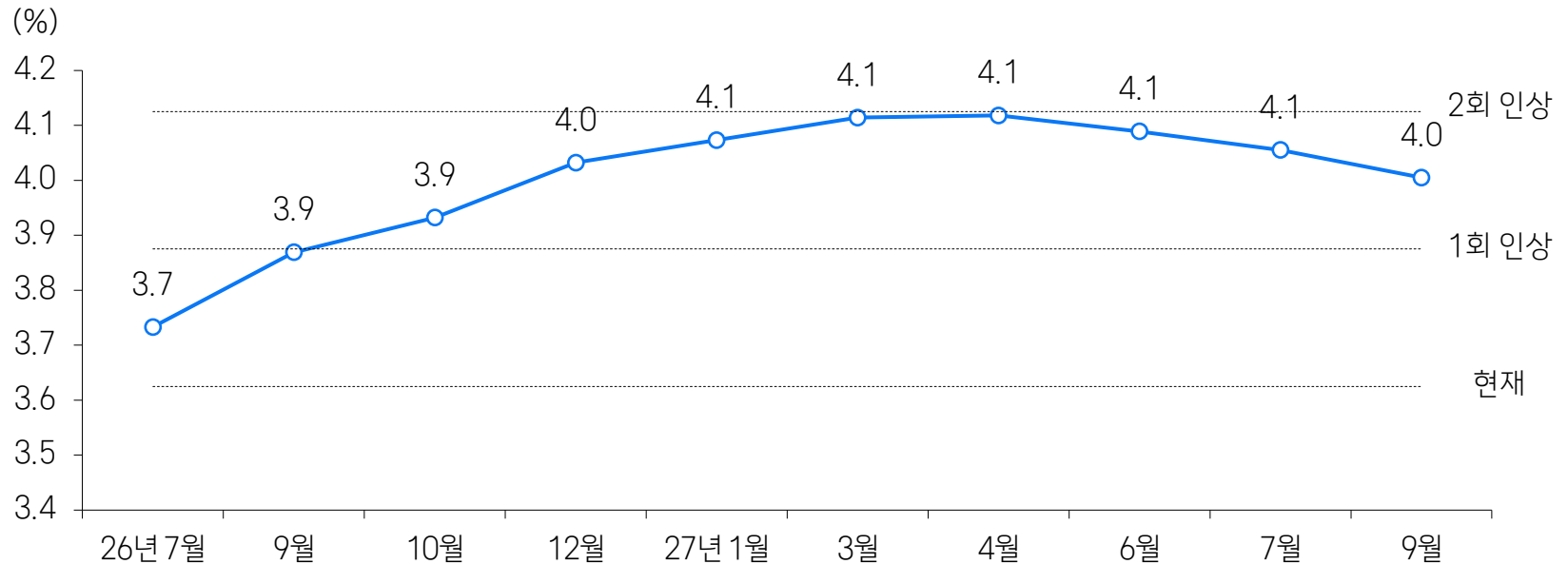
그럼에도 불구하고 상승



BEAR(매크로) | 금리 인상 경계감 확산

- 케빈 워시 연준 의장이 주재한 첫 회의인 6월 FOMC 이후 금리 인상 경계감 확산
- 6월 FOMC 성명서에서 워시 의장은 물가 안정을 연준의 최우선 정책 목표로 강조
- '22년 금리 인상기와 유사한 증시 조정 재현 가능성이 우려 요인으로 부상

미국 예상 기준 금리 경로



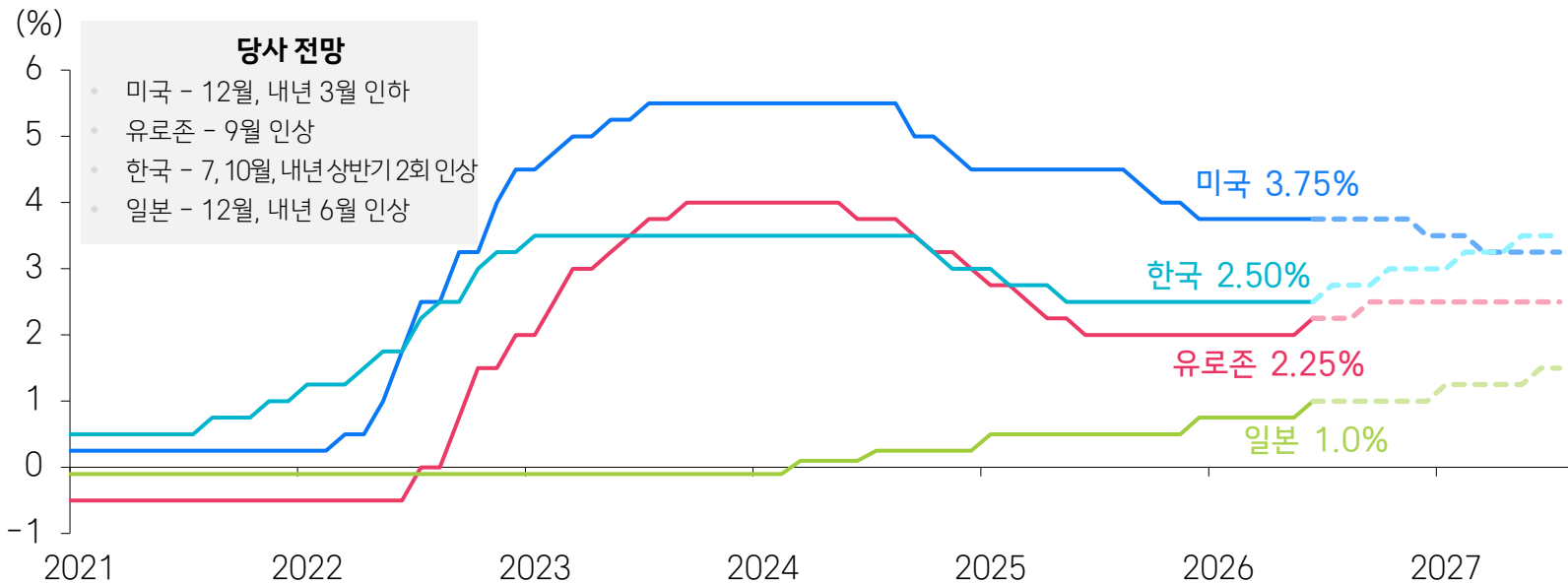
참고: '26.6.26 금리선물시장 반영 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권



BULL(매크로) | '22년 금리 인상기와는 다르다

- 초저금리 환경이었던 '21~'22년과 달리, 현재의 금리 레벨을 감안하면 당시와 같은 급격한 금리 인상 가능성은 제한적
- 하반기 미국의 인플레이션은 관세 충격 완화 및 에너지 가격 하락으로 점진적인 둔화 예상
- 당사는 연준의 추가 금리 인하 기조가 이어질 것으로 전망

주요국 기준 금리 추이 및 당사 전망



참고: '26.6.29 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권



BULL(매크로) | 유가의 하방 압력이 큰 상황

- '26년 6월 미국·이란의 평화 협상으로 호르무즈 해협 통행 재개 및 이란산 원유에 대한 제재 해제 합의
- 지정학 우려 해소 및 원유 공급 정상화되며 유가는 점진적으로 하향 안정화
- 향후에도 수요 증가 요인보다 공급 확대 요인들이 더 크게 나타나며 유가 약세 지속 전망

원유 수요와 공급 요인

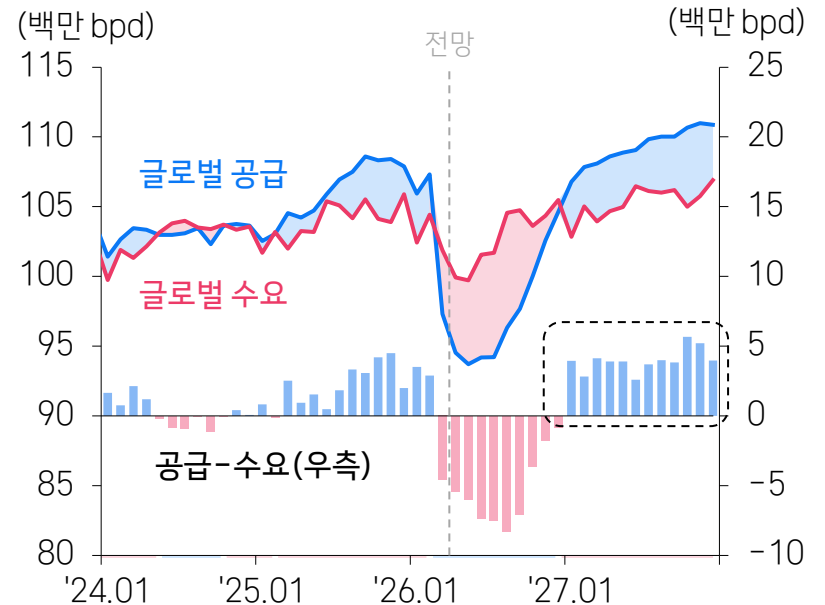
수요

- 계절적 성수기 돌입
- 전략비축유 재보충
- 중국의 원유 수요 둔화

공급

- OPEC+ 증산
- UAE, OPEC 탈퇴로 증산 전망
- 이란, 베네수엘라 원유 공급
- 비OPEC 증산(아프리카, 미국 셰일 등)

EIA: 원유 시장 수급 전망



자료: 삼성증권

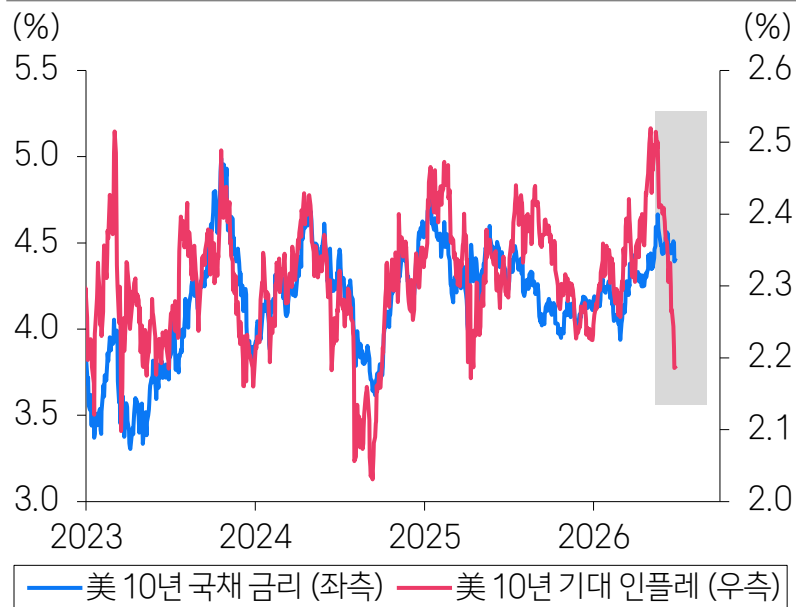
참고: '26년 6월 발간된 EIA 단기 에너지 전망 보고서 발취
자료: 미국 에너지정보청(EIA), 삼성증권



BULL(매크로) | 하반기 물가 안정화 기대

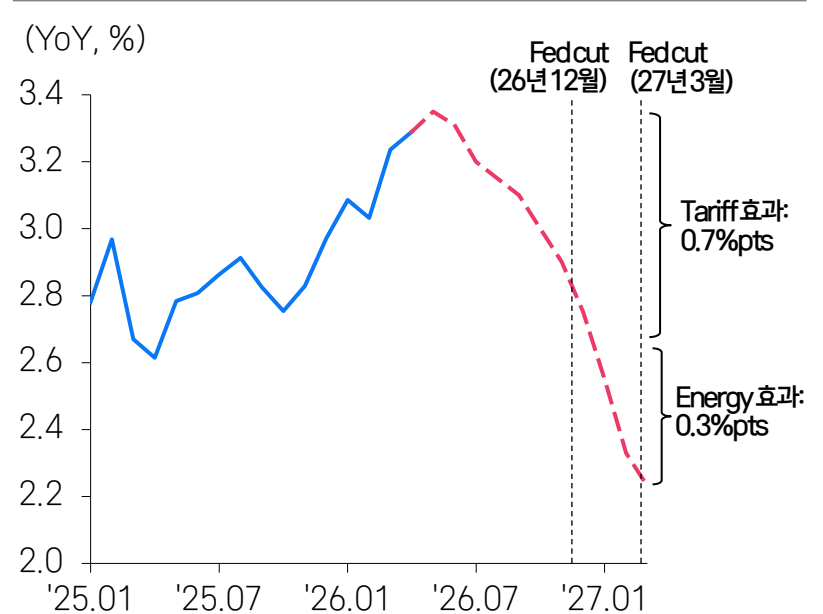
- 미국·이란 협상이 진전된 6월부터 유가의 하락과 함께 미국 기대 인플레이션이 동반 하락
- 관세 소멸 및 에너지 가격 하락 효과는 하반기부터 점진적으로 물가지표에도 반영될 전망
- 미국 코어 PCE 물가는 '26년 하반기 정점을 지나 하락 전환하며 연준의 추가 금리 인하 가능성을 지지할 것으로 예상

