

WEEKLY STRATEGY

2026. 9. 4.

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



9월 | 2주

주간 투자 전략

불편한 금리, 피곤한 증시

EXECUTIVE SUMMARY

불편한 금리, 피곤한 증시

상승 모멘텀 부재 속 증시의 피로감이 누적되고 있습니다. 미국 장기 국채 금리의 상방 압력과 지정학적 소음이 지속되며 글로벌 투자 심리를 압박하는 형국입니다. 대형 이벤트 공백기 속 지수는 뚜렷한 방향성을 내놓지 못하고 있으나, 현 국면은 상승 추세의 이탈이 아닌 고점 피로도를 소화하는 횡보 과정이라고 진단합니다. 조급한 트레이딩보다는 시장을 냉정하게 관조하는 자세가 유효합니다.

글로벌 증시를 압박하는 핵심 변수는 여전히 금리입니다. 지정학적 불안에 따른 유가 변동성 확대, 미국 재정적자 부담, 엔 캐리 청산 우려 등이 복합 작용하며 미국 장기 금리는 불안한 고점을 형성하고 있습니다. 그러나 펀더멘털과 물가 둔화 궤적을 감안할 때, 현재의 장기 금리는 기술적·매크로적 상방 한계선에 바짝 도달한 것으로 판단합니다. 금리가 상방 임계점에 다다른 만큼, 추가 급등보다는 향후 긴축 완화 기조와 맞물려 하방으로 작용할 에너지가 우위인 시점입니다. 기준금리 인상 필요성을 강조했던 크리스토퍼 월러 이사도 8월 물가 둔화를 확인한다면, 기준금리 동결을 지지하겠다고 밝혔습니다. 장기 금리의 추가 발작 위험이 통제되는 한, 매크로발 시장 하방 리스크는 상쇄될 수 있다고 판단합니다.

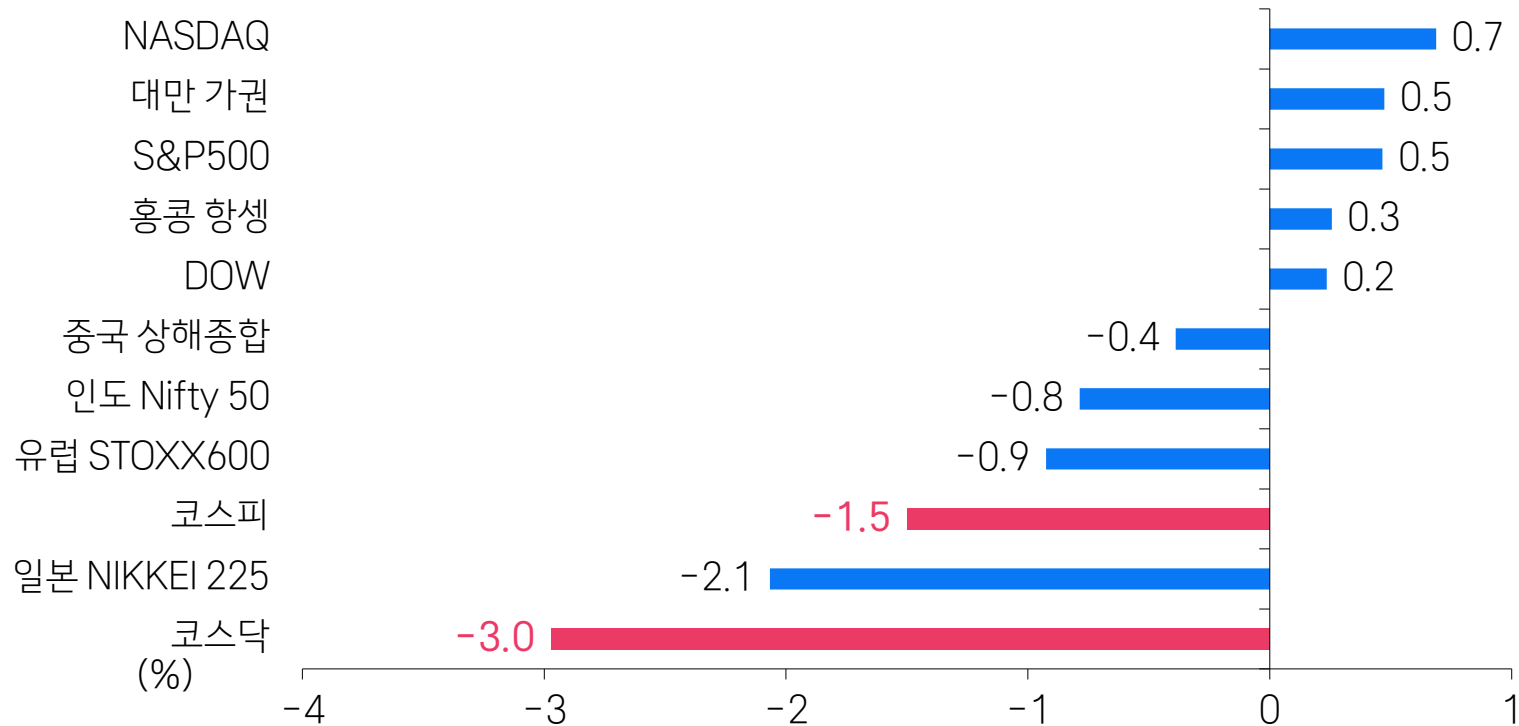
한국 증시는 박스권에 갇힌 채 지수 상단이 다소 경직된 모습입니다. 지수를 견인할 주도 수급이 부재한 가운데, 반도체 BIG2를 비롯한 대형주들이 숨 고르기에 들어간 상황입니다. 코스피 지수는 고점이 낮아지고, 저점은 높아지는 대칭 삼각 수렴이 관측되고 있습니다. 이 경우 방향을 미리 예측하기 보다는 거래량을 동반한 확정 돌파가 확인된 이후 지수 플레이에 임하는 것이 합리적이라고 판단합니다. 지수 정체와 무관하게, 시장 내부에서는 연말을 앞두고 알파 수익률 싸움이 치열하게 전개되는 중입니다. 지수 유동성이 정체된 환경에서는 이익 모멘텀과 내러티브를 보유한 개별 업종으로 자금이 압축되며, 종목 간 차별화 장세가 나타날 수 있습니다.

금주 주간 투자전략은 테크 업종 내 기술적 종목 교체를 단행합니다. 대형 주도주의 비중은 50%로 유지하되, 박스권 내 기간 수익률을 추구할 수 있는 알파 플레이어의 타깃을 기존 '지분 가치 매력주'에서 '반도체 소부장' 업종으로 전환합니다. SK스퀘어, 삼성물산을 편출하고 ISC와 티씨케이를 신규 편입합니다. 금리의 하방 전환 시점을 인내하며, 시장에서 이탈하지 않고 포지션의 비중을 전환하는 것이 중요한 구간입니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

글로벌 증시 현황 | 방향성이 모호

주요국 증시 주간 수익률

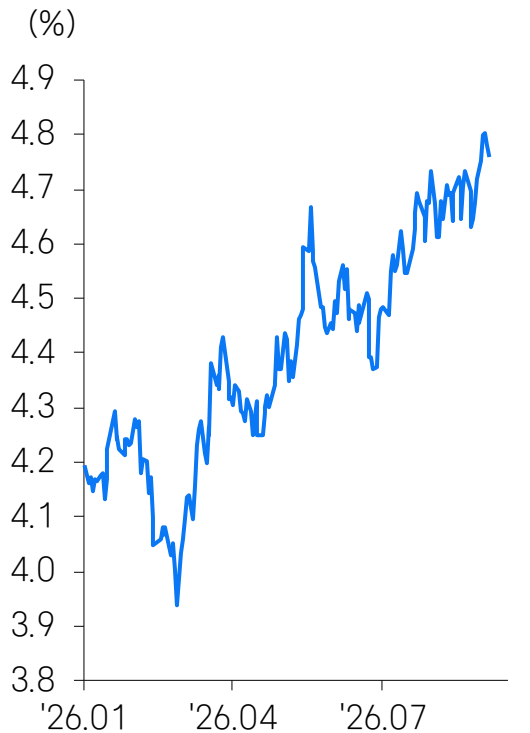


참고: '26.9.4 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 금리(▲), 유가(▲), 달러(▼)

