

WEEKLY STRATEGY

2026. 7. 10.

리서치센터 투자정보팀

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 | 3주

주간 투자 전략

폭풍 후 맑은 하늘: 강세장으로의 복귀

폭풍 후 맑은 하늘: 강세장으로의 복귀

그야말로 혼란의 연속이었습니다. 지난주 코스피는 시장의 심리적 지지선인 60일선마저 이탈하며, 장중 7,000pt선까지 하락했습니다. 이번 하락의 주요 원인은 메타발 AI Capex 축소 우려와 지정학적 갈등의 재점화, 그리고 수급의 불균형이 복합적으로 작용한 결과입니다. 대외적인 변수들이 일시에 반영되며 투자심리가 다소 위축되었으나, 이는 과도한 우려가 선반영된 측면이 강하다고 판단합니다. 이제 시장을 짓누르던 불확실성은 점차 해소될 것으로 예상합니다.

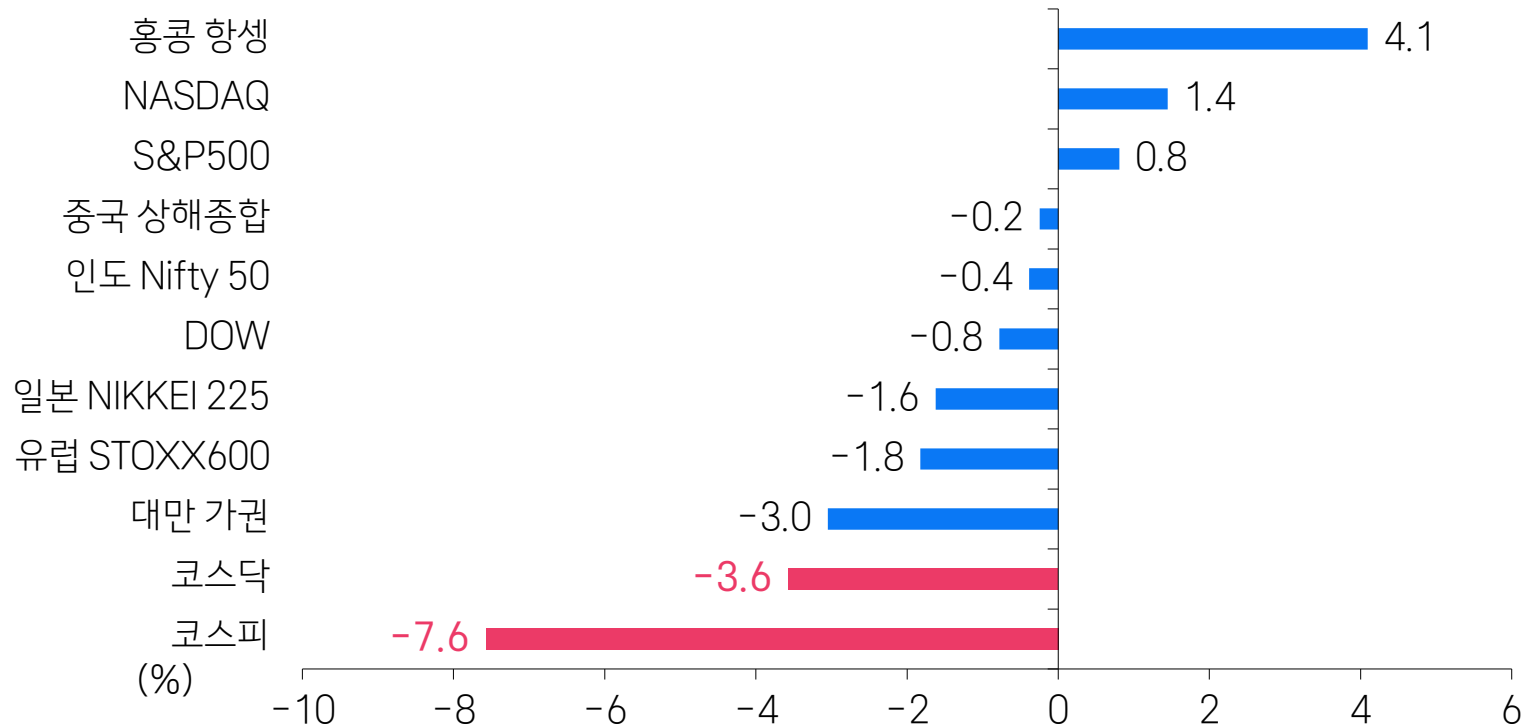
특히 메타는 스스로 결자해지에 나섰습니다. 메타의 내부 메모를 통해 2027년 컴퓨팅 파워 용량을 기존 7GW에서 14GW로 2배 확대하는 계획이 공개되었습니다. 이를 위해 삼성전자, 샌디스크와의 장기 공급 계약 체결 내용도 알려졌습니다. 또한 신규 이미지 생성 AI 모델인 '뮤즈 스파크 이미지'를 출시하며 AI 주도권 경쟁이 멈추지 않았음을 시사했습니다. 이로써 메타가 촉발한 AI에 대한 우려는 대부분 해소되었다고 판단합니다. 그리고 오는 23일 알파벳을 기점으로 시작되는 빅테크들의 실적 발표를 통해 AI 인프라 투자가 여전히 강력하게 지속되고 있음이 재확인 될 것입니다.

아울러 지정학적 갈등은 여전히 예단하기 어렵지만 시장의 관심이 낮아졌고, 국제유가가 다시 안정세를 찾아가고 있어 증시에 미치는 영향은 제한적일 것이라 판단합니다. 다음 주에 발표될 주요 물가지표들은 최근 유가 하락세에 힘입어 6월을 정점으로 피크 아웃 가능성을 높이며 금리 상승 압력을 약화시킬 것으로 예상합니다. 한편, 현재 코스피는 펀더멘털 뿐만 아니라 RSI, ADR과 같은 기술적 지표로 보아도 완전한 과매도권에 진입했습니다. 따라서 현재의 주가 수준은 추가 하락 리스크보다 반등 모멘텀이 더 큰 구간입니다.

결론적으로 시장을 흔들었던 폭풍이 지나갔습니다. 한국 증시는 꼬인 수급으로 인한 변동성은 있을 수 있겠으나, 이번 조정을 딛고 다시 한 번 강세장으로 복귀할 것으로 예상합니다. 대외적인 소음에 흔들리기보다 AI를 중심으로 한 이익 성장에 집중해야 할 시점입니다. 금주 주간 투자 전략은 기존 포트폴리오를 유지합니다. 증시의 반등을 기대하며 주도주 중심으로 대응하시기 바랍니다.

글로벌 증시 | 폭풍이 몰아쳤던 한 주

주요국 증시 주간 수익률

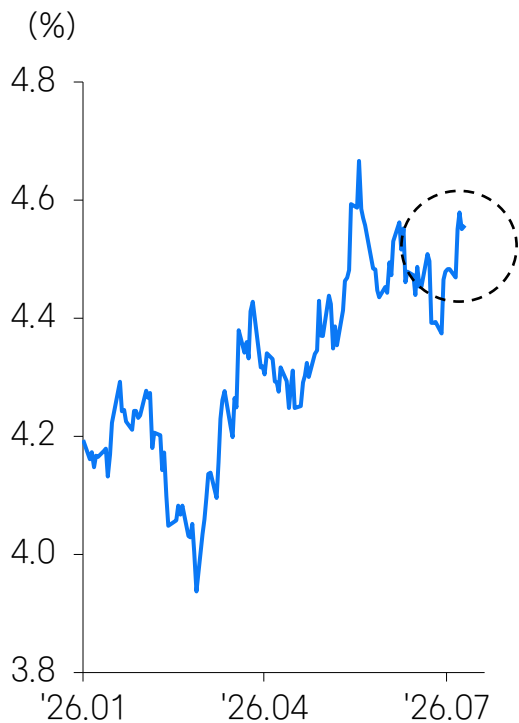


참고: '26.7.10 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 지정학적 갈등 재점화 영향