유가 하락 이후 기대 인플레이션 동반 하락



자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 코어 PCE 인플레이션 및 연준 금리 전망



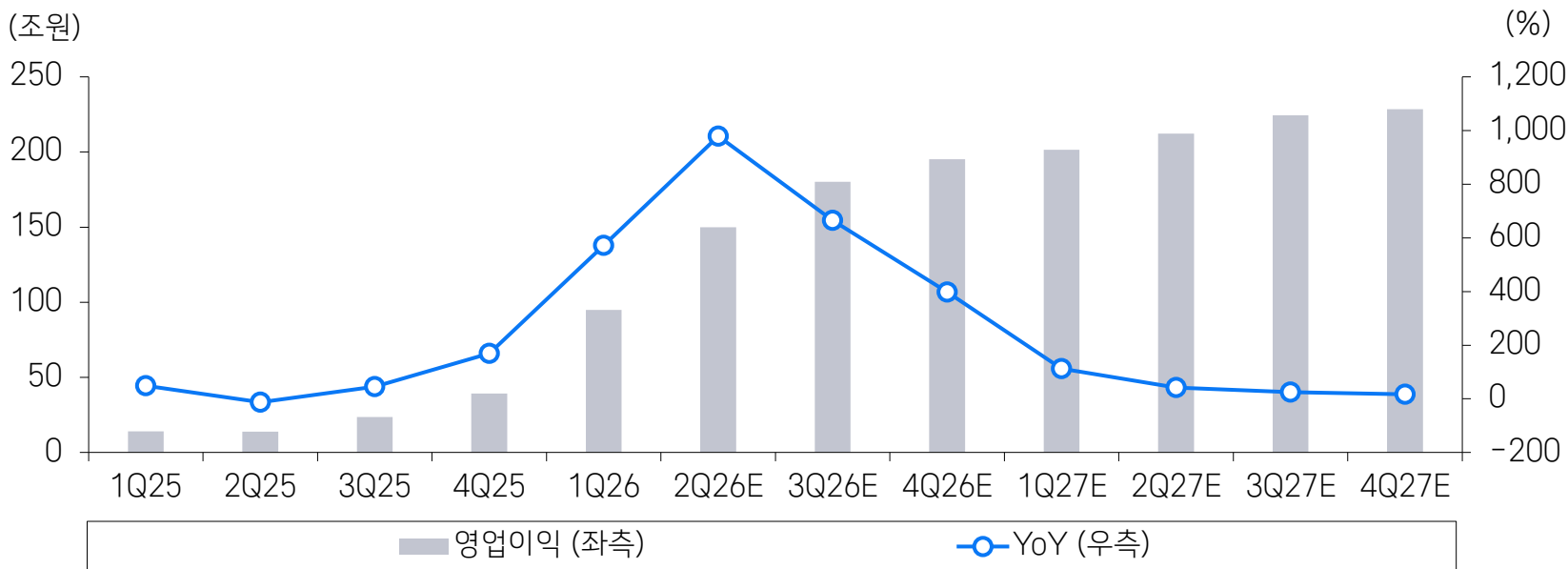
참고: 당사 전망
자료: BEA, 삼성증권



BEAR(실적) | 이익 증가율 둔화

- 삼성전자·SK하이닉스, 2분기를 정점으로 영업이익 증가율 둔화 전망
- 과거 반도체 디램 가격 상승률 피크 아웃을 기점으로 2016~2018년 반도체 사이클 종료
- 이번 사이클도 범용 디램의 가격 상승으로 촉발. 이익 성장률 둔화를 AI 사이클의 피크 아웃으로 보는 시각 존재

삼성전자·SK하이닉스 영업이익 및 증가율 전망



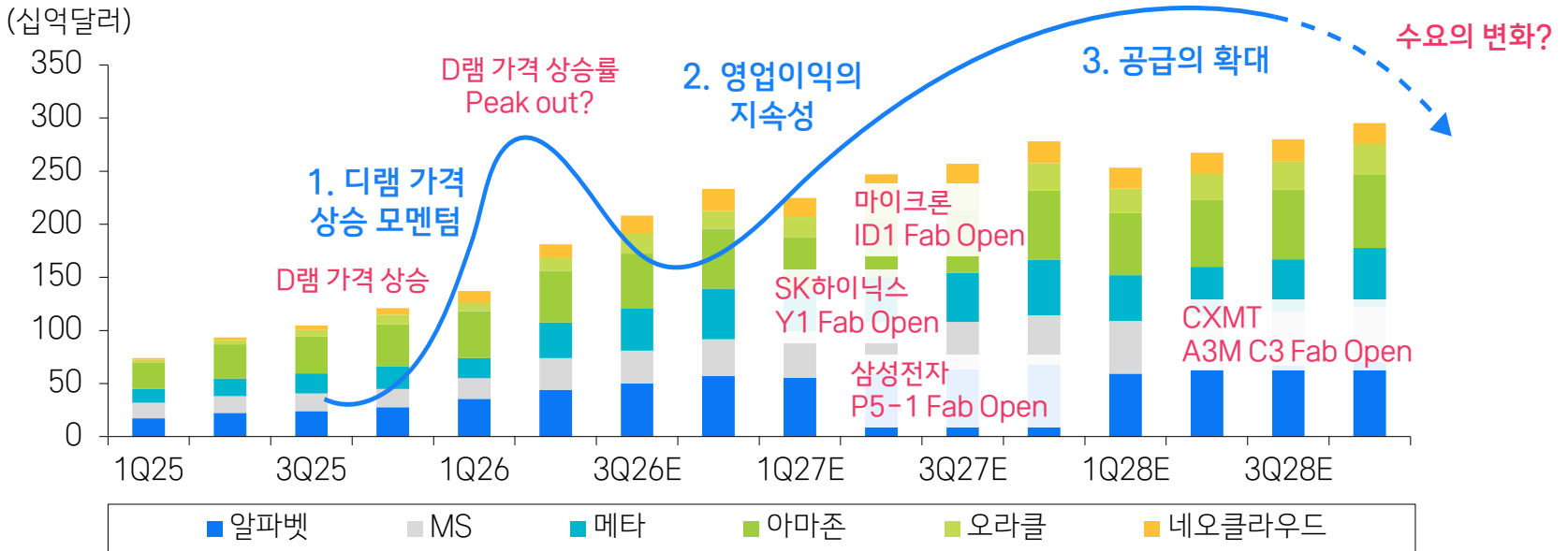
자료: Dataguide, 삼성증권



BULL(실적) | 반도체 사이클 장기화

- '27년 상반기 주요 Fab 완공으로 반도체 공급 확대
- 그럼에도 HBM의 CAPA 잠식, 에이전트 AI발 수요 증가, 장기 공급 계약 체결(LTA)로 타이트한 수급 환경 지속
- 하반기 디램 가격 상승률 둔화에도 메모리업체는 높은 이익을 '더' 장기적으로 향유할 것으로 전망

CSP CAPEX 전망치, DRAM 사이클 전망, 주요 Fab 타임라인



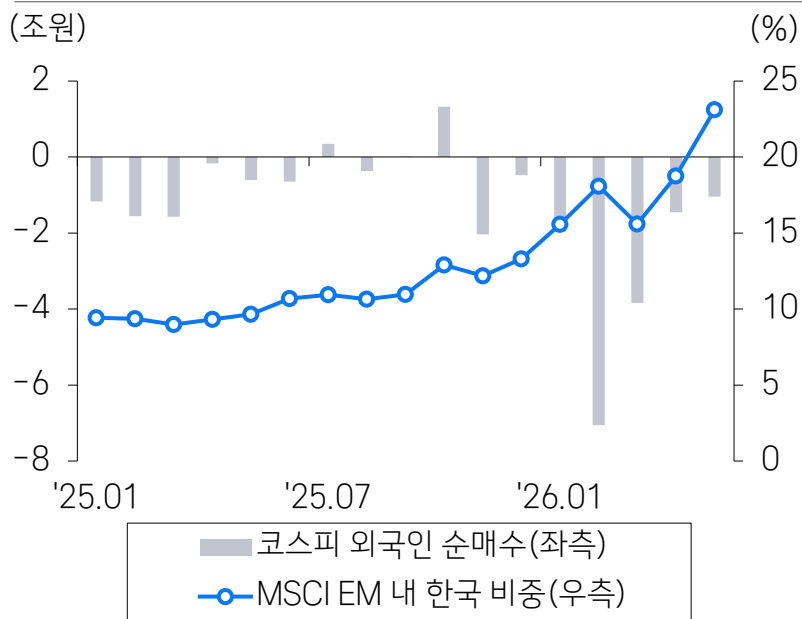
참고: 네오클라우드(코어워브, 네비우스 그룹, 아이렌)
자료: Bloomberg, 삼성증권



BEAR(수급) | 매수 주체 상실 우려

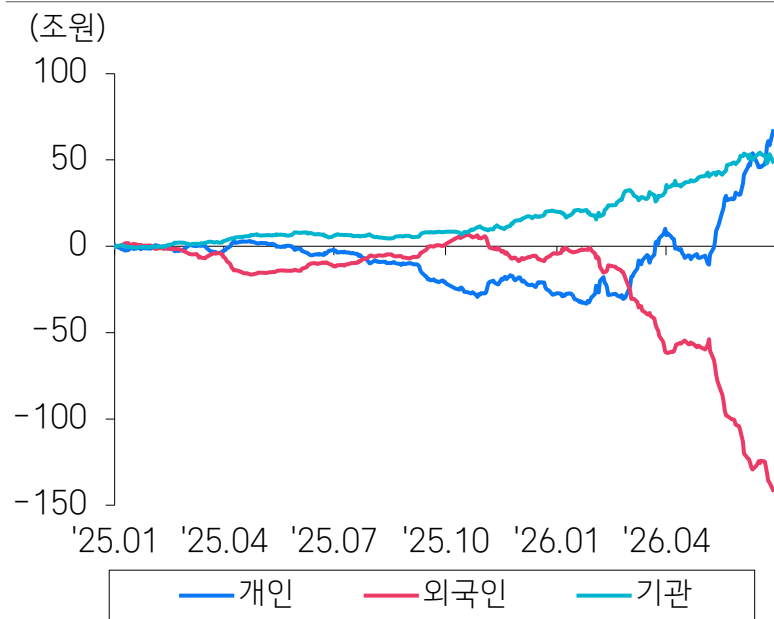
- MSCI EM내 한국 비중 증가에 따른 외국인 투자자의 코스피 매도세 확대
- 연기금의 국내 주식 비중 증가에 따른 리밸런싱 존재
- 강력한 매수 주체였던 개인 투자자의 자금 유입 둔화 가능성 대두

MSCI EM 내 한국의 비중과 외국인 순매수



자료: MSCI, Dataguide, 삼성증권

투자자별 코스피 누적 순매수 대금



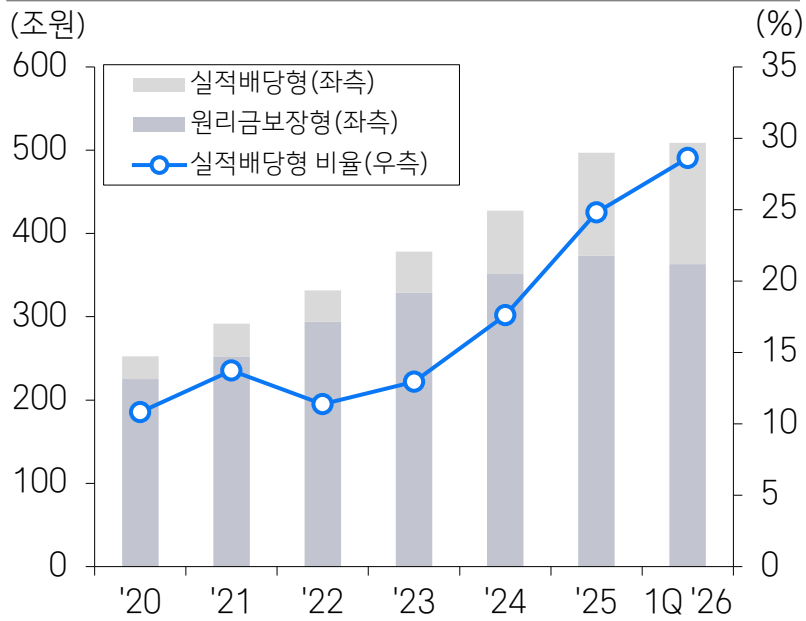
참고: '26.6.29 기준, '25년 초부터 누적
자료: Dataguide, 삼성증권



