

WEEKLY STRATEGY

2026. 9. 28.

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 | 5주

주간 투자 전략 주식 비중 확대의 '골든 타임'

주식 비중 확대의 '골든 타임'

기술주 중심의 차별화 상승세가 돋보이는 장세입니다. 시장은 긴축 이벤트를 일정 부분 소화한 후, 고금리 환경을 뛰어넘는 압도적 이익 성장을 증명해 내는 'AI 밸류체인'에 프리미엄을 부여하고 있습니다. 미국 나스닥 지수가 역사적 신고가를 경신하며 시장을 리드하는 가운데, 국내 증시 역시 반도체 섹터를 중심으로 강력한 하방 경직성과 복원력이 확인되고 있습니다. 국제 유가가 기술적 임계점 내에서 하향 안정화 추세를 보임에 따라 매크로발 불안 심리도 잦아드는 모양새입니다. 지금은 하방 공포에 위축되기보다 점진적으로 주식 비중을 확대해 나가는 전략이 가장 합리적인 시점입니다.

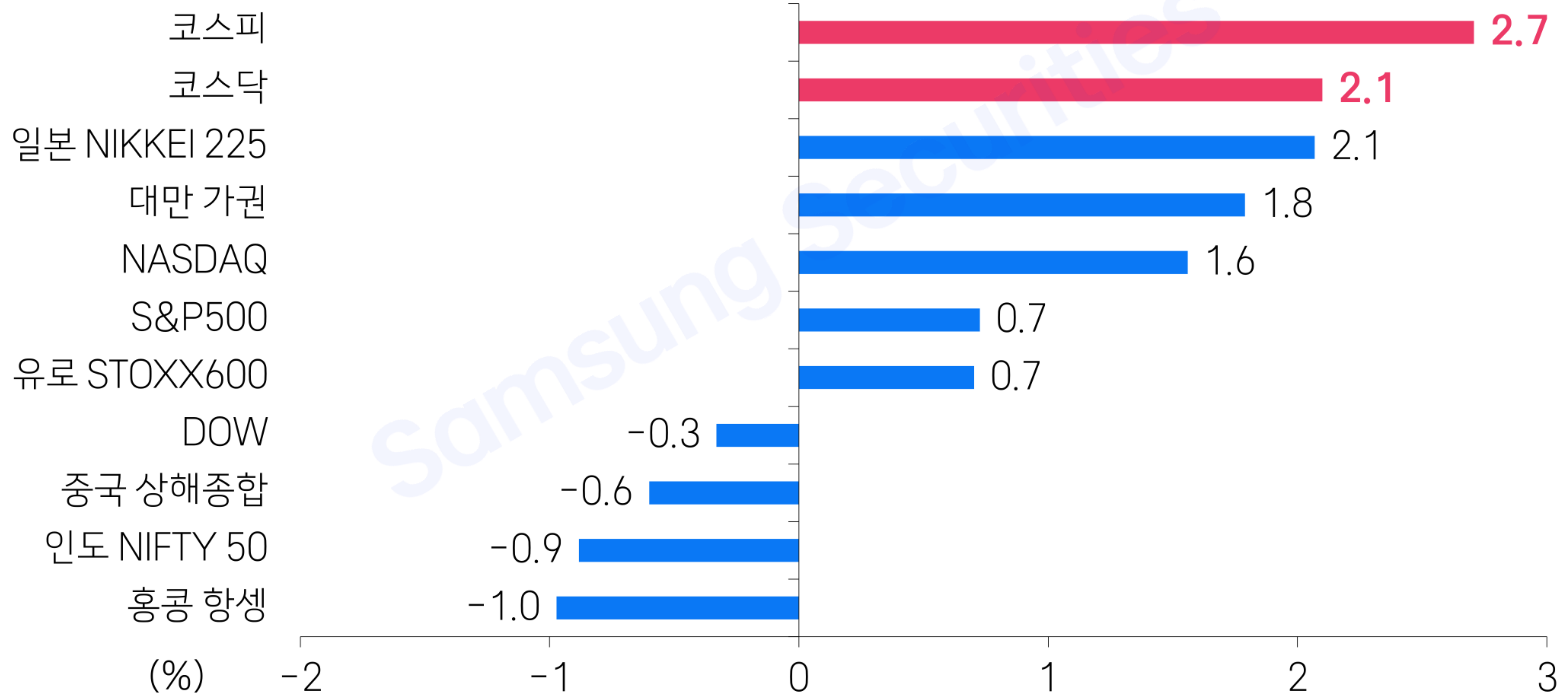
매크로의 압력이 상당 부분 완화되었으나, 완벽한 추세 전환을 확정 짓기 위한 단기 관전 포인트들에 대한 확인은 필요합니다. 먼저, 중동 주요 해상의 안정적인 통항 보장 확인되며 지정학적 리스크가 축소되고, 이에 따른 국제 유가 안정이 지속되어야 합니다. 그리고 오는 9월 30일 발표되는 미국 8월 PCE 물가 지수가 시장의 수용 범위 내에서 안정적인 둔화 궤적을 보여주어야 합니다. 그러나 현시점에서 매크로 압박이 재차 증시를 하락 전환시킬 가능성은 제한적이라고 판단합니다. 오히려 지나친 경계감에 매몰되어 주식 포지션을 비워두었다가 반등 장세를 놓치는 '상방 리스크(Upside Risk)'를 더욱 경계해야 합니다.

한국 증시는 에너지를 축적하며 지수의 다음 방향성을 모색하고 있습니다. 코스피 7,000pt 언저리에 형성된 대규모 매물대의 저항이 강하게 작용하고 있으나, 펀더멘털을 감안할 때 지수가 하향 반전될 가능성도 낮다고 판단합니다. 향후 지수의 추세적 돌파 방향성은 반도체 BIG2의 자사주 매입 종료 시점과 11월 미국 중간선거를 전후하여 형성될 전망입니다. 따라서 거래량을 동반한 매물대 확정 돌파가 확인되기 전까지 지수 대형주에 대한 과도한 추격 매수보다는 AI 밸류체인 내 강력한 성장 모멘텀을 보유한 반도체 소부장 중심의 개별 종목 알파 플레이로 기간 수익률을 확보하는 전략이 유효합니다.

금주 주간 추천 종목은 기존 전략은 유지한 채 전술적 종목 교체를 단행합니다. ISC를 편출하고 심텍을 신규 편입합니다. 현재는 '매수 시점 3단계 중 1차 진입 시기'입니다. 거시적 소음이 완전히 소멸하기를 기다리기보다, 용기를 내어 주식 포지션을 구축해야 하는 골든타임입니다.

