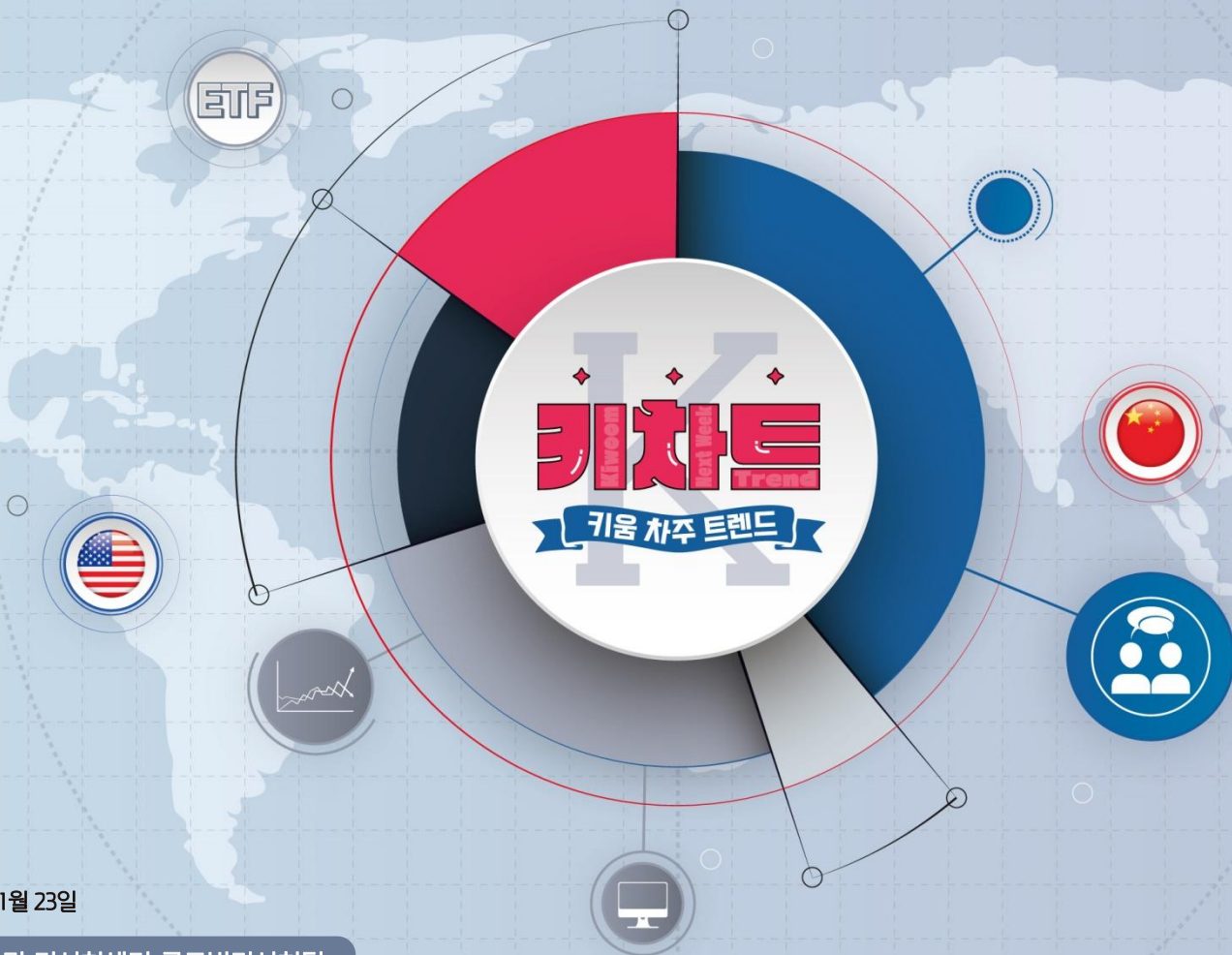


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 1월 23일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