BULL(수급) | 구조적인 '머니 무브'

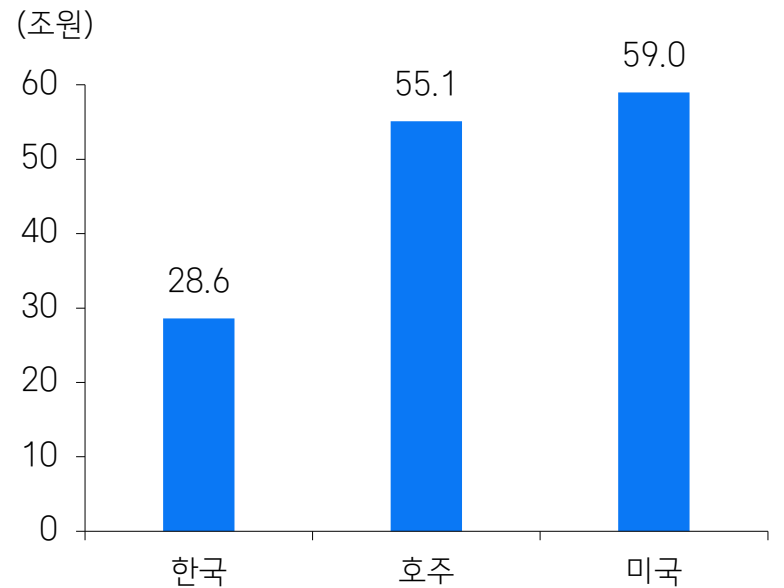
- 한국의 퇴직연금 적립금은 '26년 1분기 509조원. 실적 배당형(원리금 비보장형) 중심 증가
- 미국·호주 연금 제도와 유사하게 실적 배당형으로 자산 배분이 이루어질 경우 추가적인 시장 자금 유입 가능
- 구조적인 '머니 무브'는 외국인·기관의 리밸런싱 부담을 완충할 중장기 수급 기반으로 작용

퇴직연금 적립금과 실적 배당형 비중 추이



참고: 실적 배당형은 원리금 비보장형과 동일
 자료: 금융감독원, 삼성증권

국가별 주요 연금 제도 내 실적 배당형 비중

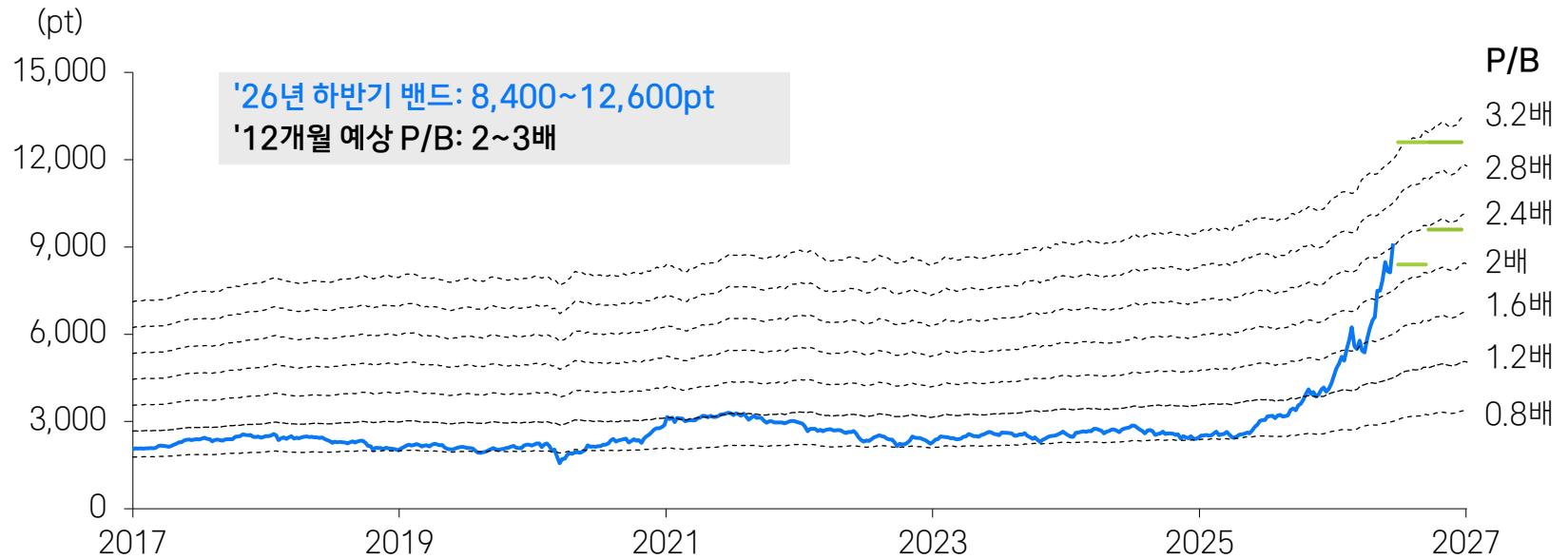


자료: 금감원, ICI, APRA, 한국은행, BEA, ABS, 삼성증권

하반기 전망 | 코스피 밴드 상단 12,600pt

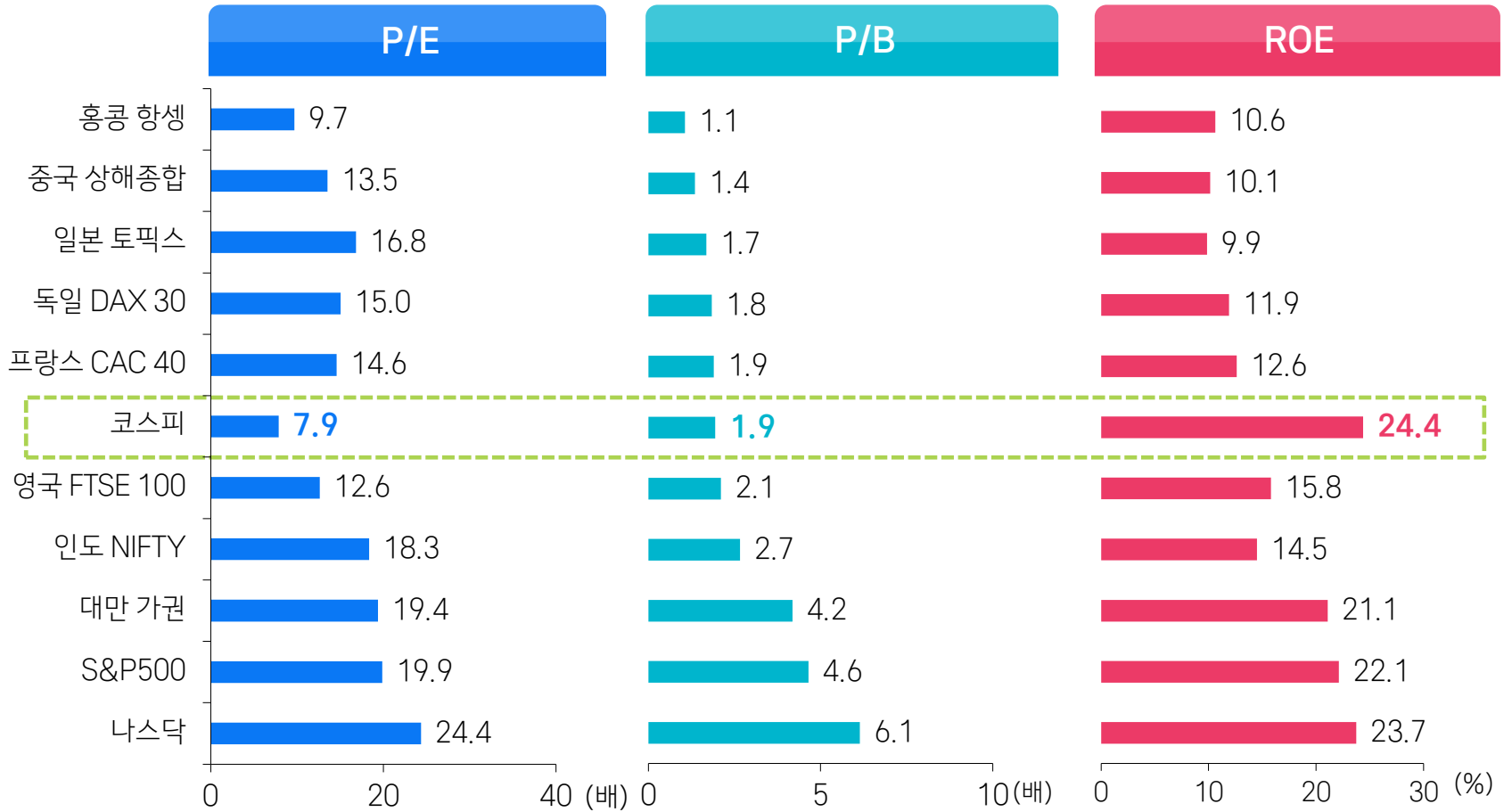
- 당사의 2026년 하반기 예상 코스피 밴드는 8,400~12,600pt
- 지속 가능 ROE 17%, 타깃 12개월 예상 P/B 3배 적용
- 하반기 실적 모멘텀과 밸류에이션 리레이팅 지속될 전망

2026년 하반기 코스피 전망



참고: '26.6.22 기준
자료: LSEG Workspace, 삼성증권

한국 시장 강세 근거 ① | 여전한 밸류에이션 매력



참고: '26.6.29 기준, PER·PBR·ROE는 12개월 선행 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 시장 강세 근거 ② | 글로벌 AI 제조 공급망 매력 부각