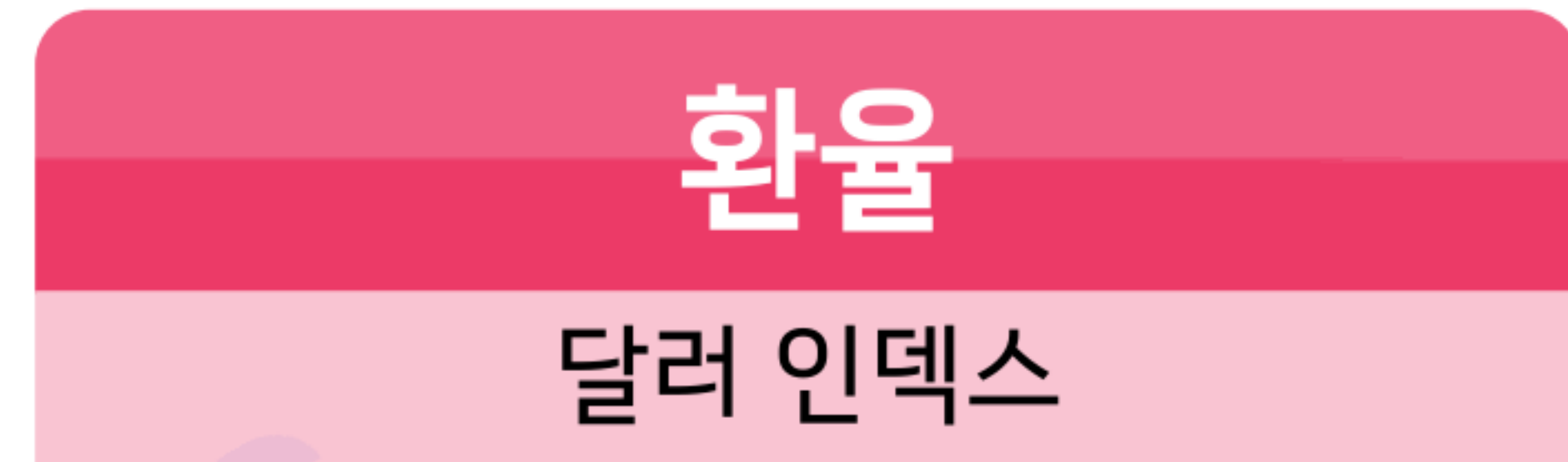
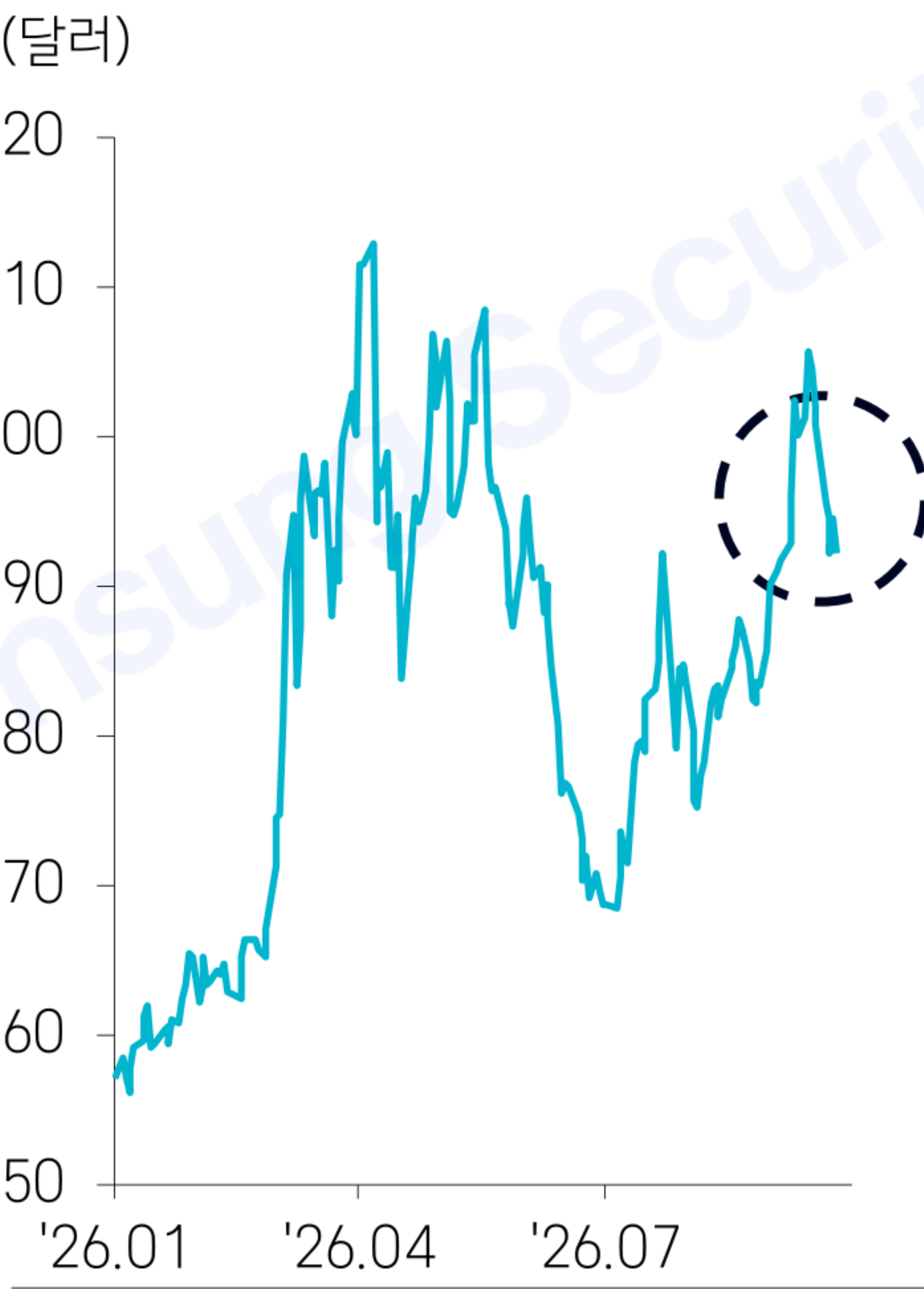
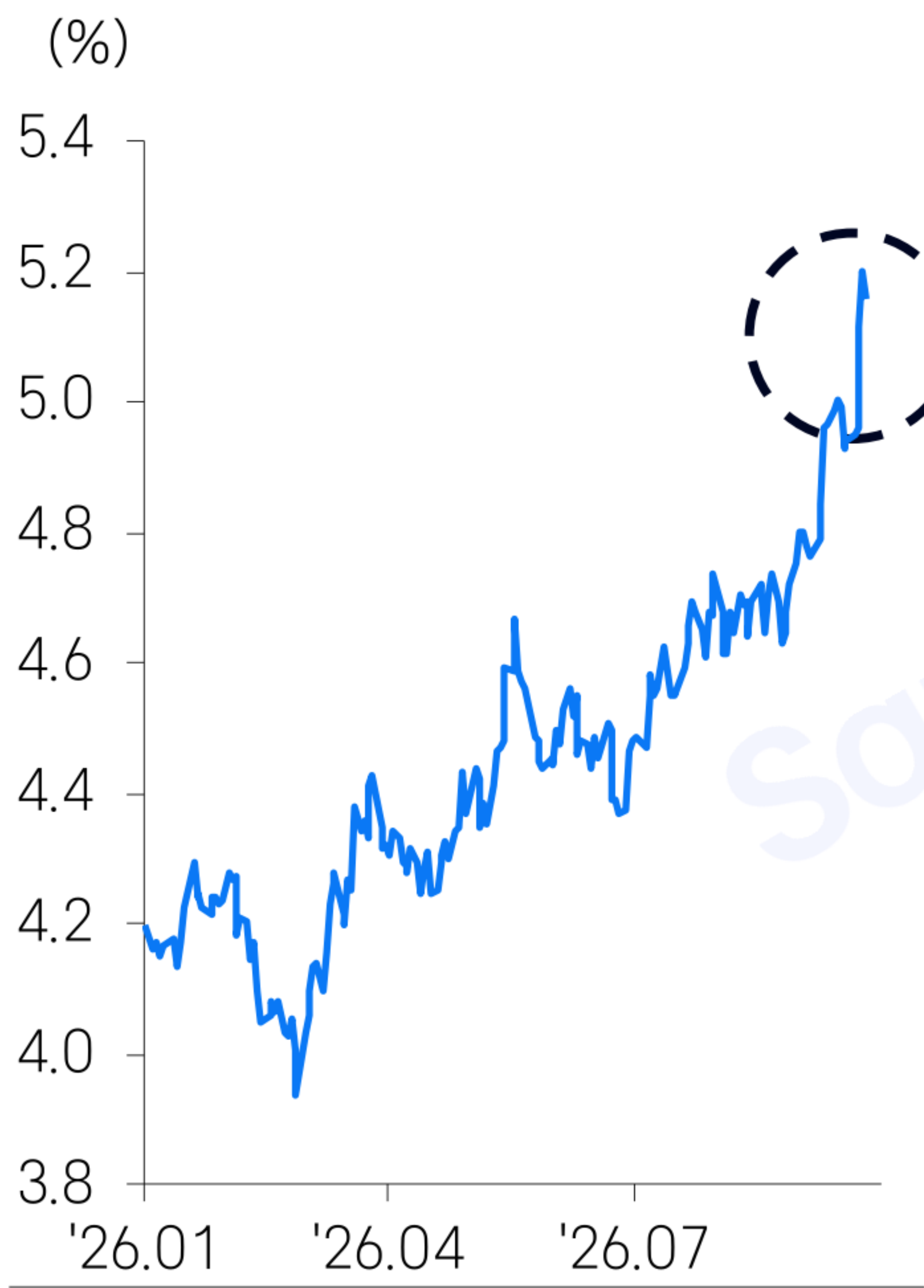
주간 증시 | 차별한 증시

주요국 증시 주간 수익률



참고: '26.9.26 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

주간 매크로 | 금리(▲), 유가(▼), 달러(▲)



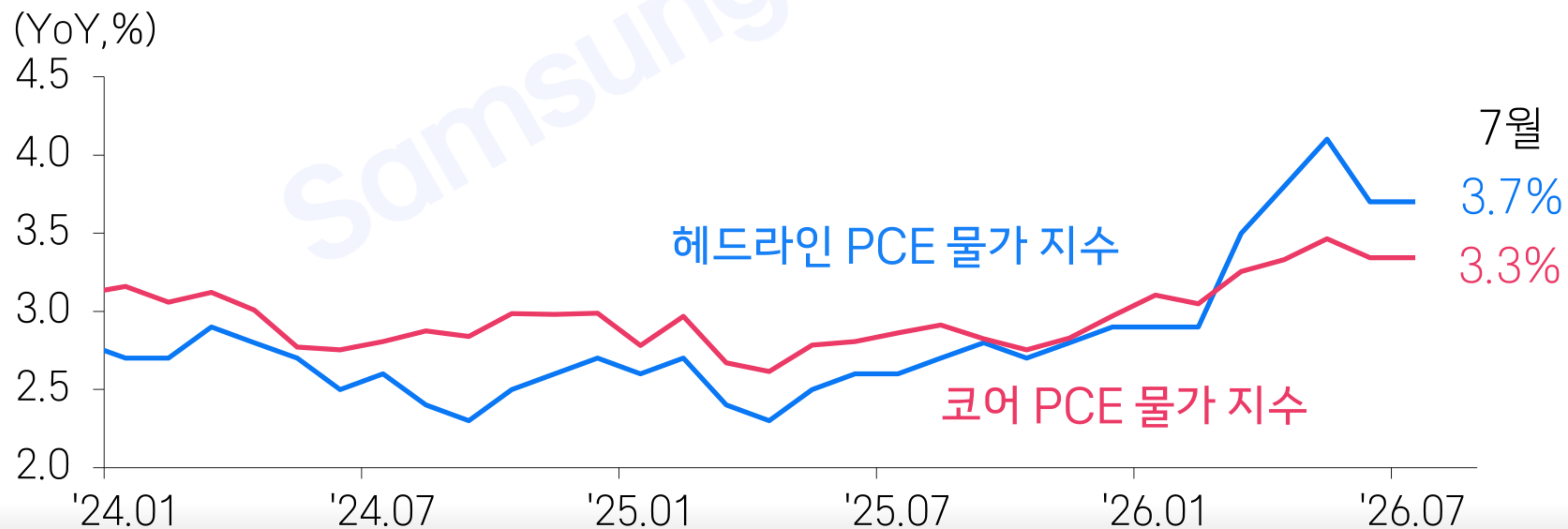
자료: Bloomberg, 삼성증권

2026. 7. 19

THE WALL STREET JOURNAL.

