

WEEKLY STRATEGY

2026. 9. 11.

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



9월 | 3주

주간 투자 전략 복잡한 매크로 vs. 명확한 마이크로

복잡한 매크로 vs. 명확한 마이크로

불편한 매크로 환경이 지속되고 있습니다. 글로벌 유가가 배럴당 100달러를 상회했고, 물가 상승 압력에 따른 채권 금리 발작으로 미국 10년물 국채 금리가 5% 선에 육박했습니다. 트럼프 대통령이 이란 전쟁은 11월 미국 중간선거 “직후” 종료될 것이라 언급함에 따라 당분간 인플레이션 압력이 완화되기는 어려울 것입니다. 매크로 변수의 구조적 하방 압력이 유지되는 상황입니다. 그러나 증시는 AI 모멘텀이라는 강력한 마이크로 훈풍에 힘입어 예상보다 견조한 흐름을 이어가고 있습니다. 당분간 매크로의 상방 제약과 마이크로의 하방 지지가 맞서는 시소게임 속에서 증시의 새로운 방향성 탐색이 지속될 것입니다.

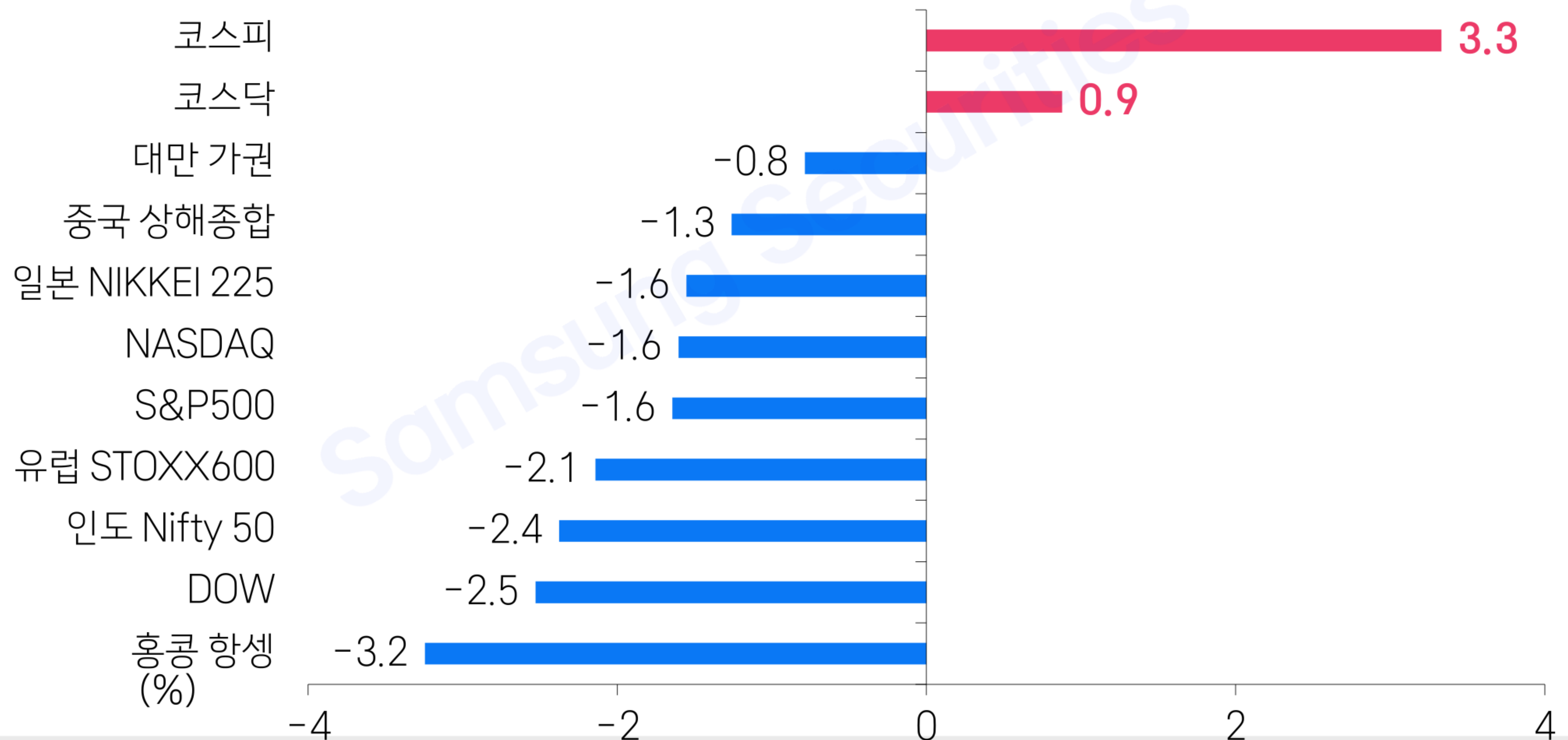
현재 매크로 환경은 복잡한 상황입니다. 미 재무부의 바이백 효과, 일본은행 및 유럽중앙은행의 통화정책 경로, 지정학적 긴장감, 11월 미 중간선거 등이 복잡하게 작용하며 단일한 결과값을 도출하기 힘든 국면입니다. 따라서 과거처럼 9월 FOMC 결과를 “동결이면 호재, 인상이면 악재”라는 단순 이분법으로 접근하기 어렵습니다. 오히려 금리 인상이 단행될 경우, 기대 인플레이션이 진정되며 주식 시장에서는 ‘불확실성 해소’로 받아들일 가능성도 높습니다.

복잡한 매크로와 달리 마이크로 환경은 매우 명확합니다. AI발 모멘텀은 흔들림 없이 지속되고 있고, AI 인프라 확장에 따른 실물 경제 성장과 기업들의 이익 추정치 상향 조정세는 보다 강화되고 있습니다. 글로벌 자산 시장 역시 이에 호응하며 AI 밸류체인의 강세를 지지하고 있습니다. 임계점에 근접한 매크로 악재 속에서도 증시가 견조하다는 것은, 시장이 “이미” 불확실성을 주가에 선반영한 채 향후 전개될 방향성 전환 모멘텀을 “기다리는” 중이라고 보입니다.

한국 증시도 견고합니다. 반도체 BIG2의 자사주 매입 효과와 압도적인 실적 펀더멘털이 KOSPI의 하방 지지선을 단단하게 받쳐주고 있습니다. 지난 상반기에도 유가 및 금리 급등이라는 매크로 불확실성을 ‘명확한 기업 실적’으로 극복해 낸 경험이 있습니다. 이번 장세 역시 확실한 이익 성장이 뒷받침되는 업종 중심으로 상승 기조가 이어질 것으로 예상합니다. 금주 주간투자전략은 기존 포트폴리오를 유지합니다. 지금은 무엇보다 시장에서 이탈하지 않고, 돌아올 투자의 시간을 기다리는 것이 중요한 구간입니다.

