

WEEKLY STRATEGY

2026. 5. 8.

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



5월 | 2주

주간 투자 전략 쏟림 이후의 장세

쏟림 이후의 장세

폭발적인 상승세가 지속 중입니다. 그러나 그 이면에는 극심한 '수익률 양극화'가 자리하고 있습니다. 4월 이후 삼성전자와 SK하이닉스가 각각 +61%, +109% 급등한 반면, 코스닥 지수는 +15% 상승하며 괴리가 뚜렷하게 나타나고 있습니다. 미국 증시 역시 마찬가지입니다. 동기간 필라델피아반도체 지수가 +47% 폭등하는 동안, 다우 지수는 +7% 상승에 머물렀습니다. 전례 없는 '테크 쏟림' 현상입니다. 물론 이번 쏟림은 명확한 메가 트렌드와 압도적인 실적이 뒷받침되고 있어 단순한 과열로 치부할 수 없습니다. 하지만 지수 집중도가 임계치에 도달하고 있는 만큼, 향후 시장은 다음 세 가지 중 하나의 경로를 탐색할 가능성이 높습니다.

시나리오 A (확률 30%): 삼성전자/SK하이닉스 독주 체제 지속

압도적인 실적과 AI 모멘텀 확장 속에 삼성전자와 SK하이닉스 주도의 강세장이 연장되는 흐름입니다. 반도체 BIG 2의 탄력적인 상승과 더불어, 지분 가치가 부각되는 알파 플레이(삼성물산, SK스퀘어) 및 밸류체인 핵심 부품/인프라(삼성전기, LS ELECTRIC) 등의 강세가 동반되며 코스피 상승세가 지속될 전망입니다.

시나리오 B (확률 60%): 낙수효과를 통한 온기 확산

AI 성장 스토리라는 대전제는 유지되며, 쏟림 현상이 완화되며 온기가 주변부로 확산되는 흐름입니다. 반도체 소부장, 대체 에너지, 피지컬 AI 등 범AI 수혜주로 스마트 머니가 이동할 가능성이 높습니다. 지수 자체의 상승 탄력은 다소 둔화될 수 있으나, 전반적인 시장의 질적 체력과 하방 경직성은 오히려 강화될 전망입니다.

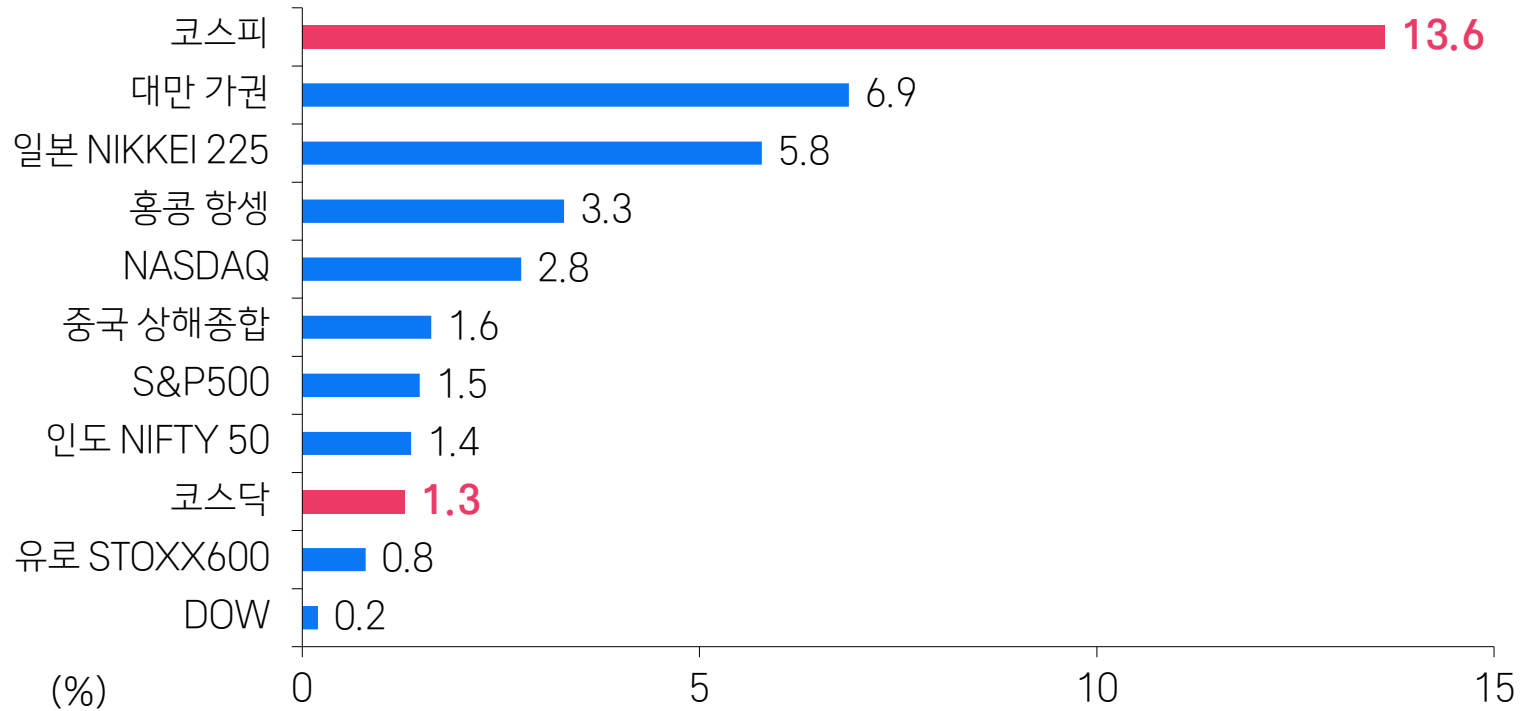
시나리오 C (확률 10%): 모멘텀 공백 및 매크로 불안감 부각

랠리를 견인했던 글로벌 빅테크 및 반도체 기업들의 실적 발표가 마무리 수순에 진입했습니다. 이에 따라 단기적인 모멘텀 공백기가 발생할 수 있습니다. 이 틈을 타 인플레이션 경계감이나 지정학적 리스크 등 매크로 불안 요인이 재부각되며, 지수가 단기 숨 고르기에 진입할 가능성도 일부 존재합니다.

금주 주간 투자 전략은 '시나리오 B'의 전개 가능성에 무게를 두고 기술적 포트폴리오 리밸런싱을 단행합니다. 현대차(피지컬AI)를 편입하고, 엘앤에프를 편출합니다. 극단적인 쏟림 이후 완만한 순환매를 거치는 과정은 코스피가 재도약하기 위한 훌륭한 발판이 될 것입니다.

글로벌 증시 | 경이로운 코스피

주요국 증시 주간 수익률

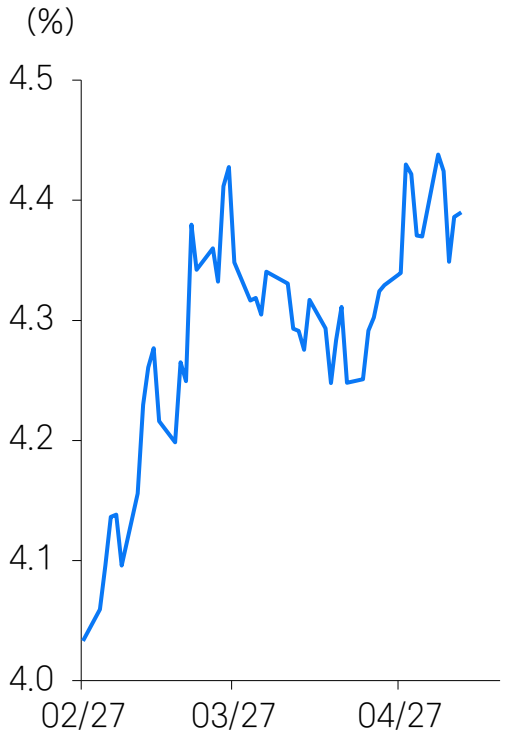


참고: '26.5.8 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자산 | 방향성을 모색 중

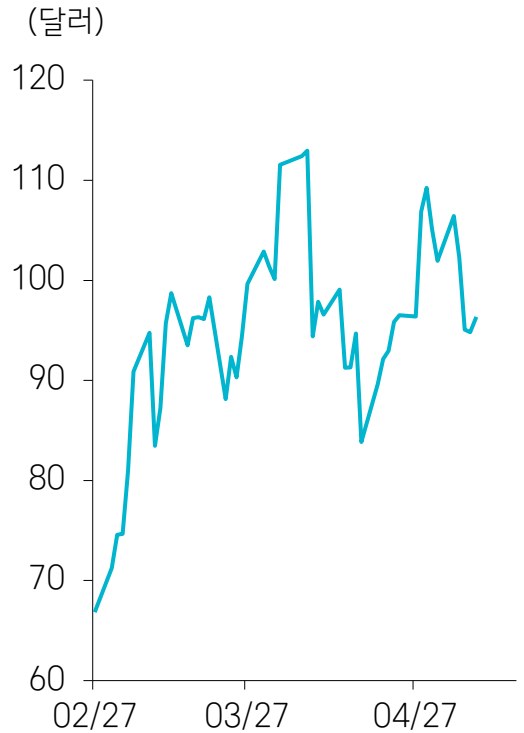
금리

미국채 10년물 금리



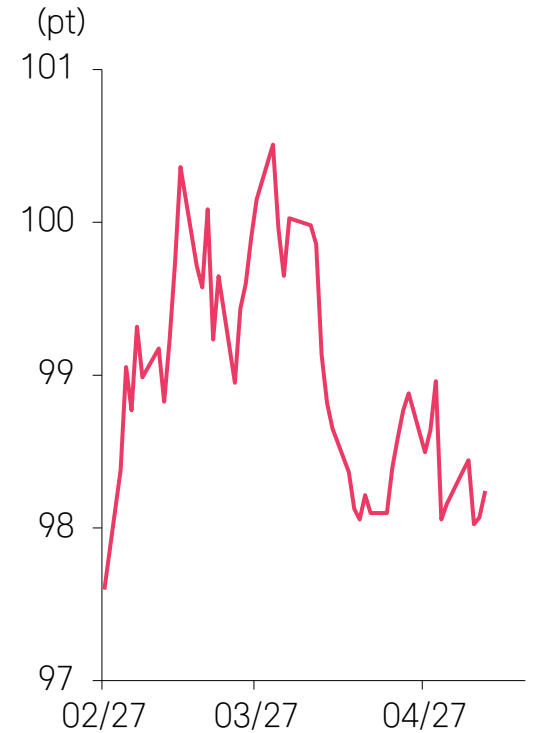
원자재

유가(WTI)