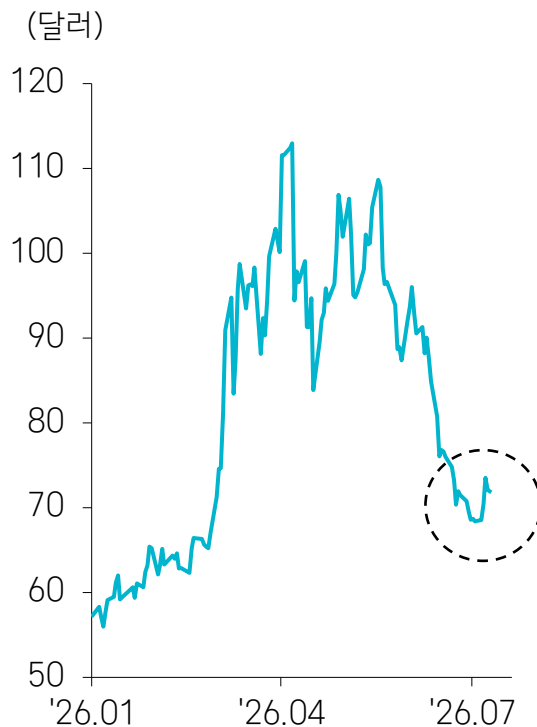
금리

미국채 10년물 금리



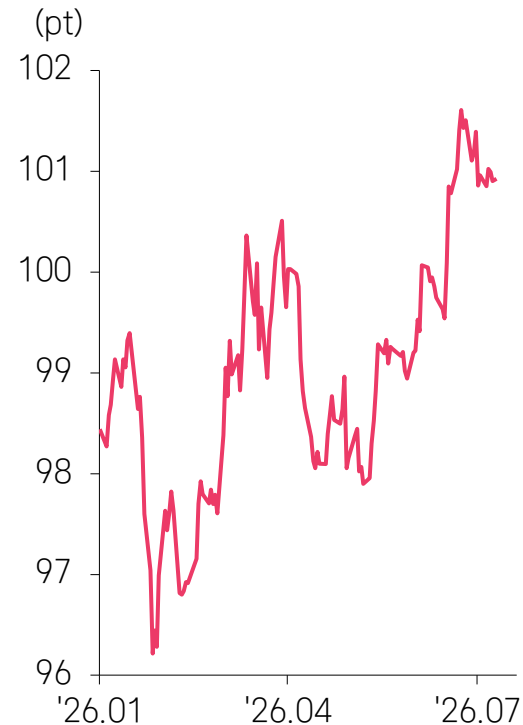
원자재

유가(WTI)



환율

달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 6월 FOMC 의사록 주요 내용

금리

일부 위원들은 이번 회의에서 금리 인상도 가능했다고 판단

물가

인플레이션이 2% 목표 대비 여전히 높음을 지적

고용

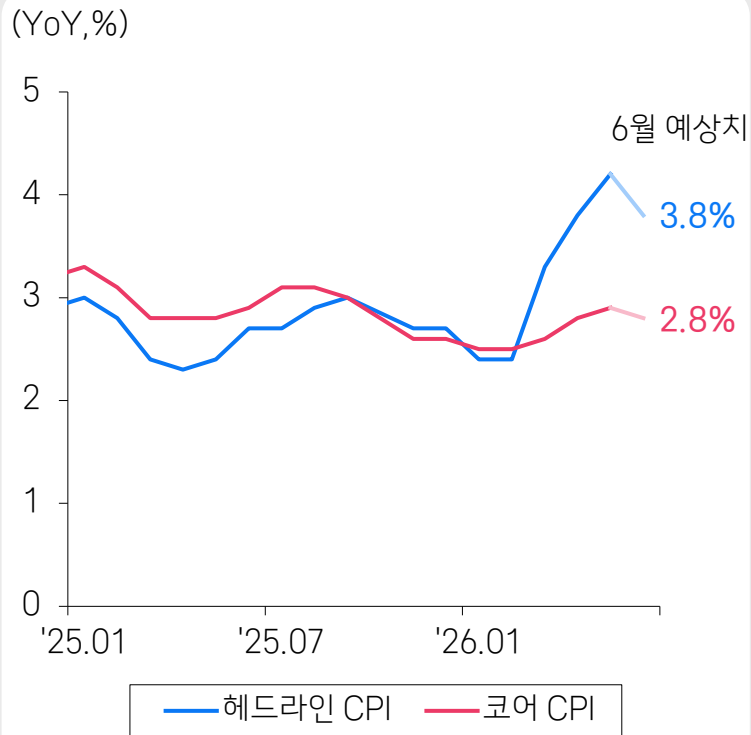
노동시장은 대체로 당분간 안정적으로 유지될 것으로 예상

AI

AI 투자 증가가 인플레이션 압력을 지속시키는 요인이 될 가능성 제기

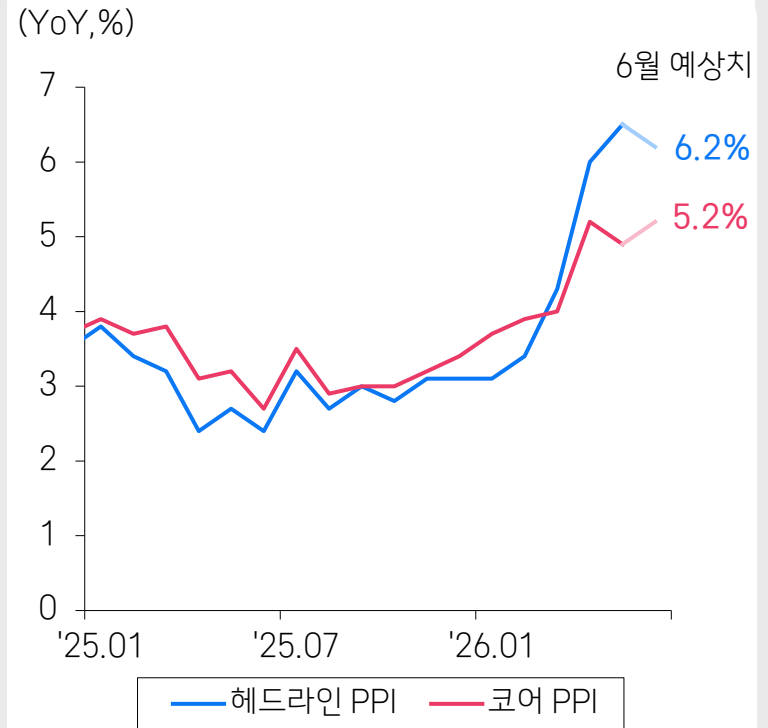
매크로 | 美 6월 물가 피크 아웃 예상

미국 CPI



자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 PPI



자료: Bloomberg, 삼성증권

AI | 메타의 결자해지

메타 AI인프라·모델 투자 확대

Bloomberg

Meta Is Planning a Cloud Business to Sell AI Computing Power

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

부정적 시각

vs

긍정적 시각



메타 투자

AI 공급 과잉

현금 창출 → 재투자

2027년 컴퓨팅 용량 2배 확대

반도체 구매 속도 조절

교체 수요 촉진

삼성전자·샌디스크 등 LTA 체결

AI 경쟁 위축

AI 시장 확대

새로운 AI 모델 출시

AI 투자 피크아웃 논쟁 완화

자료: Bloomberg, 삼성증권

AI | 강한 AI 인프라 투자 수요 재확인

7월 주요 기업 실적 발표 일정

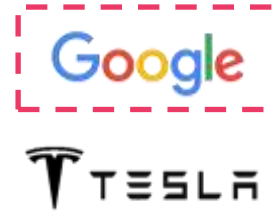
15일(수)

ASML

16일(목)



23일(목)



24일(금)



28일(화)

Coca-Cola

29일(수)



30일(목)



31일(금)



참고: 상기 일정은 변동될 수 있음, 한국 시간 기준
자료: 각 사, 삼성증권 정리

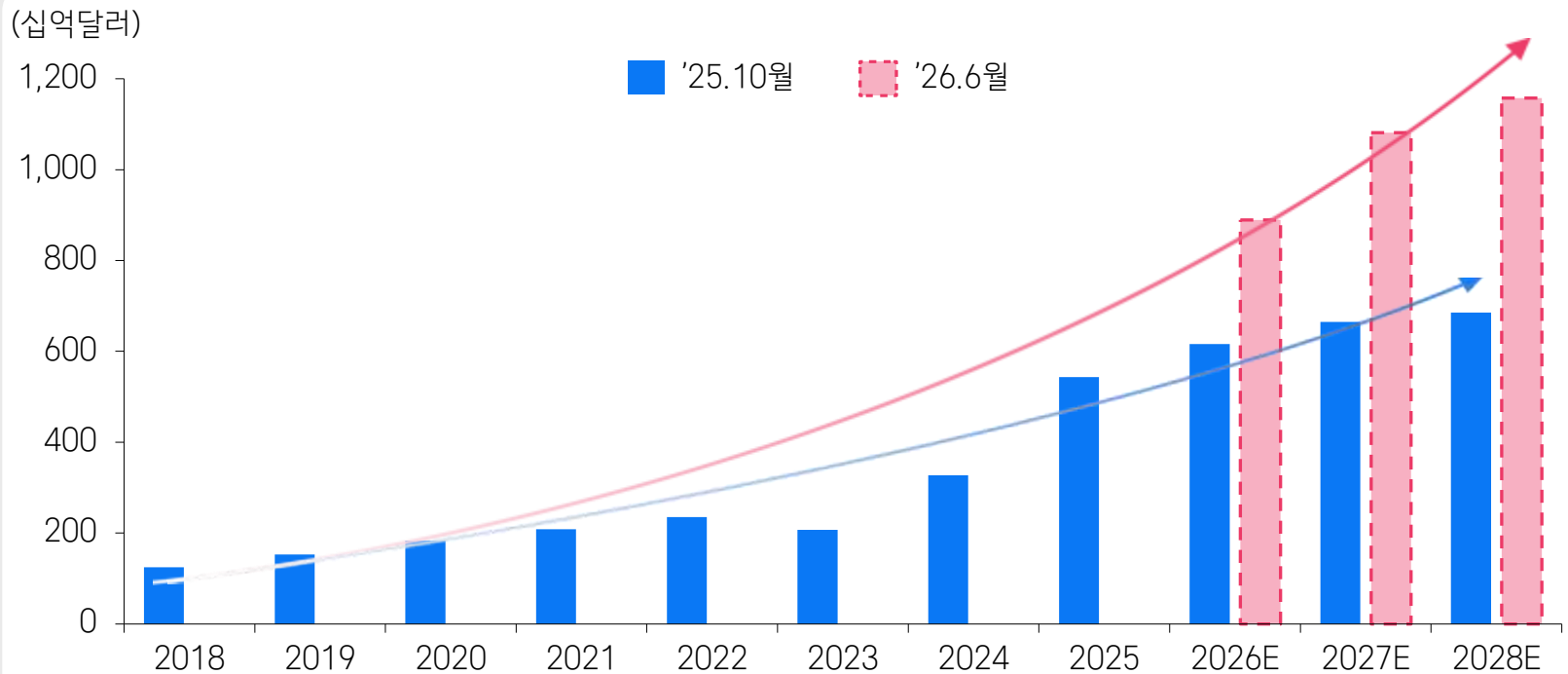
AI | (BASE) 시나리오2 확률 상향

	AI 수익성	Capex	시장 반응
시나리오 1 (20%)	▲	▲	AI 밸류체인 전반 상승
시나리오 2 (60%, Base)	—	▲	AI 반도체 중심 상승
시나리오 3 (15%)	—	—	시장 횡보 및 순환매 장세
시나리오 4 (5%)	▼	▼	시장 하락