1월 4주차

주요 트렌드 이벤트



◆ 금주 트렌드 ◆

美: 금주 미 증시는 그린란드 매입을 둘러싼 트럼프발 리스크가 확대되는 듯했으나, 무력 사용은 없을 것이라는 유화적 발언과 함께 유럽 향 관세 철회 소식에 반등에 성공. 금반 리스크는 일시적인 노이즈에 그쳤으나, 올해 중간선거를 앞두고 트럼프발 대외 및 통상 이슈의 헤드라인 리스크가 재부각될 수 있는 점은 수시로 변동성을 높일 수 있는 요인

中: 금주 중화권 증시는 시장 과열 우려에 따른 정부 규제 강화와 정부 자금 유출 등 영향으로 인해 약보합세를 보임. 업종별로는 리플레이션 트레이딩으로 인해 건자재, 정유, 화학 등이 강세

ETF: 주 초반 미국-유럽 간 갈등 재부각과 일본 재정 악화 우려가 맞물리며 위험자산 선호 심리 위축, 테크주 중심으로 증시 급락. 다만, 주 후반 고관세 민감 국면 속에서 유럽 8개국의 관세 철회 소식이 전해지며 반등에 성공. 테마 측면에서는 은백금 등 귀금속 수요 확대 기대와 반도체, 휴머노이드 로봇 관련 모멘텀 이어짐

◆ 차주 트렌드 ◆

美: 차주 미 증시는 그린란드 중심 지정학 리스크 일단락된 가운데 빅테크 실적과 1월 FOMC, 차기 연준 의장 지명에 주목할 필요. 1/28부터 M7 실적 개시되는 만큼 대형주 중심 투자심리 개선 기대. 주요 지표들의 양호한 흐름을 감안, 연준 정책 기조에는 큰 변화 없을 것으로 예상되며 FOMC 금리 결정 영향은 중립적일 듯

中: 차주 중화권 증시는 주 초반 정부 자금 유출 영향으로 높은 변동성 지속이 예상되나, 점진적으로 축소 전망. 춘절 효과 등으로 업종/테마별 차별화된 흐름 예상

ETF: 지정학·관세 관련 불확실성은 당분간 변동성 확대 요인으로 작용할 전망. 차주 예정된 다보스 포럼 연설과 빅테크 실적 발표는 증시 방향성을 가를 주요 변수령. CY4Q25 TSMC 실적으로 견조한 반도체 수요 확인된 가운데, 시장의 화두는 인공지능(AI)으로 이동. 하이퍼스케일러들의 자본지출(CapEx) 규모와 AI 기반 수익화 가시성 등이 주요 관련 포인트가 될 전망

미국 트렌드

- ◆ **트럼프, 유럽 관세 철회로 TACO 랠리:** 트럼프는 NATO 사무총장과 의 그린란드 관련 합의 프레임워크 마련을 이유로 2/1부터 부과될 유럽 8개국에 대한 관세를 철회. 다만 여전히 소유권 문제에 대해서는 입장 차이 존재, 골든돔 프로젝트와 광물 자원 개발권에 대해서는 강한 의지를 내비침. 셀아메리카 등 금융 시장 혼란을 의식한 TACO로 아직 리스크 소멸은 아니라는 점은 염두에 둘 필요
- ◆ **테슬라, 일론 머스크 발언에 강세:** 향후 휴머노이드 출시 일정에 대해 일반 대중 출시를 내년 말로 언급. 이미 옵티머스가 공장 내 단순 작업에 일부 활용되고 있으며, 올해 말 더욱 복잡한 작업에 투입될 것이라 발언. 한편 2월 중으로 유럽과 중국에서 FSD 기능 승인 기대되며, 오스틴에서는 안전요원 없이 운행되는 로보택시 시범 서비스가 개시된 상황