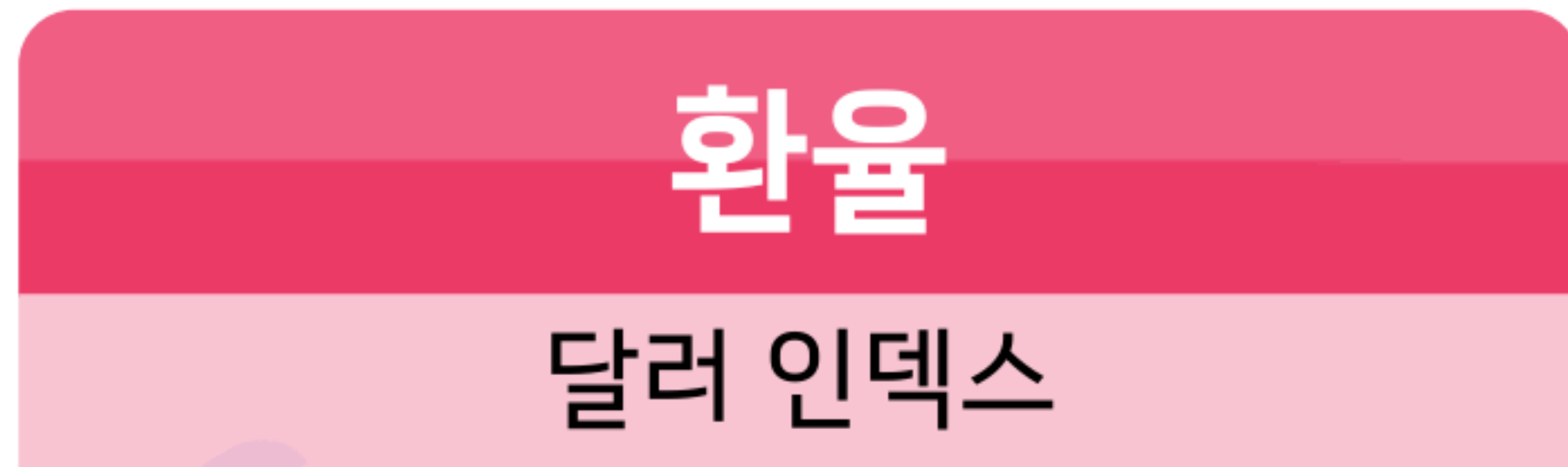
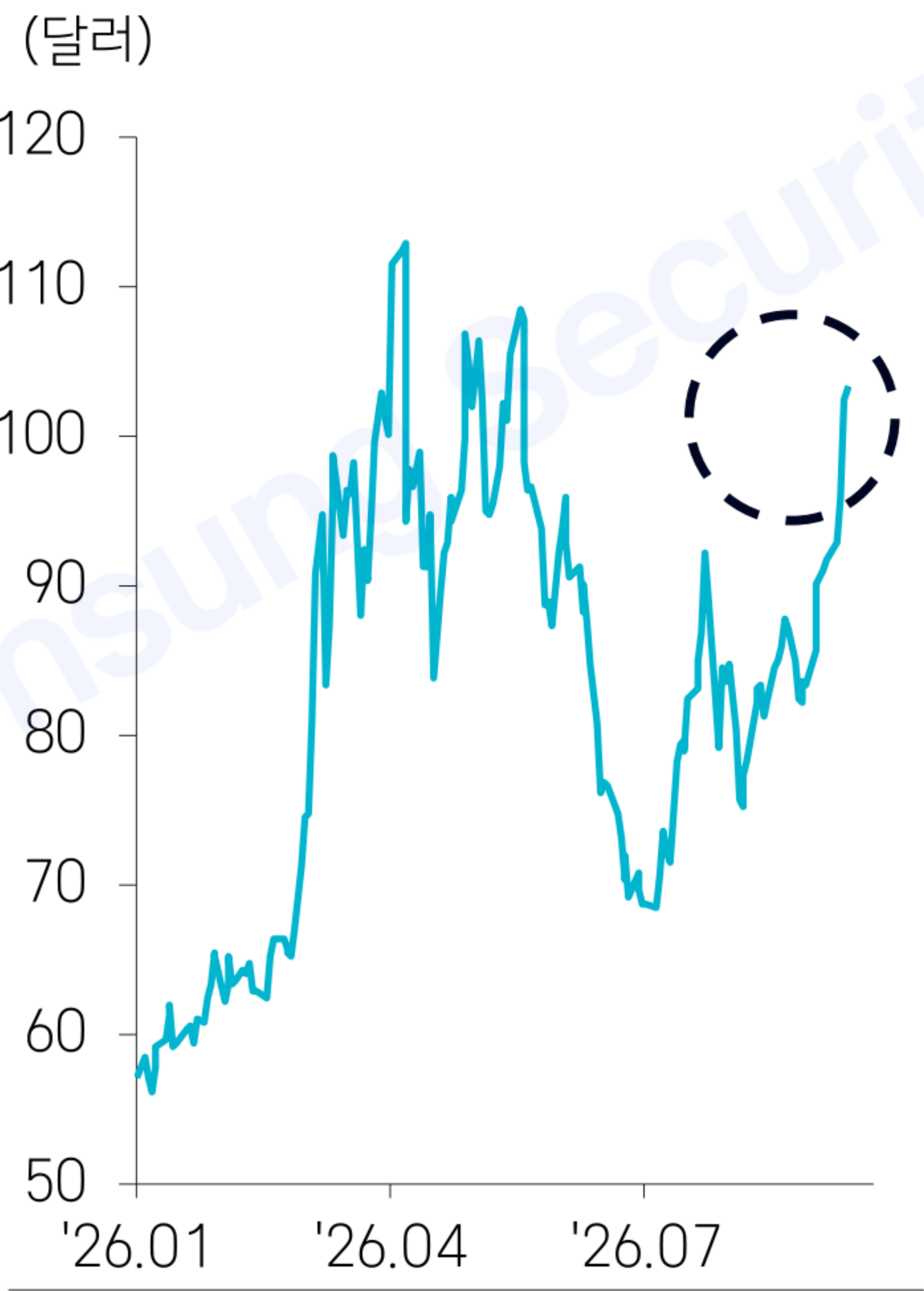
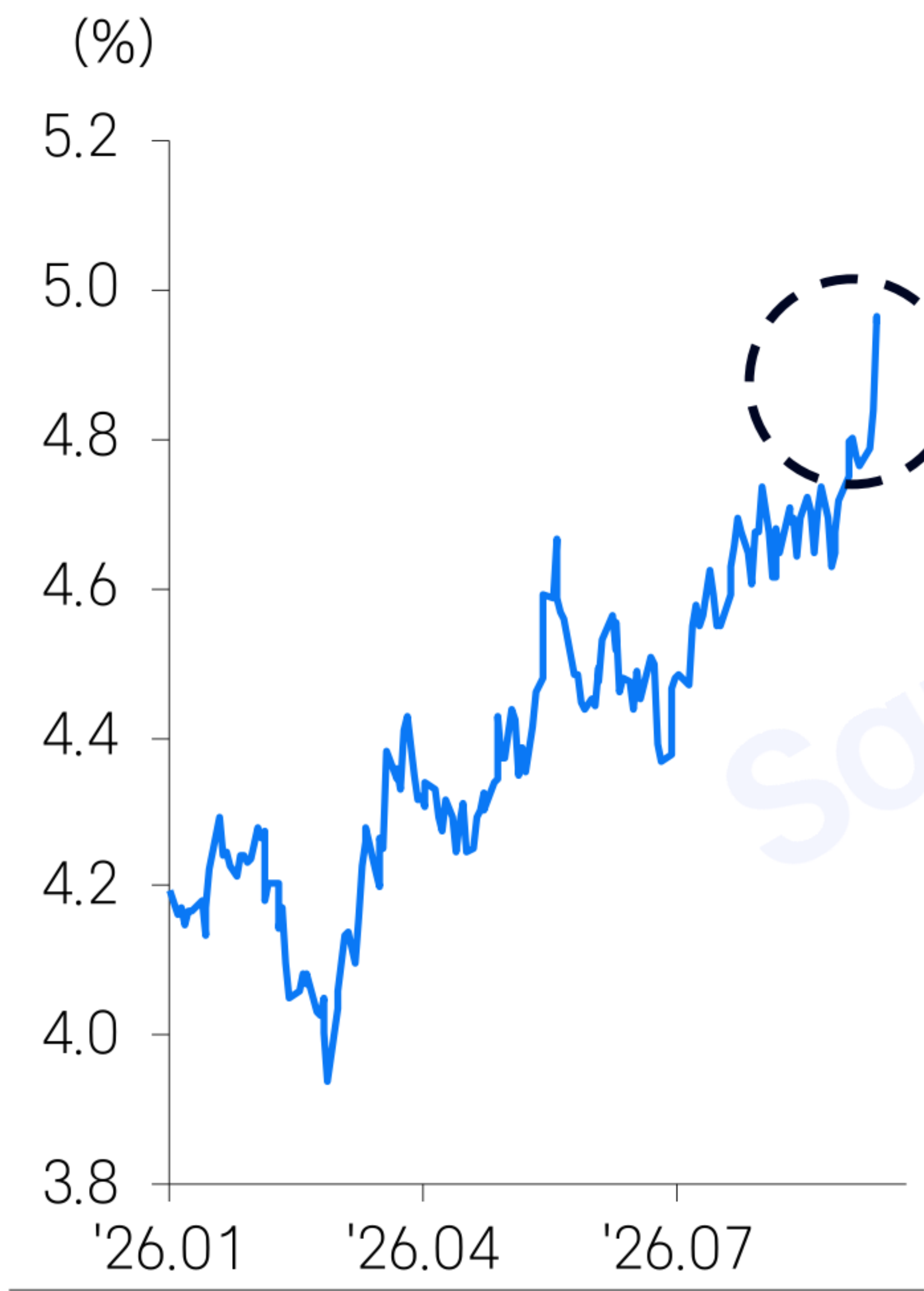
주간 증시 | 불편한 매크로 대비 견조한 한국

주요국 증시 주간 수익률



참고: '26.9.11 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

주간 매크로 | 금리(▲), 유가(▲), 달러(▼)



자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 11월 중간 선거: 전쟁과 관세

트럼프 정책 지지율



참고: Real Clear Politics Trump Job Approval/Disapproval Poll 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 지지층 결집 시도 ① 외부의 적



Trump says Iran war will end after the midterms and gas prices will fall

트럼프 “중간선거 직후 이란 전쟁 끝날 것...휘발유 가격도 급락할 것”

(달러/갤런)



참고: 2026.9.9 American Automobile Association 집계 기준
자료: CNN, Bloomberg, 삼성증권

FINANCIAL TIMES

Trump promises \$5,000 'dividend' for US voters if Republicans win midterms

트럼프, 공화당 중간선거 승리 시 미국 유권자에게 5천 달러 '배당금' 지급 약속

- 트럼프는 공화당이 상하원을 모두 장악할 경우 유권자들에게 5천 달러를 지급하겠다고 약속
- 배당금의 재원은 관세 수익으로 충당하는 방안을 제시
- 이 지급안은 의회의 승인을 필요로 하여 강력한 반대에 직면할 가능성이 높음



