

WEEKLY STRATEGY

2026. 8. 21.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

박기량 수석연구원, 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 | 4주

주간 투자 전략

시장이 바라보는 두 가지: 금리 안정과 주주 환원

시장이 바라보는 두 가지: 금리 안정과 주주 환원

표면은 고요하지만 내면은 치열한 장세가 전개되고 있습니다. 2분기 실적 시즌이 마무리되며 대형 이벤트가 부재한 가운데, 시장을 지배하는 키워드는 두 가지로 압축됩니다. 거시적(Macro) 관점에서의 '장기 금리의 향방'과 미시적(Micro) 관점에서의 '기업별 주주 환원 정책'입니다. 당분간 증시는 매크로발 금리 상방 압력과 마이크로발 주주환원 기대감이 팽팽하게 대립하는 힘겨루기 국면을 통과할 전망이다.

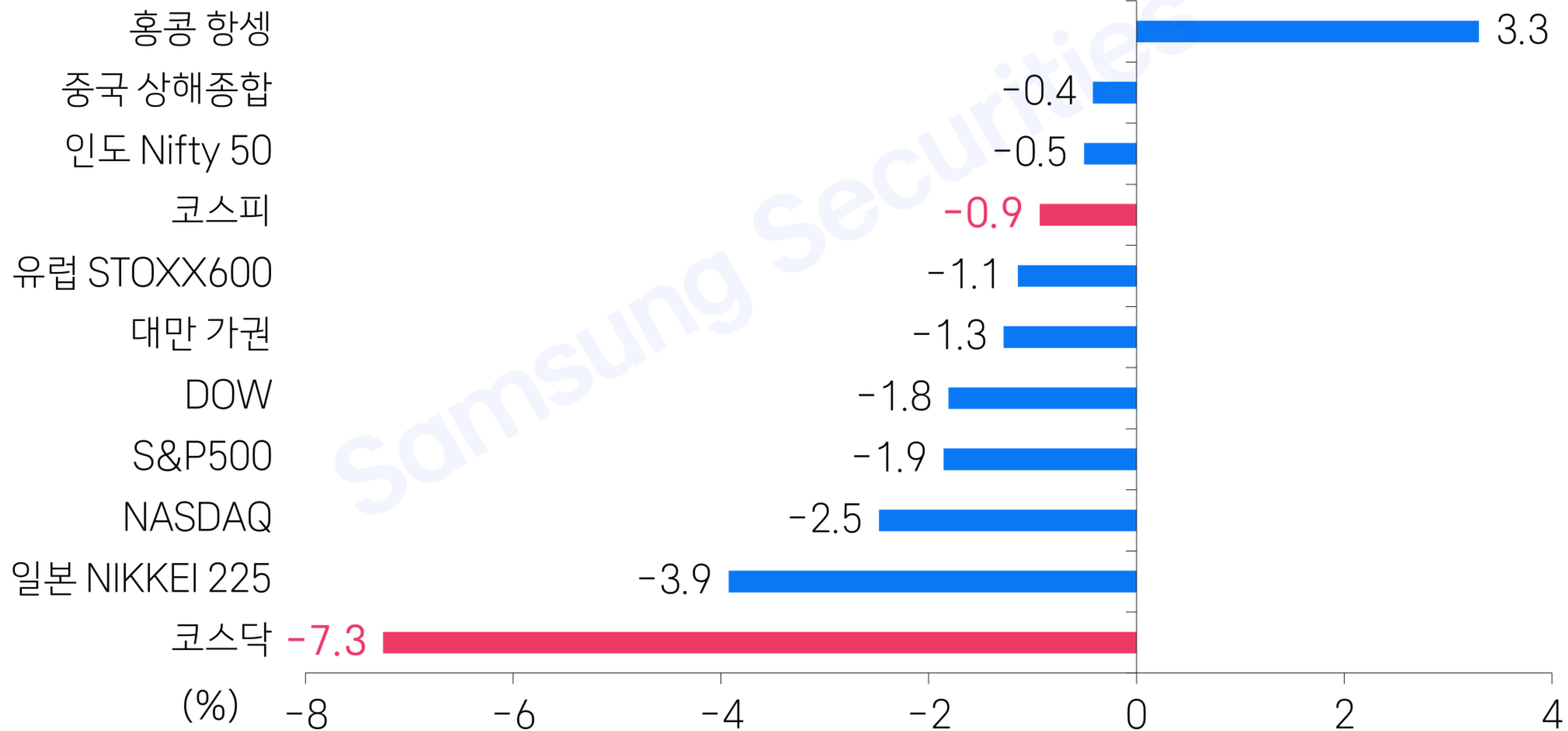
글로벌 증시는 미국 장기 국채 금리의 향방을 예의주시하고 있습니다. 8월 이후 긴축 경계감이 완화되며 단기 금리는 하락했으나, 장기 금리는 텀프리미엄(기간 불확실성 프리미엄) 상승으로 강한 하방 경직성을 나타내고 있습니다. 텀프리미엄이 하락하기 어려운 구조적 요인은 크게 세 가지입니다. 1) 연준의 포워드 가이드언스 축소, 2) 미국 재정적자 확대에 따른 국채 공급 부담, 3) 빅테크 채권과의 장기 자금 조달 경쟁입니다. 미국 재무부가 장기 국채 바이백 규모를 회당 40억 달러로 확대하며 수급 조절에 나섰으나 구조적 압력을 상쇄하기엔 역부족입니다. 따라서 오는 8월 28일 예정된 케빈 워시 연준 의장의 잭슨홀 미팅 기조연설이 장기 금리의 궤적을 결정할 핵심 변수가 될 것입니다.

한국 증시는 기업들의 주주환원 행보를 주목하고 있습니다. 지난 8월 19일 SK하이닉스는 국내 상장사 역사상 최대 규모인 40조 원 수준의 주주환원 정책을 전격 발표했습니다. 이익의 주주환원이라는 명확한 선례를 구축함에 따라, 여타 대형 상장사들로 주주환원 확대 기대감이 전이되고 있습니다. 최근 한국 증시의 평가 기준은 단순 이익 '사이클'(PER)에서 주주가치 환원 '추세'(지속가능 ROE)로 재편되는 국면입니다. 이익 성장에 기반한 주주환원의 정례화는 만성적인 '코리아 디스카운트'를 해소하고 증시 전반의 밸류에이션 리레이팅을 이끌 핵심 동력입니다.

금주 주간 투자 전략은 기존의 'Core(핵심) & Satellite(보조)' 바벨 포지션을 고수합니다. Core 포지션의 핵심 키워드는 '기업의 본질적 성장에서 비롯된 주주가치 확대'입니다. 포트폴리오 효율화 차원에서 하나마이크론을 편출하고, 성장과 배당 매력을 겸비한 SK텔레콤을 신규 편입합니다. 주도주 비중을 50%로 유지하여 궤도를 이탈하지 않는 동시에, 포트폴리오 외연 확장을 지속할 것을 권고합니다.