A Statistical Revamp Is About to Lower Inflation, at a Critical Time

중요한 시기에 통계적 개편으로 인플레이션 낮아질 전망



자료: WSJ, Bloomberg, 삼성증권

매크로 | Core PCE 물가 지수에 미칠 영향

PCE 가격 산출 방식 변경의 예상 영향

변경 품목	코어 PCE 물가 지수 영향	YoY 예상 영향도
① 포트폴리오 관리 및 투자자문 서비스	↓	-5bp ~ -10bp
② 법률 서비스	↑	0 ~ +5bp
③ 컴퓨터 소프트웨어 및 액세서리	↓	-5bp
종합	↓	약 -10bp ~ -20bp

참고: 주요 글로벌 IB 및 독립 리서치의 전망을 종합
자료: 언론 보도, 삼성증권

매크로 | 공급 차질 우려 완화되며 유가 하락

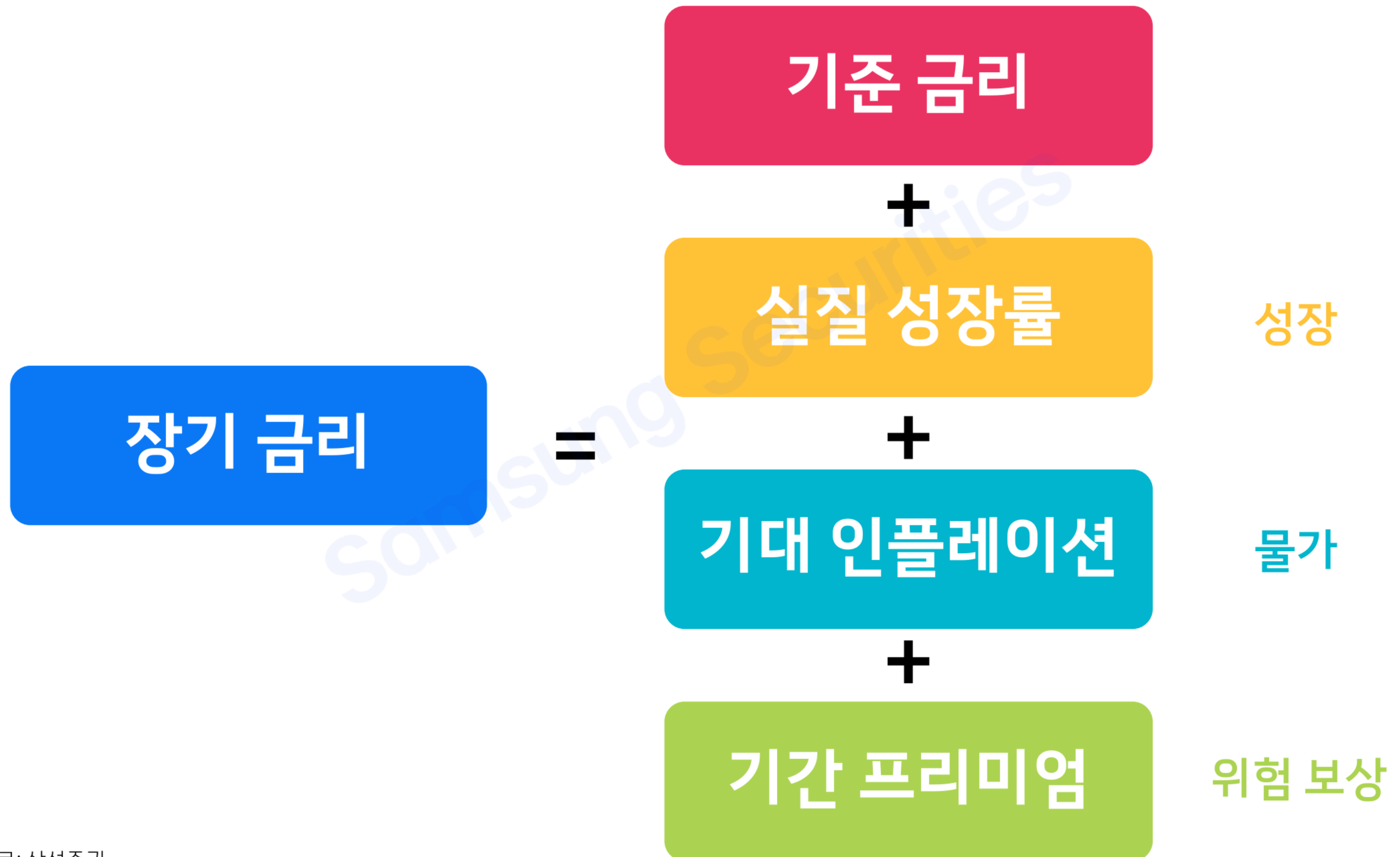
FINANCIAL TIMES

Saudi Arabia signals reopening of East-West pipeline

사우디, 드론 공격으로 중단됐던 동서 송유관 재가동



자료: FT, 삼성증권



최근 AI 관련 주요 내용

Bloomberg “베센트 美 재무장관, AI 생산성 향상 감안해 연준에 유연한 금리 정책 촉구”

 **REUTERS** “美 상원의원, 중국산 광트랜시버의 국가 안보 시스템 사용 제한 법안 발의”

 **Meta** “메타 AI 기기 ‘뮤즈 참’ 공개... 12월 출하 목표”

 **ORACLE** “오라클, 뉴멕시코 데이터센터 ‘불가항력’ 선언”

 **tsmc** “TSMC, 내년 웨이퍼 가격 3~6% 인상”

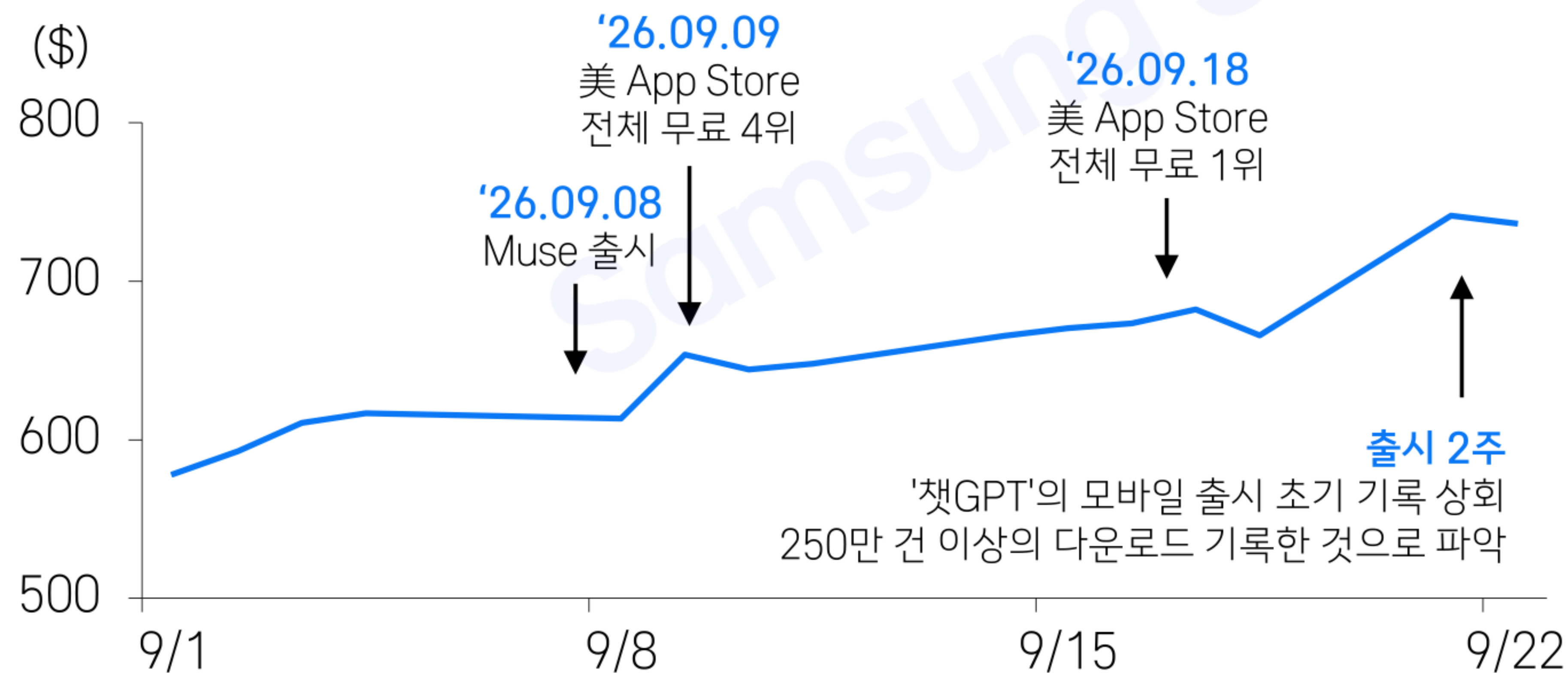
 **citi** “Citi, 마이크론 테크놀로지 목표가 1,300달러로 상향”

자료: 언론 보도, 각 사, 삼성증권

메타 AI Agent 'Muse' 돌풍

메타 '뮤즈', 초기 다운로드 속도는 챗GPT 추월... 저커버그의 AI 승부수 통했나
메타 '뮤즈', 챗봇 넘어 AI 개인서버로 진화... 챗GPT 제치고 앱스토어 1위

