

WEEKLY STRATEGY

2026. 7. 3.

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 | 2주

주간 투자 전략 의심과 하락 vs. 증명과 반등

의심과 하락 vs. 증명과 반등

의심과 우려가 빚어낸 공포가 시장을 덮쳤습니다. 코스피는 장중 7,300pt 선까지 또 한번 밀려나며 심리적 지지선 테스트를 거쳤습니다. 이번 하락을 촉발한 진원지 역시 'AI'입니다. 애플발 '칩플레이션' 우려에 이어, 메타의 '잉여 컴퓨팅 임대' 이슈가 연달아 불거지면서 맹렬하게 팽창하던 AI 산업의 지속성에 작은 의심의 싹이 트기 시작했고, 그 결과 시장의 큰 하락으로 이어졌습니다. 이제 시장은 AI 피크아웃에 대한 이 의구심을 숫자로 해소해야만 하는 변곡점에 섰습니다. 다가오는 실적 시즌을 통해 확고한 AI Capex 기조가 재확인된다면, 글로벌 증시는 의심을 해소하고 실적 증명에 따른 대세 상승장에 재돌입할 것입니다.

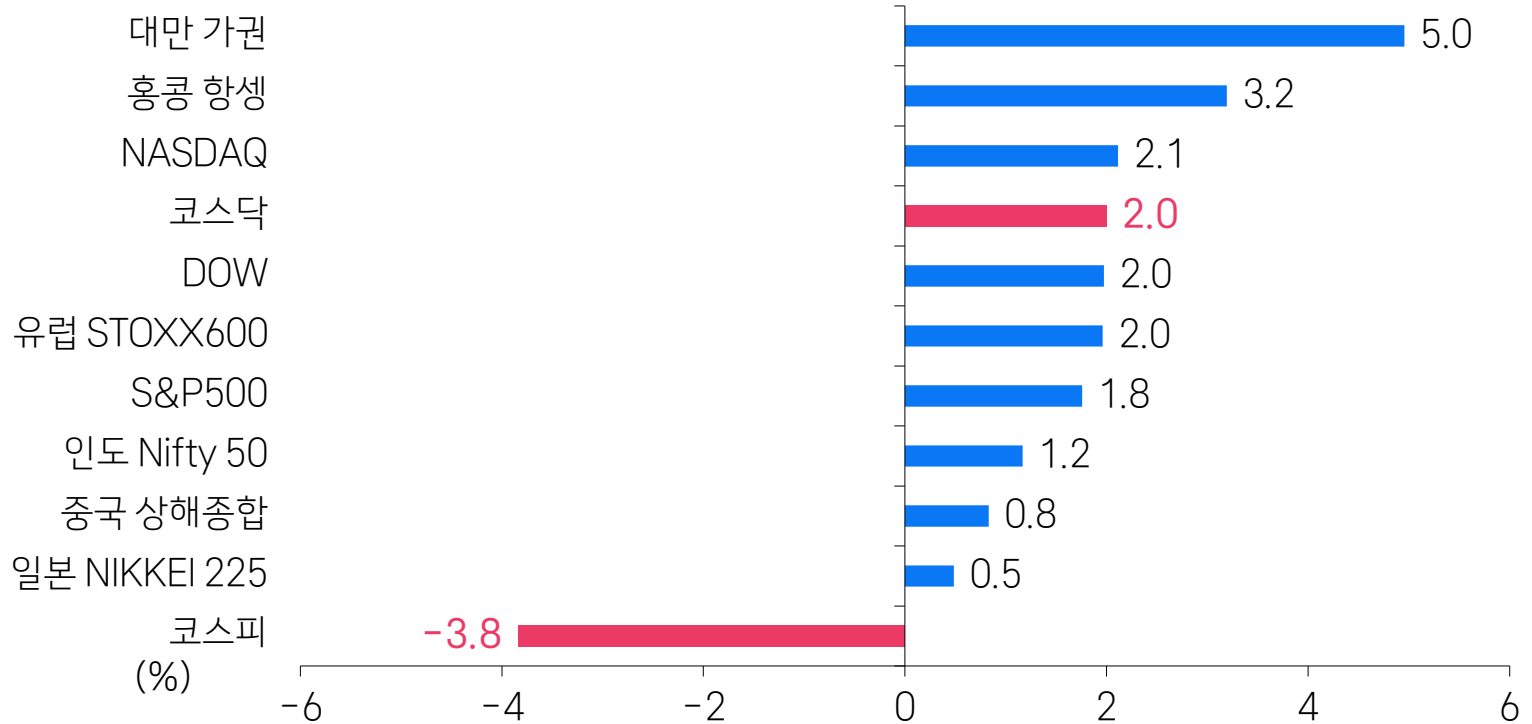
메타 이슈의 본질은 결국 'AI Capex의 향후 방향성'을 어떻게 해석하느냐에 달려있습니다. 부정적 시각(투자 둔화)은 현 매크로 환경(고금리 상황)의 압박 속에서, 메타뿐만 아니라 전반적인 AI 투자 의지가 꺾이고 있다는 시그널로 해석합니다. 이는 AI 군비 경쟁의 위축과 반도체 밸류체인 동반 약세로 이어질 수 있다는 논리입니다. 긍정적 시각(투자 확대)은 신사업 진출로 창출된 현금을 다시 AI 인프라 확충에 쏟아붓는 '자본 효율화' 과정으로 해석합니다. 최근 스페이스X가 엔트로픽·알파벳과 맺은 계약 사례에서 보듯, 재무 안정화를 거친 자본이 다시 AI로 향하는 흐름은 오히려 글로벌 AI 인프라에 대한 수요가 구조적 폭발 상태임을 방증합니다. 당사는 후자의 논리가 시장의 펀더멘털에 더욱 부합한다고 판단합니다.

이제 본격적인 어닝 시즌의 막이 오릅니다. 이번 실적 발표에서 가장 중요한 지표는 단연, 'AI 투자 수익성'과 '향후 Capex 가이드'입니다. 시나리오는 크게 네 가지입니다. **시나리오 1**(20%): AI 수익성 및 Capex 모두 컨센서스 대폭 상회 → AI 밸류체인 전반 상승. **시나리오 2**(50%, Base): AI 수익성은 기대치 부합, Capex는 컨센서스 상회 → AI 반도체 중심 상승. **시나리오 3**(20%): AI 수익성 및 Capex 모두 컨센서스 수준 → 시장 횡보 및 순환매 장세. **시나리오 4**(10%): Capex 가이드 컨센서스 하회 → 시장 하락. 당사는 시장의 기대치를 뛰어넘는 Capex 집행이 확인될 (시나리오 2)에 무게를 두는 것이 합리적이라 판단합니다.

금주 주간 투자 전략은 기존 포트폴리오를 유지합니다. 최근 높아진 변동성으로 단기 대응 전략은 오히려 엇박자를 초래할 수 있습니다. 실적의 증명으로 시장 반등을 기다리며 주도주 비중 확대 전략을 유지합니다.

글로벌 증시 | 모든 공포가 집중된 코스피

주요국 증시 주간 수익률

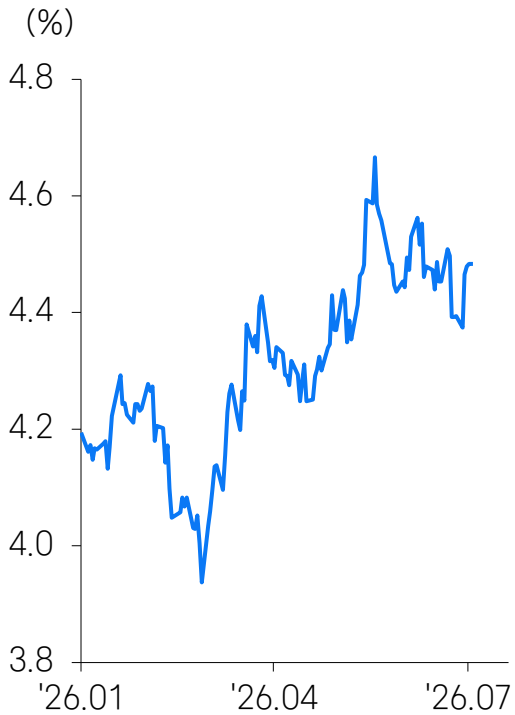


참고: '26.7.3 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 중립적인 환경

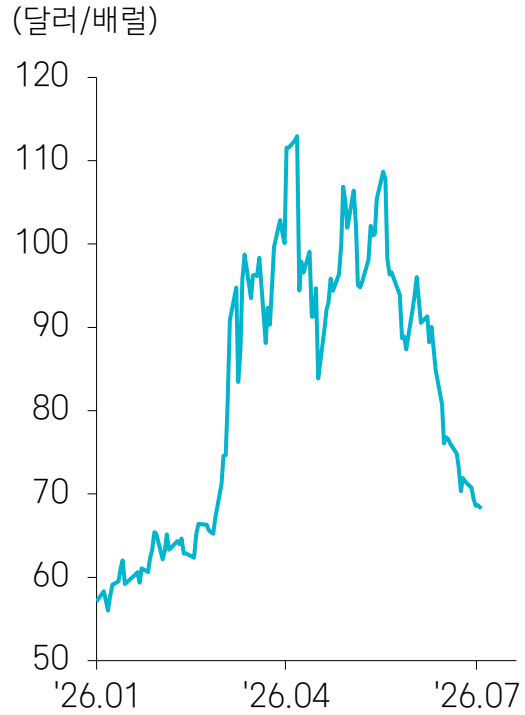
금리

미국채 10년물 금리



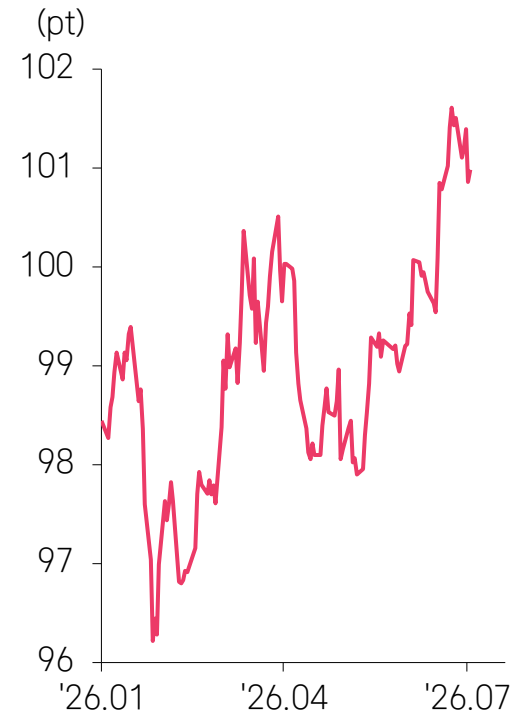
원자재

유가(WTI)