자료: FT, 삼성증권

매크로 | 美 재무부, 장기채 바이백 60억 달러로 확대



참고: 2026.9.10 기준
자료: 언론 보도, Bloomberg, 삼성증권

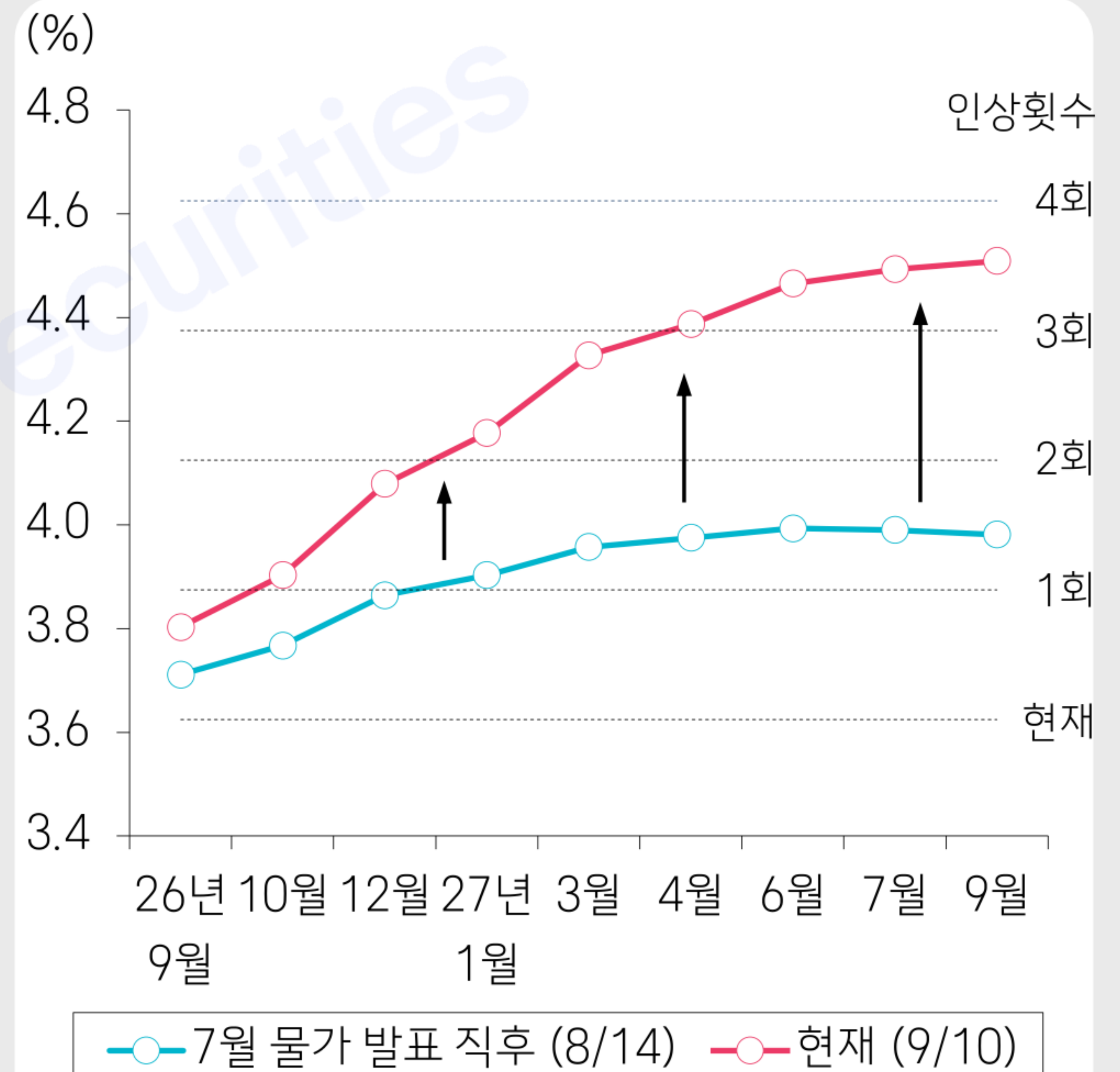
매크로 | 급속도로 상승한 긴축 가능성

9월 美 금리 인상 확률



참고: 2026.9.10 美 금리선물에 반영된 예상 기준금리 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

예상 美 기준금리 경로



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

시나리오 | 매크로의 증시 영향 매트릭스

Core CPI	9월 FOMC	증시
(컨센서스: MoM+0.2%)	(현재 美 기준금리상단3.75%)	
하회	동결	긍정적
부합	동결	중립적
	인상	단기 충격 / 중장기 긍정적
상회	연속 인상	부정적

마이크로 | AI발 모멘텀 지속 (Feat. AGI 시대)

오픈 AI, '아스트라' 공개

최신 인공지능(AI) 모델 'GPT-6 아스트라(Astra)' 공개,
이를 범용인공지능(AGI)으로 간주될 수 있다고 언급

단순히 사용자에게 다음 작업을 추천하는 것뿐 아니라
소프트웨어 직접 조작해 작업 수행하도록 설계



자료: 언론 보도, 삼성증권

메타 'MUSE' 공개

여러 업무를 한 대화에서 처리하고 장시간 작업을 이어가는
인공지능(AI) 모델 '뮤즈스파크 1.3(MuseSpark 1.3)' 출시

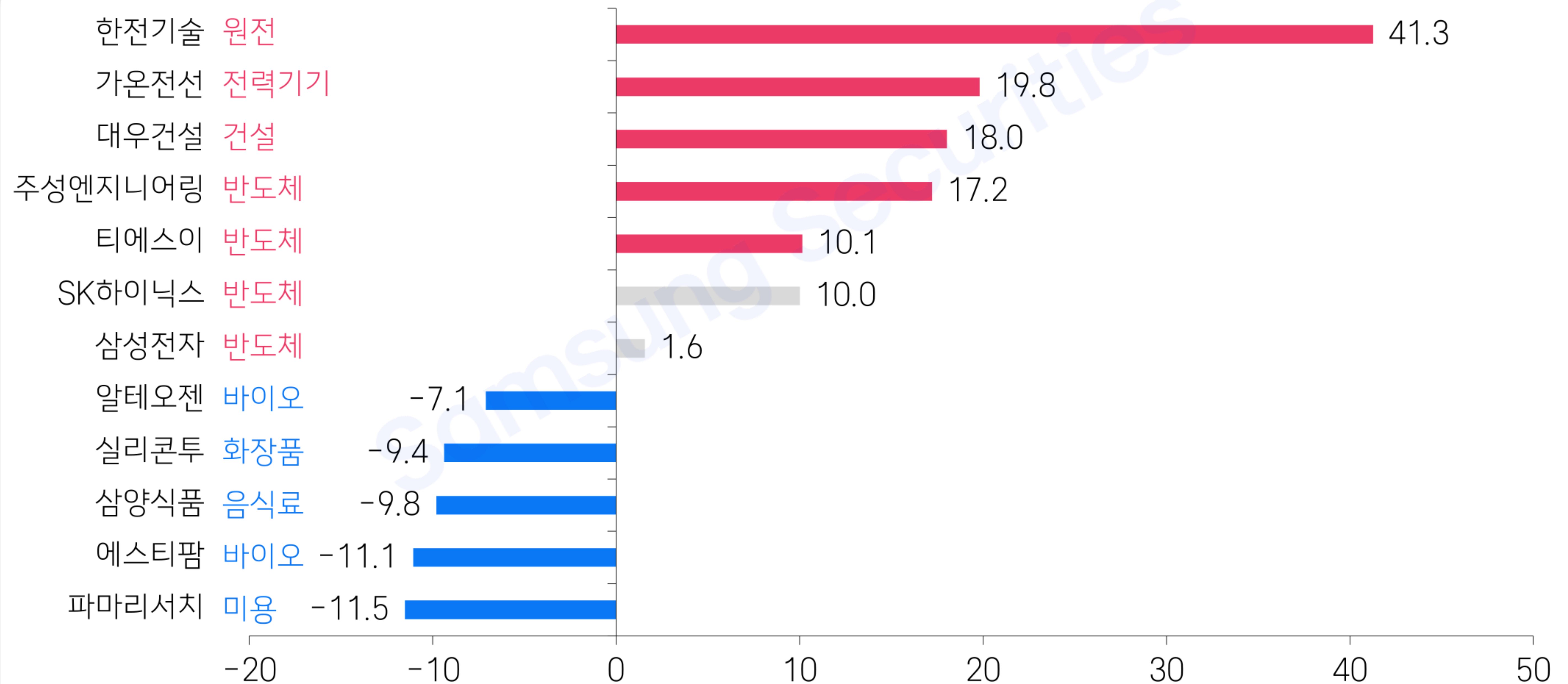
이용자가 허용한 앱 데이터에 접근해 예약, 가격 모니터링,
알림 관리, 이미지 생성, 문서 작성 등의 작업 수행

Muse  is
your  personal
AI  agent

자료: 언론 보도, 삼성증권

한국 증시 | AI 밸류체인(▲) / 화장품·음식료(▼)

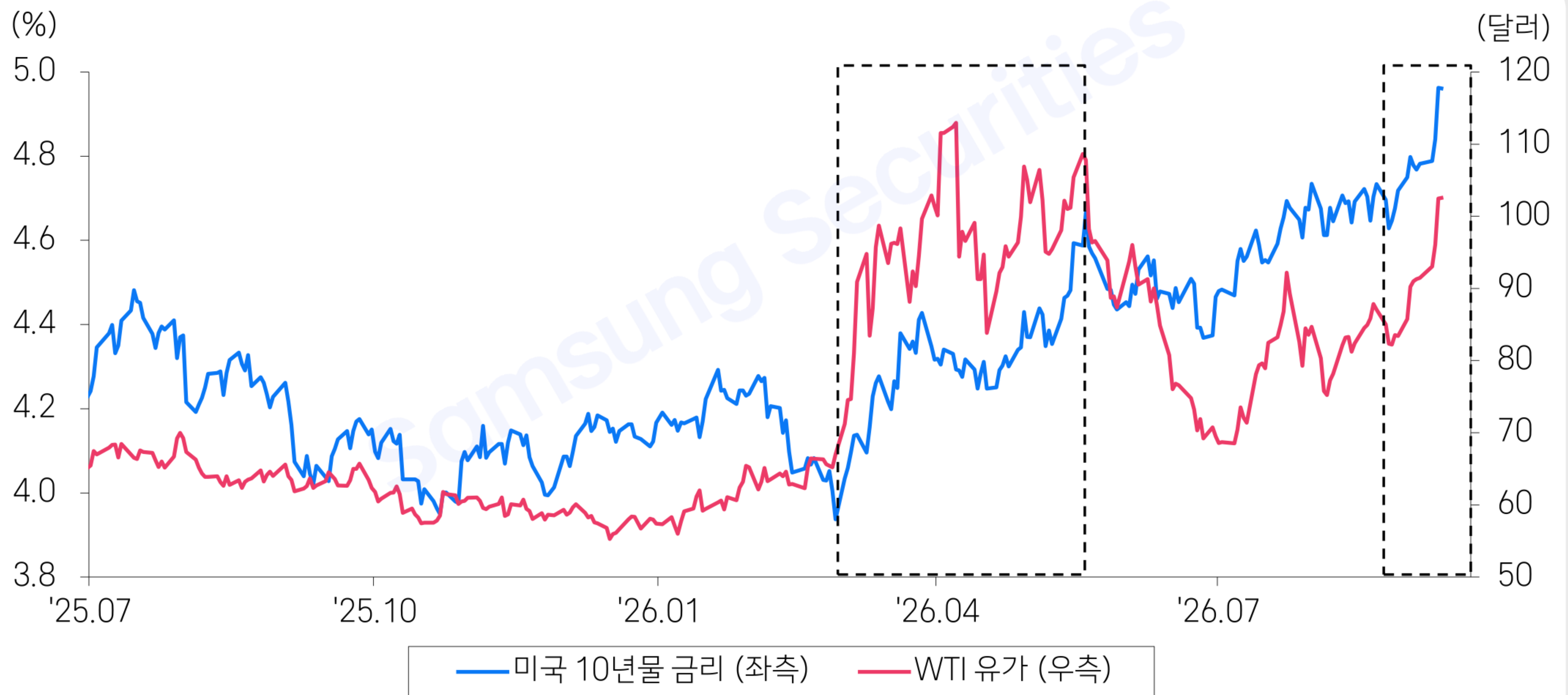
9월 2주차 주요 상승·하락 종목



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 다시 한 번 고조되는 매크로 압박

미국 10년물 금리 · 유가 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 증시 | 매크로 압박을 이겨낸 코스피

