

 지금 **Hot한** 종목을 Kodex로 만나는 시간

삼성 **Kodex** ETFNow

01 | 이번주 HOT 종목 : 삼성전자

지난주 코스피는 글로벌 주요 증시 대비 아웃퍼폼하는 흐름을 보였다(3/17~21: 코스피 +3.0%, S&P 500 +0.5%, 상해 -1.6%). **시가총액 1위인 삼성전자가 주간으로 +12.8% 급등한 영향**이다[그림 1]. 외국인은 지난해 삼성전자를 10.4조 원 매도한데 이어 올해 들어서도 3월 둘째 주까지 2.6조 원을 매도했다. 하지만 **지난 주 2.0조 원 순매수로 전환하면서 삼성전자 주가 상승을 주도**했다.

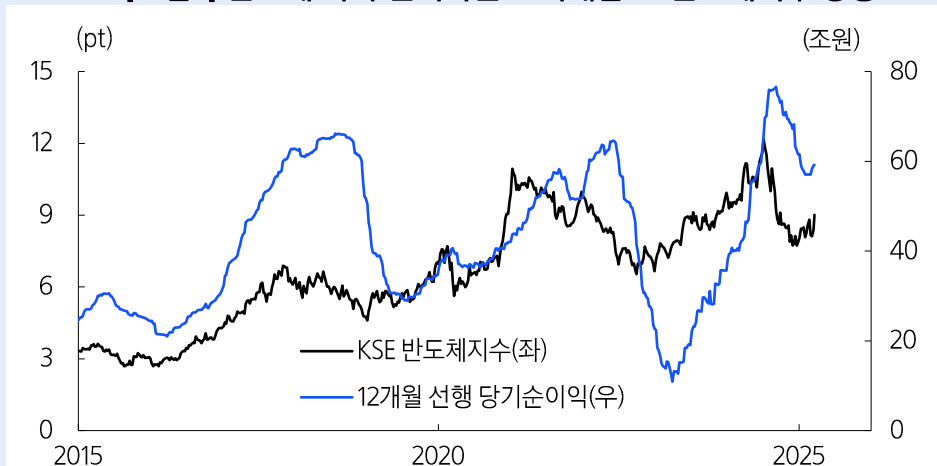
[그림1] 3/17~21: 삼성전자가 코스피 상승을 견인



※ 주: 3/17~21 주간 수익률이 (+)인 KSE 업종 선별, ※ 자료: Quantiwise, 삼성자산운용

D램 가격 상승 기대로 반도체 업종 이익 전망이 상향되자 외국인이 삼성전자 순매수에 나선 것이다. DDR4 가격은 재고조정 마무리 단계 돌입으로 상승하고 있고, DDR5 가격도 공급 부족과 중국 클라우드 업체들의 서버용 D램 수요 증가로 상승하고 있다는 평가다. 지난 20일 마이크론이 실적 발표에서 고객사 주문량 반등이 D램 평균 판매 가격 상승으로 연결될 것이라고 시사한 점도 반도체 이익 전망에 고무적이다.

