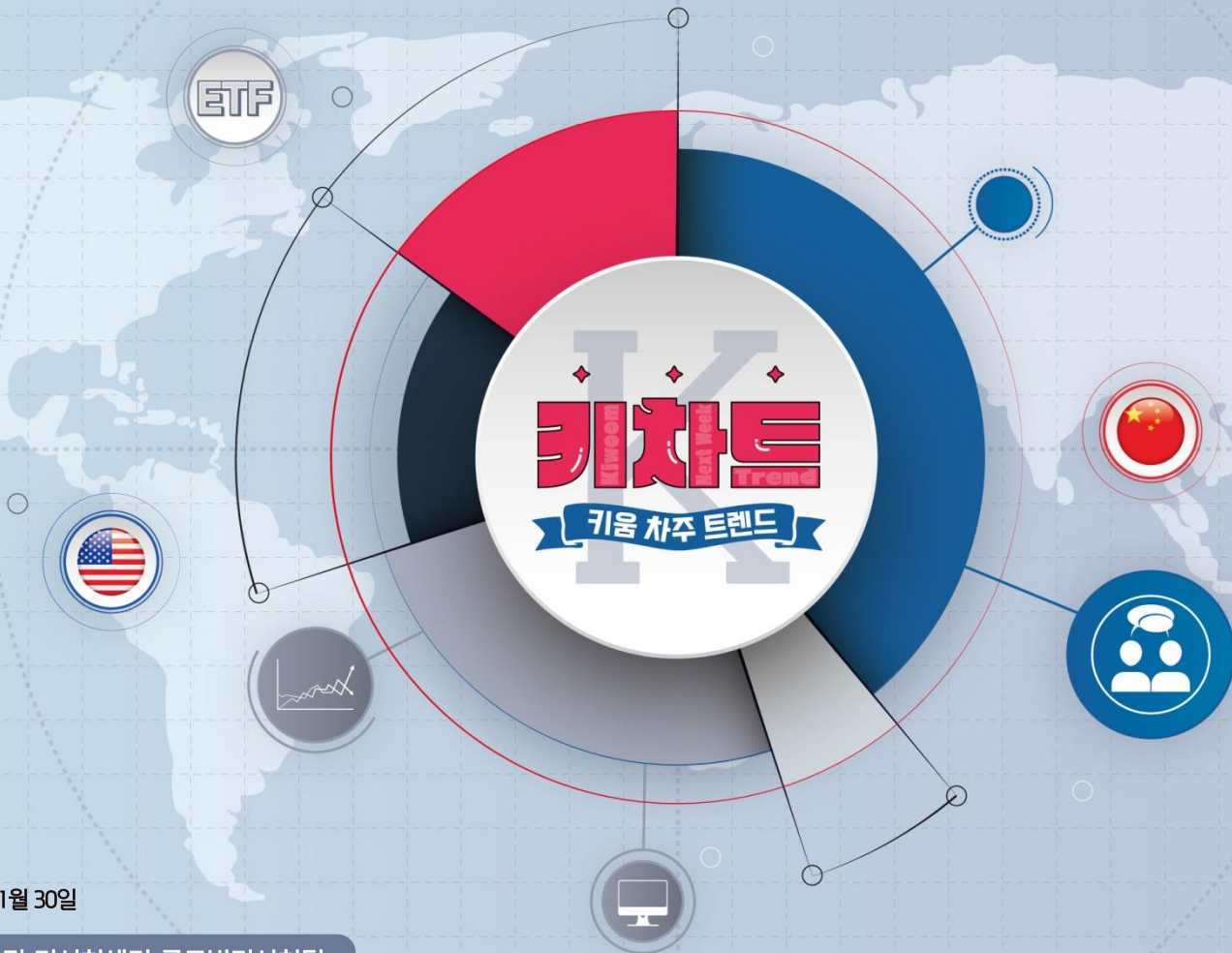


GLOBAL RESEARCH
Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 1월 30일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

