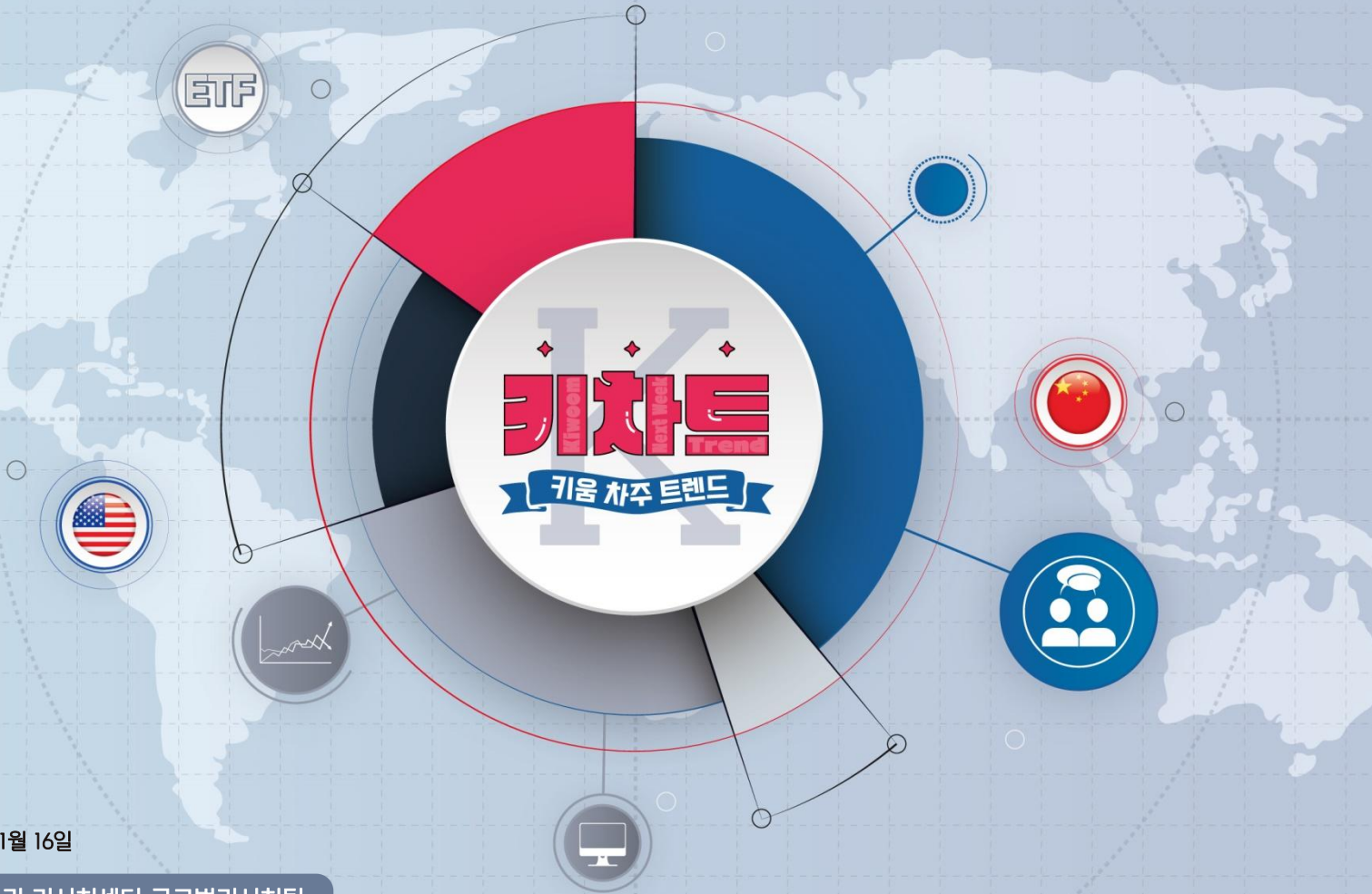


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



2026년 1월 16일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

1월 3주차

주요 트렌드 이벤트



FY2025 Earning

◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미 증시는 주 초반 이란발 지정학 리스크 확대와 트럼프의 정책 영향력 강화, 그간 상승세에 따른 차익실현 매물 출회되며 소폭 하락했으나, 이후 TSMC 및 금융주 호실적에 힘입어 낙폭 회복. 특히 미국-이란 간 대립 완화와 TSMC CAPEX 확장으로 투심 개선되는 모습