환율

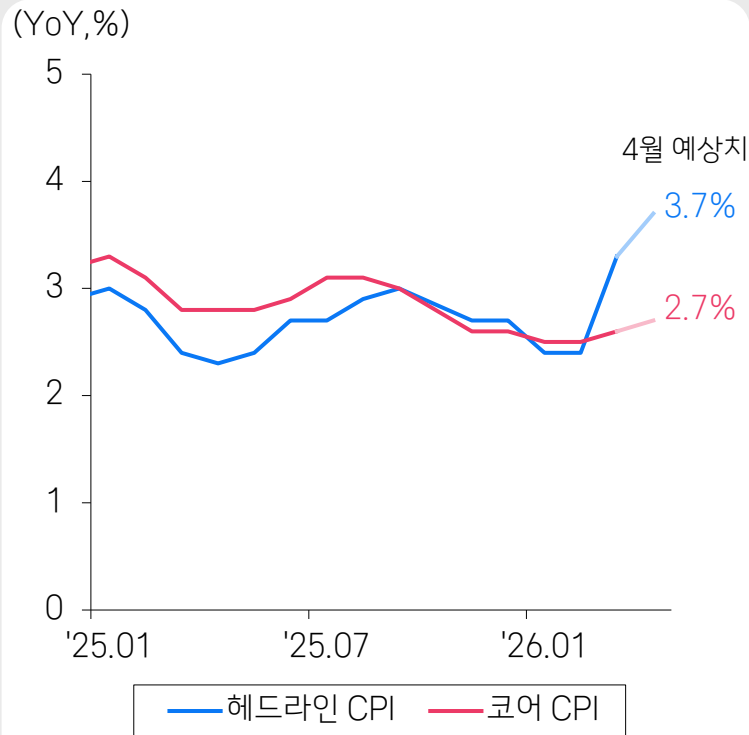
달러 인덱스



자료: Bloomberg, 삼성증권

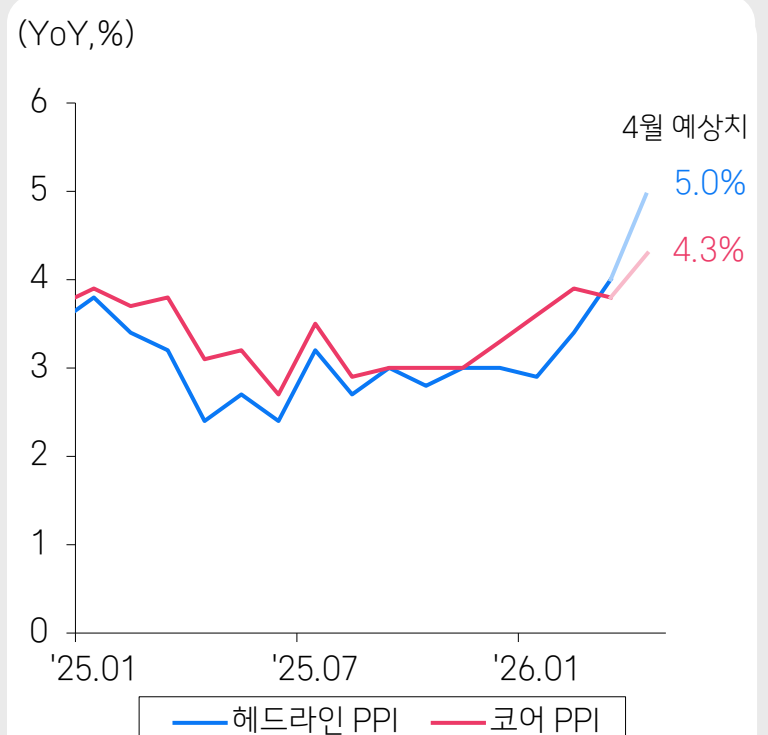
매크로 | 美 4월 물가 반등 예상

미국 CPI(5/12)



자료: Bloomberg, 삼성증권

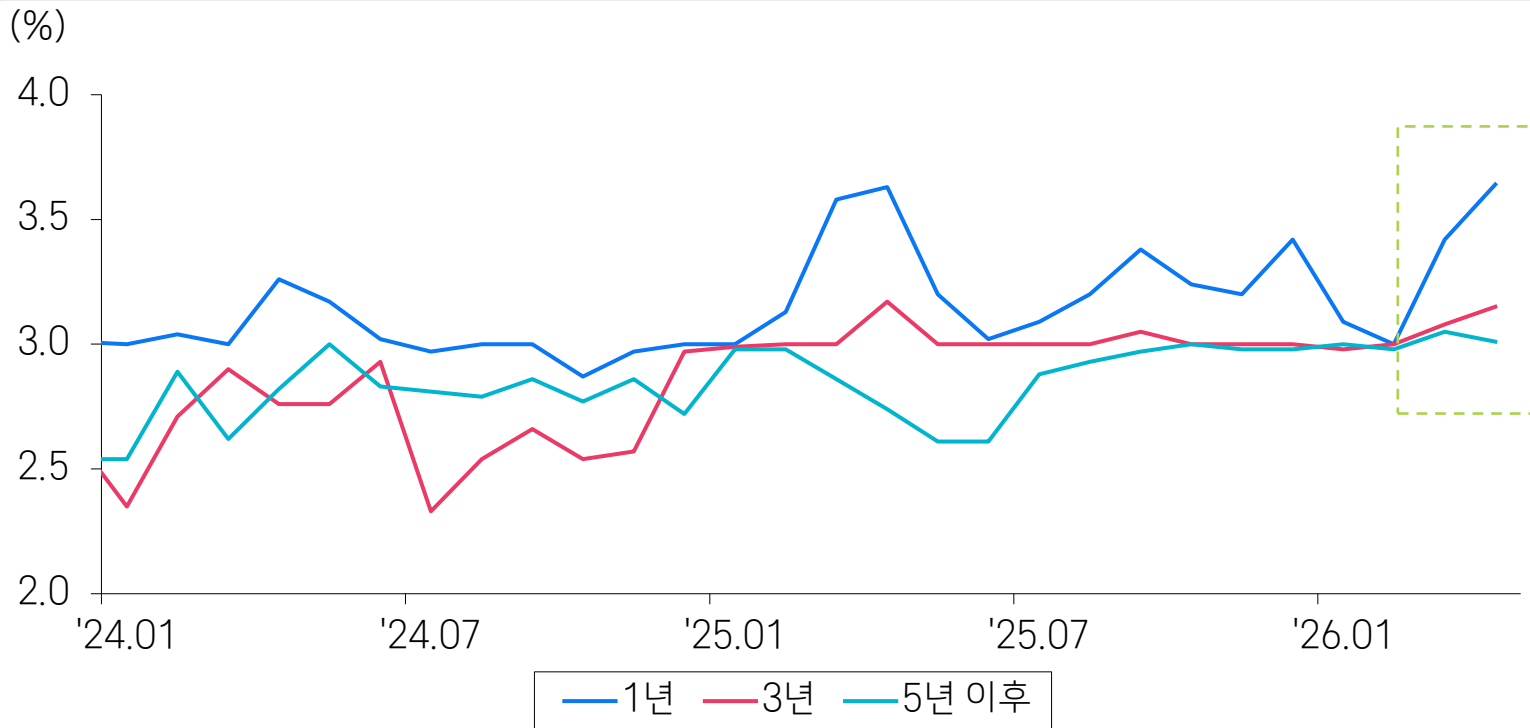
미국 PPI(5/13)