메타 9월 주가 추이

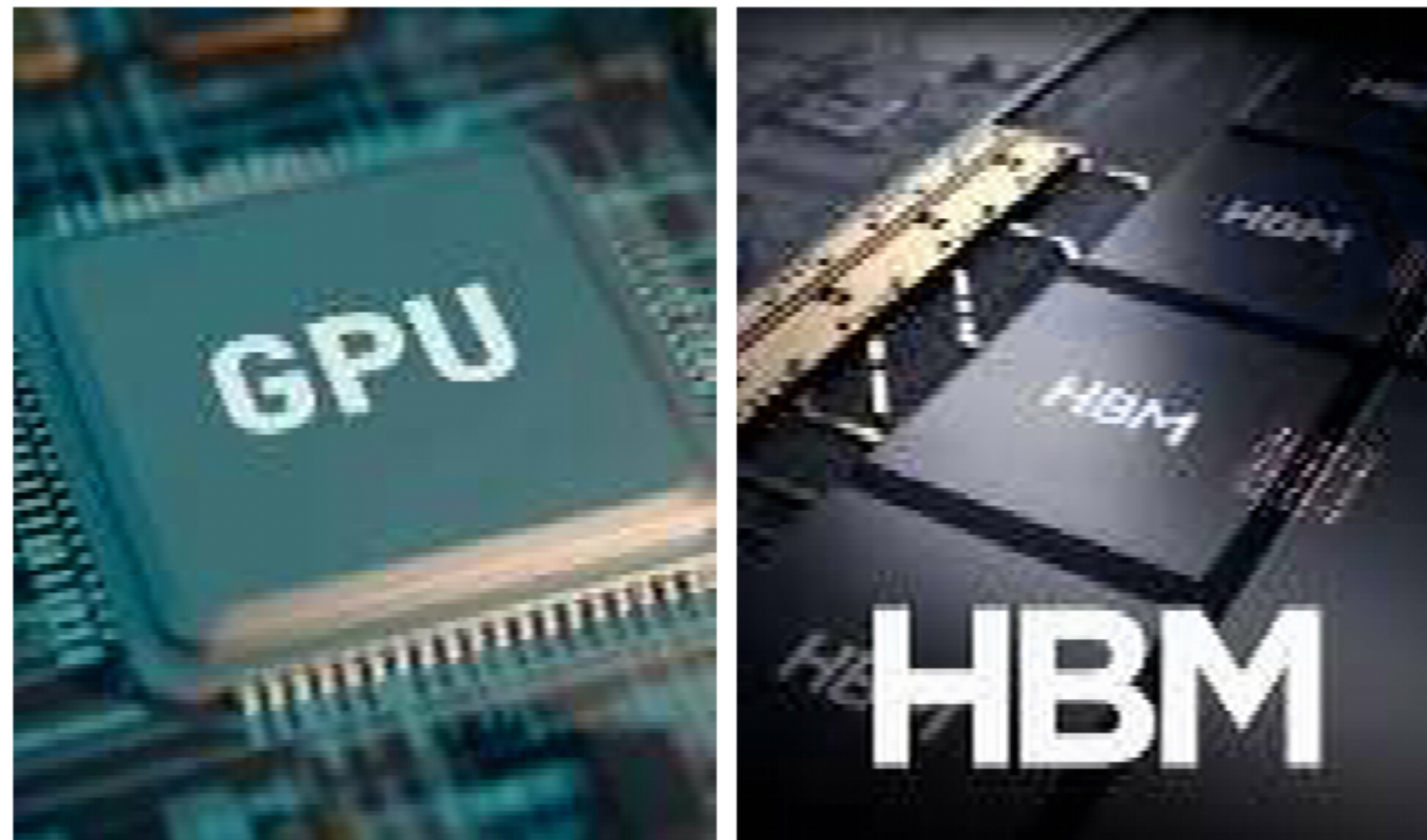


자료: 언론 보도, Bloomberg, 삼성증권

AI 발전 단계별 반도체 수요

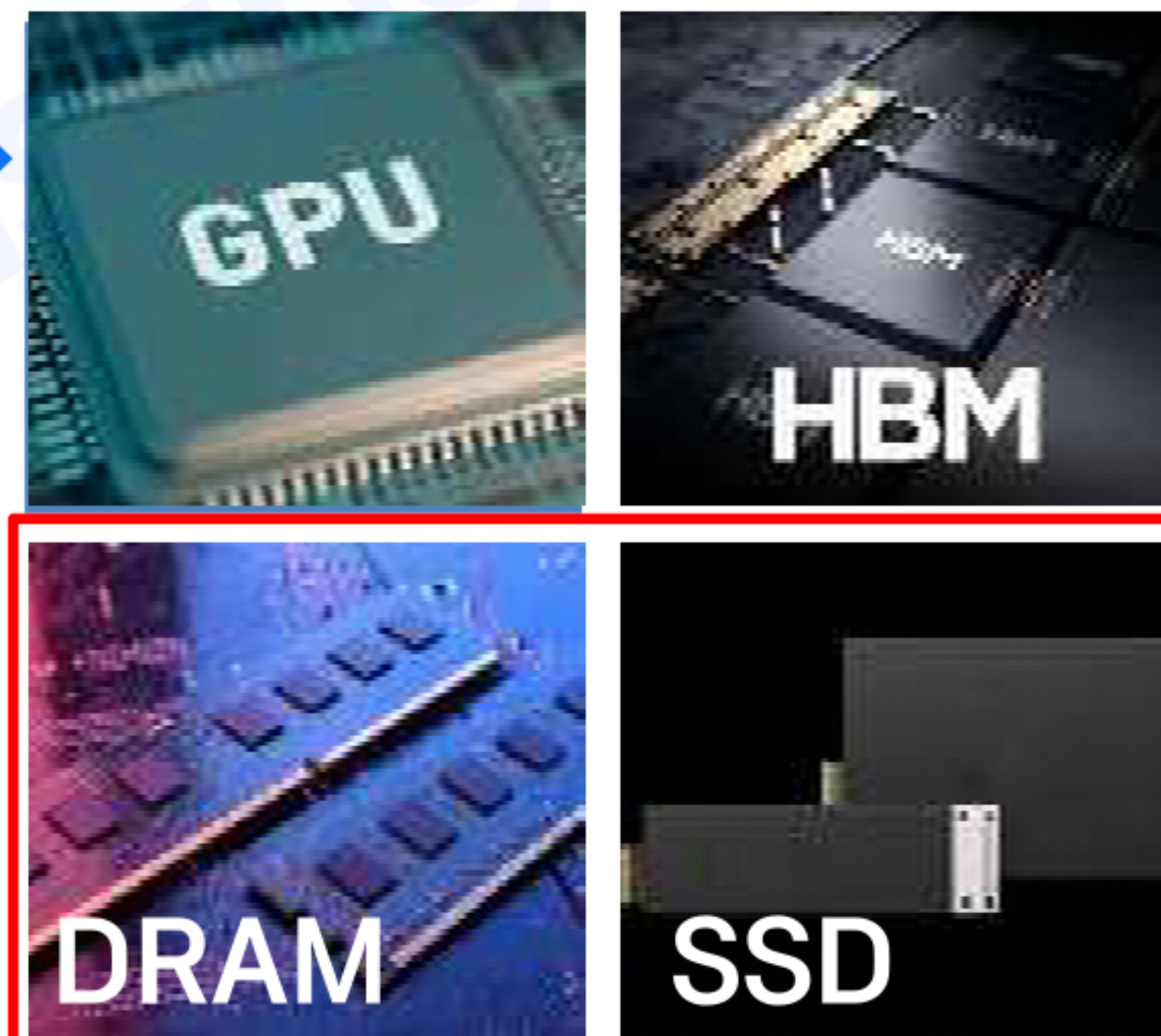
AI 훈련

연산 중심



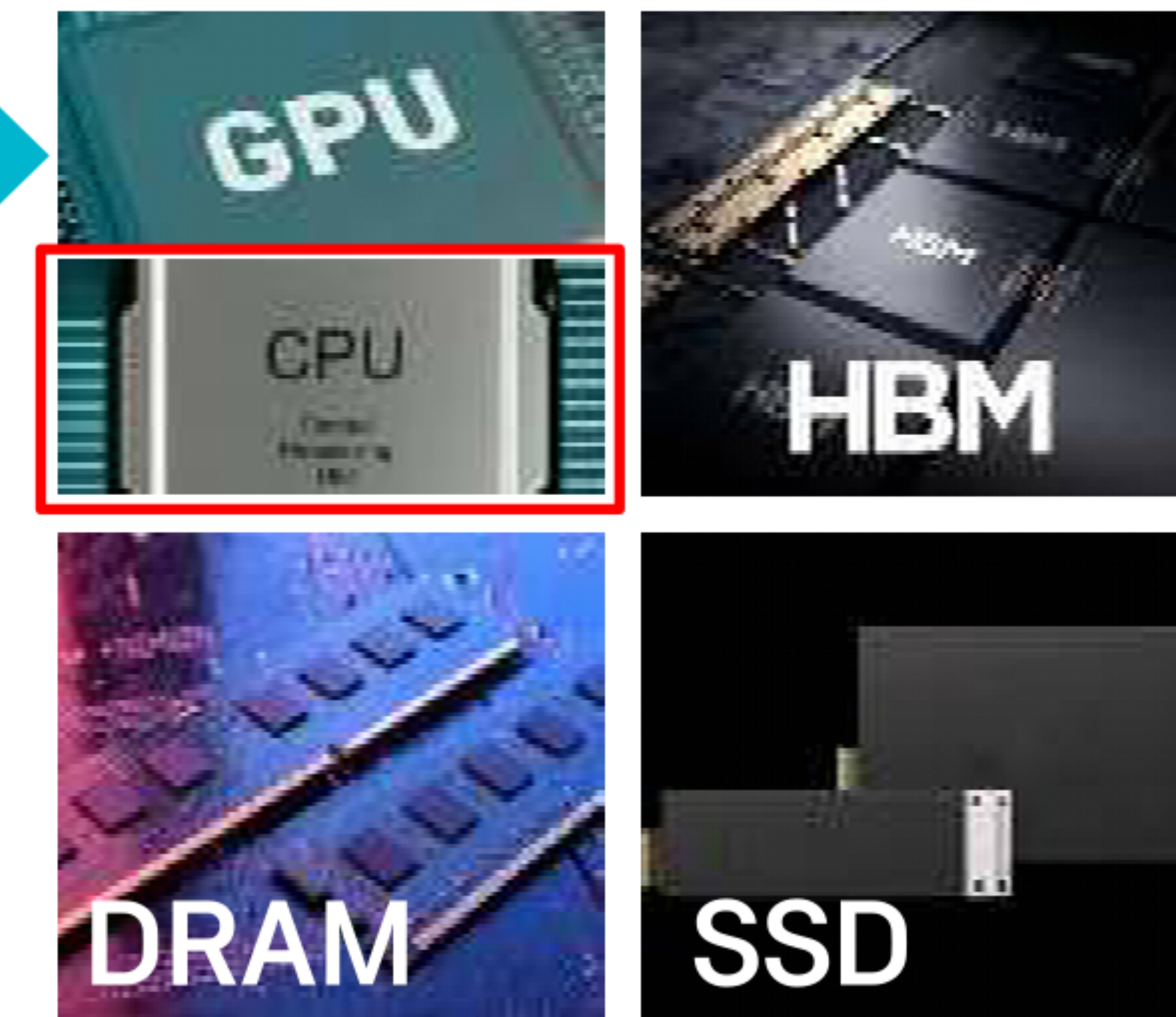
AI 추론

메모리 중심



에이전틱 AI

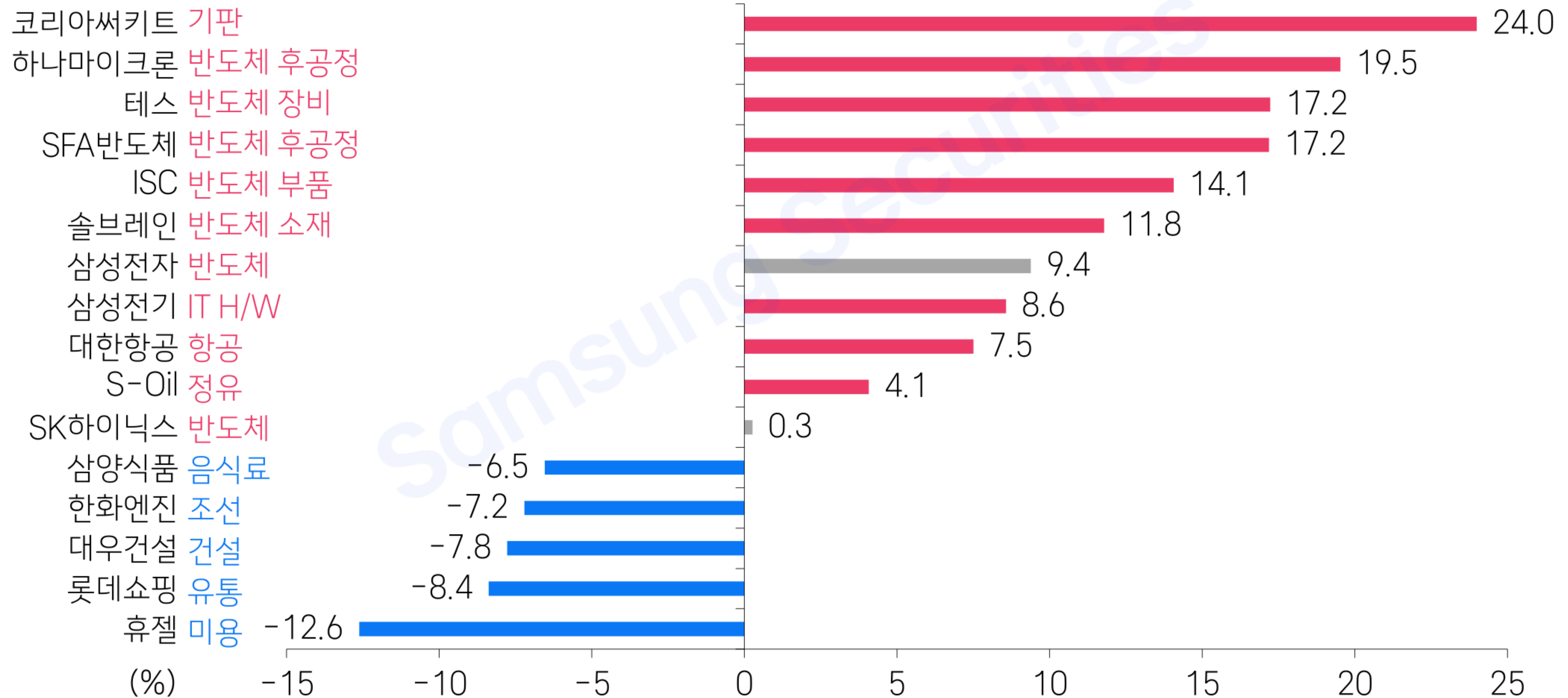
오케스트레이션 중심



자료: 구글 이미지, 언론 보도, 삼성증권

한국 증시 | 반도체·항공·정유(▲) / 소비재·산업재(▼)

9월 4주 차 주요 상승·하락 종목



참고: KRX 300 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 9·10월 주요 일정

9월 5주

9/28 (월)	대만 증시 휴장 (스승의 날) 유럽당뇨학회(EASD)(~10/2) BOJ 7월 금융정책결정회의 의사록
9/29 (화)	호주중앙은행(RBA) 통화정책회의 미국 8월 구인·이직 보고서
9/30 (수)	G20 무역장관회의(~10/1) 미국 2분기 GDP 확정치 미국 8월 PCE 물가 지수 (21:30) 미국 9월 ADP 취업자 변동 마이크론 테크놀로지 실적 (1일 05:30)
10/1 (목)	중국·홍콩 증시 휴장 (국경절) 한국 9월 수출입 잠정치 미국 9월 ISM 제조업 지수 나이키 실적
10/2 (금)	중국 증시 휴장 (국경절) 유로존 9월 CPI 예비치 미국 9월 고용보고서 (21:30)

10월 1주

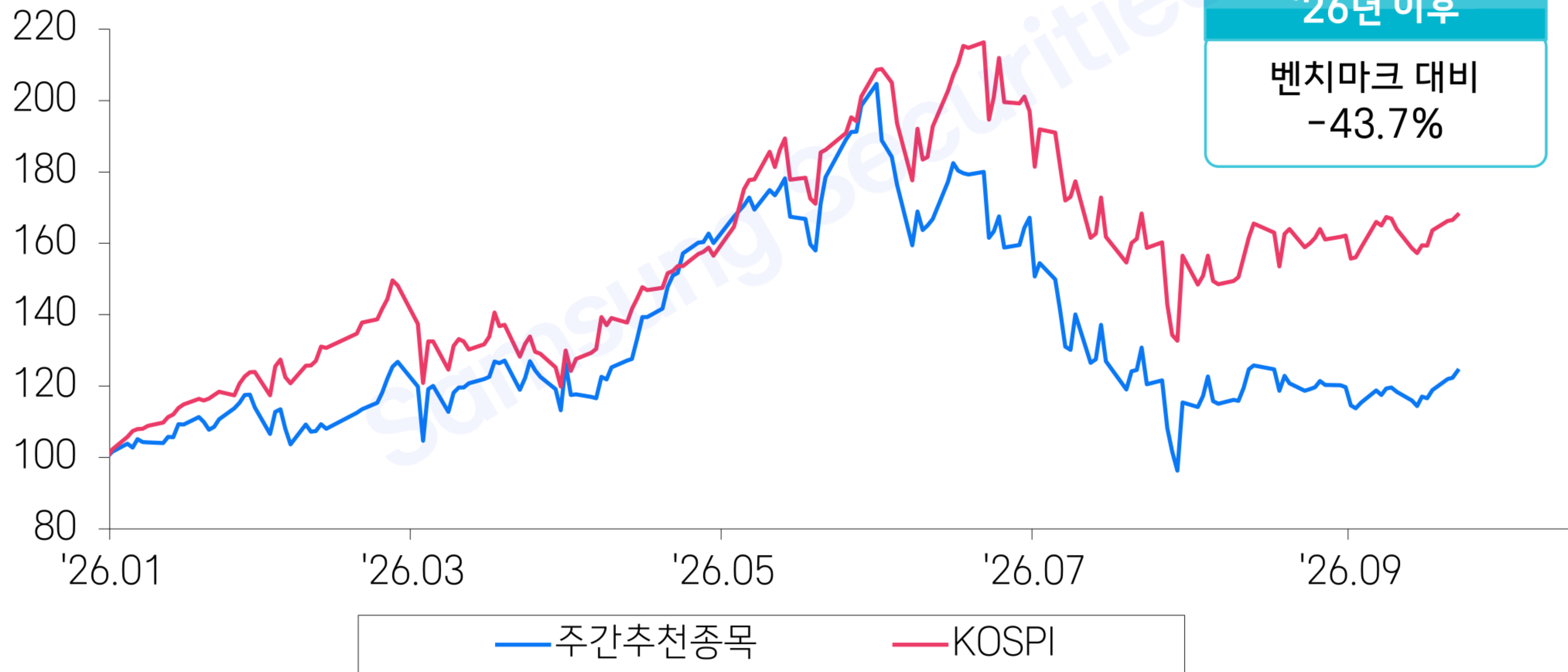
10/5 (월)	OPEC+ 회의(10/4) 한국(개천절)·중국(국경절) 증시 휴장 미국 9월 ISM 서비스업 지수
10/6 (화)	중국 증시 휴장 (국경절) 미국 8월 무역수지 미국 3년 만기 국채 입찰
10/7 (수)	중국 증시 휴장 (국경절) 미국 9월 FOMC 의사록 (8일 03:00) 미국 9월 뉴욕 연은 소비자인플레이션 기대치 미국 10년 만기 국채 입찰
10/8 (월)	한국 옵션만기일 미국 주간 실업수당 청구 건수 미국 30년 만기 국채 입찰