中: 금주 중화권 증시는 주 초반 긍정적인 투자심리가 지속되며 상승 출발했으나, 정부의 신용거래 증거금 비율 상향 조정으로 인해 조정. 업종별로는 AI 에이전트 기대감으로 미디어, 컴퓨터, 통신 등 강세

ETF: 이란발 지정학적 갈등 고조, 신용카드 금리 상한 추진 등 정책 불확실성 부각되며 변동성 확대. 12월 CPI는 컨센서스에 부합했으나, 근원 물가의 하방 경직성이 확인되며 금리 인하 기대 이연되는 모습. 주 후반에는 지정학 리스크가 일부 완화되는 가운데 TSMC, 금융주 호실적에 힘입어 반도체·금융주 중심으로 강세 시현, 개별 종목 장세 연출

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미 증시는 미국 정책 리스크와 BOJ 통화정책회의가 부담으로 작용하는 가운데 주요 기업 실적 발표되며 업종/종목별 장세 시현 전망. 리사 쿡 연준 이사 해임 조치 관련 대법원 변론과 파월 의장 형사 기소 등 연준 독립성 관련 노이즈가 최근 급격한 강세 지속성에 압력으로 작용

中: 차주 중화권 증시는 유동성 모멘텀이 지속되는 가운데 중국 정부의 증시 과열에 대한 제재 우려로 인해 높은 변동성을 보일 것으로 예상. 업종 및 테마 집중 필요

ETF: 차주는 MLK Day(월)로 인한 미 증시 휴장 이후 거래가 재개되는 가운데, 연준의 독립성 이슈를 둘러싼 정책 불확실성과 BOJ 금융정책위원회가 주요 변수로 작용할 전망. 본격적인 실적 시즌 진입으로 매크로 변수의 영향은 제한적인 반면, 기업 실적 가이드언스에 따라 업종별 차별화가 심화될 것으로 예상. 지수보다는 실적 가시성이 높은 반도체·금융 등 주도 업종 중심의 선별적 대응 전략이 유효할 전망

미국 트렌드

- ◆ **TSMC, 시장 기대치를 상회하는 실적과 가이드언스 발표:** HPC 부문 강세에 힘입어 분기 및 연간 매출과 순이익 모두 사상 최대치 경신. 특히 전례 없는 AI 수요를 감안, FY2026 CAPEX 지출 가이드언스를 520~560억달러로 제시하며 시장 예상치(450~500억달러)를 크게 상회한 점이 고무적
- ◆ **금융주, 양호한 실적에도 불구하고 트럼프발 정책 불확실성 유입:** 트럼프 대통령은 신용카드 이자율 상단을 1년간 최대 10%로 제한하는 방안을 1/20부터 도입할 것이라 예고. 작년 11월 기준 미국 신용카드 평균 금리는 20.97%로 JP모건 CFO는 즉각 반대 입장 발표. 트럼프 행정부의 의도와 반대로 신용도가 낮은 가계 및 사업자의 신용 접근을 제한하는 결과로 이어지며 소비자에 부정적 영향을 줄 것이라 지적

중국 트렌드

- ◆ **트립닷컴, 정부의 반독점 관련 조사 착수 소식으로 주가 급락:** 1월 14일 시장감독관리총국은 트립닷컴에 대해 입건 조사에 착수했다고 발표. 아직 구체적인 위반 사유는 공개되지 않았으나, 2025년 하반기 운남, 구이저우 등 일부 지방정부 차원에서 제기됐던 '양자택일' 등 불공정 거래 관행과 연관 가능성이 있는 것으로 판단. 반독점법 위반 시 전년도 매출의 1~10%에 해당하는 과징금 부과가 가능. 과거 알리바바와 메이투안은 각각 매출의 4%와 3% 과징금이 부과된 바 있음. 춘절 여행 수요 기대감에도 불구하고 최종 결과가 확정되기 전까지는 규제 리스크에 대한 우려로 부진한 주가 흐름 예상 (알리바바/메이투안은 최종 결과까지 3~6개월 소요)