환율

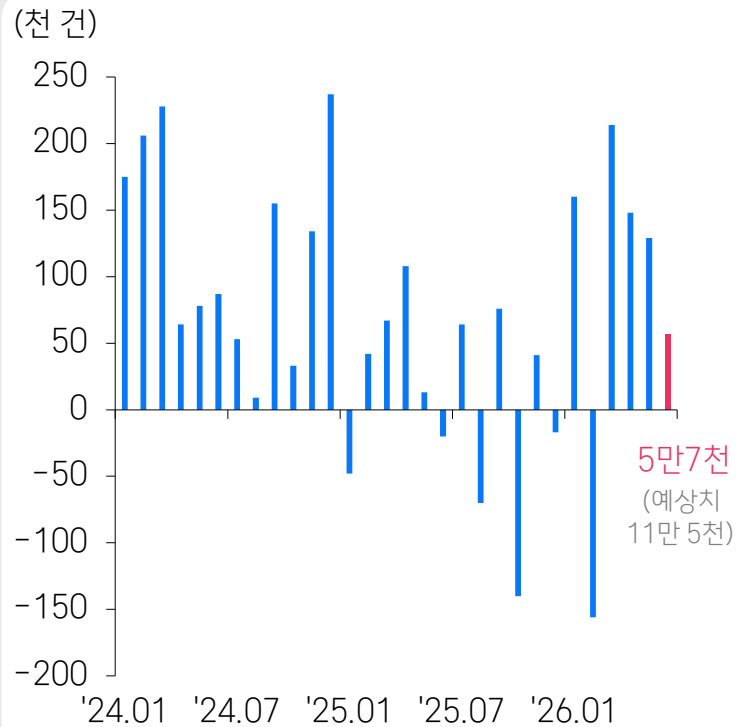
달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

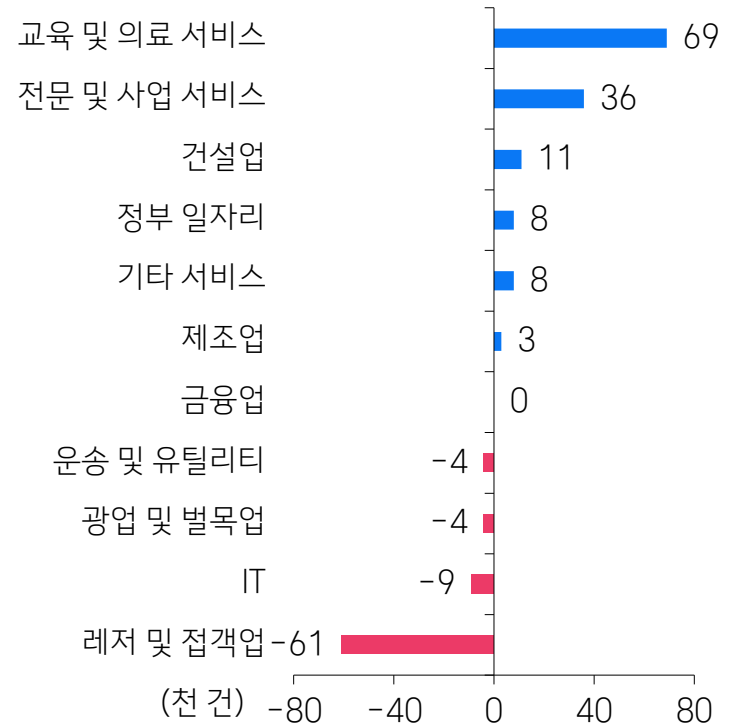
매크로 | 美 6월 고용 예상치 하회

美 비농업 고용



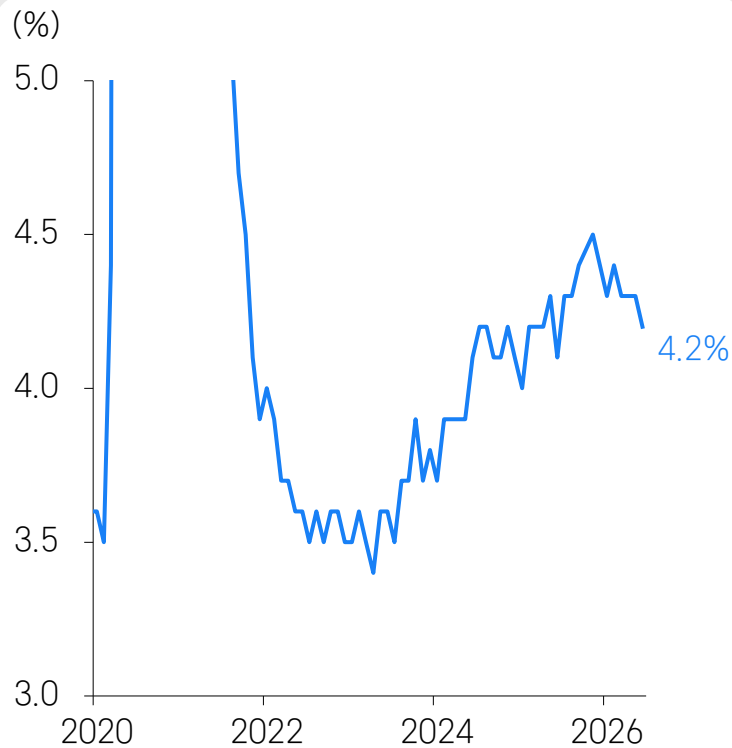
자료: Bloomberg, 삼성증권

업종별 고용 증감



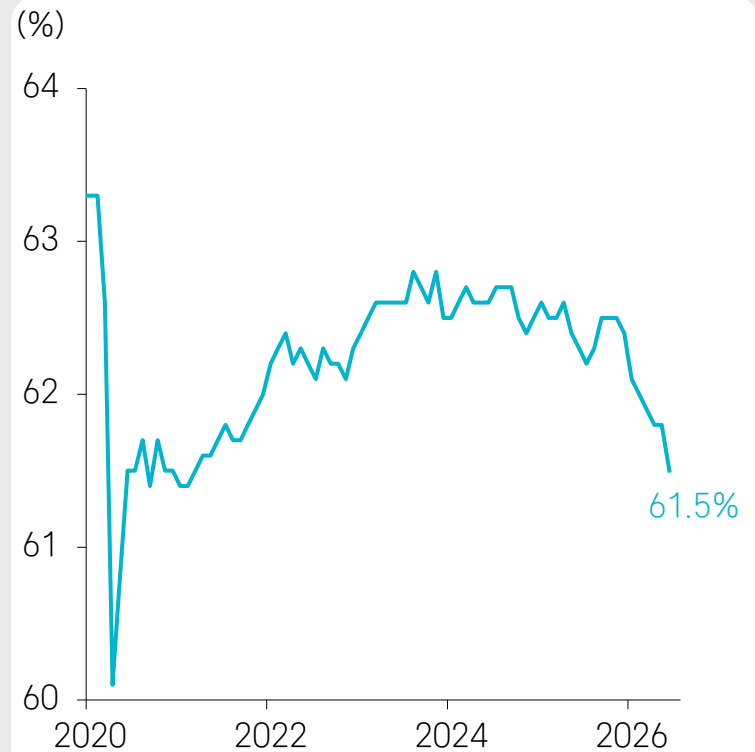
매크로 | 美 실업률 하락의 이유

美 실업률

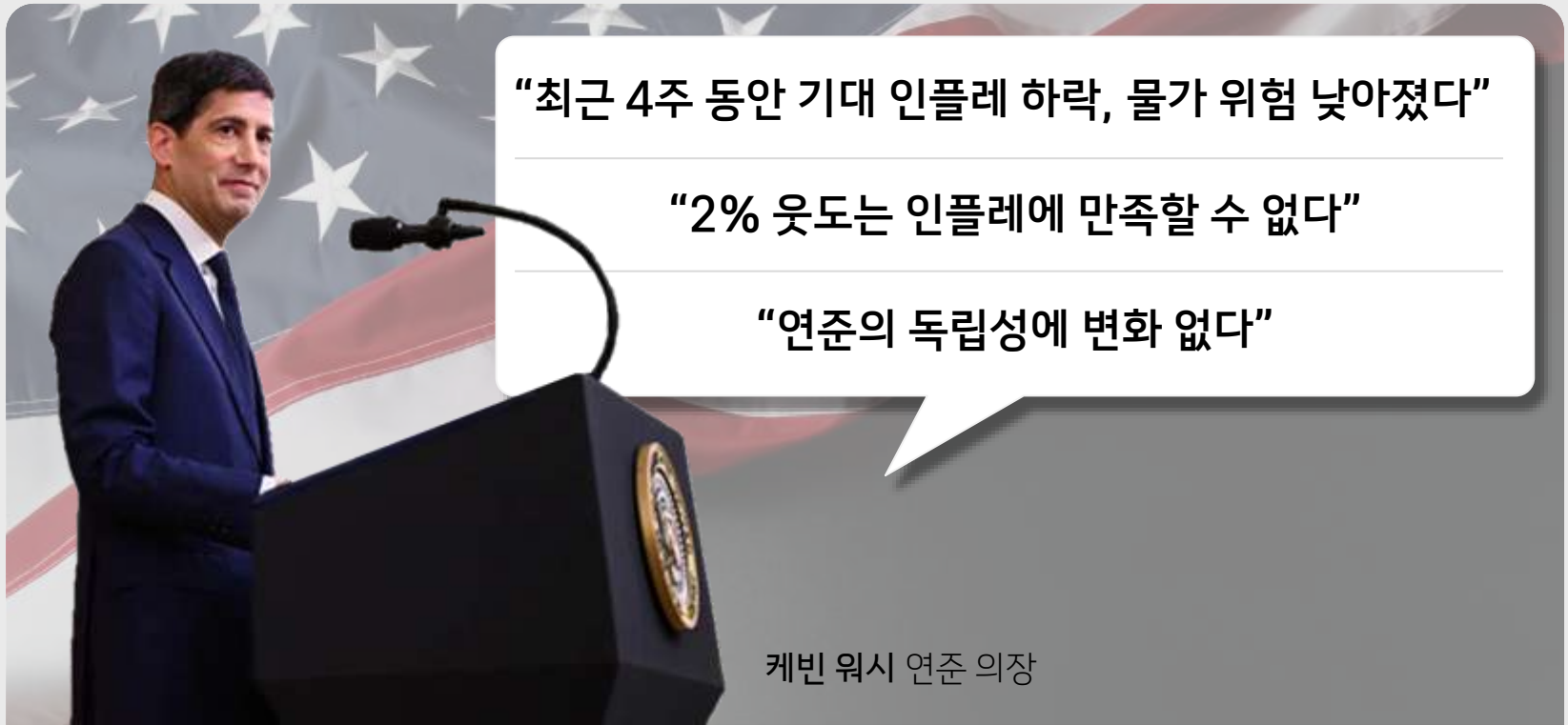


자료: Bloomberg, 삼성증권

美 경제 활동 참가율



케빈 워시 ECB 포럼 주요 발언



“최근 4주 동안 기대 인플레 하락, 물가 위험 낮아졌다”