글로벌 증시 현황 | 불안한 금리

주요국 증시 주간 수익률



참고: '26.8.21 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 장기 금리 안정 시급

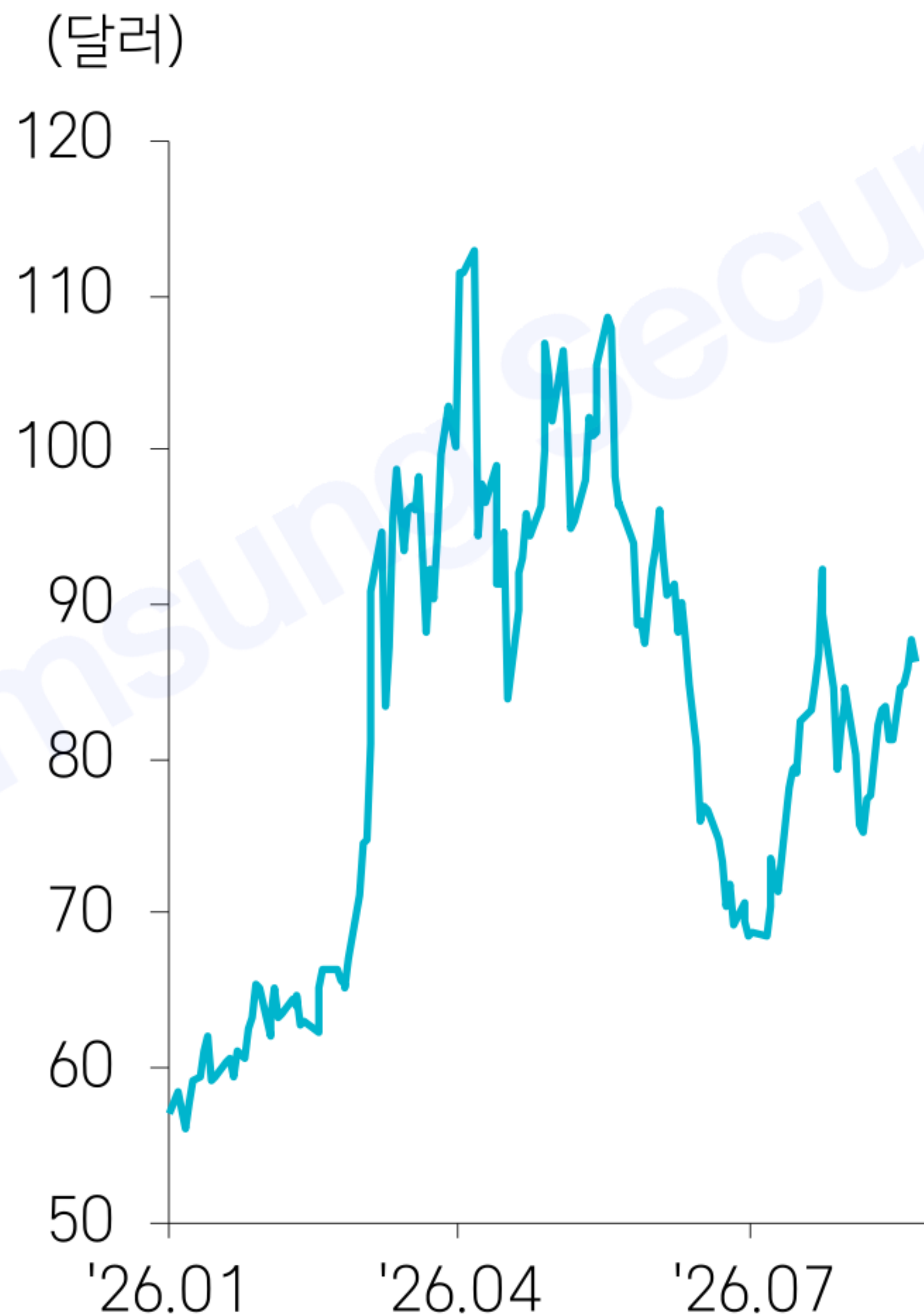
금리

미국채 10년물 금리



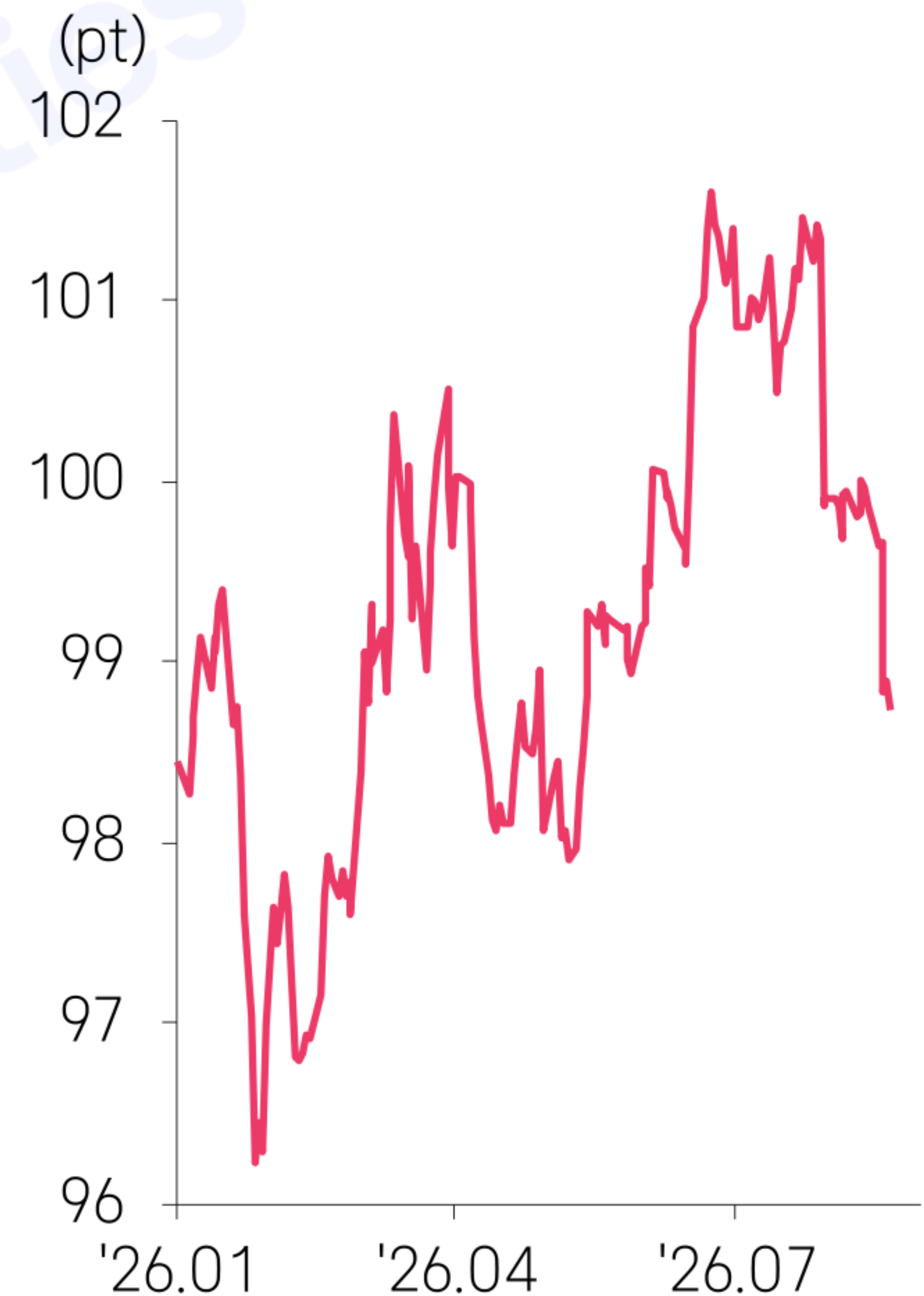
원자재

유가(WTI)



환율

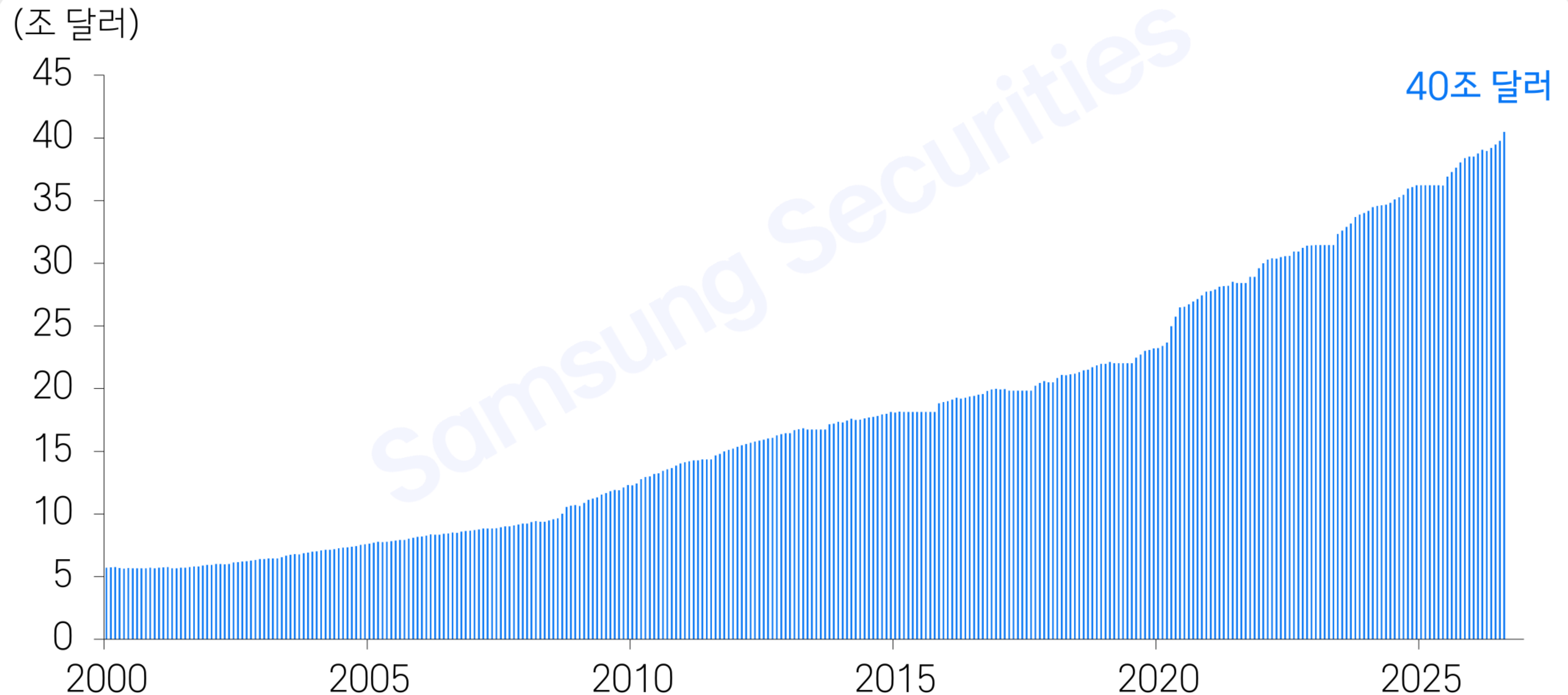
달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 美 장기금리 상승 배경

미국 국가부채 40조 달러 돌파



참고: 2026.8.18 기준
자료: Bloomberg, 美 재무부, 삼성증권

매크로 | 재무부 노력에도 장기금리 재반등?

미국 30년물 국채 금리(분봉)



참고: 2026.8.21 한국시간 기준
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

연준포워드가이던스미제시우려에대해
“연준, 성장·물가안정균형잘맞출것”

4

NEW!

바이백

미국채 10~30년물 재매입 규모
회당 20억 → 최소 40억 달러 확대
(9/9 ~ 11/4)

2026.8.19

THE WALL STREET JOURNAL.

Trump Urges Congress to Pass Clarity Act During Meeting With Crypto Executives

트럼프, 의회에 클래리티 법안 통과 촉구



자료: WSJ, 삼성증권

스테이블코인: 새로운 국채 수요 확보

스테이블코인의 개념

달러나 원화 같은 실물자산에 가치에 연동하여 가격 변동성이 최소화된 암호화폐

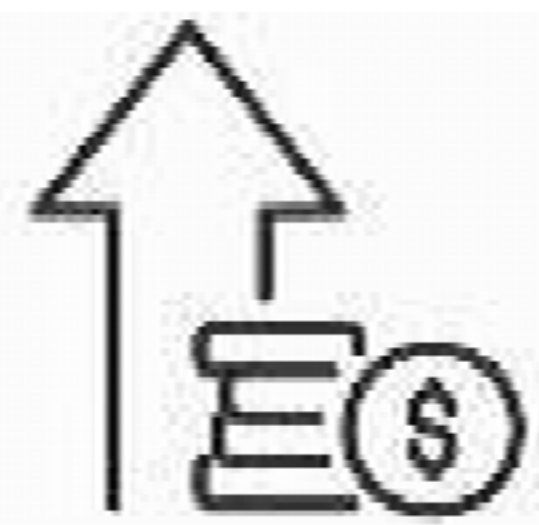
스테이블코인의 강점

1. 통화 안정성 확보

2. 재정정책 확대에 긍정적

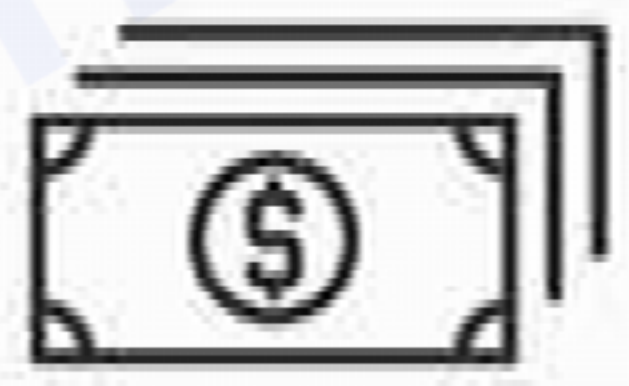
3. 기존 결제 대비 장점 보유

재정확대



재정확대 위해서는
국채 발행 필수적

국채발행



국채 발행은 부채 확대와
금리 상승을 유발

국채 수요 증가



스테이블코인 사용자가
국채를 간접 보유

우호적 환경 조성



국채 가격 상승 및
금리 하락

SK하이닉스, 주주환원책 발표



SK하이닉스 주주환원 정책 주요 내용

■ 자기주식 취득 결정

취득 예정 주식수: 24,070,000(전체 주식 수 대비 약 3.3%)
취득 예상 금액: 약 40조원
취득 예상 기간: '26.08.20~'26.11.19