자료: 삼성증권 정리

AI | 글로벌 하이퍼스케일러의 비선형적 수요 전망

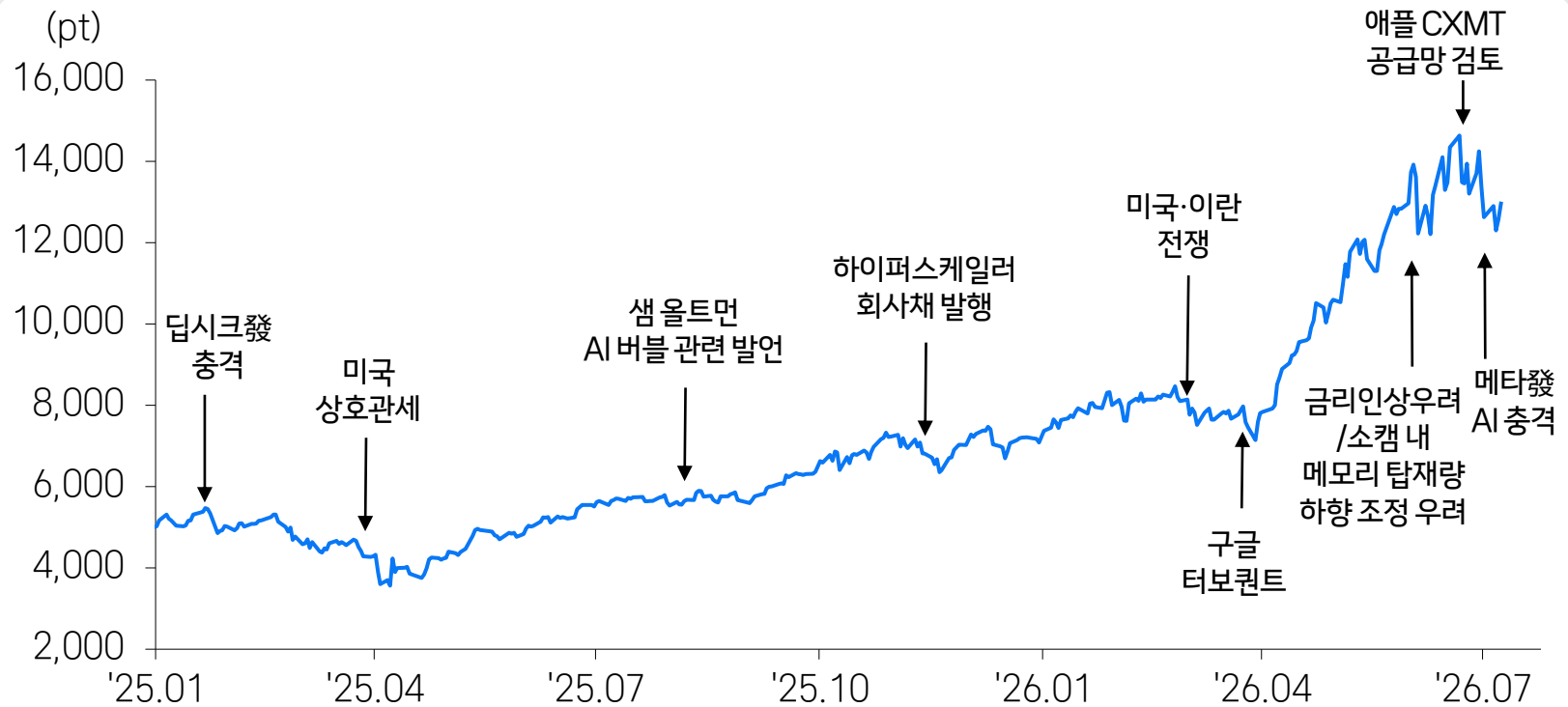
주요 하이퍼스케일러 CAPEX 추이



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

AI | 폭풍 후 맑은 하늘

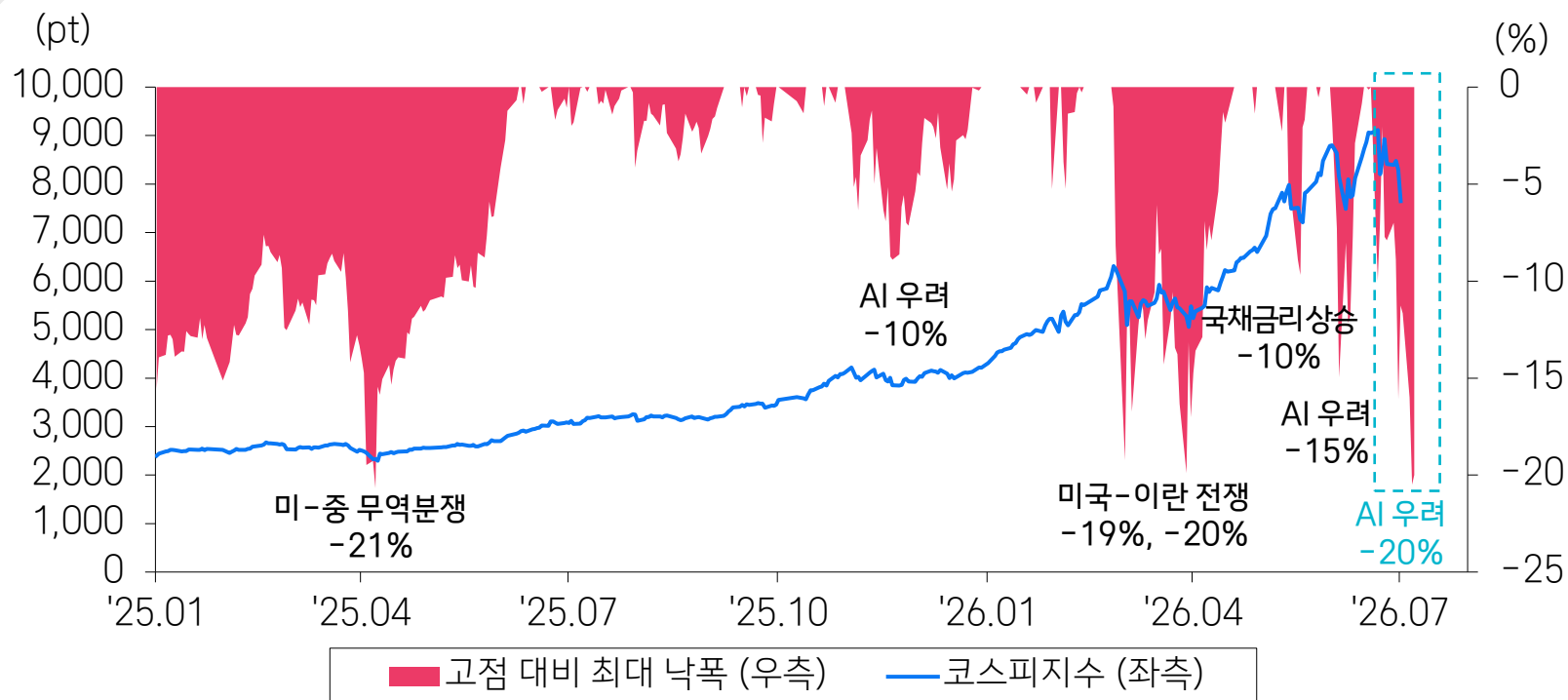
필라델피아 반도체 지수 주요 이벤트



자료: Bloomberg, 삼성증권

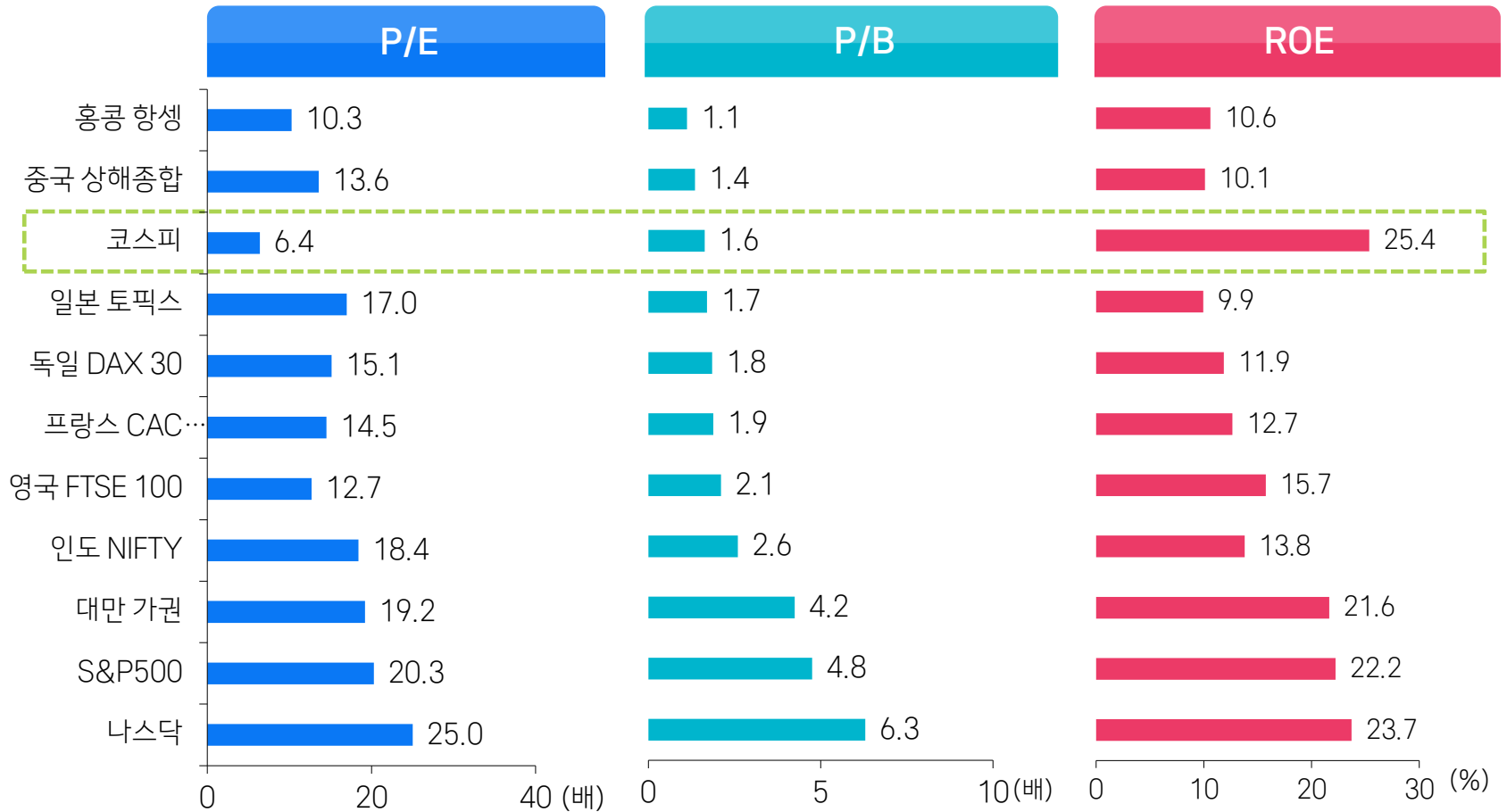
한국 증시 | 모든 우려를 선반영한 코스피

코스피 MDD



참고: 1년 최고점 기준 최대 낙폭, 2026.7.9 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

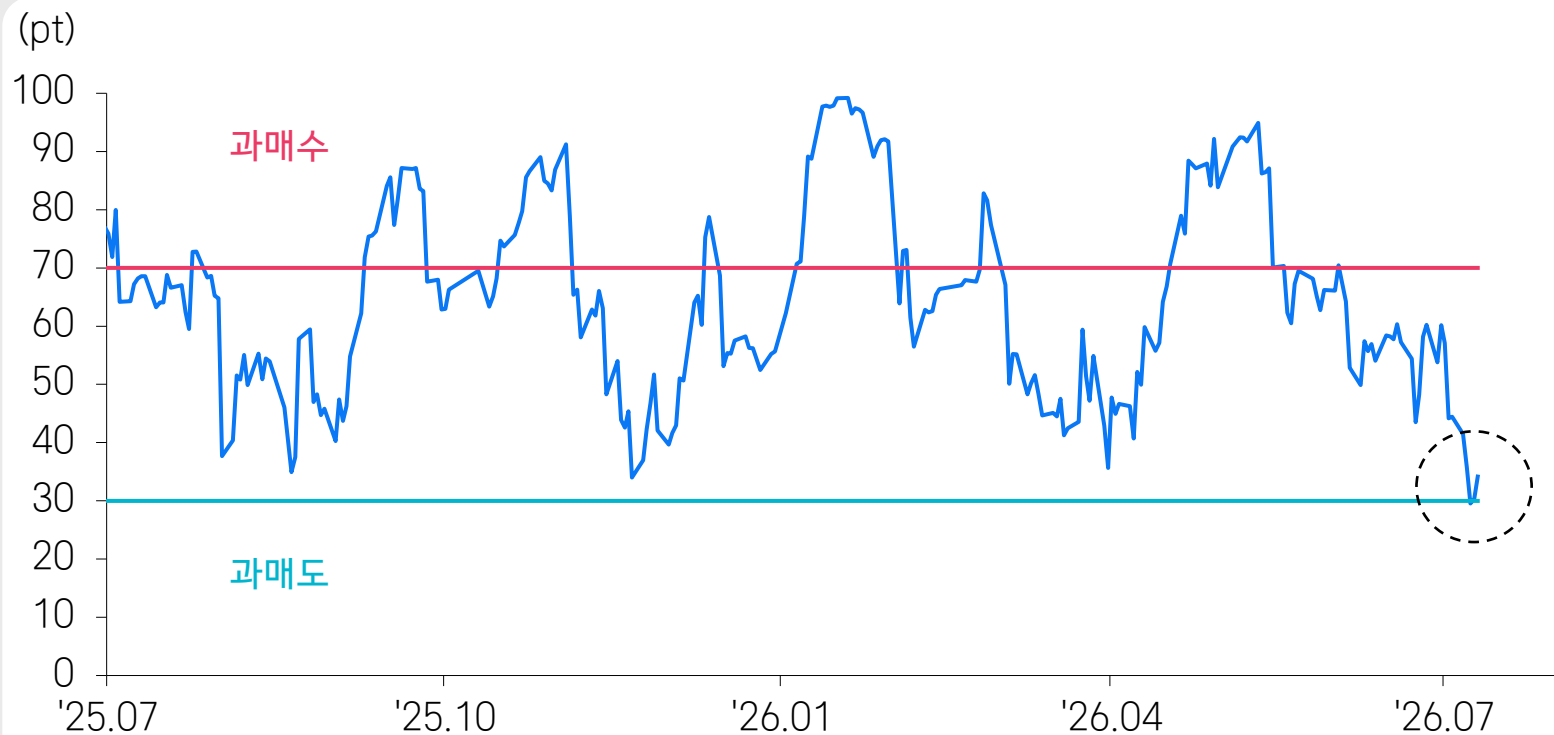
한국 증시 | 펀더멘털 분석: 극심한 저평가



참고: '26.7.10 기준, PER·PBR·ROE는 12개월 선행 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 기술적 분석: 과매도 구간 진입

코스피 RSI



참고: Cutler's RSI 14일 기준, 2026.7.9 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 극심했던 쏠림 완화

코스피 ADR(등락비율)



참고: 20일 누계 상승종목수 대비 하락종목수, 2026.7.9 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 7월 주요 일정

7월 3주

- 7월 14일 (화)
★ 미국 6월 CPI(21:30)
JP모건, BofA, 씨티그룹, 웰스파고 실적발표
- 7월 15일 (수)
★ 케빈 워시 반기 통화정책 보고(하원)
★ ASML 실적발표
미국 6월 PPI(21:30)
- 7월 16일 (목)
★ 케빈 워시 반기 통화정책 보고(상원)
미국 연준 베이지북(03:00)
★ 한국은행 금융통화위원회
★ TSMC 실적발표
미국 6월 소매판매(21:30)
- 7월 17일 (금)
한국 증시 휴장(제헌절)
미국 옵션만기일