자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 단기 인플레 ↑ vs. 장기 인플레 ↓

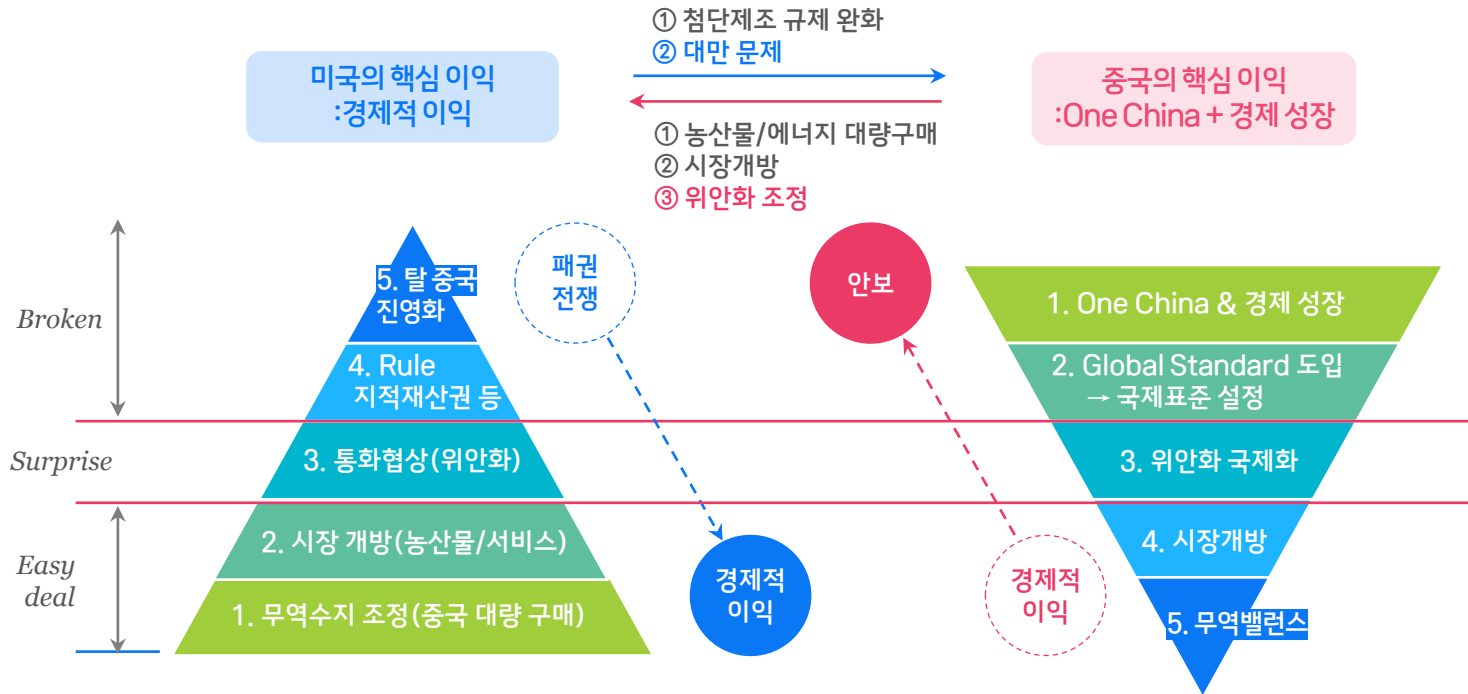
美 소비자 기대 인플레이션



참고: 뉴욕 연은 소비자 인플레이션 기대치
 자료: Bloomberg, 삼성증권

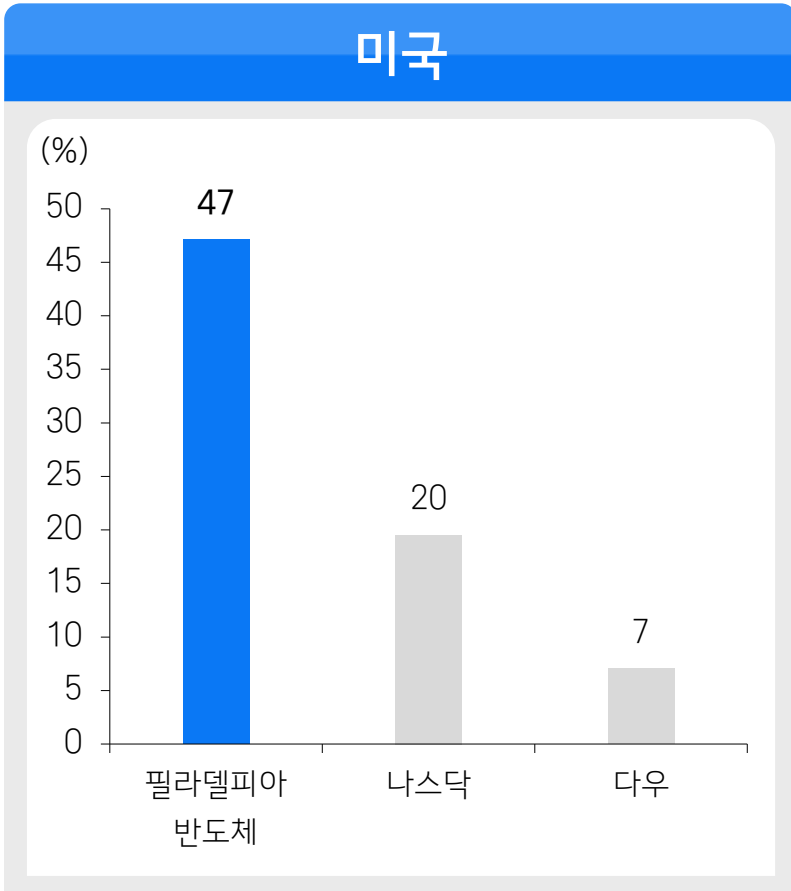
미·중 정상회담 | 가시화된 상황. 향후 시장 반응은?

(5/14~15) 주요 의제: 트럼프 경제적 이익 vs. 시진핑 성장/안보

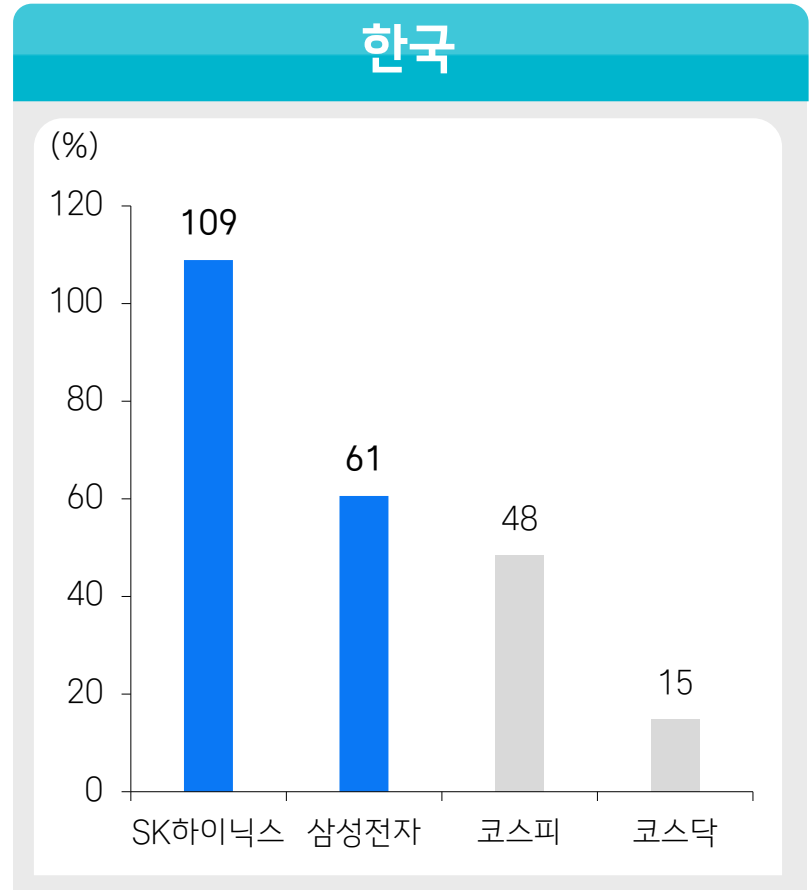


자료: 삼성증권

글로벌 증시 | 전례 없는 '테크 쏠림'