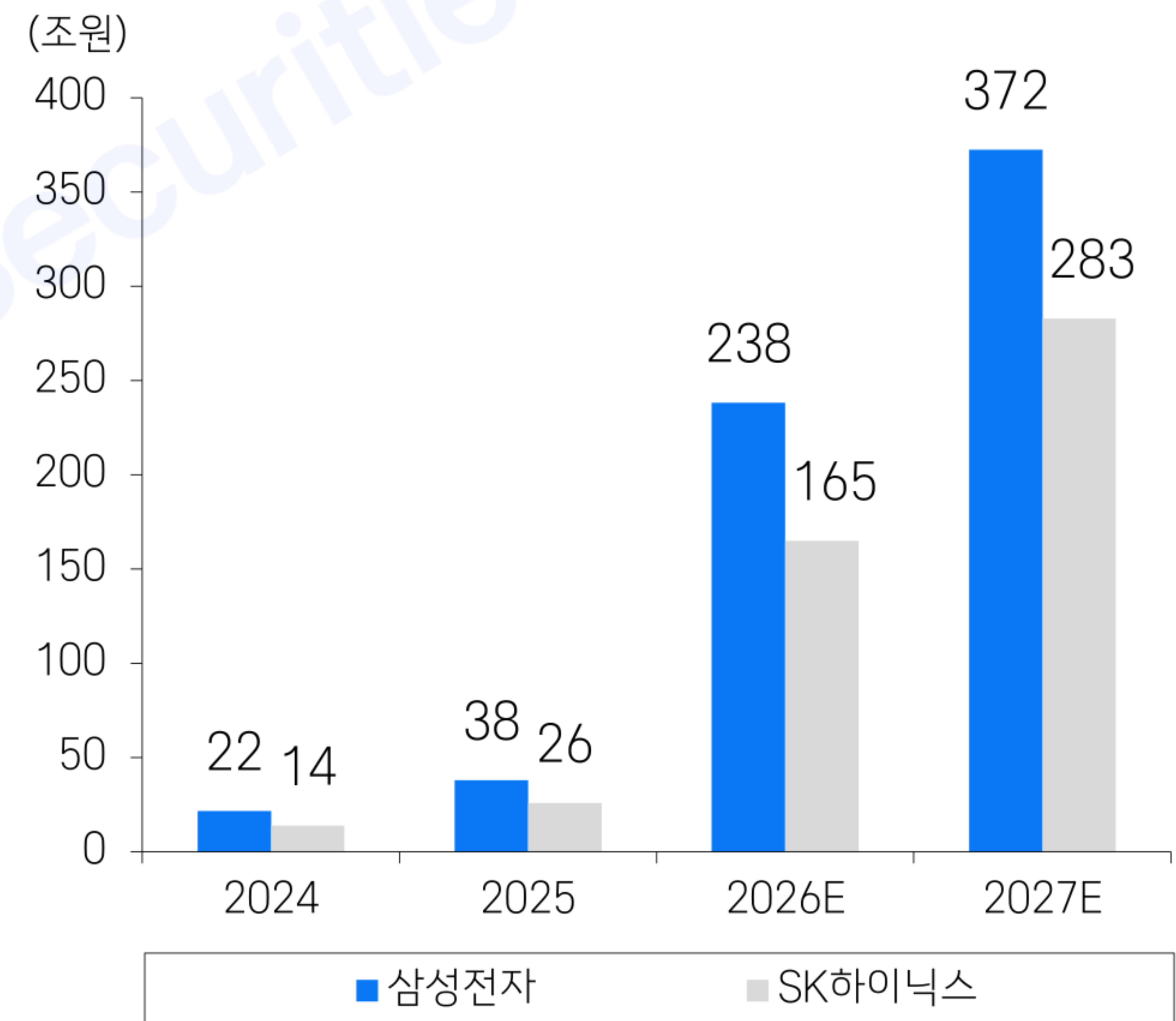
■ 주식 소각 결정

소각할 주식수: 24,070,000(전체 주식 수 대비 약 3.3%)
소각 예정 금액: 약 40조원
자기 주식 취득 완료 후 취득한 주식을 일괄적으로 전략 소각 예정

■ 주주환원 계획

'25년~'27년 동안 발생하는 누적 FCF의 **"50% 이상"**을 환원할 계획
기존 고정배당과 특별배당 등을 포함한 배당 확대 방안도 검토 중

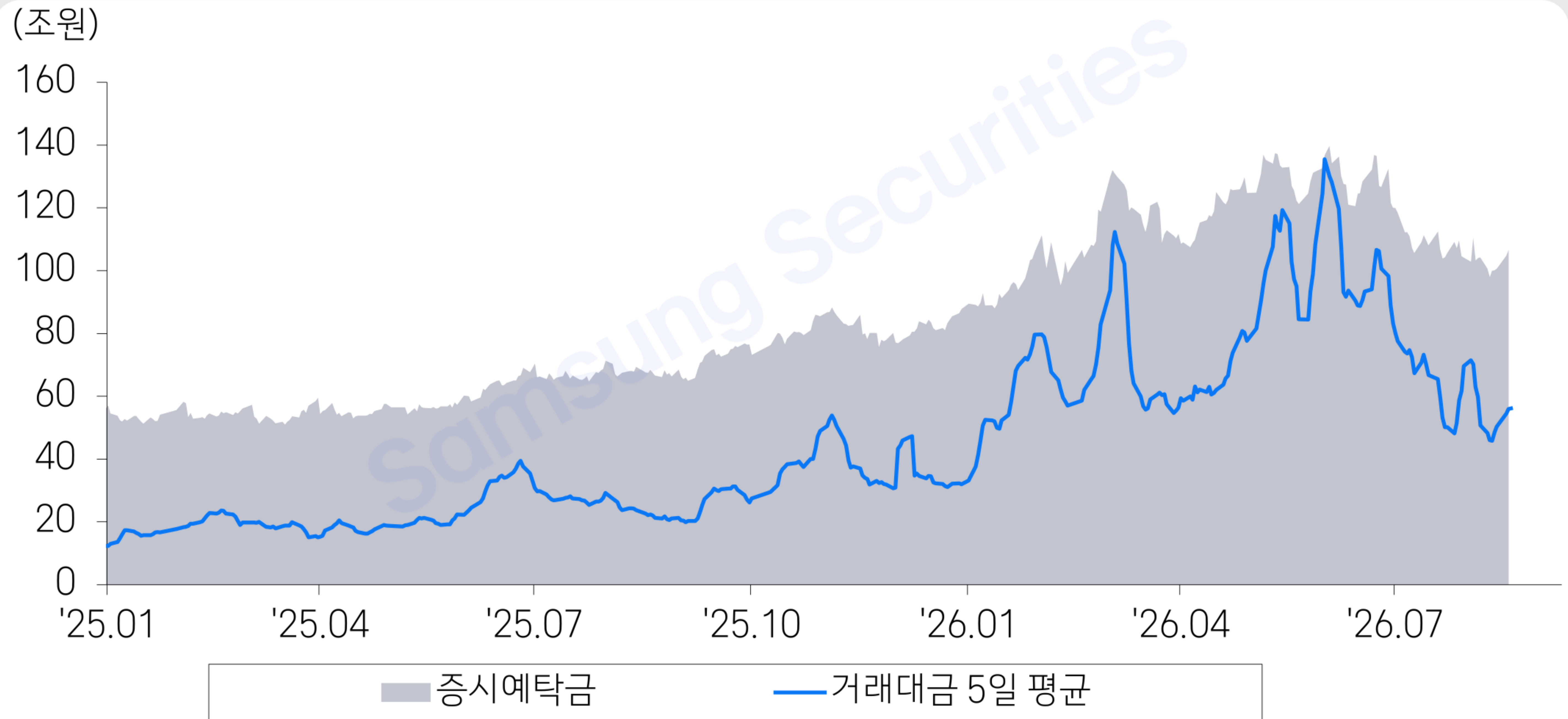
삼성전자·SK하이닉스 FCF 추이 및 전망



자료: 전자 공시 시스템, Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 개인: 되살아나는 투심

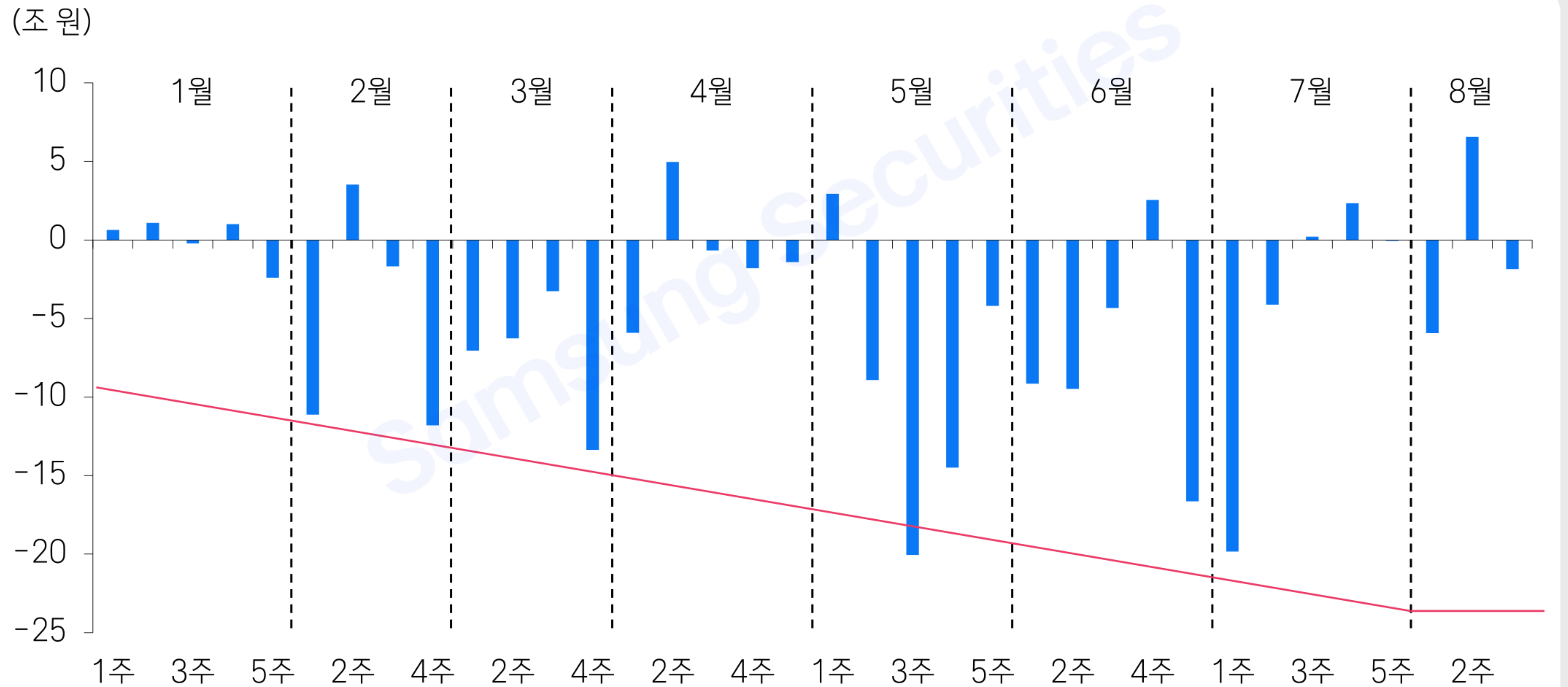
증시예탁금 및 거래대금 추이



자료: Dataguide, NXT, 삼성증권

한국 증시 | 외국인: 방향성 모색 중

2026년 주별 외국인 순매수대금 차이



참고: '26.8.21기준, KRX+NXT
자료: HTS, 삼성증권

26년 8·9월 주요 일정

8월 4주

8/24 (월)