“2% 웃도는 인플레에 만족할 수 없다”

“연준의 독립성에 변화 없다”

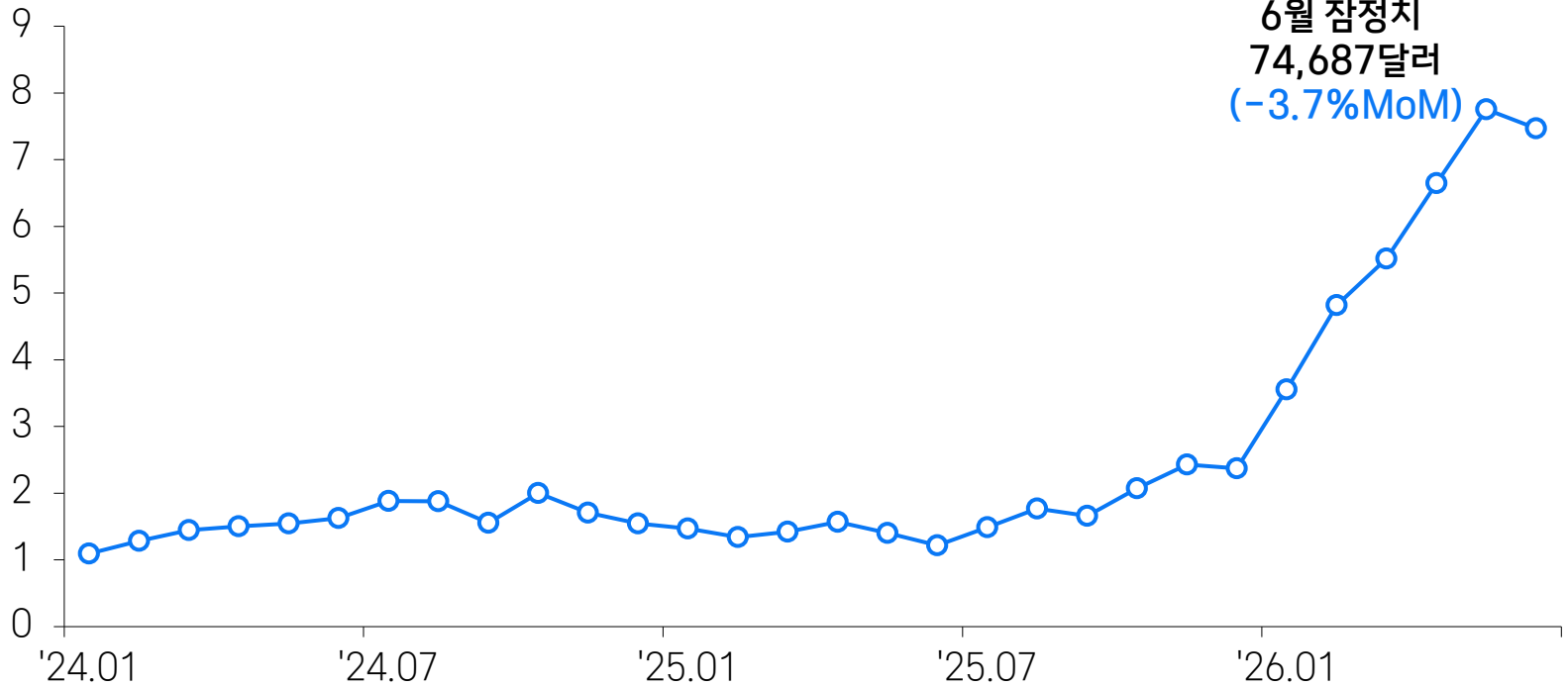
케빈 워시 연준 의장

자료: Bloomberg, 삼성증권

AI | 의심과 하락: 디램 가격 상승 종료?

디램 월별 수출 단가 추이

(만달러/kg)



자료: TRASS, 삼성증권

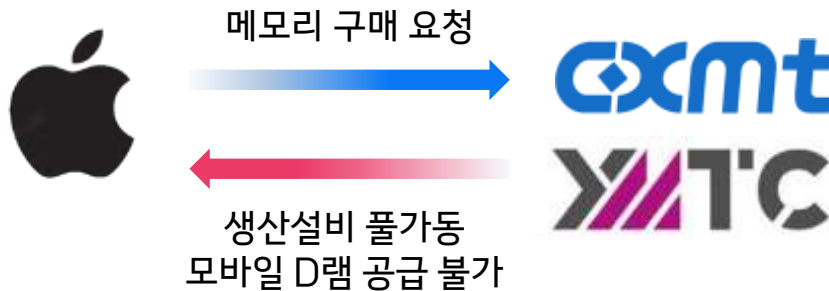
AI | 의심과 하락: 중국발 공급 확대?

애플, 중국 반도체 기업에 공급 요청

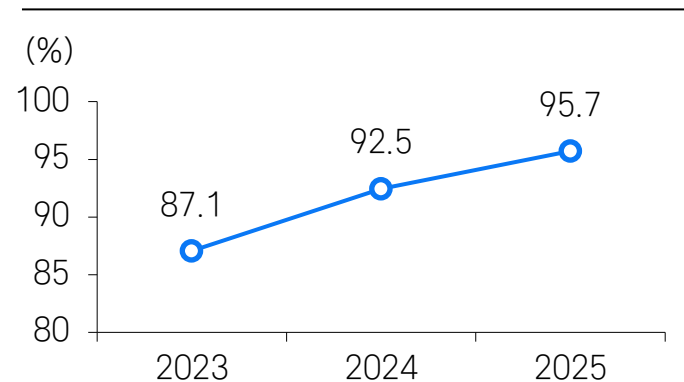
FINANCIAL TIMES

Apple seeks to buy memory chips from blacklisted Chinese company

“애플 반도체 공급부족 해결하기 위해 CXMT·YMTC에 공급 협상 진행”



CXMT 가동률 현황



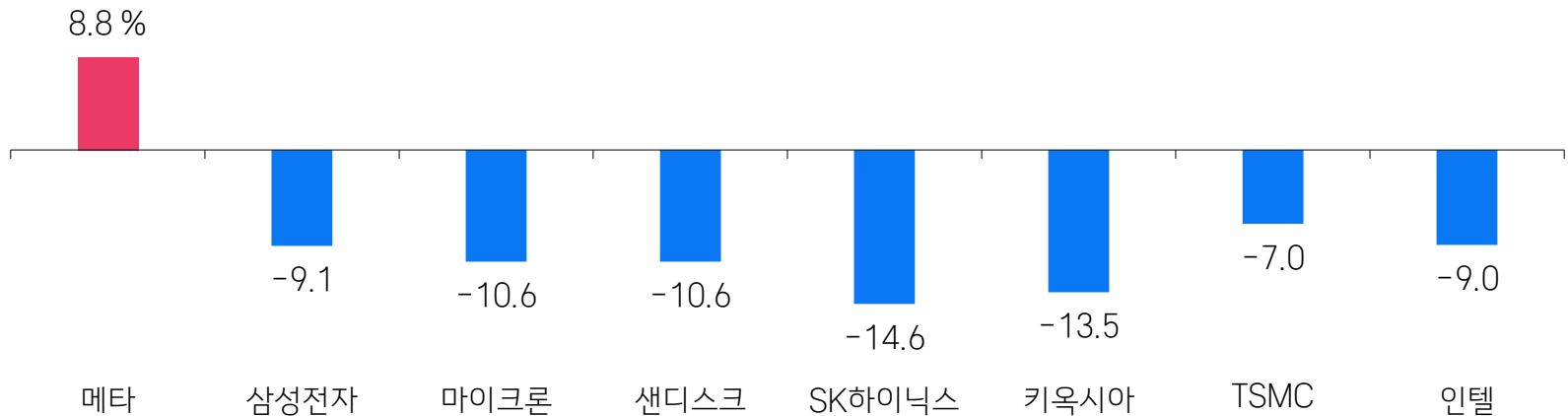
자료: 언론 보도, CXMT, 삼성증권

AI | 의심과 하락: AI 투자 피크아웃?

Bloomberg

Meta Is Planning a Cloud Business to Sell AI Computing Power

“메타, 유휴 AI 컴퓨팅 파워를 외부에 판매하는 클라우드 사업 진출 계획”



