

WEEKLY STRATEGY

2026. 8. 14.

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



8월 | 3주

주간 투자 전략

금리 발작이 없다면, 안도 랠리 지속

금리 발작이 없다면, 안도 랠리 지속

글로벌 증시의 안도 랠리가 전개되고 있습니다. 시장을 짓누르던 우려들이 상당 부분 해소되는 국면입니다. 지정학적 갈등은 소강상태에 진입했고, 건축 경계감은 뚜렷하게 완화되었으며, AI 산업의 펀더멘털 혼풍이 재차 증시를 밀어 올리고 있습니다. 불확실성의 터널을 통과하여 정상화된 증시에 안착했다고 판단합니다. 이제 시장의 '방향성'은 우상향으로 확인되었으며, 향후 투자 전략의 핵심 변수는 랠리의 '지속성'과 '속도'입니다.

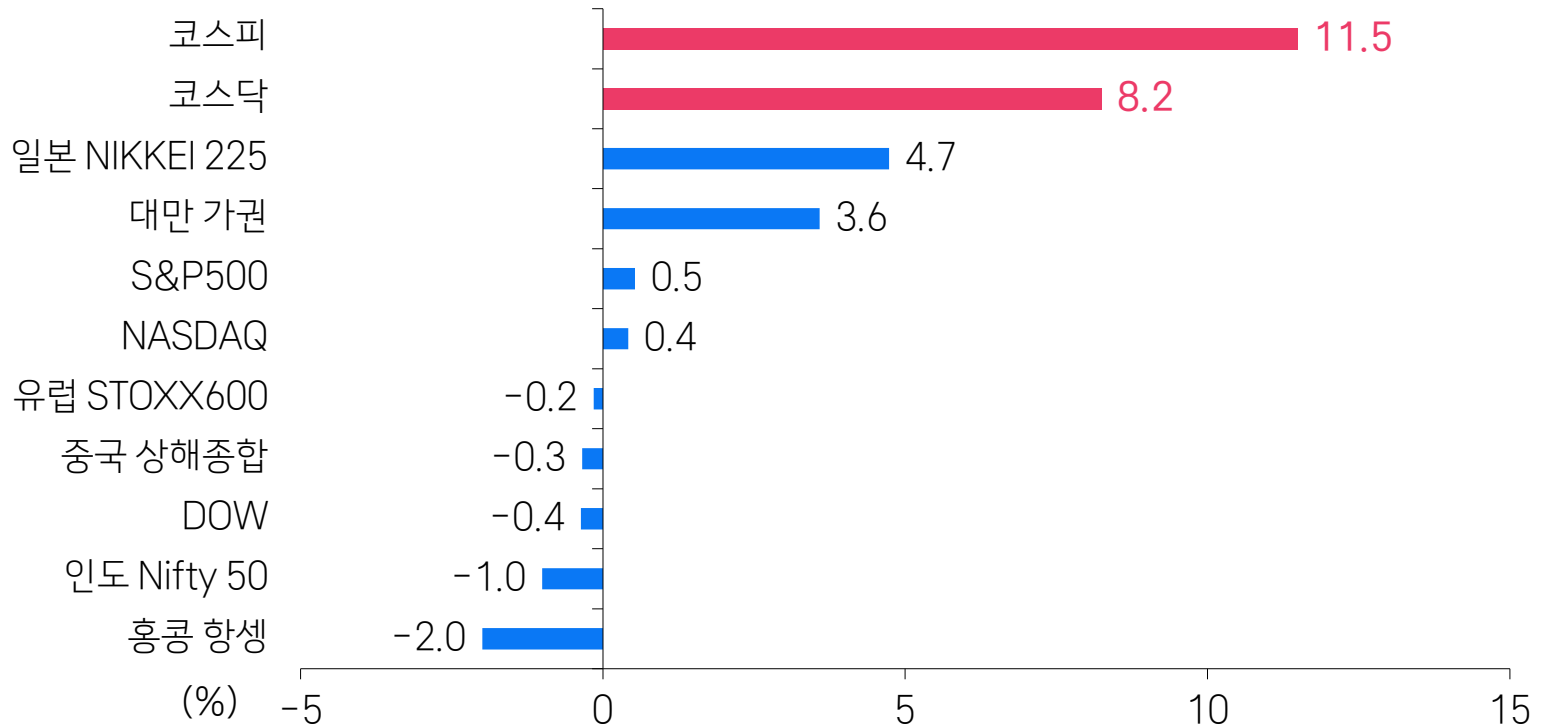
현재 글로벌 투자 환경은 9개의 호재와 1개의 찹찹함(리스크)이 병존하고 있습니다. 주요 경제 지표를 통해 물가 둔화가 확인되며 건축 경계감이 크게 완화되었습니다. 빅테크는 물론 네오 클라우드 업체들까지 호실적을 발표하며 AI 수익성에 대한 의구심을 씻어냈고, 엔비디아가 월가와 5,000억 달러 규모의 금융 동맹을 맺으며 AI 인프라 자금 조달 우려마저 해소 중입니다. 또한 샌디스크를 비롯한 주요 메모리 업체들의 주주환원 기대감 역시 증시에 긍정적 반향을 일으키고 있습니다. 다만, 한 가지 찹찹한 변수는 '장기 금리의 하방 경직성'입니다. 금리가 좀처럼 하락하지 않고 버티는 형국이나, 현 상황에서 극단적인 '금리 발작'만 발생하지 않는다면 9개의 호재가 시장을 지배하며 안도 랠리를 이끌어갈 가능성이 높습니다.

한국 증시 역시 험난했던 변동성 장세를 뒤로하고, 5거래일 연속 상승 랠리를 시현 중입니다. 극단적 쓸림이 해소되었고, 외국인의 순매수 유입이 재개되며 증시 전반으로 온기가 확산하고 있습니다. 무엇보다 시장이 악재보다 호재에 더욱 민감하게 반응하기 시작했다는 점은 투자 심리(Sentiment)의 확실한 개선을 방증합니다. 반도체 Big 2의 견조한 상승세가 돋보이는 가운데, 소수만 웃던 지난 장세와 달리 대다수 업종이 동반 상승하는 긍정적 흐름이 연출되고 있습니다. 다만, 최근 주가 상승의 기저에는 구체화되지 않은 주주환원 정책에 대한 '기대감'이 선반영 되어 있다는 점은 경계해야 합니다. 지난 7월과 같은 비이성적 폭락이 재현될 가능성은 제한적이나, 역으로 지수의 가파른 수직 상승을 기대하는 과도한 눈높이 역시 낮추는 것이 합리적입니다.

금주 투자 전략은 기존의 'Core(핵심) & Satellite(보조)' 전략을 고수합니다. 주도주 비중을 50%로 유지하여 궤도를 이탈하지 않는 동시에, 순환매 장세에 대비한 외연 확장을 지속해 나가시길 권고합니다. 트레이딩 관점에서 LS ELEC과 아모레퍼시픽을 편출하고, 하나마이크론과 SK이터닉스를 신규 편입합니다.

글로벌 증시 현황 | 안도 랠리

주요국 증시 주간 수익률

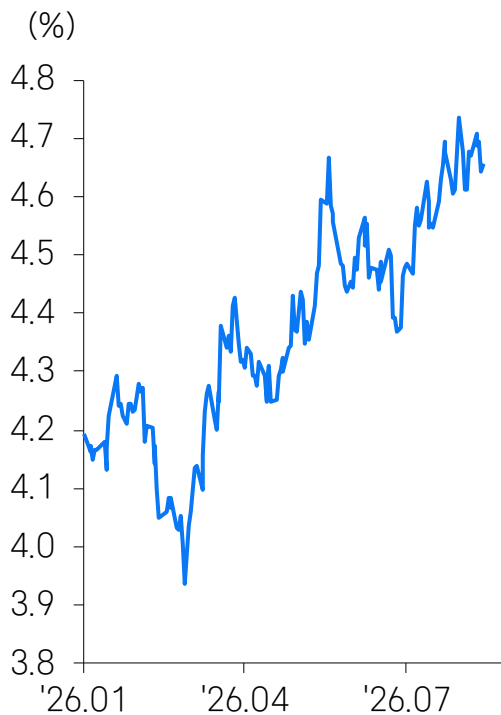


참고: '26.8.14 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 장기 금리의 하방 경직성

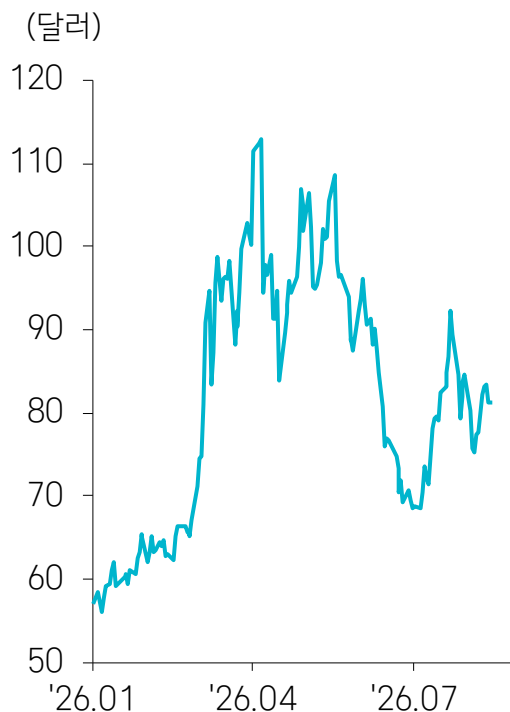
금리

미국채 10년물 금리



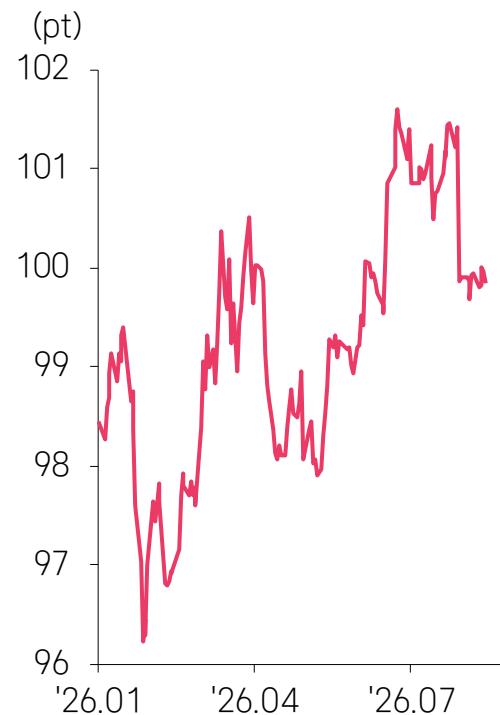
원자재

유가(WTI)