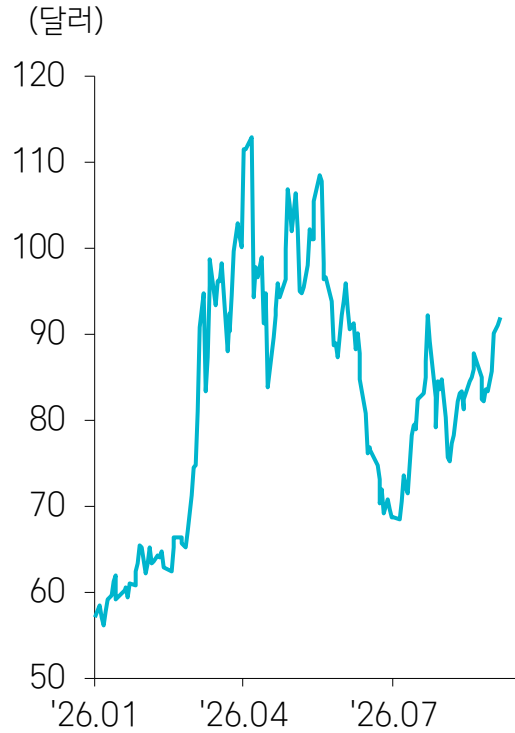
금리

미국채 10년물 금리



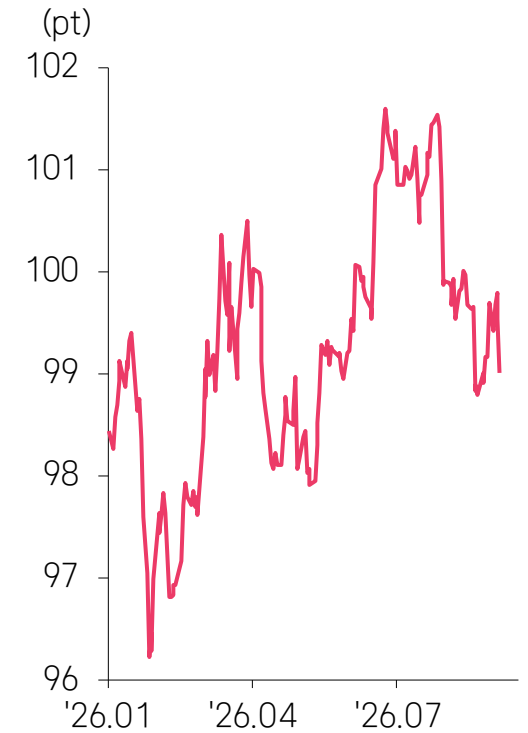
원자재

유가(WTI)



환율

달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 재무부의 계속되는 노력



美 재무부의 장기금리 방어 노력

1

QRA

QRA 문구 변경
(‘종액’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

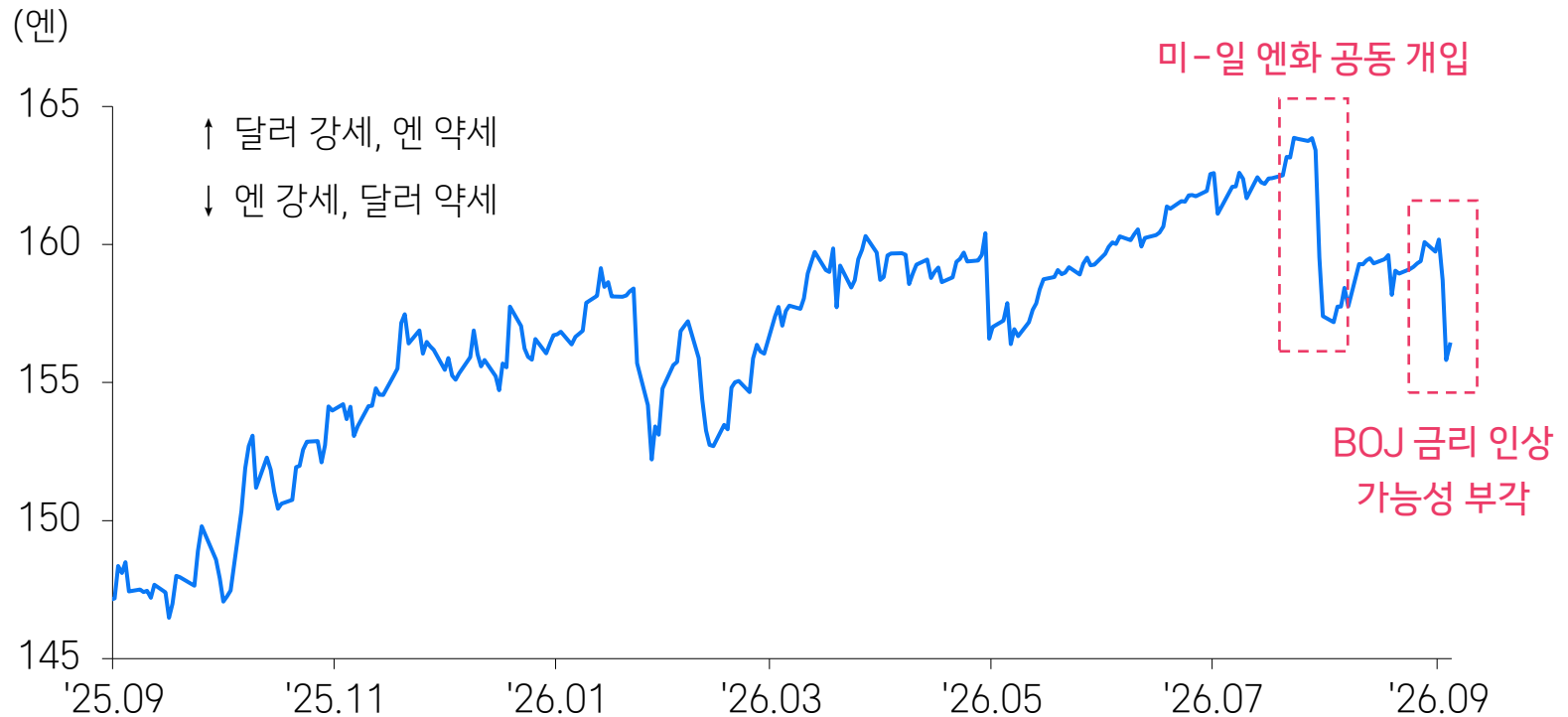
바이백

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

자료: 美 재무부, 언론 보도, 삼성증권

매크로 | 엔화 약세 전환을 막으려는 미국과 일본

달러/엔 환율



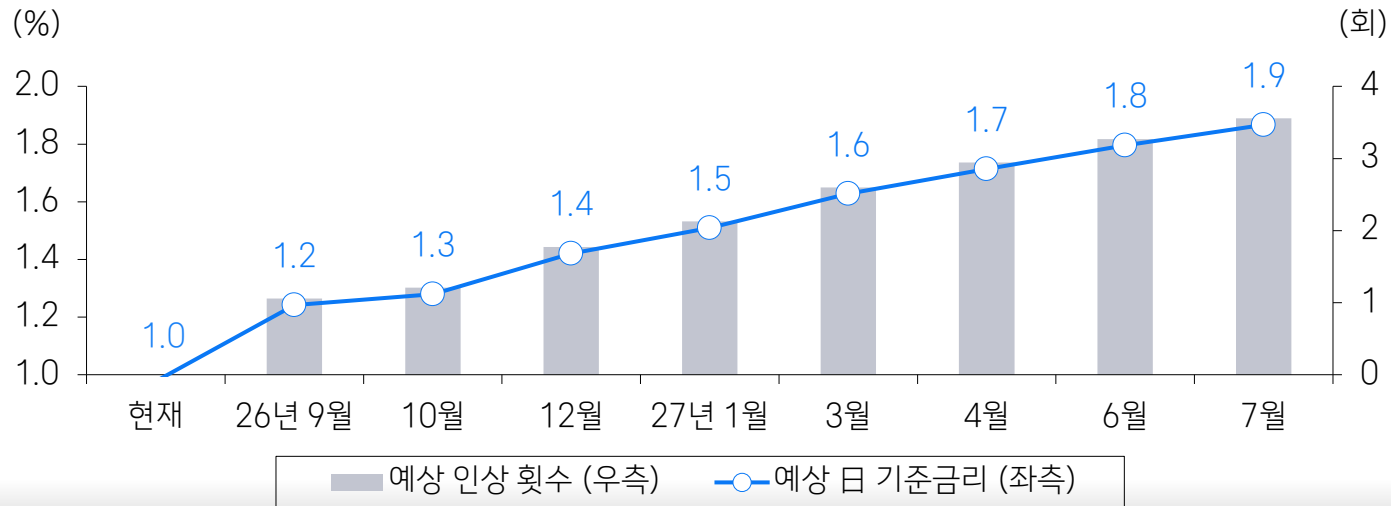
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | BOJ 9월 금리 인상 전망