참고: 주가수익률은 '26.7.2 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

AI | 메타發 AI 투자 피크아웃 논쟁

엇갈린 시각

부정적 시각

VS

긍정적 시각

잉여 컴퓨팅 자원 → AI 공급 과잉

신사업 현금 창출 → AI 재투자

AI 반도체 구매 속도 조절

신제품 교체 수요 촉진

AI 경쟁 위축

AI 시장 확대

AI 투자 수익성·Capex·향후 가이드런스 확인으로 논쟁 종식 전망

자료: 삼성증권

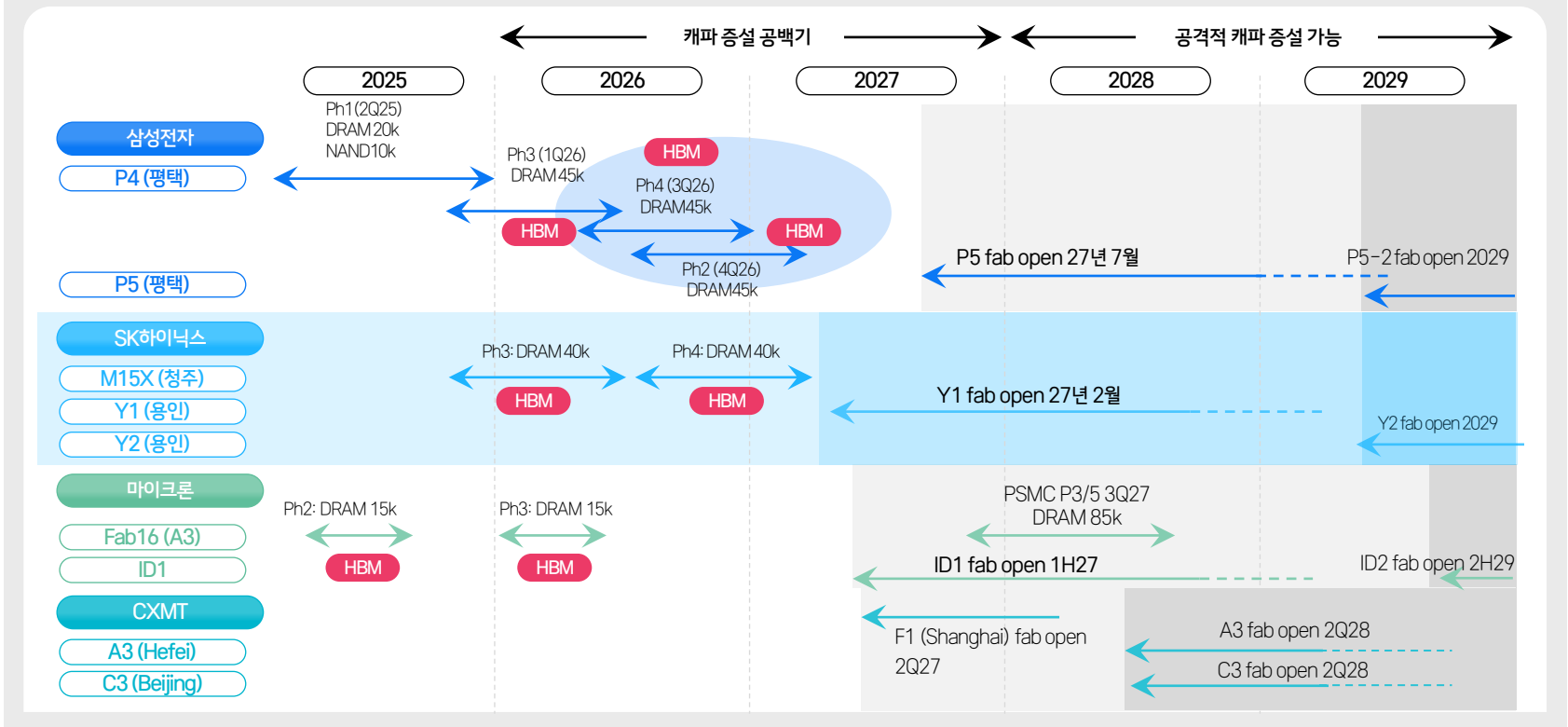
AI | (BASE) 시나리오2

	AI 수익성	Capex	시장 반응
시나리오 1 (20%)	▲	▲	AI 밸류체인 전반 상승
시나리오 2 (50%, Base)	-	▲	AI 반도체 중심 상승
시나리오 3 (20%)	-	-	시장 횡보 및 순환매 장세
시나리오 4 (10%)	▼	▼	시장 하락