1월 5주차

주요 트렌드 이벤트



금주 트렌드

美: 미 증시는 예상대로 기준금리 동결된 가운데 실적에 따른 차별화 장세 시현. 특히 마이크로소프트와 메타 간 주가 차별화가 AI 수익화에 대한 평가를 뚜렷하게 반영하는 모습. 빅테크 인프라 투자 확대 수혜로 ASML, 램리서치, 샌디스크 등 반도체 기업들은 오히려 어닝 서프라이즈와 함께 강세. 민주당과 예산안 합의 도달하면서 섰다운 이슈는 일단락

中: 금주 중화권 증시는 정부 자금 이탈 영향이 지속되며 상방이 제한적인 모습. 업종별로는 상품 가격 상승으로 인해 비철금속, 정유 등 강세 나타낸 반면 군수, 자동차 등은 차익실현 매물 출회

ETF: 연방정부 섰다운 이슈·12월 CPI 컨센서스 하회에도, 메모리 슈퍼사이클과 M7 실적 개선 기대감이 주초 증시 견인. 1월 FOMC는 예상 범위 내 무난히 소화됐으나, 빅테크 간 주가 차별화 본격화 및 MS發 AI 과잉 투자 우려로 SW 중심 투심 위축. 한편, 구리·알루미늄 등 산업금속 밸리, 코스닥 지수 상승 기대감으로 관련 ETF 자금 유입 지속

차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 어닝 시즌 지속되는 가운데 팔란티어, 구글, 일라이릴리 등 주요 기업 실적과 트럼프의 차기 연준 의장 지명 여파에 주목할 필요. 1월 FOMC 동결 및 고용 하방 위험 문구 삭제된 만큼 차주 발표될 고용지표는 당장의 금리 인하 여부에 대해 큰 영향을 주지 않을 전망

中: 차주 중화권 증시는 주 초반 지정학적 리스크 우려로 인해 하방 압력 예상. 다만 3월 양회전까지 긍정적인 투자심리가 지속될 것으로 예상되는 만큼 업종/테마별 차별화된 흐름 전망

ETF: 차주 증시는 팔란티어, 구글, 일라이릴리 등 주요 기업의 실적 발표가 예정되어 있어 AI·테크 실적에 대한 선별적 접근이 유효할 전망. PMI·고용 지표 발표도 예정돼 있으나, 어닝 시즌 영향이 우위에 있어 시장 전반에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단. 공급망 병목, 생산 제약 국면이 지속되는 가운데, 구리 등 원자재·산업금속 상대적 강세 지속 예상

미국 트렌드

- ◆ **마이크로소프트 급락, 이제 AI 과잉 투자 우려도 차별화:** 호실적에도 불구하고 과잉투자 우려 속 10% 넘게 하락. 전체 매출 +17%, Azure +39% 성장했음에도 CAPEX +66%로 급격히 증가함에 따라 수익화 속도가 투자 규모를 정당화하지 못하는 모습. CAPEX/매출 비중이 46%로 10개 분기 평균(30.7%)을 크게 상회하고 있는 점도 부담 요인으로 작용
- ◆ **빅테크 수익화 여부와 상관 없는 반도체 슈퍼 사이클:** 마이크로소프트는 분기 CAPEX의 2/3를 GPU, CPU 등 단기 자산에 투입. 메타도 FY26 연간 CAPEX 가 이던스를 YoY 2배로 제시. 이를 반영하듯 ASML, 램리서치, 샌디스크 등 반도체 관련주들은 일제히 시장 예상치 크게 상회하는 역대 최대 수준의 어닝 서프라이즈와 주주잔고 기록하며 강세

중국 트렌드

- ◆ **H200 구매 여부를 둔 공방전:** 1월 28일 로이터통신은 중국이 엔비디아의 H200 AI 칩 구매를 최종 허가했다고 보도. 금번 승인은 수 백만개의 H200 칩이 포함됐으며, 3개의 중국 회사에 할당됐다고 밝힘. 다만 엔비디아 CEO 젠슨황은 중국정부가 아직 수입 승인을 하지 않았으며, 신규 주문이 없다고 밝히면서 H200 구매 여부를 두고 신경전이 지속됨
- ◆ **바이두, AI 클라우드 시장 1위 목표:** 바이두가 2026년 클라우드 부문의 AI 관련 매출 목표치를 기존 YoY +100%에서 YoY +200%로 상향 조정. AI 클라우드 시장 1위를 목표하는 것으로 알려져