-

8/25 (화)

-

8/26 (수)

현대차 CEO Investor Day
게임스컴 2026(~8/30)
미국 2분기 GDP 수정치
미국 7월 PCE 물가지수 (21:30)
엔비디아 실적 (27일 06:00)

8/27 (목)

한국은행 금융통화위원회
잭슨홀 심포지엄(~8/29)
미국 주간 실업수당 청구 건수

8/28 (금)

일본 8월 도쿄지역 CPI
케빈 워시 연준 의장 잭슨홀 연설 (21:30)
美노동통계국연례고용변치마크수정(예비치)(23:00)

9월 1주

8/31 (월)

MSCI 지수 리밸런싱
G20 재무장관·중앙은행 총재 회의(~9/1)

9/1 (화)

한국 8월 수출입
미국 8월 ISM 제조업지수
미국 7월 구인·이직 보고서
유로존 8월 CPI 예비치
존 터너스 애플 신임 CEO 취임

9/2 (수)

미국 8월 ADP 취업자 변동
연준 베이지북 (3일 03:00)
브로드컴 실적 (3일 06:00)

9/3 (목)

미국 7월 무역수지
미국 주간 실업수당 청구 건수
미국 8월 ISM 서비스업지수

9/4 (금)

미국 8월 고용보고서 (21:30)

참고: 현지 시간 기준, 괄호 안은 한국 시간
자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률

(지수화: '26.01=100pt)



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 8월 4주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	281,500	1,645,727	1/2	134.8	변함없는 펀더멘털, 커지는 주주환원 매력
SK하이닉스	1,730,000	1,263,752	1/2	165.7	3분기 내 발표될 주주환원 정책 기대감
SK스퀘어*	1,123,000	148,151	6/22	-36.9	SK하이닉스 지분 가치(20.5%) 및 주주 환원 정책 확대
삼성전기	1,316,000	98,297	2/23	249.1	MLCC의 LTA 계약으로 장기적인 실적 개선 추세 전망
삼성물산*	395,500	64,137	6/22	-19.5	삼성전자 지분 가치(5.1%) 재평가
KB금융	164,300	58,275	8/10	-6.5	차별화된 실적 창출 역량으로 돋보이는 주주환원 매력
셀트리온	192,300	44,732	8/10	-3.5	신규 제품 효과 및 CMO 이익 인식되며 구조적 성장 진입
NEW SK텔레콤	102,200	21,952	8/24	0.0	AI 사업부 성장 통한 주주환원 확대 기대
LIG디펜스앤에어로스페이스	695,000	15,290	8/3	-0.6	중동 전쟁 장기화되며 글로벌 미사일 리스탁킹 수요 수혜
SK이터닉스*	51,300	1,748	8/17	-12.0	국내 데이터센터 투자 확대 모멘텀 부각 구간

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.8.21. 종가 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과

20.7%

벤치마크(코스피)

64.0%

초과 성과

-43.3%

포트폴리오 편출

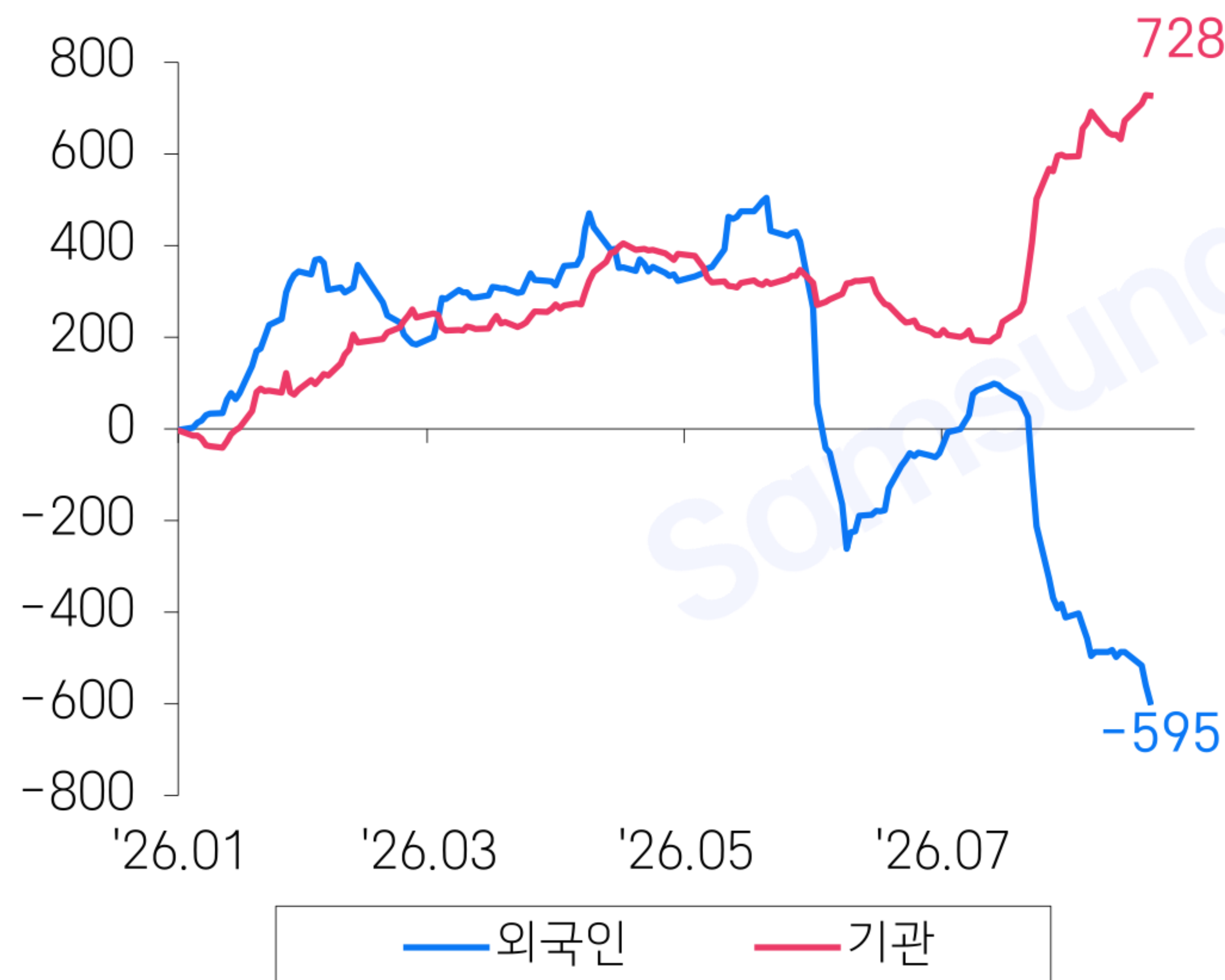
하나마이크론(-4.4%): 종목 교체

SK텔레콤 (신규) | 성장과 환원의 선순환 고리

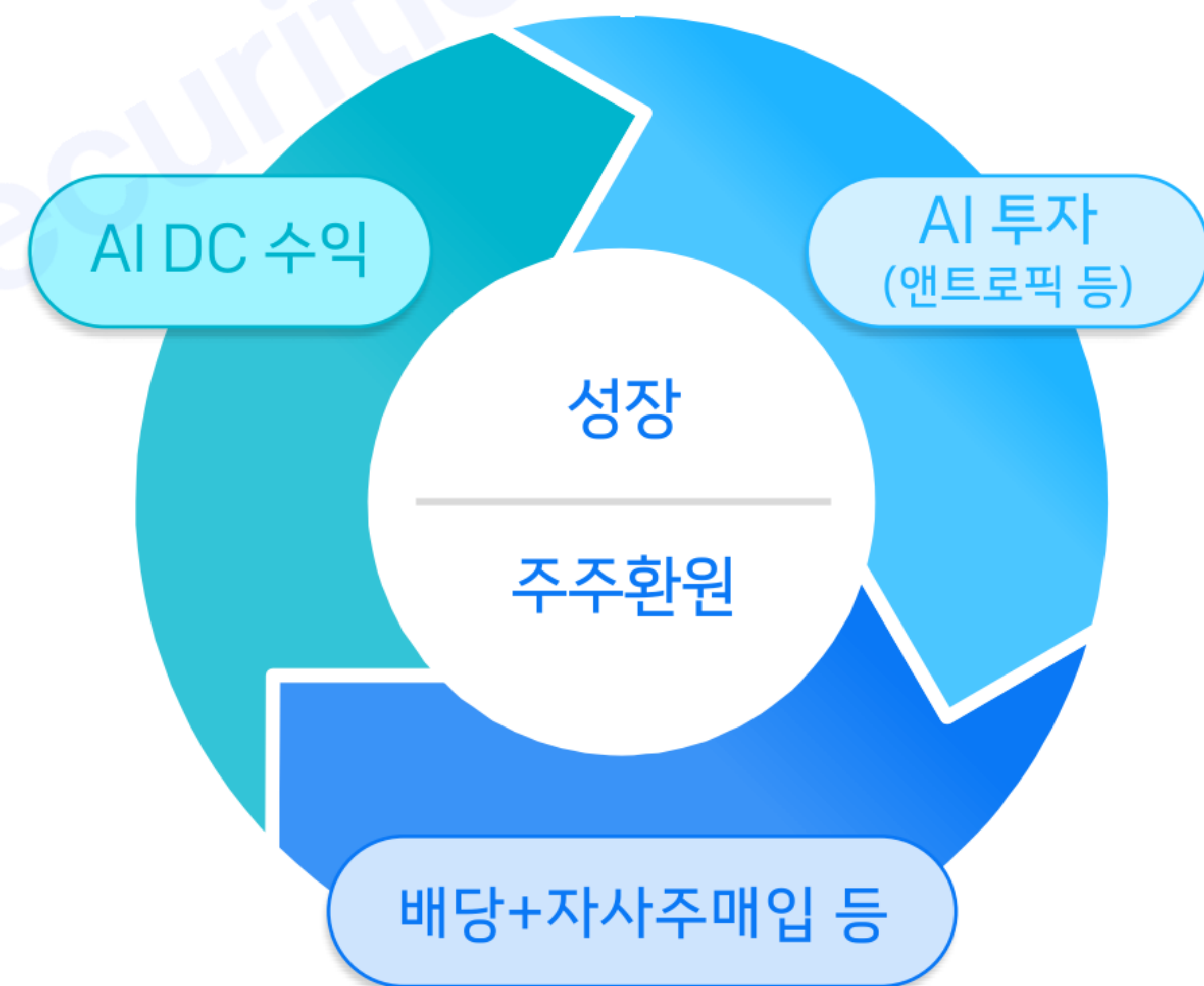
- 외국인·기관 투자자들의 엇갈린 시선: 안정적인 배당주에서 성장주로 변모
- 실적 성장(AI DC 수익화) → 자본 활용(AI기업 지분 투자) → 주주환원(배당·자사주 매입 등)의 선순환 구조 구축

SK텔레콤, 연초 이후 외국인·기관 누적 매수 현황

(십억원)