ETF 트렌드

- ◆ 지정학·정책 불확실성 확대, 근원 물가 하방 경직성에 따른 금리 인하 기대 이연으로 추초 증시 흐름 부진. 이후 미국-이란 대립 리스크 일부 완화, TSMC·금융주 호실적을 계기로 투자심리 회복
- ◆ 차주 증시는 미국 정책 리스크, BOJ 통화정책회의가 부담 요인으로 작용하는 가운데, 본격 실적 시즌 진입에 따라 지수보다는 기업 실적·가이드언스에 기반한 업종·종목별 차별화 장세가 전개될 전망
- ◆ AI CapEX 사이클 유효성 속 데이터센터 전력 수요 증가에 대응하는 온사이트 분산형 발전 수혜 연료전자·수소 인프라 ETF 'HYDR' 소개

일	월	화	수	목	금	토
18	19	20	21	22	23	24
<p>일정</p> <ul style="list-style-type: none"> 마틴루터킹 데이 휴장 12월 CPI 11월 기계수주 11월 산업생산 4분기 경제성장률 12월 주택가격 12월 고정자산투자 12월 산업생산 12월 실업률 12월 소매판매 12월 PPI 	<ul style="list-style-type: none"> 11월 경상수지 1월 ZEW 경기 전망지수 11월 건설생산 12월 PPI 1월 ZEW 경기 동향·기대지수 11월 실업률 1월 PBoC 대출우대금리 	<ul style="list-style-type: none"> 12월 잠정주택매매 10월 건설지출 12월 CPI 12월 PPI 	<ul style="list-style-type: none"> 3분기 경제성장률 3분기 PCE물가지수 11월 개인지출 1월 캔자스시티 연준 제조업지수 1월 제조·서비스 PMI 1월 마켓 종합 PMI 1월 소비자신뢰지수 12월 소매판매 BOJ 1월 금융정책위원회(~23) 12월 무역수지 4분기 경제성장률 	<ul style="list-style-type: none"> 1월 제조·서비스 PMI 1월 마켓 종합 PMI 1월 미시간대 기대 인플레이션 1월 소비자기대·심리·평가지수 12월 CPI 1월 제조·서비스 PMI 1월 마켓 종합 PMI 		
<p>실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 브리지포드 푸즈 	<ul style="list-style-type: none"> 넷플릭스 인터랙티브 브로커스 3M 패스널 닥터 호턴 유나이티드 에어라인스 홀딩스 피프스 서드뱅크프 윈트러스트 파이낸셜 자이언스뱅크프 	<ul style="list-style-type: none"> 존슨 앤드 존슨 찰스 슈왓 프로로지스 TE 커넥티비티 트루이스트 파이낸셜 킨더 모건 트래블러스 컴퍼니스 할리버턴 텔레다인 테크놀로지스 	<ul style="list-style-type: none"> 비자 프록터 앤드 갬블 GE 에어로스페이스 인텔 애보트 래브러토리스 KLA 인튜이티브 서지컬 프리포트 맥모란 CSX 로크웰 오토메이션 엑셀 에너지 사우스웨스트 에어라인스 매코믹 앤드 컴퍼니 	<ul style="list-style-type: none"> 슬럼버거 에릭슨 ADR 부즈 알렌 해밀턴 홀딩 코메리카 오펜하이머 홀딩스 		