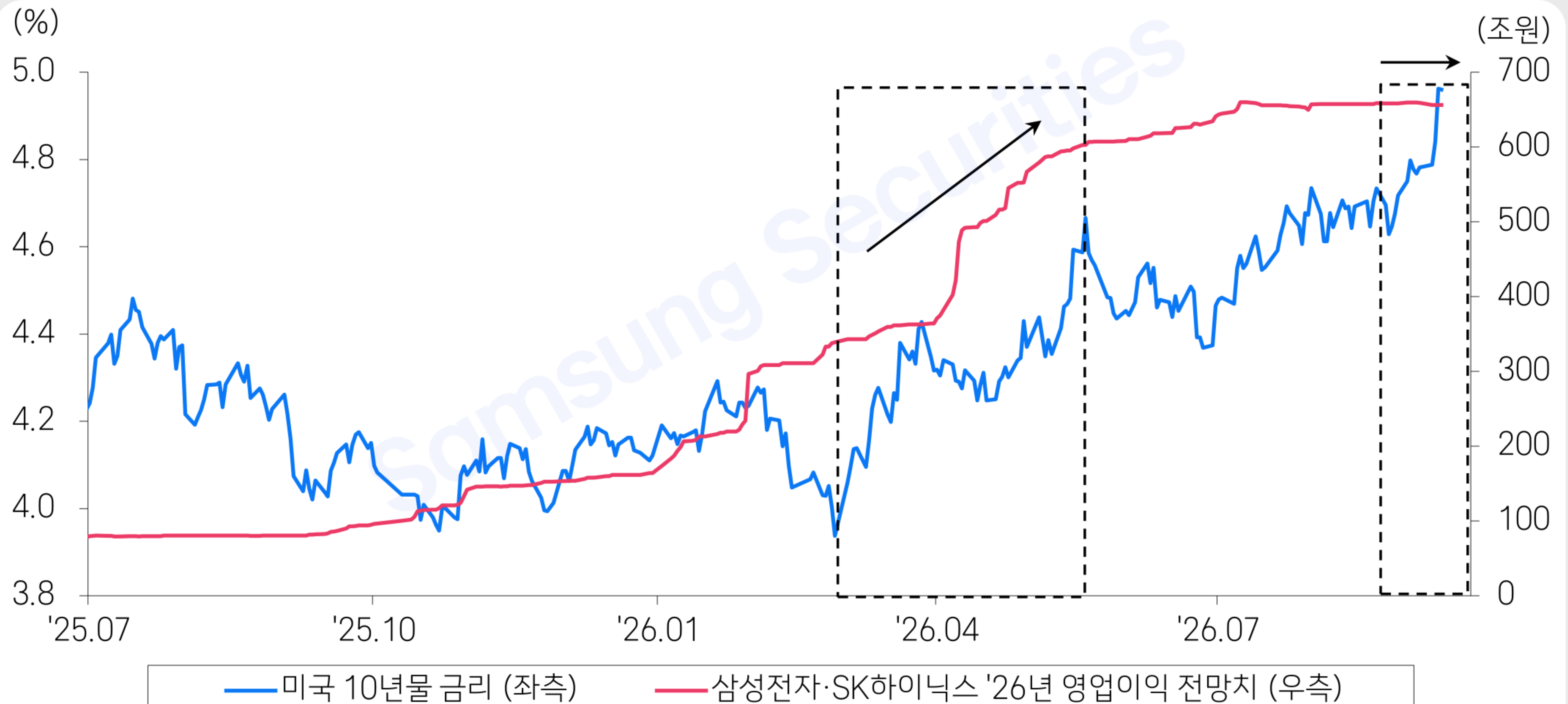
금리 vs. 증시



자료: Bloomberg, Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 금리 상승을 상회하는 성장율에 의거

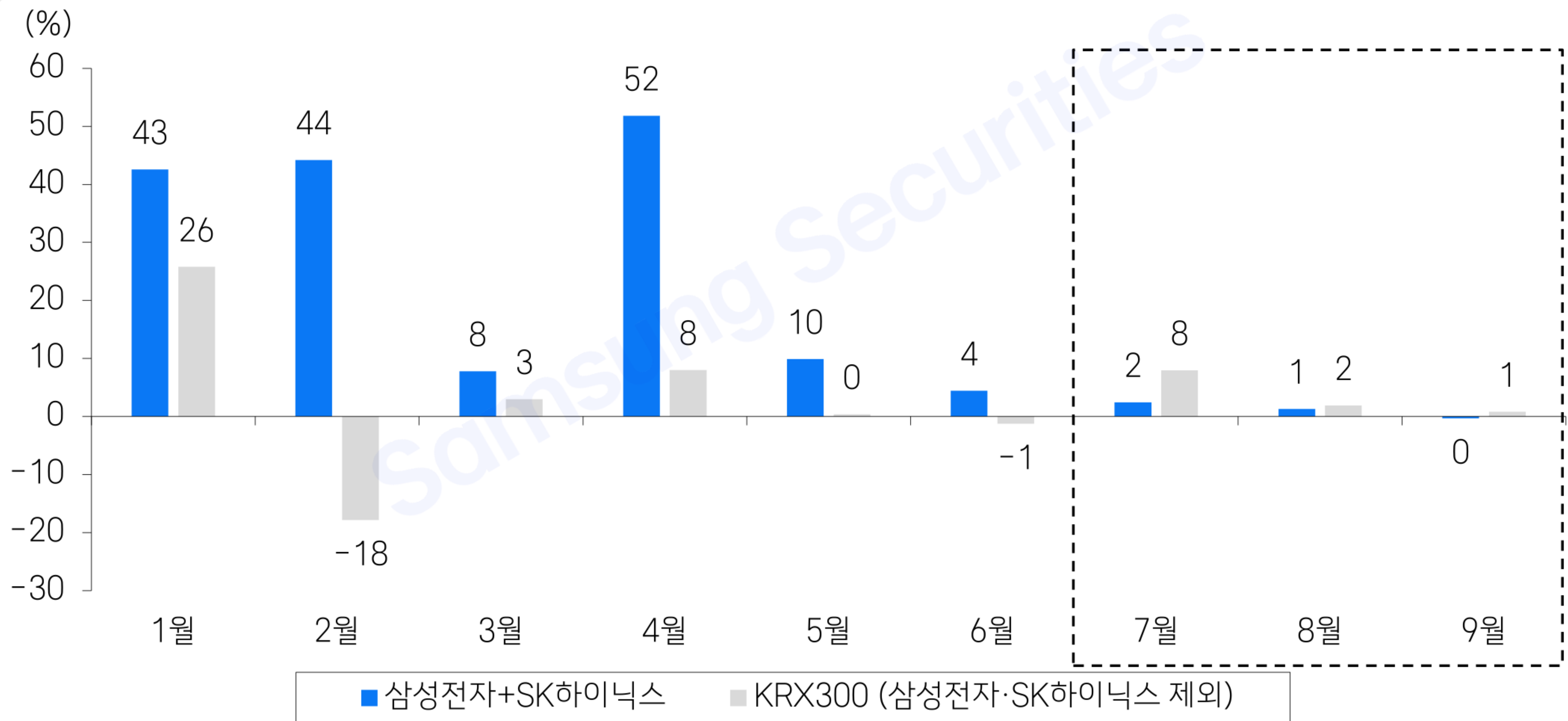
금리 vs. 성장율



자료: Bloomberg, Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 반도체 BIG2 외 성장 업종 부각

2026년 월별 영업이익 증가율



자료: Dataguide, 삼성증권

한국 증시 | 메인(Main) 보다 서브(Sub)