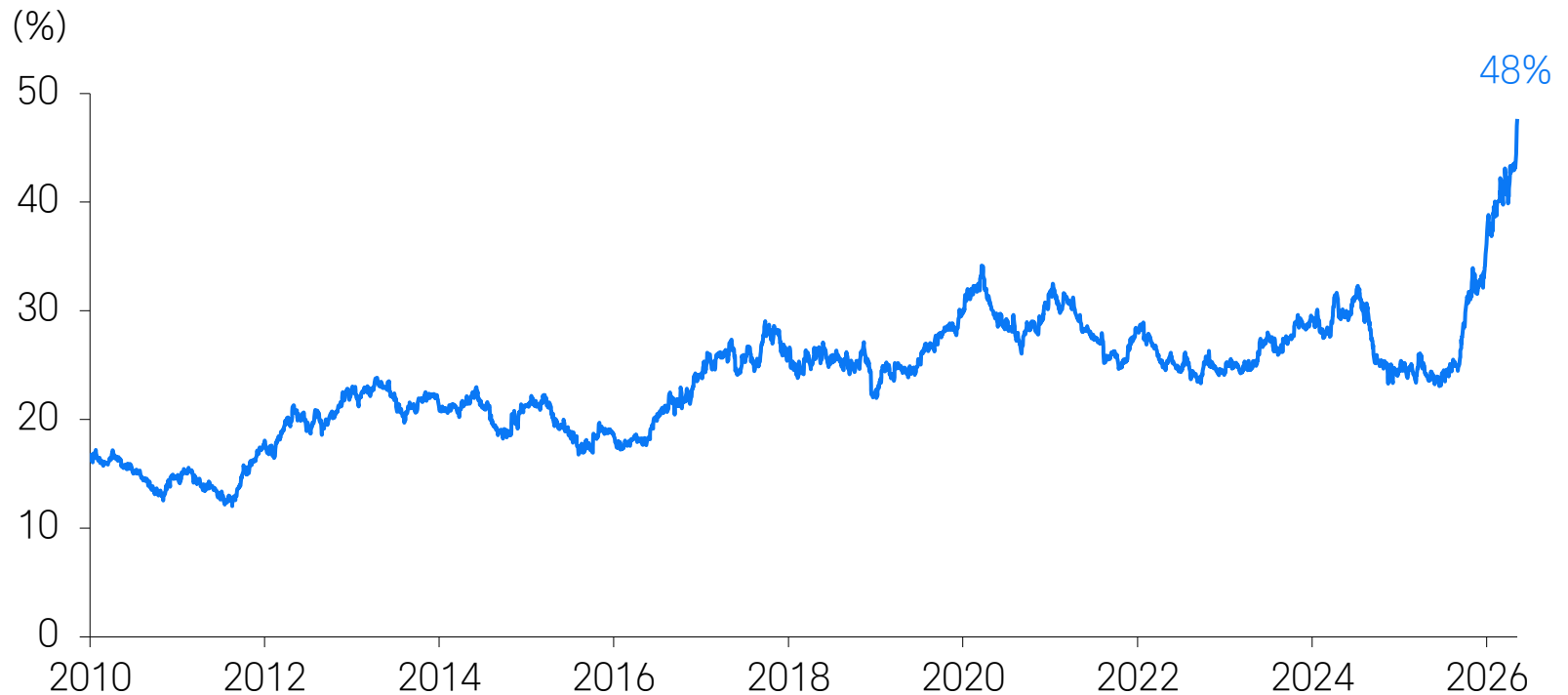
참고: '26.5.7 기준
 자료: Bloomberg, 삼성증권



참고: '26.5.8 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

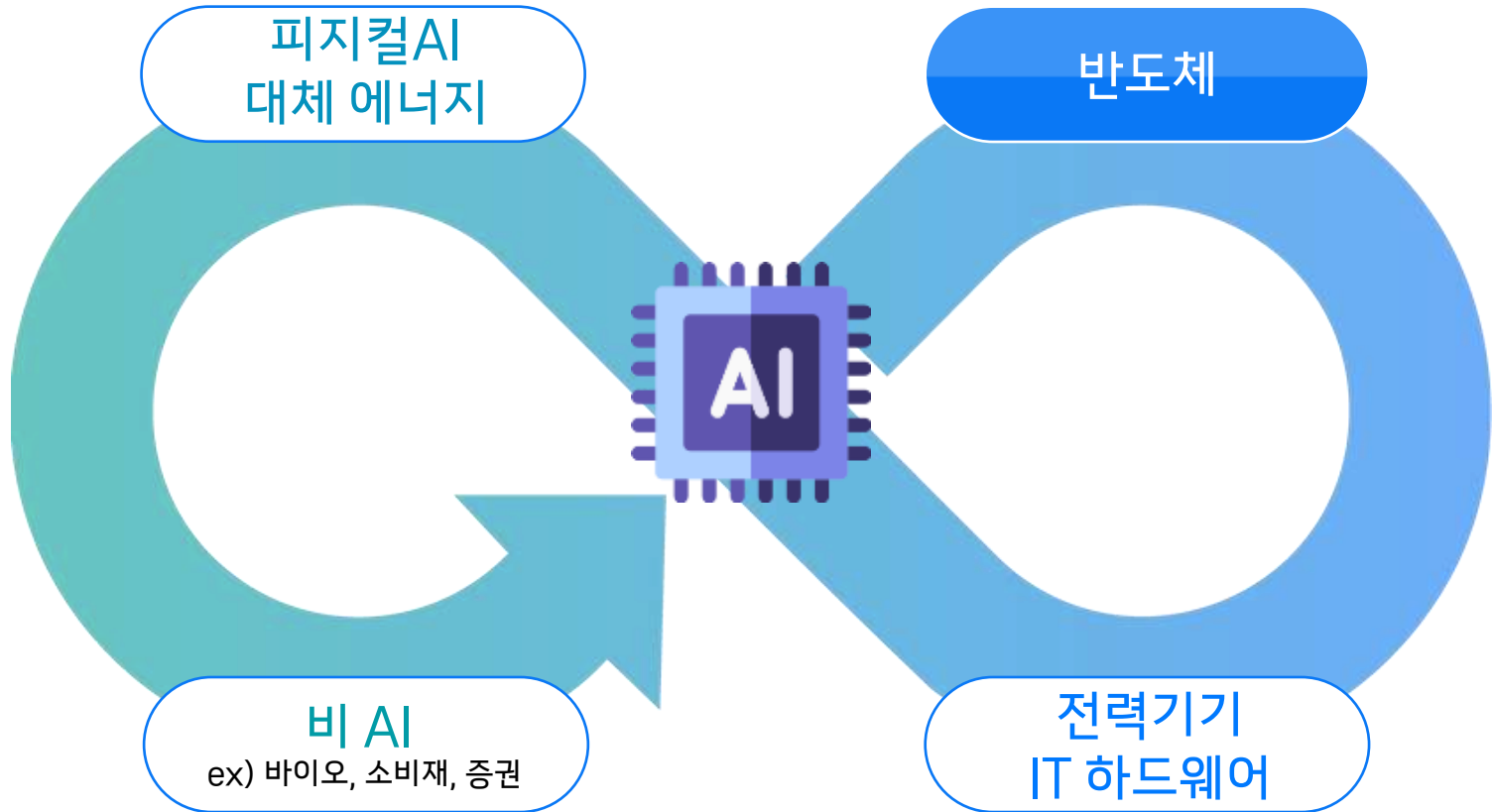
시나리오 A(30%) | 반도체 BIG 2 독주 지속

삼성전자+SK하이닉스 시총 비중



참고: 코스피 내 삼성전자와 SK하이닉스의 합산 시가총액 비중
자료: Dataguide, 삼성증권

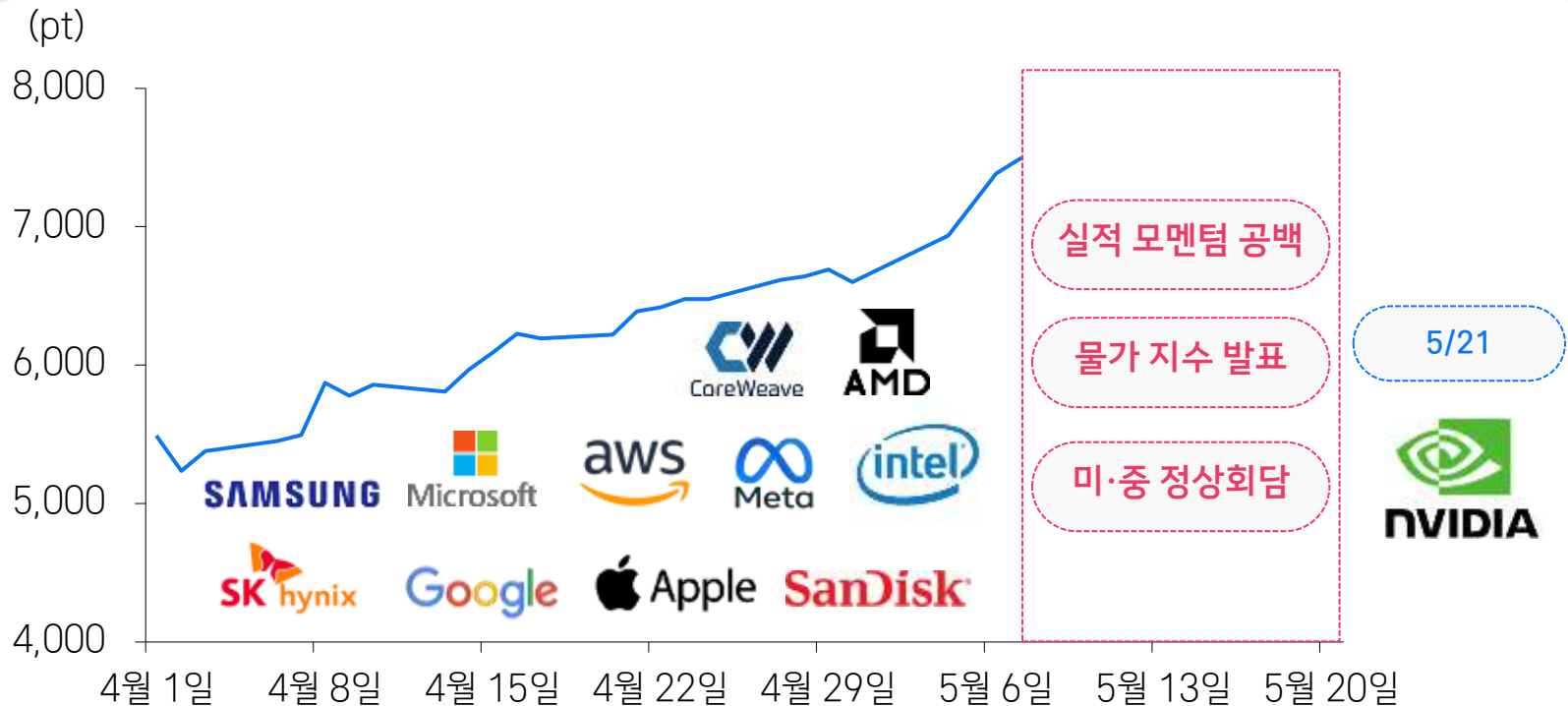
시나리오 B(60%) | 낙수효과를 통한 온기 확산



자료: 삼성증권

시나리오 C(10%) | 모멘텀 공백 및 매크로 불안감 부각

지수 단기 숨 고르기



참고: 엔비디아 실적 발표일은 한국 시간 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

'26년 5월 주요 일정

5월 2주

- 5월 11일 (월)
한국 5월 1~10일 수출입
- 5월 12일 (화)
★ 미국 4월 CPI(한국 시간 21:30)
MSCI 반기 리뷰
- 5월 13일 (수)
★ 미국 4월 PPI(한국시간 21:30)
- 5월 14일 (목)
★ 미·중 정상회담(~5/15)
★ 미국 4월 소매판매 (한국시간 21:30)
한국 옵션 만기일
- 5월 15일 (금)
미국 옵션만기일