Bloomberg

Bessent Ramps Up Pressure on BOJ to Raise Rates Further

베센트, 일본은행에 추가 금리 인상 압박 강화



참고: OIS에 반영된 BOJ 예상 기준금리 기준
 자료: Bloomberg News, Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 일본 10년물 국채 금리, 30년래 최고치

일본 10년물 국채 금리



자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | **물가 둔화 확인이 필요**

연준 월러, 9월 금리 동결 시사

“8월 물가지표가 향후 금리 결정에 큰 영향을 미칠 것”

“물가지표가 합리적인 수준으로 나올 것으로 예상”

“인플레이션이 목표치를 여전히 웃돌고 있지만,
디플레이션의 조짐이 보이기 시작”

“물가 목표 달성에 진전이 있다면 금리 동결 지지할 것”

크리스토퍼 월러
연준 이사



자료: 언론 보도, 삼성증권

AI | 하드웨어: 공급 병목

브로드컴 FY3Q26 실적발표 및 주요 발언

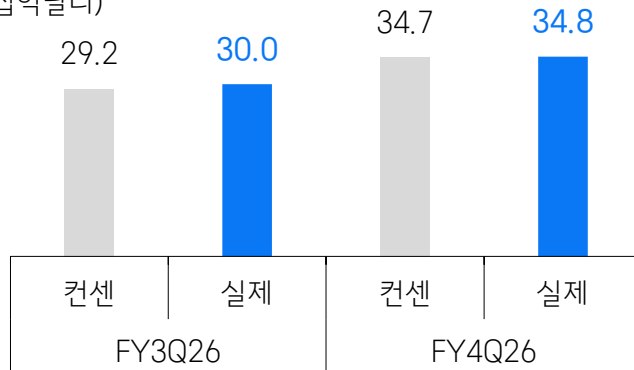
“AI 반도체 매출 167억달러(YoY+ 221%), 전체 매출에서 약 56% 차지”

“27년 AI 반도체 매출 약 1,150억달러, 28년은 2,300억달러 전망”

“메타에 가속기 공급 예정, 오픈AI와 3세대 XPU를 공동 개발 중”

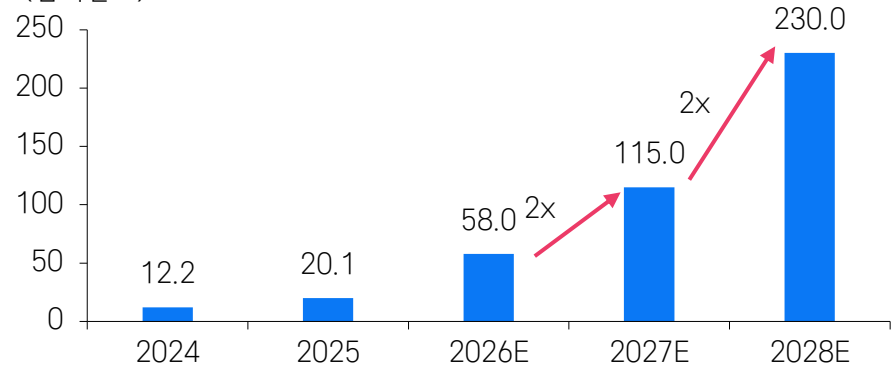
매출액 실적 가이드스 vs 컨센서스

(십억달러)



연간 AI 반도체 매출 추이

(십억달러)



자료: Bloomberg, 삼성증권 정리

AI | 소프트웨어: 수요 확대

스노우플레이크 FY2Q27 실적발표 및 주요 발언

“연간 제품 매출 성장률 전망치를 전년 대비 36%로 상향 조정”

“AI 코딩 에이전트 'CoCo' 사용하는 계정 9,100개까지 증가(2분기 2,000개 이상 증가)”

“2분기는 핵심 데이터 플랫폼 부문의 강세와 AI 부문 매출로 성장이 가속화된 분기”

FY2Q27 실적

(억달러)

14.8

15.5

컨센

실제

매출액

(달러)

0.45

0.62

컨센

실제

EPS

FY2027 가이드언스 상향

(억달러)