환율

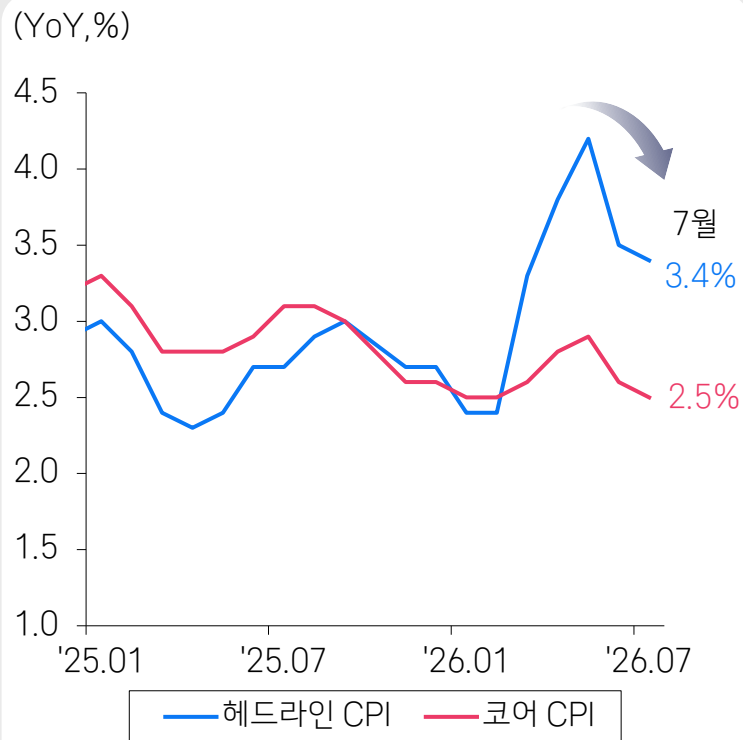
달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

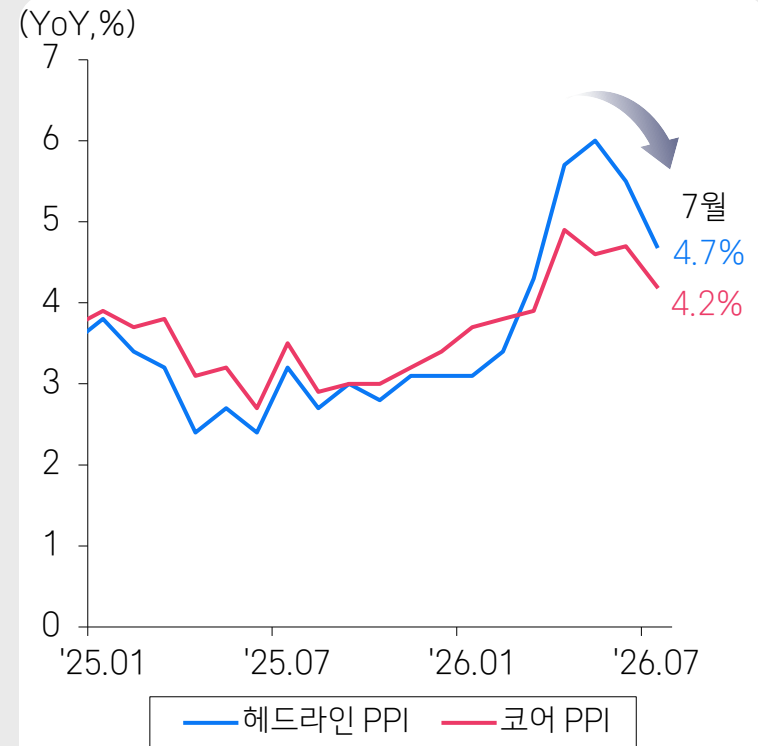
매크로 | 물가 둔화세 확인

미국 CPI



자료: Bloomberg, 삼성증권

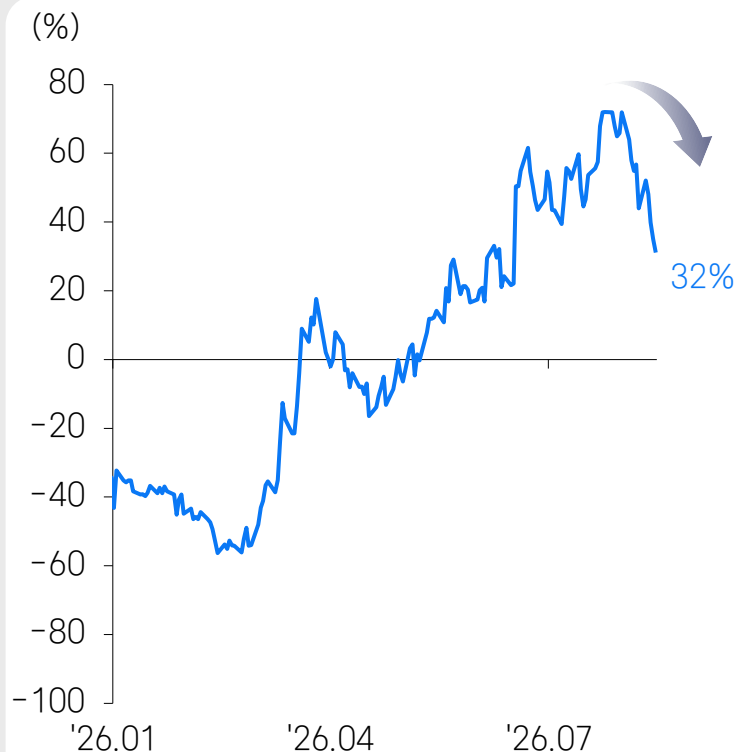
미국 PPI



자료: Bloomberg, 삼성증권

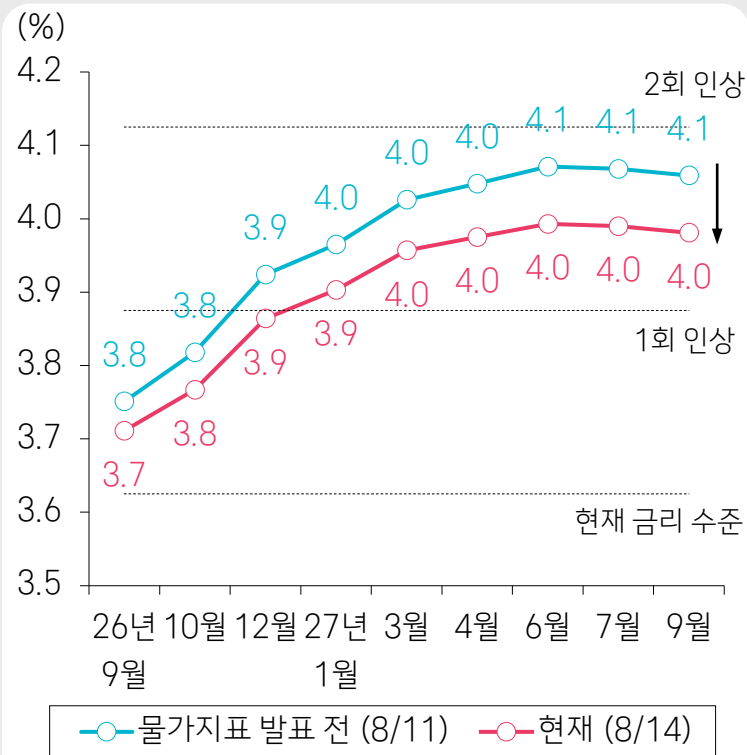
매크로 | 연준 금리 인상 우려 완화

9월 美 금리 인상 확률



참고: 2026.8.14 美 금리선물에 반영된 예상 기준금리 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