반도체 BIG2주가 추이

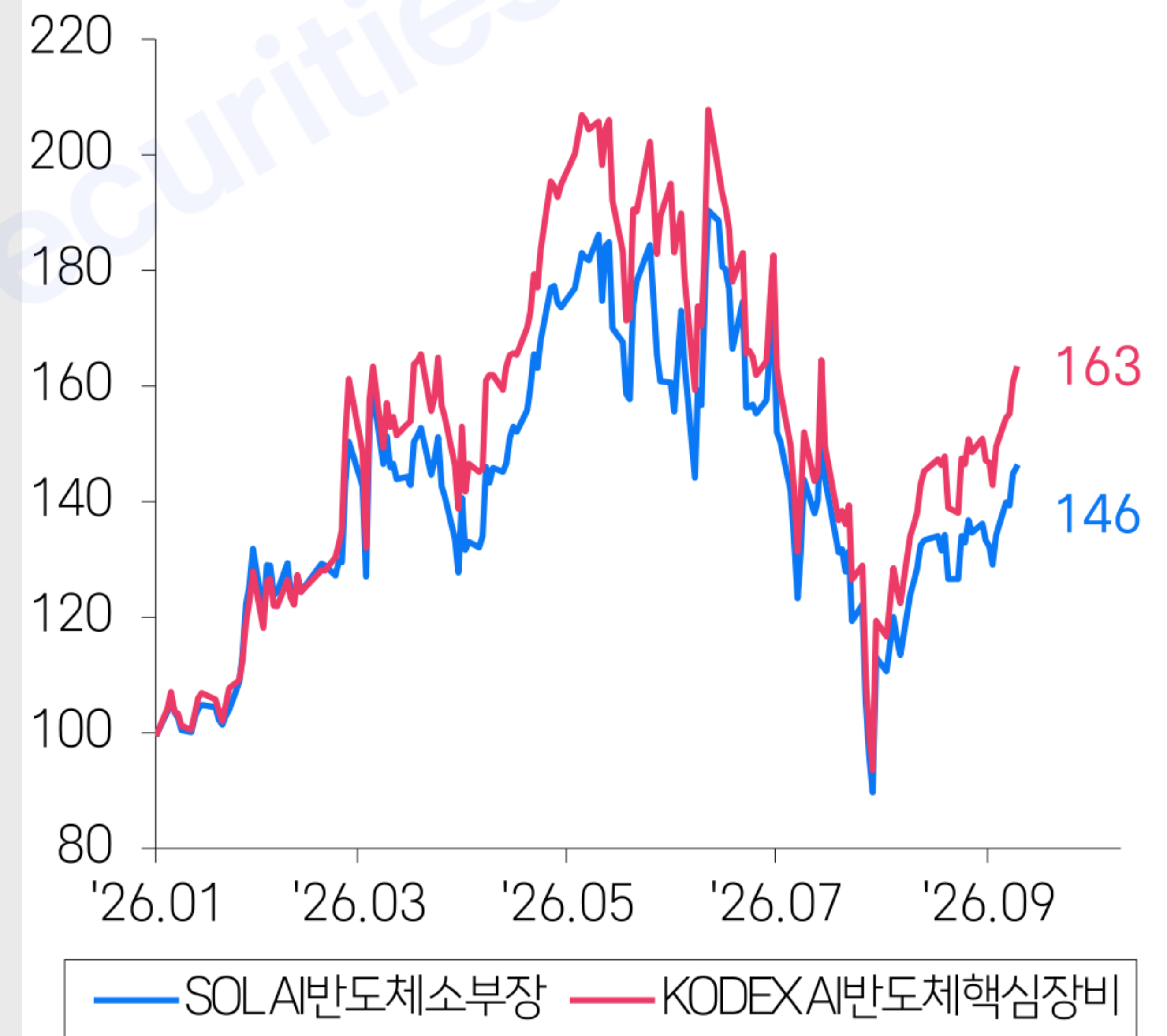
('26.1.1 주가=100pt)



자료: Dataguide, 삼성증권

반도체 소부장 주가추이

('26.1.1 주가=100pt)



자료: Dataguide, 삼성증권

26년 9월 주요 일정

9월 3주

9/14 (월)	한국거래소 애프터마켓 개설
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

9월 4주

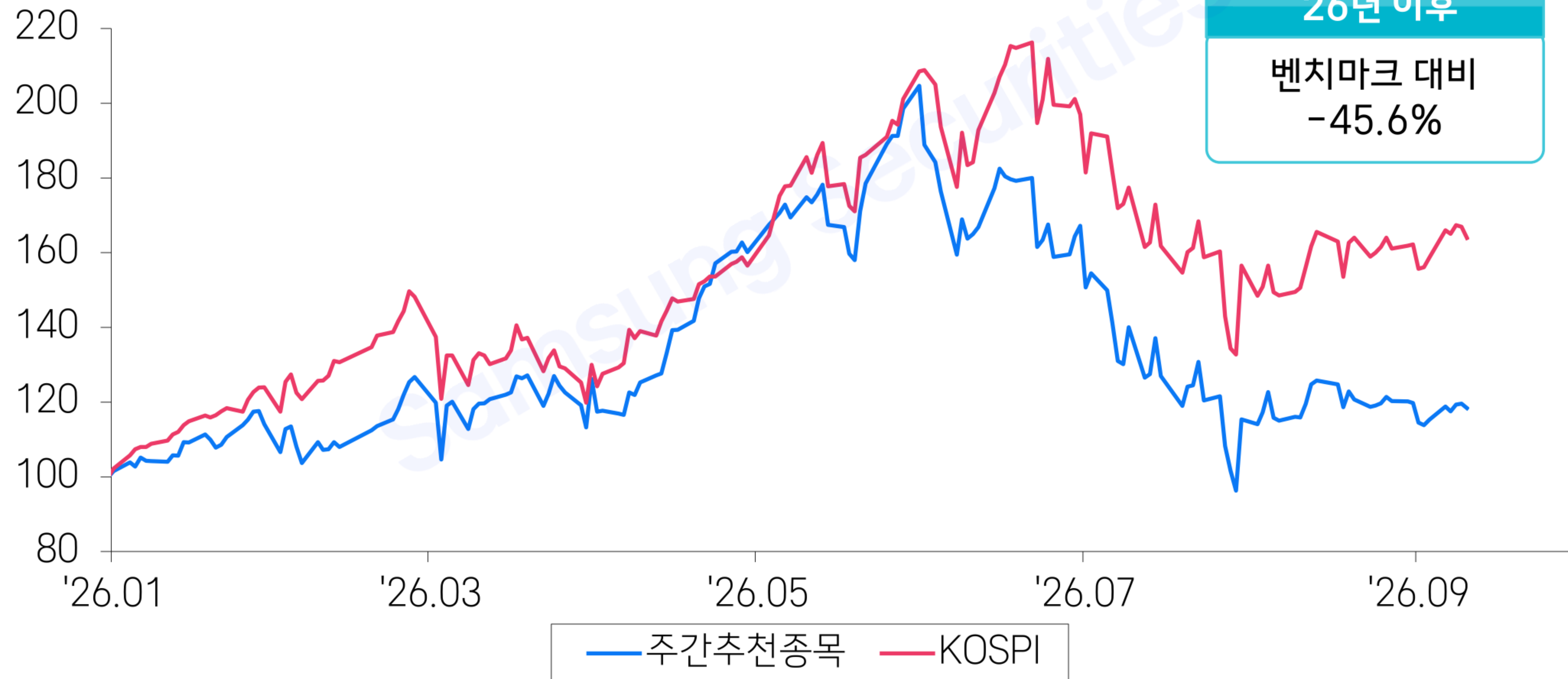
9/21 (월)	일본 증시 휴장 (경로의 날) 중국 9월 대출우대금리(LPR) 한국 9월 1~20일 수출입
9/22 (화)	일본 증시 휴장 (Market Holiday) 미국 2년 만기 국채 입찰
9/23 (수)	일본 증시 휴장 (추분의 날) 미국 9월 S&P글로벌 PMI 미국 5년 만기 국채 입찰
9/24 (목)	한국 증시 휴장 (추석연휴) 미·중 정상회담 미국 주간 실업수당 청구 건수 미국 7년 만기 국채 입찰
9/25 (금)	한국·중국·홍콩·대만 증시 휴장 미국 8월 내구재 주문 미국 9월 미시간대 소비자심리지수 확정치

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 3주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	259,500	1,517,109	1/2	116.4	주주 환원 확대에 이익 지속성에 대한 가시성 확보
SK하이닉스	1,812,000	1,323,652	1/2	178.3	대규모 자사주 매입·소각 발표. 이익의 지속성 국면 확인
삼성전기	1,400,000	104,571	2/23	271.4	MLCC의 LTA 계약으로 장기적인 실적 개선 추세 전망
KB금융	177,900	63,099	8/10	1.2	차별화된 실적 창출 역량으로 돋보이는 주주환원 매력
SK텔레콤	90,900	19,524	8/24	-11.1	AI 사업부 성장 통한 주주환원 확대 기대
LIG디펜스앤에어로 스페이스	678,000	14,916	8/3	-3.0	중동 전쟁 장기화되며 글로벌 미사일 리스탁킹 수요 수혜
OCI홀딩스	218,500	4,079	8/31	-20.4	탈중국 공급망 확대 기조 속 증설·LTA 기반 성장 확대
ISC	190,200	4,032	9/7	4.5	메모리 반도체 Q 사이클 진입, AI 매출처 다변화
티씨케이	258,000	2,884	9/7	2.4	반도체 설비투자 증가로 낸드 부품사 수혜 기대
한중엔시에스*	42,200	383	8/31	1.7	삼성SDI向 핵심 고객사로 ESS 수요 성장 수혜 가능

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.9.11. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	18.4%	벤치마크(코스피)	64.0%	초과 성과	-45.6%
---------------------	-------	-----------	-------	-------	--------