ETF 트렌드

- ◆ **메모리·M7 실적 기대가 지수를 견인했으나, 빅테크 주가 차별화와 MS發 AI 과잉 투자 우려로 소프트웨어 중심의 투자심리는 위축되는 가운데 반도체·산업금속·코스닥 관련 ETF로의 자금 유입은 지속**
- ◆ **어닝 시즌이 PMI·고용 지표보다 영향력이 큰 국면에서 AI·테크 실적에 대한 선별적 대응이 유효하며, 공급망 병목과 생산 제약을 배경으로 원자재·산업금속의 상대적 강세가 이어질 전망**
- ◆ **지정학적 리스크 확대와 AI 인프라 병목 속 구리 수요가 구조적으로 증가하는 가운데, 광산 생산 제약에 따른 가격 모멘텀 수혜 가능한 ETF 'COPX' 소개**

ETF

2월 1주차

주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
1	2	3	4	5	6	7
일정	 1월 제조업 PMI  1월 제조업 PMI  12월 소매판매 1월 제조업 PMI  1월 제조업 PMI  1월 차이신 제조업 PMI  1월 제조업 PMI	 2월 IBD/TIPP 경제낙관지수 12월 노동부 JOLTS  1월 CPI	 1월 ADP 비농업 부문 고용 변화 1월 서비스업 PMI 1월 ISM 비제조업 PMI  1월 CPI 12월 PPI  1월 서비스 PMI  1월 서비스 PMI 1월 제조업 PMI  1월 차이신 서비스업 PMI	 1월 Challenger 고용변화율  1월 IHS 건설업 PMI 12월 소매판매 ECB 통화정책위원회  12월 공장수주 1월 IHS 건설업 PMI	 1월 비농업고용지수 1월 실업률 1월 평균임금 12월 소비자 신용  12월 무역수지 12월 산업생산 12월 수출 12월 수입가격지수  12월 가계지출 1월 외환보유고  12월 경상수지	
실적	 팔란티어 테크 월트 디즈니 미즈호 파이낸셜 그룹 NXP 세미컨덕터 사이먼 프라퍼티 아이덱스 래버러토리스 테라다인	 AMD 머크 미쓰비시 파이낸셜 펍시코 암젠 화이자 이턴 코퍼레이션 처브 에머슨 일렉트릭 트랜스다임 그룹 몬덜리즈 인터내셔널 MPLX 치폴레 멕시코 그릴	 알파벳 일라이 릴리 애브비 노바티스 도요타 노보 노디스크 우버 테크놀로지 퀄컴 UBS ARM 홀딩스 CME 그룹	 아마존 닷컴 필립 모리스 헬 린데 코노코필립스 KKR 인터컨티넨탈 익스체인지 배릭 마이닝 디지털 리얼티 로블록스 포티넷 로크웰 오토메이션 블룸에너지 레딧	 CBOE 글로벌 마켓 파이퍼 샌들러 언더아머 RXO 프로토 랩스	

램버스(RMBS): 메모리 빅사이클 수혜주

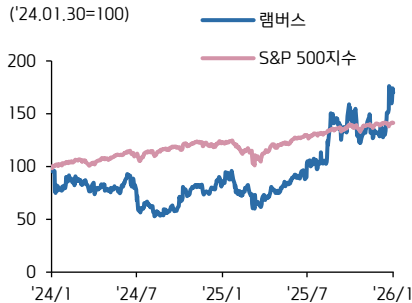
현재주가 (1/29) USD 121.60

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 & 반도체 장비
거래소	NASDAQ
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,969.01
시가총액(mln)	12,456.2
유통주식수(mln)	107.7
52주 최고	135.75
52주 최저	40.12
일평균 거래량	1,863,826