엔비디아·국내 기업 AI 협력



젠슨 황 엔비디아 CEO

SK하이닉스·SK텔레콤

- AI팩토리용 차세대 메모리 공동 개발
- 베라루빈 AI 슈퍼컴 플랫폼 협력

LG

피지컬 AI·로보틱스·모빌리티 협력

현대차

모빌리티 협력, 피지컬 AI·로보틱스 확대

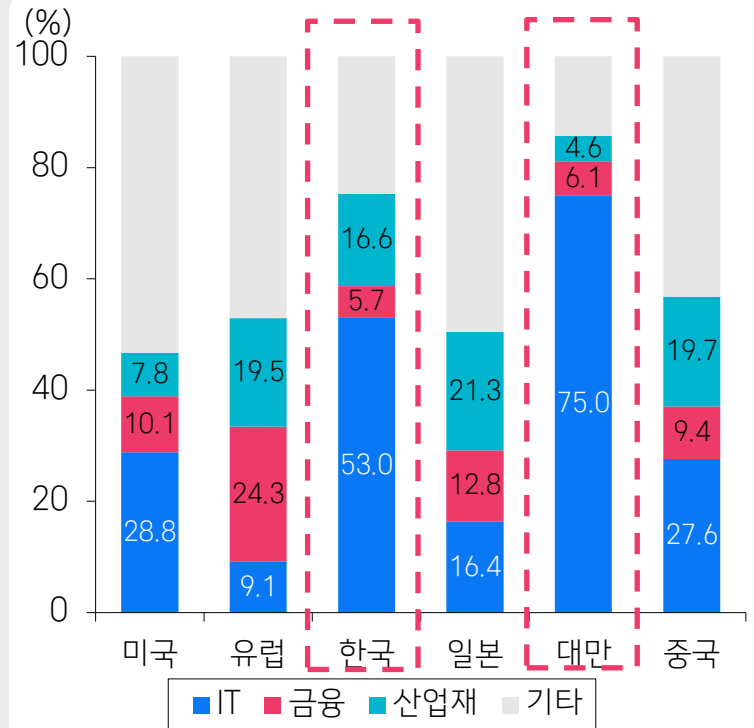
두산

에너지·로봇·소재 협력 확대

네이버

AI팩토리 공동 구축, AI 인프라 확대

글로벌 주요국 증시 업종별 비중

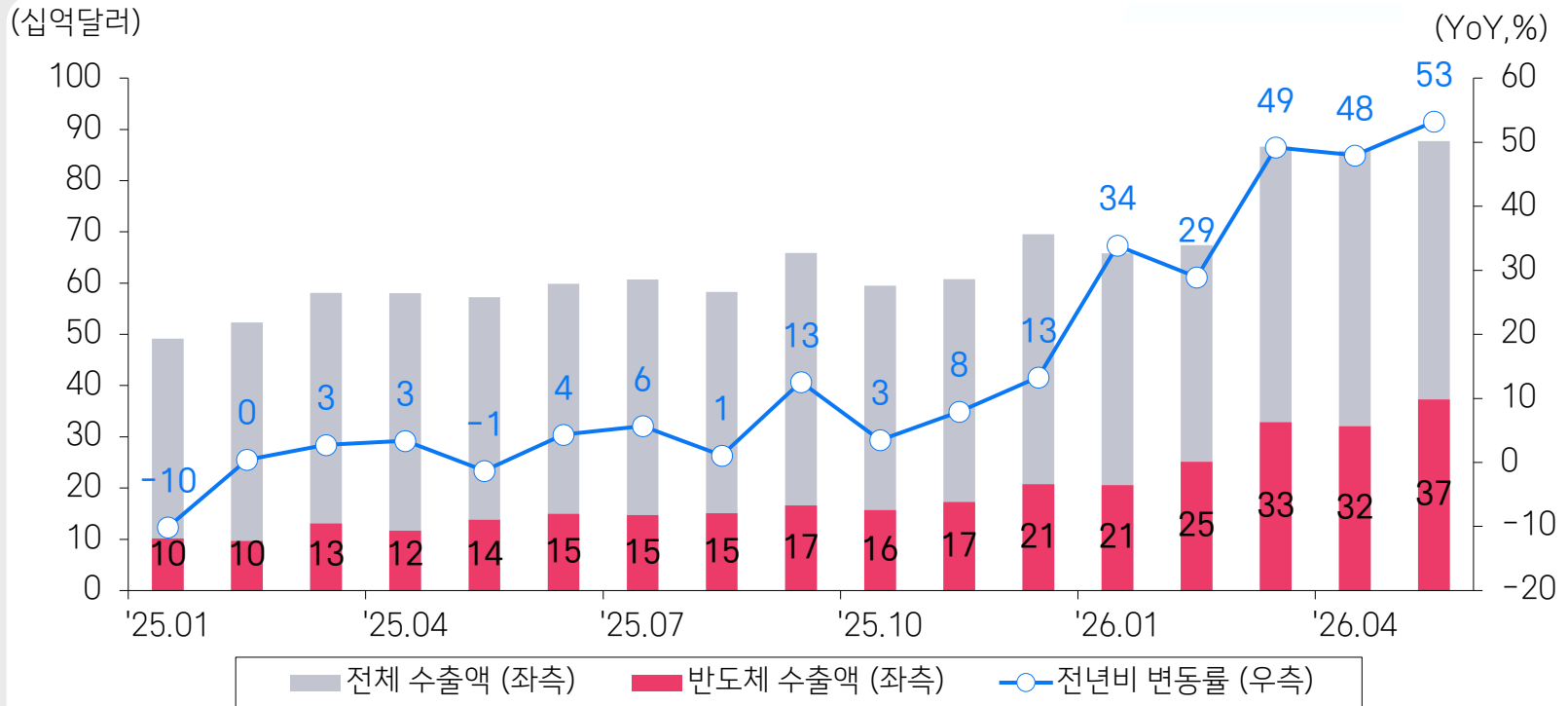


참고: 26.6.1 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

자료: 언론 보도, 삼성증권 정리

한국 시장 강세 근거 ③ | 견고한 수출 모멘텀

한국 수출 추이



자료: TRASS, 삼성증권



PART

04

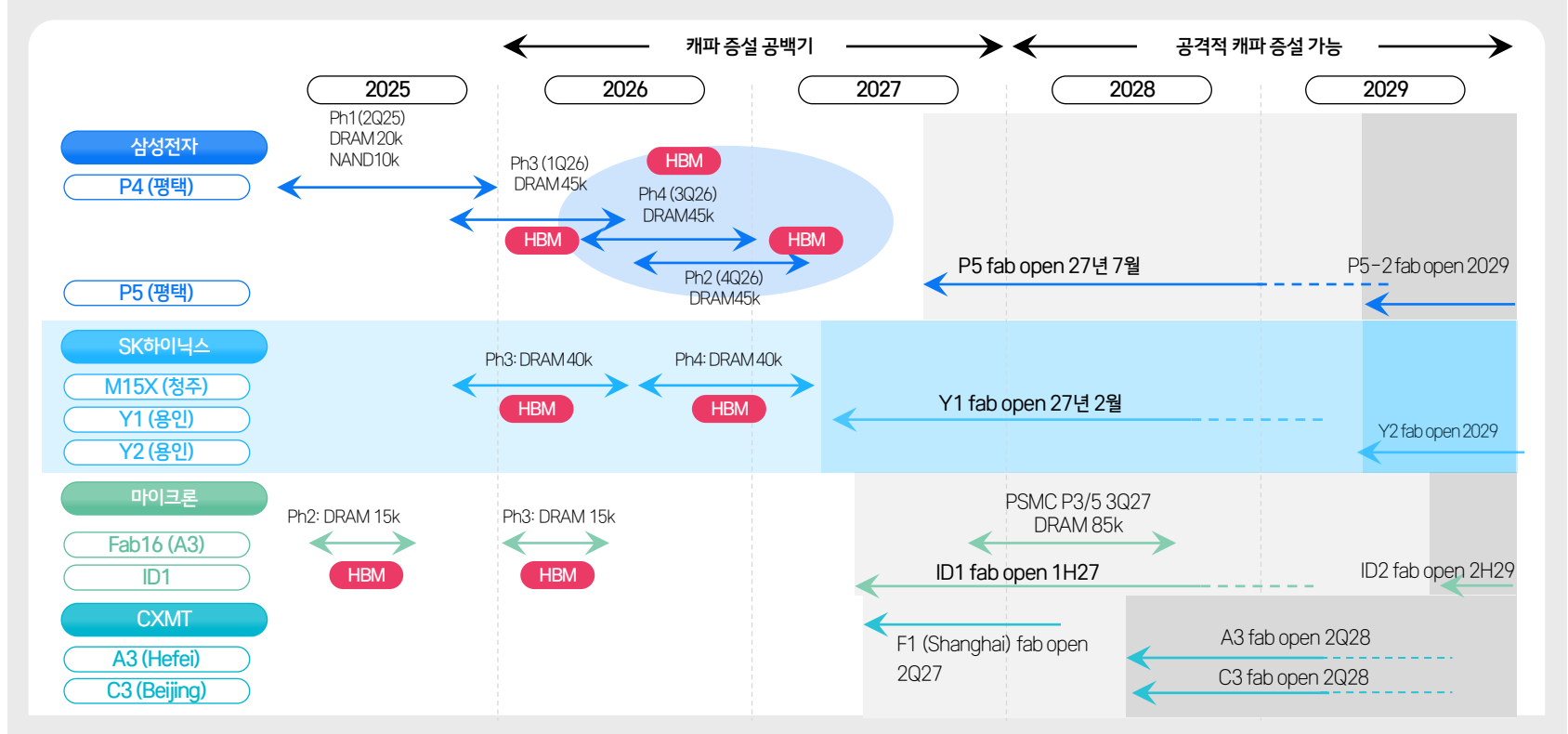
2026년 하반기 종목 15選

2026년 하반기 추천 종목

THEME	추천 종목	투자포인트
<p style="text-align: center;">AI (6종목)</p>	<ul style="list-style-type: none"> 삼성전자 SK하이닉스 삼성전기 현대차 LS ELECTRIC 피에스케이 	<ul style="list-style-type: none"> • 디램 공급은 여전히 수요 전망을 하회하며 반도체 장기 사이클 정당화 • ADR 상장에 따른 새로운 시장에서 메모리 기업의 재평가 • HBM과 유사한 MLCC 호황 사이클 및 패키지 기판 수주 확대 • 관계사와의 협력 통한 피지컬 AI 기업으로 변모 • 글로벌 전력망 교체와 전력 공급 부족에 따른 수혜 기대 • 반도체 Capex 증가에 따른 장비 발주 모멘텀
<p style="text-align: center;">범(汎)AI (5종목)</p>	<ul style="list-style-type: none"> 삼성물산 SK스퀘어 신세계 NC HD현대중공업 	<ul style="list-style-type: none"> • 삼성전자 등 관계사 배당금 증가에 따른 주주 환원 정책 확대 기대 • SK하이닉스 배당금 수취로 주주 환원 정책 확대 전망 • 자산 효과에 따른 프리미엄 소비 확대 및 방한 외국인 증가 수혜 • 게임 사업부 실적 회복과 AI 기업으로 도약 • 기술 경쟁력 바탕으로 데이터센터향 조선 엔진 추가 납품 기대
<p style="text-align: center;">비(非)AI (4종목)</p>	<ul style="list-style-type: none"> 디앤디파마텍 올릭스 LIG D&A KB금융 	<ul style="list-style-type: none"> • 하반기 추가 파이프라인 발표 기대 • 글로벌 빅파마(일라이릴리), 화장품(로레알)의 선택을 받은 바이오텍 • 글로벌 미사일 재고 소진에 따라 방공 무기 수주 기대 • 실적 성장에 따른 주주 환원 정책 확대