GE베르노바(GEV.US): AI 전력 병목 해결사

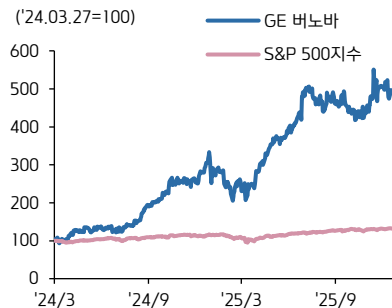
현재주가 (1/15) **USD 642.23**

Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	전력 기기
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,944.47
시가총액(mln)	174,250.1
유통주식수(mln)	271.3
52주 최고	731.00
52주 최저	252.25
일평균 거래량	3,269,551

Performance & Price Trend

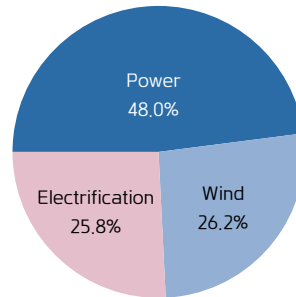
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-1.7	-5.7	14.8	65.9
S&P 500	1.4	1.9	11.2	16.7



▶ **[투자포인트 1]** AI 버블론 우려하기 보다는 대응책을 고민하는 것이 중요. AI Action Plan에서도 트럼프 행정부는 AI 지배력 강화를 위해 범국가적 정부 개입과 지원을 명시. 로봇, 드론, 사이버보안, 바이오, 기초과학까지 응용은 이제 시작 단계, 스타게이트 프로젝트도 아직 유향. Top5 하이퍼스케일러 모두 CAPEX 지출 가속화 및 공격적 스탠스로 전환. 적어도 2027년까지 AI 인프라 산업이 AI 생태계 내 가치 창출이 가장 클 것으로 판단. 이에 2026년부터 전력 병목 문제 본격화될 전망

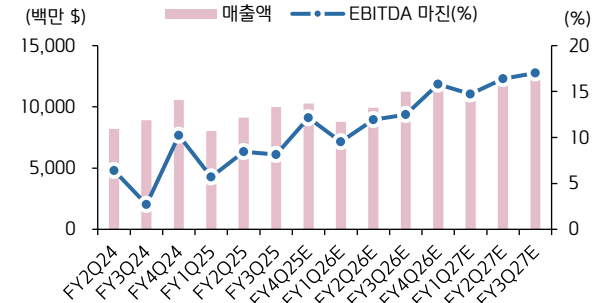
▶ **[투자포인트 2]** 2030년까지 데이터센터 CAPA 3배 증가 예상되는 가운데 이를 주도하는 건 AI 워크로드. 해당 부하 변동폭이 Non-AI 워크로드 대비 10배 높기 때문에 전력 효율성과 안정성에 대한 문제 의식 커질 전망. 기존 전력망은 이를 버틸 수 없고 연쇄적인 정전 및 전력망 붕괴까지 이를 수 있기에 안정적인 전력 공급 및 전력망 현대화에 대한 시장 관심 집중될 전망. 최근 전력망과 전력기기 부문 성장률이 가스터빈 부문 성장률을 상회하기 시작. 북미, 중동, 유럽 지역의 전력망 강화와 변압기, BESS 솔루션 수요 확대로 신규 주문량 YoY +104% 급증. 북미 지역에 전력망 장비 및 변압기 판매중인 Prolec GE 잔여 지분 50% 추가 인수하기로 결정하면서 추가적인 점유율 확대도 기대. 고마진 포트폴리오 강화와 운영 레버리지 효과로 매출과 이익 모두 개선

GEV 사업부별 매출 비중



자료: GEV, 키움증권 리서치

GEV 분기 매출액 및 EBITDA 마진 추이



자료: GEV, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	-	34,935	37,322	42,165
영업이익	-	2,035	3,338	5,388
영업이익률	-	5.8	8.9	12.8
순이익	-	455	2,067	3,738
EPS(USD)	-	1.61	7.42	13.43
PER(배)	-	48.4	86.6	47.8
PBR(배)	-	9.5	17.3	14.4
ROE(%)	-	18.3	20.7	31.5
배당수익률(%)	-	0.2	0.2	0.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-01-15 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

