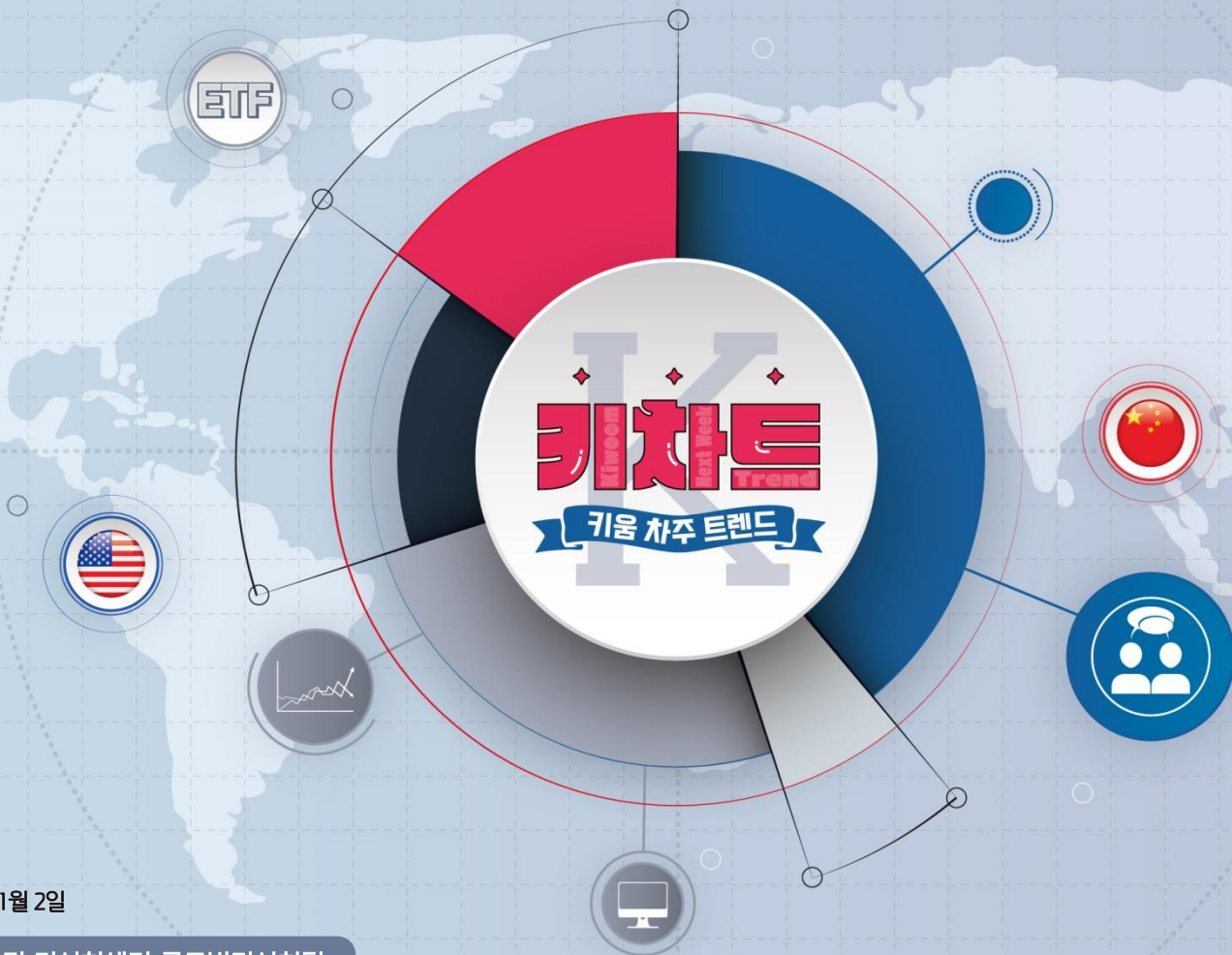


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 1월 2일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