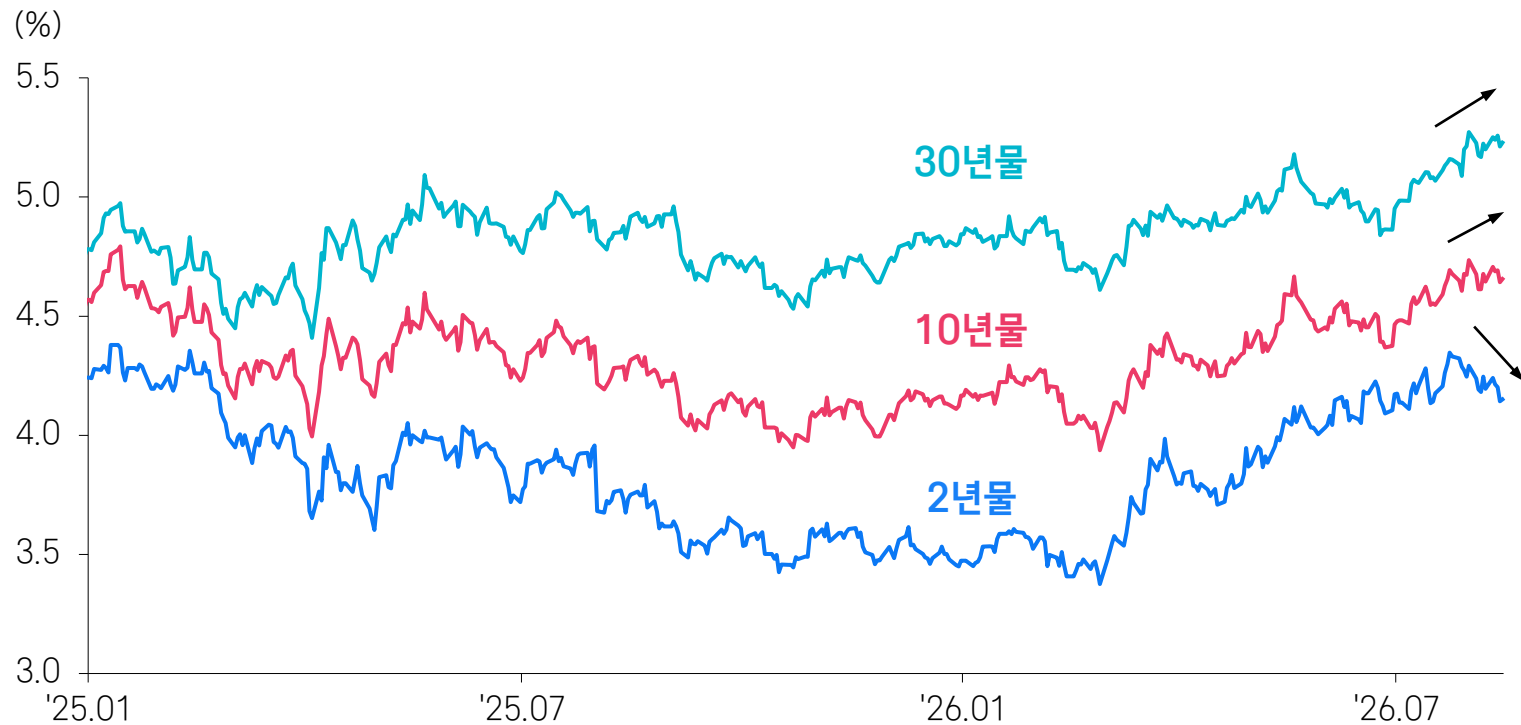
예상 美 기준금리 경로



참고: 2026.8.14 美 금리선물에 반영된 예상 기준금리 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 단기 금리 ↓ 장기 금리 ↑

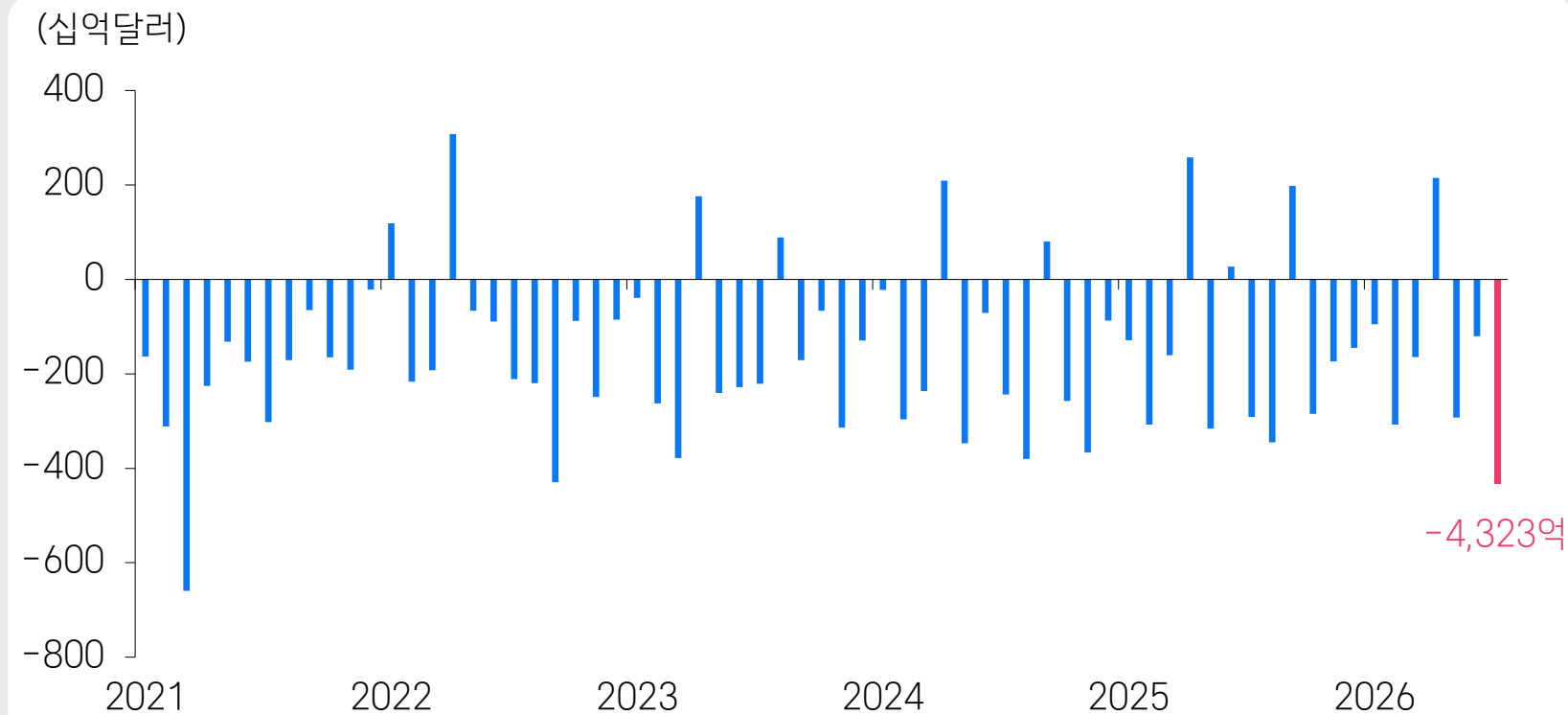
미국 국채금리 추이



참고: 2026.8.14 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

매크로 | 美 장기금리 상승 배경

미국 7월 재정적자, 5년내 최대폭 증가



자료: Bloomberg, 삼성증권



美 재무부의 장기금리 방어 노력

1

QRA

QRA 문구 변경
(‘증액’ 검토 → ‘변경’ 검토)
장기채 발행 확대 사실상 유보

2

엔화 개입

일본의 미국채 매각 막기 위해
미·일 공동 엔화 매수 개입

3

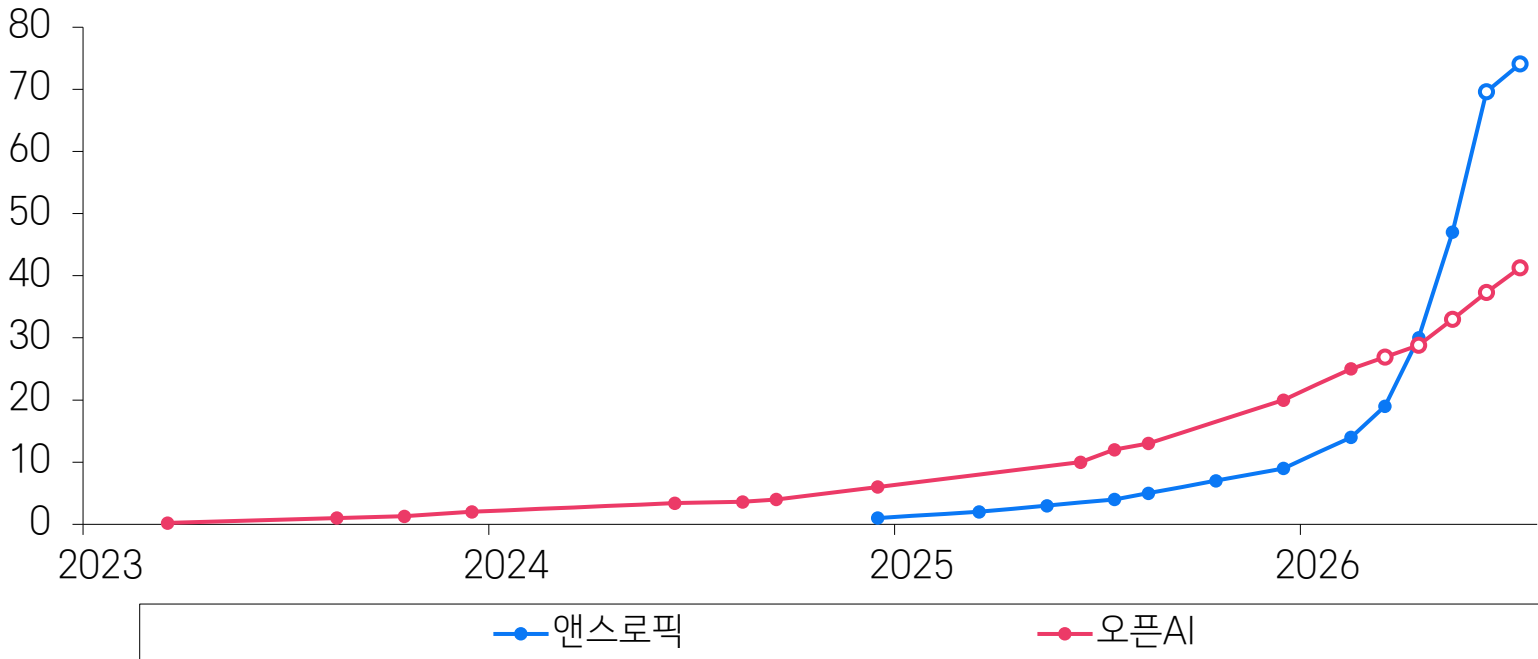
연준 옹호

연준포워드가이던스미제시우려에 대해
“연준, 성장·물가안정균형잘맞출것”