바이두(BIDU.US): Kunlunxin의 기대감은 어디까지 반영될 수 있을까

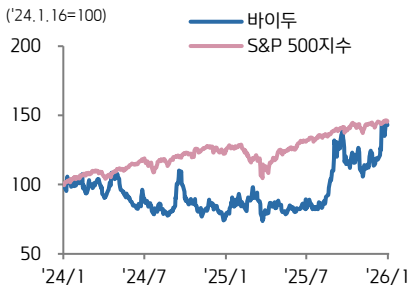
현재주가 (1/15) USD 149.40

Stock Data

산업분류	미디어
세부업종	인터넷 미디어 & 서비스
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,944.5
시가총액(mln)	364,936.8
유통주식수(mln)	285.1
52주 최고	154.29
52주 최저	74.71
일평균 거래량	4,675,994

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	14.3	25.7	60.1	83.3
S&P 500	1.4	1.9	11.2	16.7



▶ **AI 칩 자회사 Kunlunxin 분리상장에 따른 밸류에이션 리레이팅:** IDC 기준 24년 Kunlunxin의 중국 AI 가속기 시장 점유율은 3% 수준. 중장기적으로 중국의 반도체 국산화 정책으로 인해 중국산 AI 칩에 대한 수요는 지속될 것. Kunlunxin은 25년 차이나모바일, 차이나텔레콤 등의 프로젝트 입찰에 성공하며 주주 잔고 확대 중. 로이터통신은 Kunlunxin 매출은 24년 20억위안에서 25년 35억위안으로 증가할 것으로 보도. 중국 내 견조한 AI 인프라 투자와 Kunlunxin의 신규 칩 출시 효과 등을 감안하면 26년에도 25년과 같은 고성장 기조가 유지되며 매출은 60억위안까지 확대될 전망. 최근 중화권 증시에는 Moore Threads, MetaX 등 4개 AI 칩 기업이 상장했으며, 반도체 국산화 수혜 기대감으로 인해 25년 PSR 기준 25~85배의 높은 밸류에이션을 받음. 해당 기업 평균인 48배를 감안 시 Kunlunxin의 기업가치는 215억달러 수준 예상. 이를 반영한 바이두의 적정 주가는 180달러 수준으로 판단되며, 현재 주가 대비 약 20% 상승 여력이 있다는 판단

▶ **주가 모멘텀 기대되며, 광고 실적에 대한 확인이 병행될 필요:** Kunlunxin의 상장 확정 및 거래 시점이 가까워질수록 높아진 기대감과 구체적인 실적 등에 대한 확인으로 인해 주가 변동성 확대 예상. 월말 전후 4분기 실적 관련 시장 논의가 본격화되는 과정에서 광고 사업의 추가 악화 여부를 확인한 이후 진입하는 전략이 리스크 대비 기대수익 측면에서 합리적이라는 판단

중국 AI 반도체 기업 밸류에이션 테이블(단위: 백만 CNY)

기업	Iluvatar CoreX	Biren Technology	Moore Threads	MetaX	Cambricon
종목 코드	9903.HK	6082.HK	688795.CH	688802.CH	688256.CH
상장일	2026-01-08	2026-01-02	2025-12-05	2025-12-17	2020-07-20
25년 예상 매출	750	500	1,355	1,700	6,911
IPO 밸류에이션					
기업가치	33,151	42,419	53,715	41,874	
25년 예상 PSR	44	85	40	25	
최근 거래일(1/14) 기준					
시가총액	39,089	81,454	304,578	245,501	606,856
25년 예상 PSR	52	163	225	144	88

자료: 언론종합, Wind, 키움증권 리서치센터

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	134,598	133,125	129,416	135,692
영업이익	28,433	26,234	13,430	16,115
OPM(%)	21	20	10	12
순이익	28,747	27,002	18,256	19,886
EPS(CNY)	80.9	76.9	50.9	56.5
PER(배)	16.5	10.1	20.4	18.4
PBR(배)	1.2	0.8	1.3	1.3
ROE(%)	8.4	9.1	5.2	6.1
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-1-15 컨센서스 기준