1월 1주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 금주 미 증시는 휴장일 제외 4거래일 연속 하락. 마이크로 어닝 서프라이즈 이후 산타렐리 기대감 조성되었으나, 연말 차익실현과 변동성 확대 우려에 따른 광망 심리 속 숨고르기 장세 시현. CME 증거금 인상과 중국 수출 규제 등 여파로 귀금속 가격 조정. 지정학 불안과 달러가치 하락, 산업 수요 증가와 공급 병목 등 구조적인 상승 재료는 여전하나 단기 변동성 확대에 유의할 필요

中: 금주 증화권 증시는 제한적인 거래일 속 투자심리가 회복되며 성장주 중심으로 약보합세를 보임. 테마별로 옵티머스 양산과 중국 GPU 및 바이두의 반도체 설계 회사 상장 소식으로 인해 AI 관련주 강세

ETF: 연말 리밸런싱, 기술주 차익실현이 맞물리며 위험선호 둔화. CME 선물 증거금 인상 이후 귀금속 투자심리 냉각. 장기 투자 인센티브 관련 발표로 한국 증시 ETF 상승세, 양산 기대감 속 글로벌 로봇·휴머노이드 밸류체인 상대적 강세 시현



차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 CES(6~9일) 개최로 AI 관련 기술주 모멘텀 재차 부각될 가능성 존재. 또한 신년을 맞아 유동성 유입과 12월 고용보고서 속 완만한 고용 둔화세가 투자 심리 회복에 기여할 것으로 전망. 1월 중순부터 진행될 금융주 실적을 시작으로 어닝 시즌 진입하면서 위험자산 선호심리 자극 전망

中: 차주 증화권 증시는 중국 GPU 기업의 증시 상장 러쉬, 옵티머스의 양산 가시화 등으로 인해 AI 관련주를 중심으로 시장의 주목이 지속될 것으로 예상

ETF: 차주 증시는 ISM 제조업 PMI와 고용 보고서 등 주요 매크로 지표 발표를 앞두고 지표 결과에 따라 시장 방향성이 재조정될 가능성. 기관 자금 유입이 제한적인 연초 구간인 만큼, 공격적 배팅보다는 시장 흐름에 순응하는 전략이 바람직하다고 판단. 아울러 CES 2026을 계기로 산업 키워드가 부각되며 기술주 중심의 단기 모멘텀 형성 기대감 유효

미국 트렌드

- ◆ **소프트뱅크, 미국 데이터센터 투자사 인수:** 소프트뱅크는 미국 사모펀드 운용사 디지털브릿지 40억달러(주당 16달러 현금으로 매입)에 인수 결정했으며 26년 하반기 내 인수 완료 예정. 해당 기업은 통신망, 데이터센터 등 디지털 인프라에 특화, 총 관리 자산은 1,080억달러. 스타게이트 프로젝트의 일환으로 초지능 플랫폼 기업으로의 도약을 위한 AI 데이터센터 포트폴리오 확장 결정. 한편 오픈AI에도 약속된 400억달러 투자 완료하면서 10% 지분 확보 완료. 적극적인 AI 투자로 버블론 일축하는 모습
- ◆ **메타, 중국계 AI 에이전트 스타트업 마누스 인수:** 싱가포르 기반 자율형 에이전트(시장조사, 코딩, 데이터분석 등) 기업인 마누스 20억달러에 인수. 25년 연초 기업가치 5억달러였던 점을 감안, 단순 챗봇이 아닌 AI를 활용한 실질적인 업무 자동화 및 유료 수익 발생을 위한 전략적 인수로 추정

중국 트렌드

- ◆ **2026년 이구환신 정책 발표:** 12월 30일 2026년 장비 교체 및 소비재 이구환신 정책의 세부 내용 발표. 2025년 대비 지원 품목 및 강도 모두 완화됐으며, 전체 지원 규모도 축소될 가능성이 존재하나, 최근 낮아진 기대감에는 전반적으로 부합했다는 판단. 아직 연간 지원 총액은 공개되지 않았으나, 우선적으로 625억위안이 지방정부에 전달(1Q25, 810억위안)
- ◆ **중국 다수 전기차 기업 12월 판매량 데이터 발표:** BYD 42만대(YoY -18%), 리오토 4.4만대(YoY -24%), 샤오핑 3.8만대(YoY +2%), 니오 4.8만대(YoY +55%). 샤오미는 사상 처음으로 월간 판매량 5만대 달성