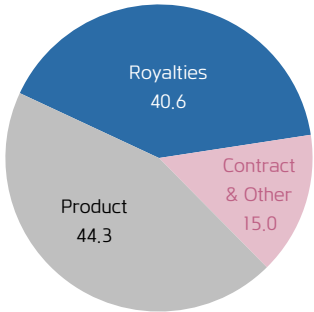
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	32.3	28.4	61.9	98.7
S&P 500	1.9	1.0	9.5	15.5



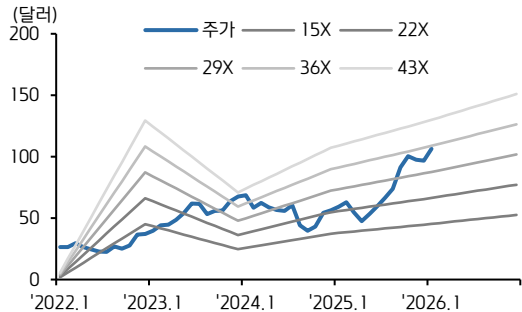
- ▶ **기업 개요:** 램버스는 고속 데이터 전송 기술을 설계하고, 이를 라이선스화하거나 직접 칩 형태로 판매하는 기업으로 메모리와 프로세서 사이의 병목 현상을 해결하는 인터페이스 솔루션에 특화되어 있음. 주요 사업부문으로는 1)Silicon IP (메모리 컨트롤러, PCIe, HBM, DDR, 보안 IP 등에 대한 라이선스 제공), 2)Product (서버용 메모리 모듈에 들어가는 RCD 등 버퍼 칩을 설계하여 판매), 3)Patent Licensing (반도체 아키텍처 특허 관련 로열티 수령) 등이 있음
- ▶ **[투자포인트 1]** DDR5 전환에 따른 'Q'와 'P'의 동반 상승: DDR4 시절 약 25%였던 RCD(Register Clock Driver) 시장 점유율을 DDR5 들어 약 40%까지 확대하며 시장 지배력 강화. 또한 현재 시장이 DDR5 초기 모델에서 Gen3(고성능 모델)로 전환되는 구간에 있어 ASP 상승에 따른 수익성 개선이 가속화되는 중
- ▶ **[투자포인트 2]** 2025년 하반기 업계 최초로 HBM4 컨트롤러 IP를 출시하며 차세대 AI 가속기 시장의 표준을 선점. 엔비디아, AMD 등 GPU 제조사들이 HBM4 채택을 본격화할수록 RMBS의 IP 로열티 매출도 증가하는 구조. 또한 데이터센터 메모리 효율을 극대화하는 CXL(Compute Express Link) 시장에서도 컨트롤러 및 보안 IP 분야에 독보적 위치를 점하고 있음
- ▶ **[투자포인트 3]** 직접 제조 공장을 운영하지 않고 설계 자산(IP) 중심으로 사업을 영위해 30% 중반대의 높은 순이익률을 유지 중. 2026년 기준 부채가 거의 없는 대차대조표를 보유하고 있으며, 발생한 잉여현금흐름의 상당 부분을 자사주 매입에 투입

RMBS 사업부별 매출 비중



자료: RMBS, 키움증권 리서치

RMBS 12m fwd PER



자료: RMBS, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	461	557	704	822
영업이익	154	183	319	384
영업이익률	33.3	32.9	45.3	46.7
순이익	334	180	226	267
EPS(USD)	3.01	1.65	2.49	2.98
PER(배)	28.3	29.7	46.4	38.9
PBR(배)	7.1	5.0	9.3	7.8
ROE(%)	36.7	16.7	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-01-29 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

CATL (3750.HK): 수급 충격에도 불구하고 투자 매력 유효

현재주가 (1/29)

HKD 438.83

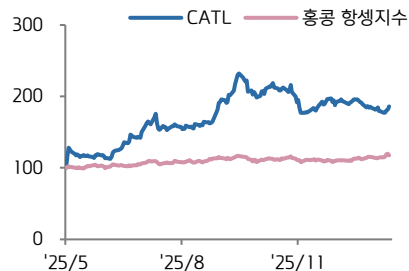
Stock Data

산업분류	자유소비재
세부업종	전기장비
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	27,968.1
시가총액(mln)	1,225,338.6
유통주식수(mln)	155.9
52주 최고	468.00
52주 최저	291.00
일평균 거래량	N/A