성장·주주환원의 선순환 구조 구축



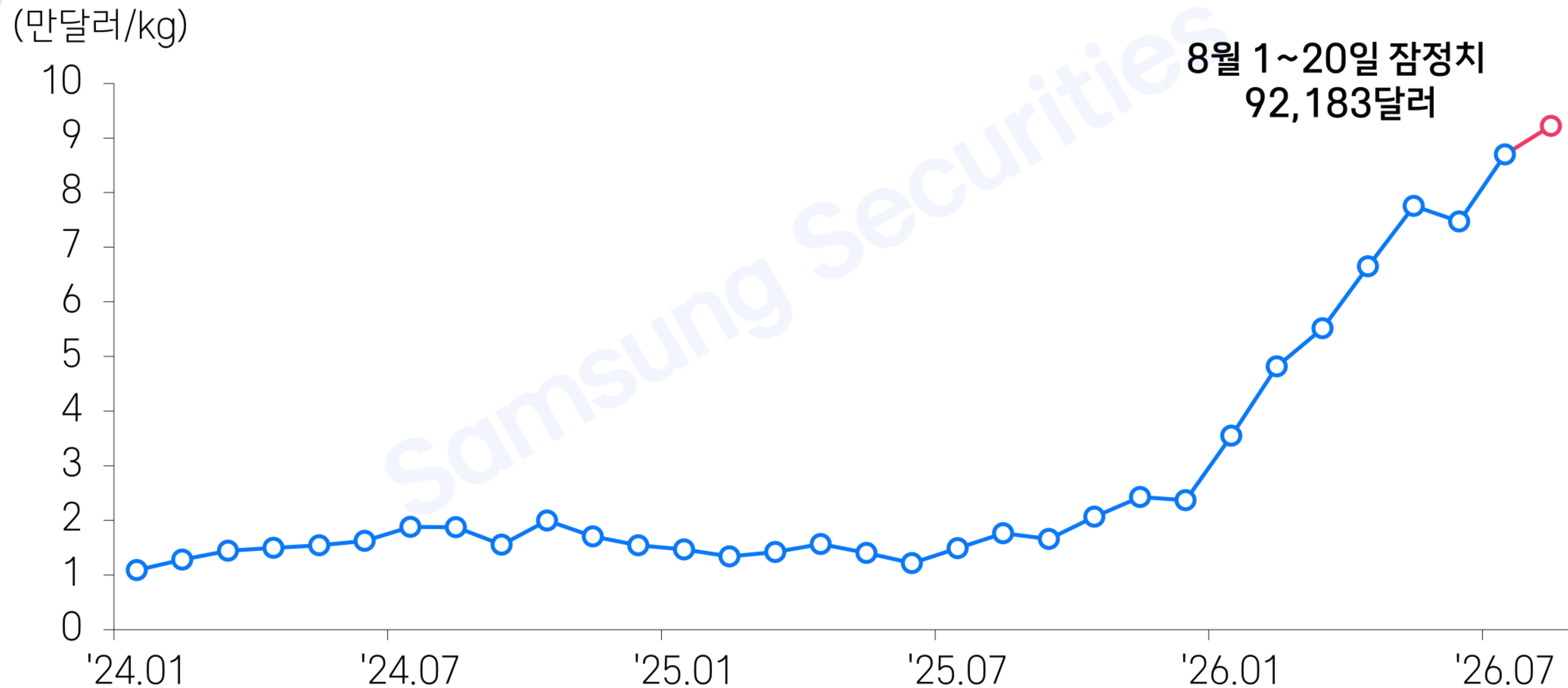
주주환원계획
매년 연결기준 조정 당기순이익의 50% 이상

자료: HTS, 삼성증권

자료: SK텔레콤, 삼성증권 정리

반도체 | 메모리 반도체 가격 이상 無

디램 수출 단가 추이



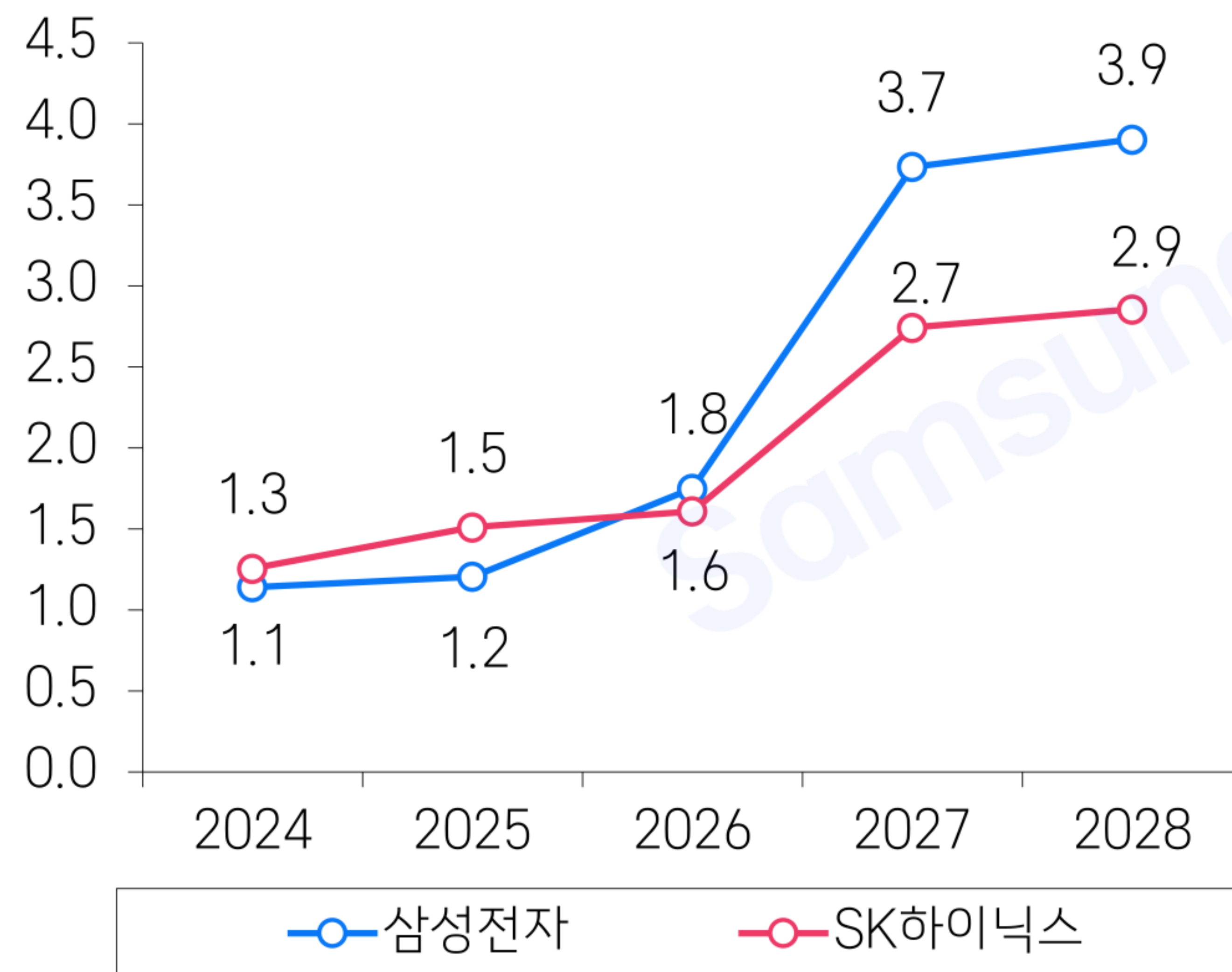
자료: TRASS, 삼성증권

삼성전자 | 삼위일체: 메모리+HBM+파운드리

- HBM 가격: '27년 70%-100%의 가격 인상 전망. HBM 점유율 확대 및 수익성 성장
- AI 반도체 수요 증가에 파운드리 가격 인상 예정. 파운드리 사업부 분기 흑자 전환 기대

HBM: Blended ASP 추이

(달러/Gb)



자료: 삼성증권 추정

삼성전자, 파운드리 가격 인상

 Samsung hikes chipmaking prices by up to 15% on demand spike, sources say



자료: 언론 보도, 삼성증권

SK스퀘어·삼성물산 | 덩달아 커지는 주주환원 기대

- SK스퀘어: 향후 3년간 경상 배당수입의 30% 이상 + 투자성과의 일부 환원 목표
- 삼성물산: 관계사 배당수익의 60~70% 수준 환원 계획

SK스퀘어, 주주환원 정책 주요 내용

3개년('26년~'28년) 주주환원 정책

■ 주요 내용

- 향후 3년간 경상 배당수입의 30% 이상 + 투자성과의 일부
- 자사주 매입 후 전량 소각 또는 현금배당



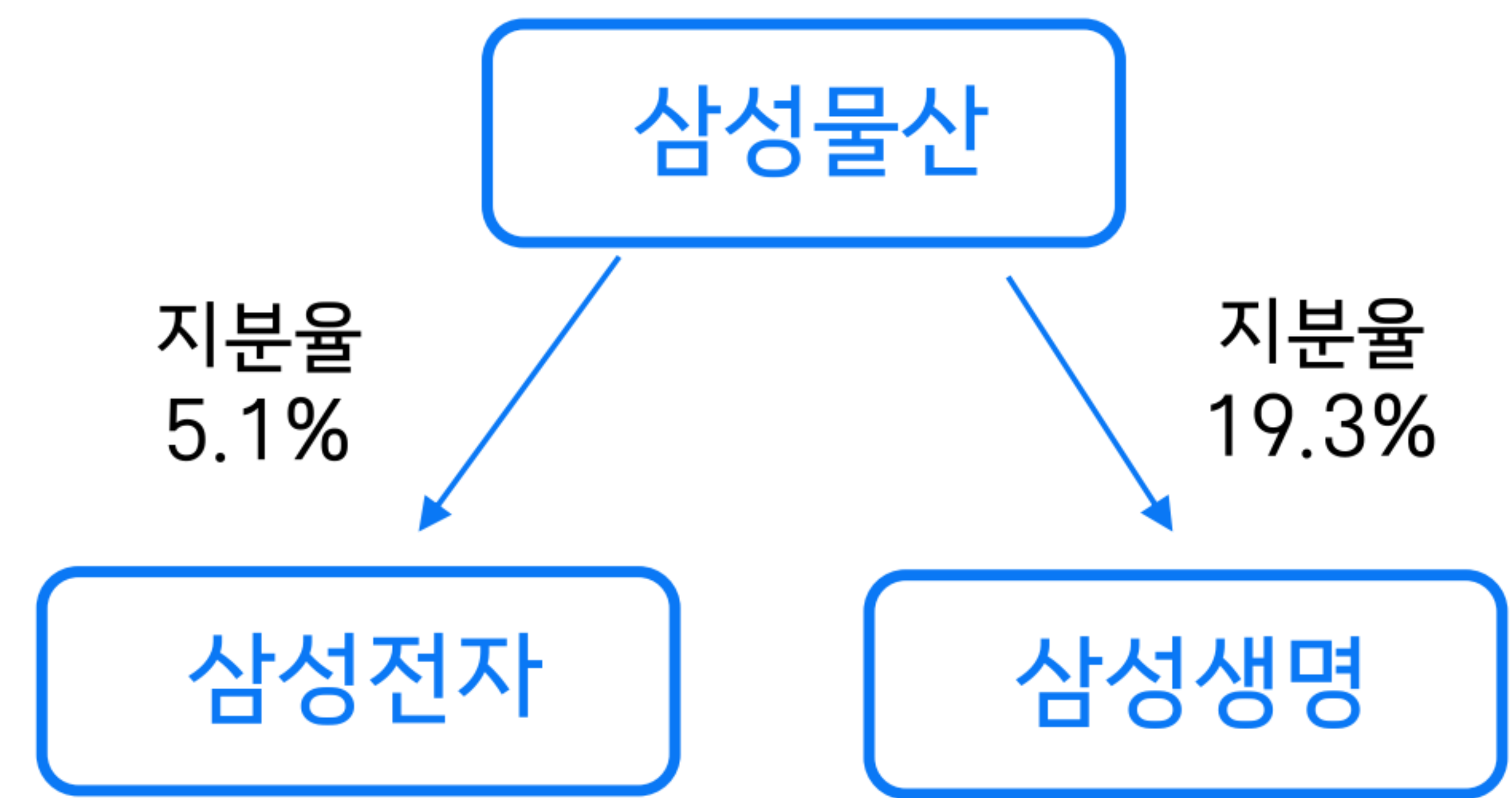
자료: SK스퀘어, 삼성증권

삼성물산, 주주환원 정책 주요 내용

3개년('26년~'28년) 주주환원 정책

■ 주요 내용

- 안정적 재무구조 기반下, 미래 성장사업 투자 및 주주환원을 집행
- 배당정책을 일관성 있게 적용하여 재무안정성 및 예측가능성 제고
- 관계사 배당수익의 60~70% 수준 환원 (최소 주당 배당금은 2,500원)