AI | 프론티어 수익성 이상 無

오픈AI와 앤트로픽의 ARR

(십억 달러)



참고: 앤트로픽 6~7월, 오픈AI 3~7월 데이터는 TickerTrend 추정치 기준
자료: 언론 보도 종합, TickerTrend, 삼성증권

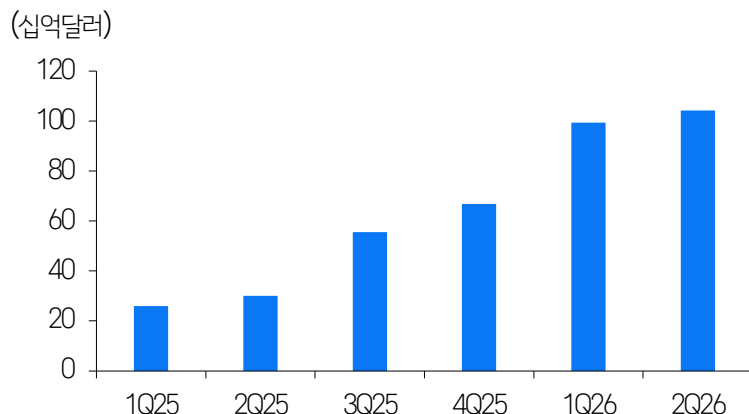
AI | 견조한 인프라 수요 확인

네오 클라우드, 포트폴리오 최적화 진행

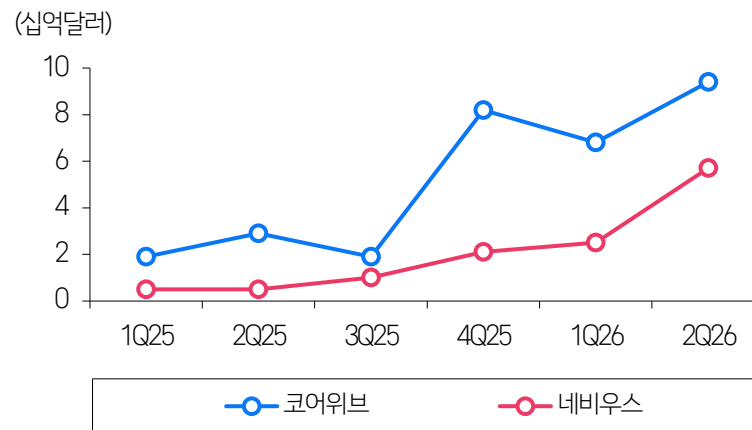
CoreWeave “수주잔고 1,000억 달러 돌파, GPU·메모리 등 AI 컴퓨팅 수요가 공급을 크게 초과하는 상황”

NEBIUS “계약 가격 상승으로 AI 부문 조정 EBITDA 마진 50% 기록, 공격적 데이터센터 확대 지속”

코어위브 수주잔고 추이



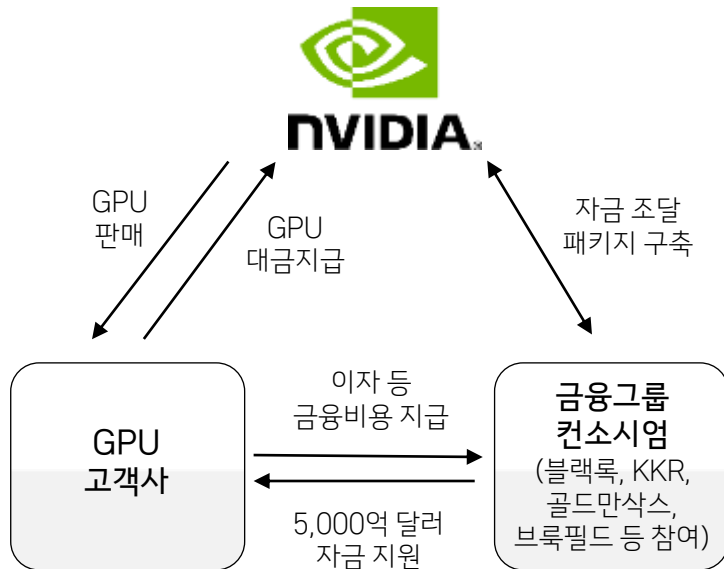
코어위브·네비우스 CAPEX



자료: 언론 보도 종합, 각 사, Bloomberg, 삼성증권

AI | 자금 조달 우려 해소

엔비디아, 금융그룹 컨소시엄 협력



AI 인프라 개발을 위한 5,000억 달러 규모의
자금 조달 패키지 마련

자료: 언론 보도, 삼성증권

SEC, 데이터센터 금융 규제 완화



US SEC exempts certain data center
bonds from key securitization rules

SEC(미국 증권거래위원회)
"데이터센터 채권을 ABS 규제의 대상으로 보지 않겠다"

데이터센터의 임대료·사용료를 담보로 채권 발행
ABS로 분류 후 각종 규제 적용, 시장 유동성 저하

규제 완화

데이터센터를 쉽게 투자할 수 있는 '채권'으로 분류,
발행 및 투자 편의성 증가

자료: 언론 보도, 삼성증권

AI | 이익의 지속성이 주주 환원으로 연결

샌디스크, 중장기 방향성 제시

SanDisk

샌디스크 Investor Day 데이 주요 내용

■ 장기 계약(NBM)을 통한 실적 가시성 확보

'28~30년 매출 성장률 약 17.5%, 총이익률 80%, 영업이익률 75%
NBM 계약: 8개 주요 고객사와 평균 4년 이상의 장기 계약 체결

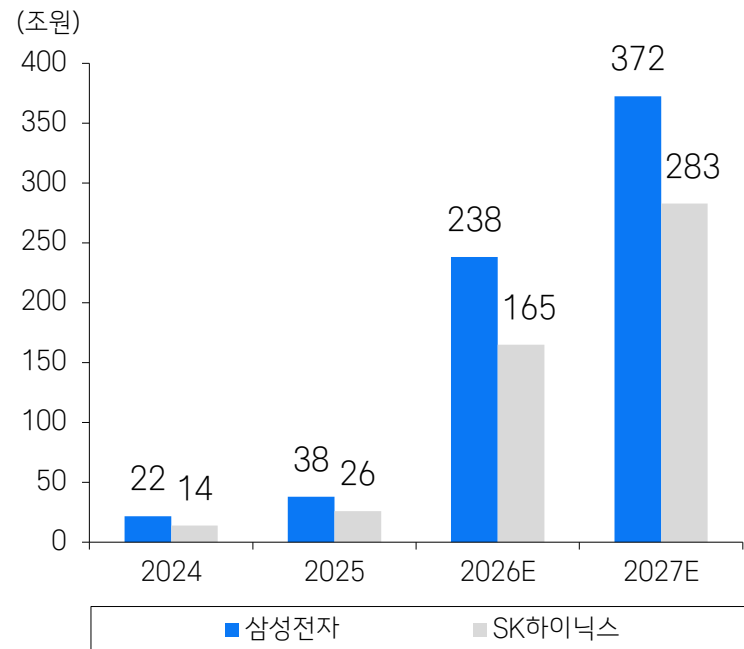
■ 주주 환원 정책

잉여 현금 흐름의 100%를 자사주 매입 중심의 주주 환원 활용 예정
신규 \$14B 추가 승인을 통해 총 ~\$15.5B 규모의 매입 여력 확보

■ 차세대 AI 메모리 기술(HBF)

HBF(High Bandwidth Flash): 차세대 기술. HBM 대비 매우 저렴
HBF 사용 시, HBM 대비 동일 토큰 대비 GPU 필요량 50% 감축 가능