58.4

60.7

기존

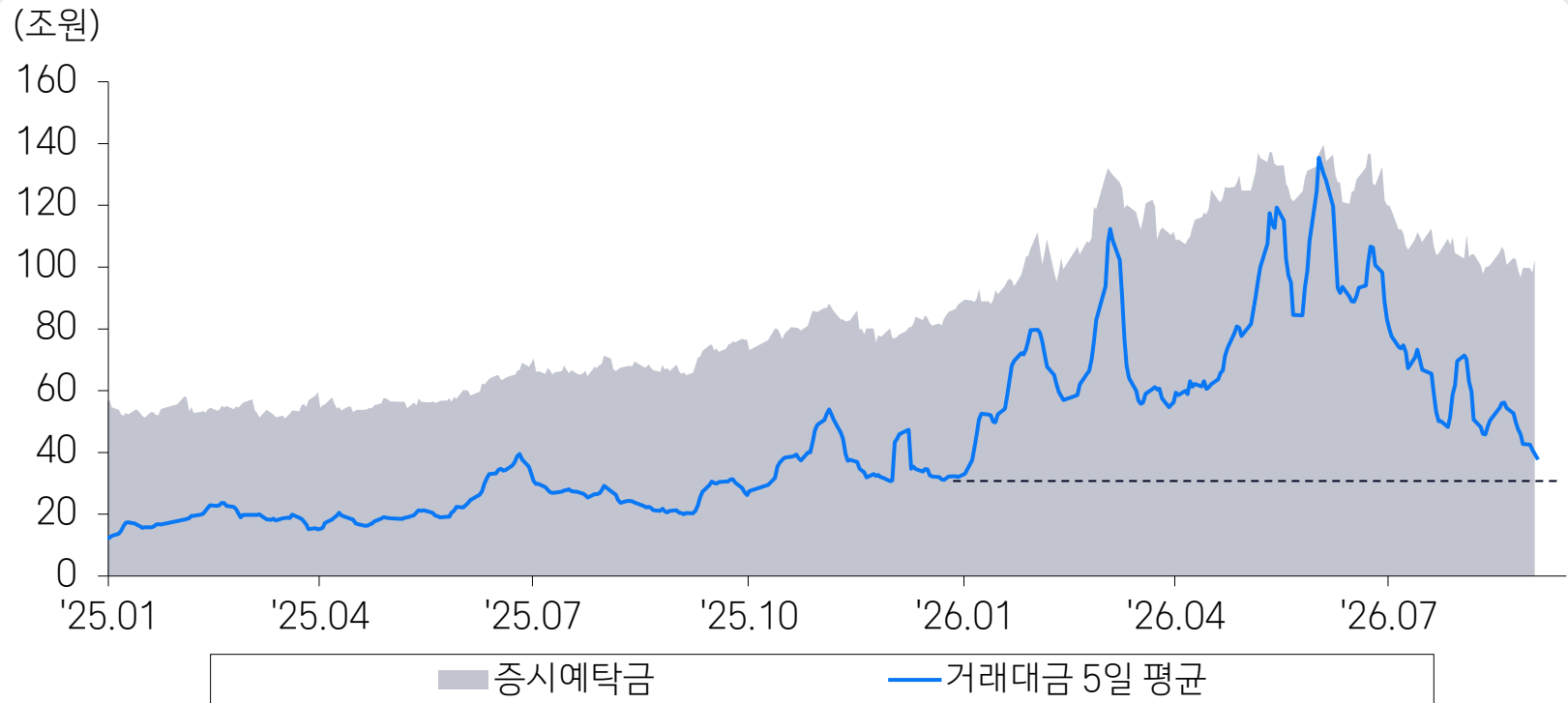
현재

매출액

자료: Bloomberg, 삼성증권 정리

한국 증시 | 연중 최저치 수준까지 하락한 거래대금

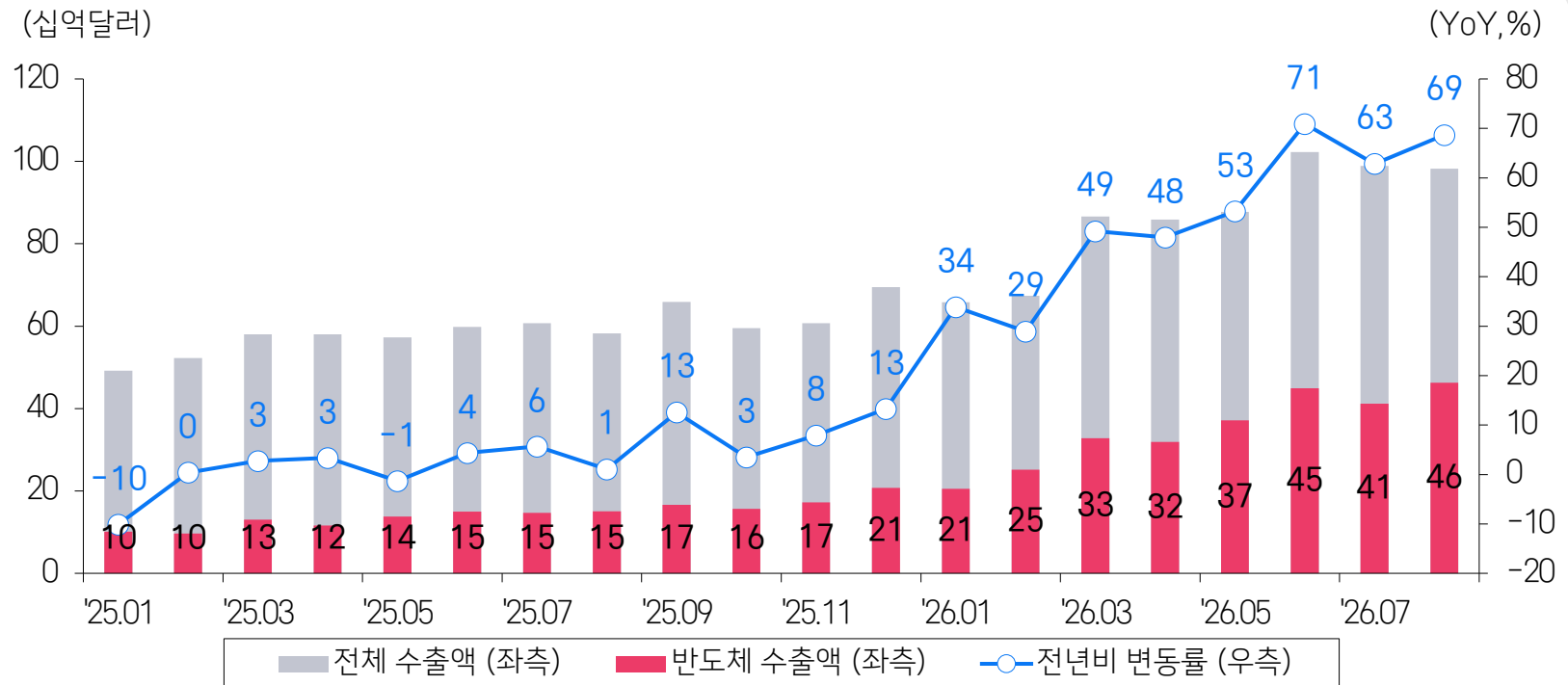
증시에탁금 및 거래대금 추이



자료: Dataguide, NXT, 삼성증권

한국 증시 | 견조한 수출로 하방 경직성 확보

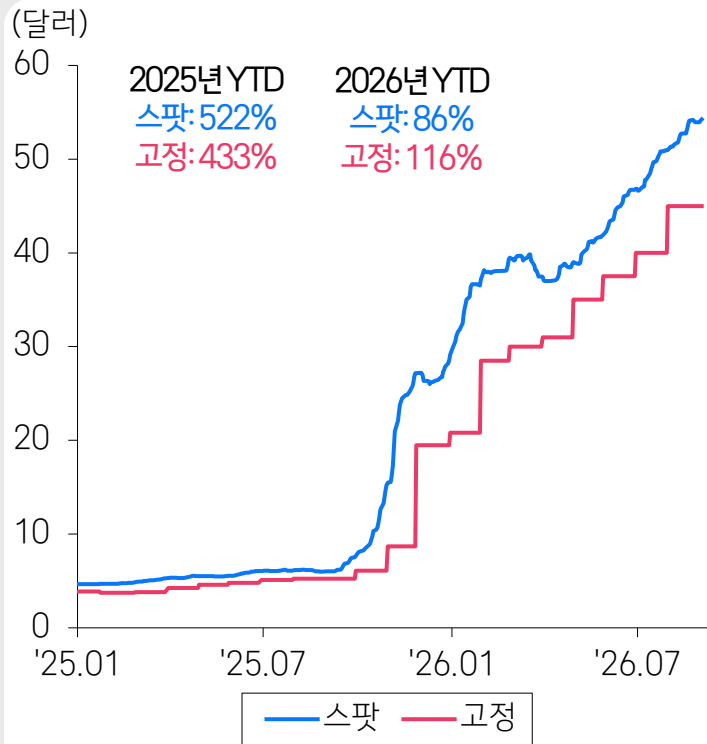
한국 수출 추이



자료: TRASS, 삼성증권

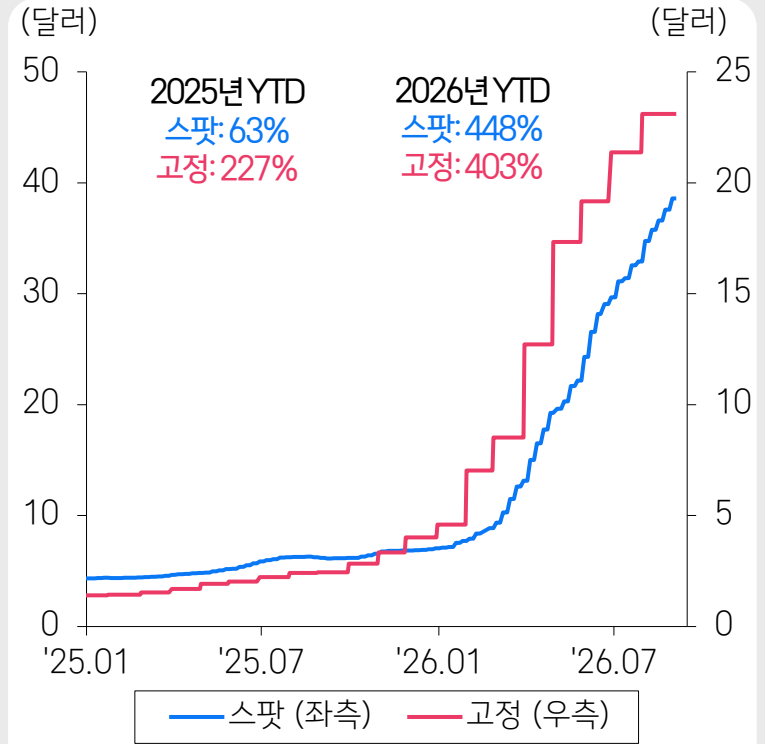
반도체 | P(가격)의 마일드한 상승은 지속되나...