자료: 삼성물산, 삼성증권

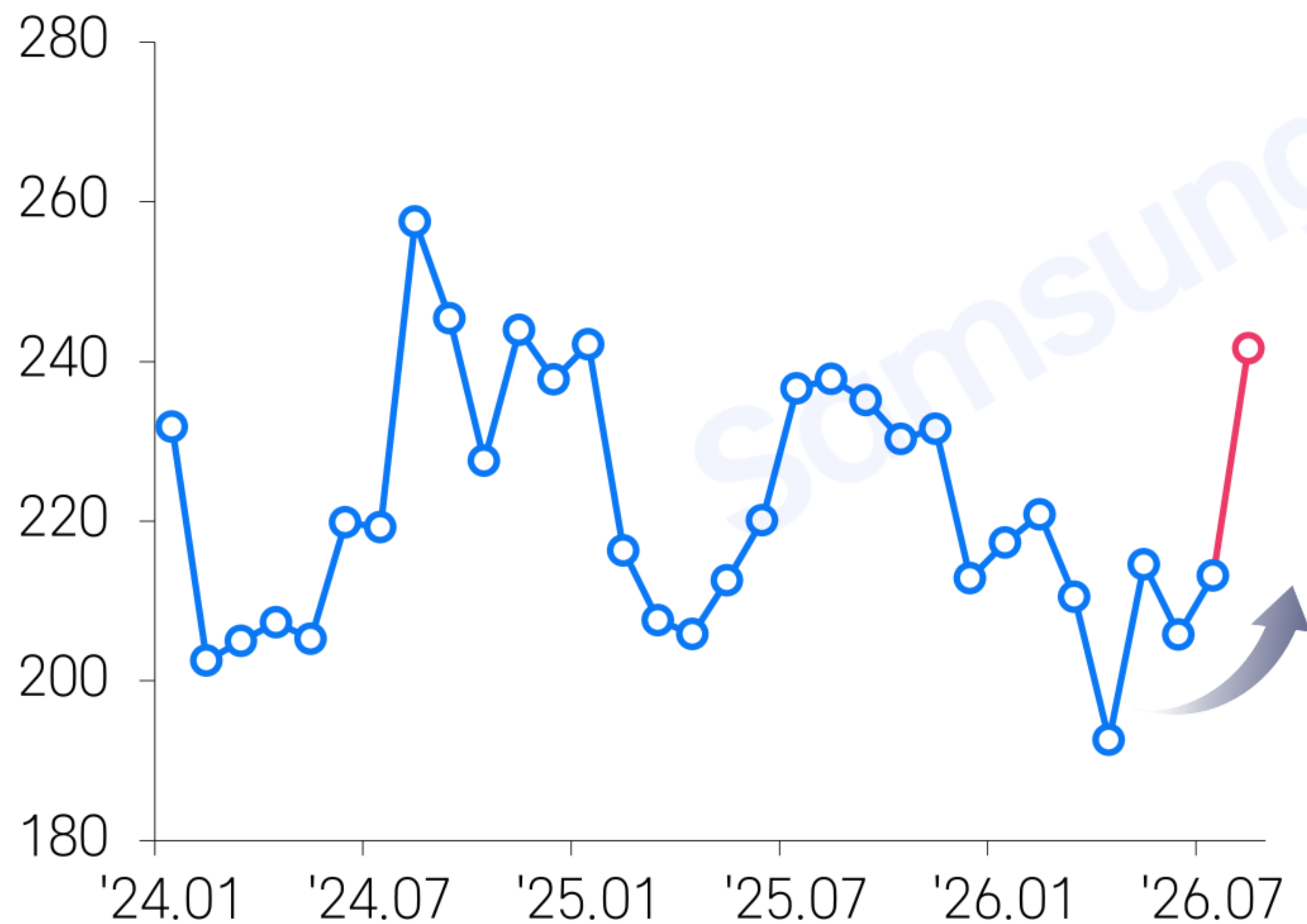
삼성전기 | 장기적인 실적 개선 흐름

- MLCC 초과 수요 지속되며 8월 30% 가격 인상. LTA 계약 체결은 고객사 간 물량 확보 경쟁이 치열하다는 의미
- MLCC와 기판의 가격 인상 흐름과 증설 효과로 2028년까지 이익성장 모멘텀 지속 전망

8월 1~20일 MLCC 수출단가 추이

반도체 이어 MLCC도 '품귀'...삼성전기 ASP 두 자릿수 뛰었다

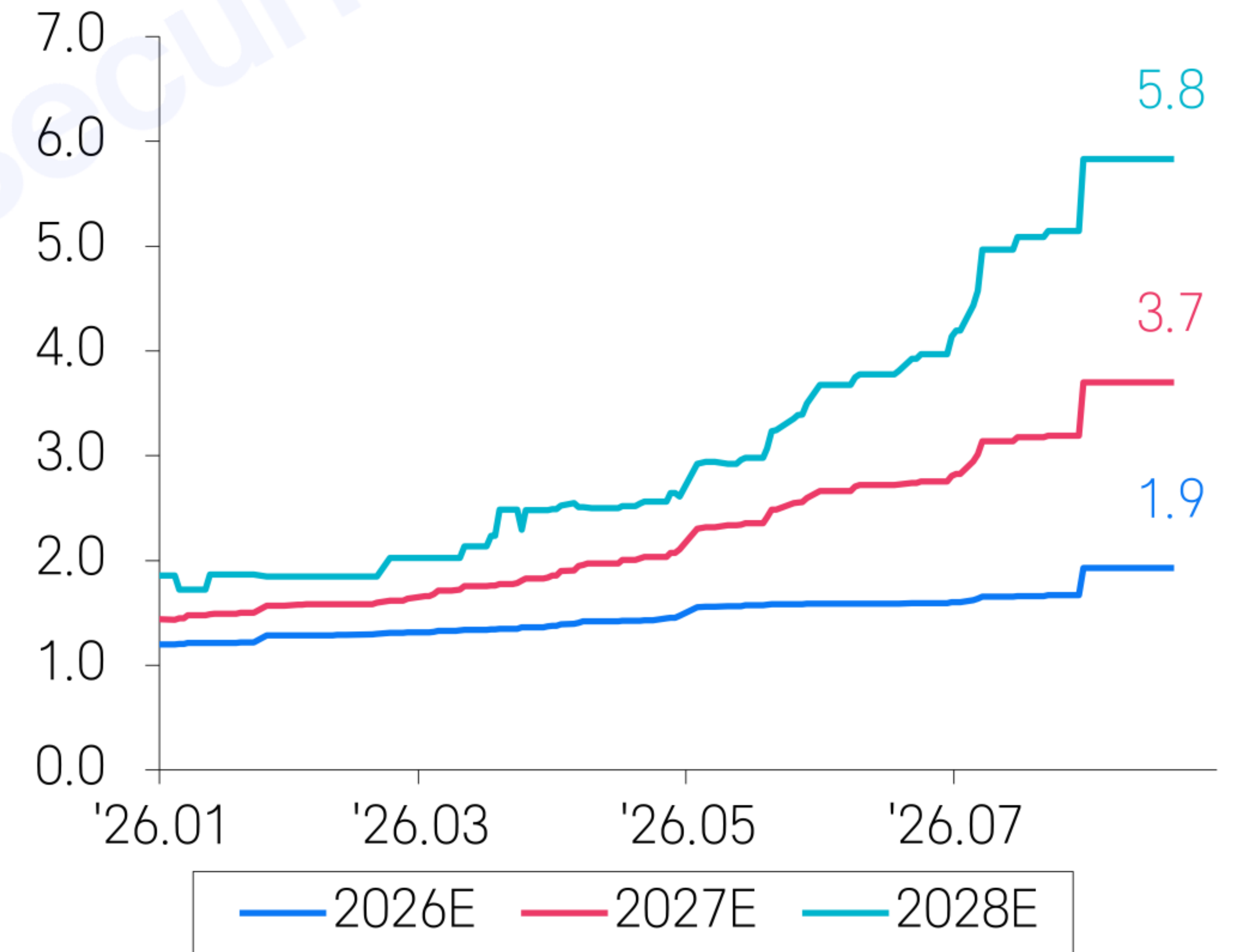
(달러/kg)



참고: 8월 1~20일 기준, 수출단가 = 수출금액 / 수출중량
자료: TRASS, 삼성증권

삼성전기 영업이익 컨센서스 추이

(조원)