ETF 트렌드

- ◆ 연말 리밸런싱과 대형 기술주 차익실현, 선물 증거금 인상 영향으로 전반적인 위험선호는 둔화됐으나, 정책·테마 모멘텀을 보유한 자산군은 상대적으로 견조한 흐름을 유지
- ◆ 연초 특성상 기관 자금 유입이 제한적인 구간에서 차주 주요 매크로 지표 결과에 따라 증시 방향성 재설정이 예상되며, CES 2026을 계기로 기술주 및 AI 산업 내 차별화 모멘텀도 유효
- ◆ 산업 적용 확대·노동력 부족에 따른 휴머노이드 산업의 중장기 성장 기대 속에서, CES 2026 관련 밸류체인의 단기 모멘텀을 담을 수 있는 'KOID' ETF 소개

1월 2주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
4	5	6	7	8	9	10
일정	 12월 ISM 제조업 PMI  1월 섀틱스 투자자 신뢰지수  12월 제조업 PMI  12월 Caixin 서비스업 PMI	 2026 CES(~1/9)  12월 서비스업 PMI  12월 마켓 종합 PMI  레드북 소매판매지수  12월 서비스업 PMI  12월 마켓종합 PMI  12월 서비스업 PMI  12월 마켓 종합 PMI  12월 외환보유고	 12월 ADP 비농업부문 고용변화  12월 ISM 비제조업PMI  11월 노동부 JOLTS  10월 공장수주  12월 IHS S&P 글로벌 건설업 PMI  11월 소매판매  12월 IHS 마켓 건설업 PMI  12월 실업률  12월 서비스업  12월 제조업 PMI	 12월 Challenger 고용변화율  10월 무역수지  10월 수출입  10월 도매재고  12월 CPI 예상치  11월 실업률  12월 기업체감지수  12월 소비자신뢰지수  11월 PPI  12월 CPI 예상치  11월 공장수주  12월 가계신뢰도  11월 임금소득	 12월 실업률  12월 비농업고용지수  10월 주택착공건수  1월 미시간대 소비자 심리·기대·평가지수  11월 소매판매  11월 수출입  11월 산업생산  11월 가계지출  12월 CPI·PPI  11월 경상수지	
실적	 루팍스 홀딩 ADR  반즈 앤드 노블  에듀케이션  RCI 호스피탈리티	 AAR  펭귄 솔루션스  엔지오 다이내믹스	 컨스텔레이션 브랜즈  제프리스 파이낸셜  앨버트슨 컴퍼니스  어플라이드 디지털  칼 메인 푸즈  유니퍼스트	 RPM 인터내셔널  TD 시넥스  어큐이티  커머셜 메탈스  심플리 굿푸즈  그린브라이어  컴퍼니스	 플래티넘 그룹 메탈스	

테라다인(TER.US): CES 2026 Physical AI 테마 부각

현재주가 (12/31)

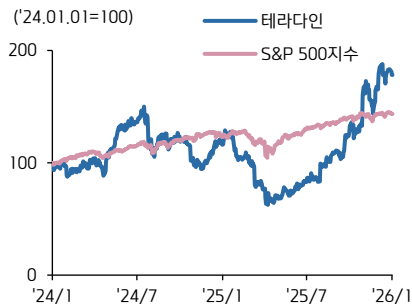
USD 193.56

Stock Data

산업분류	IT
세부업종	반도체 & 반도체 장비
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,845.50
시가총액(mln)	30,313.1
유통주식수(mln)	156.6
52주 최고	205.00
52주 최저	65.77
일평균 거래량	3,304,688

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	54.0	1.9	105.5	52.9
S&P 500	16.4	0.2	9.9	16.6