Global X Hydrogen ETF (HYDR.US): 전력 Super Cycle의 수혜주

현재주가 (1/15)

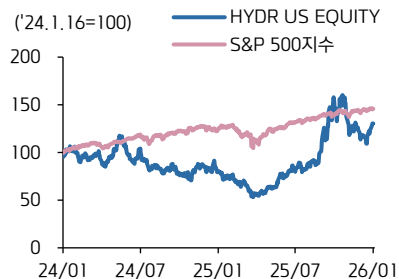
USD 37.89

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	수소 밸류체인
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6944.47
순자산총액(백만 달러)	59.5
유통주식수(mln)	1.6
52주 최고	47.88
52주 최저	14.95
일평균 거래량	34,438.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	19.2	9.8	63.7	61.8
S&P 500	1.4	1.9	11.2	16.7



▶ **개요:** 'HYDR'는 'Solactive Global Hydrogen Index'를 추종하며, 수소 생산·연료전지·수소 인프라·엔지니어링 등 수소 기술 전반의 성장 수혜 기업에 투자하는 ETF. 산업재 비중이 약 83%로 가장 크고, 주요 편입 종목은 블룸 에너지(BE), 플러그 파워(PLUG), 두산퓨얼셀(336260.KS) 등으로 연료전지·전해조·수소 인프라/부품 기업 비중이 높은 구조

▶ **투자포인트 1:** AI 데이터센터 전력 수요 급증 속 미국은 송전망·인허가 병목으로 온사이트 분산형 발전(연료전지) 채택이 확대 되는 추세. 연료전지는 짧은 구축 기간(6개월~2년)과 확장성이 강점이며, 2025년부터 IRA(Section 48E) ITC 최대 30%로 경제성 개선. HYDR은 SOFC 중심의 연료전지·수소 인프라 기업에 분산 투자 가능한 수단

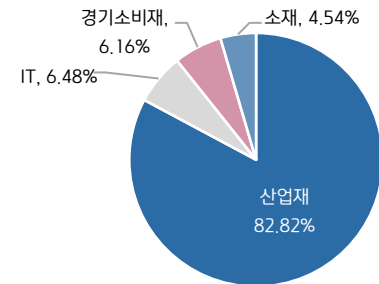
▶ **투자포인트 2:** 보유 비중 1위(약 14%)인 블룸에너지는 AI 데이터센터 전력 수요 급증 속 온사이트 분산형 발전의 핵심 수혜주로 재평가 국면 진입. 1월 초 미국 전력 유틸리티 AEP와 26.5억 달러 규모 SOFC 공급 계약을 체결하며, 데이터센터·AI 인프라 전력 수요에 대한 중장기 수주 가시성 확보. 해당 계약은 기존 옵션 물량의 구매 확정 성격으로 연료전지 기반 전력 설비가 보조 전력이 아닌 주력 전원으로 채택되고 있음을 시사하며, 블룸에너지의 사업 확장성과 실적 레버리지에 대한 기대 향상

'HYDR' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
BE	BLOOM ENERGY CORP-A	13.89
336260 KS	DOOSAN FUEL CELL CO LTD	11.92
PLUG	PLUG POWER INC	11.33
BLDP	BALLARD POWER SYSTEMS INC	7.20
126340 KS	VINA TECH CO LTD	5.39
FCEL	FUELCELL ENERGY INC	4.53
F3C GR	SFC ENERGY AG-BR	4.50
ITM LN	ITM POWER PLC	4.14
NEL NO	NEL ASA	3.99
2582 HK	JIANGSU GUOFU HYDROGEN ENE-H	3.78

자료: Global X, 키움증권 리서치, 주) 2026-01-15 기준

'HYDR' 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2026-01-14 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	82.6	85.6	95.7	96.2
EBIT	-37.2	-35.6	-22.6	-9.4
EBIT 이익률	-45.1	-41.6	-23.6	-9.8
순이익	-36.2	-39.3	2.0	4.7
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	1.7	1.3	1.8	2.1
ROE(%)	-24.5	-28.9	-15.9	-8.1
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.4	0.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-01-15 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.