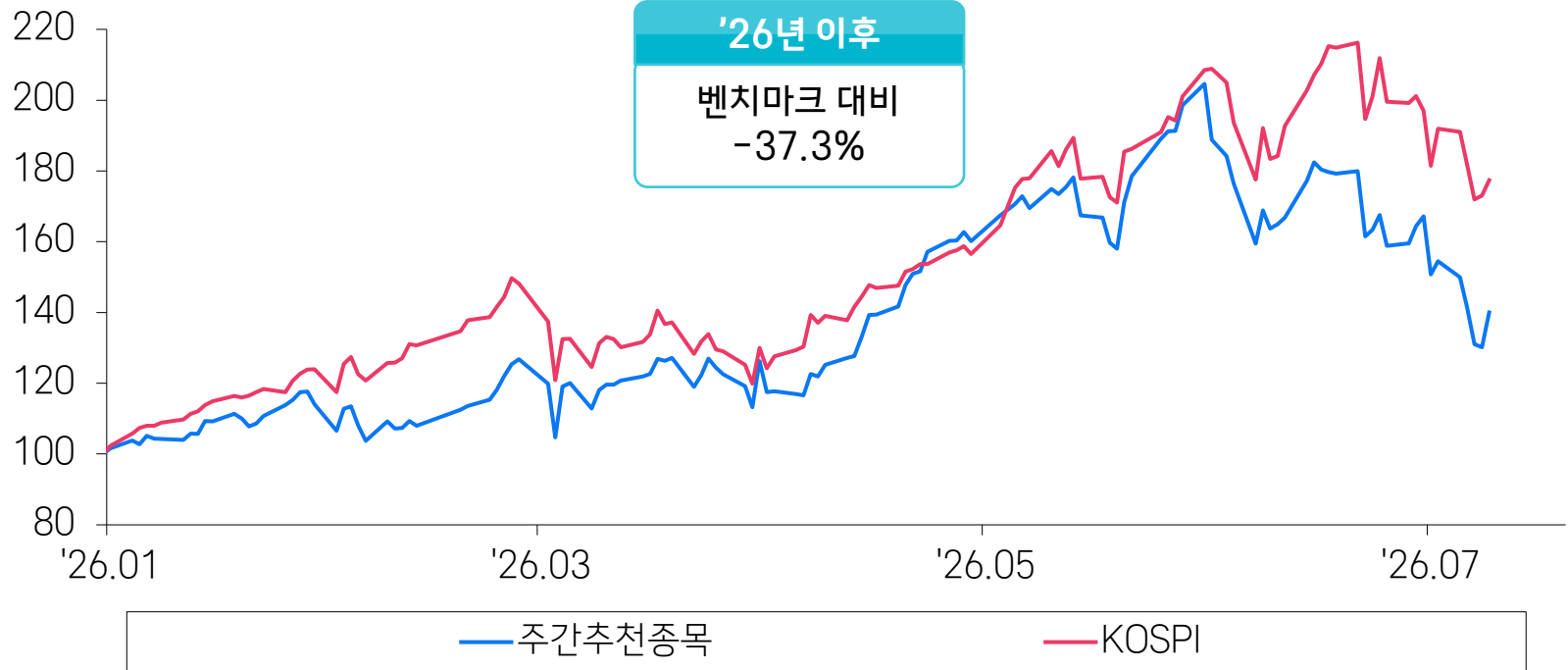
7월 4주~

- 7월 20일 (월)
일본 증시 휴장(바다의 날)
- 7월 21일 (화)
한국 7월 1~20일 수출입
- 7월 22일 (수)
★ ECB 통화정책회의(~7/23)
삼성전자 언팩 행사
- 7월 23일 (목)
★ 알파벳, 테슬라 실적발표
한국 2분기 GDP 속보치
- 7월 24일 (금)
★ 인텔 실적발표
미국 무역법 122조 관세 만료 예정

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률

(지수화: '26.01=100pt)



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 7월 3주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률 (%)	투자 포인트
삼성전자	285,000	1,666,189	1/2	137.7	수요 대비 공급 부족 지속. 반도체 장기 사이클 정당화
SK하이닉스	2,180,000	1,553,691	1/2	234.9	ADR 상장으로 메모리 기업 재평가
SK스퀘어*	1,409,000	185,929	6/22	-20.8	SK하이닉스 지분 가치(20.5%) 및 주주환원 정책 확대
삼성전기	1,584,000	118,315	2/23	320.2	HBM과 유사한 MLCC 호황 및 패키지 기판 수주 확대
삼성물산*	391,500	63,489	6/22	-20.3	삼성전자 지분 가치(5.1%) 부각에 따른 재평가
삼성SDI	434,000	34,974	4/6	-1.0	북미 ESS 성장, 유럽 EV 회복으로 3분기 흑자 전환 예상
LS ELECTRIC	202,500	30,375	4/13	28.5	글로벌 전력망 교체와 전력 공급 부족에 따른 수혜 기대
두산*	1,382,000	22,380	5/18	-14.4	AI 가속기·메모리향 공급 증가로 실적 상승 본격화
신세계	629,000	5,941	6/29	-15.0	부의 효과에 따른 프리미엄 소비 확대 및 방한 외국인 증가
피에스케이*	189,400	5,486	6/29	0.6	반도체 Capex 증가에 따른 장비 발주 모멘텀

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.7.10. 종가 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과

40.1%

벤치마크(코스피)

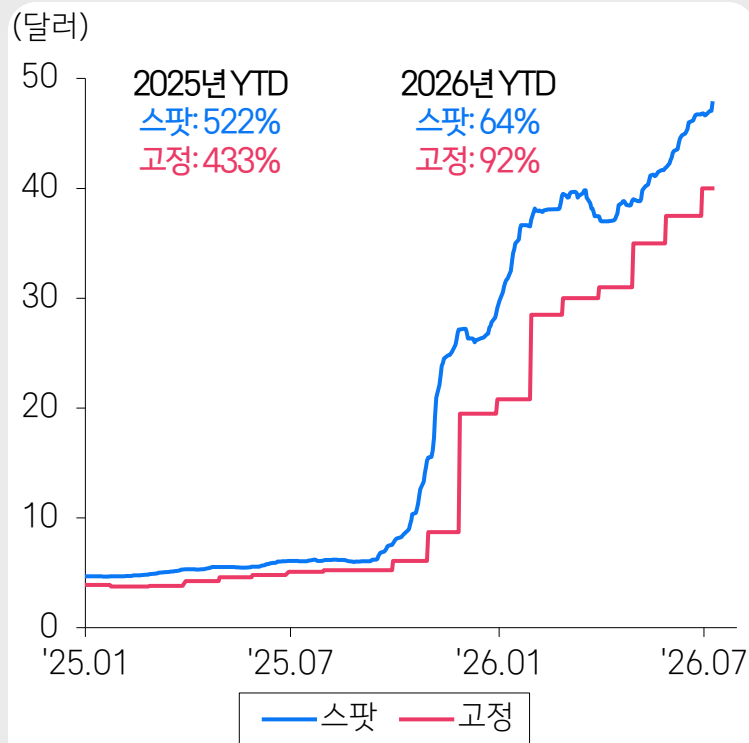
77.4%

초과 성과

-37.3%

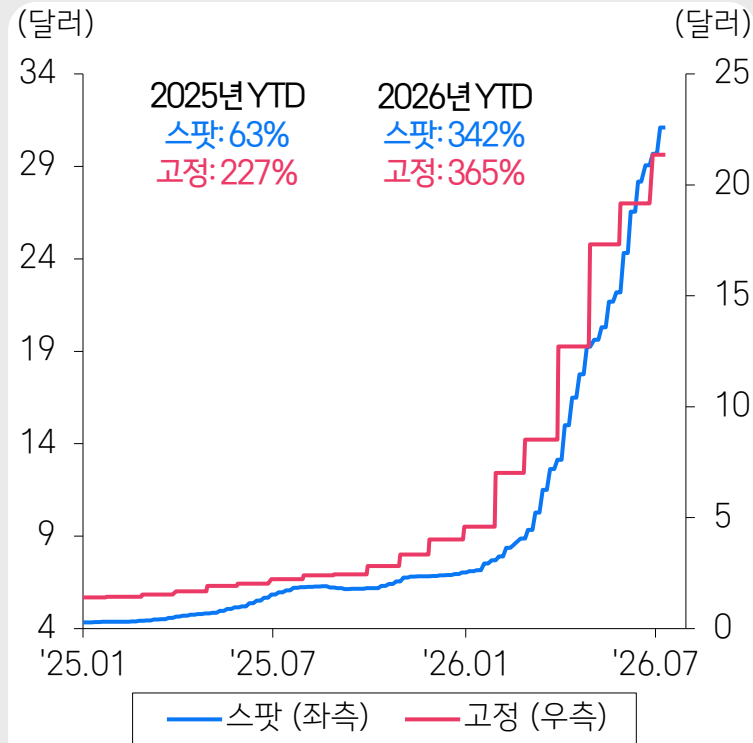
반도체 | 여전히 우상향 지속

디램



참고: DDR5 16G (2Gx8) 4800/5600
자료: Dram Exchange, 삼성증권

낸드



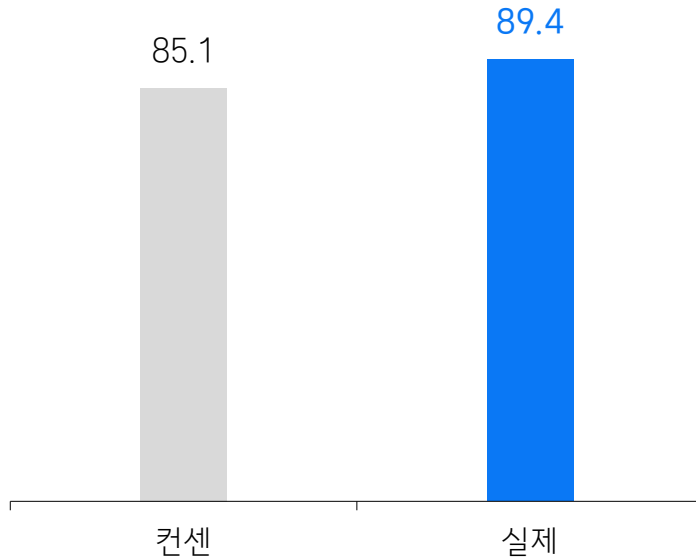
참고: MLC 64Gb 8GBx8
자료: Dram Exchange, 삼성증권