10/9 (금)	한국(한글날)·대만(국경절) 증시 휴장 미국 10월 미시간대 소비자심리 지수 잠정치

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 5주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	285,500	1,669,113	1/2	138.1	주주 환원 확대에 이익 지속성에 대한 가시성 확보
SK하이닉스	1,862,000	1,360,177	1/2	186.0	대규모 자사주 매입·소각 발표. 이익의 지속성 국면 확인
삼성전기	1,507,000	112,563	2/23	299.7	MLCC의 LTA 계약으로 장기적인 실적 개선 추세 전망
KB금융	173,200	61,432	8/10	-1.5	차별화된 실적 창출 역량으로 돋보이는 주주 환원 매력
LIG디펜스앤에어로 스페이스	692,000	15,224	8/3	-1.0	중동 전쟁 장기화되며 글로벌 미사일 리스탁킹 수요 수혜
NEW 심텍*	149,500	5,753	9/28	0.0	에이전트 AI 시대 도래. 소캠 및 기판 수요 가시성 확보
OCI홀딩스	206,000	3,846	8/31	-25.0	탈중국 공급망 확대 기조 속 증설·LTA 기반 성장 확대
티씨케이	286,000	3,197	9/7	13.5	반도체 설비 투자 증가로 낸드 부품사 수혜 기대
SFA반도체*	10,570	1,738	9/21	17.6	HBM이 촉발한 메모리 쏟티지, 후공정 외주 확대 기조
RF머트리얼즈*	47,050	846	9/21	-3.3	AI 데이터센터 간 연결 확대에 광통신 수요 증가

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.9.23. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 주간 추천 종목 누적 성과	24.3%	벤치마크(코스피)	68.0%	초과 성과	-43.7%
---------------------	-------	-----------	-------	-------	--------

← 포트폴리오 편출	ISC(+16.8%): 차익 실현, 반도체 소부장 내 종목 교체
------------	-------------------------------------