중국 트렌드

- ◆ **중국 GDP 및 12월 실물 지표 발표:** 4분기 중국 실질 GDP는 YoY +4.5%를 기록하면서 25년 연간 경제성장률은 YoY +5.0% 기록. 2년 연속 5% 경제 성장을 달성하면서 목표치 달성
- ◆ **알리바바, 반도체 자회사 상장 가능성:** 알리바바의 AI 반도체 자회사 T-Head의 IPO 가능성이 제기되면서 주가 강세 시현
- ◆ **중국 휴머노이드 관련 기대감:** 1)유비테크는 에어버스와 휴머노이드 Walker S2 납품을 포함한 협력 계약 체결하면서 주가 강세 시현. 2)모건스탠리는 2026년 중국 휴머노이드 판매량으로 2.8만대를 예상하며 이전 추정치 대비 2배 상향

ETF 트렌드

- ◆ **미·유럽 갈등 재부각과 일본 재정 우려로 위험자산 선호가 위축되며 테크주 급락했으나,** 유럽 8개국 관세 철회 소식에 주 후반 반등
- ◆ **지정학·관세 불확실성 지속 속 다보스 포럼과 빅테크 실적을 분수령으로,** AI CapEx와 수익화 가시성에 시장의 관심 집중될 전망
- ◆ **글로벌 반도체 장비를 비롯해 반도체 밸류체인 전반에 대한 익스포저를 확보하고 있어,** 반도체 사이클 회복과 TSMC의 공격적 투자 기조에 따른 간접 수혜가 기대되는 ETF 'CHPS' 소개

1월 5주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
25	26	27	28	29	30	31
일정	 11월 내구재 수주 11월 시카고 연준 국가활동지수 1월 댈러스 연준 제조업활동지수  1월 Ifo 기업환경지수  11월 동행지표 11월 선행지수	 1월 FOMC(~28) 11월 주택가격지수 1월 CB 소비자 신뢰지수 1월 리치몬드 제조업/서비스 지수  BoJ 근원 CPI  1월 소비자신뢰지수	 2월 GfK 소비자동향	 11월 수출입 11월 공장수주 11월 도매재고  1월 소비자신뢰지수 1월 산업전망지수  1월 가계신뢰도 12월 주택착공건수 12월 건설수주	 12월 PPI 1월 시카고 PMI  12월 실업률  12월 수출입물가지수 1월 실업률  1월 CPI 12월 실업률 12월 소매판매  12월 산업생산 12월 소매판매	
실적	 뉴코 스틸 다이내믹스 AGNC 인베스트먼트	 유나이티드헬스 그룹 RTX 보잉 텍사스 인스트루먼트 넥스트에라 에너지 유니언 퍼시픽 노스롭 그루만 UPS 제너럴 모터스 시게이트 테크놀로지 홀딩스 시스코 시스템즈 로퍼 테크놀로지 넥스트 파워 인베스코	 마이크로소프트 메타 테슬라 ASML 홀딩 ADR 램리서치 IBM 암페놀 GE 베르노바 AT&T 서비스나우 프로그레시브 제너럴 다이내믹스 코닝 라스베가스 샌즈 셀레스티카	 애플 아마존닷컴 비자 마스터카드 캐터필러 KLA 록히드마틴 허니웰 인터내셔널 웨스턴 디지털 로얄 캐리비안 L3해리스 테크놀로지스 발레로 에너지 사우스웨스트 에어라인스	 엑스 모빌 세브론 아메리칸 익스프레스 버라이즌 커뮤니케이션스 리제네론 파마슈티컬스 에이온 콜게이트 팜올리브 에어 프라덕트 앤드 케미칼스 소파이 테크놀로지스 차터 커뮤니케이션스	

텔레다인 테크놀로지스(TDY.US): 첨단 산업 무인 자동화 수혜주

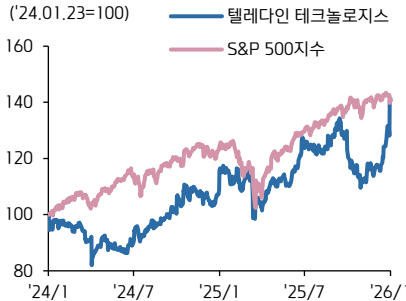
현재주가 (1/22)	USD 621.62
-------------	------------

