



Global X U.S. Electrification ETF (ZAP.US)

금 보다 귀한 '전력'

- 미국 전력 수요 증가에 따른 수혜 기업에 투자하는 ETF
- 트럼프 대통령의 초대형 AI 프로젝트 발표에 관련주 모멘텀 재부각. AGI(범용 인공지능) 개발을 위한 인프라 투자 확대에 미국 전력 수요는 지속 확대 전망

ETF 개요

2024년 10월 상장된 Global X U.S. Electrification ETF (ZAP.US)는 미국 전력수요 증가에 따른 수혜 기업들에 집중 투자하는 상품이다. 포트폴리오는 1)전통적인 전력 발전, 송전 및 배전뿐 아니라 2)대체에너지 발전 및 기술 솔루션, 3)그리드 인프라와 스마트 그리드 기술의 현대화, 개발, 제조 등에 관여하는 기업들로 구성된다.

20년 간 정체된 성장을 보이던 미국 전력 수요는 Gen AI 등장 이후 급증하기 시작했다. 미국 AI 투자와 데이터센터 증설, 제조업 굴기, 크립토 산업 확장, EV 채택 증가 등을 고려하면 향후 전력 수요 전망치는 더 빠르게 증가할 것이다. 여기에 22일(현지시간) 트럼프 대통령이 공개한 초대형 AI 프로젝트의 영향력까지 감안하면, 전례 없는 수준의 높은 수요 증가세를 예상해볼 수 있다. ZAP ETF는 AI 밸류체인 중에서도 '전력' 생산과 공급에 초점을 맞추고 있다.

트럼프의 AI 투자와 제조 굴기, 더 많은 전력이 필요하다

트럼프 대통령은 집권 2일차, 최대 5,000억 달러가 투입되는 AI 투자 계획을 발표했다. 이른 바 'Stargate'로 명명되는 역사상 가장 큰 규모의 AI 프로젝트는 "AGI(범용 인공지능) 개발을 위한 인프라 투자"를 골자로 한다. \$5,000억이라는 숫자는 주요 하이퍼스케일러의 FY2025 설비투자 2배 수준이다. 미국 정부의 AI 투자를 향한 의지를 재확인시켜주는 동시, 'AI' 테마가 올해도 여전히 미국 주식시장을 주도할 것임을 예고하는 대목이다.

Stargate의 인프라 투자는 데이터센터를 중심으로 이를 건설하고 운영하는 데 필요한 전력, 장비, 토지 등에 대한 투자를 포괄한다. AGI 개발을 위해서는 기존 AI 개발 대비 막대한 양의 데이터센터와 전력이 필요한데 이미 최근에는 100MW 이상의 전력을 필요로 하는 하이퍼스케일 데이터센터가 보편화되고 있는 추세다. IEA는 AI 발전 고도화에 따라 2028년 미국 데이터센터의 연간 전력 사용량은 74~132GW로 미국 전체 전력 소비량의 최대 12%까지 확대될 것으로 전망하고 있다(vs. '23년 4.4%).

▶ 투자지표

현재주가('25.01.22): \$25.73

Stock Data

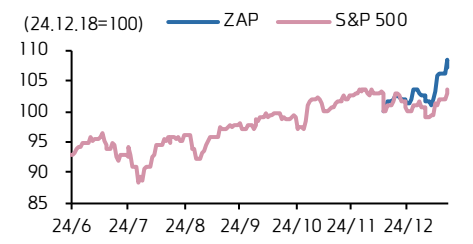
ETF 테마	전력
설정일	2024-12-18
운용보수(%)	0.5
시가총액 (백만\$)	73.6
유통주식 수 (백만)	2.86
52주 최고/최저 (\$)	26.23 / 24.00
일평균거래량 (3M)	-

ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중 (%)	1M 수익률 (%)
비스트라 에너지	VST US	5.55	+32.7
엔터지	ETR US	4.85	+9.5
컨스텔레이션 에너지	CEG US	4.71	+45.6
판타 서비스	PWR US	4.47	+9.1
아메텍	AME US	4.27	+3.6
에머런	AEE US	4.25	+4.1
엑셀 에너지	XEL US	4.14	-1.1
이턴 코퍼레이션	ETN US	4.03	+9.9
퍼블릭 서비스 엔터프라이즈	PEG US	3.95	+3.5
엑셀론	EXC US	3.87	+5.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+5.8	+5.0	-	-
S&P Index	+3.5	+1.9	+9.6	+25.1