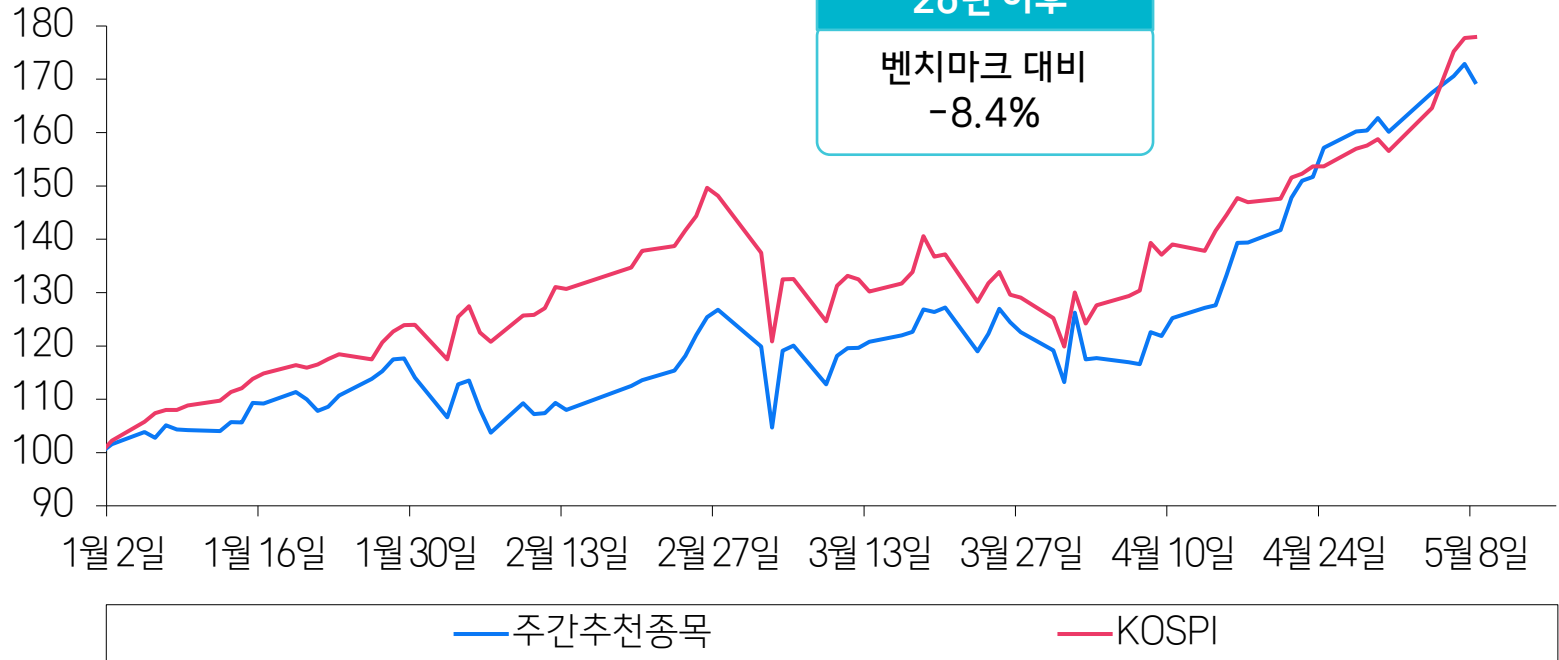
5월 3주~

- 5월 19일 (화)
구글 I/O 2026 개최(~5/20)
- 5월 20일 (수)
★ 엔비디아 실적발표(한국 시간 21일 06:00)
★ FOMC 의사록 공개
- 5월 21일 (목)
NATO 외교장관회의(~5/22)
한국 5월 1~10일 수출입
- 5월 22일 (금)
★ 삼성전자·SK하이닉스 레버리지ETF 출시
- 5월 25일 (월)
★ 한국·미국·홍콩·영국 증시 휴장

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률

(지수화: '26.01=100pt)



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 5월 2주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률 (%)	투자 포인트
삼성전자	268,500	1,569,726	1/2	123.9	메모리 공급 부족 지속되며 높은 이익 수준 유지 구간
SK하이닉스	1,686,000	1,201,616	1/2	159.0	이익의 지속성이 강화되며 반도체 장기 호황 사이클 진입
NEW 현대차	613,000	125,517	5/11	0.0	AI 성장 스토리의 온기 확산으로 피지컬 AI 매력 재부각
삼성전기	914,000	68,270	2/23	142.4	AI 고객사들의 조달 방식 변화로 구조적 리레이팅 기대
삼성SDI	678,000	54,637	4/6	54.6	북미 ESS 성장성이 본격 반영되며 연내 흑자 전환 가시화
LS ELECTRIC	313,000	46,950	4/13	98.6	구조적인 산업 변화 속 밸류에이션 프리미엄 정당화
삼성중공업	31,950	28,116	4/27	-7.1	견조한 펀더멘탈 속 포착된 AI 내러티브
OCI홀딩스	318,500	5,946	4/6	38.8	신규 시장 출현에 따른 중장기 펀더멘탈 개선
올릭스*	168,000	3,410	1/2	19.7	2026년 주요 파이프라인 경쟁력 입증 기대
RFHIC*	99,700	2,647	2/23	57.8	광통신, 통신장비, 방산을 아우르는 모멘텀