디램



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

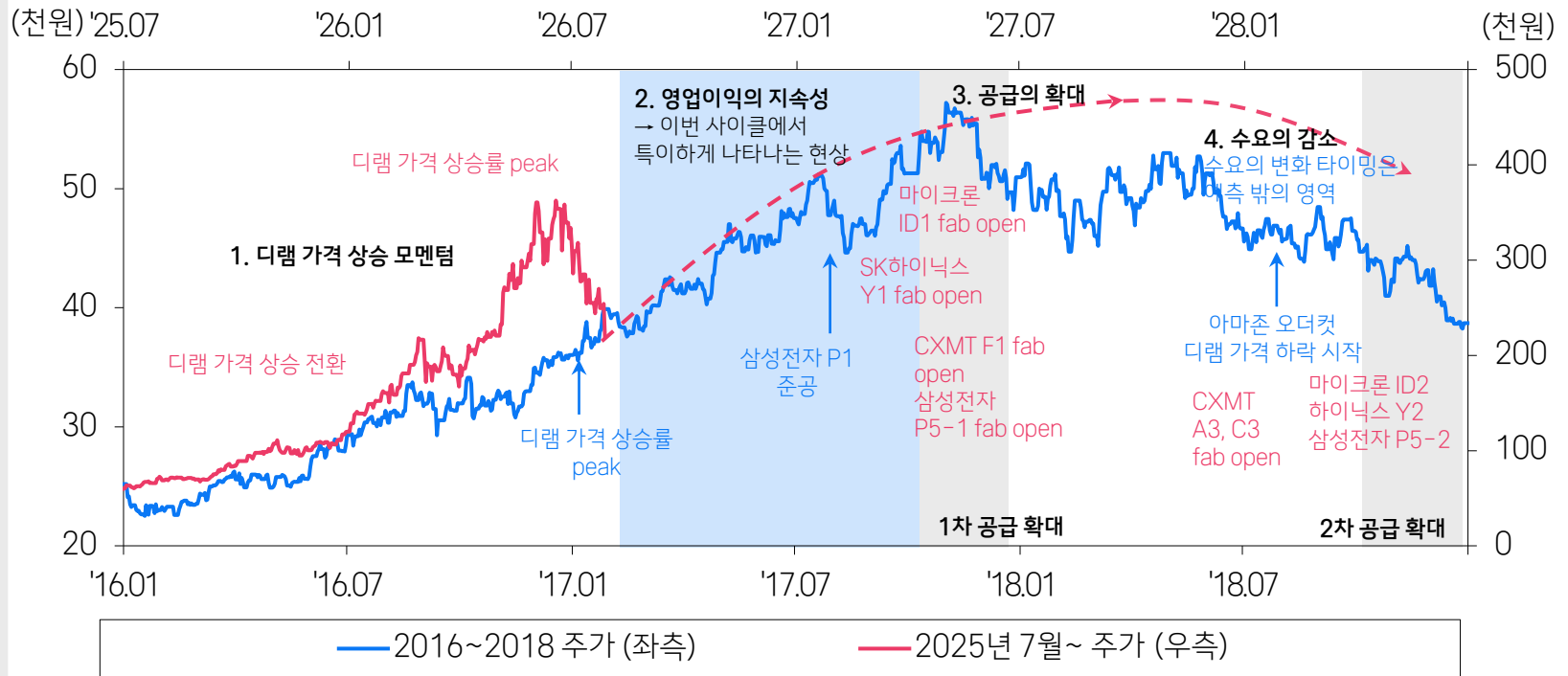
낸드



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

반도체 | 시선은 P(가격)에서 Q(수량)로 전환 중

삼성전자 주가 추이 및 2025년 7월~ 사이클 분석



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

26년 9월 주요 일정

9월 2주

9/7 (월)

미국 증시 휴장 (노동절)
유로존 2분기 GDP 확정치

9/8 (화)

한국 2분기 GDP 확정치
미국 8월 뉴욕 연은 소비자인플레이션 기대치
미국 3년 만기 국채 입찰

9/9 (수)

중국 8월 CPI, PPI
미국 10년 만기 국채 입찰

9/10 (목)

한국 선물/옵션 동시 만기일
ECB 기준금리 결정 (21:15)
OPEC 월간 원유시장 보고서
미국 8월 PPI (21:30)
미국 주간 실업수당 청구 건수
미국 30년 만기 국채 입찰

9/11 (금)

한국 9월 1~10일 수출입
미국 8월 CPI (21:30)
미국 9월 미시간대 소비자심리지수 잠정치

9월 3주

9/14 (월)

한국거래소 애프터마켓 개설
오라클 실적

9/15 (화)

중국 8월 소매판매, 산업생산
미국 20년 만기 국채 입찰
FOMC 회의(~9/16)
미국 상원 클래리티 법안 절차 표결

9/16 (수)

미국 8월 소매판매
미국 8월 수출입물가지수
Fed 기준금리 결정 (17일 03:00)

9/17 (목)

미국 9월 필라델피아 연은 제조업지수
미국 주간 실업수당 청구 건수

9/18 (금)

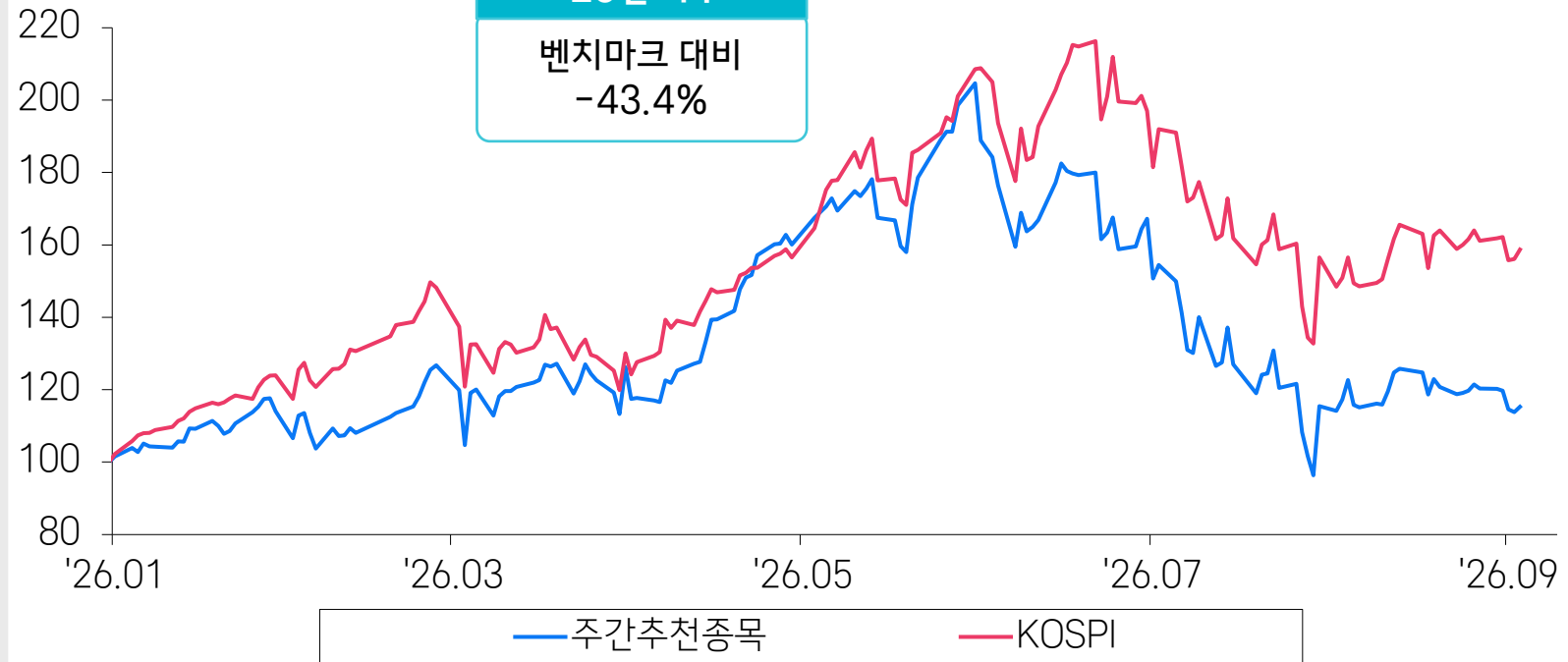
한국·일본 8월 CPI
BOJ 기준금리 결정 (12:00)
미국 선물/옵션 동시 만기일
미국 8월 산업생산

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 | 9월 2주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률 (%)	투자 포인트
삼성전자	255,500	1,493,724	1/2	113.1	주주 환원 확대로 이익 지속성에 대한 가시성 확보
SK하이닉스	1,647,000	1,203,121	1/2	153.0	대규모 자사주 매입·소각 발표. 이익의 지속성 국면 확인
삼성전기	1,401,000	104,646	2/23	271.6	MLCC의 LTA 계약으로 장기적인 실적 개선 추세 전망
KB금융	172,000	61,006	8/10	-2.2	차별화된 실적 창출 역량으로 돋보이는 주주환원 매력
SK텔레콤	92,500	19,868	8/24	-9.5	AI 사업부 성장 통한 주주환원 확대 기대
LIG디펜스앤에어로 스페이스	652,000	14,344	8/3	-6.7	중동 전쟁 장기화되며 글로벌 미사일 리스탁킹 수요 수혜
OCI홀딩스	227,500	4,247	8/31	-17.1	탈중국 공급망 확대 기조 속 증설·LTA 기반 성장 확대
NEW ISC	182,000	3,858	9/7	0.0	메모리 반도체 Q 사이클 진입, AI 매출처 다변화
NEW 티씨케이	252,000	2,817	9/7	0.0	반도체 설비투자 증가로 낸드 부품사 수혜 기대
한중엔시에스*	39,800	361	8/31	-4.1	삼성SDI向 핵심 고객사로 ESS 수요 성장의 직접적 수혜