자료: 삼성증권 정리

AI | 증명과 반등: 한정된 반도체 공급 계획

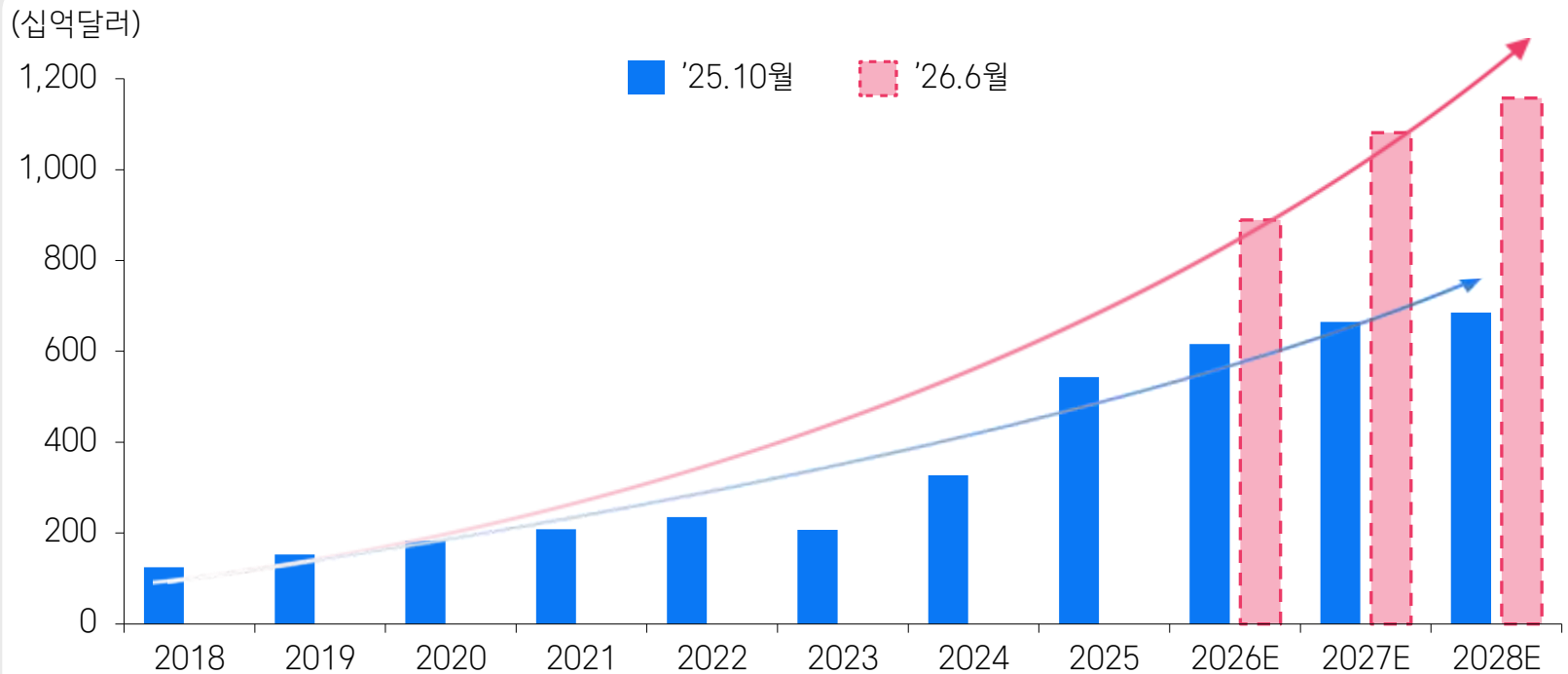
메모리 DRAM 캐파 로드맵 전망



자료: 삼성증권 추정

AI | 증명과 반등: 예상을 상회하는 비선형적 투자 확대

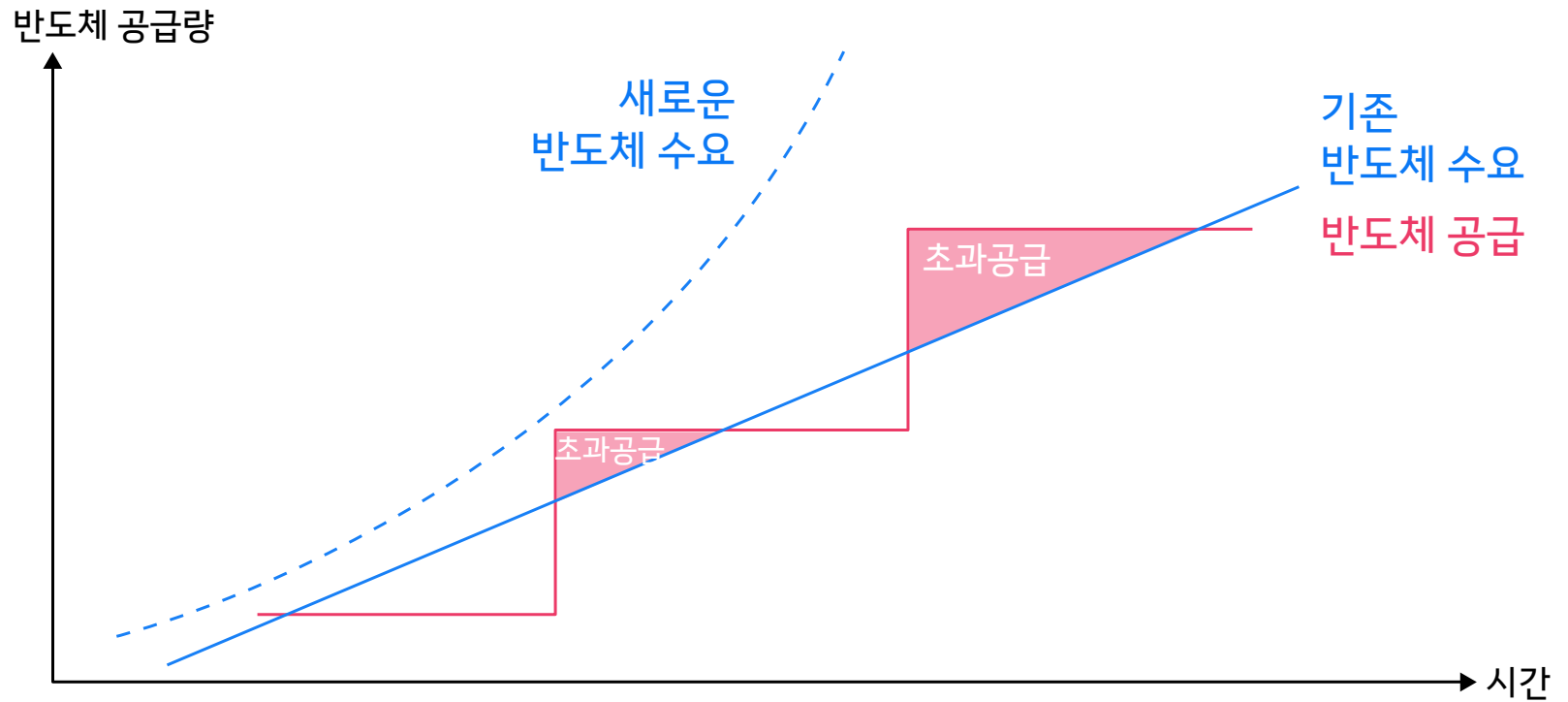
주요 하이퍼스케일러 CAPEX 추이



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

AI | 증명과 반등: 정해진 공급 - 비선형적 투자 = 초과 수요 지속

주요 반도체 공급 및 수요 곡선



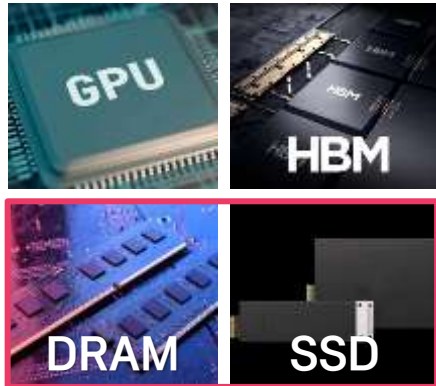
자료: 삼성증권

AI | 증명과 반증: 피지컬 AI는 또 다른 수요를 예견

AI 발전 방향

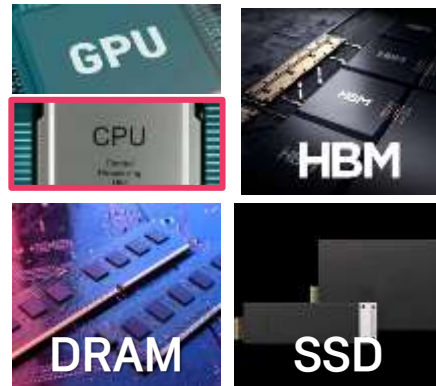
AI 훈련 및 추론

연산 및 추론을 위한
GPU+메모리



에이전틱 AI

기존 메모리 반도체에서
CPU 까지 확산



피지컬 AI

로봇·자율주행의
H/W와 S/W 발전

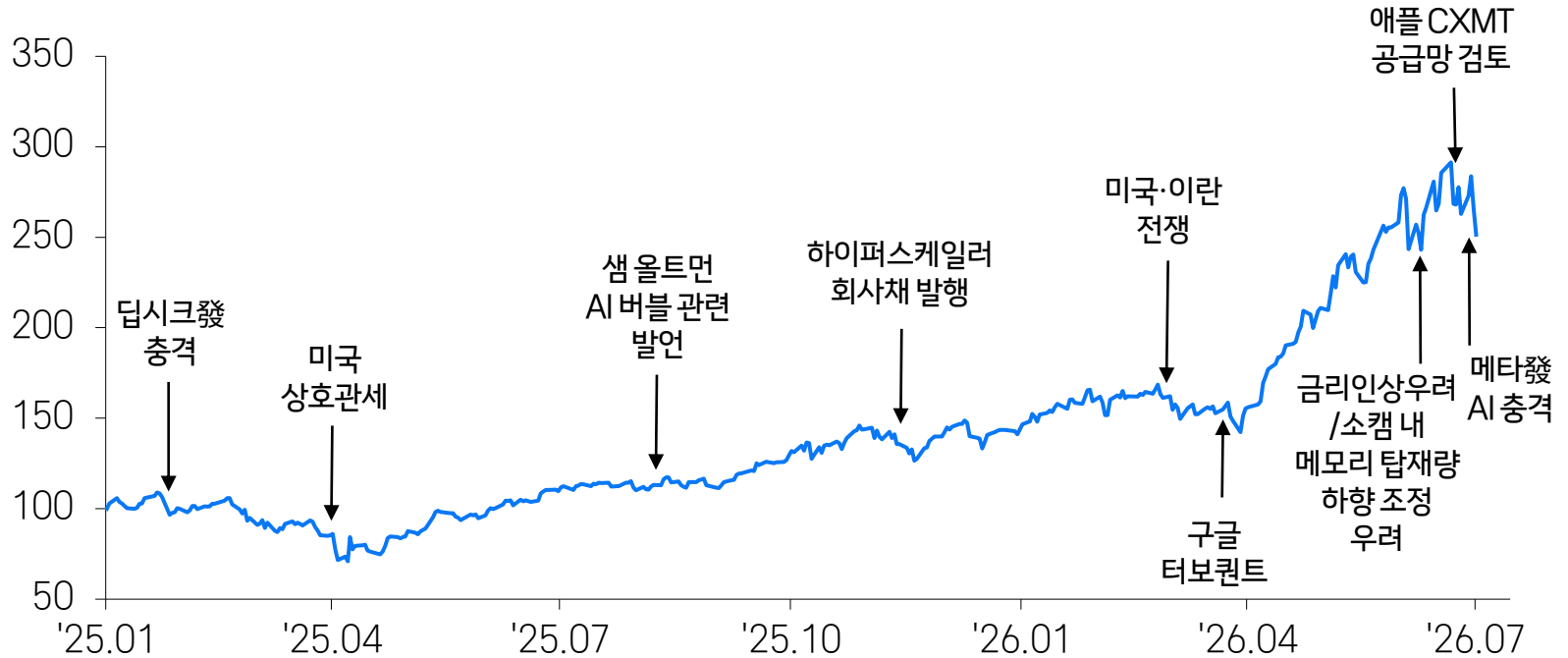


자료: Gettyimages, 구글 이미지, 삼성증권

AI | 의심과 증명을 반복하며 성장

필라델피아 반도체 지수 및 주요 이벤트

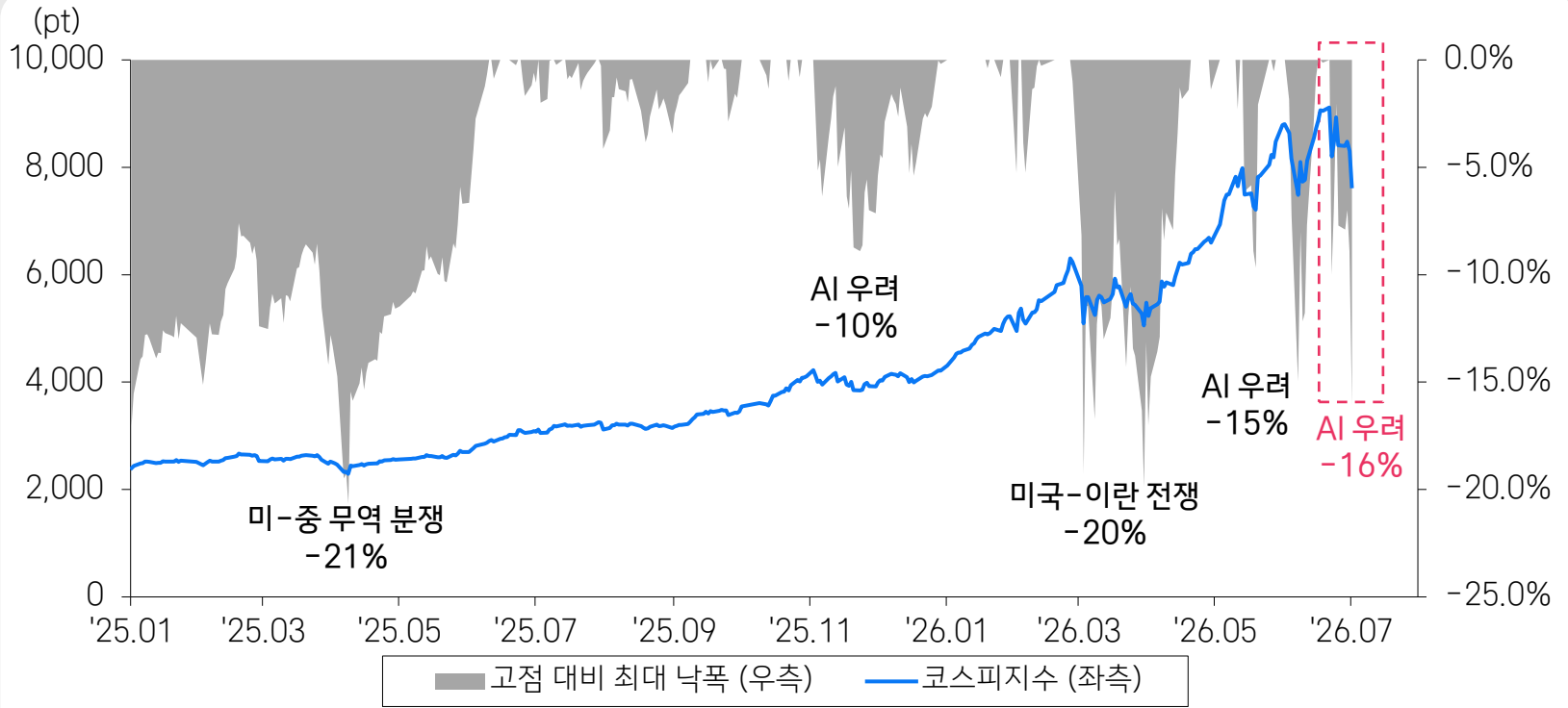
('25년 초 = 100pt)



자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 의심과 증명을 반복하며 상승

코스피 MDD



참고: 1년 최고점 기준 최대 낙폭
 자료: Bloomberg, 삼성증권

'26년 7월 주요 일정

7월 2주

- 7월 6일 (월)
달러-원 24시간 거래 개시
미국 6월 ISM 서비스업 지수(한국 시간 23:00)
- 7월 7일 (화)
★ 삼성전자 잠정 실적(예정)
NATO 정상회의(~7/8)
미국 5월 무역 수지(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