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.5.8. 증가 기준

자료: Dataguide, 삼성증권

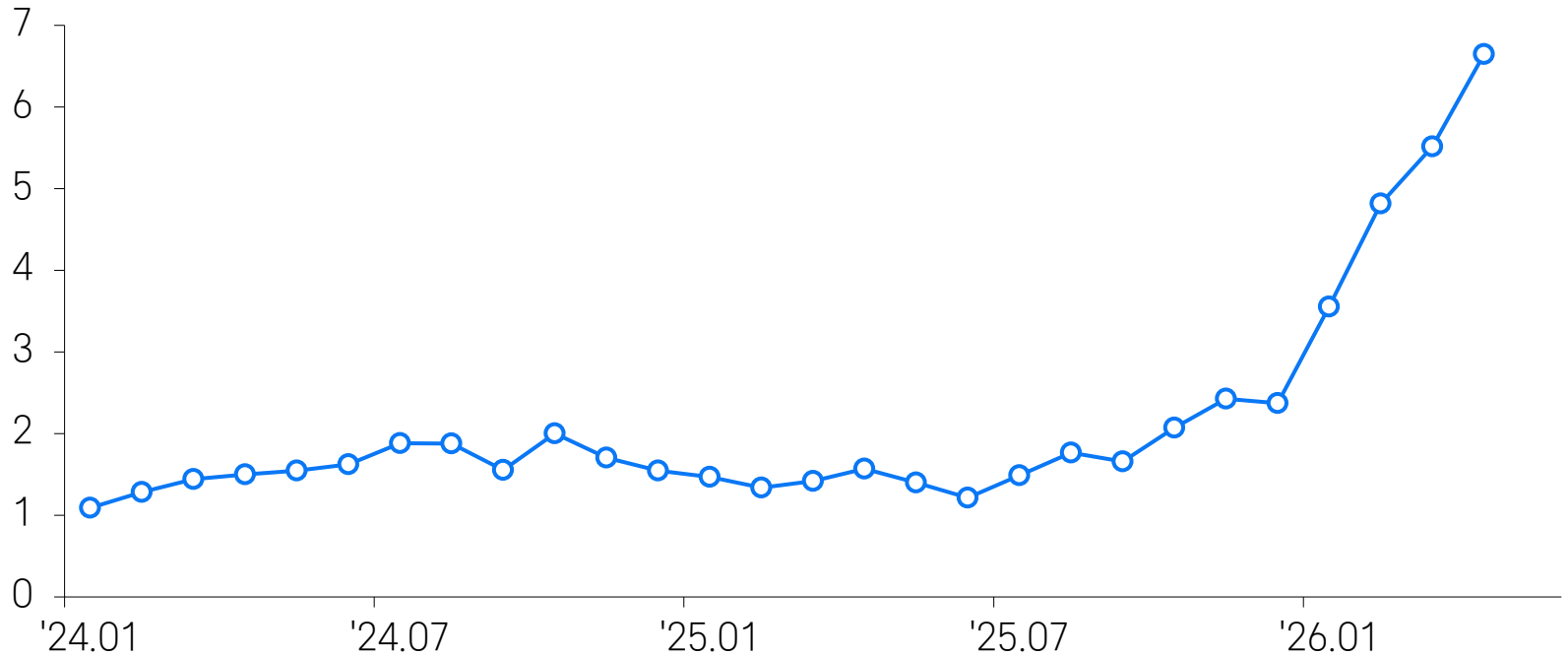


포트폴리오 편출 **엘앤에프(+17.7%):** 차익 실현, 2차전지 비중 축소

반도체 | 가속도가 붙은 디램 가격

디램 월별 수출 단가 추이

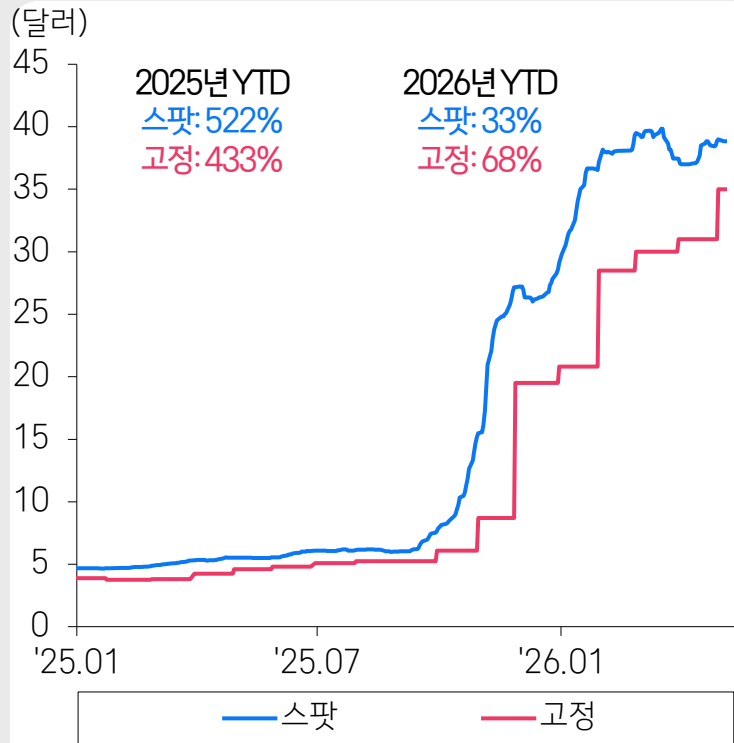
(만달러/kg)



자료: Trass, 삼성증권

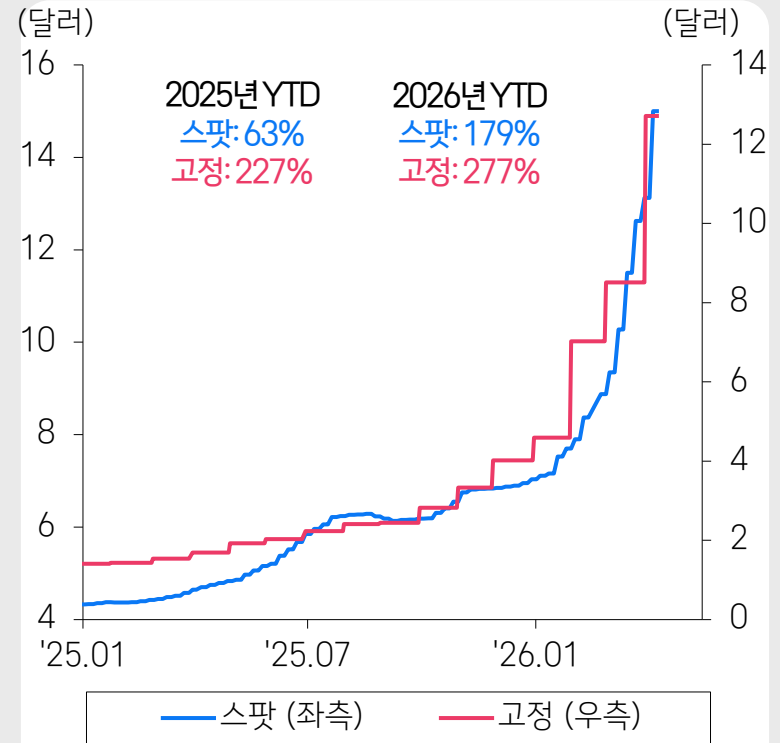
반도체 | 메모리 반도체 고정가 상승 지속

디램 가격



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

낸드 가격

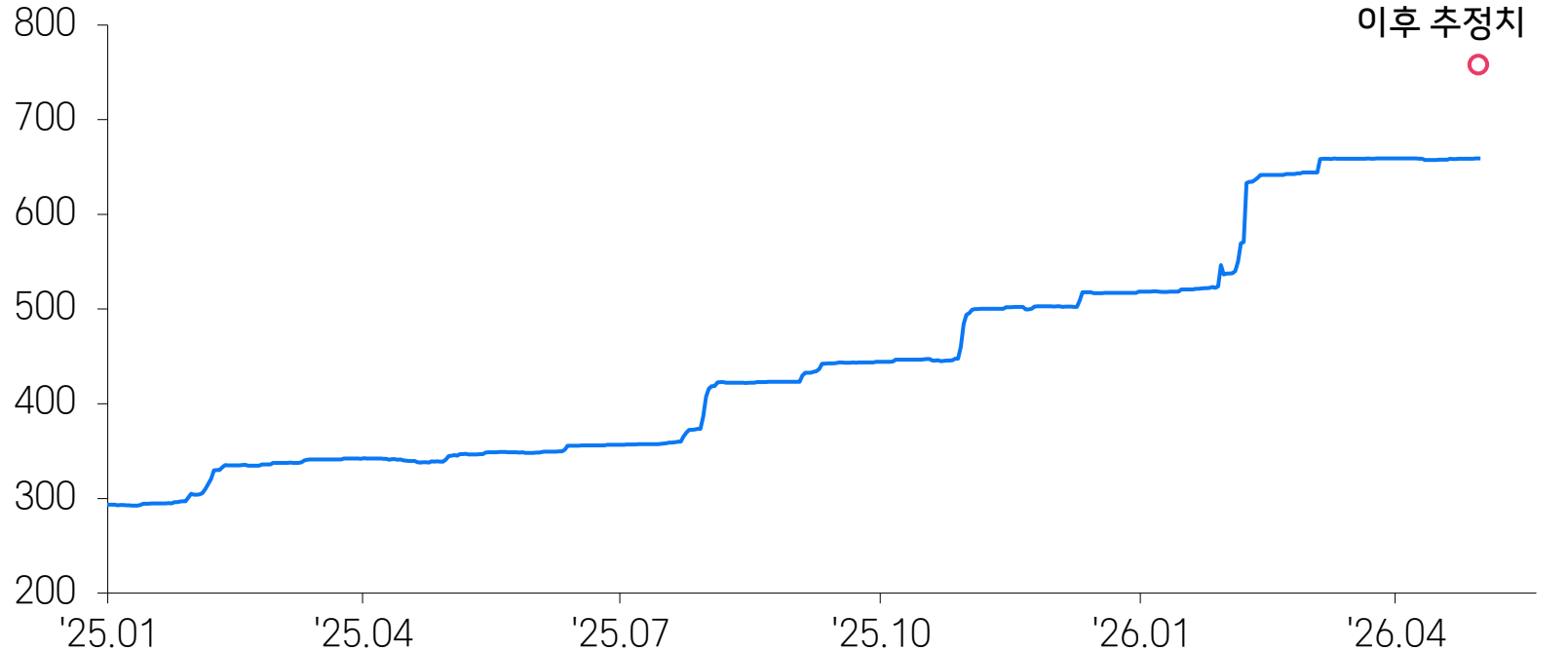


참고: MLC 64Gb 8GBx8
 자료: Dram Exchange, 삼성증권

AI | 인프라 투자 확대 지속

주요 하이퍼스케일러 Capex 추이

(십억달러)

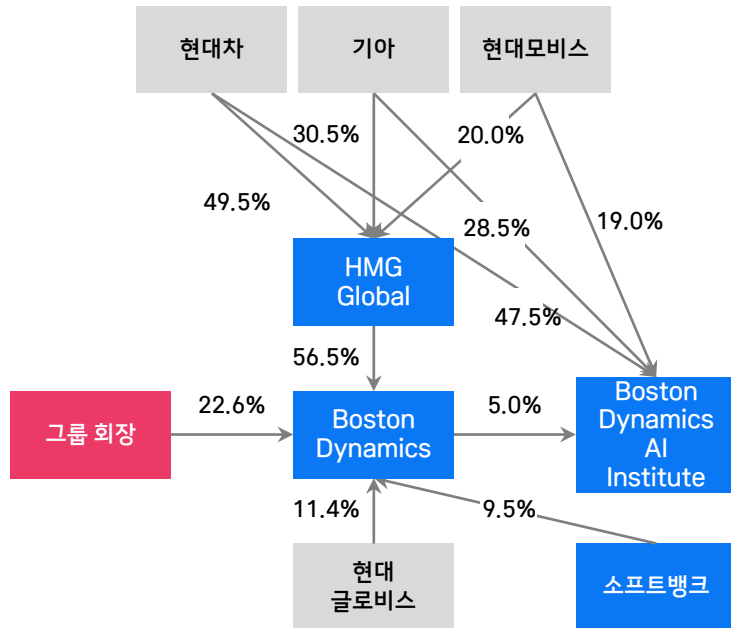


참고: 구글, 메타, MS, 아마존, 오라클 26년 Capex 추정치 합산
자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차(신규) | 다시 보자 현대차