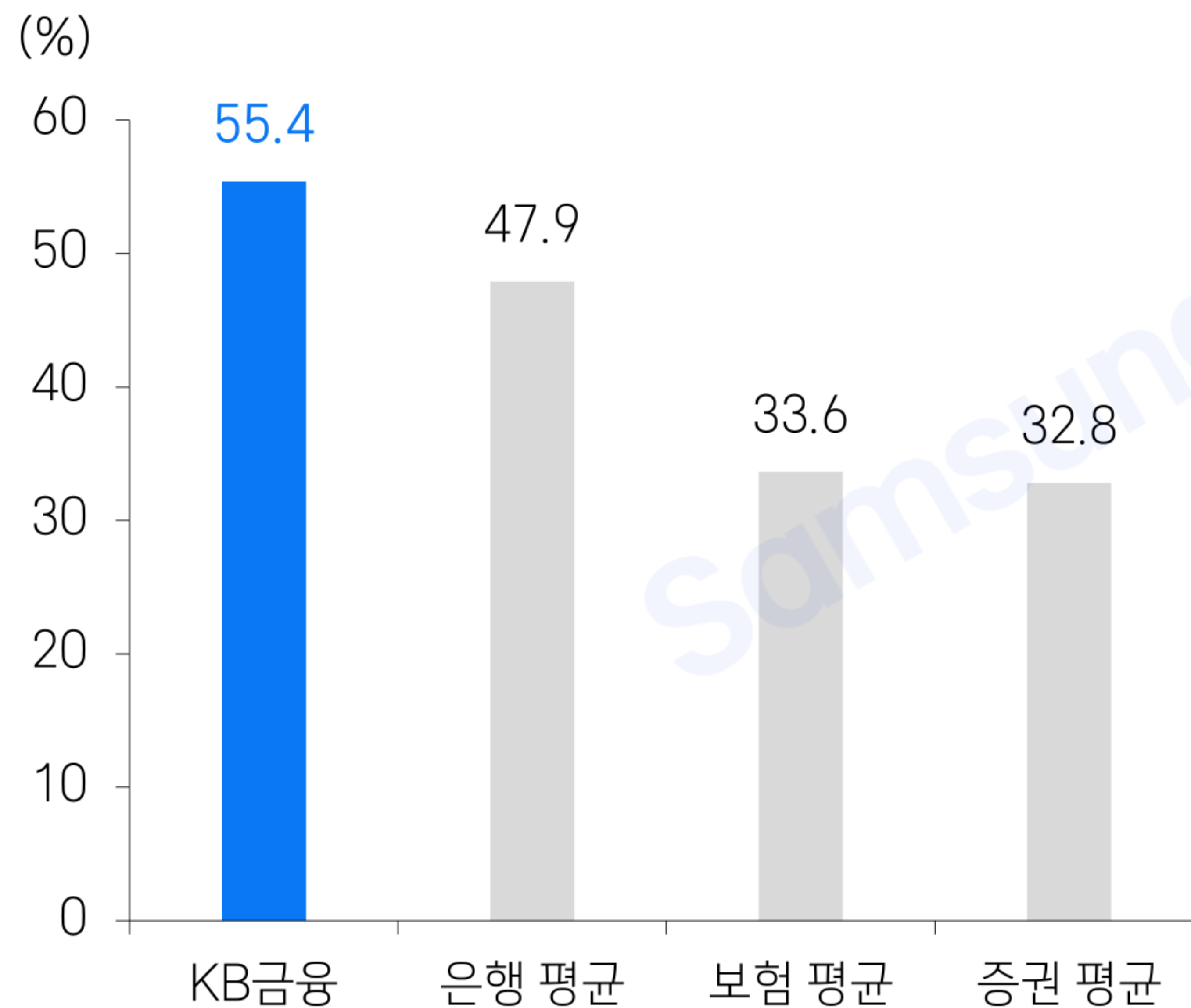


자료: Dataguide, 삼성증권

KB금융 | 돋보이는 주주환원율

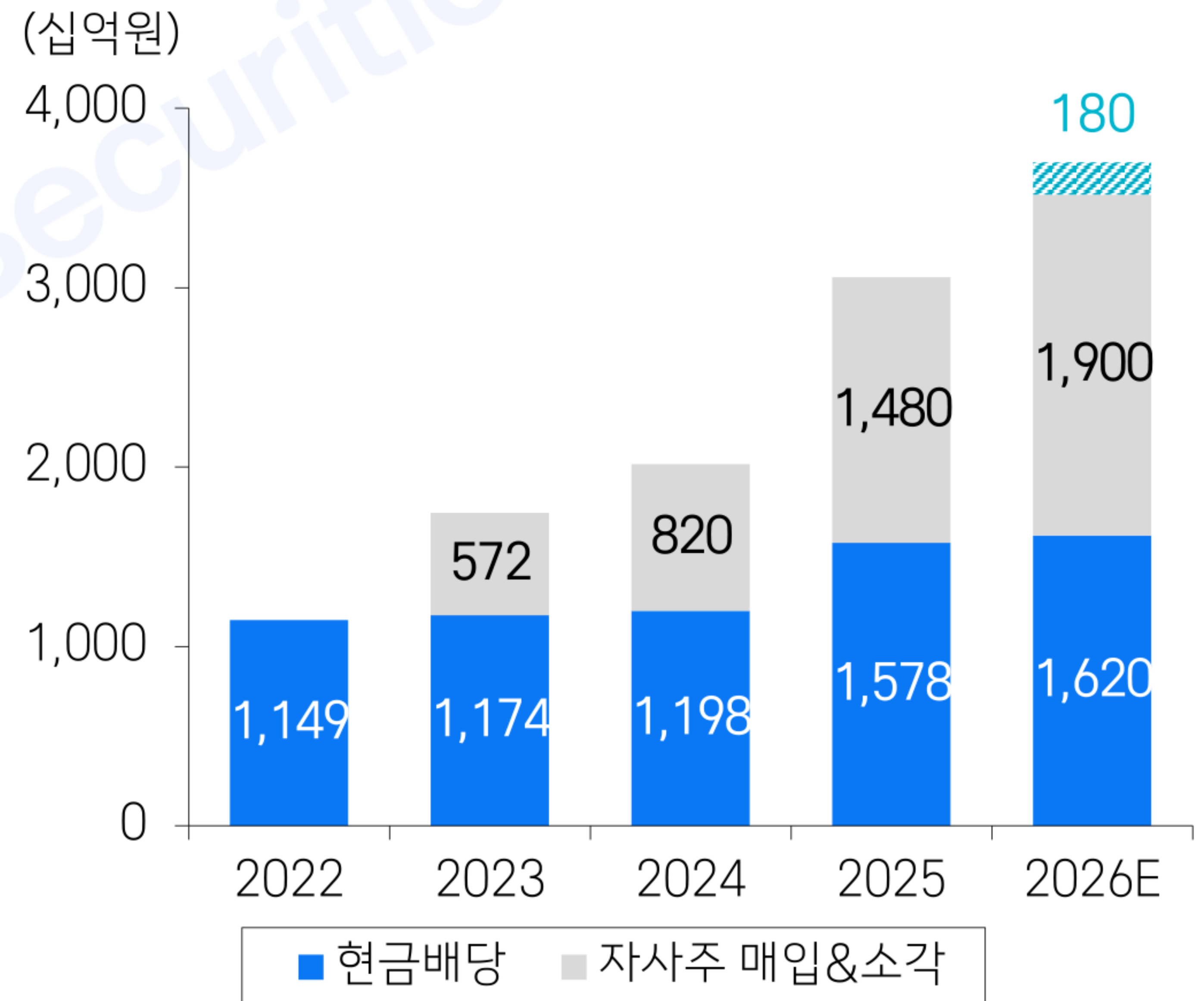
- 차별화된 실적 창출 역량으로 업종 내 돋보이는 주주환원 매력
- 하반기 7,000억원의 자사주 매입과 1,800억원의 잔여 재원 활용한 추가 주주환원 시사

'26년 KB금융·금융 업종별 주주환원율 예상



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

KB금융 주주환원 추이

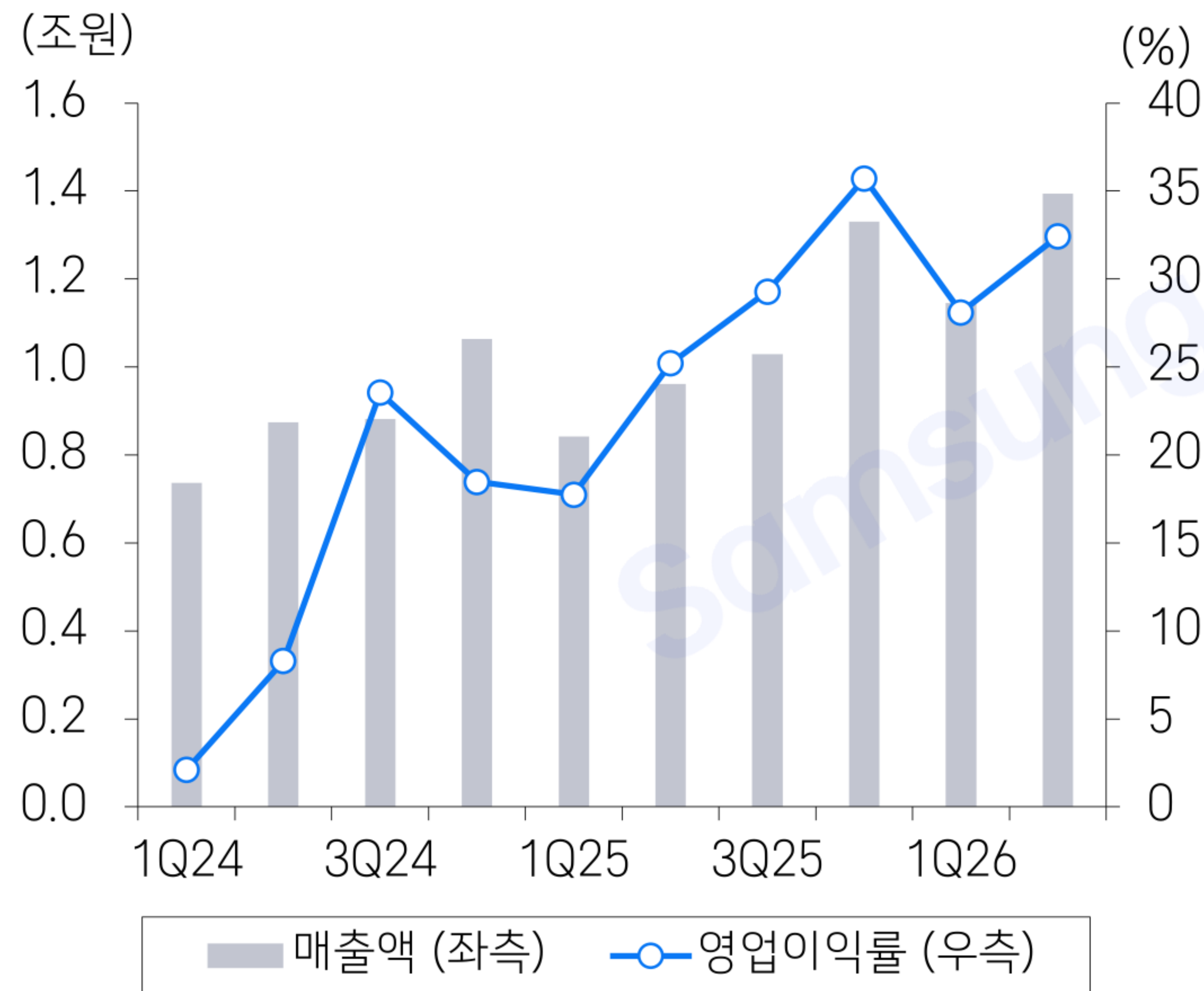


자료: 언론 보도, 삼성증권

셀트리온 | 신제품이 주도하는 이익 성장 모멘텀

- 2Q26 영업이익 4,518억원(YoY +86%), 영업이익률 32% 기록, 성장 본격화 궤도 진입
- 신규 제품들의 빠른 시장 안착과 강력한 성장을 바탕으로 하반기 구조적 성장 지속 전망

