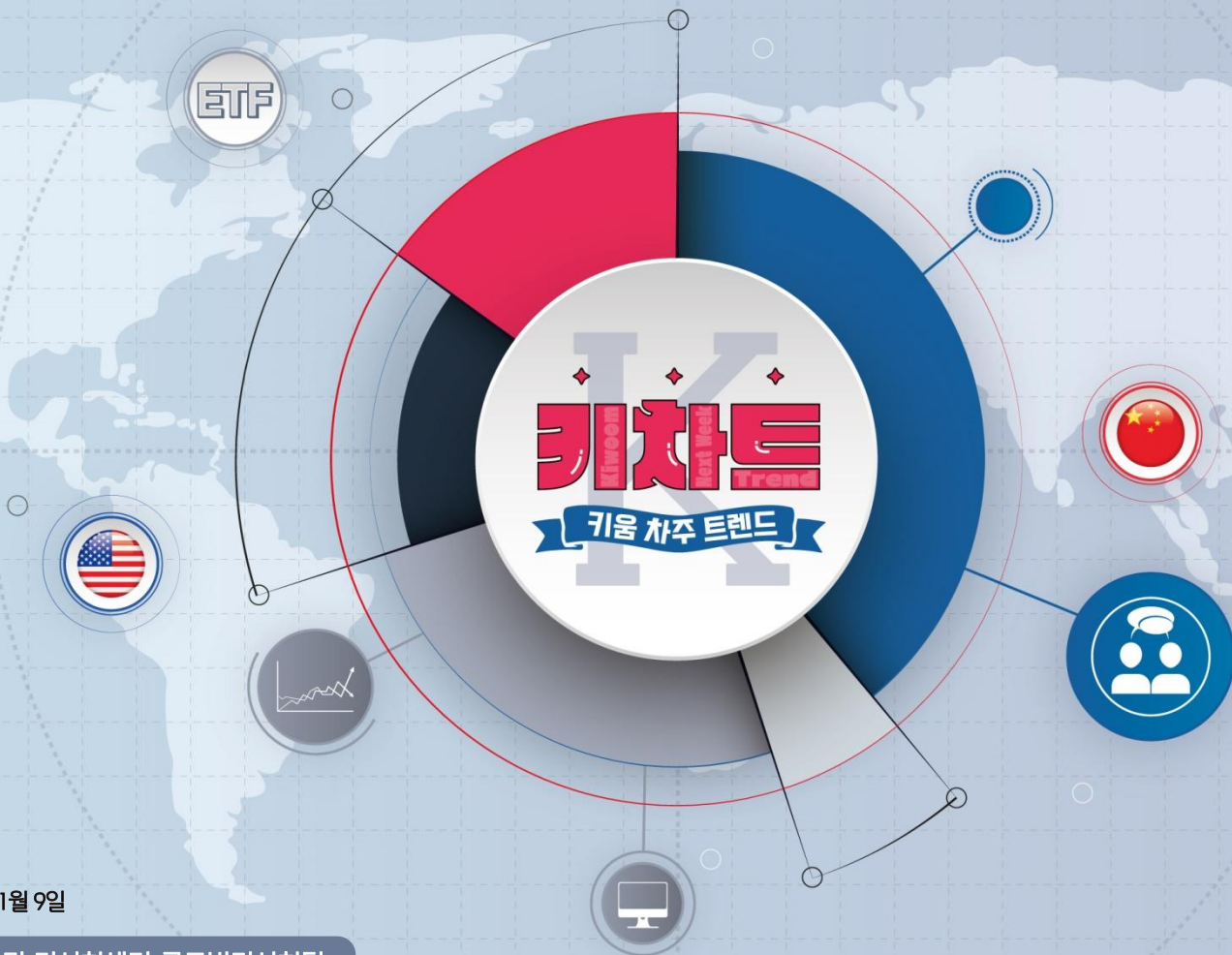


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 1월 9일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

1월 2주차

주요 트렌드 이벤트



FY2025 Earning

금주 트렌드

美: 금주 미 증시는 트럼프의 베네수엘라 침공으로 에너지 및 원자재 패권 경쟁에 따른 재무장 모멘텀 재차 부각되며 소재, 에너지, 방산, 산업재를 중심으로 강세 흐름 연출. CES에서 Physical AI 상입화 진전 시사된 점도 위험자산 선호심리 자극하는데 일조하며 중소형주가 대형주를 아우르며 퍼폭하는 모습

中: 금주 중화권 증시는 춘절 효과 기대감 등 긍정적인 투자심리가 조성되면서 강세 시현. 업종별로는 일본과의 갈등과 중국 플랫폼 기업의 H200 구매 제한 가능성 등으로 인해 군수, 반도체 강세