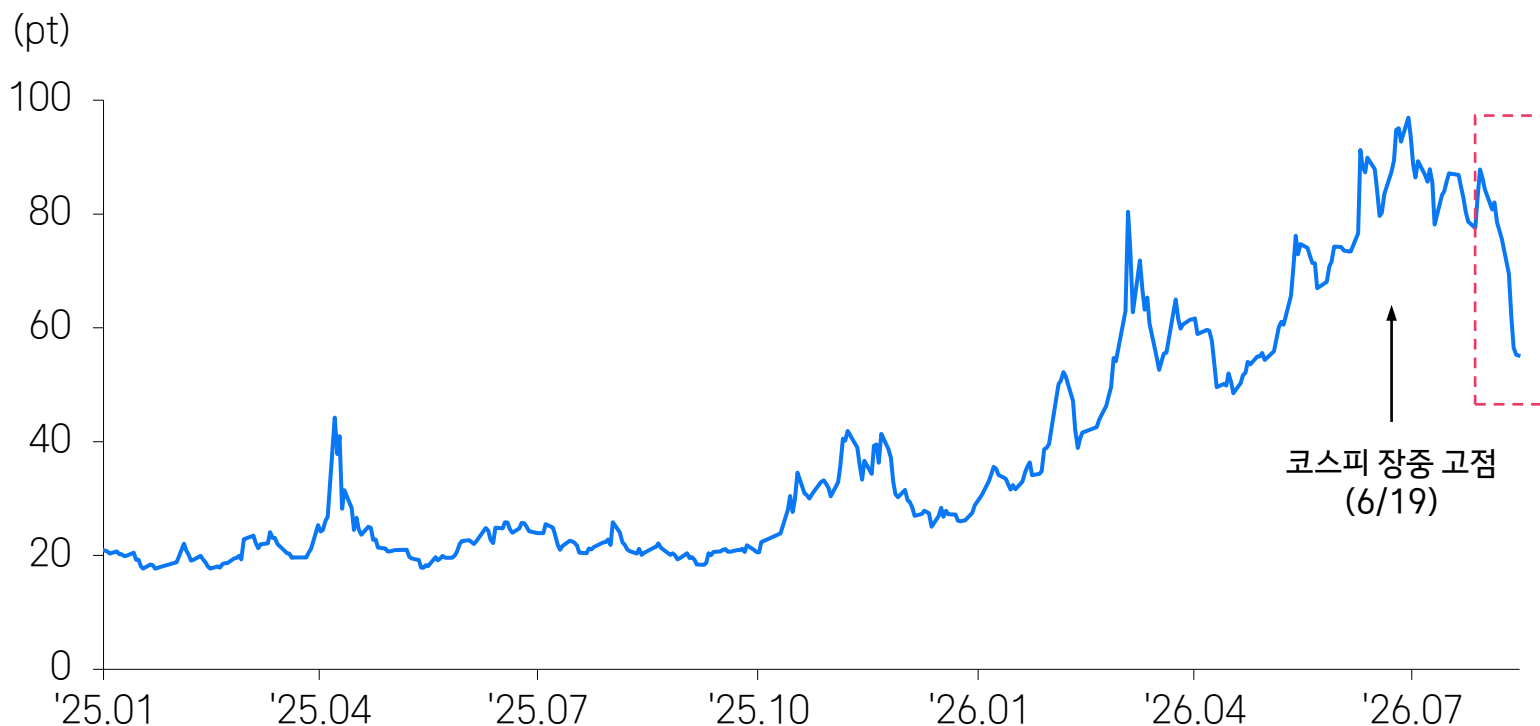
삼성전자·SK하이닉스 FCF 추이 및 전망



자료: 언론 보도, Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 코스피 변동성 완화

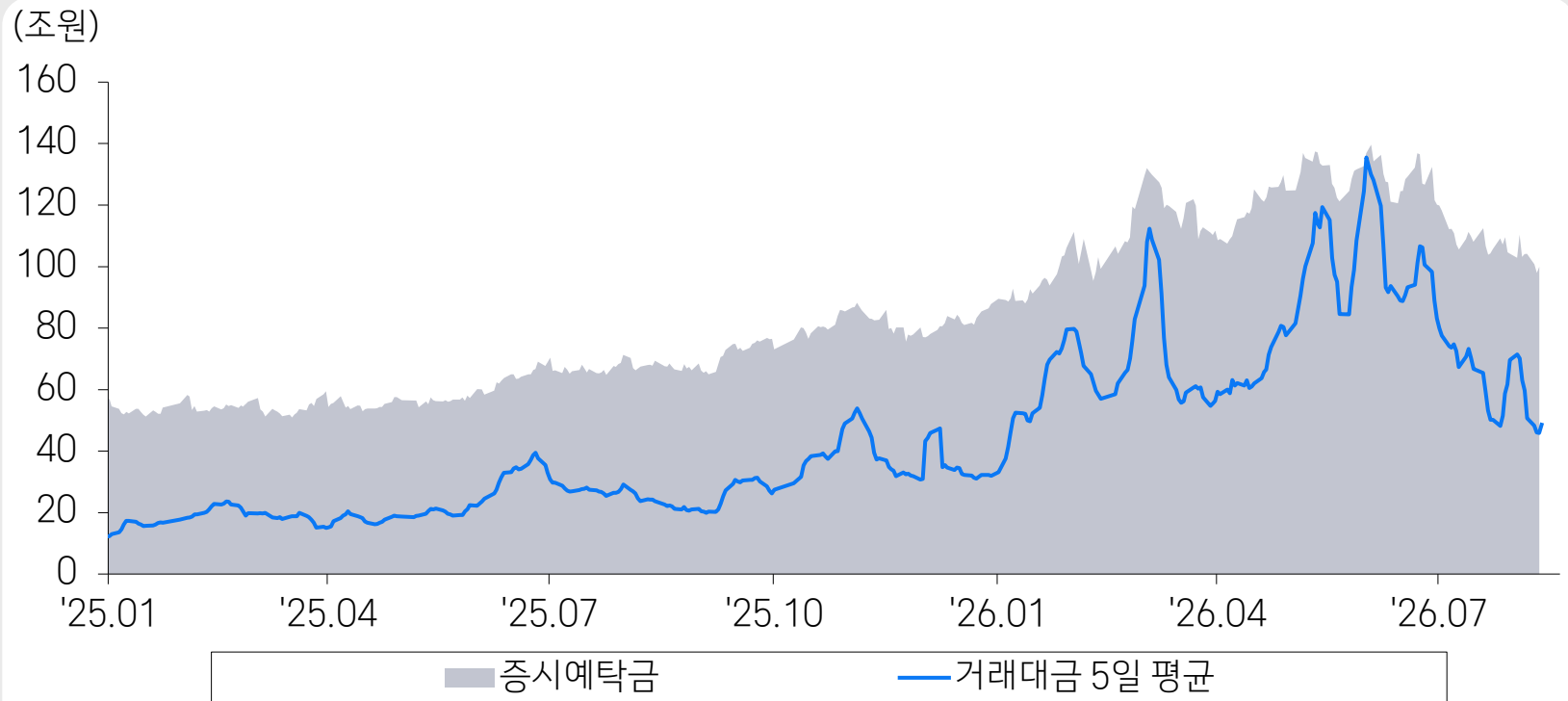
V-KOSPI (코스피200 변동성지수)