AI | 확정된 반도체 공급 계획

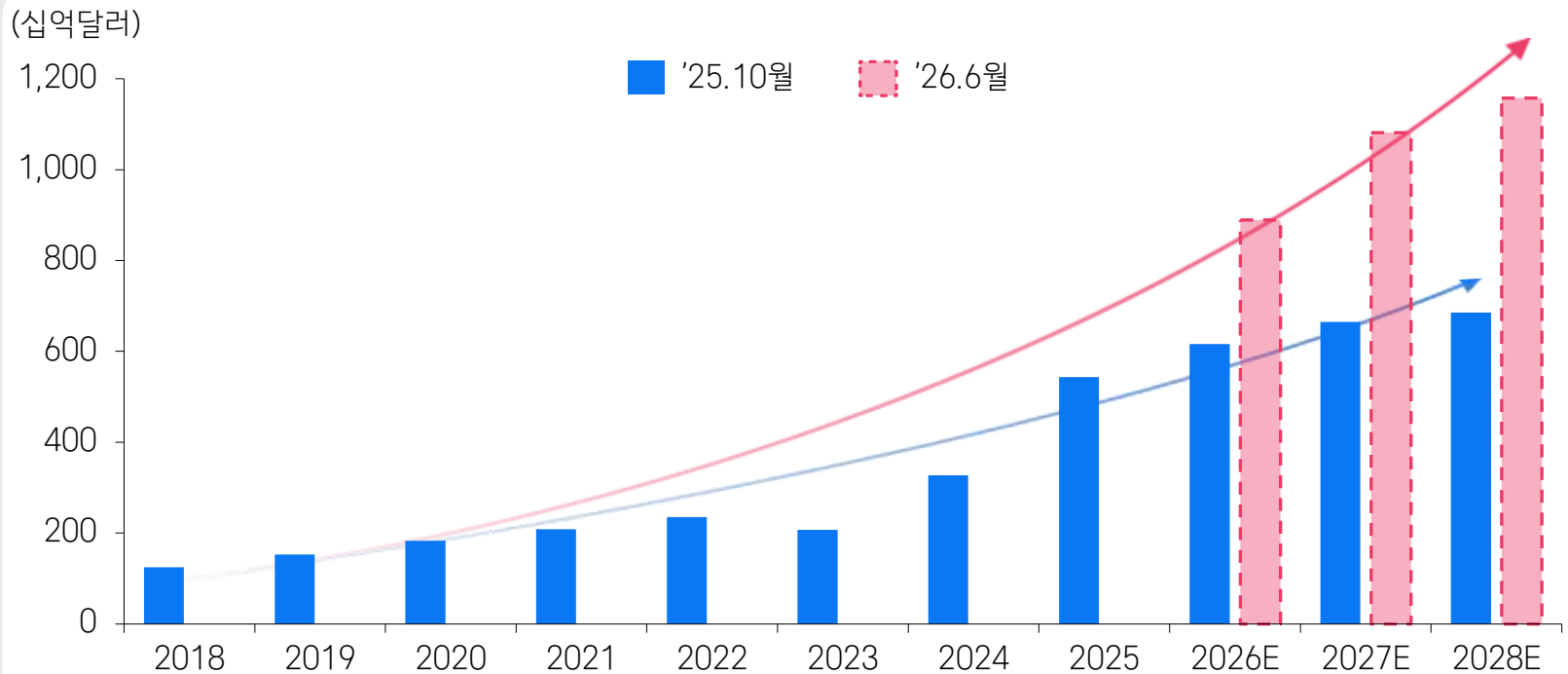
메모리 DRAM 캐파 로드맵 전망



자료: 삼성증권 추정

AI | 예상을 상회하는 비선형적 투자 확대

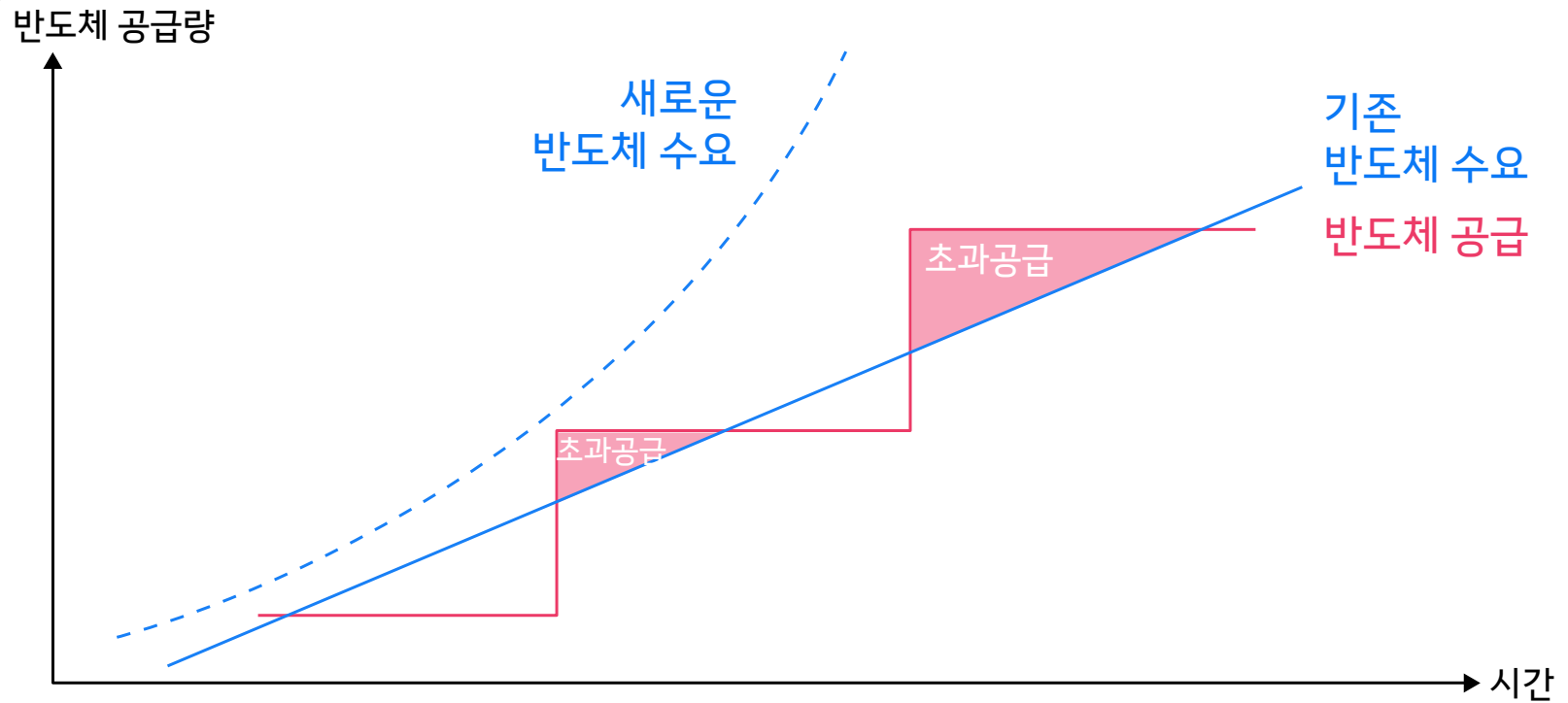
글로벌 주요 하이퍼스케일러 CAPEX 추이



참고: '26.6.29 기준, 주요 하이퍼스케일러는 구글, 아마존, 메타, MS, 알리바바, 텐센트, 바이두
자료: Bloomberg, 삼성증권

AI | 한정된 공급 - 비선형적 투자 확대 = 초과 수요 지속

반도체 공급 및 수요 곡선



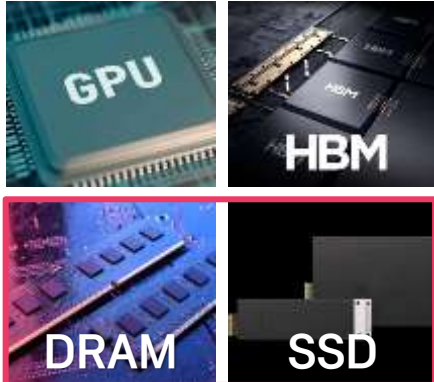
자료: 삼성증권

AI | 피지컬 AI는 또 다른 수요를 예견

AI 발전 방향

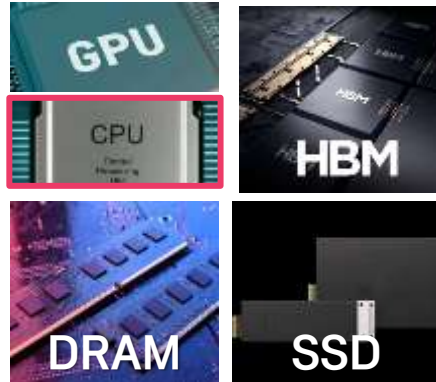
AI 훈련 및 추론

연산 및 추론을 위한
GPU+메모리



에이전틱 AI

기존 메모리 반도체에서
CPU 까지 확산



피지컬 AI

로봇·자율주행의
H/W와 S/W 발전

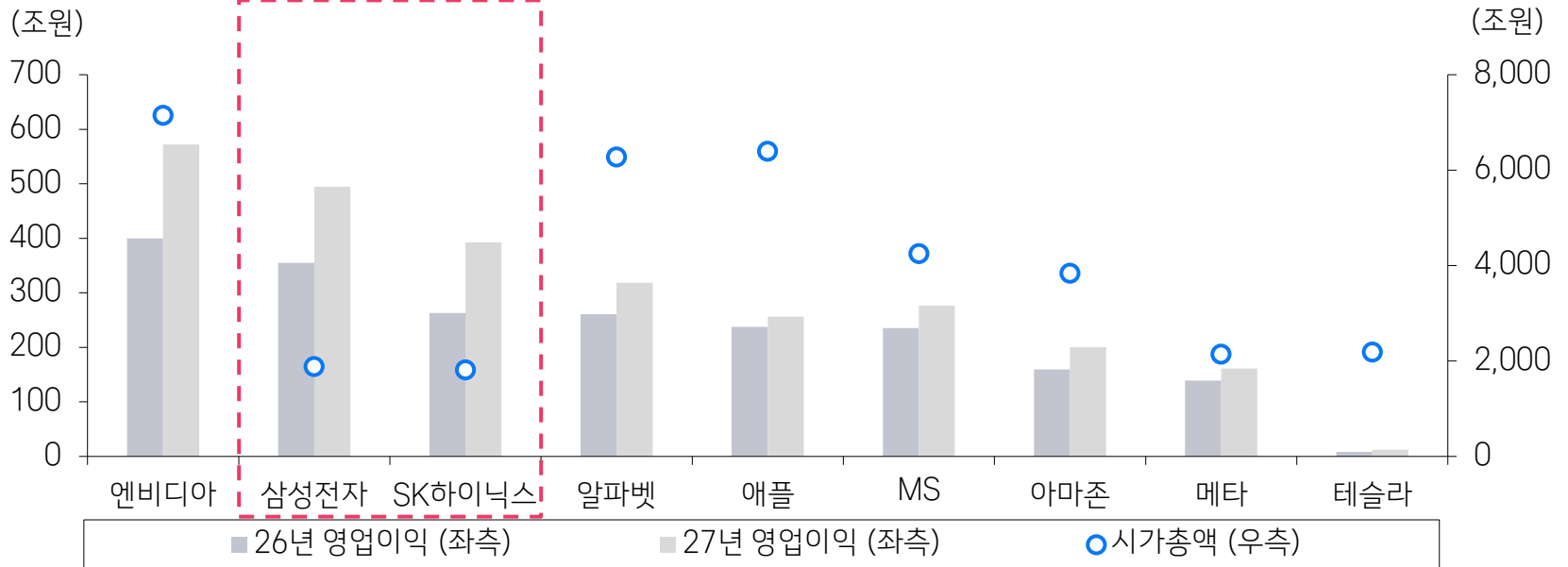


자료: Gettyimages, 구글 이미지, 삼성증권

AI | 삼성전자·SK하이닉스

- AI 반도체 사이클 진입에 따라 삼성전자와 SK하이닉스 역대급 실적 전망. 반면 이익 대비 여전히 낮은 시가총액
- 삼성전자, '26년 영업이익 추정치 355조원, '27년 495조원 전망
- SK하이닉스, '26년 영업이익 추정치 263조원, '27년 393조원 전망

M7+BIG2, '26년, '27년 영업이익 전망치 및 시가총액



자료: Bloomberg, 삼성증권

AI | 매력적인 반도체 Big2 밸류에이션

마이크론		
항목	2026(E)	2027(E)
매출 (십억원)	198,561	381,874
영업이익 (십억원)	151,036	318,438
영업이익률 (%)	76.1	83.4
ROE(%)	74.3	72.0
P/E(배)	15.8	7.5
P/B(배)	9.7	4.5
시가총액 (십억원)	1,994,000	

삼성전자		
항목	2026(E)	2027(E)
매출 (십억원)	691,268	880,257
영업이익 (십억원)	355,917	499,019
영업이익률 (%)	51.5	56.7
ROE(%)	50.0	44.4
P/E(배)	7.3	5.3
P/B(배)	3.1	2.1
시가총액 (십억원)	1,888,348	

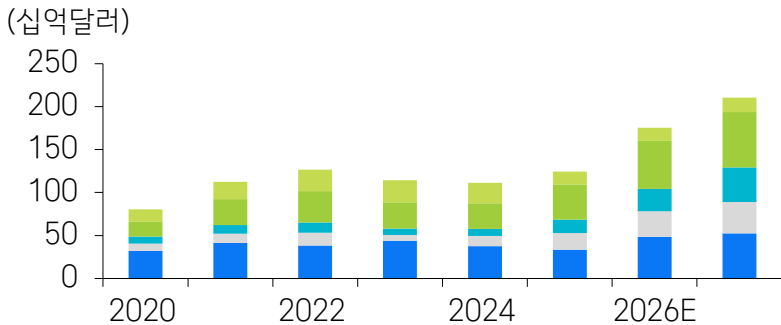
SK하이닉스		
항목	2026(E)	2027(E)
매출 (십억원)	345,746	513,025
영업이익 (십억원)	266,563	402,878
영업이익률 (%)	77.1	78.5
ROE(%)	93.5	63.3
P/E(배)	8.5	5.8
P/B(배)	5.5	2.9
시가총액 (십억원)	1,872,982	

참고: '26.6.29 기준
 자료: Bloomberg, Dataguide, 삼성증권

AI | 피에스케이

- 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
- 국내 기업의 미국 투자 확대 및 인텔의 투자 재개도 추가 수주 기대 요인