Stock Data

산업분류	IT
세부업종	전자 장비 기기 & 부품
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,913.35
시가총액(mln)	29,193.7
유통주식수(mln)	47.0
52주 최고	627.60
52주 최저	419.00
일평균 거래량	375,374

Performance & Price Trend

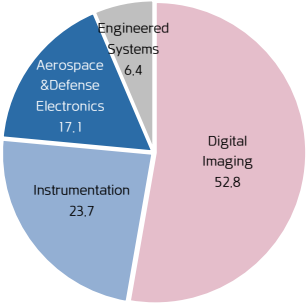
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	21.7	20.0	11.8	21.5
S&P 500	1.0	0.1	8.7	13.0



▶ **기업 개요:** 텔레다인 테크놀로지스는 항공우주 및 방위, 공장 자동화, 대기 및 수질 환경 개선, 전자 설계, 심해 탐사, 의료 등 높은 신뢰성을 요구하는 첨단 산업에 관련된 정보를 감지, 전송 및 분석하는 기술을 제공하는 기업. 주요 제품에는 디지털 영상 센서 및 카메라 시스템, 모니터링용 계측기, 전자 테스트 및 측정 장비, 항공기 정보 관리 시스템, 방위 및 위성 통신 시스템이 있으며, 사업부는 디지털 이미징, 계측기, 항공우주 및 방위, 엔지니어링 시스템으로 구성

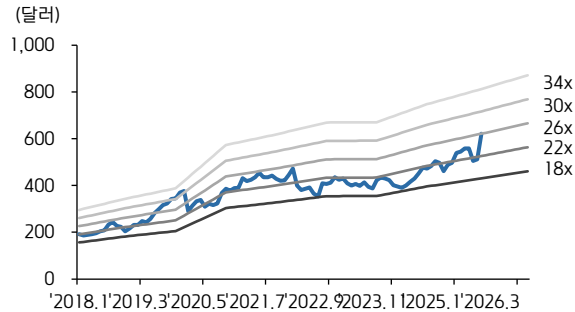
▶ **[투자포인트]** 최첨단 과학 연구를 가능케 하는 핵심 전문 기술을 보유해 높은 진입 장벽이 특징이며, 기업 인수와 제품 개발을 통해 포트폴리오를 강화. 특히 무인 시스템 관련 확장성이 큰 디지털 이미징 사업부가 매출액의 53%로 가장 높은 비중 차지하고 있으며, 센서와 카메라를 포함한 하드웨어와 이를 감지 및 분석해 의사 결정까지 지원하는 소프트웨어도 함께 보유. 그중 적외선 감지에 특화된 FLIR는 방위, 산업, 보안용으로 특화되었으며, 40년 이상 미국 정부와 협업 및 미 국방부 기술 혁신 기관 DIU의 Blue UAS 인증 획득, 안보와 에너지, 기술 자립이 강조되는 지정학 변화와 AI 발전에 따른 무인 자동화 트렌드 속에서 공중, 지상, 해저, 우주까지 확장 가능한 계측 및 엔지니어링 시스템 모두 구축된 기업으로 재평가 유효. 핵심 사업부를 중심으로 한 수주 모멘텀이 유지되고 있다는 점이 향후 매출과 마진 확대에 긍정적으로 작용할 전망

TDY 사업부별 매출 비중



자료: TDY, 키움증권 리서치

TDY 12m fwd PER



자료: TDY, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	5,670	6,115	6,386	6,715
영업이익	1,248	1,380	1,393	1,503
영업이익률	22.0	22.6	21.8	22.4
순이익	939	1,042	1,123	1,214
EPS(USD)	19.73	21.99	23.75	25.63
PER(배)	28.5	28.1	26.2	24.3
PBR(배)	2.3	2.3	2.5	2.3
ROE(%)	8.7	8.9	10.0	10.0
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-01-22 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