▶ **[투자포인트 1]** CES 2026 개막을 앞두고 로봇 테마에 대한 시장 관심 집중될 전망. 해당 전시회의 핵심 안건이 AI 도입에서 나아가 인간과 상호작용하고 산업에 직접 활용 가능한 Physical AI 기술로 주목되었다는 관점에서 동사의 로봇 자회사 CES 참여가 모멘텀으로 작용할 가능성 존재. 동사는 협동 로봇 시장 선두기업인 Universal Robots와 자율주행 모바일 로봇 기업인 MiR을 자회사로 보유 및 제조/물류 자동화 솔루션을 공급. Physical AI 관련해서 엔비디아와 협력 공식화 및 로봇 제품군에 엔비디아의 AI 컴퓨팅 모듈 도입. 실제로 트럼프 대통령은 최근 로봇 산업을 차세대 전략 제조업으로 규정하고 2026년 관련 행정명령 발령을 검토 중이라 언급한 바 있음. 미-중간 기술 패권 경쟁에 따른 국가 차원의 대규모 지원 정책 기대감 상존하는 상황

▶ **[투자포인트 2]** 일본의 어드반테스트에 이어 반도체 테스트 장비 글로벌 2위 기업. 모바일, 자동차/산업용 테스트 비중이 절반 이상을 차지하고 있으나, 최근 AI 인프라 투자 급증으로 AI 가속기용 테스트 장비 침투율 높아지는 중. 특히 차세대 AI 테스트 플랫폼 출시하면서 고성능 가속기 테스트 장비향 매출 확대되고 있으며, TSMC Capex 확대에 따른 대만 비중도 높아지는 중

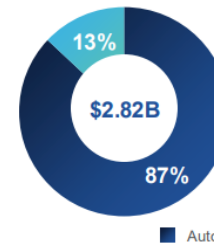
Teradyne Robotics 사업부 포트폴리오



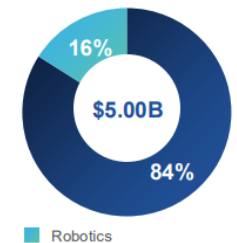
자료: TER, 키움증권 리서치

Teradyne 매출액 믹스 목표치

2024 Sales Mix



Target Model Sales Mix²



■ Automated test ■ Robotics

자료: TER, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2,676	2,820	3,070	3,799
영업이익	547	576	640	960
영업이익률	20.5	20.4	20.8	25.3
순이익	479	525	553	815
EPS(USD)	2.93	3.22	3.52	5.22
PER(배)	38.4	59.0	55.1	37.1
PBR(배)	6.7	7.2	10.3	9.2
ROE(%)	18.0	20.3	18.9	27.2
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.3	0.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-12-31 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

바이두(BIDU.US): 반도체 자회사 Kunlun의 홍콩 상장 기대감

현재주가 (12/31)

USD 130.66

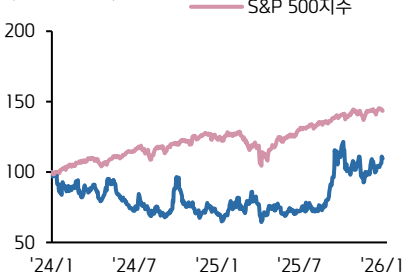
Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	인터넷 미디어 & 서비스
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,845.5
시가총액(mln)	45,809.1
유통주식수(mln)	285.1
52주 최고	149.51
52주 최저	74.71
일평균 거래량	3,626,057

Performance & Price Trend

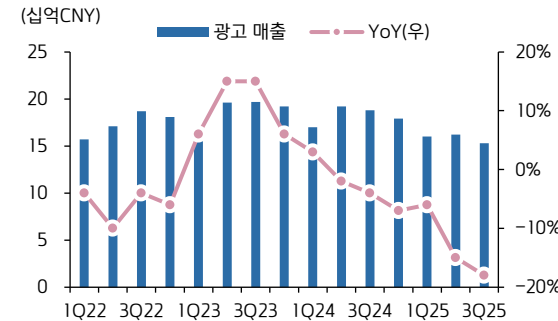
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	55.0	9.8	51.2	58.0
S&P 500	16.4	0.2	9.9	16.6

('24.1.1=100)