주요 반도체 기업 Capex 추이 및 주요 고객사



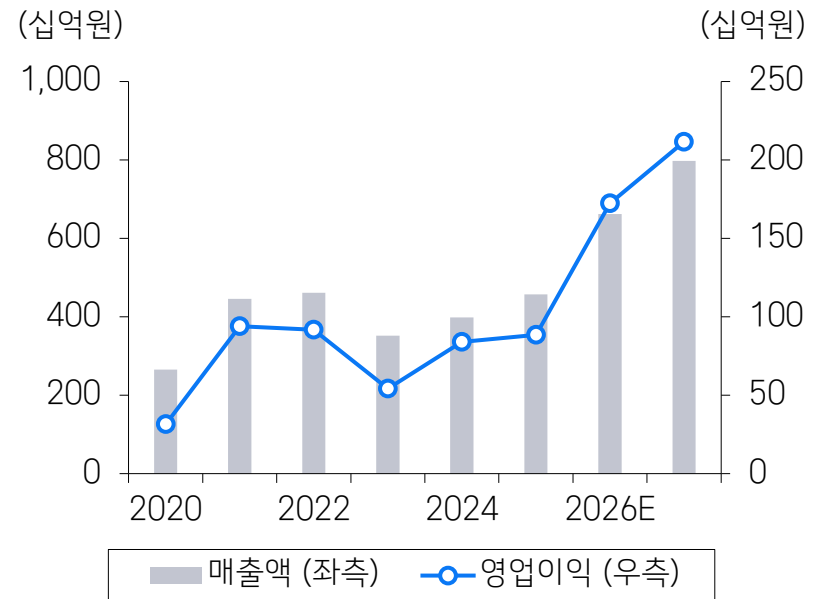
■ 삼성전자 ■ SK하이닉스 ■ 마이크론 ■ TSMC ■ 인텔

주요 고객사



자료: Bloomberg, 삼성증권

피에스케이 실적 추이 및 전망



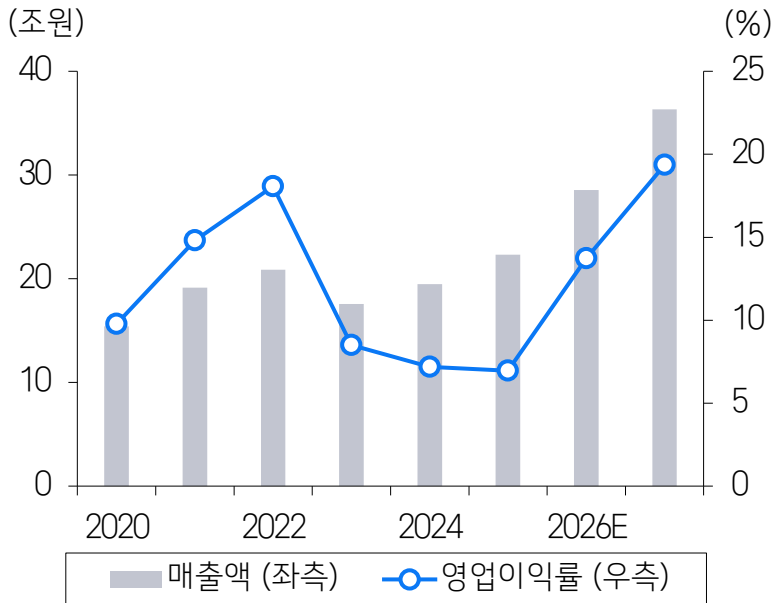
■ 매출액 (좌측) —●— 영업이익 (우측)

자료: Dataguide, 삼성증권

AI | 삼성전기

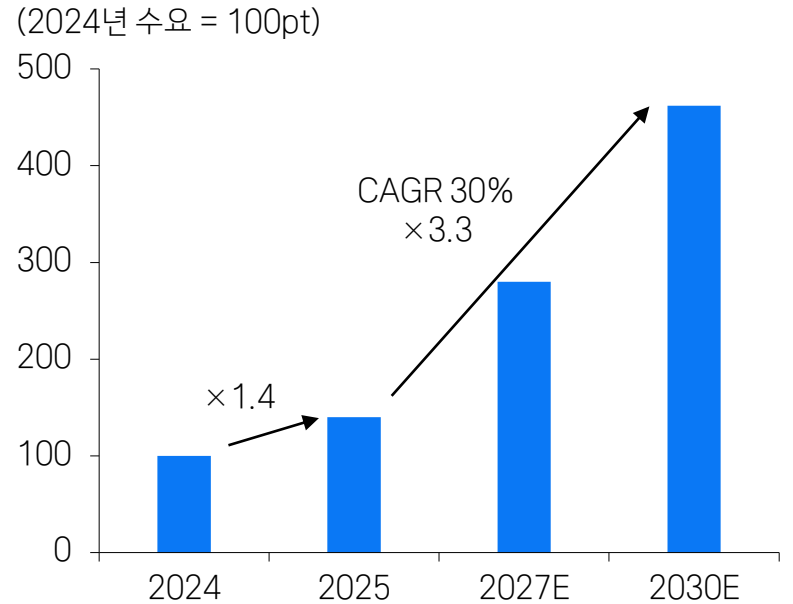
- 과거와 달리 현재 이익 성장의 지속성이 높아지는 시점
- 기판: 타이트한 수급 지속. 고객사는 선수금을 동반한 LTA와 공급 확대 요구. 높은 가격 협상력 기반 수익성 개선 기대
- MLCC: AI 서버용 고성능 MLCC 수요 증가. HBM과 유사한 상황으로 구조적인 상승 초입

패키지 기판 기업 매출액 및 영업이익률 추이



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

Murata 서버용 MLCC 수요 전망



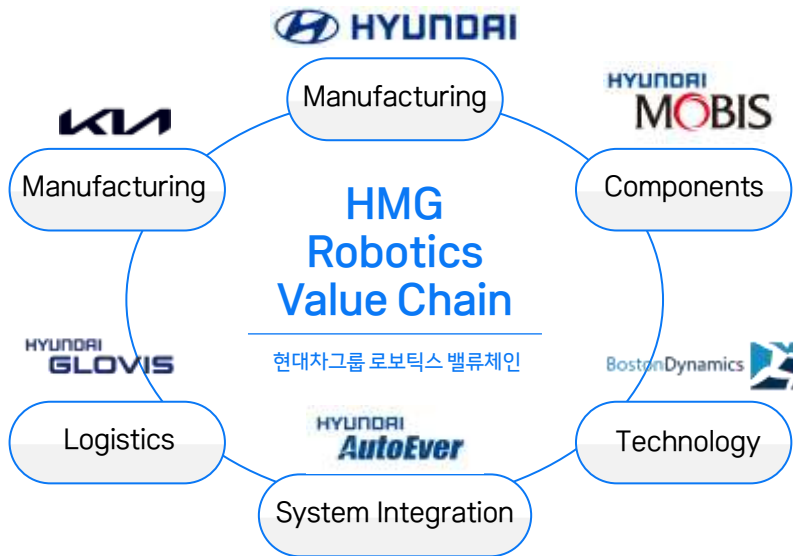
자료: Murata, 삼성증권

AI | 현대차

- 2026년 피지컬 AI 시대 본격적으로 개화, 계열사 간 협력 바탕으로 휴머노이드·AI 관련 사업 부각
- 보스턴 다이내믹스를 중심으로 현대차그룹만의 로봇틱스 밸류체인 구축
- 하반기 북미 RMAC를 통해 엔비디아·구글 등 글로벌 빅테크와 휴머노이드 로봇 모델 고도화 협력 예정

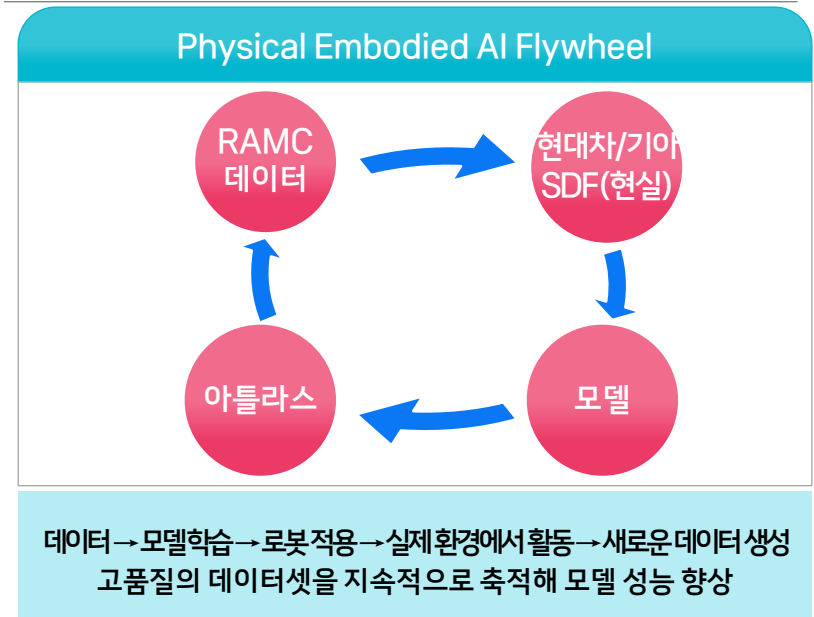
*RMAC: 미국 내 로봇틱스 훈련 센터

현대차그룹 로봇틱스 밸류체인 현황



자료: 현대차그룹, 삼성증권 정리

현대차 : Physical Embodied AI Flywheel



자료: 삼성증권

AI | LS ELECTRIC

- 북미 데이터센터 건설 확대에 따라 빅테크향 수주 지속('22년: 2.1조원→ 1Q26: 5.6조원)
- LS ELECTRIC, 송전·배전·신재생에너지 솔루션 등 전력 산업의 모든 커버리지 보유
- AC에서 DC로의 전환, 분산전원 확대 등 새로운 시장의 요구에 대응하며 성장 스토리 확보