삼성전자 | 반도체 사이클은 아직도 전반전

- 삼성전자, 2Q26 영업이익 89.4조원(YoY+1,810%) 발표, 분기 역대 최대 실적 기록
- 6월 서버 디램 가격 상승폭이 시장 기대 이상. 3Q의 ASP 상승폭과 이익에 긍정적 영향 기대

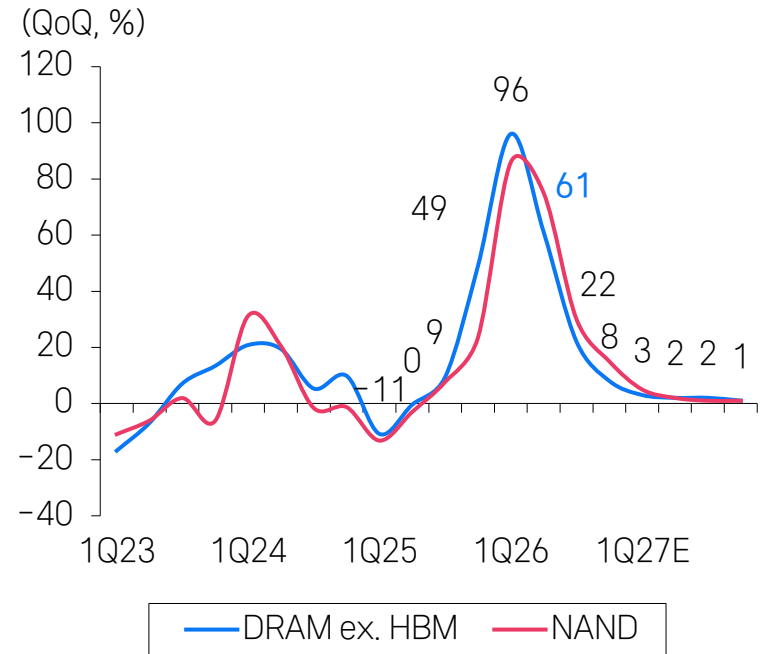
삼성전자, 2Q26 영업이익

(조원)



자료: Dataguide, 삼성증권

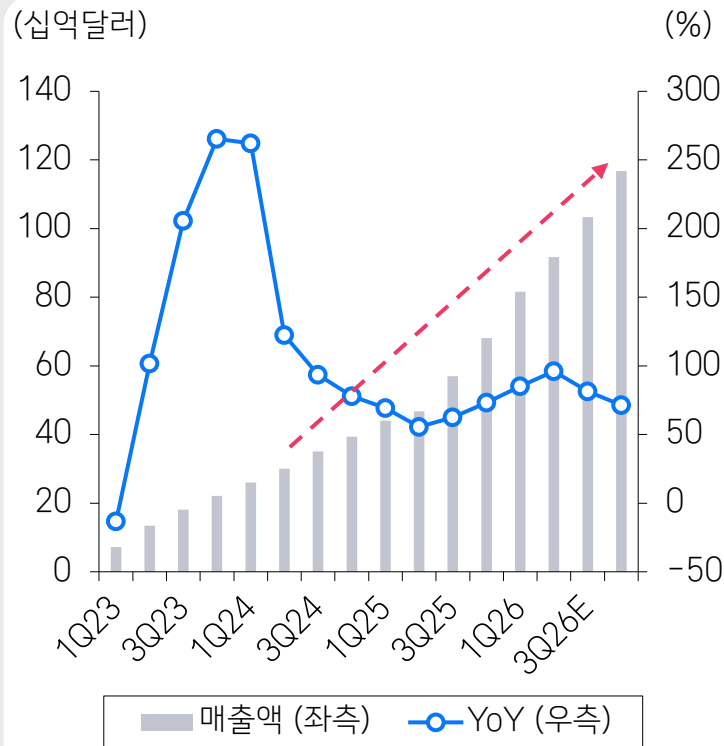
삼성전자: 분기별 디램, 낸드 가격 변화율



자료: 삼성증권 추정

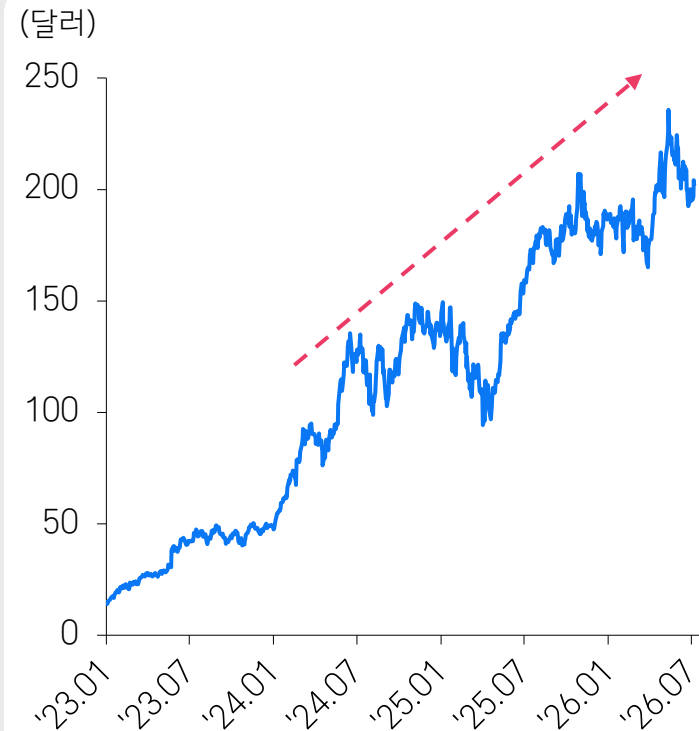
반도체 | 성장률 vs. 지속성

엔비디아 매출액



참고: 일자는 실제 실적발표일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

엔비디아 주가



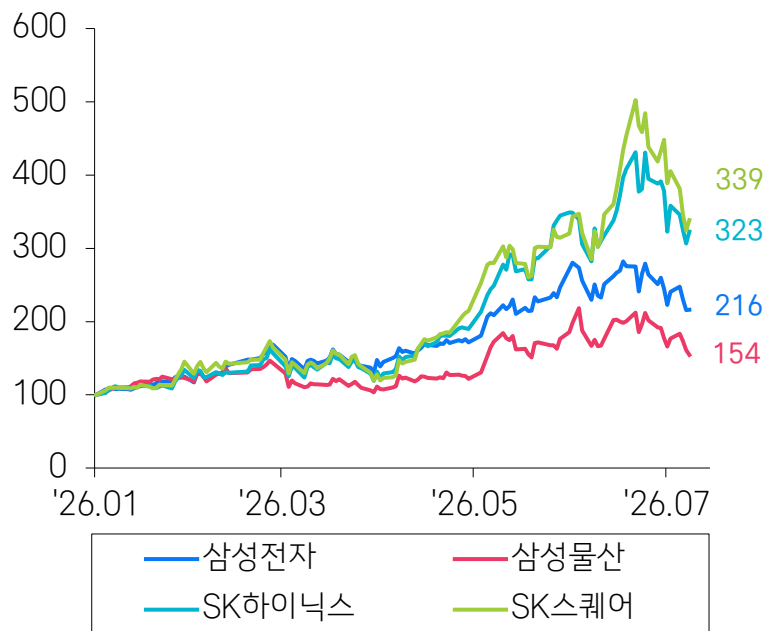
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

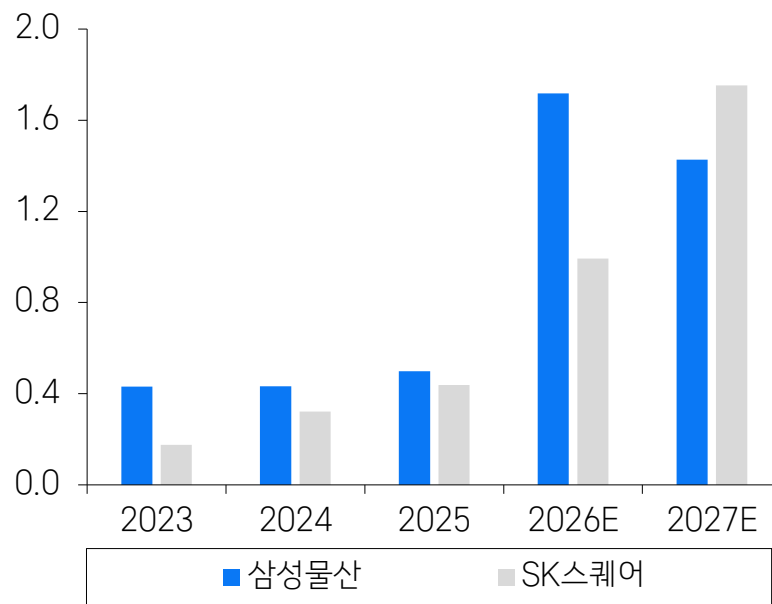
삼성전자·삼성물산·SK하이닉스·SK스퀘어 주가 추이

(지수화: '26.01=100pt)