[그림2] 반도체 이익 턴어라운드 기대감 → 반도체지수 상승



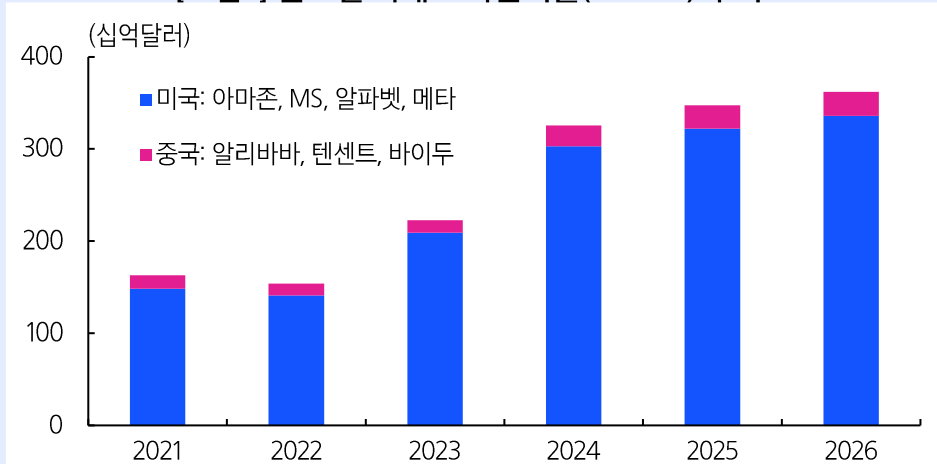
※ 자료 : Quantiwise, 삼성자산운용

02 | 왜 삼성전자인가? 중국발 수요로 D램 가격 상승 기대감↑

DeepSeek 출현 이후 미국 내에서는 대규모 인프라 투자에 대한 회의론이 부각됐다. 반면, 중국 빅테크는 대규모 AI 투자를 속속들이 발표하고 있다. 지난 2월 24일 알리바바가 AI 투자를 위한 Capex 확대를 발표한데 이어, 다른 중국 클라우드 서비스 제공업체(CSP) 업체들도 서버용 D램(DDR5) 구매에 동참하고 있다 [그림 2]. 이구환신 정책* 효과로 중국내 스마트폰, 가전 등 교체 수요가 증가하면서 상반기 모바일용 D램 (DDR4/LPDDR4(저전력DDR4)) 공급 부족 현상이 심화될 것이란 우려가 D램 가격 상승을 자극하고 있다.

*이구환신 정책: 노후 가전제품을 신제품으로 교체할 때 보조금을 지급하는 정책

[그림3] 글로벌 빅테크 자본지출(CAPEX) 추이



※ 주: 달러연도 기준. 블룸버그 추정치 사용. ※ 자료: Bloomberg, 삼성자산운용

외국인은 밸류에이션 하단 확인 후 삼성전자를 매집해 나가는 양상을 보여왔는데, 최근 메모리 업황 개선 기대로 밸류에이션 하단을 확인했다는 인식이 확산되면서 삼성전자 순매수에 나선 것으로 확인된다[그림 4]. AI 반도체 시장에서 HBM 경쟁력을 확보한 SK하이닉스와 더불어 메모리 업황 개선 기대로 외국인 순매수세가 유입될 수 있는 삼성전자에 대한 매수 포지션을 확대해 나갈 시점이라고 판단한다.

[그림4] 삼성전자: 외국인 지분율 vs. 12MF PER



※ 자료: Bloomberg, 삼성자산운용

03| 삼성전자 & SK하이닉스 합산 비중이 가장 높은 Kodex ETF는?



266370
Kodex IT

대한민국 대표 수출산업인 전기전자/IT하드웨어/
반도체/2차전지 등 대표 IT 기업들에 투자하는 ETF

43.6%

395160
Kodex AI반도체

HBM, 자율주행 등 글로벌 AI산업 개화와 함께
국내 반도체 기업 중 AI특화 기업에 투자하는 ETF

42.7%

091160
Kodex 반도체

삼성전자, SK하이닉스를 필두로 레거시부터 AI까지
국내 반도체 산업을 이끄는 기업에 투자하는 ETF

41.7%

※ 자료: 2025년 3월 21일 기준, 삼성자산운용 ※ 총수익지수(Total Return) 추종 ETF 제외

04| Kodex 반도체(091160) 알아보기!

✓ Kodex 반도체(091160) 투자포인트

- ✓ 레거시부터 AI까지, 글로벌 반도체 시장의 큰 축을 차지하는 국내 반도체 기업
- ✓ 비교 불가능한 HBM 경쟁력에 DRAM 가격 상승 기대까지 모멘텀 확장중
- ✓ 초과수요가 예상되는 차세대 HBM4 시장에서도 헤게모니* 지속될 전망



📍 삼성 Kodex ETF
홈페이지 바로가기

★
타픽 선정
이유

〈SK하이닉스〉는 AI반도체 핵심 부품인 HBM 시장 점유율 90% 이상을 차지하며 선도 중. 〈삼성전자〉 역시 HBM 경쟁력을 높이고 있으며, 시장 선두 지위에 있는 DRAM 가격 상승 기대에 따 수혜 확대 예상 → 레거시부터 AI반도체까지, 국내 반도체 밸류체인 전반에 투자할 수 있는 Kodex 반도체 투자가 유리할 것으로 판단