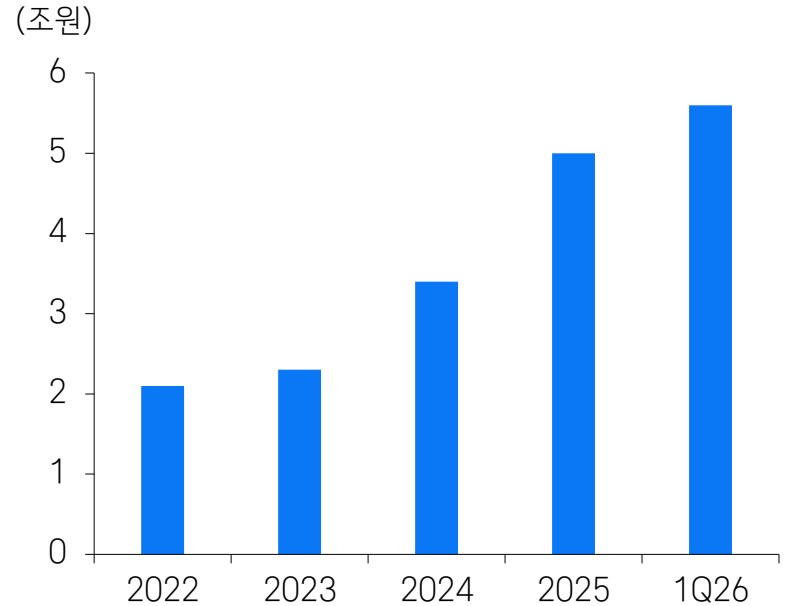
글로벌 빅테크 수주 확대 기대

엔비디아의 직류 전환 로드맵
韓전력, 전압 상향·직류 설비 대응 나섰다



자료: LS ELECTRIC, 언론 보도, 삼성증권

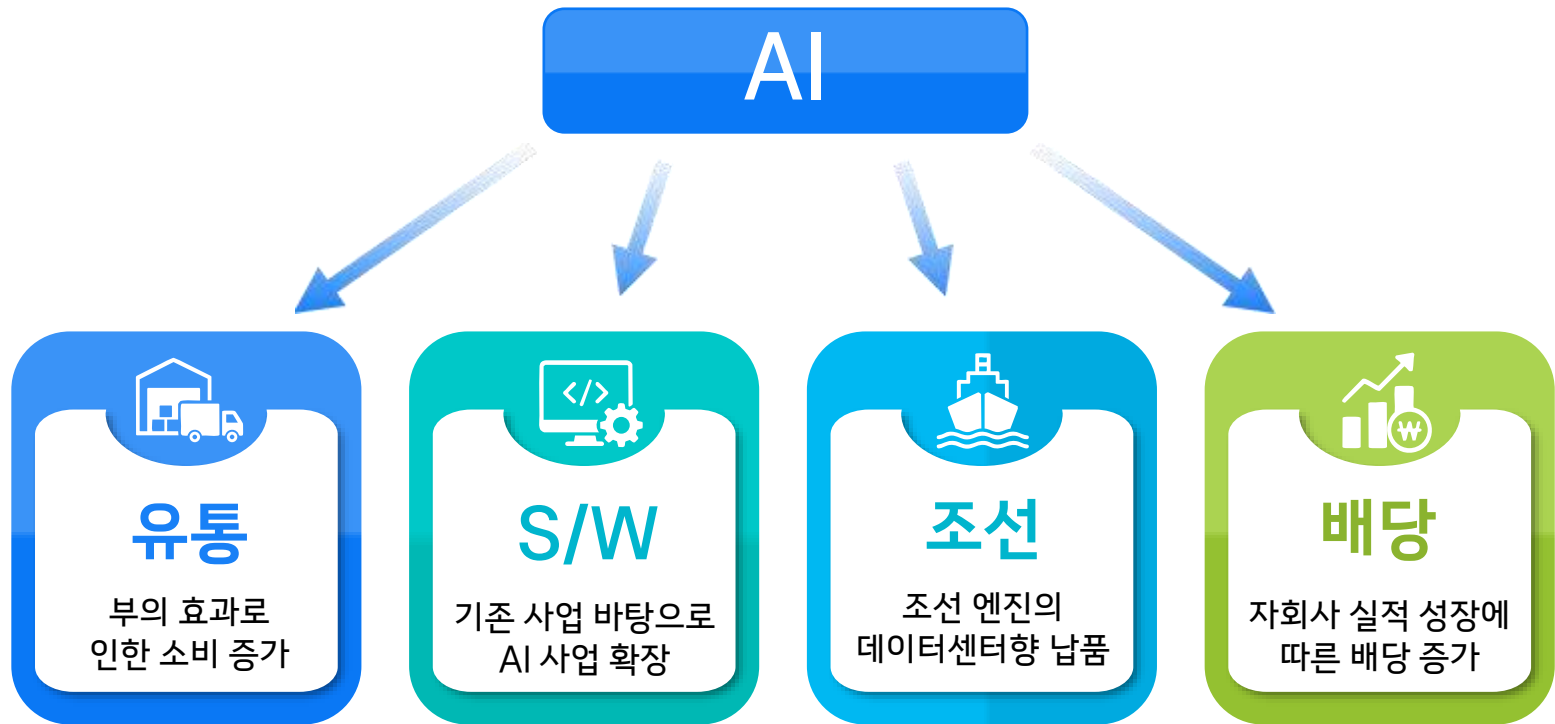
LS ELECTRIC, 수주 잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 삼성증권

범(汎)AI | AI가 확산시키는 온기

AI의 낙수 효과

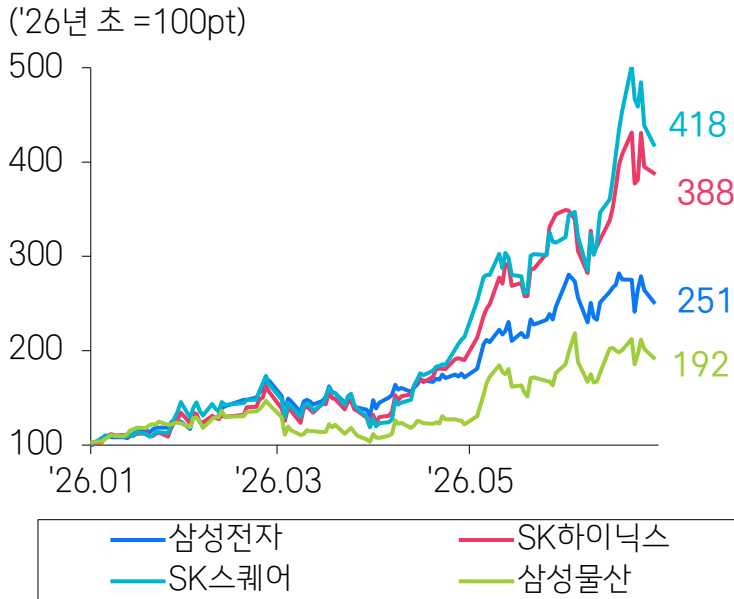


자료: 삼성증권

범(汎)AI | 삼성물산·SK스퀘어

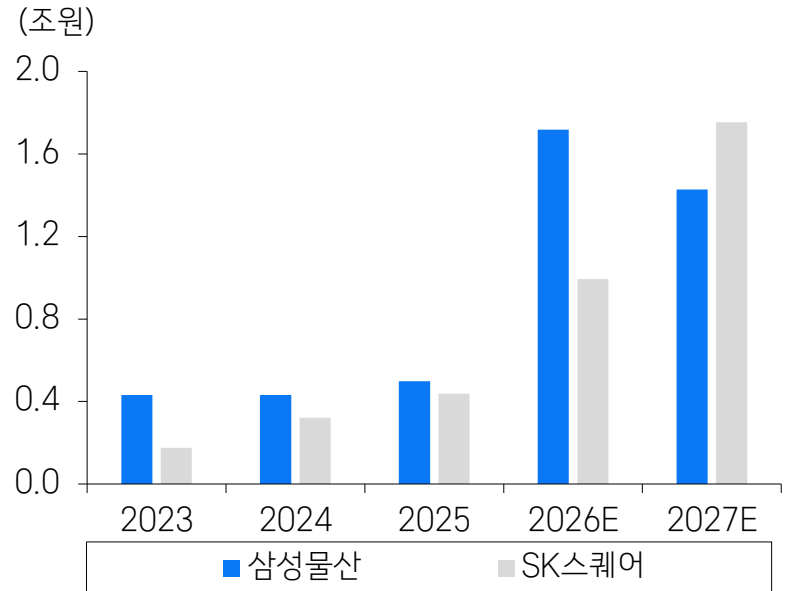
- 자회사인 삼성전자·SK하이닉스의 실적 성장에 따른 추가 배당 기대
- 삼성물산(삼성전자 지분 5.1% 보유): 관계사 배당 수익의 60~70% 환원
- SK스퀘어(SK하이닉스 지분 20.5% 보유): 배당과 자사주 매입을 통한 주주 환원 정책 지속

삼성전자·삼성물산·SK하이닉스·SK스퀘어 주가 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

삼성전자·SK하이닉스로부터 수취하는 배당금 추정



참고: (예상)배당금 = 삼성전자·SK하이닉스(예상)DPS*삼성물산·SK스퀘어 보유 주식 수
 자료: 전자공시시스템, Dataguide, 삼성증권 정리

범(汎)AI | HD현대중공업

- 지난 4월 데이터센터 전력 공급을 위한 엔진 수주. On-site 발전 수요 증가에 따른 추가 수주 기대
- 최근 조선사들의 해양구조물 건조 기술을 활용한 부유식 데이터 센터 개발 및 협력
- 연초 이후 선박 수주 지속. 견조한 펀더멘털 대비 밸류에이션 매력 보유

데이터센터향 엔진 공급

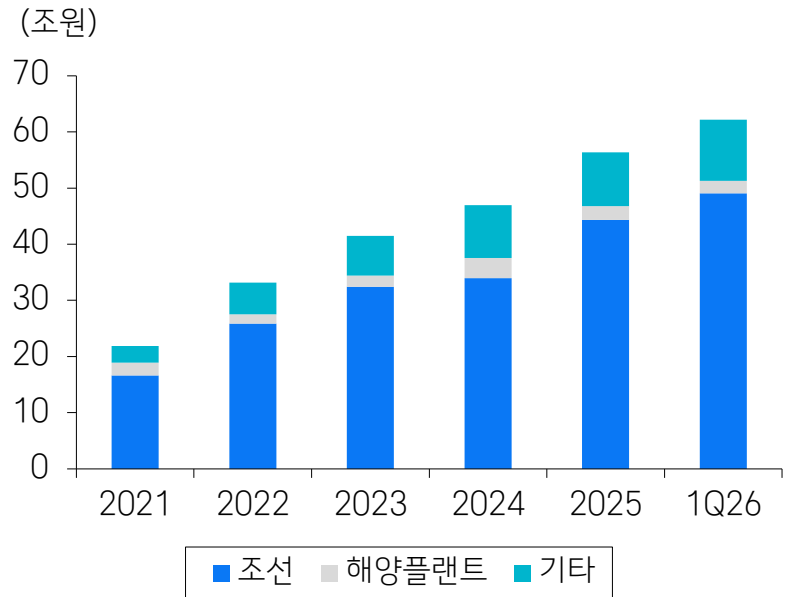


HD현대중공업의
힘센 엔진

구분	내용
계약명	엔진발전기 공급
계약 금액	6,271억원
계약 상대	Aperion Energy Group Holdings I, II, III LLC
공급 지역	미국
계약 기간	'26.4.21~'30.10.21(4년 6개월)

자료: HD현대중공업, 전자 공시 시스템, 삼성증권

HD현대중공업, 수주 잔고 현황

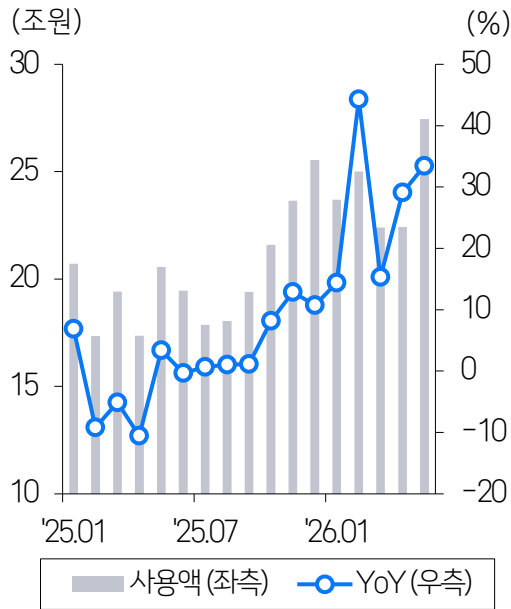


자료: 전자 공시 시스템, 삼성증권

범(汎)AI | 신세계

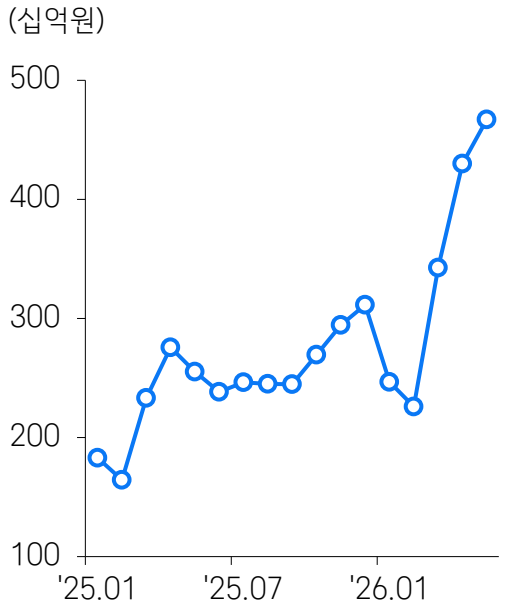
- '자산가격 상승 → 소비 확대' 라는 부의 효과(Wealth Effect)가 발현되며 내국인 소비 증가
- K-컬처 확산, 우호적인 환율 효과, 중·일 갈등 등으로 방한 외국인 관광객 증가
- 외국인과 내국인이 이용하기 편리한 입지 바탕으로 백화점 본업 성장에 따른 수익성 개선 지속 예상

내국인 백화점 신용카드 사용금액



자료: 한경에이셀, 삼성증권

방한 외국인 소비 금액



참고: 면세점 + 대형쇼핑몰
자료: 한국관광공사, 삼성증권

신세계 백화점 서울 내 점포



자료: 신세계, 삼성증권

범(汎)AI | NC

- AI 모멘텀과 게임 사업부 실적 턴어라운드로 하반기 주가 상승 기대
- 게임 분야에서 쌓은 기술력을 바탕으로 다양한 산업에 AI를 적용하여 AI 솔루션 기업으로 도약
- 아이온2와 리니지 클래식 등 레거시 IP 기반 신작의 흥행 및 하반기 신작 모멘텀 보유

NC, AI 기술 바탕으로 피지컬 AI 사업 진출

로봇틱스 협력

로봇 AI브레인 공동 개발

국방 AI 협력

국방 피지컬 AI 국책과제 선정!