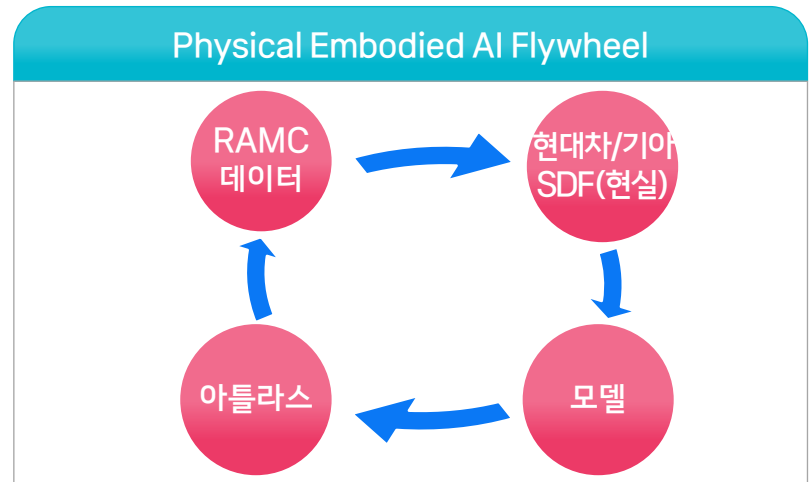
- 반도체 BIG2의 온기가 범AI로 확산되며 보스턴 다이내믹스의 피지컬AI 매력 재부각
- 현대차(아틀라스), 엔비디아(추론 칩 훈련), 구글 딥마인드(추론 모델)로 이어지는 로봇 드림팀 구성

보스턴 다이내믹스 지분 구조 현황(현대차 28.2%)



자료: 삼성증권

현대차 : Physical Embodied AI Flywheel



데이터 → 모델학습 → 로봇적용 → 실제환경에서활동 → 새로운데이터생성
 고품질의 데이터셋을 지속적으로 축적해 모델 성능 향상

자료: 삼성증권

삼성전자 | 메모리 반도체에 파운드리까지 더하다

- 애플, 전세계 반도체 공급 부족으로 인해 삼성전자 파운드리 협력 검토
- 시가총액 1조 달러 돌파에도 영업이익 추정치 지속 상향. 매력적인 밸류에이션

애플, 삼성전자 파운드리와 협력 검토

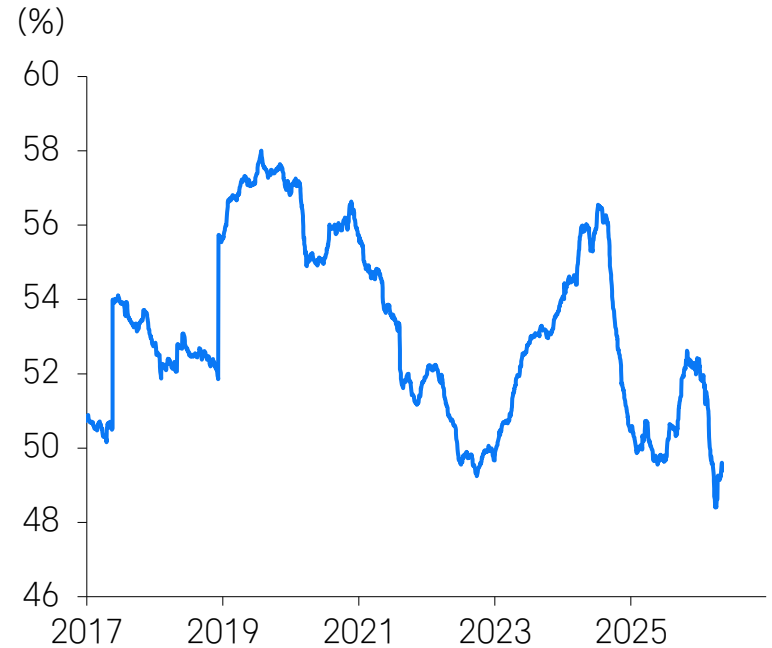
애플, '애플리케이션 프로세서(AP)' 생산을 삼성전자 파운드리에 맡기는 방안 검토

반도체 수요 폭등으로 물량 확보에 차질을 빚자 삼성전자에 생산 가능 여부를 타진



자료: 언론 보도, 삼성증권

삼성전자 외국인 비중 추이



자료: Dataguide, 삼성증권

삼성중공업 | 조선한테 필요한 건 스토리였다

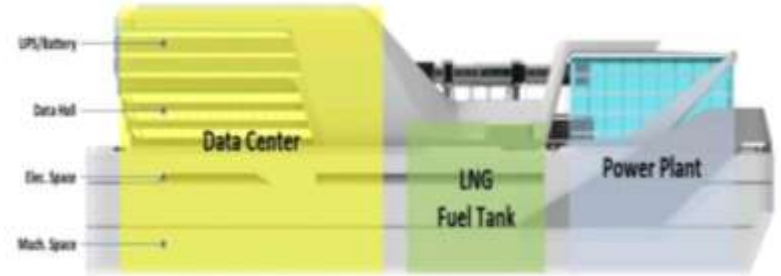
- 1Q26 영업이익 2,730억원(YoY+122%), 시장 예상치 하회, 선제적인 성과급 비용 인식 영향
- FLNG 등 수주 본격화 예상. 부유식 데이터센터 관련 글로벌 기업과 협력하여 상용화 추진

주요 FLNG 프로젝트 현황

프로젝트	투입지역	Capa (백만톤/년)	프로젝트 진행현황
CoralNorte	모잠비크	3.4	APA 체결로 건조진행 중 ('26.1월진수完) ※ Agreement for Preliminary Activities(사전예비계약)
PortDelfin1,2	미국	4.3	'25.10월1호기 건조를 위한LOA 체결, 2,3호기 공동 개발논의 중
GolarMark III	모리타니/아르헨티나	5.0	
KsLisims	캐나다	6.0	
Argentina LNG	아르헨티나	6.0	

자료: 삼성중공업, 삼성증권

미래기술 개발 현황: 부유식 데이터센터(FDC)



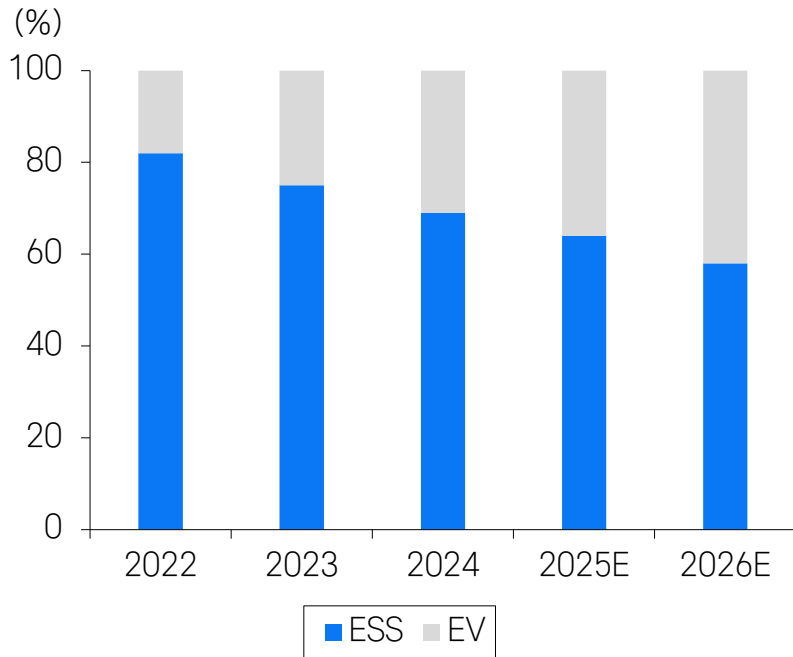
날짜	파트너십 내용
'25.10	삼성그룹(전자, 물산, 중공업SDS)과 OpenAIMOU체결
'26.04	50WM급FDC기본설계인증(ABS,LR),FDC 개발및 전력시스템 개발을위한MOU체결

자료: 삼성중공업, 삼성증권

삼성SDI | ESS가 이끄는 실적 개선

- 2026년 ESS 배터리가 전체 생산량의 42%까지 확대 예상
- ESS LFP 본격 가동 및 유럽향 볼륨 EV 모델 판매로 하반기 흑자 전환 기대

ESS 배터리 생산 비중 확대



자료: BNEF, 삼성증권

2026년 사업부문별 전망

사업부문	내용
소형전지	AI 데이터센터용 BBU 및 관련 고출력 고성능 전동공구 판매 확대
ESS	기 확보된 수주를 바탕으로 북미 LFP ESS가 4분기부터 본격 가동되면서 AMPC에 큰 폭 기여
EV	역시 하반기 국내 자동차사의 유럽향 볼륨 EV 모델 판매가 시작되면서 헝가리 공장 가동률 회복으로 마진 회복 기여