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-5.6	-4.1	3.3	81.5
홍콩항생	9.1	9.1	9.6	38.3

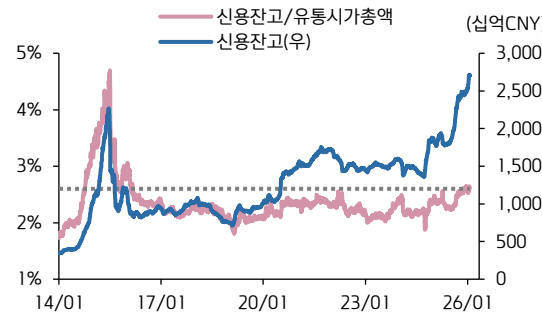
('25.5.19=100)



▶ **최근 정부 자금 유출 영향으로 수급 부담 확대:** 연초 중화권 증시는 가파른 주가 상승과 함께 신용잔고가 급증하며 최근 자본시장 과열에 대한 당국의 우려 확대. 정부 자금은 본토 증시를 중심으로 순유출되며, 증시 과열을 억제하기 시작. 정부는 CSI300/500, ChiNext/STAR50 등 대표 지수의 추종 ETF를 보유. 그중 CATL은 CSI300과 심천/ChiNext ETF에서 가장 큰 비중을 차지하고 있어, ETF를 통한 정부자금 유출이 개별 종목 수급에 부정적인 영향을 미치고 있다는 판단. 자금 유출이 본격화된 1월 15일 이후 CATL이 편입된 CSI300/ChiNext 등 지수 추종 ETF에서 약 6,000억 위안의 순유출 발생. CATL의 ETF 비중(4Q25 기준 CSI300 3.8%/ChiNext 17.9%)을 감안하면 동기간 CATL 거래대금의 20% 수준에 해당하는 자금이 유출된 것으로 추정

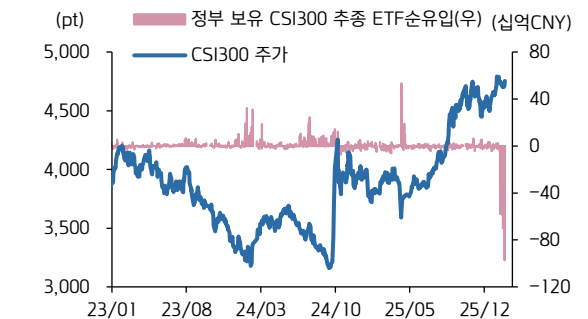
▶ **중장기 투자 매력 유효, 단기적으로 수급 모니터링이 중요할 것:** 리튬 가격 상승에 따른 원가 부담 우려로 투자심리가 둔화된 가운데 1월 중순 이후 정부 자금 유출이 본격화되면서 조정 폭 확대. 다만 CATL의 가격 전가력을 감안하면 이익 영향은 제한적일 것으로 예상되는 만큼 투자 매력 유효하다는 판단. 정부 자금 이탈에 따른 수급 부담은 단기적으로 지속될 가능성이 높아 관련 ETF 자금 흐름에 대한 모니터링이 중요할 전망

중국 본토증시 신용잔고



자료: Wind, 키움증권 리서치

정부 보유 CSI300 추종 ETF 자금 흐름



자료: Wind, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	400,917	362,013	420,993	533,060
영업이익	48,791	59,920	72,775	95,494
OPM(%)	12.2	16.6	17.3	17.9
순이익	44,121	50,745	69,131	87,071
EPS(CNY)	11.8	11.6	15.4	19.3
PER(배)	-	-	31.1	24.7
PBR(배)	-	-	7.0	6.0
ROE(%)	-	-	24.5	25.8
배당수익률(%)	-	-	1.4	1.8