미디어 협력

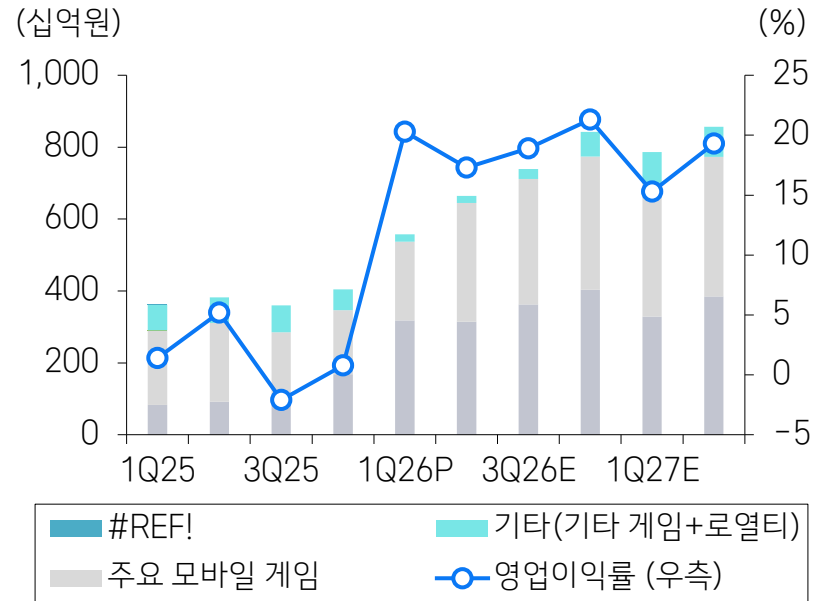
'AX원스툼바우치 사업' 미디어 분야 과제 선정

제조업 협력

'자율 움직 로봇 AI 두뇌' 사업수주

자료: NC AI, 삼성증권

NC 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 삼성증권 추정

비(非)AI | 순환매를 기다리며...



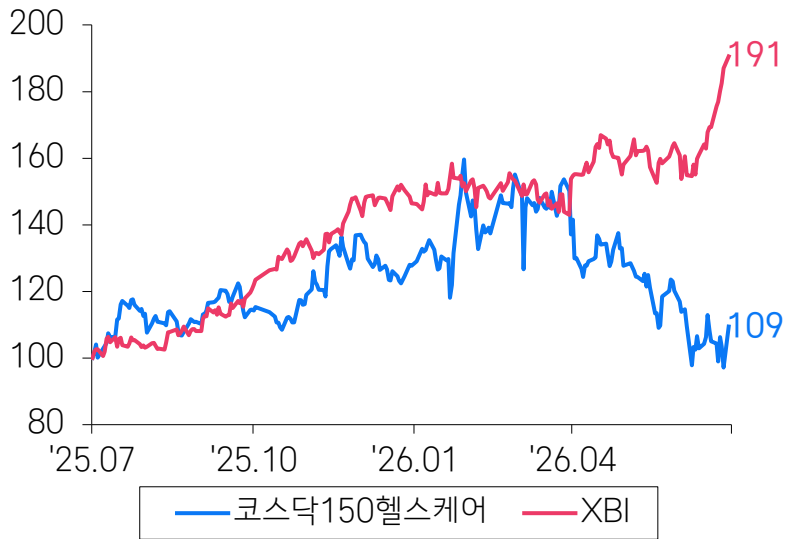
자료: 삼성증권

비(非)AI | 디앤디파마텍·올릭스

- 상반기 반도체 집중 현상으로 국내 바이오 업종 약세. 하반기 학회 및 파이프라인 통해 투자 심리 회복 기대
- 디앤디파마텍: 하반기 임상 결과 발표 및 AI 기업과의 바이오 기술 협력
- 올릭스: MASH, 비만치료제 등 파이프라인 확정 및 주요 파트너사와 추가 협력 기대

XBI와 코스닥 150 헬스케어 추이

('25년 7월 = 100pt)



자료: 전자 공시 시스템, 삼성증권

디앤디파마텍·올릭스 주요 파이프라인 현황

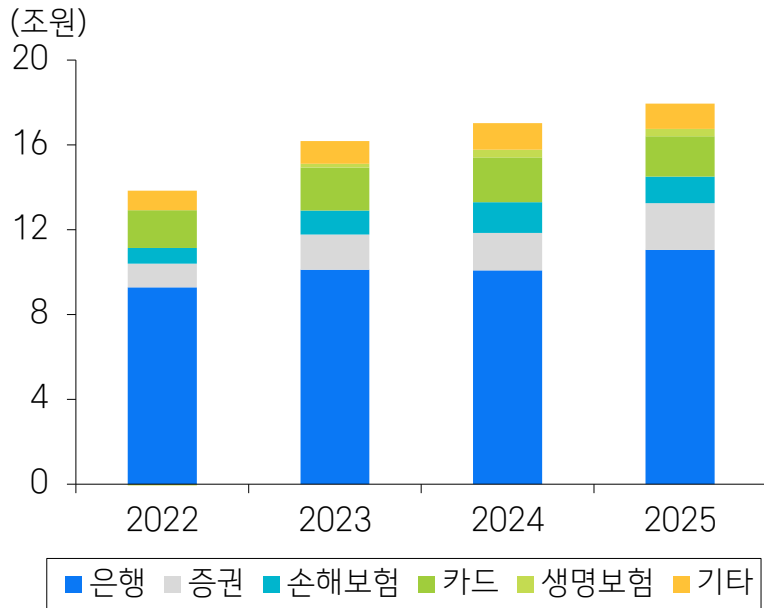
기업	치료제명	적응증	파트너사
올릭스	OLX702A	MASH, 비만	<i>Lilly</i>
	OLX706A	심혈관 질환	한소제약
	OLX706B	대사성 질환	한소제약
	OLX706C	심혈관 질환	한소제약
	OLX104C	탈모	
	OLX501A	비만	
디앤디파마텍	DD01	MASH, 비만	SALUBRIS
	TLY012	간경변증	
	MET-002o, 224o	비만	멧세라, 화이자 L/O
	NLY01	파킨슨병	

자료: 각사, 언론 보도, 삼성증권 정리

비(非)AI | KB금융

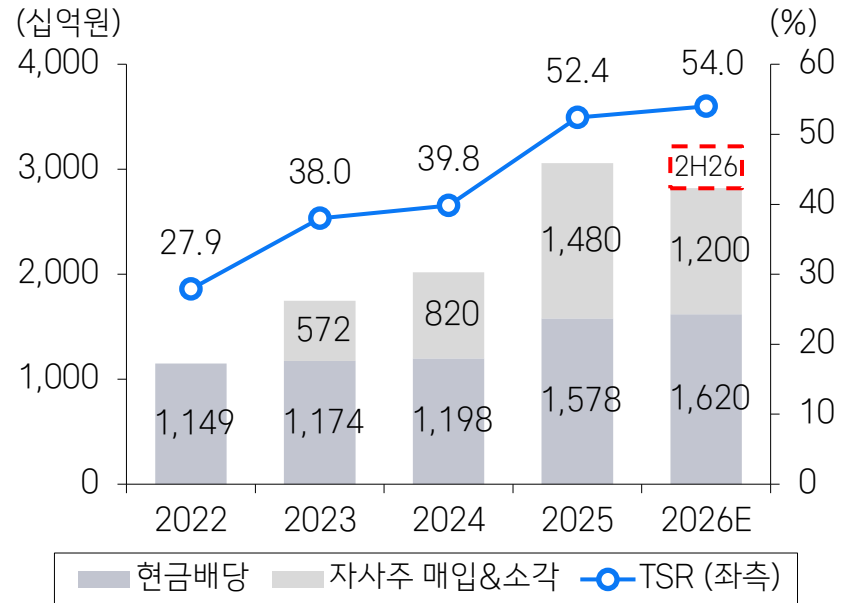
- 안정적인 사업을 통한 수익성 개선으로 주주환원 정책 확대 전망
- 머니무브(예금 → 투자) 우려에도 은행과 비은행의 호실적 지속 전망
- KB금융, 차별화된 실적과 자본비율을 기반으로 업종을 선도하며 밸류에이션 재평가 기대

KB금융, 사업 부문별 영업손익 추이



자료: 전자 공시 시스템, 삼성증권

KB금융, 총 주주 환원율 및 주주 환원 규모 추이

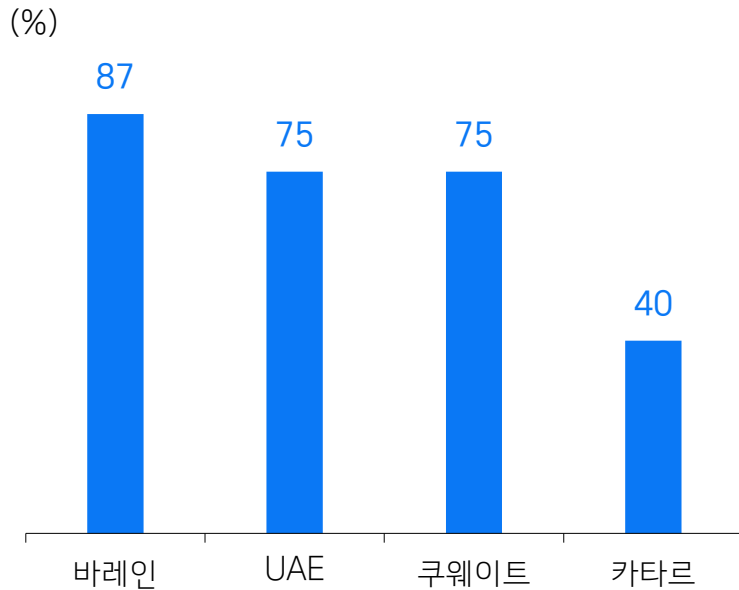


자료: KB금융, 삼성증권

비(非)AI | LIG 디펜스앤에어로스페이스

- 천궁·비궁 등 대공 무기에 강점을 보유. 중동 및 국내 공급 레퍼런스 기반 추가 수주 기대
- 미국·이란 전쟁으로 인해 중동 국가들의 무기 소진 가속화. 무기 보충이 필요한 시점
- 독일 라인메탈과 NATO 지역 방공시스템 제공을 위한 JV설립. 중장기 유럽 시장 진출 가시화

미국·이란 전쟁 이후, 중동 국가의 패트리엇 소진율



자료: JINSA, 삼성증권

천궁 수주 현황

연도	계약명	수주 국가	금액 (십억원)
'18.04	제어부, 유도탄용 (천무 양산사업)	한화	218
'22.07	M-SAM(천궁- II)	UAE	2,597
'23.05	천궁 II 유도탄 2차 양산	방위사업청	516
'24.02	사우디아향 천궁- II	사우디	4,340
'24.09	M-SAM(천궁- II)	이라크	3,713
'25.09	천궁- II 유도탄	방위사업청	85

자료: 전자공시시스템, 삼성증권

2026년 하반기 추천 종목 | Valuation Table

테마	종목명	시가총액 (십억원)	영업이익		밸류에이션 (2026E)		
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)
AI	삼성전자	1,888,348	366,439	740.4	7.2	3.0	53.4
	SK하이닉스	1,872,982	267,946	467.6	8.6	5.5	95.5
	삼성전기	152,226	1,591	74.2	123.1	14.3	12.8
	현대차	101,765	12,018	4.8	12.6	1.0	8.7
	LS ELECTRIC	33,600	655	53.6	66.3	13.5	22.5
	피에스케이	5,150	179	102.2	33.8	7.7	25.3
범AI	삼성물산	76,381	3,630	10.2	29.3	1.2	4.6
	SK스퀘어	216,412	40,958	365.6	5.8	3.9	95.5
	HD현대중공업	62,137	3,859	89.4	20.4	5.2	28.4
	신세계	6,886	753	57.0	18.5	1.3	8.1
	NC	5,580	506	3,048.7	12.0	1.3	12.9
비AI	KB금융	54,516	9,105	6.9	8.7	0.9	10.5
	LIG디펜스앤에어로 스페이스	16,390	451	41.3	45.2	9.8	23.7
	디앤디파마텍	4,108	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	올릭스	3,398	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

참고: '26. 6. 29. 종가기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 29일 현재 삼성전자, 삼성전기, 삼성물산와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 29일 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.