ETF: 양호한 PMI와 고용지표, CES 2026 모멘텀이 주초 상승을 견인. 젠스 항의 발언을 계기로 AI 하드웨어·반도체 중심의 강세가 나타났으며, JPM 헬스케어 컨퍼런스 기대감, 칠레 광산 파업 이슈도 테마별 등락에 영향. 주 후반 고용보고서/상호관세 관련 법원 판결 불확실성, 기술주 차익실현 맞물리며 혼조세 마감

차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 JP모건 헬스케어 컨퍼런스 개최와 본격적인 FY4Q25 어닝 시즌 진입함에 따라 긍정적인 투자심리 이어질 전망. 다만 물가, 소매판매, 산업생산 등 주요 경제지표 발표와 대법원의 트럼프 상호관세 판결 결과로 인한 변동성 확대 가능성은 방향성에 변수로 작용할 듯

中: 차주 중화권 증시는 긍정적인 투자심리가 지속될 전망. 다만 CES 폐막에 따른 단기 차익실현 매물 출회 가능성과 미국의 CPI 발표에 따른 주가 변동성에 유의 필요

ETF: 차주 증시는 12월 CPI, 대법원 판결 발표 여부 등이 단기 변동성 요인으로 작용할 전망. 공급 제약이 이어지는 가운데 원자재 섹터에 대한 관심이 지속될 수 있고, CES 2026 마무리 국면에서는 피지컬 AI 테마 내 종목별 선별 흐름이 예상. 한편 JPM 헬스케어 컨퍼런스 진행에 따른 단기 모멘텀과 함께, 엔비디아 차세대 AI 비전 발표에 따른 관련 바이오테크주에도 주목할 필요

미국 트렌드

- ◆ **CES 2026, 스크린 밖의 AI:** 26년은 AI가 가상공간을 넘어 실물경제와 상호작용하고 스스로 목표를 달성하는 원년이 될 것. Agentic AI와 Physical AI가 물리적 인프라에 적용되면서 추론 연산량이 50배 이상 폭증할 것으로 전망되는 가운데 이는 열 관리, 전력 공급, 메모리 산업에 기회로 작용
- ◆ **트럼프, 2027년 국방 예산 50% 증액 주장:** 트럼프는 SNS를 통해 베네수엘라 공습에 이어 골든돔 및 황금 함대 구상을 위해 27년 국방예산을 26년(1조달러) 대비 50% 증액한 1.5조달러가 되어야 한다고 결정. 현재 GDP 대비 국방예산 비중은 3%, 증액시 5%까지 확대될 예정. 아직 의회 통과가 아닌 행정부 의지에 불과하지만 UN 포함 66개 국제기구 탈퇴, 방산 기업 배당/자사주 매입 제한 등 일련의 조치들 감안, 패권 경쟁을 전제로 한 방산주 꾸준한 관심 필요

중국 트렌드

- ◆ **2026년 신정 연휴(1/1~3) 여행 수요 견조:** 1)중국 국내여행: 중국 문화여행객 기준 중국 국내 여행객수는 1.42억명, 여행매출은 847.89억위안 기록. 올해와 같은 3일 연휴였던 2024년 대비 각각 5%, 6% 증가. 1인당 소비금액은 597위안으로 1% 증가. 2)해외여행: 중국 국가이민관리국(NIA) 기준 출입국자수는 662만명(YoY +29%) 기록. 일평균 기준 전체 출입국자수는 221만명으로 24년(173만명) 및 NIA의 예상치(210만명)를 모두 상회
- ◆ **중국 시장감독관리국, 태양광 협회 및 폴리실리콘 주요 기업과 좌담회 진행:** 최근 시장의 생산 능력, 생산량 등에 대한 담합을 경고했다는 소식이 전해졌으며, 일부 관계자가 언론을 통해 사실이라고 확인

ETF 트렌드

- ◆ 양호한 PMI·고용지표를 배경으로 CES 2026 모멘텀이 이어지며 AI 하드웨어·반도체 중심의 상승 흐름이 전개됐으나, 주 후반에는 불확실성 확대와 차익실현 매물 출회로 혼조세로 마감
- ◆ 12월 CPI와 대법원 판결이 단기 변동성 요인으로 작용하는 가운데, 원자재·피지컬 AI·바이오테크 등 테마별 선별적 흐름이 나타날 것으로 예상
- ◆ JPM 헬스케어 컨퍼런스 모멘텀과 AI·바이오 융합 트렌드를 바탕으로, 유전자 편집·신약 개발 대형주 중심의 중장기 성장 기대가 유효한 'BBH' ETF 소개