PONY AI (PONY.US): 26년 로보택시 3천대까지 확대 계획

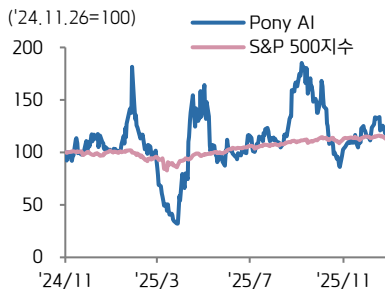
현재주가 (1/22) USD 16.58

Stock Data

산업분류	자동차 부품
세부업종	소프트웨어
거래소	NASDAQ GS
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,913.4
시가총액(mln)	50,056.6
유통주식수(mln)	352.5
52주 최고	24.92
52주 최저	4.11
일평균 거래량	6,364,174

Performance & Price Trend

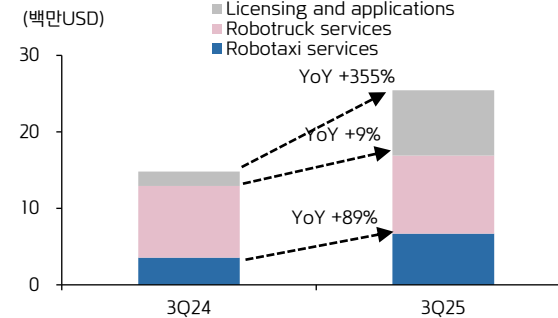
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	14.3	5.0	9.7	24.2
S&P 500	1.0	0.1	8.7	13.0



▶ **로보택시 단위당 경제성 확보. 2026년 3천대까지 확대 계획:** 지난 3Q25 광저우에서 운영 중인 7세대 로보택시는 1)차량당 하루 평균 23건의 주문을 통한 일평균 순매출 299위안 달성과 2)전 세대 대비 70% 절감된 BOM으로 인해 단위당 경제성 확보. 이를 기반으로 로보택시 운용 규모를 2025년 1,159대에서 2026년 3,000대까지 확대할 계획이며, 중장기적으로 2030년까지 10만대 목표 중, 특히 중국 및 해외 시장에서 현지 기업과의 협력 및 자산 경량화 방식으로 서비스 지역을 확대하며 운용 효율성을 제고할 것으로 기대. 한편 2026년부터 양산되는 7세대 모델의 경우 규모의 경제효과, 하드웨어 표준화 등으로 인해 BOM이 추가로 20% 하락할 것으로 예상되며, 이는 수익성에도 긍정적으로 작용할 전망

▶ **중국 로보택시 산업 성장 기대. 차주 주가 모멘텀 가능성 존재:** 중국 내 로보택시 서비스 허용 지역이 점진적으로 확대되고 있는 가운데, PONY.AI 등 주요 기업은 시장 선점을 위해 운용 규모를 적극적으로 확장하고 있는 상황. 상용화까지는 여전히 시간이 필요하나 산업 성장 방향성과 정책 환경을 감안할 때 중국 로보택시 산업의 중장기 성장은 유효하며 투자 매력도 높다는 판단. 한편 단기적으로는 차주 예정되어 있는 테슬라 실적 발표에서 로보택시 사업 관련 언급 여부가 업종 전반의 주가 모멘텀으로 작용할 가능성이 존재한다는 판단

PONY AI 사업부문별 매출 구조



자료: PONY AI, 키움증권 리서치

PONY AI, 로보택시 사업 글로벌 확장 중



자료: PONY AI, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	-	72	87	117
영업이익	-	-139	-252	-249
OPM(%)	-	-194.0	-290.5	-212.2
순이익	-	-118	-221	-226
EPS(CNY)	-	-1.3	-0.6	-0.5
PER(배)	-	61.6	-	-
PBR(배)	-	5.3	5.9	6.7
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-1-22 컨센서스 기준

Xtrackers Semiconductor Select Equity ETF (CHPS.US) : TSMC 낙수효과

현재주가 (1/22)