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

기초지수 구성 방법

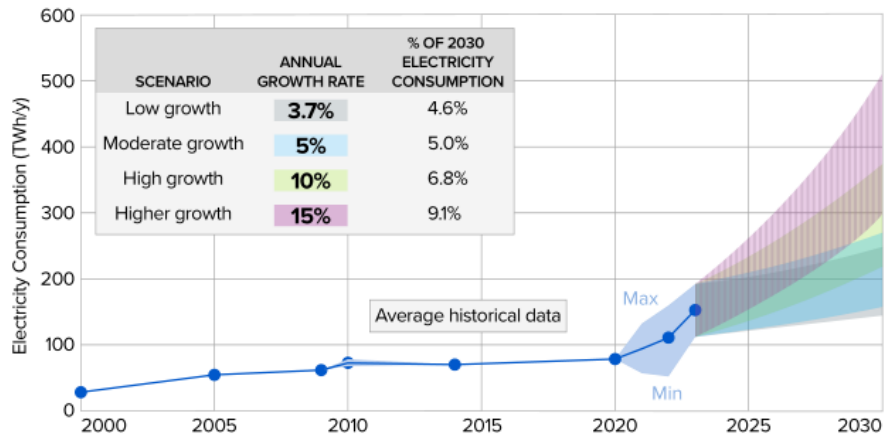
- 기초지수: Global X U.S. Electrification Index
- 미국 상장(보통주 및 ADR) 기업 중 미국향 매출이 50% 이상이면서 3개의 하위 테마(전통에너지, 대체에너지, 그리드인프라)에 속한 기업들로 구성. ▲시가총액 \$2억 이상, ▲6개월 ADTV \$200만 이상 요건 충족
 - 1) 전통 에너지: 주로 화석연료(석탄, 천연가스, 석유) 및 원자력 등 전통적인 에너지를 사용해 전기를 생산, 송전 및 배전하거나 주거/상업 및 산업용 고객들에게 전기를 공급하는 기업
 - 2) 대체에너지 발전 및 기술 솔루션: 비전통 에너지원(풍력, 태양광, 저탄소 수소 등의 청정에너지)을 통해 전기를 생산하는 데 관여하는 기업 및 기술 솔루션(ex. SMR) 제공 기업
 - 3) 그리드 인프라 및 스마트 그리드 기술: 주로 전력망 인프라(HVDC 송전 인프라 등)의 확장 및 현대화와 전기 부품, 에너지 저장장치, 전기차 및 충전 장비 등과 같이 전기를 수송하고 전력망을 강화하는 인프라, 기술 및 시스템의 개발, 제조 및 구현에 관여하는 기업
- 매년 4월, 10월 두번째 금요일 반기 지수 재구성 및 리밸런싱 진행

트럼프의 AI Project, 'Stargate' 발표



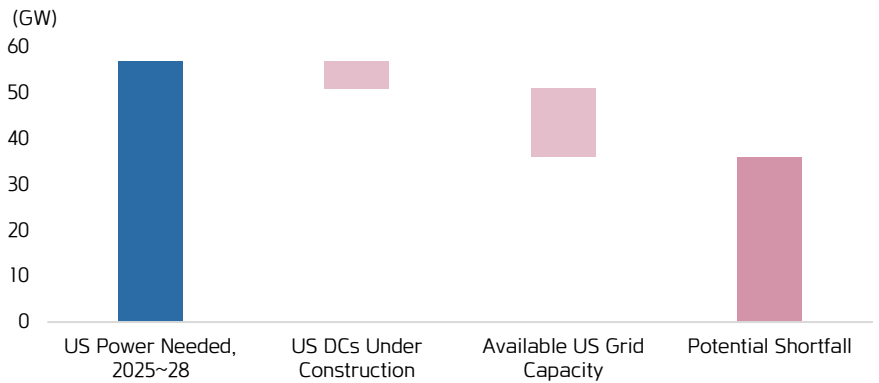
자료: CNBC, CBS

2023~2030년 미국 데이터센터 전력 수요 전망



자료: EPRI (2024.5), "Analyzing Artificial Intelligence and Data Center Energy Consumption"