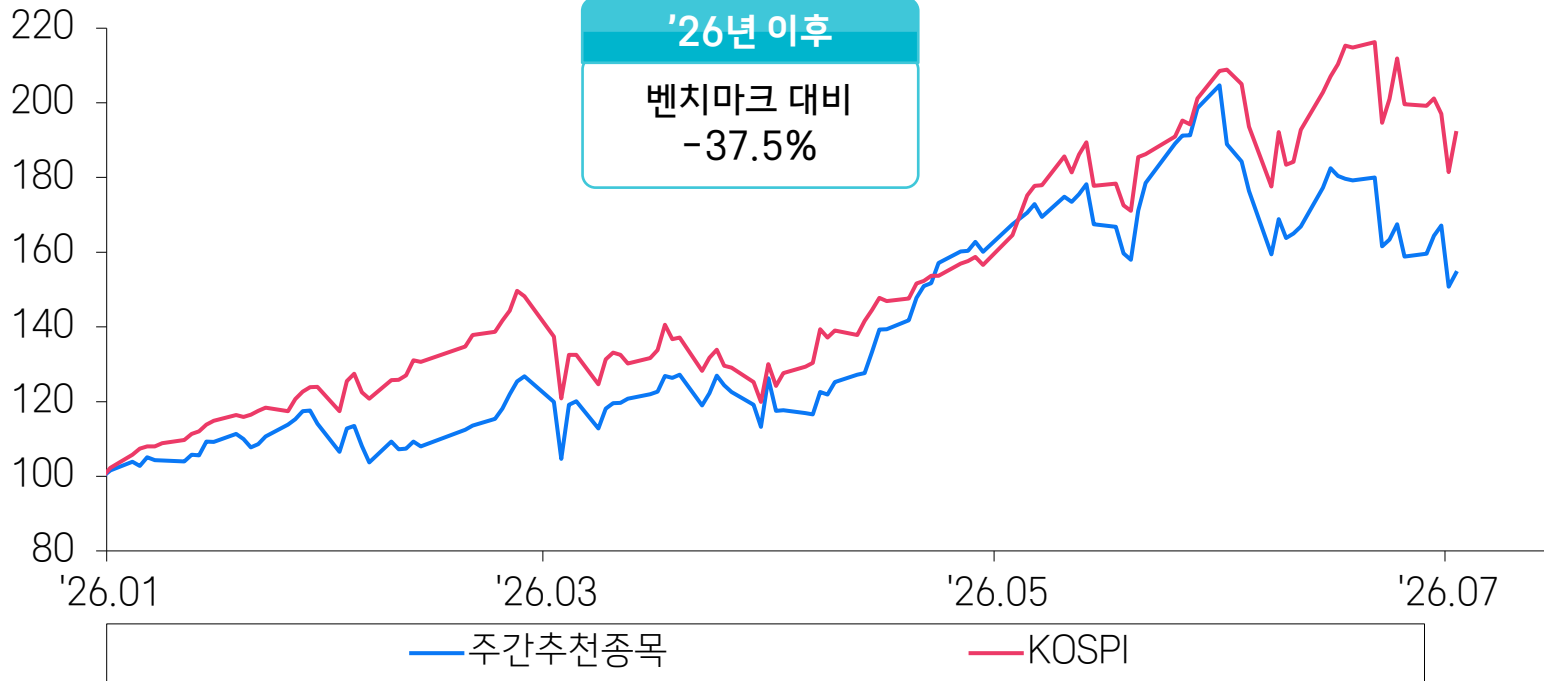
7월 3주~

- 7월 13일 (월)
OPEC 월간 원유시장 보고서
- 7월 14일 (화)
★ 케빈 워시 반기 통화정책 보고
★ 미국 6월 CPI(한국 시간 21:30)
JP모건, BofA, 씨티그룹, 웰스파고 실적 발표
- 7월 15일 (수)
★ ASML 실적 발표
미국 6월 PPI(한국 시간 21:30)
- 7월 16일 (목)
미국 연준 베이지북(한국 시간 03:00)
★ 한국은행 금융통화위원회
★ TSMC 실적 발표
미국 6월 소매 판매(한국 시간 21:30)
- 7월 17일 (금)
한국 증시 휴장(제헌절)
미국 옵션 만기일
미국 6월 수출입물가지수(한국 시간 21:30)

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률

(지수화: '26.01=100pt)



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 7월 2주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률 (%)	투자 포인트
삼성전자	309,500	1,809,423	1/2	158.1	수요 대비 공급 부족 지속. 반도체 장기 사이클 정당화
SK하이닉스	2,425,000	1,728,303	1/2	272.5	ADR 상장에 따른 새로운 시장에서 메모리 기업의 재평가
SK스퀘어*	1,589,000	209,682	6/22	-10.7	SK하이닉스 지분 가치(20.5%) 및 주주환원 정책 확대
삼성전기	1,989,000	148,566	2/23	427.6	HBM과 유사한 MLCC 호황 및 패키지 기판 수주 확대
삼성물산*	433,500	70,300	6/22	-11.8	삼성전자 지분 가치(5.1%) 부각에 따른 재평가
삼성SDI	467,500	37,674	4/6	6.6	북미 ESS 성장, 유럽 EV 회복으로 3분기 흑자 전환 예상
LS ELECTRIC	229,500	34,425	4/13	45.6	글로벌 전력망 교체와 전력 공급 부족에 따른 수혜 기대
두산*	1,433,000	23,206	5/18	-11.2	AI 가속기·메모리향 공급 증가로 실적 상승 본격화
신세계	706,000	6,668	6/29	-4.6	부의 효과에 따른 프리미엄 소비 확대 및 방한 외국인 증가
피에스케이*	182,300	5,281	6/29	-3.1	반도체 Capex 증가에 따른 장비 발주 모멘텀

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.7.3. 종가 기준

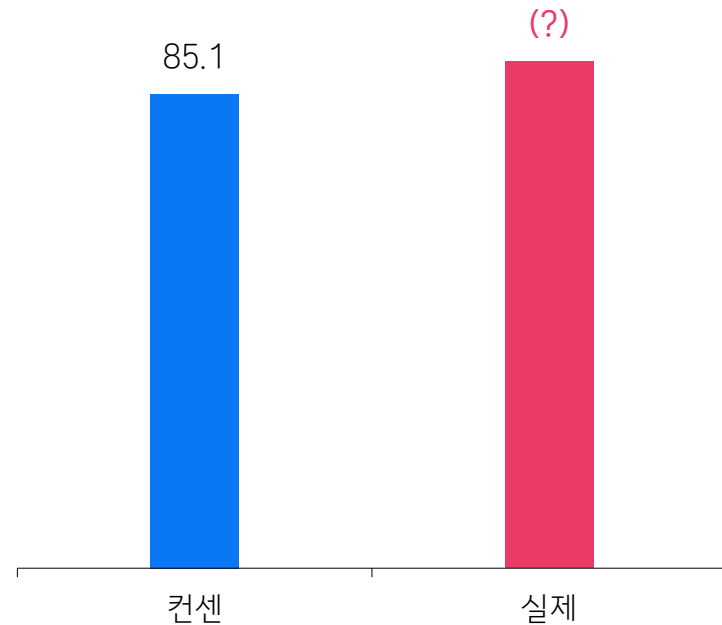
자료: Dataguide, 삼성증권



반도체 | 증명을 통한 반등 이벤트

삼성전자, 2Q26 실적(7/7 예정)

(조원)



자료: Dataguide, 삼성증권

SK하이닉스, ADR 상장 임박

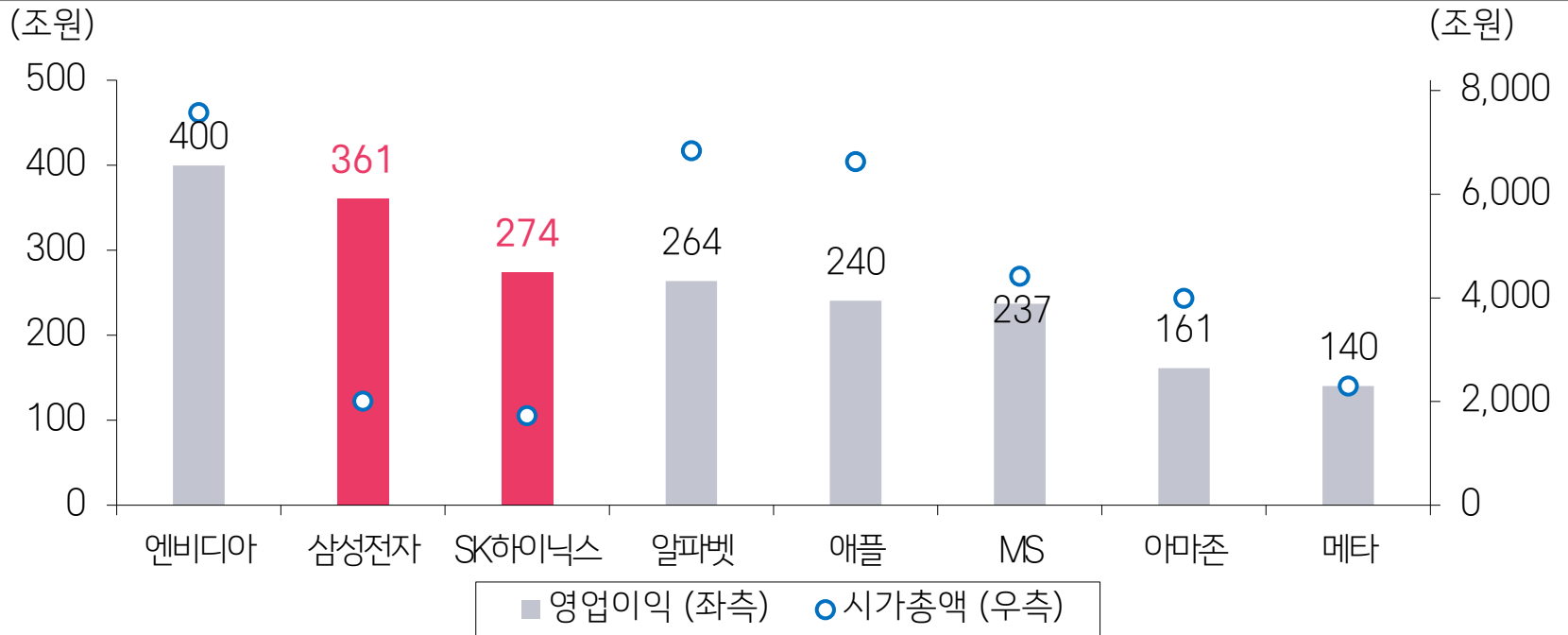
예상 티커	SKHY
상장예정일	7/10(나스닥 상장 예정)
증자 규모	최대 1,779만 주 (약 45조원)
ADR 발행 구조	신주 전량을 해외 위탁기관에 원주로 예탁 전환 비율 : DR 1주 = 보통주 0.1주
자금 사용처	<ul style="list-style-type: none"> ① 용인 반도체 클러스터 1기 팹 건설 ② 청주 P&T7 첨단 패키징 팹 건설 ③ ASML EUV 스캐너 장비 취득

자료: 전자 공시 시스템, 삼성증권

삼성전자·SK하이닉스 | 조정으로 '더' 부각되는 매력

- AI 반도체 사이클 진입에 따라 삼성전자와 SK하이닉스 역대급 실적 전망. 반면 이익 대비 여전히 낮은 시가총액
- 삼성전자·SK하이닉스, '26년 영업이익 추정치 각각 361조원·274조원 전망