📊 Kodex 반도체(091160) 보유 종목 TOP 5

구분	종목명	기업설명	보유비중
1	SK 하이닉스 (000660)	AI반도체 향 HBM을 필두로 (파운드리 제외) 글로벌 반도체 매출 3위 & 메모리반도체 시장 글로벌 2위	24.1% ★
2	SAMSUNG (005930)	'반도체 비전 2030'을 선포하고 메모리반도체 부터, HBM까지 종합반도체 시장 지위를 확대 중	17.6% ★
3	한미반도체 (042700)	HBM 제조 핵심장비(TC본더) 기술 및 최첨단 자동화 장비 경쟁력 보유	7.7%
4	리노공업 (058470)	반도체 패키지 테스트 소켓(리노핀) 글로벌 1위 경쟁력을 보유한 기업	4.1%
5	DB하이텍 (000990)	8인치 웨이퍼 제조에 강점을 가진 국내 대표 파운드리 기업	3.0%

※ 자료: 2025년 3월 21일 기준, 삼성자산운용

- ※ 합성총보수·비용 및 총보수는 기준가격에 따라 매일 일할 계산하여 반영되며 증권거래비용 등 추가적인 비용이 발생할 수 있습니다.
- * Kodex IT : 합성총보수 연 0.4643%, FY2024 기준 증권거래비용 0.0397% 발생, 위험등급: 2등급 (높은 위험)
 - * Kodex AI반도체 : 합성총보수 연 0.5087%, FY2024 기준 증권거래비용 0.059% 발생, 위험등급: 1등급 (매우 높은 위험)
 - * Kodex 반도체 : 합성총보수 연 0.4624%, FY2024 기준 증권거래비용 0.0329% 발생, 위험등급: 1등급 (매우 높은 위험)

Compliance Notice

- 본 자료와 관련한 저작권은 삼성자산운용에 있으며, 저작권자의 허락 없이 본 자료를 복제 및 배포하는 행위는 금지됩니다.
- 본 자료는 참고 자료로 신뢰할 수 있다고 판단되는 각종 자료와 통계 자료를 이용하여 작성된 것이나 본 자료의 내용이 향후 결과에 대한 보증이 될 수 없으며, 본 자료를 본래의 용도 이외의 목적으로 사용했을 때 삼성자산운용은 이에 대해 법적 책임을 지지 않습니다.
- 본 자료에서 소개하는 투자방법은 개별 투자자들의 특수한 상황을 감안하지 않은 일반적인 내용으로써, 본 자료를 참고한 일체의 투자행위에 대한 최종적인 판단은 투자자의 결정에 의하여야 하며, 당사는 투자자의 판단과 결정, 그 결과에 대해 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 외화로 표시되는 자산에 투자하는 경우 환율변동 시 자산 가치가 변동되거나 손실이 발생할 수 있습니다.
- 본 자료를 삼성자산운용 이외의 자료부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.
- 집합투자증권을 취득 전 투자대상, 보수, 수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서 및 집합투자규약을 반드시 읽어 보시기 바랍니다.
- 집합투자증권은 자산가격 및 환율변동, 신용등급 하락 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 금융상품판매업자는 금융투자상품에 관하여 충분히 설명할 의무가 있으며, 투자자는 투자에 앞서 그러한 설명을 충분히 들으시기 바랍니다.
- 연금 외 수령시 세액공제 받는 납입원금 및 수익에 대한 기타소득세(16.5%)가 부과되며, 연금저축계좌 관련 세제는 소득세법 등 관련 법령의 개정 등에 따라 변경될 수 있으니 유의하여 주시기 바랍니다.
- 이익금 분배 방식은 투자 결과에 따라 월지급액이 변동될 수 있으며, 이익금을 초과하여 분배하는 경우 투자 원금이 감소할 수 있습니다.
- 이 금융상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.

이 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.