삼성전자·SK하이닉스로부터 수취하는 배당금 추정

(조원)



자료: Dataguide, 삼성증권

참고: (예상)배당금 = 삼성전자·SK하이닉스(예상)DPS*삼성물산·SK스퀘어보유 주식수
 자료: 전자공시시스템, Dataguide, 삼성증권 정리

신세계 | 내국인·외국인 소비 증가의 대표 수혜주

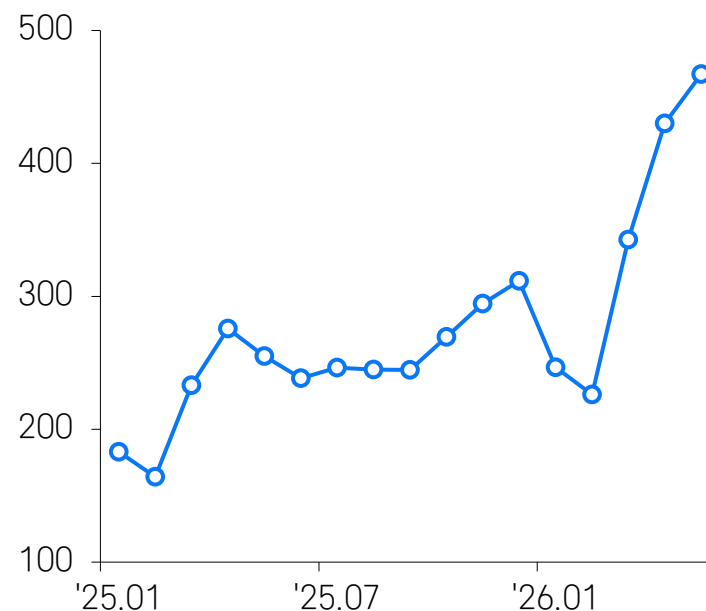
- 외국인과 내국인이 이용하기 편리한 입지 바탕으로 백화점 본업 성장에 따른 수익성 개선 지속
- K-컬처 확산, 우호적인 환율 효과, 중·일 갈등 등으로 방한 외국인 관광객 증가

신세계 백화점 서울 내 점포



방한 외국인 소비 금액

(십억원)



참고: 면세점 + 대형 쇼핑몰
자료: 한국관광공사, 삼성증권

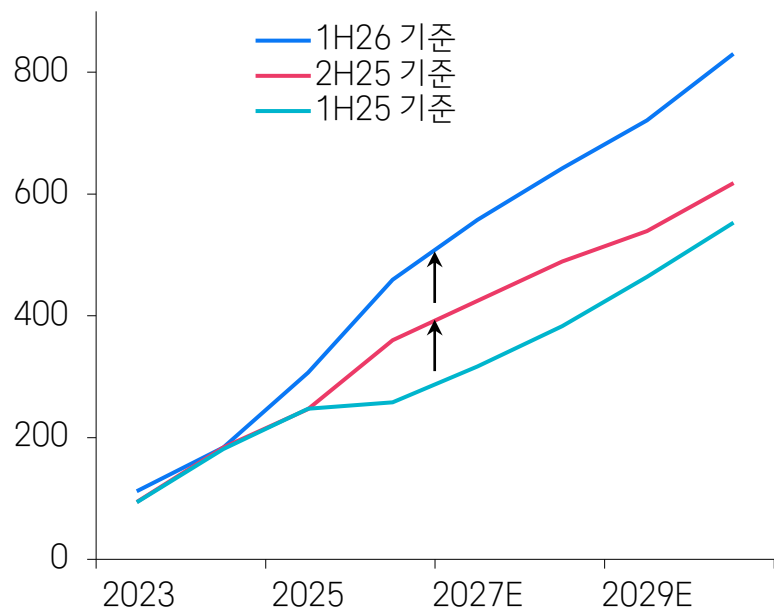
자료: 신세계, 삼성증권

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

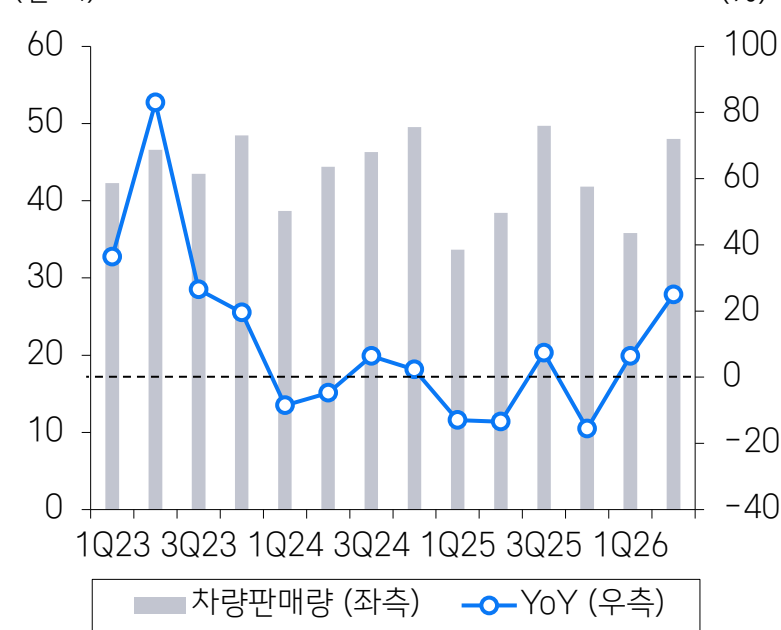
(GWh)



참고: 글로벌 ESS 신규 캐파 기준
자료: BNEF, 삼성증권

테슬라 2Q 전기차 인도량 전년 대비 25% 상승

(만 대)



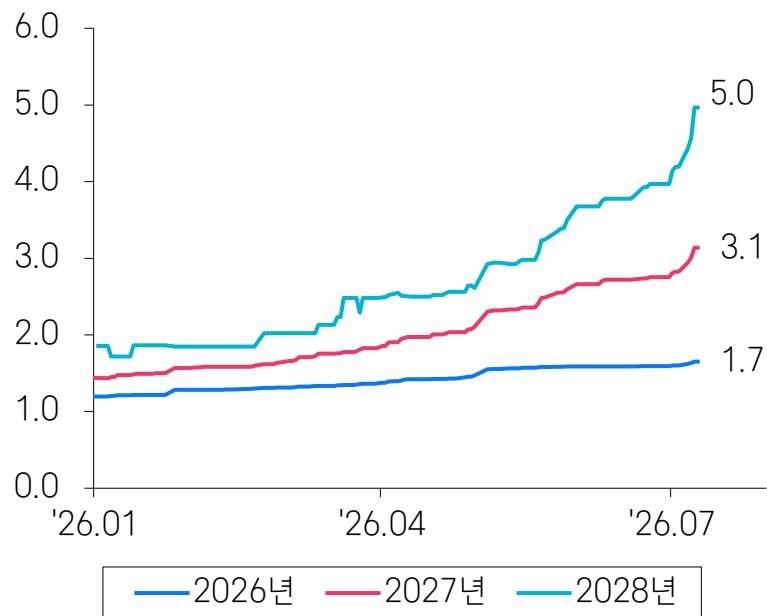
자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성전기 | 구조적 성장 국면 진입

- 기판·MLCC의 구조적 성장에 힘입어 미래 영업이익 전망치 상향 지속('27년 3.1조원, '28년 5.0조원)
- MLCC: AI 서버용 고성능 MLCC 수요 증가. 주요 업체 풀가동률 도달하며 공급 부족 심화. 가격 인상 흐름 지속

삼성전기, '26·'27·'28년 영업이익 전망치 추이

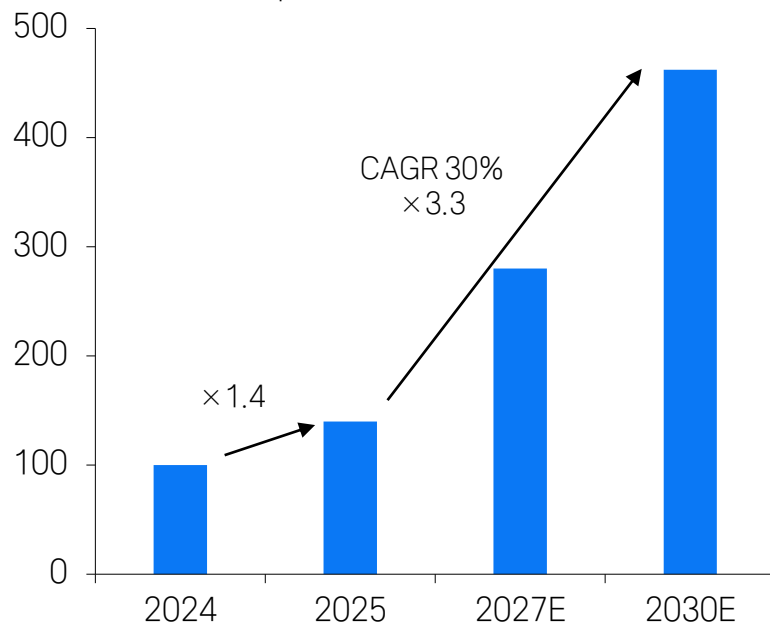
(조원)