참고: 2026.8.14 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 개인 투자자의 빈자리

한국 증시 증시예탁금 및 거래대금 추이

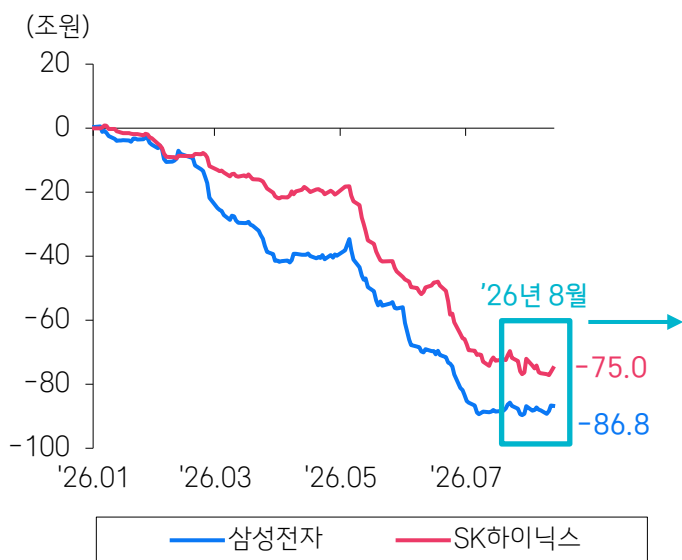


자료: Dataguide, NXT, 삼성증권

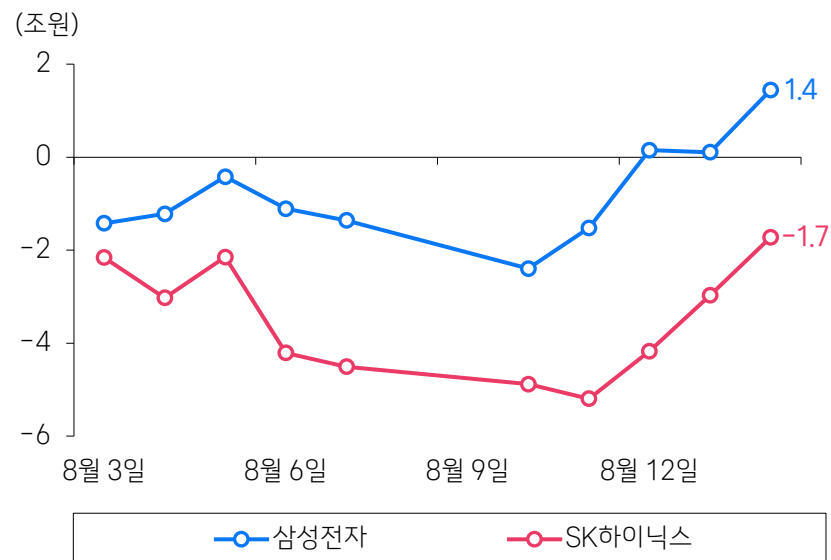
한국 증시 | 빈자리를 메꾸는 외국인 투자자

외국인, 삼성전자·SK하이닉스 매수 현황

연초 이후 외국인 투자자 순매수 누적 현황



8월 이후 외국인 투자자 순매수 누적 현황

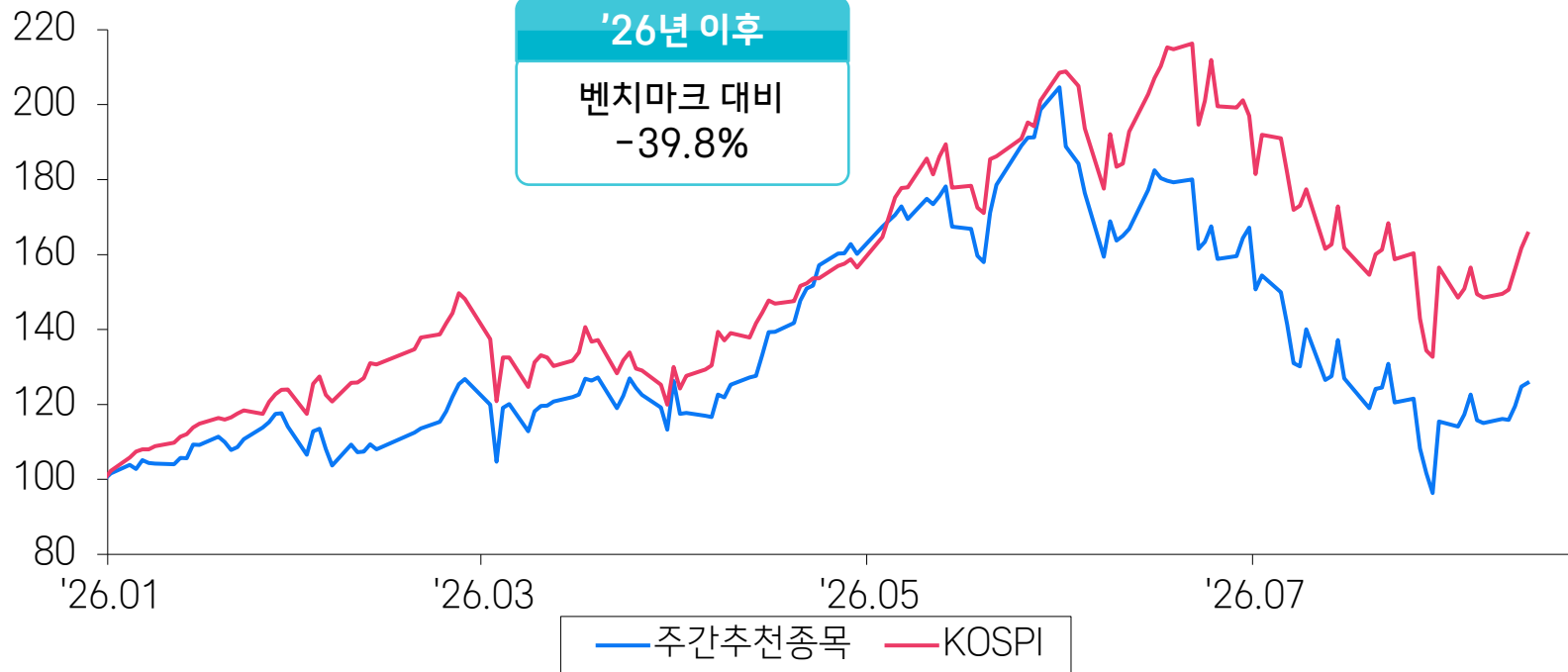


자료: HTS, 삼성증권

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률

(지수화: '26.01=100pt)



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 8월 3주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률 (%)	투자 포인트
삼성전자	274,500	1,604,803	1/2	128.9	변함없는 펀더멘털, 커지는 주주환원 매력
SK하이닉스	1,645,000	1,201,660	1/2	152.7	3분기 내 발표될 주주환원 정책 기대감
SK스퀘어*	1,154,000	152,280	6/22	-35.2	SK하이닉스 지분 가치(20.5%) 및 주주 환원 정책 확대
삼성전기	1,558,000	116,373	2/23	313.3	MLCC의 LTA 계약으로 장기적인 실적 개선 추세 전망
삼성물산*	369,000	59,840	6/22	-24.9	삼성전자 지분 가치(5.1%) 재평가
KB금융	168,500	59,765	8/10	-4.2	차별화된 실적 창출 역량으로 돋보이는 주주환원 매력
셀트리온	201,000	46,756	8/10	0.9	신규 제품 효과 및 CMO 이익 인식되며 구조적 성장 진입
LIG D&A	815,000	17,930	8/3	16.6	중동 전쟁 장기화되며 글로벌 미사일 리스탁킹 수요 수혜
NEW 하나마이크론*	36,600	2,434	8/17	0.0	2분기 실적 호조 확인. 이익 모멘텀 부각 구간
NEW SK이터닉스*	58,300	1,986	8/17	0.0	국내 데이터센터 투자 확대 모멘텀 부각 구간

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.8.14. 종가 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과

25.8%

벤치마크 (코스피)

65.6%

초과 성과

-39.8%

포트폴리오 편출

LS ELECTRIC(+31.0%): 차익실현

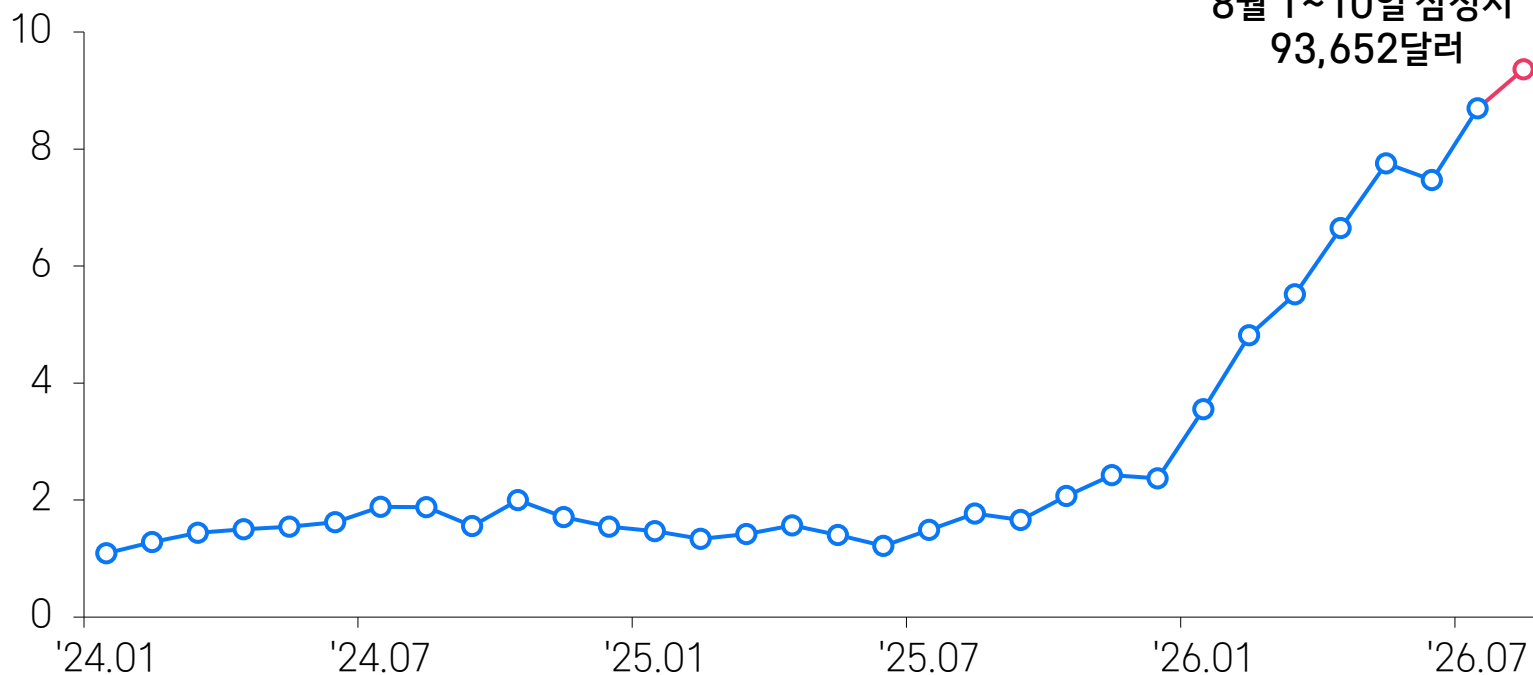
아모레퍼시픽(-4.3%): 종목 교체 및 포트폴리오 외연 확장 전략 재구축

반도체 | 메모리 반도체 가격 이상 無

디램 수출 단가 추이

(만달러/kg)