한국 증시 | 하반기 핵심 전략

AI



삼성전자·SK하이닉스
삼성전기
ISC·티씨케이

주주환원



KB금융
SK텔레콤

Korea Specialty

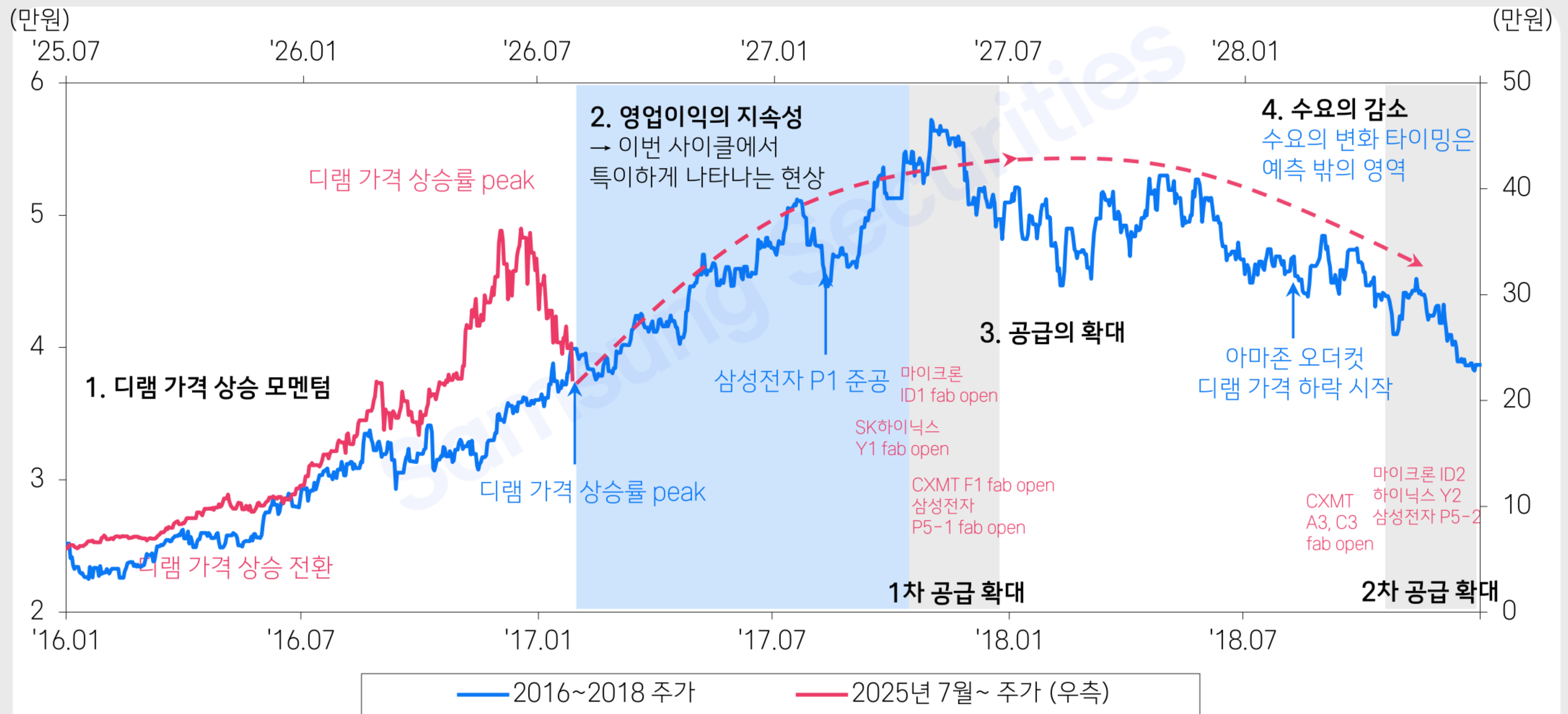


OCI홀딩스
한중엔시에스
LIG디펜스앤에어로스페이스

자료: Gettyimages, 삼성증권

AI | 반도체 Q 사이클의 수혜

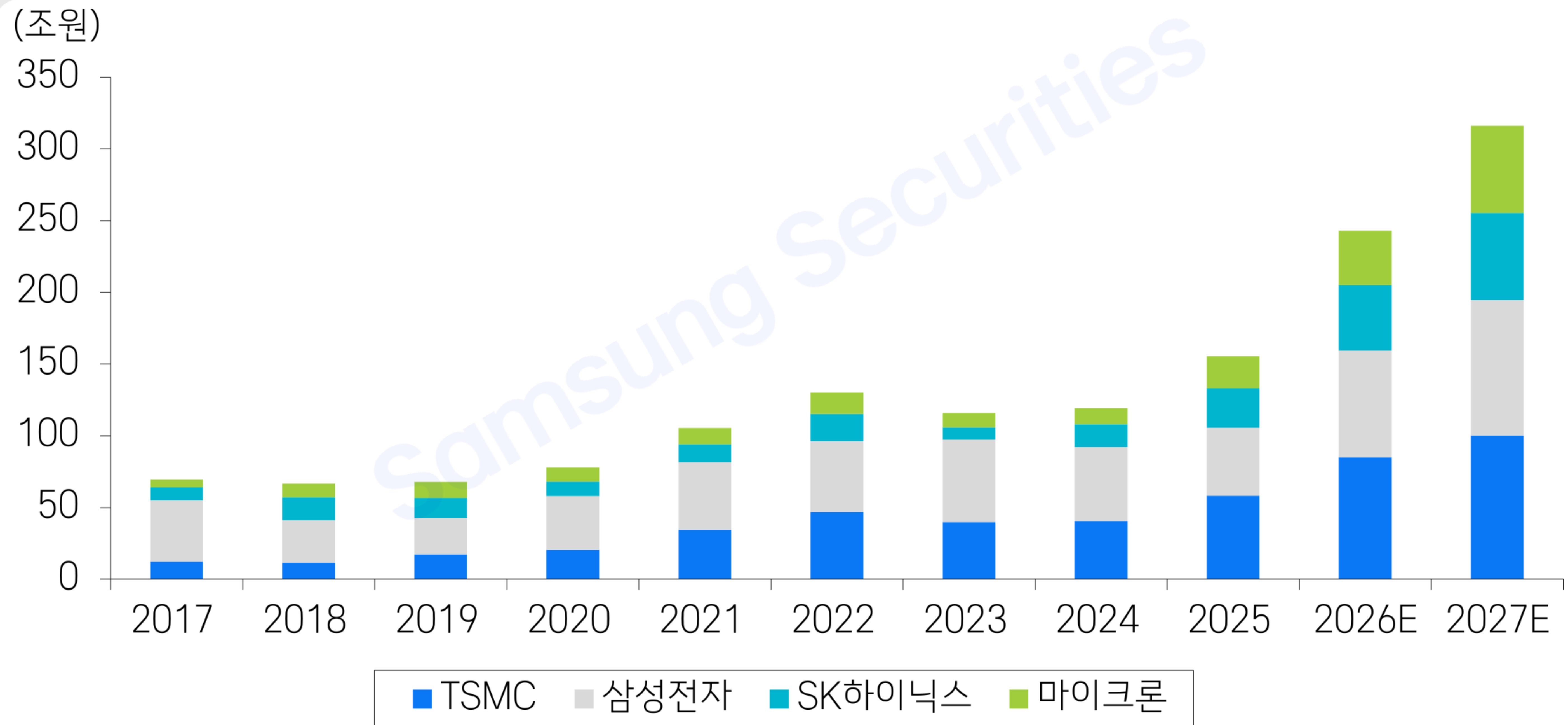
'16~17년 vs. '25~26년 반도체 사이클 분석



자료: Dataguide, 삼성증권

AI | 설비투자는 증가하는 중

메모리 3사 및 TSMC CAPEX 추이 및 전망