한국 증시 | 하반기 핵심 전략

AI



삼성전자·SK하이닉스

삼성전기

심텍·티씨케이

SFA반도체·RF머트리얼즈

주주 환원



KB금융

Korea Specialty



OCI홀딩스

LIG디펜스앤에어로스페이스

자료: Gettyimages, 삼성증권

반도체 | AI 밸류체인 부족 현상 심화

AI 밸류체인 리드타임 확대

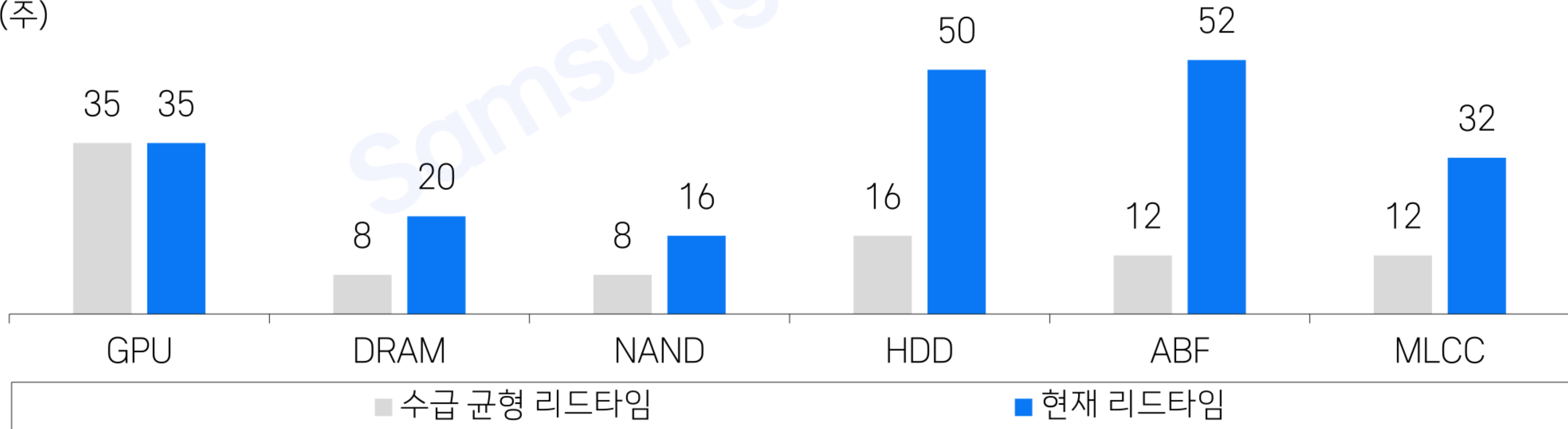
"지금 주문하면 1년 후에나"... 기판·MLCC 등 AI 부품 공급난 장기화

"AI 부품 공급난 지속"... ABF 최대 56주, HDD는 2027년 말까지 개선 어려워

재고 최저·비용 최고... MLCC, 전자 제품 '2차 원가 쇼크' 불러오나

AI 핵심 부품 리드타임

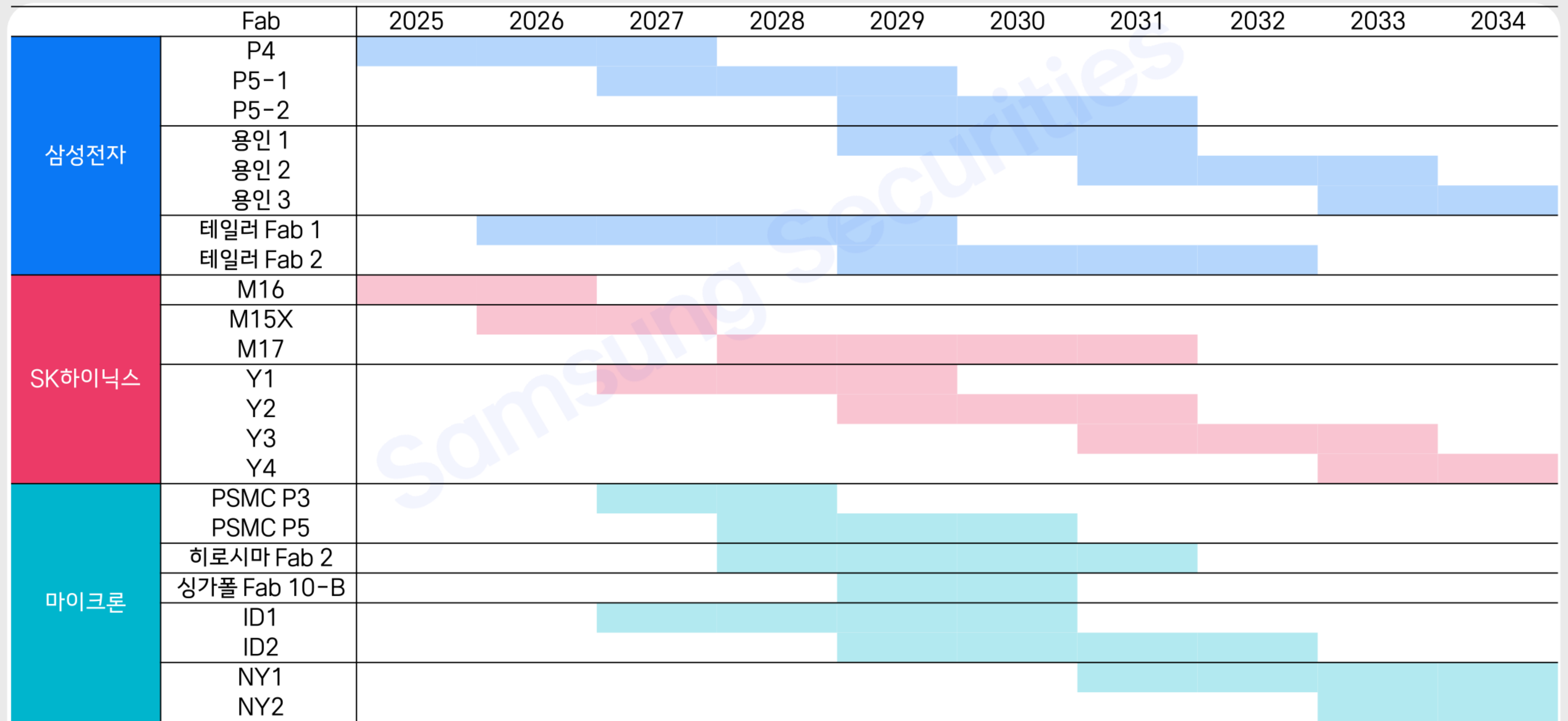
(주)



자료: 언론 보도, Trendforce, 삼성증권

반도체 | 공급은 제한적

메모리 3사 증설 로드맵



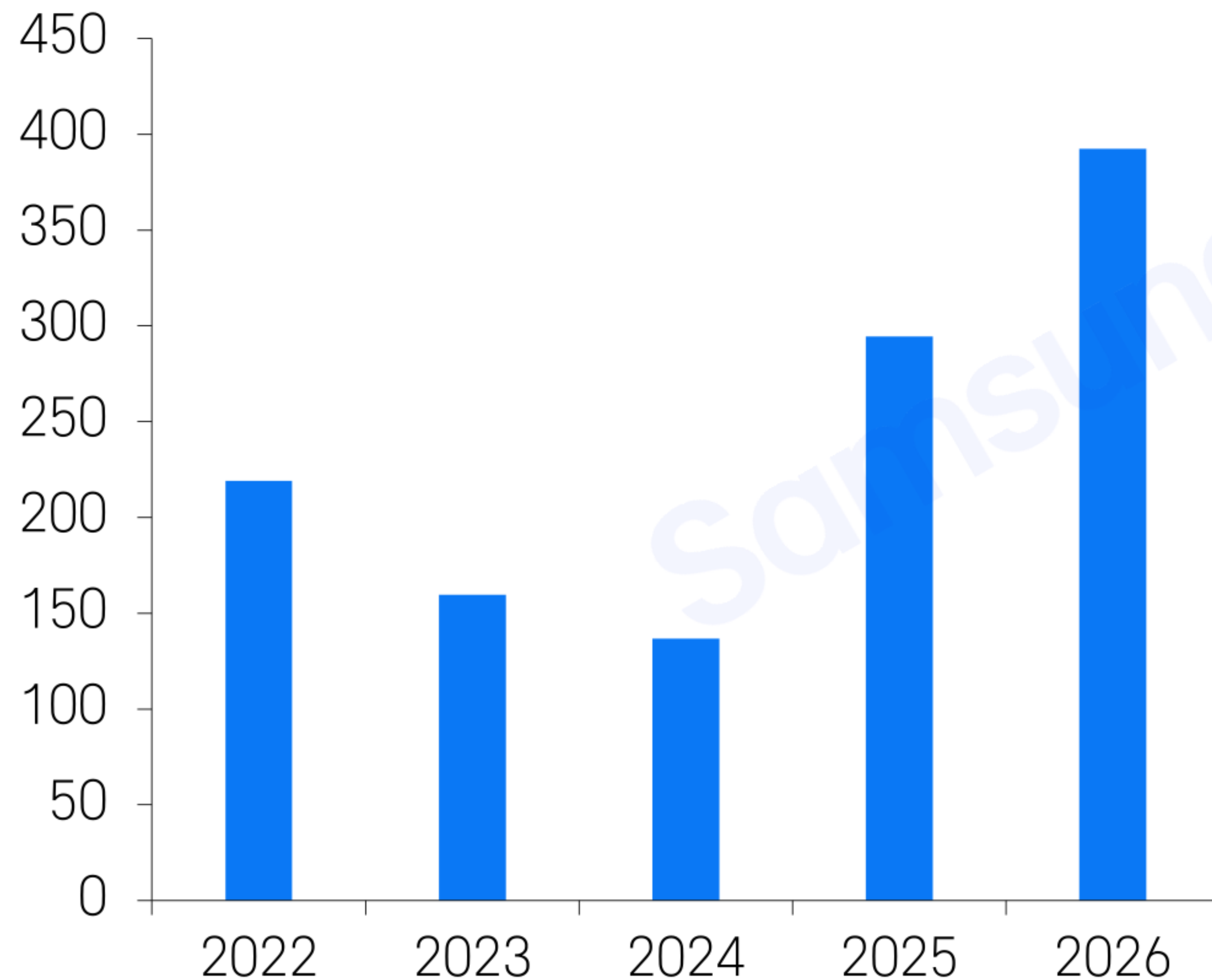
자료: 삼성증권 추정

심텍(신규) | 메모리 모듈 수요 확대

- AI 메모리 수요 증가로 PCB(인쇄회로기판) 수주 잔고 우상향 지속. 수요 대응을 위해 2,742억 증설 발표
- 에이전트 AI 시대 CPU 중요성 확대. CPU와 함께 탑재되는 SOCAMM 모듈 및 LPDDR 기판 수요 가시성 확보