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

Global X Copper Miners ETF (COPX) : 구리의 질주

현재주가 (1/29)

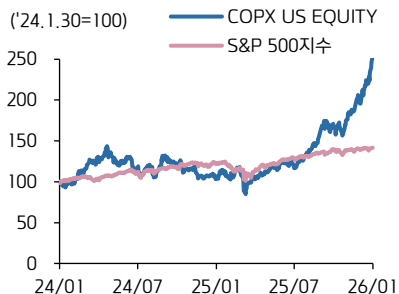
USD 94.23

Stock Data

자산군 분류	원자재
세부전략	구리
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6969.01
순자산총액(백만 달러)	7,715.5
유통주식수(mln)	81.9
52주 최고	99.99
52주 최저	30.77
일평균 거래량	3,539,404.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	31.3	30.0	119.6	141.1
S&P 500	1.9	1.0	9.5	15.5



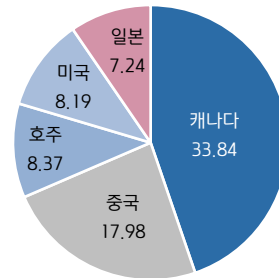
- ◆ **개요:** 'COPX'는 'Solactive Global Copper Miners Total Return Index'를 추종하며, 구리 채굴 또는 구리 탐사·정련 등 연관 사업에서 유의미한 매출 비중을 보유(또는 향후 매출 창출이 예상되는) 기업에 투자하는 ETF. 주요 편입 종목은 KGHM, 룬딘 마이닝, 스미모토 마이닝, 볼리덴 등으로 글로벌 구리 광산 기업에 분산 투자하는 구조
- ◆ **투자포인트 1:** 구리 수요는 전기차·전력망·AI 인프라 확산에 따라 구조적으로 증가하는 반면(2050년 예상 글로벌 소비량 4,300만 톤), 주요 광산의 광석 품위 하락과 신규 투자 위축으로 공급 제약 심화 추세. 최근 Glencore와 Southern Copper 모두 주요 광산의 품위 저하로 향후 2년간 구리 생산량 감소를 전망하며 수급 타이트 국면을 뒷받침
- ◆ **투자포인트 2:** 구리 광산업은 고정비 비중이 높아, 구리 가격 상승 시 이익 레버리지 효과가 크게 나타나는 구조. 역사적으로도 구리 가격 변동 대비 광산주 주가 변동폭이 더 크게 나타나는 경향이 확인되며, 일부 광산 기업은 배당 지급을 통해 현금흐름 기반의 수익원을 제공. COPX는 글로벌 광산주에 분산 투자함으로써 구리 가격 상승 국면에서의 수익 기회를 추구하는 동시에, 개별 광산·지역 리스크를 완화

'COPX' Top 10 Holdings 비중

티커	종목명	비중(%)
KHG.PW	KGHM POLSKA MIEDZ SA	6.16
LUN.CN	LUNDIN MINING CORP	5.45
5713.JP	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	5.38
BOL.SS	BOLIDEN AB	5.17
SCCO	SOUTHERN COPPER CORP	4.88
HBM.CN	HUDBAY MINERALS INC	4.81
FCX.US	FREEPORT-MCMORAN INC	4.77
GLEN.LN	GLENCORE PLC	4.56
ANTO.LN	ANTOFAGASTA PLC	4.41
2899.HK	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	4.26

자료: Global X, 카움증권 리서치, 주) 2026-01-29 기준

'COPX' 국가별 비중



자료: ETF Check, 카움증권 리서치, 주) 2026-01-28 컨센서스 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	211.7	216.7	225.7	251.8
EBIT	11.9	18.4	20.8	31.4
EBIT 이익률	5.6	8.5	9.2	12.5
순이익	4.0	9.9	12.6	19.3
PER(배)	24.6	27.0	34.2	20.6
PBR(배)	1.3	2.3	2.8	2.5
ROE(%)	3.4	7.7	8.3	12.2
배당수익률(%)	1.8	0.9	1.0	1.3

자료: Bloomberg, 카움증권 리서치, 주) 2026-01-29 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.