자료: 삼성증권

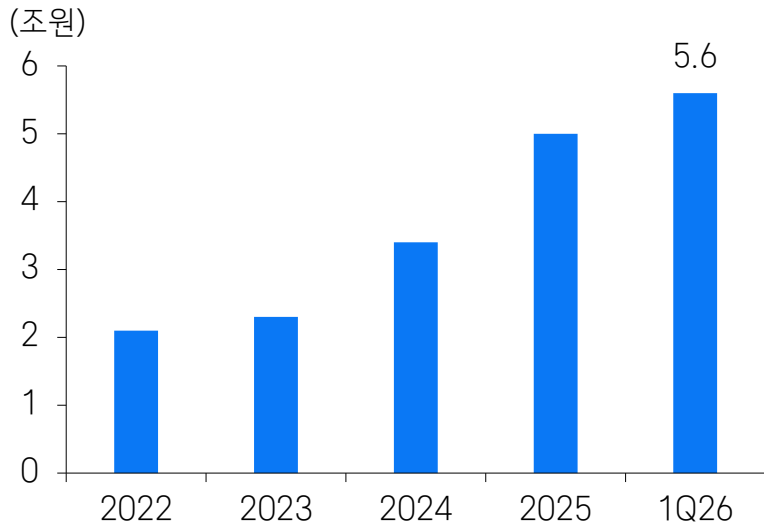
LS ELECTRIC | AI 전력 인프라 구축 해결사

- 북미 데이터센터향 초고압/중저압변압기, 배전반의 글로벌 수주잔고 확대
- 신재생에너지와 분산전원 확대, AC에서 DC로의 전환 등 시장의 요구에 대응하며 새로운 성장 스토리 확보

LS ELECTRIC, 수주잔고 추이

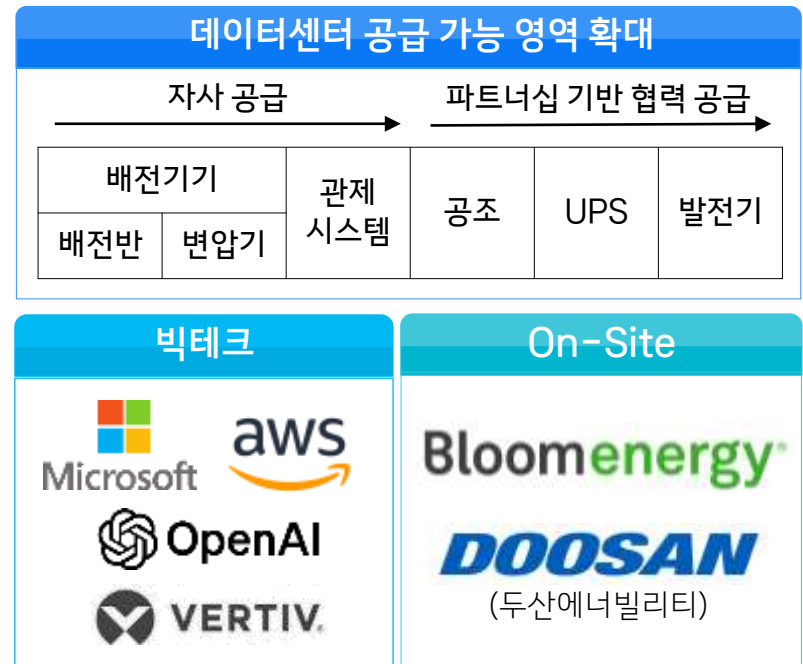
“블룸에너지와 3,190억 규모 공급 계약 체결” (4/29)

“북미 빅테크와 1,703억원 규모 데이터센터 전력 솔루션 계약” (4/13)



자료: LS ELECTRIC, 전자 공시 시스템, 삼성증권

데이터센터 시장 및 고객사 확대



자료: LS ELECTRIC, 삼성증권

RFHIC | 광통신, 통신장비, 방산을 아우르는 모멘텀

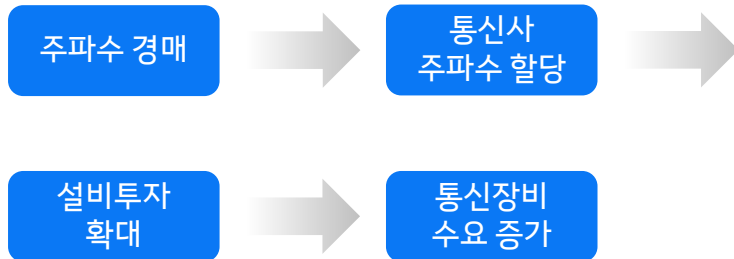
- 올해 6월 미국 주파수 본경매 진행, 국내 AI RAN 사업 선정도 구체화 예정. 통신장비 역량 부각
- AI 서버간 데이터처리 속도 향상을 위해 광학 기술 채택 증가. 자회사 RF머트리얼즈를 통한 연결 실적 성장 지속

미국 주파수 경매로 인한 통신장비 수요 증가

트럼프, 6G 패권 경쟁 본격화... 주파수 재할당 행정명령 서명

'26년 6월 미국 연방통신위원회(FCC) 주파수 경매 개시

'28년까지 최대 약 800MHz 규모의 신규 주파수 할당

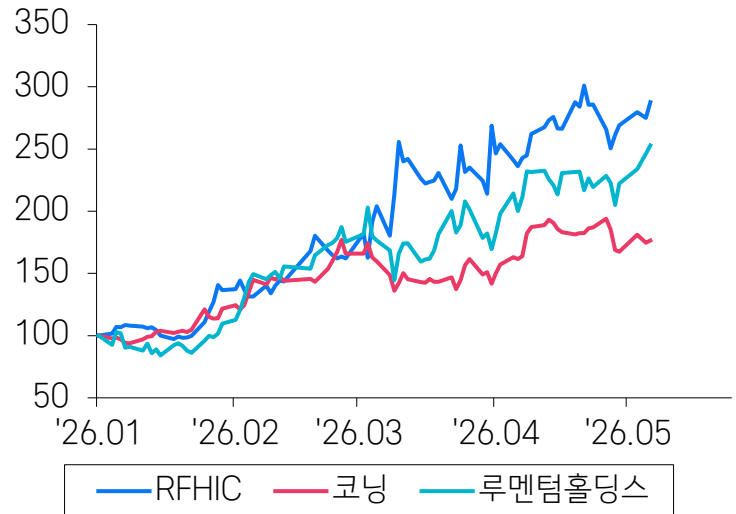


자료: 언론 보도, 삼성증권

주요 광통신 관련기업 주가 추이

엔비디아, 코닝과 4.6조원 광섬유 협업 확대

(지수화: 2026.1.2=100pt)



자료: 언론보도, Bloomberg, 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률 (%)	영업이익		밸류에이션 (2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	1,569,726	123.9	339,956	708.7	6.5	2.6
SK하이닉스	1,201,616	159.0	247,706	456.6	5.9	3.7
현대차	125,517	106.7	12,078	-2.9	15.5	1.3
삼성전기	68,270	258.4	1,557	72.5	56.1	6.5
삼성SDI	54,637	151.6	-51	적자지속	131.5	2.5
LS ELECTRIC	46,950	240.2	645	59.4	94.4	19.0
삼성중공업	28,116	32.6	1,528	74.8	26.3	4.6
OCI홀딩스	5,946	176.5	385	흑자전환	24.8	1.5
울릭스	3,410	19.7	-31	적자지속	N/A	56.7
RFHIC	2,647	205.4	53	86.1	62.8	6.8

참고: '26.5.8. 증가 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	144,890	198.4	32,057	280.4	4.8	3.0
두산에너빌리티	83,017	72.1	1,123	26.5	279.4	10.2
현대모비스	46,183	36.5	3,719	10.5	11.0	0.9
효성중공업	41,009	146.9	1,094	57.4	52.0	13.4
LG전자	25,101	67.7	3,823	48.5	14.5	1.1
현대건설	18,262	134.0	827	28.6	34.7	2.1
한국금융지주	14,962	66.0	2,812	16.3	7.3	1.2
에이피알	16,248	87.9	649	86.8	31.9	20.9
현대오토에버	16,235	78.3	277	7.1	77.9	8.1
LG이노텍	14,768	130.3	1,078	51.6	19.6	2.3

참고: '26.5.8. 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)	
LS	16,942	171.6	1,396	31.3	36.3	3.1	
레인보우로보틱스	15,209	66.6	32	700.0	475.3	89.5	
삼양식품	10,245	10.5	691	30.8	19.4	5.9	
대덕전자	6,088	161.6	233	396.0	32.8	6.0	
엘앤에프	7,904	105.7	221	흑자전환	N/A	11.6	
심텍	4,324	134.7	159	847.3	35.6	6.2	
신세계	4,047	73.5	623	30.9	15.2	0.8	
코오롱인더	2,752	104.9	204	40.4	19.0	0.8	
세아베스틸지주	2,654	47.4	142	26.5	32.0	1.3	
알지노믹스	2,383	6.5	N/A	N/A	N/A	N/A	

참고: '26.5.8. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
 자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- - 당사는 2026년 5월 7일 현재 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, 삼성중공업, 삼성물산와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- - 당사는 2026년 5월 7일 기준으로 지난 1년간 알지노믹스의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- - 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- - 당사는 2026년 5월 7일 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 당사에 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.