PCB 수주 잔고 추이

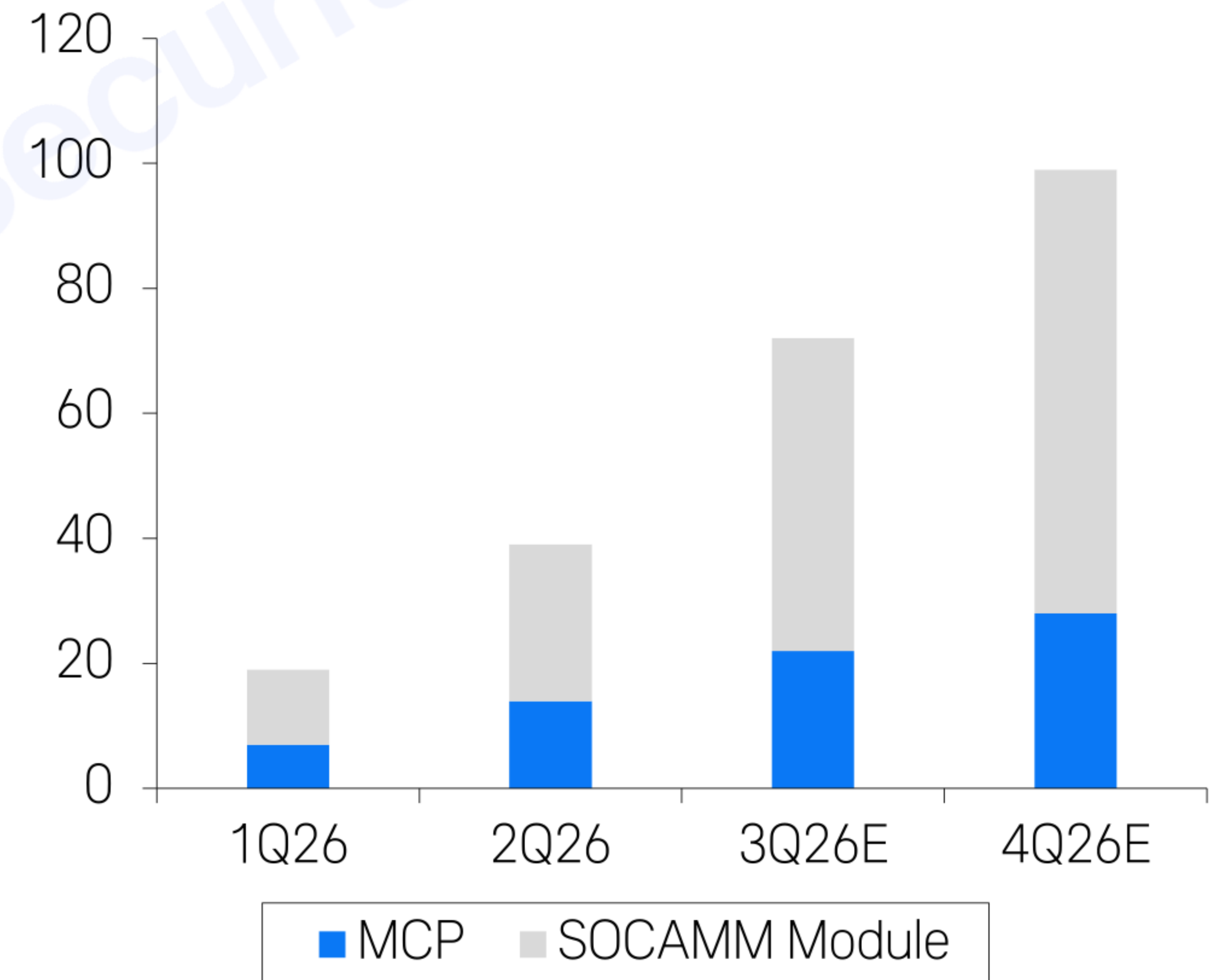
(백만달러)



참고: 2026년은 2분기까지 누적
자료: 심텍, DART, 삼성증권

분기별 SOCAMM 매출 추이 및 전망

(십억원)

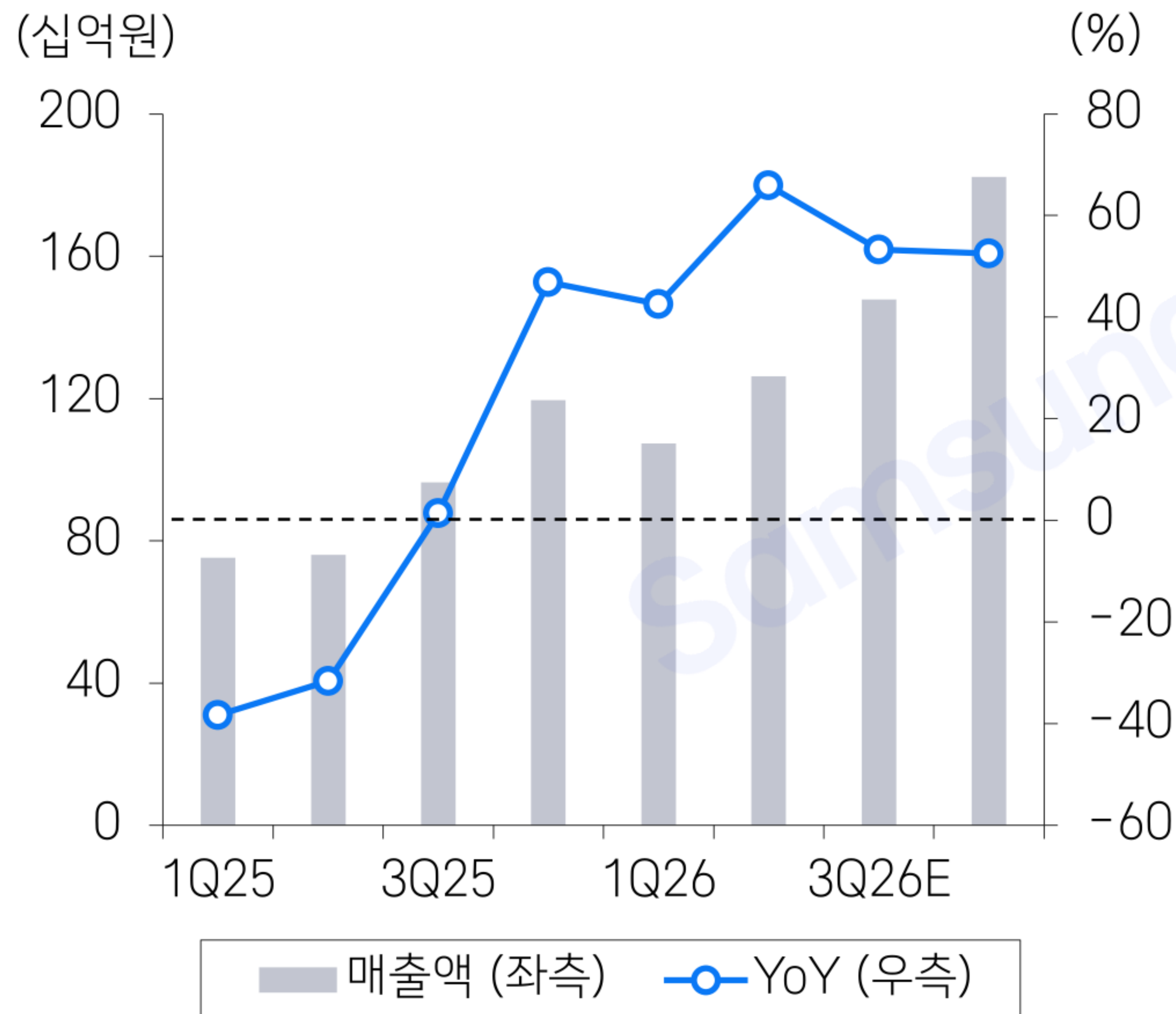


자료: 심텍, 삼성증권

SFA반도체 | 메모리 후공정 외주 확대

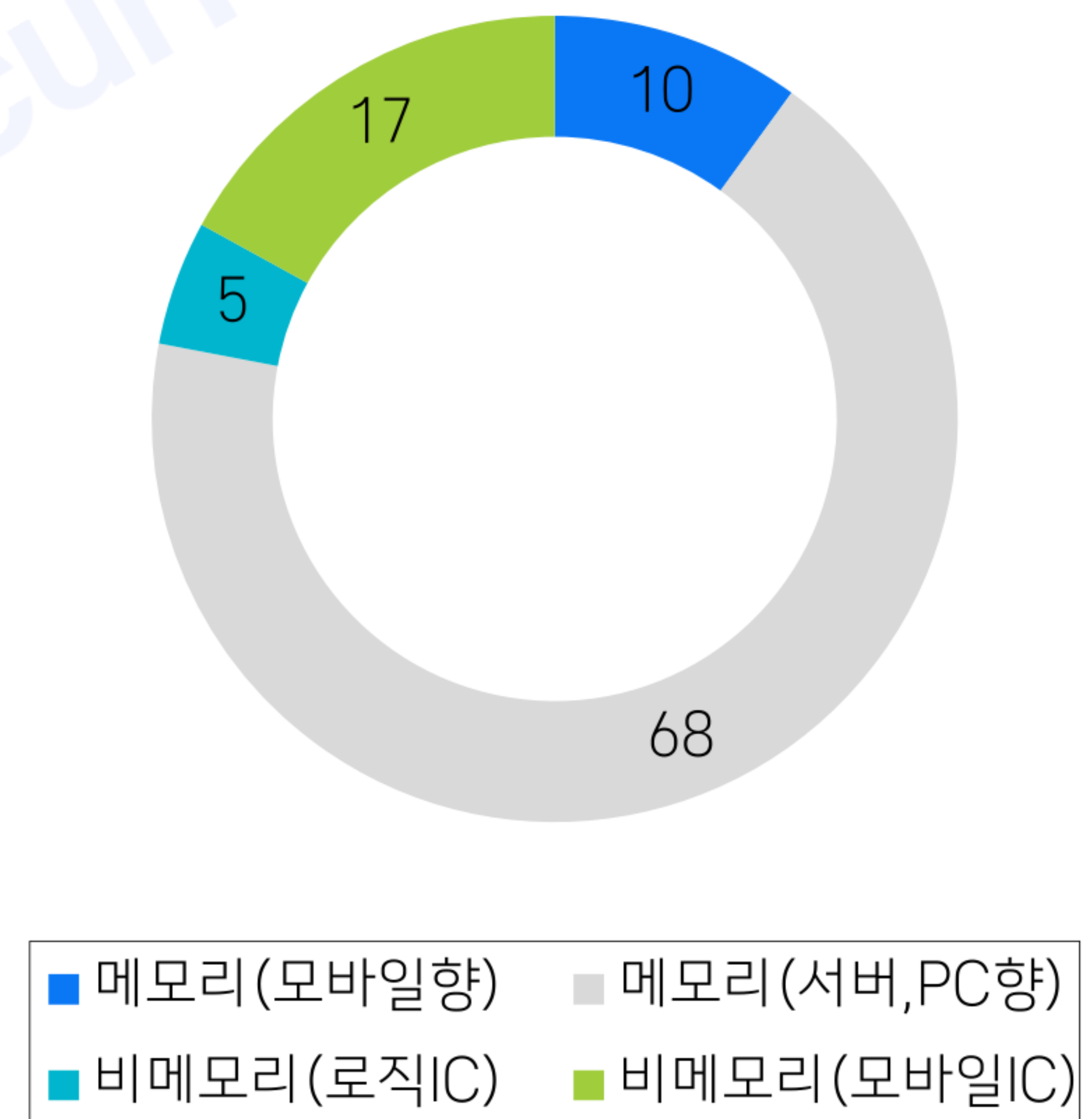
- 메모리 업체 자체 Capa를 HBM 중심으로 재편. 반면, 범용 메모리는 수요 대응을 위해 후공정 외주 확대 기조 유지
- DDR5 외주 물량 확보 가시화. 가동률 회복에 따른 수익성 개선 예상(가동률: 4Q25 37% → 2Q26 60%) (DART)