M7+메모리 반도체BIG2, '26년 영업이익 전망치 및 시가총액



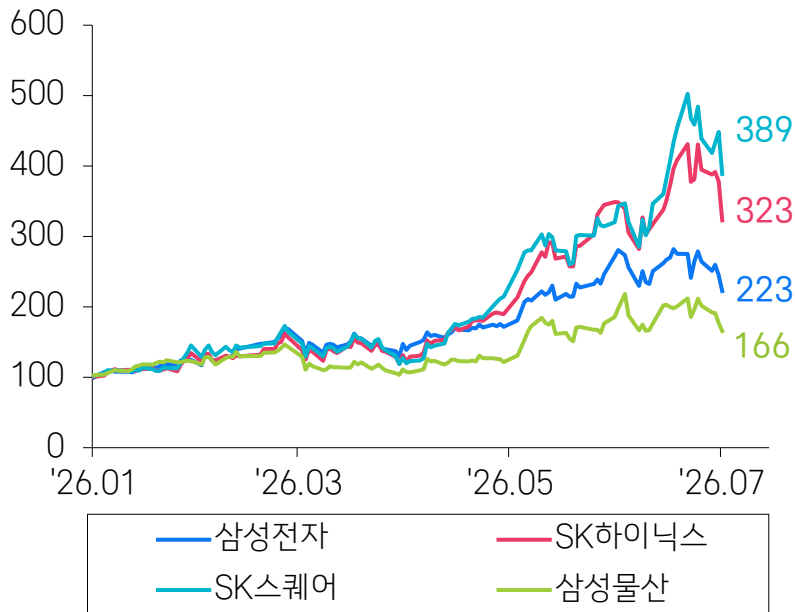
자료: Bloomberg, 삼성증권

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·SK하이닉스·SK스퀘어 주가 추이

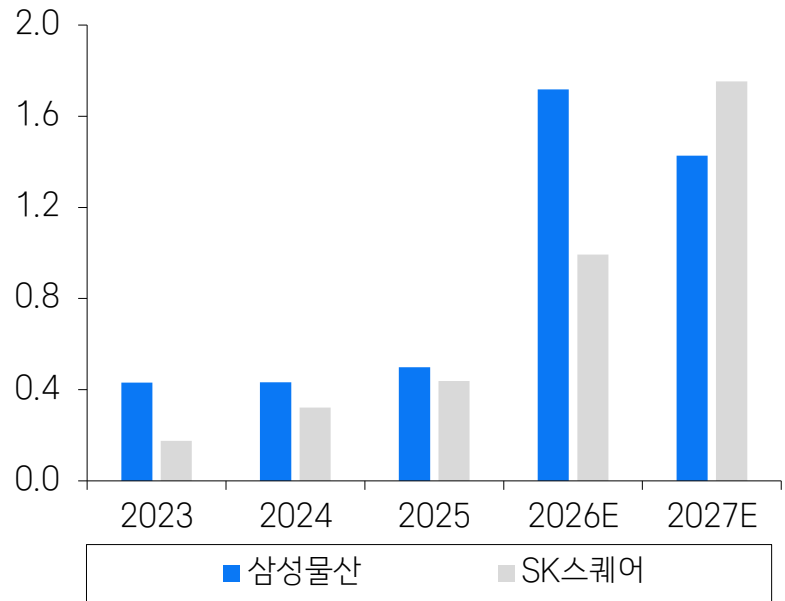
('26년 초 = 100pt)



자료: Dataguide, 삼성증권

삼성전자·SK하이닉스로부터 수취하는 배당금 추정

(조원)

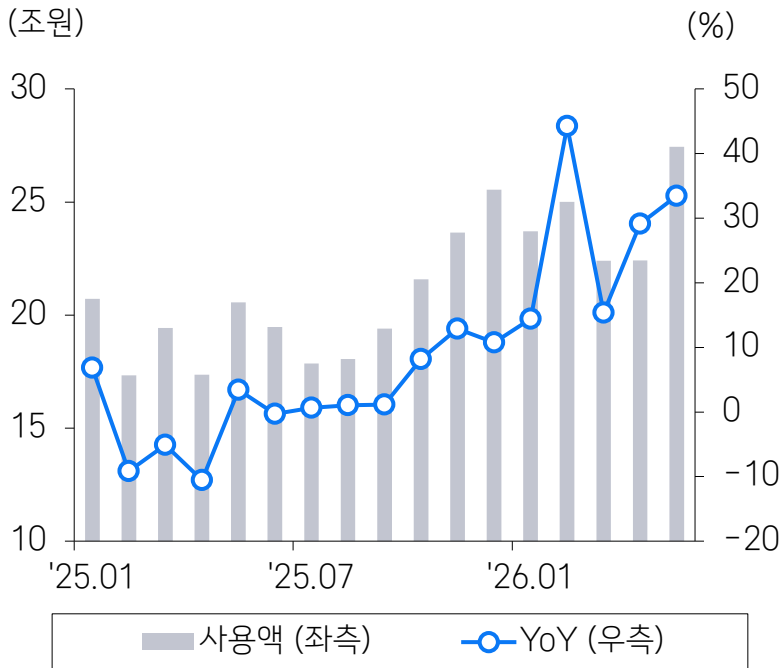


참고: (예상)배당금 = 삼성전자·SK하이닉스(예상)DPS*삼성물산·SK스퀘어 보유 주식 수
 자료: 전자공시시스템, Dataguide, 삼성증권 정리

신세계 | 내국인·외국인 소비 증가의 대표 수혜주

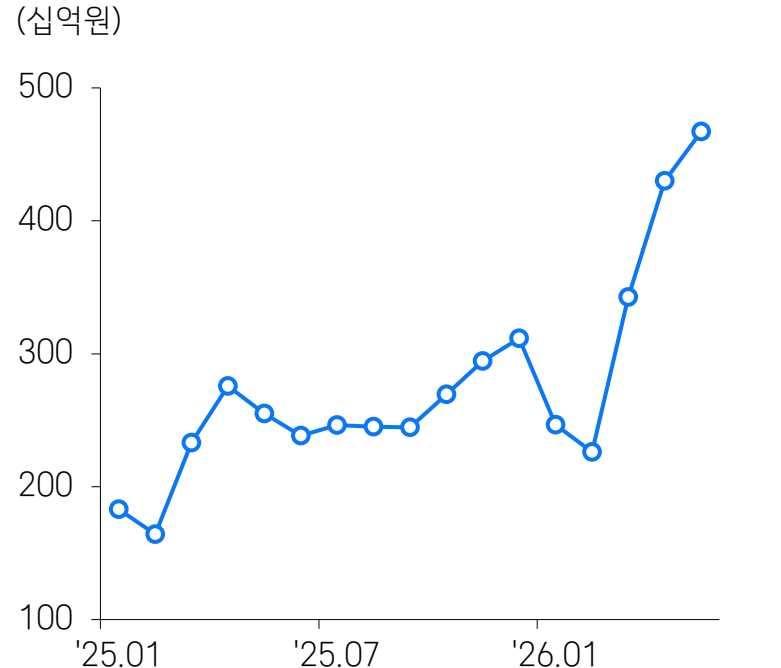
- '자산 가격 상승 → 소비 확대' 라는 부의 효과(Wealth Effect)가 발생되며 내국인 소비 증가
- K-컬처 확산, 우호적인 환율 효과, 중·일 갈등 등으로 방한 외국인 관광객 증가

내국인 백화점 신용카드 사용 금액



자료: 한경에이셀, 삼성증권

방한 외국인 소비 금액



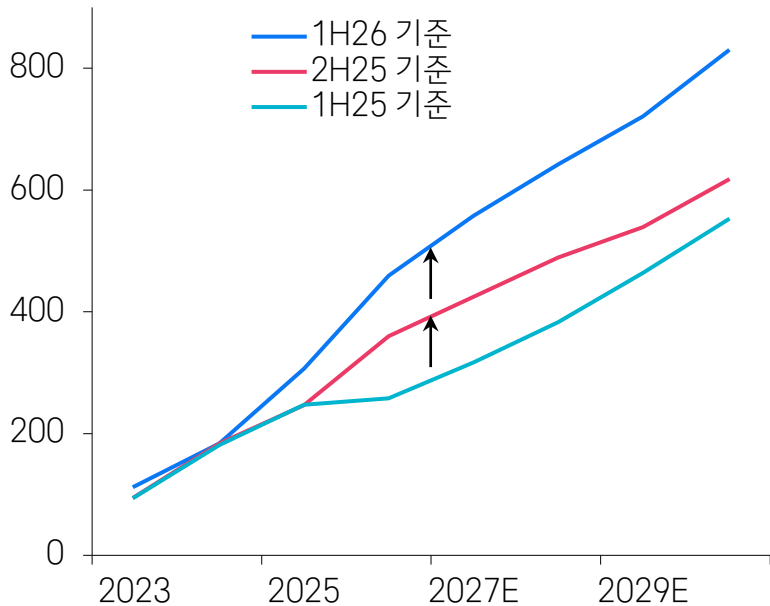
참고: 면세점 + 대형 쇼핑몰
 자료: 한국관광공사, 삼성증권

삼성SDI | ESS 상향 + EV 회복 = 하반기 조기 흑자 전환

- 북미 데이터센터향 BBU/ESS 수요 전망 상향. 중국산 배터리 공급망 사용 제한 조치에 따른 반사 수혜
- 중동 전쟁으로 인한 유가 급등으로 유럽을 중심으로 전기차 수요 회복. EV 배터리 판매 증가로 수익성 개선

ESS 전망 다시 상향

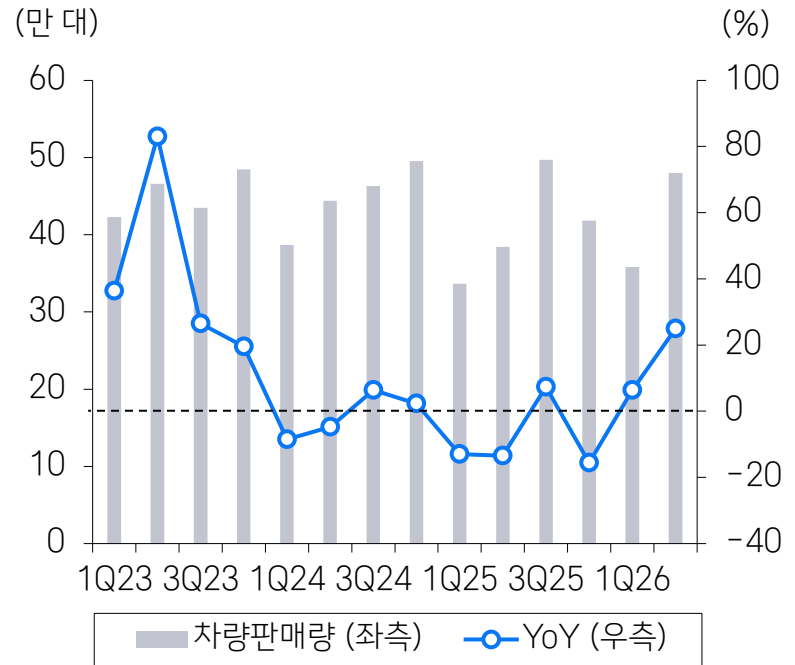
(GWh)



참고: 글로벌 ESS 신규 캐파 기준
자료: BNEF, 삼성증권

테슬라 2Q 전기차 인도량 전년 대비 25% 상승

(만 대)