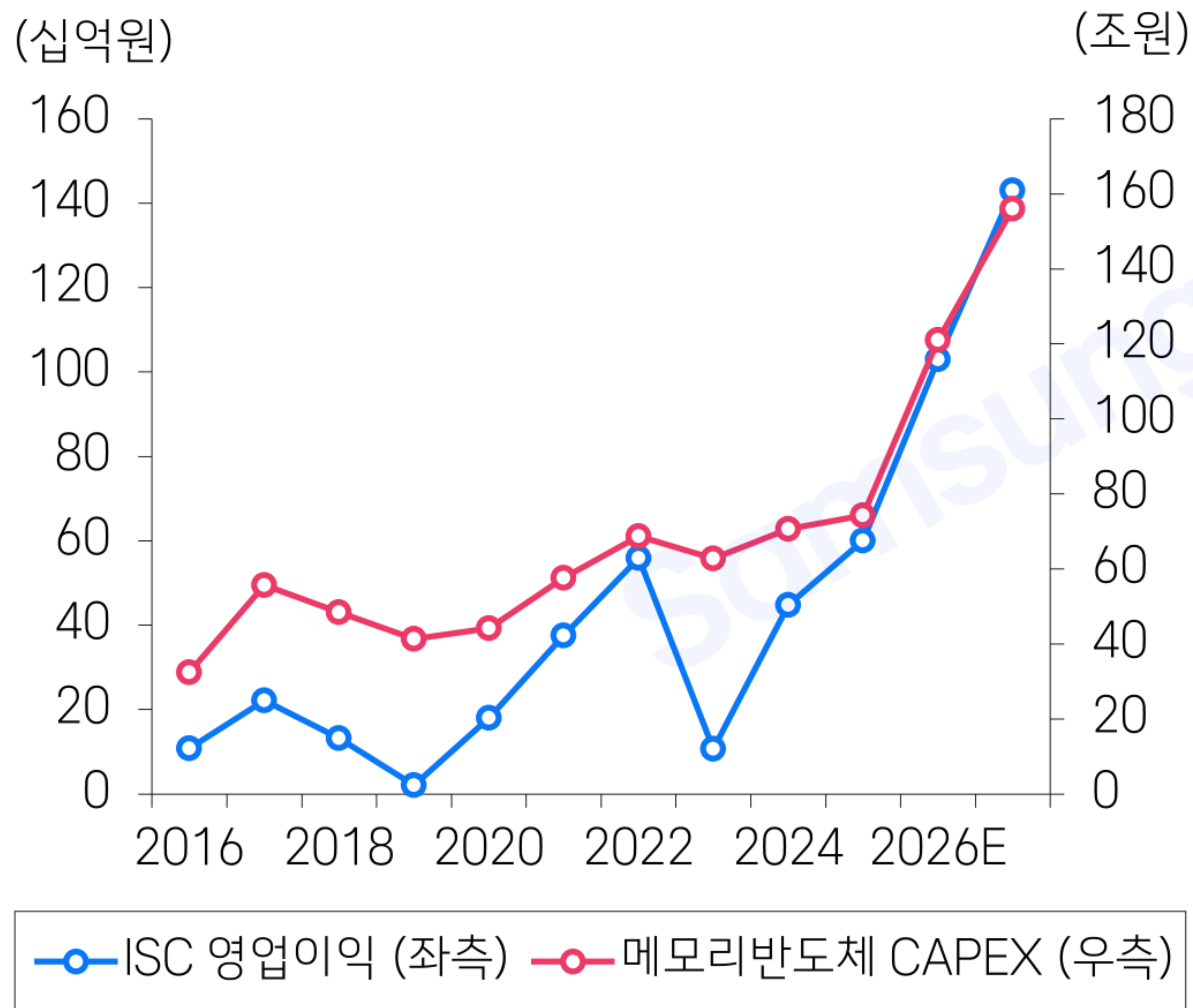


자료: Bloomberg, 삼성증권

ISC | 반도체 Q 사이클의 수혜

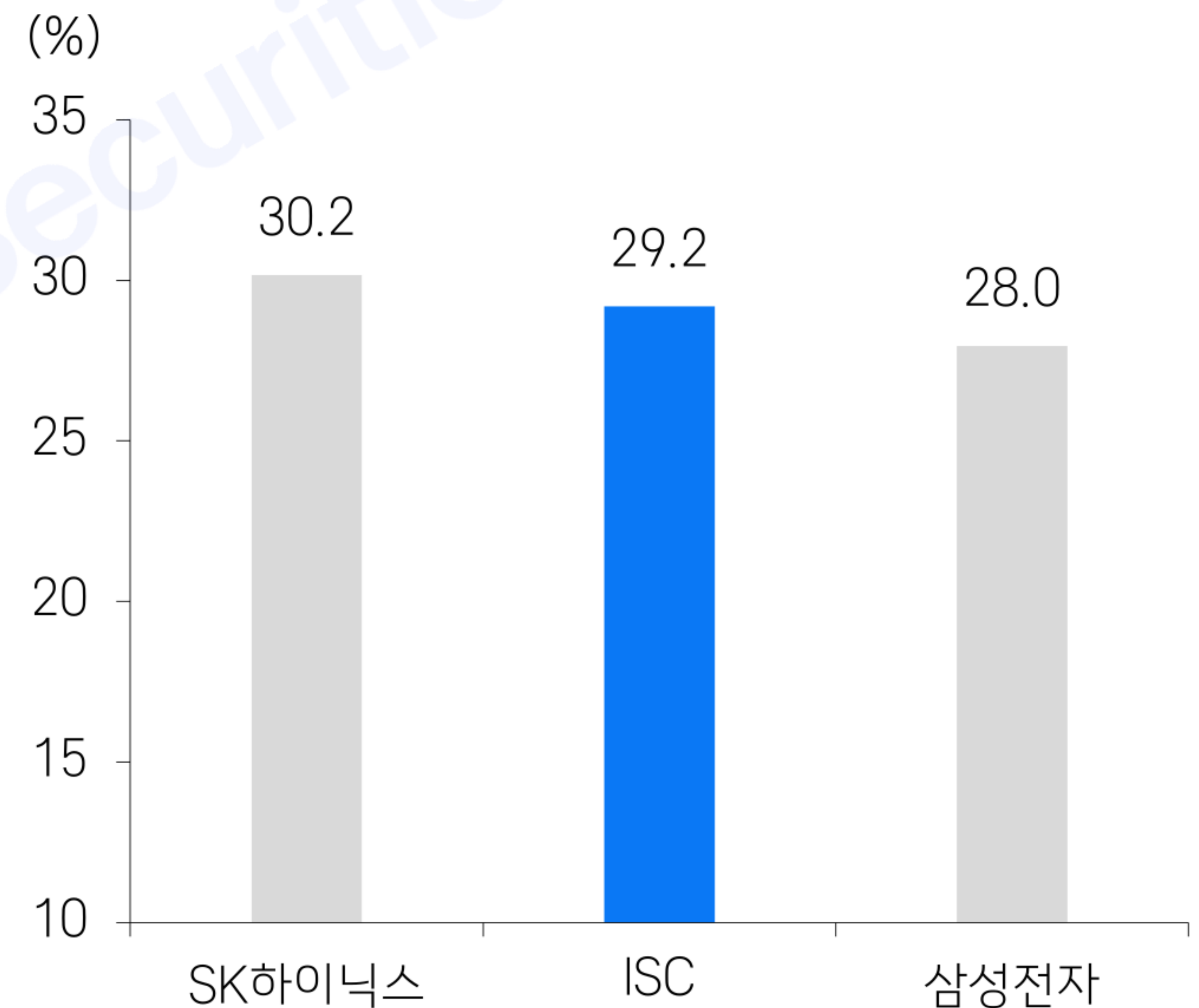
- 후공정 테스트 부품주는 고객사의 신규 장비 주문과 신제품 테스트 수요에 연동되는 경향
- 3Q26 영업이익 275억원(+29.2% QoQ) 전망(Fnguide). 이는 반도체 Big2에 버금가는 성장

ISC 영업이익·메모리반도체 CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, Dataguide, 삼성증권