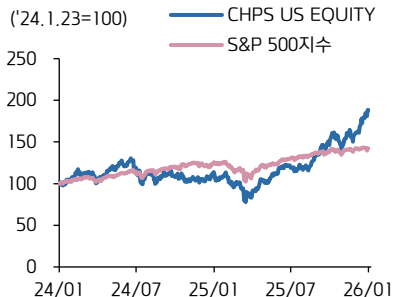
USD 55.20

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	글로벌 반도체
거래소	NASDAQ GM
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6913.35
순자산총액(백만 달러)	24.6
유통주식수(mln)	0.4
52주 최고	55.90
52주 최저	22.35
일평균 거래량	11,040.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	16.9	17.8	57.7	66.4
S&P 500	1.0	0.1	8.7	13.0



▶ **개요:** 'CHPS'는 'Solactive Semiconductor ESG Screened Index'를 추종하며, 반도체 산업에서 사업을 영위하면서 동시 지속가능성 기준을 충족하는 기업들에 투자하는 ETF. 주요 편입 종목은 마이크론 테크놀로지(MU), SK 하이닉스(000660 KS), 램 리서치(LRCX) 등으로 메모리·파운드리·장비 등 반도체 밸류체인 전반에 고르게 노출된 구성이 특징

▶ **투자포인트 1:** CY4Q25 TSMC는 외형 성장과 함께 전 분기 대비 매출총이익률(GPM) 개선을 기록하며 매출액과 영업이익 모두 가이던스 및 컨센서스를 상회. 특히 2026년 CapEx 가이던스를 520~560억 달러로 제시하며 AI 수요 대응 투자 기조를 재확인. 이는 중장기 파운드리 증설 및 공정 고도화 수요 지속 가능성을 시사하며, 반도체 장비 업종 전반에 우호적인 환경으로 작용하는 흐름

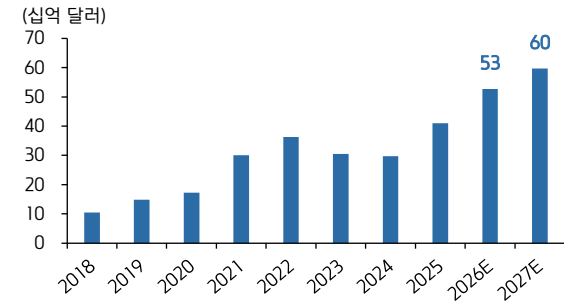
▶ **투자포인트 2:** CHPS 내 보유 비중 1위(약 7%)인 Micron Technology는 대만 PSMC 생산 시설 인수를 검토하며 DRAM 수급 타이트 국면에서 중장기 생산능력 확대 가능성을 시사. 공급 감소와 수요 개선에 힘입어 범용 DRAM의 가격상승 중심 업황 회복 기대가 형성되고 있는 가운데, CHPS는 상대적으로 높은 메모리 및 반도체 장비 익스포저를 통해 관련 사이클의 수혜 가능성이 유효하다고 판단

'CHPS' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
MU	Micron Technology	7.04
000660 KS	SK Hynix Inc	6.34
LRCX	LAM RESEARCH CORP	5.70
AMAT	Applied Materials Inc	5.32
INTC	Intel Corp	5.39
KLAC	Kla-Tencor Corp	5.15
ASML NA	ASML Holding NV	5.07
ADI	Analog Devices Inc	4.86
2330.TT	Taiwan Semiconductor Manufacturing	4.39
TXN	Texas Instruments Inc	4.21

자료: Xtrackers ETFs, 키움증권 리서치, 주) 2026-01-22 기준

TMSC 연간 CAPEX 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-01-22 컨센서스 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	746.4	969.6	1,020.6	1,235.7
EBIT	139.1	190.8	253.5	429.0
EBIT 이익률	18.6	19.7	24.8	34.7
순이익	116.7	144.9	203.9	327.2
PER(배)	33.4	39.9	34.0	21.6
PBR(배)	4.5	5.9	6.5	5.5
ROE(%)	12.6	13.0	17.0	23.1
배당수익률(%)	1.4	1.0	0.8	0.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-01-22 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.