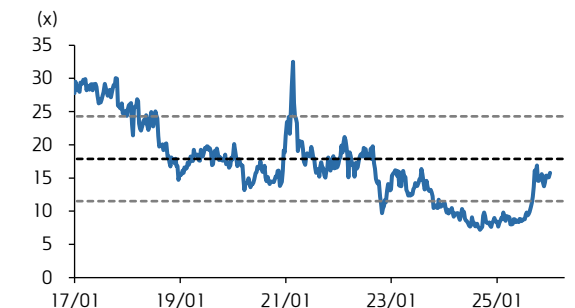
- ▶ **반도체 자회사 Kunlun의 홍콩 증시 상장 신청서 제출:** 공동 주관사를 통해 비공개 방식으로 Kunlun의 홍콩증권거래소 상장 신청서를 제출했다고 1월 2일 공시. Kunlun은 바이두가 자체 AI 인프라 내재화를 목표로 육성한 AI 전용 반도체(ASIC) 자회사. 바이두 내부 검색, 자율주행 및 대규모 AI 모델에 적용되고 있을 뿐만 아니라, 외부 고객으로의 확장도 진행 중인 것으로 알려짐
- ▶ **광고 실적 우려가 상존하나, AI 광고가 전통 광고 부진 상쇄 기대. 그 외 사업 성장성 지속:** 3분기 광고 매출은 153억위안(YoY - 18%)으로 전분기 대비 감소 폭 확대. 다만 AI-native 광고 매출은 28 억위안(YoY +262%)으로 전체 광고 비중의 18%로 확대(3Q24: 4%). AI 에이전트 도입 확대는 광고주의 전환 효율 및 ROI 개선을 견인하며, 예산 확대와 신규 광고주 유입으로 이어지고 있다는 판단. AI-native 광고 비중 확대는 단기적으로 수익성에 부정적이나, 믹스 개선을 통해 전통 검색광고의 부진을 점진적으로 상쇄할 전망. 그 외 클라우드, 자율주행 등 사업의 성장세는 지속되는 중
- ▶ **과거 대비 투자 매력도 개선. 단기적으로 모멘텀 기대:** 광고 사업의 실적 개선 가시성 제고와 AI 모멘텀으로 인해 과거 대비 투자 매력도가 높아졌다는 판단. 광고 사업의 실적 턴어라운드에는 여전히 불확실성이 존재해 과도한 낙관은 경계할 필요가 있으나, AI칩, 자율주행 등 신사업에 대한 가치가 크게 반영되는 구간에서는 긍정적인 주가 모멘텀 기대

Baidu Core 광고 매출 및 증가율



자료: 바이두, 키움증권 리서치센터

바이두 12M FWD PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	134,598	133,125	129,398	135,580
영업이익	28,433	26,234	13,481	15,804
OPM(%)	21	20	10	12
순이익	28,747	27,002	18,624	19,883
EPS(CNY)	80.9	76.9	53.4	58.0
PER(배)	16.5	10.1	17.1	15.8
PBR(배)	1.2	0.8	1.1	1.1
ROE(%)	8.4	9.1	5.0	6.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-1-1 컨센서스 기준

KraneShares Global Humanoid and Embodied Intelligence Index ETF(KOID): 혁명의 서막

현재주가 (12/31)

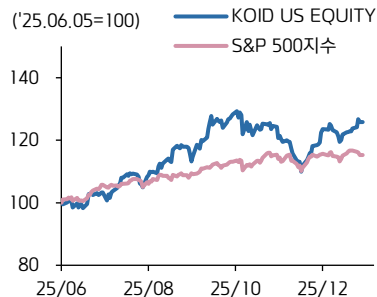
USD 31.85

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	휴머노이드·체화지능
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6845.50
순자산총액(백만 달러)	93.2
유통주식수(mln)	2.9
52주 최고	32.58
52주 최저	24.64
일평균 거래량	57,119.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	25.8	7.0	23.5	-
S&P 500	16.4	0.2	9.9	16.6