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.9.4. 종가 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	15.3%	벤치마크 (코스피)	58.7%	초과 성과	-43.4%
---------------------	-------	------------	-------	-------	--------

포트폴리오 편출	SK스퀘어(-41.5%), 삼성물산(-25.3%): 주가 상승 여력이 더 높은 반도체 소부장으로 교체
----------	--

한국 증시 | 하반기 핵심 전략

AI



삼성전자·SK하이닉스
삼성전기
ISC·티씨케이

주주환원



KB금융
SK텔레콤

Korea Specialty



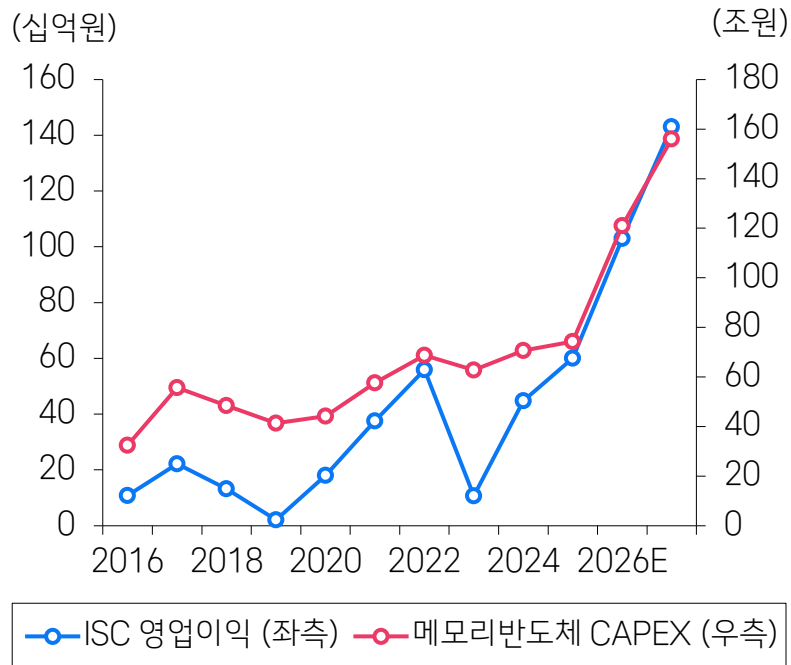
OCI홀딩스
한중엔시에스
LIG디펜스앤에어로스페이스

자료: Gettyimages, 삼성증권

ISC(신규) | 반도체 Q 사이클의 수혜

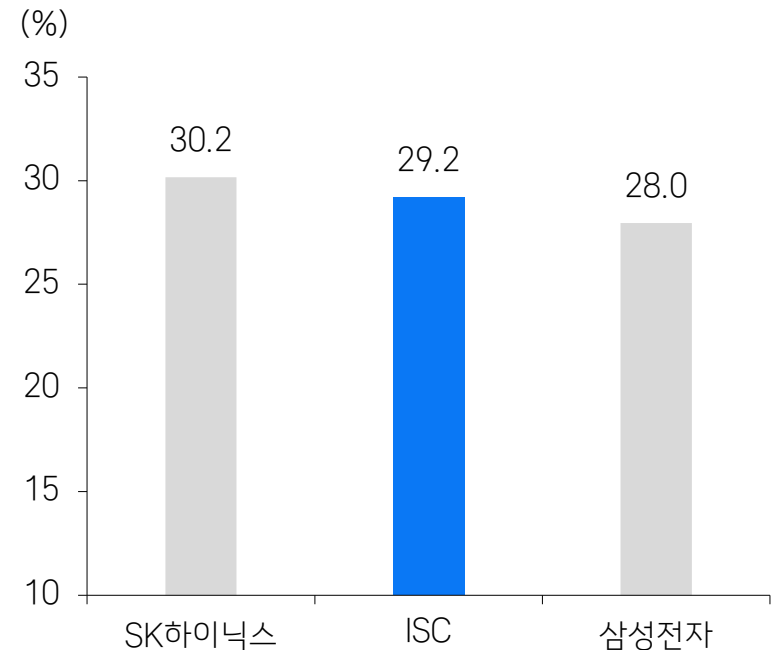
- 후공정 테스트 부품주는 고객사의 신규 장비 주문과 신제품 테스트 수요에 연동되는 경향
- 3Q26 영업이익 275억원(+29.2% QoQ) 전망. 이는 반도체 Big2에 버금가는 성장

ISC 영업이익·메모리반도체 CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, Dataguide, 삼성증권

ISC·반도체 Big2 3분기 영업이익 증가율

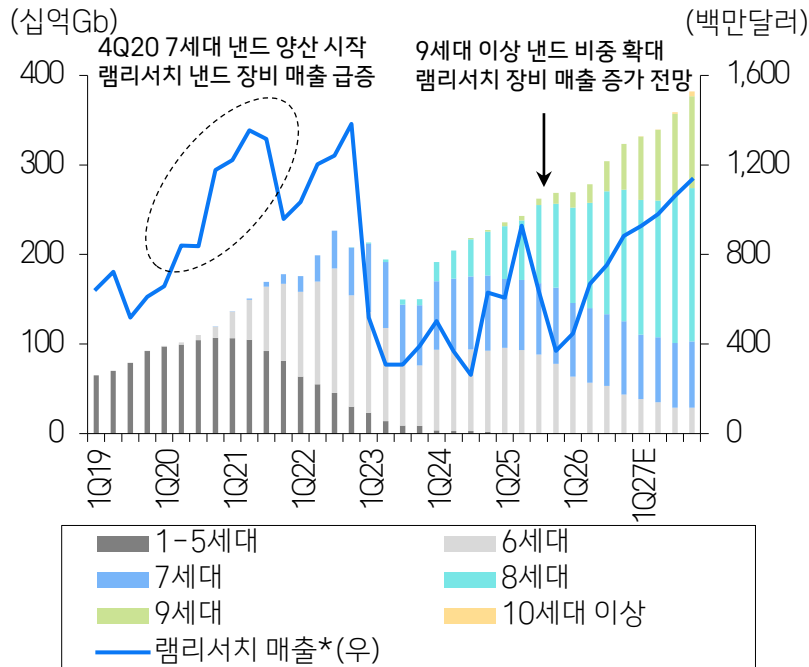


자료: Dataguide, 삼성증권

티씨케이(신규) | Nand 투자 확대 수혜

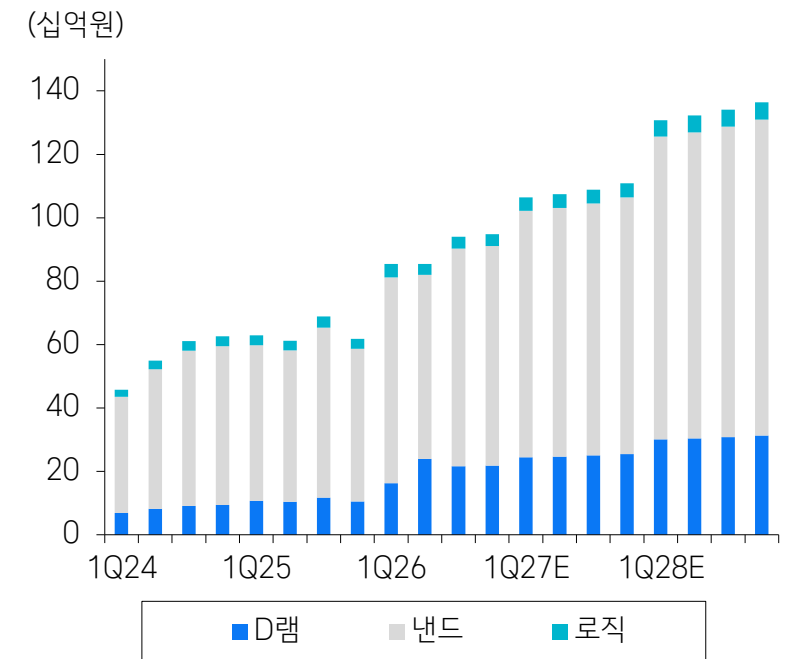
- 메모리 고객사의 신규 설비 투자 확대 및 공정 전환으로 낸드 장비 주문 증가
- 낸드 생산량 확대에 따른 SiC링 기반 실적 성장 본격화 전망