ISC·반도체 Big2 3분기 영업이익 증가율

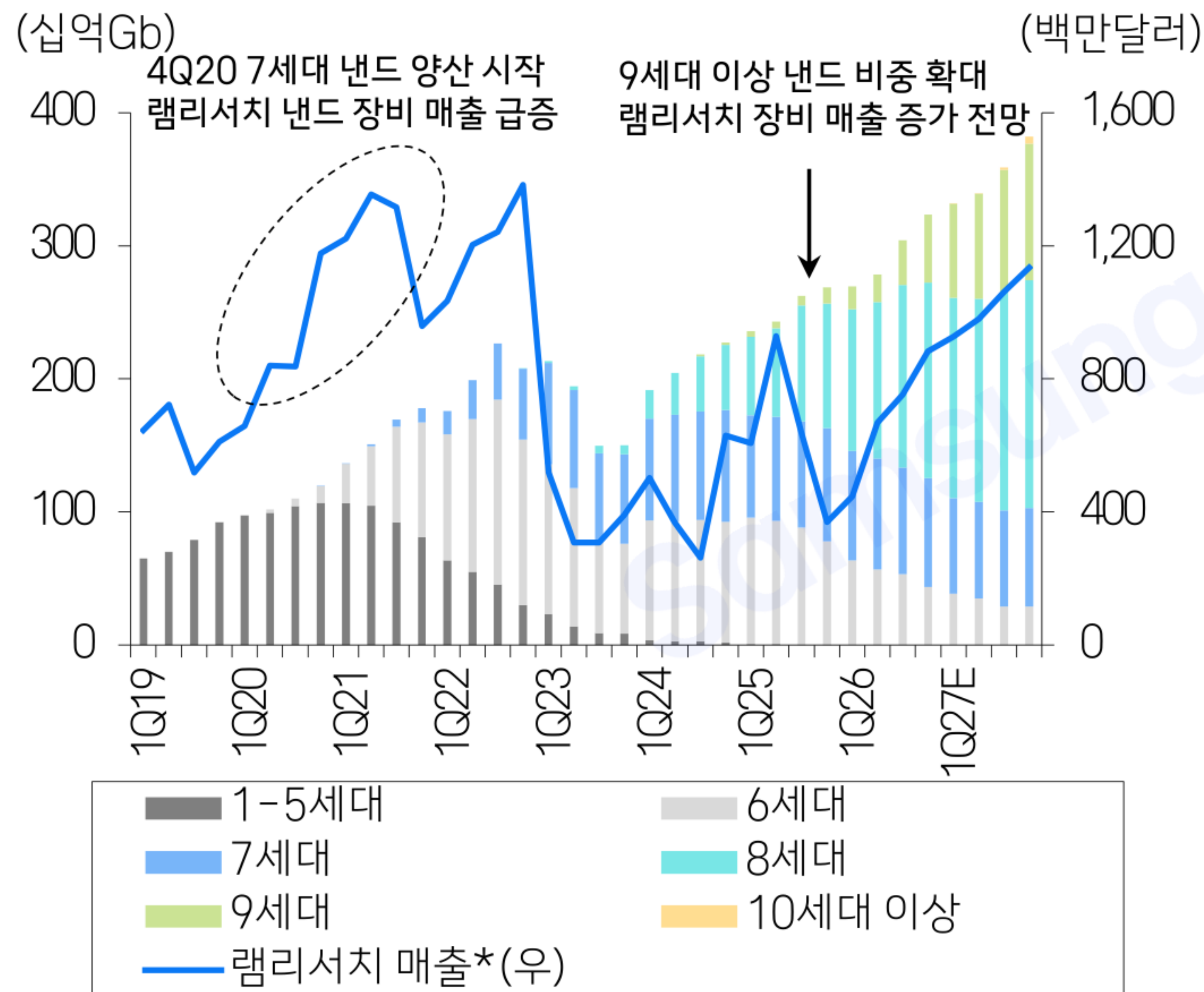


자료: Dataguide, 삼성증권

티씨케이 | Nand 투자 확대 수혜

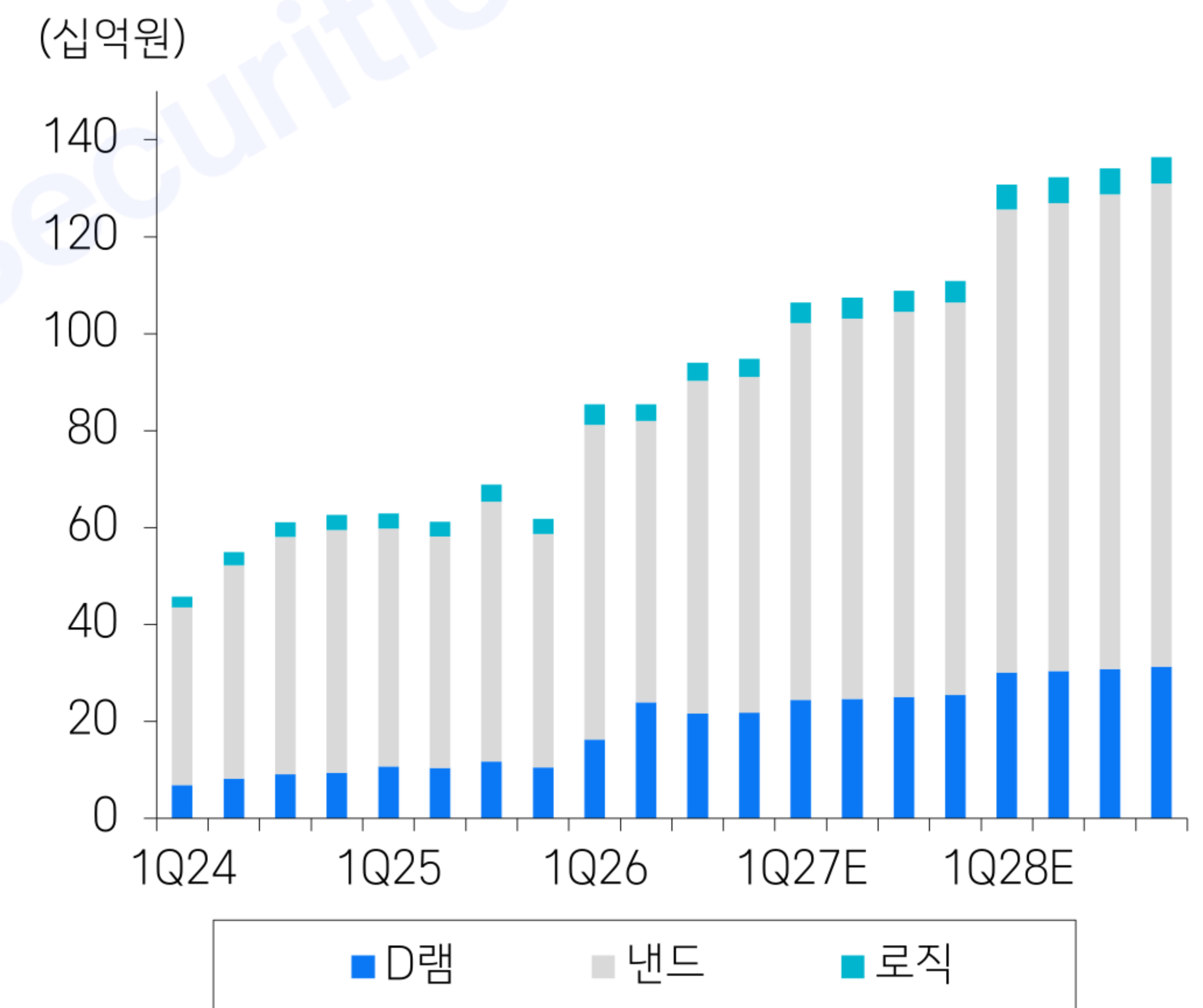
- 메모리 고객사의 신규 설비 투자 확대 및 공정 전환으로 낸드 장비 주문 증가
- 낸드 생산량 확대에 따른 SiC링 기반 실적 성장 본격화 전망

낸드 분기별 공정 및 램리서치 매출 추이·전망



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

티씨케이 실적 추이 및 전망

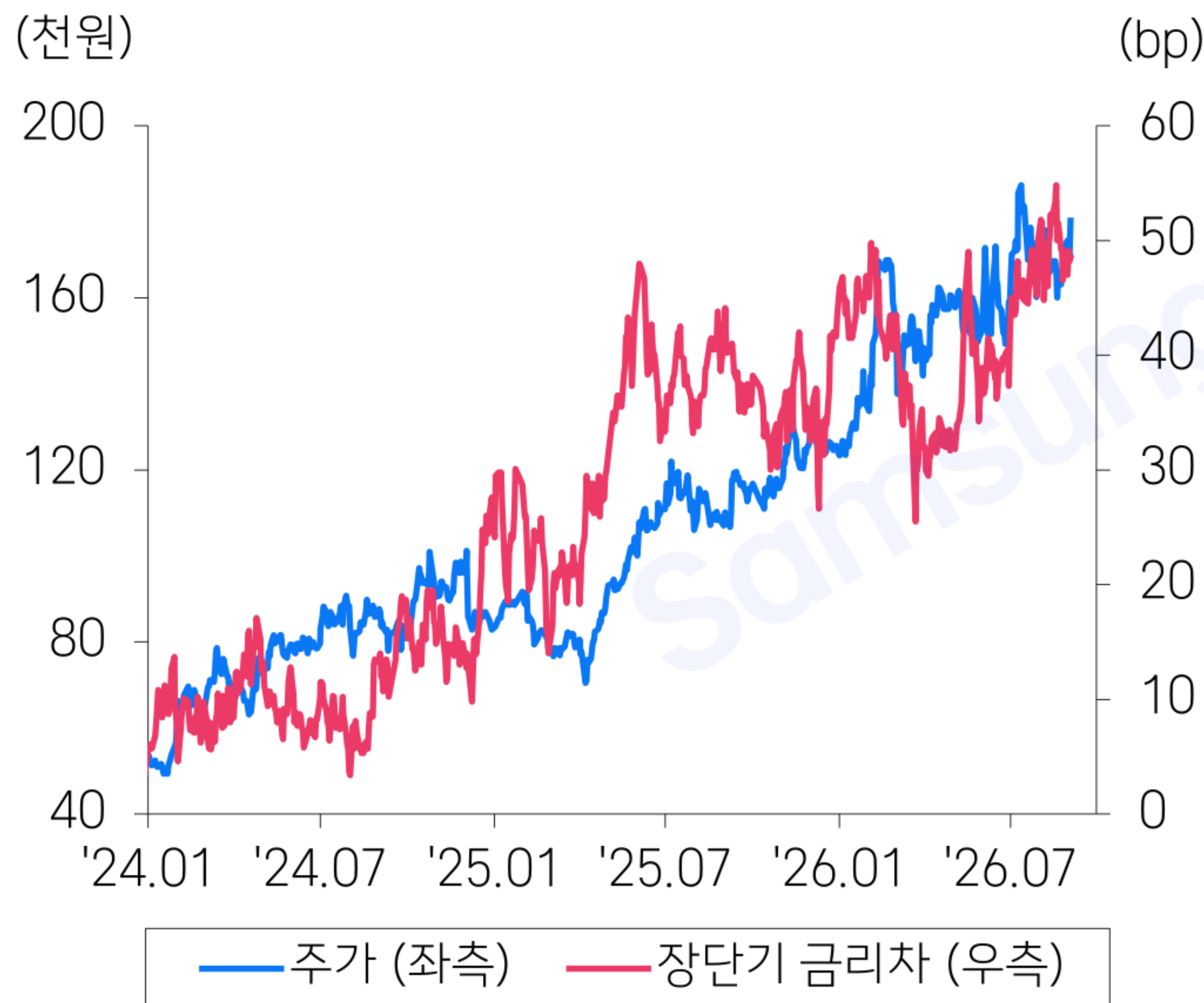


자료: 티씨케이, 삼성증권 추정

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

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,517,109	116.4	393,348	802.2	5.4	2.4
SK하이닉스	1,323,652	178.3	266,436	464.4	5.2	3.5
삼성전기	104,571	449.0	1,947	113.2	70.5	9.6
KB금융	63,099	42.7	9,421	10.6	9.7	1.0
SK텔레콤	19,524	69.9	1,960	82.6	14.5	1.4
LIG디펜스앤에어로스 페이스	14,916	61.0	448	40.1	41.2	8.7
OCI홀딩스	4,079	89.7	347	흑자전환	22.2	1.0
ISC	4,032	71.2	103	71.4	45.0	6.5
티씨케이	2,884	81.4	123	0.0	26.9	4.7
한중엔시에스	383	-10.1	-2	적자전환	N/A	3.8

참고: '26.9.11. 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	143,665	195.9	48,213	448.0	3.2	2.1
삼성물산	59,516	53.2	3,811	15.7	22.2	0.9
HD현대중공업	50,276	-5.9	4,052	98.9	15.5	4.3
삼성SDI	43,919	102.2	386	흑자전환	54.9	1.9
셀트리온	41,452	3.3	1,855	58.8	26.5	2.2
LS ELECTRIC	30,675	122.3	720	68.8	56.7	12.3
효성중공업	26,612	60.2	1,130	51.2	33.9	8.7
알테오젠	18,668	-22.5	316	195.9	59.2	25.2
S-Oil	16,887	80.7	4,421	1776.3	5.7	1.5
포스코퓨처엠	16,482	-0.9	101	394.0	573.7	4.1

참고: '26.9.11. 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	13,927	61.0	767	109.7	23.6	16.4
GS	11,055	111.4	5,192	76.8	4.5	0.7
대한항공	10,660	28.4	1,100	-1.2	32.2	1.0
삼양식품	9,627	3.8	734	40.0	17.0	5.4
가온전선	7,564	454.7	138	74.5	77.7	12.8
로보티즈	4,745	23.9	-2	적자전환	N/A	14.2
GS건설	3,295	95.4	416	-5.1	21.8	0.7
SK이터닉스	1,768	150.7	65	23.6	61.1	5.8
후성	1,428	76.8	77	201.8	35.5	3.9
RF머트리얼즈	784	286.9	18	145.6	60.4	10.4

참고: '26.9.11. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 10일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 9월 10일 현재 지난 6개월간 한중엔시에스 관련 주식연계채권 발행에 참여한 적이 있습니다.
- 당사는 2026년 9월 10일 현재 KB금융의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 10일 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.