▶ **개요:** 'KOID'는 'MerQube Global Humanoid and Embodied Intelligence Index'를 추종하며, 휴머노이드 및 체화 지능 생태계 내 핵심 카테고리에 집중 투자하는 ETF. 휴머노이드 로봇 설계·제조 기업, 휴머노이드 및 체화 지능에 필요한 핵심 부품을 공급하는 공급망 기업들을 포함. 미국·중국·일본을 중심으로 정보기술, 산업재, 소비자 섹터의 글로벌 기업들로 구성

▶ **투자포인트 1:** Morgan Stanley는 2050년까지 휴머노이드 로봇 10억 대, 연간 매출 5조 달러 규모 성장을 전망. 제조·헬스케어·물류·고령자 돌봄 등으로 활용 영역이 빠르게 확장되는 가운데, 고령화에 따른 구조적 노동력 부족은 휴머노이드 도입을 가속하는 핵심 요인으로 작용. KOID는 휴머노이드 및 체화 지능 생태계 전반에 분산 투자함으로써, 특정 국가 또는 단일 플레이어에 대한 의존도를 낮추는 동시에 장기 구조적 성장에 효율적으로 동반 참여할 수 있는 ETF

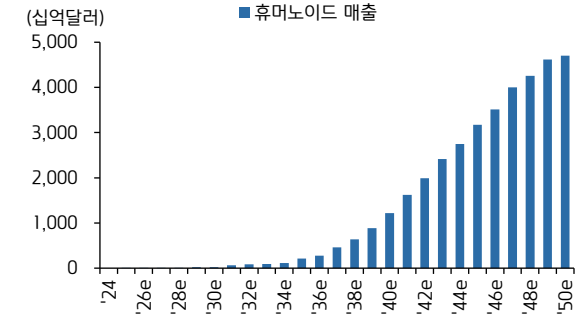
▶ **투자포인트 2:** 차주 개최 예정인 CES 2026(1/6~1/9)을 계기로 로봇 테마는 기존 산업용 로봇을 넘어 휴머노이드 전반으로 확장될 가능성이 높음. 주요 완제품 OEM과 소부장 업체의 동반 참여가 가시화되며, 단순 기술 시연을 넘어 양산 로드맵·상용화 일정 중심으로 시장 인식이 전환되는 국면. 이에 따라 완제품 OEM이 실제 채택 가능한 검증된 핵심 부품 업체로 수급이 집중되며 밸류체인 전반의 리레이팅 가능성도 유효하다고 판단

'KOID' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
-	CHINESE YUAN RENMINBI	3.97
002050 CH	ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	2.12
603662 CH	KELI SENSING TECHNOLOGY NI-A	2.06
6324 JT	HARMONIC DRIVE SYSTEMS INC	2.04
IFX GY	INFINEON TECHNOLOGIES AG	2.03
ST US	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	2.03
688017 CH	LEADER HARMONIOUS DRIVE SY-A	2.03
600111 CH	CHINA NORTHERN RARE EARTH -A	2.02
002472 CH	ZHEJIANG SHUANGHUAN DRIVEL-A	2.02
MELE BB	MELEXIS NV	2.02

자료: KraneShares, 키움증권 리서치, 주) 2025-12-31 기준

휴머노이드 매출 전망



자료: Morgan Stanley 추정

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	-	-	1,657.0	1,797.3
EBIT	-	-	139.0	198.6
EBIT 이익률	-	-	8.4	11.1
순이익	-	-	92.2	141.2
PER(배)	-	-	39.1	26.7
PBR(배)	-	-	3.4	3.2
ROE(%)	-	-	5.9	10.4
배당수익률(%)	-	-	1.0	1.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-12-31 컨센서스 기준

GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

- ◆ Global ETF 김진영 jykim@kiwoom.com
- ◆ China Strategy 박주영 jyp1ark@kiwoom.com
- ◆ US Strategy 김승혁 ocean93@kiwoom.com
- ◆ US Equity 박기현 kihyun.park@kiwoom.com
- ◆ US Equity 조민주 mj3346@kiwoom.com
- ◆ RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com
- ◆ RA 한유진 yujin.han@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.