8월 1~10일 잠정치
93,652달러

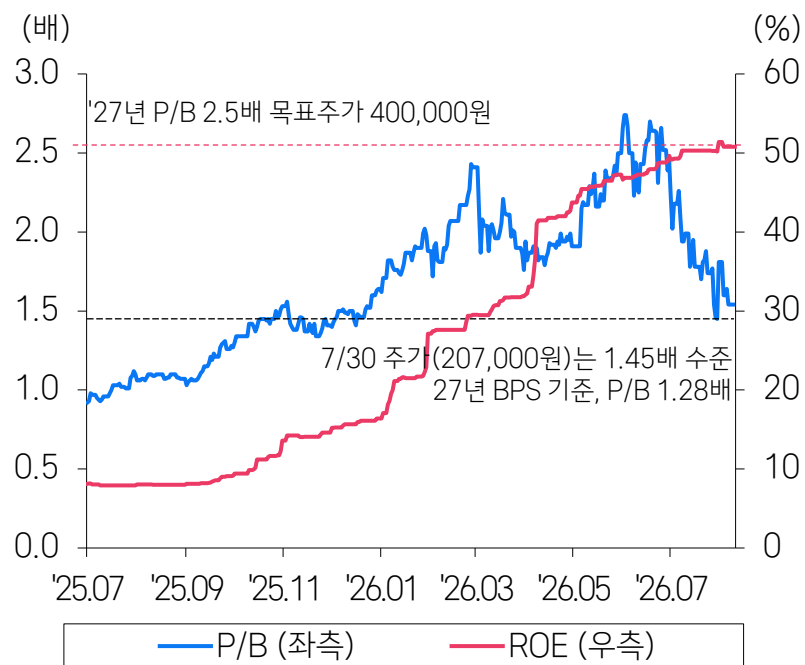


자료: TRASS, 삼성증권

삼성전자·SK하이닉스 | 회복의 시작

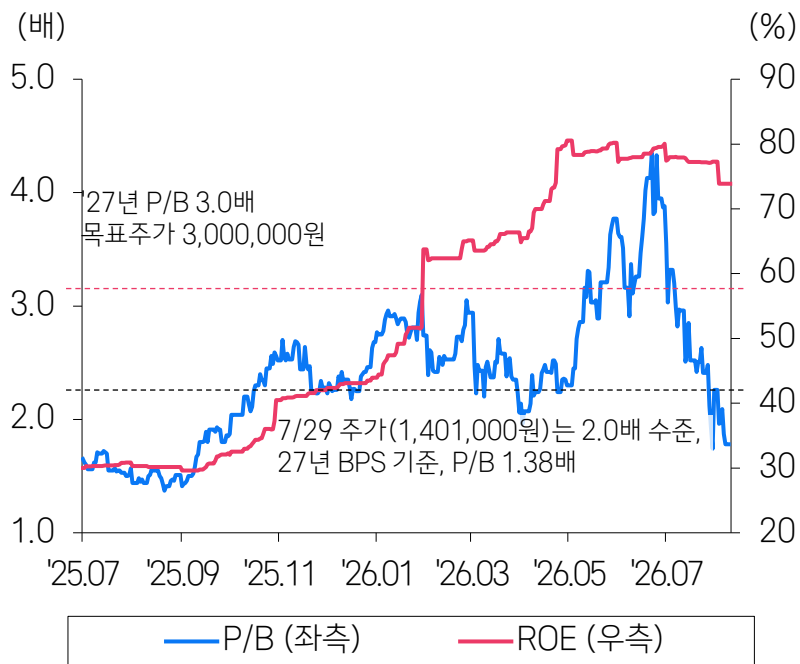
- 삼성전자: 하반기 HBM4 매출이 전체 HBM 비중의 60% 상회 전망. LPU·HBM4 등을 통한 파운드리 턴어라운드
- SK하이닉스: HBM4/4e 출하 비중은 '26년 20% → '27년 70% 확대 전망. 엔비디아 내 HBM 점유율 1위 유지 가능

삼성전자: 12m fwd P/B vs ROE



자료: Quantiwise, 삼성증권

SK하이닉스: 12m fwd P/B vs ROE



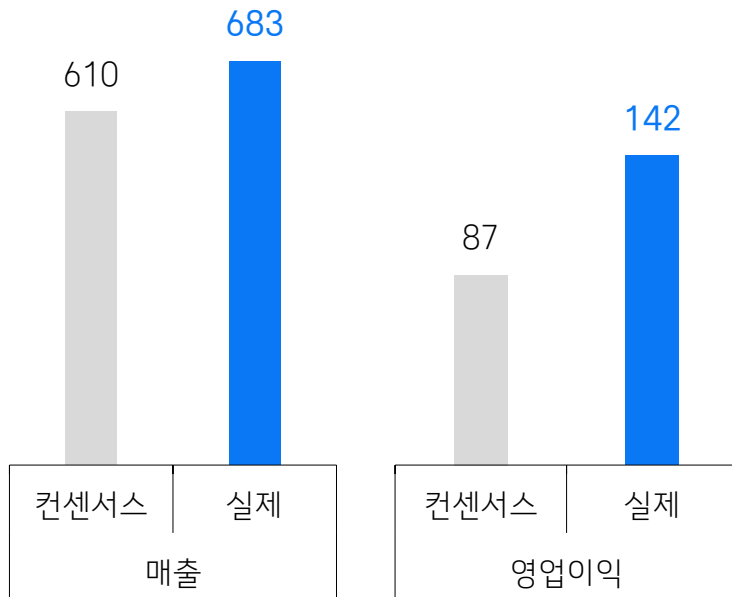
자료: Quantiwise, 삼성증권

하나마이크론(신규) | 실적 호조 트레이딩 구간

- 2Q26 매출액 6,832억원(+100% YoY), 영업이익 1,423억원(+371% YoY)으로 컨센서스 각각 12%, 63% 상회
- 메모리 가격 상승에 따른 판가 상승 및 국내 패키징 물량 확대에 기인

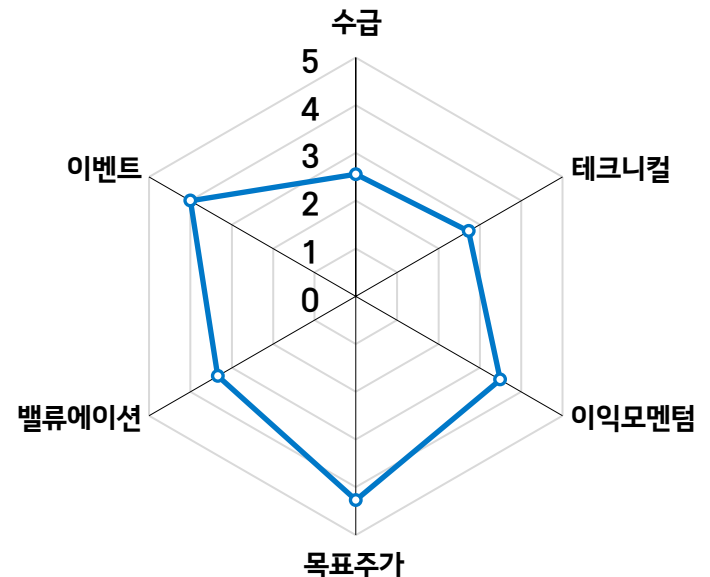
하나마이크론, 2Q26 어닝 서프라이즈 시현

(십억원)



자료: Dataguide, 삼성증권

육각형 모델 결과값(이익모멘텀 매력)

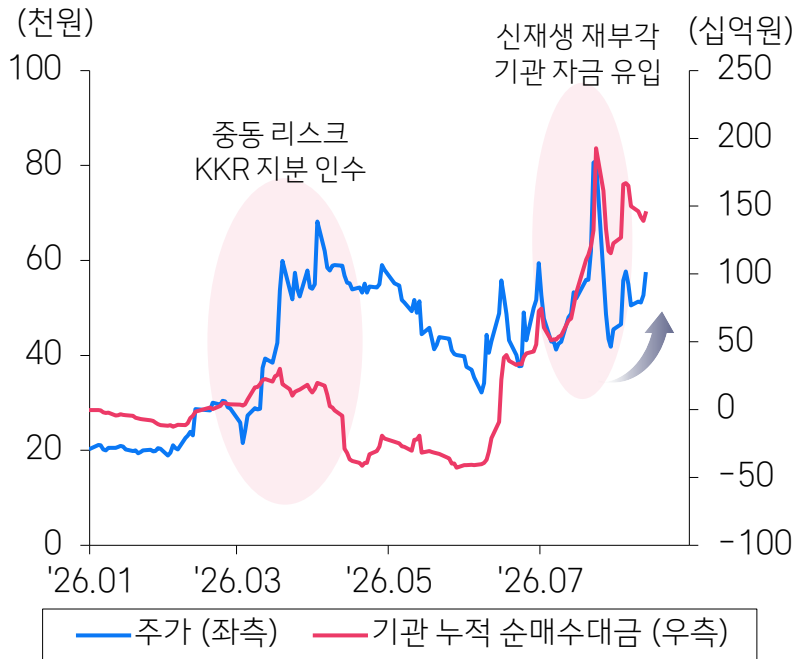


자료: Dataguide, 삼성증권

SK이터닉스(신규) | 모멘텀 트레이딩 구간

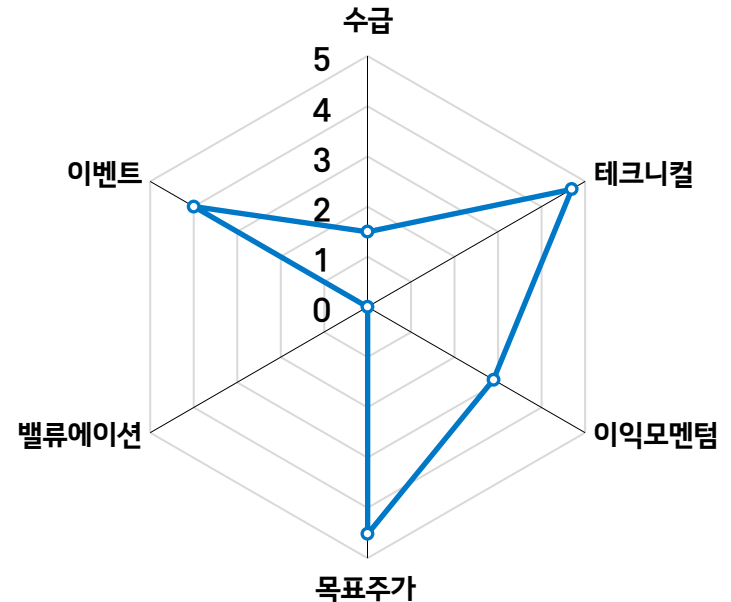
- 2분기 실적 미스로 최근 주가 부진. 이후 본격화될 국내 데이터센터 투자 확대 모멘텀에 주목
- 7월 이후 누적 순매수 현황: 외국인 +411억원, 기관 +983억원