자료: Dataguide, 삼성증권

Murata 서버용 MLCC 수요 전망

(2024년 수요 = 100pt)

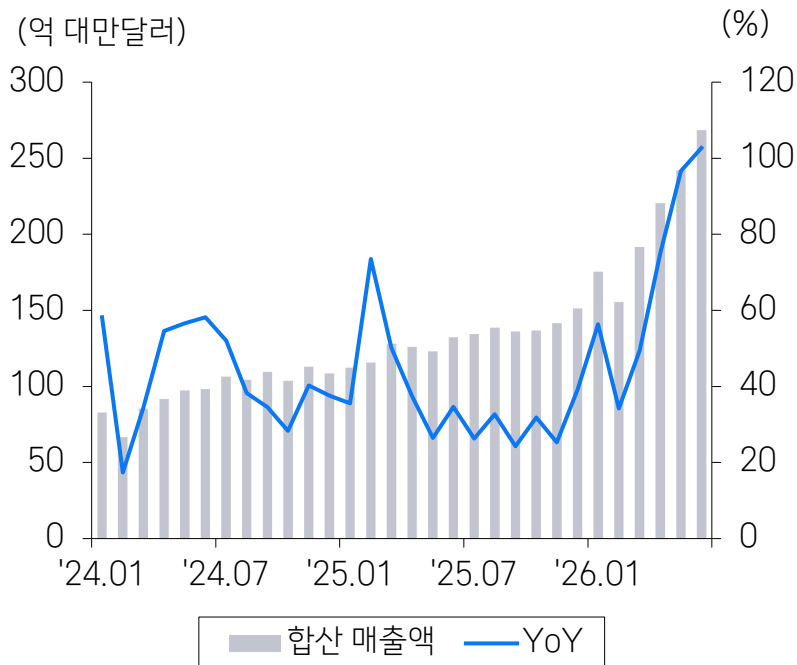


자료: Murata, 삼성증권

두산 | 올라가는 이익, 내려간 주가

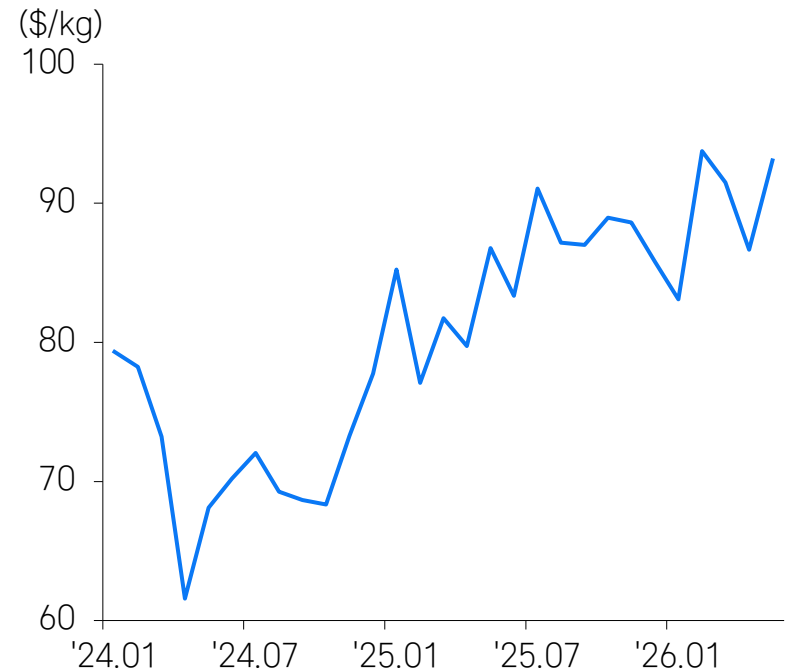
- 고객사의 신제품 출하 본격화에 따라 CCL 수요 확대. 주요 대만 CCL 업체들의 합산 매출액 증가
- 타이트한 수급 환경으로 CCL 가격 상승 지속

대만 CCL 업체 합산 매출액 추이



참고: EMC, TUC, ITEQ 합산
자료: 각 사, 삼성증권

CCL 수출단가 추이

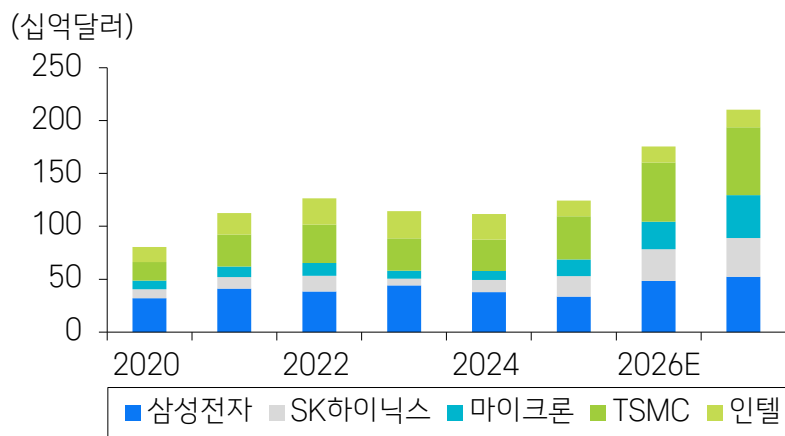


자료: TRASS, 삼성증권

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

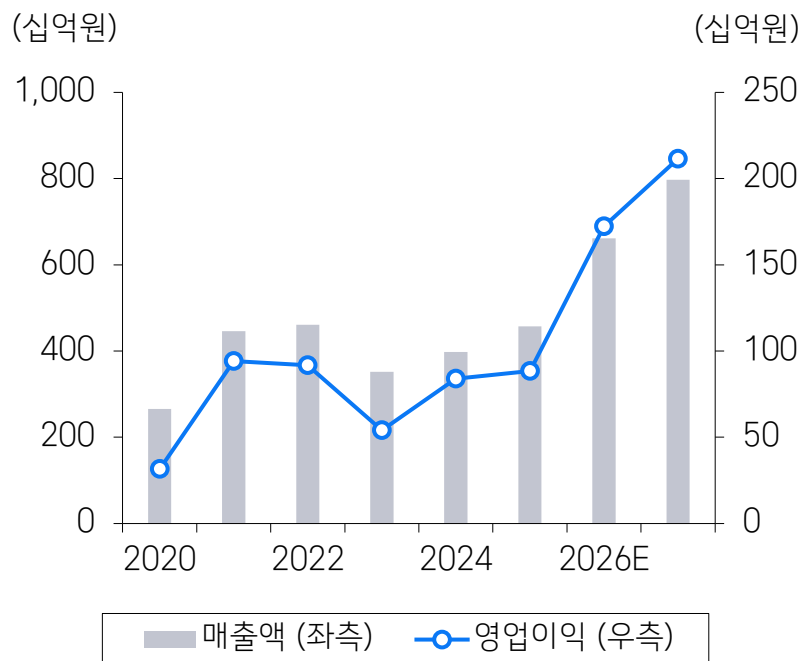


주요 고객사



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	1,666,189	137.7	383,240	779.0	6.1	2.6
SK하이닉스	1,553,691	234.9	276,781	486.3	6.8	4.4
SK스퀘어	185,929	282.9	43,039	389.2	4.8	3.2
삼성전기	118,315	521.2	1,652	80.9	91.8	11.0
삼성물산	63,489	63.5	3,633	10.3	24.3	1.0
삼성SDI	34,974	61.0	8	흑자전환	100.5	1.5
LS ELECTRIC	30,375	120.1	660	54.8	59.5	12.2
두산	22,380	77.0	1,706	60.6	68.3	11.8
신세계	5,941	154.7	761	58.6	15.7	1.1
피에스케이	5,486	413.3	180	103.1	35.8	8.2

참고: '26.7.10. 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	93,677	54.3	11,910	3.9	11.7	1.0
삼성생명	68,100	116.1	3,302	28.0	23.9	0.5
KB금융	65,404	47.9	9,273	8.9	10.2	1.0
두산에너빌리티	50,028	3.7	1,120	46.8	167.6	6.1
SK	47,634	156.1	9,868	797.2	5.2	1.1
현대모비스	44,278	30.8	3,720	10.8	10.6	0.8
효성중공업	27,265	64.2	1,094	46.5	34.6	7.8
S-Oil	14,872	59.2	3,562	1411.7	6.1	1.4
에이피알	14,039	62.3	714	95.3	25.4	17.2
원익IPS	6,135	84.1	187	153.6	35.5	5.4

참고: '26.7.10. 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)
대덕전자	5,975	156.7	249	407.1	30.0	5.8
심텍	4,597	148.6	179	1,408.8	31.8	6.4
테스	3,440	298.9	100	73.6	34.9	6.7
서진시스템	3,014	87.2	183	15,839.6	47.6	4.0
피에스케이홀딩스	2,937	194.2	105	43.5	21.6	4.8
하나마이크론	2,643	54.4	315	147.1	16.3	4.6
브이엠	2,561	242.4	96	291.0	31.4	10.2
올릭스	2,504	-12.3	N/A	N/A	N/A	N/A
두산테스나	1,931	87.8	48	0.0	45.1	4.0
코미코	1,711	85.0	129	16.1	26.3	5.1

참고: '26.7.10. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 9일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산, 삼성생명와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 9일 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.