1월 3주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
11	12	13	14	15	16	17
일정	JP모건 헬스케어 컨퍼런스(~1/15) 1월 섹터스 투자자 신뢰지수 11월 경상수지 성인의 날 휴장	12월 NFIB 소기업 낙관지수 12월 CPI 12월 신규주택판매 12월 연방재정수지 12월 소매판매 11월 조정경상수지 한일 정상회담	11월 PPI 3분기 경상수지 12월 기존주택판매 10월 기업재고 11월 소매판매 12월 공작기계수주 12월 수출입 12월 신규 대출 12월 수출입물가지수	11월 수출입물가지수 1월 필라델피아 연은 제조업지수 1월 뉴욕 엠파이어 스테이트 제조업지수 11월 무역수지 11월 산업생산 12월 도매물가지수 연간 GDP 11월 GDP 11월 무역수지 한국금융통화위원회	12월 산업생산 1월 NAHB 주택시장지수 미국 옵션만기일 12월 CPI 12월 실업률	
실적	시피 테크놀로지스 ADR 소노텍	JP모건 뱅크 오브 뉴욕멜론 델타 에어라인스 컨센트릭스 피닉스 에듀케이션 파트너스	뱅크 오브 아메리카 웰스파고 시티그룹 인포시스 ADR	TSMC ADR 모건스탠리 골드만삭스 블랙록 퍼스트 호라이즌 텍사스 캐피털 뱅크셰어스 뱅크퍼스트 카루 파이브포인트 홀딩스	PNC 파이낸셜 서비스 스테이트 스트리트 M&T बैं크 리전스 파이낸셜	

에어로바이런먼트(AVAV.US): 전쟁 필수품으로 등극한 드론

현재주가 (1/8)

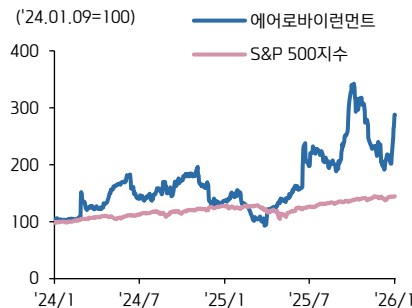
USD 344.96

Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	우주항공 & 국방
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,921.46
시가총액(mln)	17,222.4
유통주식수(mln)	49.9
52주 최고	417.86
52주 최저	102.25
일평균 거래량	1,048,211

Performance & Price Trend

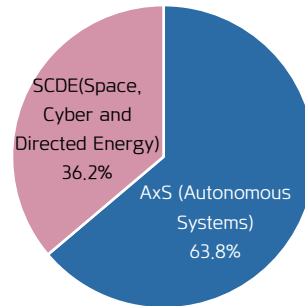
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	42.6	22.1	45.5	111.1
S&P 500	1.1	1.2	10.5	17.0



▶ **[투자포인트 1]** 기업, 국가급 전략적 파트너십이나 미 국방부 프로젝트 지속적으로 체결 소식 발표되며 차세대 기술 통합 솔루션 도입에 진전 나타나는 중. BlueHalo가 주도하고 있는 지향성 에너지의 경우, 아직 레이저 통신 시장 성장 초기 단계로 향후 핵심적인 수단 부상 시 모멘텀 부각 기대

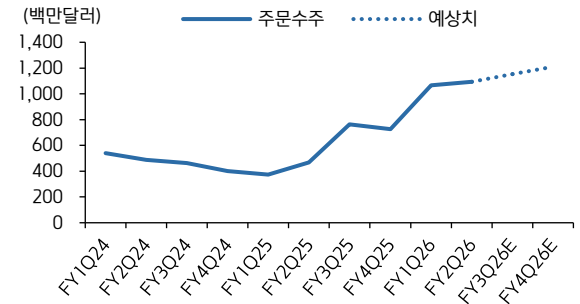
▶ **[투자포인트 2]** 루비오 미국 국무부 장관은 트럼프 대통령이 발표한 '속도와 책임' 향상을 위한 해외 방위 판매 개혁'이라는 행정명령의 일환으로 무인 항공 시스템(UAS) 관련 수출 정책 개정안을 승인. 기존 수출 규제의 기준이 속도, 높이 등과 같은 기술적 사양이었다면, 이번 개정은 책임 구조를 바꿔 국무부, 국방부, 의회에게 수출 검토에 대한 자율성을 주고 유연성을 증대했다는 점이 가장 큰 차별점. 정책, 외교적 고려가 수출 허가 조건에 포함되었다는 점에서 유럽, 태평양, 중동 등 동맹국향 수출 진전 가능성이 크게 높아졌다고 판단. 특히 베네수엘라 마두로 체포 작전은 신냉전의 본격화를 보여주는 상징적 의미. 지난해 해 이란 핵시설 공습에 이어 베네수엘라 침공과 대통령 부부 체포는 미국 국익을 위한 국가적 개입 및 무력 행사도 가능하다는 의지를 보여준 사건. 공군력 강화의 직접적인 동인으로 작용하면서 드론 재무장 모멘텀 재차 부각