셀트리온, 분기 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

신규 출시 제품 출시 현황 및 초기 영업 성과

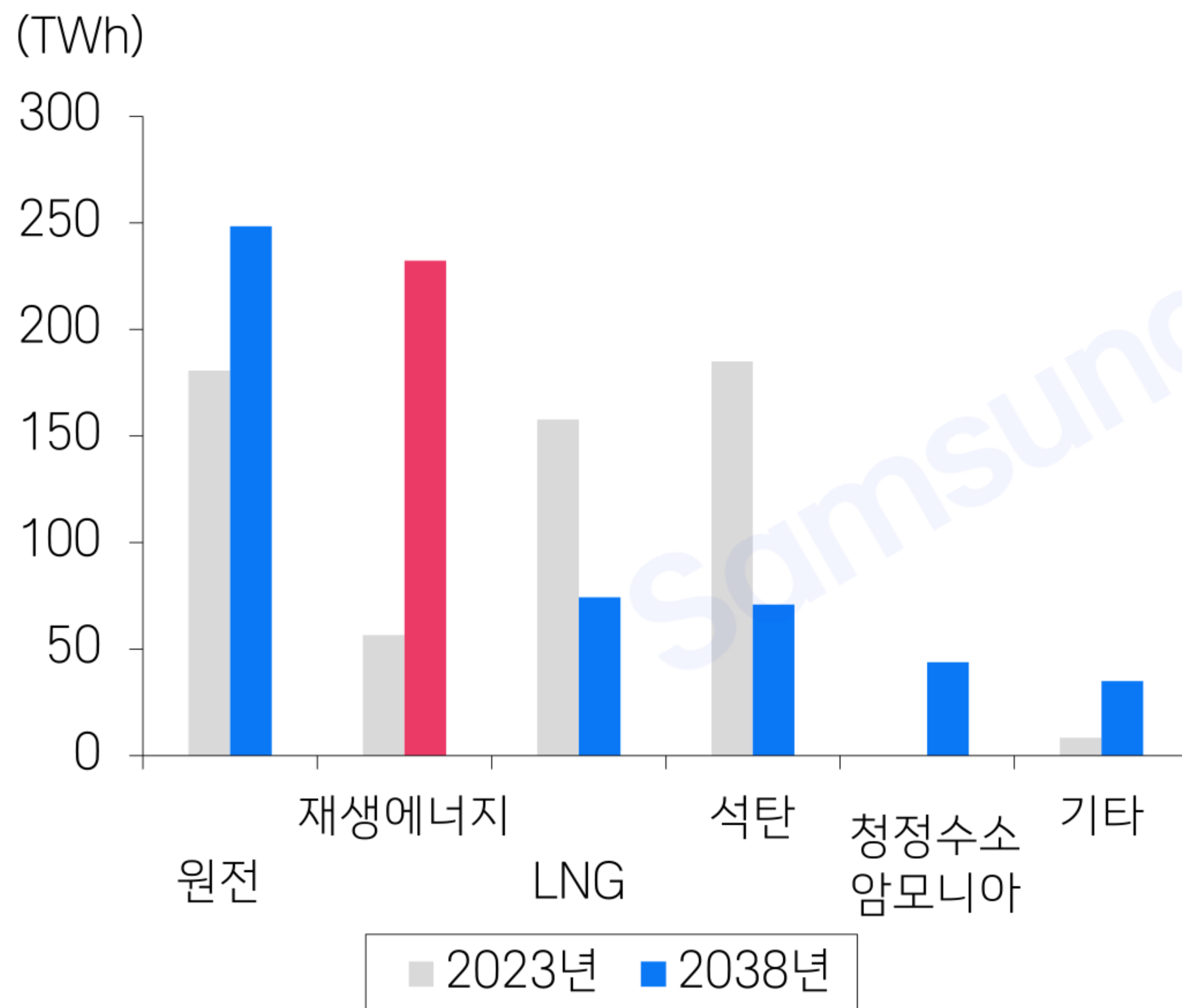
스테키마 ustekinumab	'25.3월(미국) • 3대 PBM 1개사 등재 • 출시 1년 만에 M/S 12% 달성
오리클로 omalizumab	'25.9월(유럽) • 유럽 시장 선점, M/S 21% 달성 하반기(미국) • 경쟁 없는 퍼스트 무버로 출시 예정
스토보클로 오센벨트 osimertinib	'25.12월(유럽) • 9천여 개 약국 영업망 활용 침투 확대 '25.7월(미국) • 5대 PBM 중 3개사 선호의약품 등재
애토즈마 tocilizumab	'26.1월(유럽) • EU 5국가 공공 입찰 수주 성공 '25.10월(미국)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

자료: 셀트리온, 삼성증권 정리

SK이터닉스 | 재생에너지 바람이 불어온다

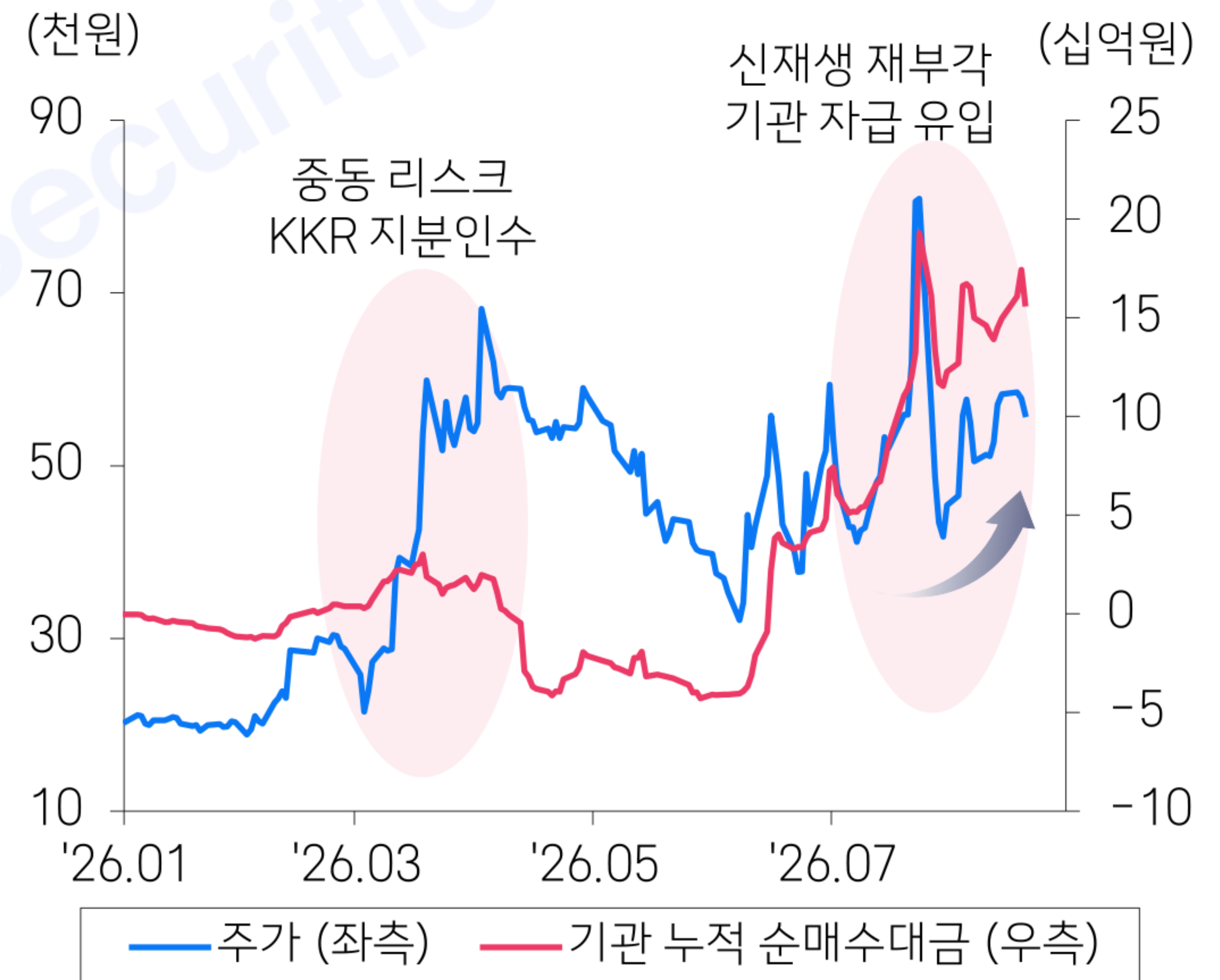
- 2분기 실적 미스로 최근 주가 부진. 이후 본격화될 데이터센터 투자 및 재생에너지 확대에 주목
- 7월 이후 누적 순매수 현황: 외국인 +225억원, 기관 +1,032억원

11차 전력수급 기본 계획, 전원별 발전량 전망



자료: 전력거래소(KPX), 삼성증권

SK이터닉스 주가 및 기관 투자자 수급 추이



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	1,645,727	134.8	390,892	796.5	5.9	2.6
SK하이닉스	1,263,752	165.7	266,648	464.9	4.9	3.3
SK스퀘어	148,151	205.2	46,380	427.2	3.4	2.3
삼성전기	98,297	416.1	1,926	110.9	66.7	9.0
삼성물산	64,137	65.1	3,796	15.3	23.9	1.1
KB금융	58,275	31.8	9,421	10.6	8.9	0.9
셀트리온	44,732	11.5	1,855	58.8	28.6	2.4
SK텔레콤	21,952	91.0	1,962	82.8	16.4	1.6
LIG디펜스앤에어로스 페이스	15,290	65.1	448	40.1	42.5	8.9
SK이터닉스	1,748	147.8	66	24.3	59.8	5.8

참고: '26.8.21. 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	71,797	-8.5	2,416	16.8	38.3	6.9
HD현대중공업	47,547	-11.0	4,033	98.0	14.6	4.1
현대모비스	45,003	33.0	3,783	12.7	10.9	0.8
삼성SDI	38,520	77.4	323	흑자전환	58.0	1.6
LS ELECTRIC	28,050	103.3	714	67.5	52.1	11.2
효성중공업	25,372	52.8	1,125	50.7	32.6	8.3
알테오젠	17,148	-7.5	264	147.1	82.4	32.1
S-Oil	15,885	70.0	4,266	1,710.5	5.7	1.4
에이피알	14,414	66.7	758	107.4	24.7	17.1
GS	10,794	106.4	5,170	76.1	4.4	0.7

참고: '26.8.21. 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)
삼양식품	10,290	11.0	732	39.7	18.2	5.8
아모레퍼시픽	8,072	15.5	482	43.7	25.6	1.7
OCI홀딩스	4,948	130.0	354	흑자전환	30.7	1.2
NC	4,837	11.4	523	3,153.9	10.3	1.1
파마리서치	4,161	-0.6	271	26.6	20.9	5.4
신세계	3,783	62.1	787	64.0	9.2	0.7
로보티즈	3,724	-2.7	-1	적자전환	N/A	11.4
티씨케이	2,521	58.6	124	0.0	23.3	4.1
하나마이크론	2,327	35.9	383	199.7	10.6	3.7
아이티센글로벌	755	7.4	288	3.0	14.0	4.2

참고: '26.8.21. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 20일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산, 삼성바이오로직스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 8월 20일 현재 KB금융의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 20일 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.