낸드 분기별 공정 및 램리서치 매출 추이·전망



참고: *램리서치의 신규 낸드 장비 매출
자료: Omida, Bloomberg, 삼성증권

티씨케이 실적 추이 및 전망

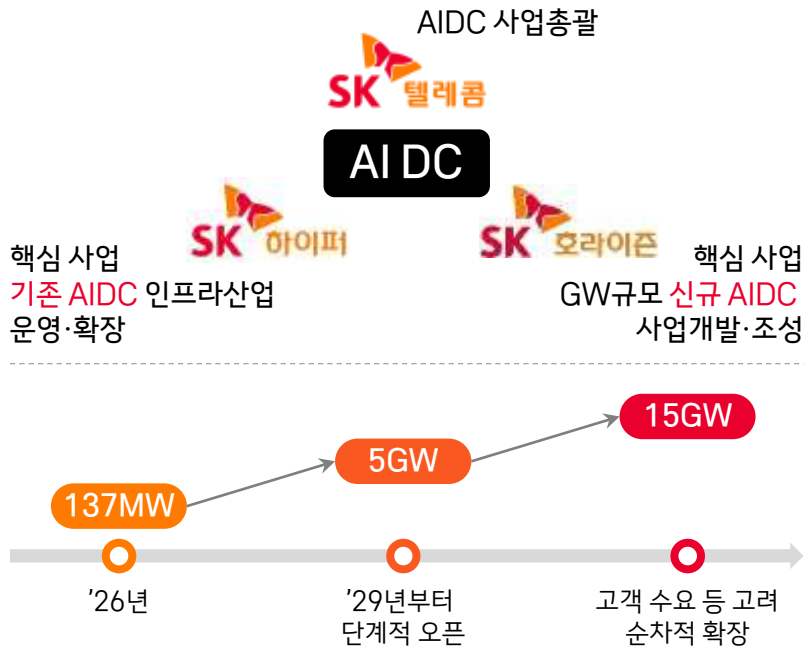


자료: 티씨케이, 삼성증권 추정

SK텔레콤 | AI DC 성장 및 주주환원 동력 확보

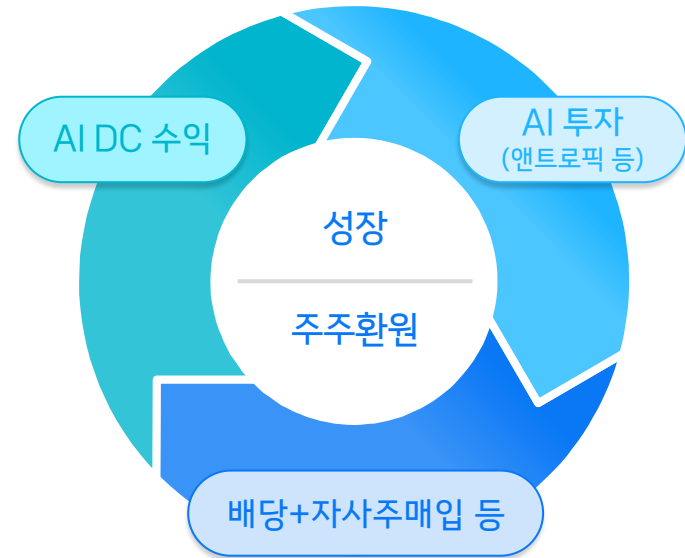
- AIDC 전담 법인 'SK호라이즌' 신설 및 3조원의 투자 유치. AI 사업 확장 통해 중장기 기업 가치 상승 견인 기대
- 실적 성장(AI DC 수익화) → 자본 활용(AI기업 지분 투자) → 주주환원(배당·자사주 매입 등)의 선순환 구조 구축

AI 데이터센터 사업 계획



자료: SK텔레콤, 삼성증권

성장·주주환원의 선순환 구조 구축



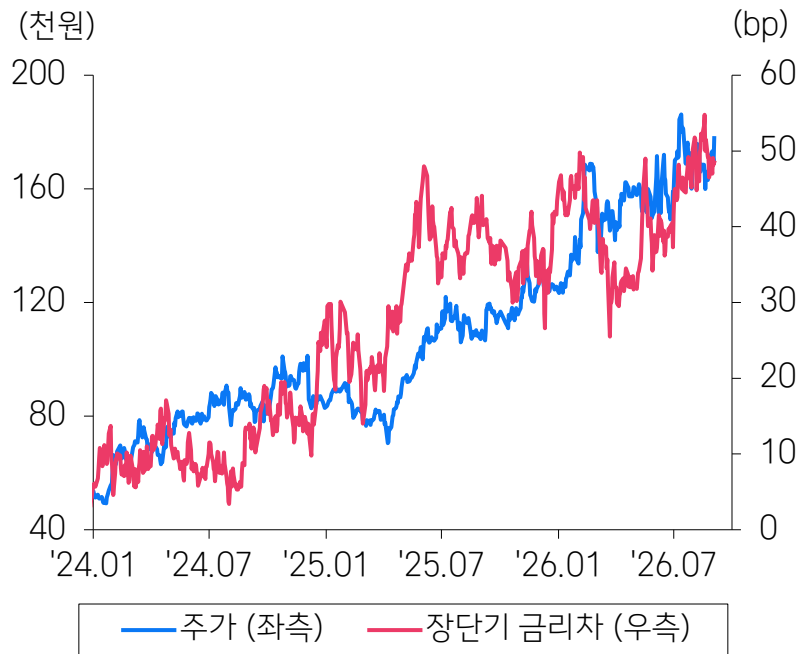
주주환원계획
매년 연결기준 조정 당기순이익의 50% 이상

자료: SK텔레콤, 삼성증권 정리

KB금융 | 장단기 금리차 확대·원화 강세는 곧 주주환원 여력 확보

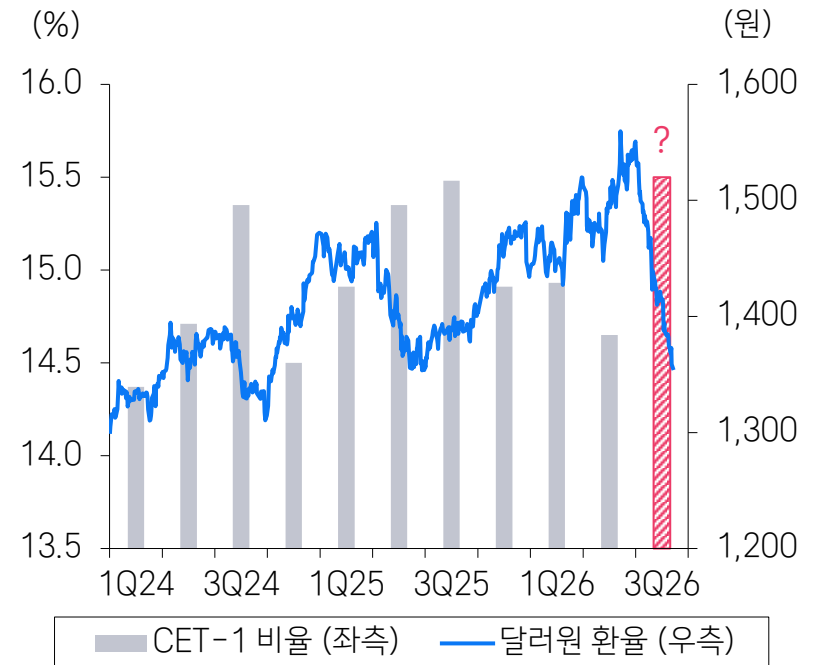
- 시장금리 상승 → 장단기 금리 차이 증가 → 은행의 이자마진(NIM) 개선
- 환율 하락에 따른 외화자산의 원화 환산액 및 위험자산 감소, CET-1 비율 개선 통한 주주환원책 확대 기대