AVAV 사업부별 매출 비중



자료: AVAV, 키움증권 리서치

AVAV 확정 수주 잔고(Funded backlog) 추이



자료: AVAV, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	717	821	1,961	2,330
영업이익	128	146	308	394
영업이익률	17.8	17.8	15.7	16.9
순이익	60	44	45	140
EPS(USD)	2.99	3.28	3.47	4.30
PER(배)	66.0	58.1	99.5	80.2
PBR(배)	5.5	4.8	3.8	3.6
ROE(%)	8.7	5.1	3.9	3.7
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-01-08 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

GDS 홀딩스(GDS.US): 중국 플랫폼 기업 H200 구매의 숨은 수혜주

현재주가 (1/8)

USD 41.75

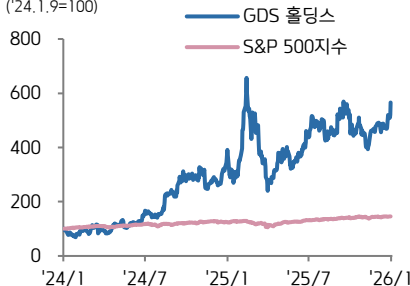
Stock Data

산업분류	정보통신
세부업종	IT 서비스
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,921.5
시가총액(mln)	58,432.4
유통주식수(mln)	194.9
52주 최고	52.50
52주 최저	16.93
일평균 거래량	2,135,501

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	19.6	17.1	29.0	44.8
S&P 500	1.1	1.2	10.5	17.0

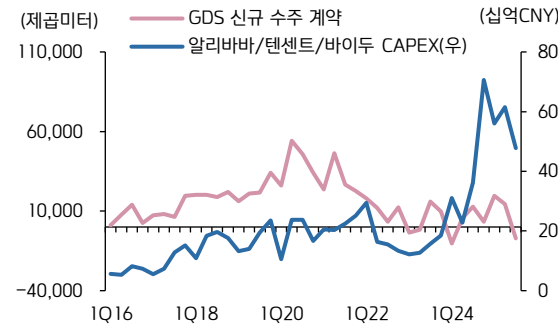
('24.1.9=100)



▶ **투자포인트 1. 중국 플랫폼 기업의 H200 칩 확보는 데이터센터 수주 증가로 이어질 것:** 최근 로이터 통신은 익명 소식통을 인용해 엔비디아가 중국 기업들로부터 200만개 이상의 H200 주문을 받았다고 보도. 엔비디아는 TSMC에 추가 생산을 의뢰했으며, 추가 생산은 내년 2분기부터 시작될 것으로 예상된다고 언급. 중국정부의 구매 제한 가능성도 제기되고 있으나, 여전히 높은 제품 경쟁력을 감안하면 민간 기업의 구매를 차단하기는 어려울 것으로 판단. 향후에도 중국 정부 관련 노이즈는 지속될 가능성이 있으나, 이는 구매 중단이 아닌 지연으로 판단할 필요가 있다는 판단. 한편 중국 플랫폼 기업의 H200 칩 확보는 향후 데이터센터 수주 확보로 이어질 것으로 기대

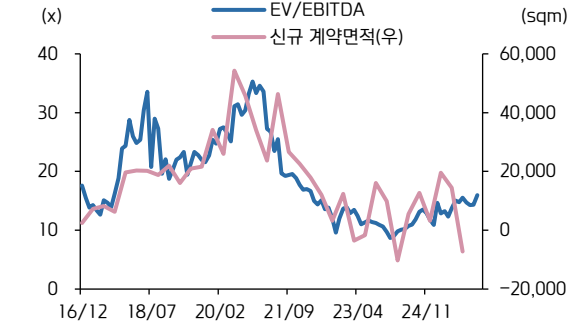
▶ **투자포인트 2. 밸류에이션 리레이팅 예상되며, 높은 주가 탄력성 기대:** 25년 중국의 AI 투자 확대에 따른 데이터센터 수주 증가는 밸류에이션 리레이팅으로 이어짐. 다만 지난 4Q25 중국 플랫폼 기업은 미국의 제재로 인해 엔비디아 GPU 확보에 어려움을 겪으면서 AI 관련 CAPEX 감소했으며, 이는 GDS 홀딩스 주가에 부정적으로 작용. 최근 중국 플랫폼 기업의 엔비디아 H200 칩 확보 가능성은 투자심리 개선에 따른 주가 반등에 기여할 것으로 기대