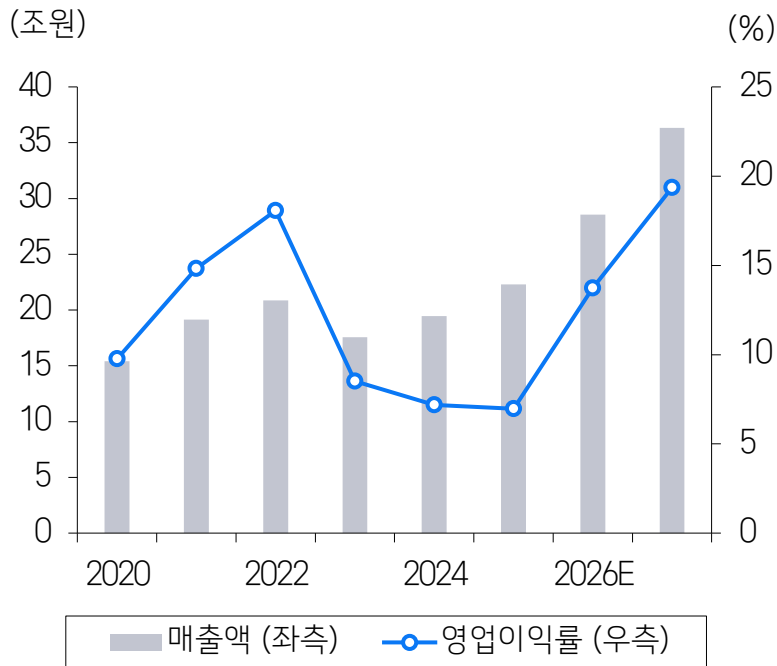


자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성전기 | 구조적 성장 국면 진입

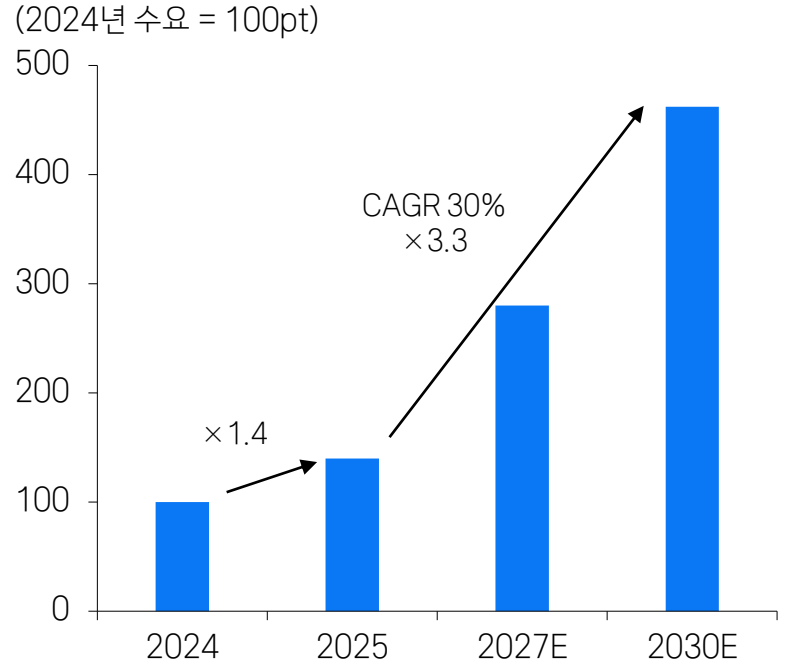
- 기판: 타이트한 수급 지속. 고객사는 선수금을 동반한 LTA와 공급 확대 요구. 높은 가격 협상력 기반 수익성 개선 기대
- MLCC: AI 서버용 고성능 MLCC 수요 증가. 주요 업체 풀가동률 도달하며 공급 부족 심화. 가격 인상 흐름 지속

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

- AC에서 DC로의 전환, 분산전원 확대 등 새로운 시장의 요구에 대응하며 성장 스토리 확보
- AI DC향 초고압변압기, 배전반 등 전력기기 수주 호조. 신규 수주를 바탕으로 실적 성장 지속

글로벌 빅테크 수주 확대 기대

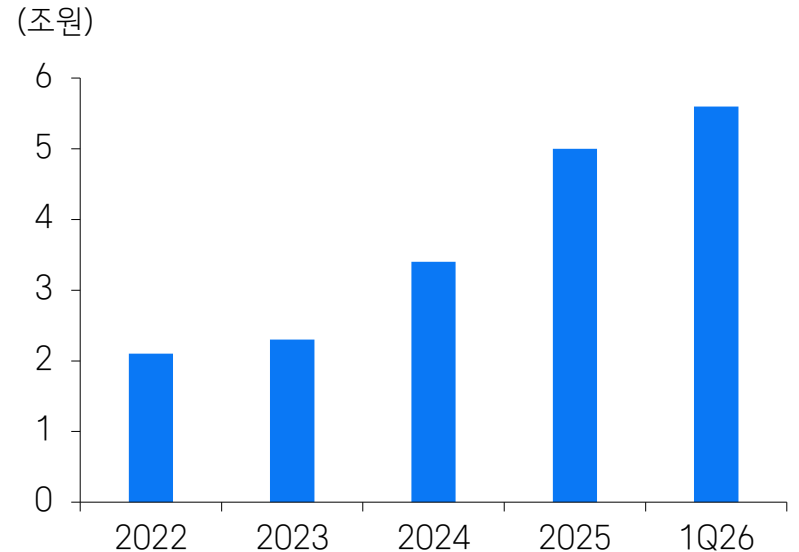
엔비디아의 직류 전환 로드맵
韓전력, 전압 상향·직류 설비 대응 나섰다



자료: LS ELECTRIC, 언론 보도, 삼성증권

LS ELECTRIC 수주 잔고 현황

북미 AI 데이터센터 건설 사업에 1,064억원규모의
고압배전 시스템 공급 계약을 체결

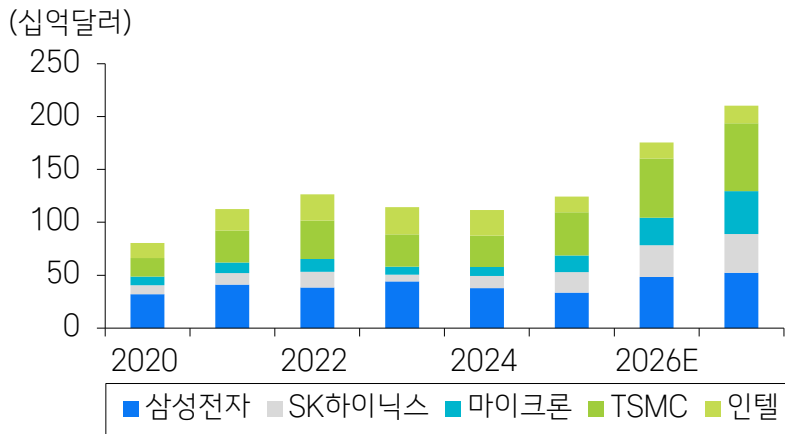


자료: LS ELECTRIC, 삼성증권

피에스케이 | 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

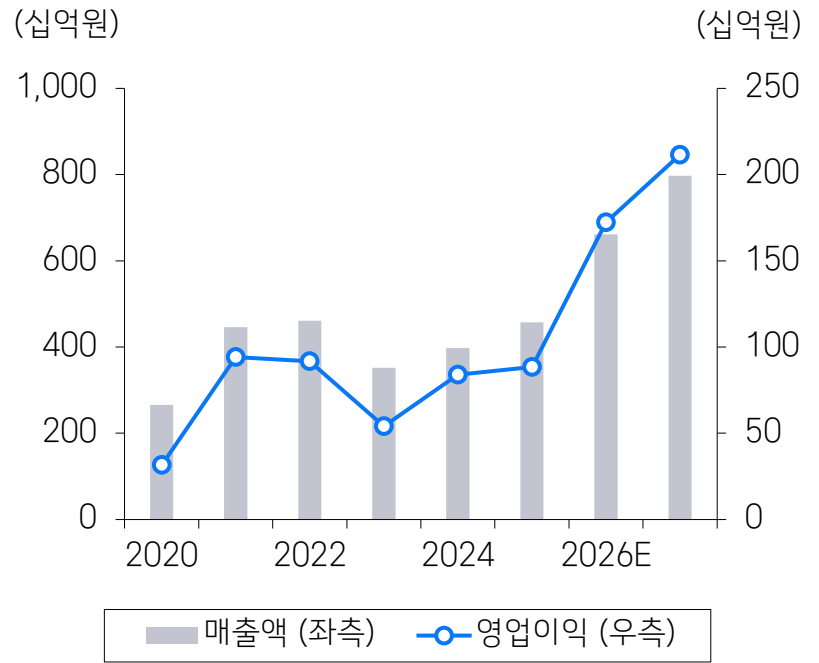
주요 반도체 기업 Capex 추이



주요 고객사

자료: Bloomberg, 삼성증권

피에스케이 실적 추이 및 주요 고객사



자료: Dataguide, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률 (%)	영업이익		밸류에이션 (2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,809,423	158.1	372,956	755.4	6.9	2.9
SK하이닉스	1,728,303	272.5	271,764	475.7	7.9	5.1
SK스퀘어	209,682	331.8	43,039	389.2	5.6	3.8
삼성전기	148,566	680.0	1,603	75.5	120.1	14.0
삼성물산	70,300	81.0	3,630	10.2	27.0	1.1
삼성SDI	37,674	73.5	-32	적자 지속	113.8	1.6
LS ELECTRIC	34,425	149.5	655	53.7	68.0	13.8
두산	23,206	83.5	1,704	60.3	65.0	12.6
신세계	6,668	185.8	754	57.2	17.9	1.3
피에스케이	5,281	394.0	179	102.2	34.6	7.9

참고: '26.7.3. 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	100,741	65.9	11,989	4.5	12.5	1.0
삼성생명	76,600	143.0	3,302	28.0	26.9	0.6
HD현대중공업	60,563	13.4	3,891	91.0	19.8	5.0
KB금융	60,332	36.4	9,184	7.8	9.5	1.0
두산에너지빌리티	55,216	14.5	1,120	46.8	185.0	6.8
SK	50,027	169.0	9,850	795.6	5.5	1.1
LG전자	31,111	107.8	3,888	56.9	17.6	1.3
효성중공업	30,985	86.6	1,094	46.5	39.3	8.9
LG이노텍	20,638	221.8	1,130	70.0	24.7	3.1
알테오젠	18,300	-24.0	286	167.4	66.4	26.3

참고: '26.7.3. 증가 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)
LIG디펜스앤에어로스 페이스	17,600	90.0	451	41.3	48.6	10.6
에이피알	14,320	65.6	687	87.9	26.6	17.5
대한항공	10,623	27.9	854	-23.3	48.7	1.0
원익IPS	6,533	96.0	187	153.6	37.8	5.7
대덕전자	6,404	175.2	241	392.0	33.3	6.2
NC	5,623	29.5	505	3040.1	12.2	1.3
심텍	4,837	161.6	171	1344.8	35.1	6.8
현대백화점	3,869	102.5	432	14.4	14.2	0.8
디앤디파마텍	3,629	-11.0	N/A	N/A	N/A	N/A
올릭스	3,034	6.3	N/A	N/A	N/A	N/A

참고: '26.7.3. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 2일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산, 삼성생명와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 2일 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.