KB금융 주가 및 장단기 금리차 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

KB금융, CET-1 비율 및 달러원 환율 추이

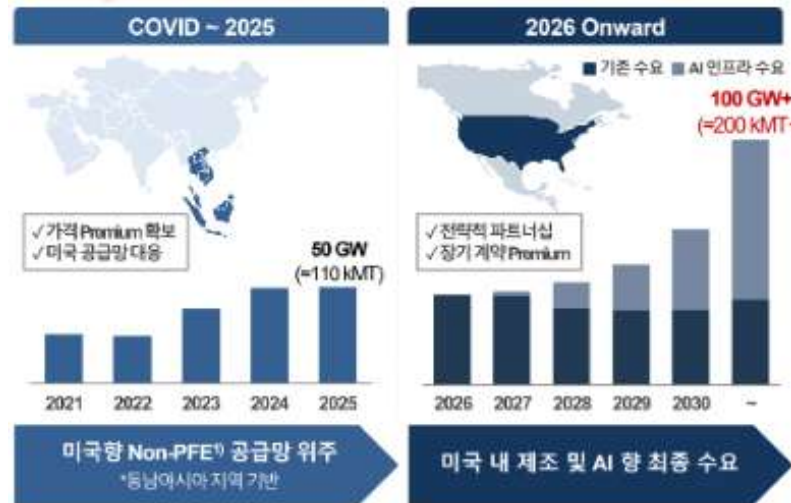


자료: KB금융, Dataguide, 삼성증권

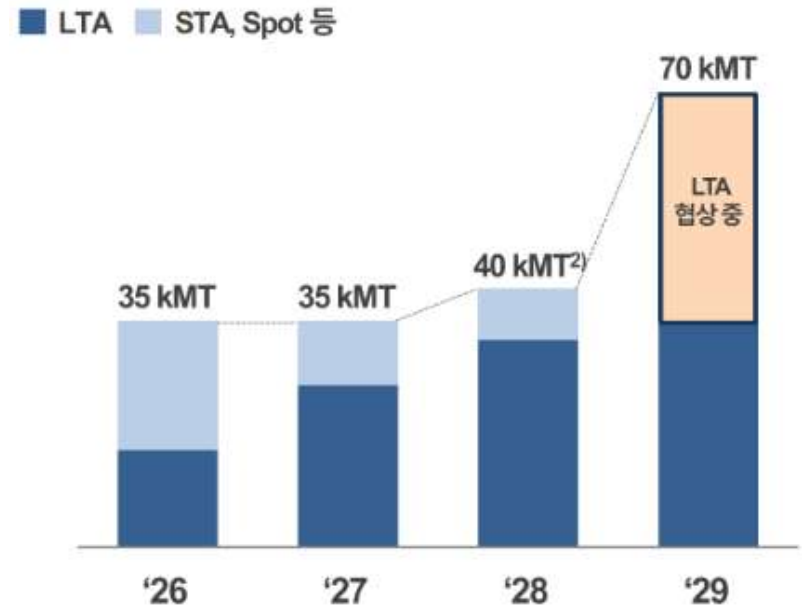
OCI홀딩스 | LTA + CAPA 증설로 성장 가도 진입

- 폴리실리콘 신규 증설 발표(생산 능력 기존 3.5만 톤 → 7만 톤). 향후 증설분 전부 미국 신규 고객과 LTA 협의 중
- 현재 체결 중인 LTA 계약은 Take-or-Pay 방식. 향후 높은 가동률 및 수익성을 담보할 것

미국 태양광 설치량 및 OCI TerraSus 수요처 변화



OCI TerraSus: 계약 유형에 따른 폴리실리콘 생산 능력



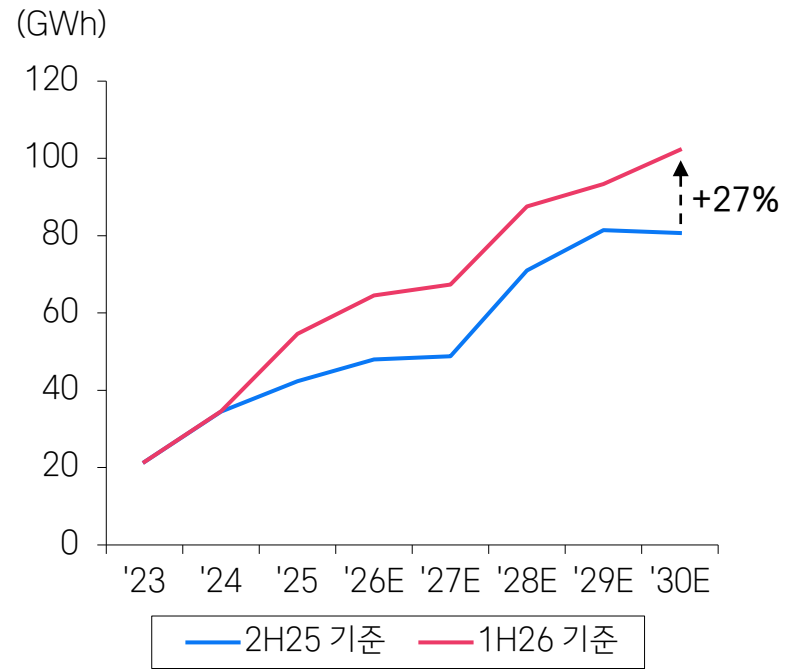
자료: BloombergNEF, OCI홀딩스, 삼성증권

자료: OCI홀딩스, 삼성증권

한중엔시에스 | 북미 ESS 성장의 직접적 수혜

- 미국 ESS 수요 전망 상향 조정. 전력설비에 대한 행정명령 서명으로 탈중국 공급망 반사 수혜 확대 예상
- 인디애나에 매출 기준 2,500억원 규모의 ESS 부품 공장 증설 진행중. 1Q27 가동 계획으로 외형 성장 기대

미국 ESS 수요 전망



자료: Bloomberg NEF, 삼성증권

삼성SDI: SBB 제품 라인업

제품명	출시시점	케미스트리	생산지	한중엔시에스 납품시점*
SBB 1.0	'24.5월	NCA	한국	2024년
SBB 1.5	'24.9월	NCA	한국	2025년~
SBB 1.7	'26.7월	NCA	미국	2026년 4월
SBB 2.0	'26.12월	LFP	미국	2026년 하반기

참고: *삼성SDI SBB 제품에 탑재되는 한중엔시에스의 수냉식 냉각 시스템 납품 개시 시점
 자료: 삼성SDI, 한중엔시에스, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률 (%)	영업이익		밸류에이션 (2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,493,724	113.1	393,348	802.2	5.3	2.3
SK하이닉스	1,203,121	153.0	266,436	464.4	4.7	3.1
삼성전기	104,646	449.4	1,947	113.2	70.5	9.6
KB금융	61,006	37.9	9,421	10.6	9.4	1.0
SK텔레콤	19,868	72.9	1,960	82.6	14.8	1.4
LIG디펜스앤에어로스페이스	14,344	54.9	448	40.1	39.7	8.4
OCI홀딩스	4,247	97.5	347	흑자전환	23.2	1.0
ISC	3,858	63.8	103	71.4	43.1	6.2
티씨케이	2,817	77.2	123	0.0	26.2	4.6
한중엔시에스	361	-15.2	-2	적자전환	N/A	3.6

참고: '26.9.4. 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)
SK스퀘어	137,333	182.9	48,213	448.0	3.0	2.0
삼성물산	59,516	53.2	3,811	15.7	22.2	0.9
HD현대중공업	45,816	-14.2	4,052	98.9	14.2	4.0
삼성SDI	44,161	103.3	362	흑자전환	58.4	1.9
셀트리온	43,755	9.0	1,855	58.8	28.0	2.3
LS ELECTRIC	29,295	112.3	714	67.4	54.4	11.7
효성중공업	25,475	53.4	1,126	50.7	32.6	8.3
알테오젠	20,096	-16.6	289	169.9	68.7	28.0
S-Oil	17,709	89.5	4,372	1,755.5	6.1	1.6
포스코퓨처엠	16,331	-1.8	101	394.0	568.4	4.1

참고: '26.9.4. 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	14,751	70.6	767	109.8	25.0	17.3
GS	11,510	120.1	5,192	76.8	4.6	0.7
대한항공	11,120	33.9	1,159	4.1	33.2	1.1
삼양식품	10,674	15.1	734	40.0	18.9	6.0
아모레퍼시픽	8,382	19.9	485	44.3	26.4	1.7
로보티즈	4,466	16.7	-2	적자전환	-	13.4
SK이터닉스	1,771	151.2	66	24.3	60.6	5.8
후성	1,341	66.0	77	201.8	33.3	3.6
아이티센글로벌	827	17.7	288	3.0	15.3	4.6
RF머트리얼즈	613	202.1	18	150.7	45.3	8.8

참고: '26.9.4. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 3일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 9월 3일 현재 지난 6개월간 한중엔시에스 관련 주식연계채권 발행에 참여한 적이 있습니다.
- 당사는 2026년 9월 3일 현재 KB금융의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 3일 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.