SK이터닉스 주가 및 기관 투자자 수급 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

육각형 모델 결과값(테크니컬 매력)

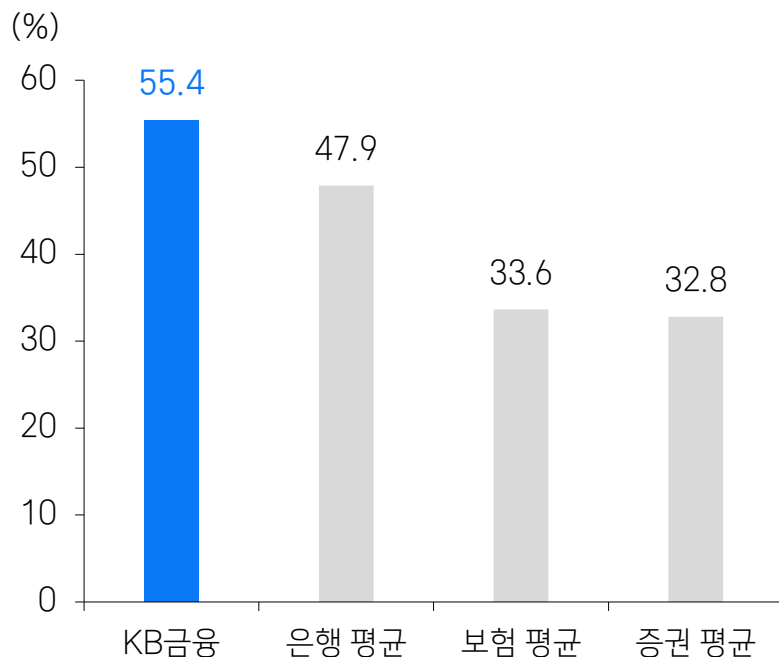


자료: Dataguide, 삼성증권

KB금융 | 돋보이는 주주환원율

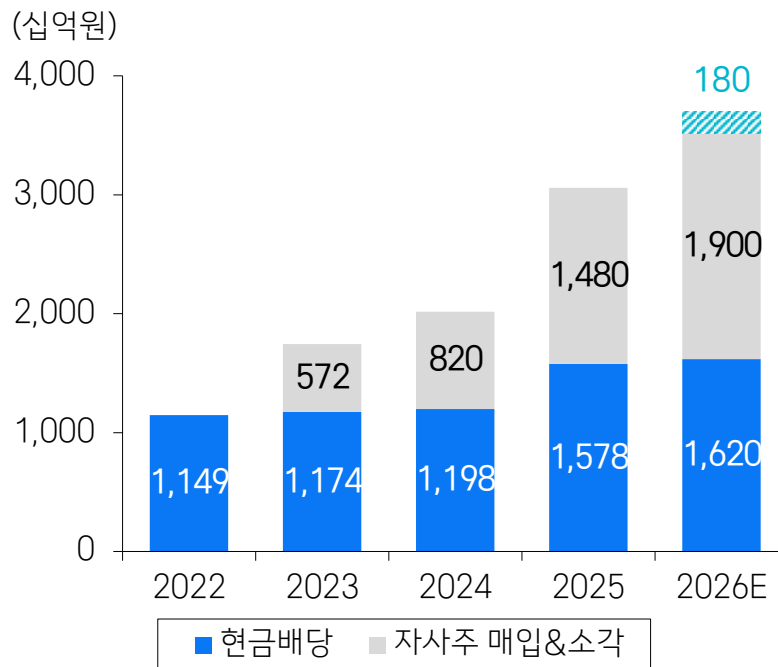
- 차별화된 실적 창출 역량으로 업종 내 돋보이는 주주환원 매력
- 하반기 7,000억원의 자사주 매입과 1,800억원의 잔여 자원 활용한 추가 주주환원 시사

'26년 KB금융·금융 업종별 주주환원율 예상



참고: 평균은 업종별 당사 커버리지 기업 기준
자료: Quantwise, 삼성증권 추정

KB금융 주주환원 추이

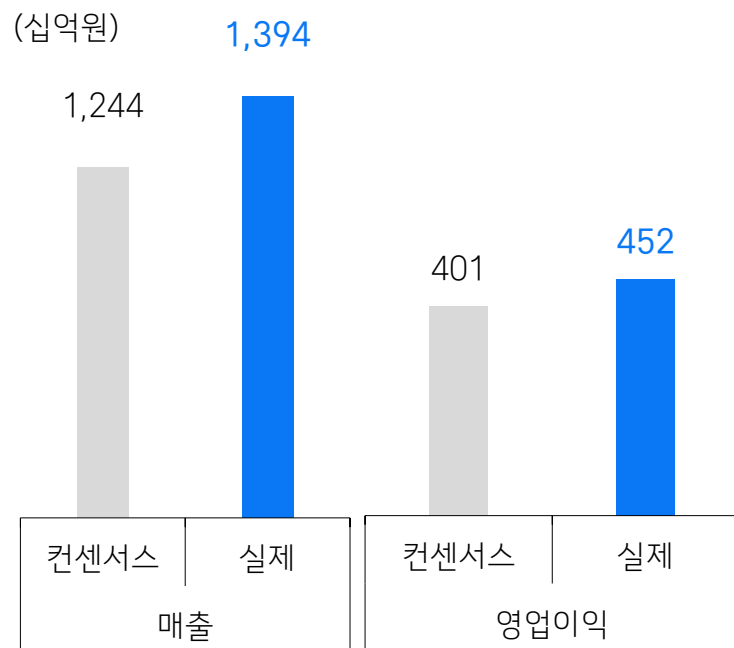


자료: 언론 보도, 삼성증권

셀트리온 | 신제품이 주도하는 이익 성장 모멘텀

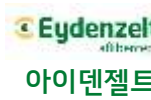
- 2Q26 영업이익 4,518억원(YoY +86%, QoQ +40%) 기록. 시장 기대치 상회하는 호실적 발표
- 신규 제품들의 빠른 시장 안착과 강력한 성장을 바탕으로 하반기 구조적 성장 지속 전망

2Q26 셀트리온 실적 발표



자료: Dataguide, 삼성증권

신규 출시 제품 출시 현황 및 초기 영업 성과

 스테키마	'25.3월(미국) • 3대 PBM 1개사 등재 • 출시 1년 만에 M/S 12% 달성
 옴리클로	'25.9월(유럽) • 유럽 시장 선점, M/S 21% 달성 하반기(미국) • 경쟁 없는 퍼스트 무버로 출시 예정
 스토보클로 오센벨트	'25.12월(유럽) • 9천여 개 약국 영업망 활용 침투 확대 '25.7월(미국) • 5대 PBM 중 3개사 선호의약품 등재
 애포즈마	'26.1월(유럽) • EU 5국가 공공 입찰 수주 성공 '25.10월(미국) • 주요 PBM의 보험 처방집 등재
 아이덴젤트	'26.1월(유럽) • 영국 국가보건의서비스(NHS) 입찰 수주 하반기(미국) • 출시 준비 순항 중

자료: 셀트리온, 삼성증권정리

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률 (%)	영업이익		밸류에이션 (2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,604,803	128.9	390,928	796.6	5.7	2.5
SK하이닉스	1,201,660	152.7	266,672	464.9	4.7	3.2
SK스퀘어	152,280	213.6	43,413	393.5	3.9	2.6
삼성전기	116,373	511.0	1,926	110.9	78.9	10.7
삼성물산	59,840	54.1	3,796	15.3	22.3	1.0
KB금융	59,765	35.1	9,421	10.6	9.2	0.9
셀트리온	46,756	16.5	1,854	58.6	29.9	2.5
LIG D&A	17,930	93.6	448	40.1	49.8	10.4
하나마이크론	2,434	42.1	322	152.4	15.0	4.3
SK이터닉스	1,986	181.6	66	25.2	65.5	6.5

참고: '26.8.14. 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)
삼성바이오로직스	71,658	-8.7	2,416	16.8	38.2	6.9
HD현대중공업	53,530	0.2	4,036	98.1	16.6	4.6
두산에너지빌리티	52,910	9.7	1,130	48.2	167.5	6.4
현대모비스	49,631	46.6	3,783	12.7	12.0	0.9
삼성SDI	41,582	91.5	323	흑자전환	62.6	1.8
LS ELECTRIC	30,975	124.5	717	68.0	57.2	12.4
효성중공업	27,545	65.9	1,117	49.6	35.7	9.0
SK텔레콤	21,586	87.9	1,962	82.8	16.1	1.5
알테오젠	16,826	-9.2	259	142.1	82.2	31.7
S-Oil	16,617	77.8	4,266	1,710.5	5.9	1.5

참고: '26.8.14. 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	14,620	69.0	758	107.4	25.0	17.3
GS	10,869	107.8	4,947	68.5	4.7	0.7
아모레퍼시픽	7,937	13.6	482	43.7	25.1	1.6
카카오페이	6,108	-8.0	164	226.3	47.7	3.0
NC	5,332	22.8	523	3,153.9	11.4	1.3
OCI홀딩스	5,209	142.2	354	흑자전환	32.3	1.3
파마리서치	4,135	-1.2	271	26.4	20.8	5.3
로보티즈	4,105	7.3	0	-97.5	972.2	12.4
티씨케이	4,033	200.3	124	0.0	44.2	7.8
신세계	2,728	-1.2	790	64.6	5.6	0.4

참고: '26.8.14. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 13일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산, 삼성바이오로직스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 8월 13일 현재 KB금융의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 13일 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.