중국 플랫폼 CAPEX 및 GDS 홀딩스 신규 계약



자료: GDS 홀딩스, 키움증권 리서치

GDS 홀딩스 12M FWD EV/EBITDA



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	9,782	10,322	11,434	12,720
영업이익	4,733	4,876	5,345	5,697
OPM(%)	48	47	47	45
순이익	(4,344)	3,371	1,756	463
EPS(CNY)	(3)	2.3	0.6	(0.2)
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.6	1.5	2.2	2.6
ROE(%)	-20.7	16.3	4.7	1.7
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-1-8 컨센서스 기준

VanEck Biotech ETF(BBH): Big Biotech Holding하라(B.B.H)

현재주가 (1/8)

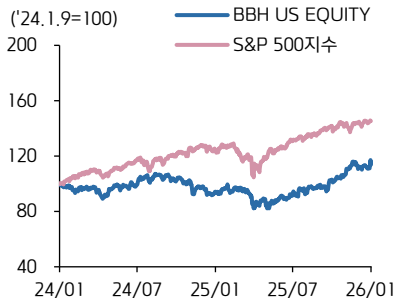
USD 199.60

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	美 대형 바이오테크
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6920.93
순자산총액(백만 달러)	383.0
유통주식수(mln)	2.0
52주 최고	200.00
52주 최저	135.34
일평균 거래량	8,457.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	2.4	2.7	21.8	20.6
S&P 500	1.1	1.2	10.5	17.0



▶ **개요:** 'BBH'는 'MVIS® US Listed Biotech 25 Index'를 추종하며, 유전자 분석 기반 의약품 및 진단장비 개발·생산 기업들로 구성된 미국 바이오테크 대형주 중심 ETF. 시가총액과 거래대금을 기준으로 유동성이 높은 업계 선도 기업을 선별하며, 미국 상장 해외 기업도 포함해 바이오테크 산업 전반을 대표하는 포트폴리오 구성을 지향

▶ **투자포인트 1:** JPM 헬스케어 컨퍼런스(1/12~15)를 앞두고 제약·바이오 섹터에 대한 시장 관심 확대 예상. AI 기반 의료·생명과학 혁신은 주요 쟁점 중 하나로, 이는 2025년 JPM 헬스케어 컨퍼런스에서도 엔비디아와의 파트너십을 통한 혁신 사례를 중심으로 주목을 받은 바 있음. 주요 편입 기업인 아이큐비아, 일루미나 등 글로벌 기업들이 엔비디아의 AI 기술·플랫폼을 연구개발에 이미 활용하고 있다는 점에서, 신약 개발·유전체 분석·영상 데이터 처리 전반에서 AI 적용이 가속화될 가능성이 시장 기대에 반영될 수 있다는 판단

▶ **투자포인트 2:** AI 기반 신약 개발과 정밀의학(MRD·유전자 기반 치료)의 확산은 중장기 구조적 트렌드로, 관련 성장 가능성 유효. 중소형 바이오 대비 주가 탄력은 제한적일 수 있으나, 금리 피크아웃 국면에서는 현금흐름과 블록버스터 제품을 보유한 대형 바이오테크(Amgen, Regeneron, Gilead 등)에 대한 방어적 선호가 부각될 전망

'BBH' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
AMGN	Amgen Inc	14.93
GILD	Gilead Sciences Inc	13.81
VRTX	Vertex Pharmaceuticals Inc	9.24
REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.71
IQV	Iqvia Holdings Inc	4.67
NTRA	Natera Inc	4.51
ALNY	Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.45
ARGX	Argenx Se	4.38
INSM	Insmid Inc	3.95
ONC	Beigene Medicines Ltd	3.30

자료: VanEck, 키움증권 리서치, 주: 2026-01-07 기준

NVIDIA의 파트너십 기반 의료·생명과학 혁신



자료: NVIDIA Korea (2025)

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	748.5	809.8	881.6	938.5
EBIT	110.3	39.5	218.1	257.2
EBIT 이익률	14.7	4.9	24.7	27.4
순이익	63.6	20.2	182.4	206.0
PER(배)	47.0	47.2	27.3	23.5
PBR(배)	4.7	4.4	4.8	4.2
ROE(%)	7.3	2.3	13.0	14.3
배당수익률(%)	0.9	1.0	0.9	1.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-01-08 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.