SFA반도체 매출·성장률 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

SFA반도체 제품별 매출 비중



자료: SFA반도체, 삼성증권

RF머트리얼즈 | 빛도 Pump, 실적도 Pump

- AI 데이터센터 간 연결 확대로 광통신 수요 증가. 루멘텀 펌프레이저 패키지 공급 확대 예상
- 고객사 요청에 따라 생산 능력 2배 확충하며 실적 성장 본격화

스케일 어크로스(Scale Across): 데이터센터 간 연결 수요 확대

스케일 어크로스

데이터센터 간 연결 → 광통신 도입



RF머트리얼즈 펌프레이저 패키지

빛을 증폭시키는 역할.
데이터의 장거리 전송에 필수적 역할



- AI 추론 시장의 확대가 데이터센터 간 연결(Scale-Across) 수요 견인
- AI 데이터센터 두 곳만을 연결하는 네트워크 용량이 지난 10년간 글로벌 백본 용량의 2배
- 향후 수개 분기에 걸쳐 펌프 레이저 출하가 4배 증가할 것으로 전망



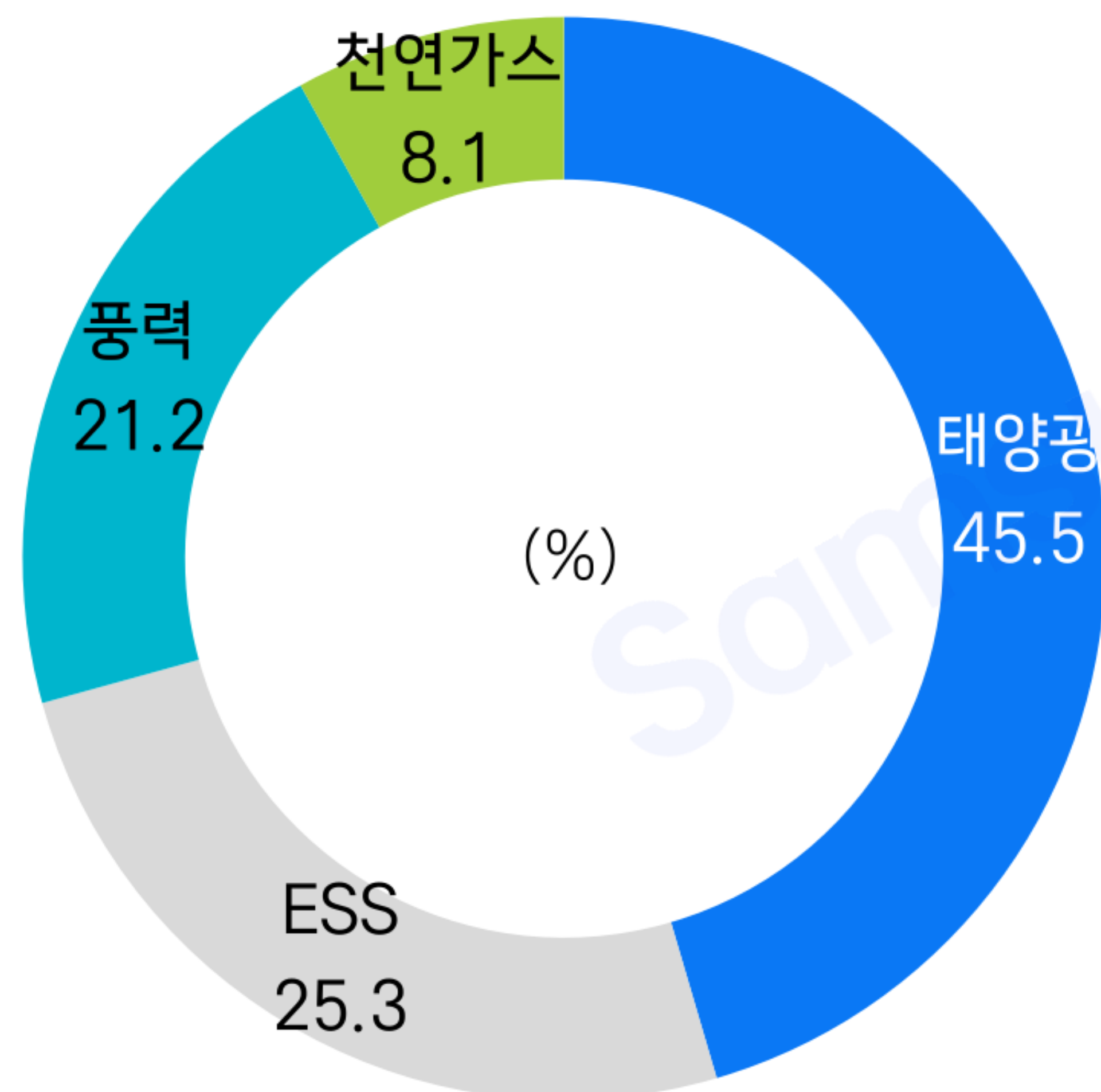
마이클 헬스턴 루멘텀 CEO

자료: 언론보도, 루멘텀홀딩스, RF머트리얼즈, 삼성증권

OCI홀딩스 | 인내는 쓰고, 열매는 달다

- 미국 금리 상승에 따른 수요 둔화 우려, 미·중 정상 회담에 대한 경계 심리로 인해 주가 약세
- 무역확장법 232조 시행(12/4일) 예정. 최저수입가격제 도입으로 미국 내 태양광 제품 가격 상승 기대

'26년 상반기 미국 신규 발전 용량 내 전력원별 비중



자료: SEIA, 삼성증권

미국 무역확장법 232조 폴리실리콘 제품 관련 조치



품목	최저 수입 가격(MIP)	관세
폴리실리콘	\$21/kg	-
잉곳/웨이퍼	\$100/kg	15%
셀	\$0.22/w	15%
모듈	\$0.38/w	15%

자료: The White House, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,669,113	138.1	387,784	789.4	5.9	2.6
SK하이닉스	1,360,177	186.0	264,926	461.2	5.3	3.5
삼성전기	112,563	491.0	1,947	113.2	75.6	10.3
KB금융	61,432	38.9	9,448	10.9	9.4	1.0
LIG디펜스앤에어로스 페이스	15,224	64.4	449	40.6	41.9	8.9
심텍	5,753	202.9	256	2,057.0	29.1	7.6
OCI홀딩스	3,846	78.8	347	흑자 전환	21.0	0.9
티씨케이	3,197	101.1	124	0.0	29.9	5.3
SFA반도체	1,738	131.0	-5	적자 지속	N/A	3.7
RF머트리얼즈	846	317.5	18	145.6	65.2	11.7

참고: '26.9.23. 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	156,990	223.4	49,624	464.1	3.4	2.3
삼성물산	59,516	53.2	3,798	15.3	22.3	0.8
HD현대중공업	46,288	-13.4	4,054	99.0	14.4	4.0
삼성SDI	41,985	93.3	399	흑자 전환	52.1	1.8
LS ELECTRIC	30,825	123.4	720	68.8	57.0	12.3
효성중공업	27,004	62.6	1,130	51.2	34.4	8.8
알테오젠	17,518	-55.0	313	192.5	35.7	14.8
S-Oil	17,414	201.2	4,440	1,784.4	9.5	2.5
포스코퓨처엠	16,001	-3.8	99	385.2	567.5	4.0
에이피알	13,796	59.5	767	109.8	23.3	15.9

참고: '26.9.23. 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)
대한항공	11,599	39.7	1,071	-3.8	29.4	1.1
GS	10,284	96.6	5,192	76.8	4.2	0.6
가온전선	9,484	595.6	138	74.5	97.4	16.0
삼양식품	9,153	-1.3	734	40.0	16.2	5.2
ISC	4,504	91.3	103	72.1	50.2	7.2
로보티즈	4,415	15.3	-2	적자 전환	N/A	13.2
티에스이	3,197	401.7	188	281.6	22.3	6.1
GS건설	2,961	75.6	413	-5.7	19.8	0.6
후성	1,496	85.3	77	201.8	37.2	4.1
비나텍	623	20.7	5	165.0	N/A	10.3

참고: '26.9.23. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 23일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성물산와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 9월 23일 현재 KB금융의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 23일 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.