미국 데이터센터 전력 수요-공급 불균형 전망



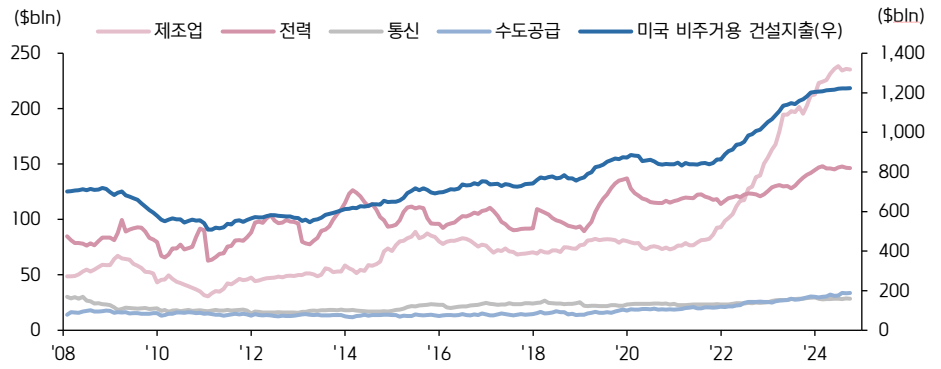
자료: Morgan Stanley

글로벌 테크 기업들의 전력 인프라 투자 소식

투자 기업	피투자 기업 / 협력 기업	내용
마이크로소프트	콘스텔레이션에너지 (CEG.US)	20년 간 전력 공급 계약
	브룩필드 (BN.US)	신재생 에너지 개발 참여
아마존	탈렌 에너지 (TLN.US)	전력 구매 계약 체결
	뉴스케일파워 (SMR.US)	SMR 구매 계약
	X-energy (XE.US)	5억 달러 지분 투자
	도미니언에너지 (D.US)	SMR 개발 계약
알파벳	카이로스파워 (비상장)	SMR 전력 구매 계약
	Lightsource bp (비상장, 영국 기업)	태양광 발전 전력 구매 계약 체결
오픈 AI	오클로 (OKLO.US)	SMR 개발 참여
메타	세이지 지오시스템즈 (비상장)	지열 발전 전력 구매 계약 체결
	RWE (RWE.DE)	태양광 발전 전력 구매 계약 체결
	Solarpack (비상장, 스페인 기업)	태양광 프로젝트 건설 지원

자료: 키움증권 리서치

미국 비주거용 건설지출 추이: 제조업, 전력 견인



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2022년 8월 이후 발표된 미국 내 제조 시설 건설 계획



자료: U.S. Department of Energy

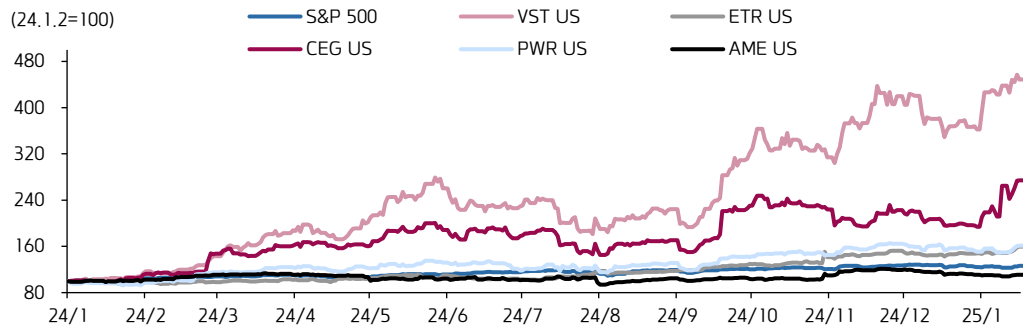
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업명	티커	비중 %	주요 산업	주가 \$	시가총액 백만\$	1M 수익률 %	YTD 수익률 %	'23~25 매출 CAGR %	EBITDA Margin		ROE		PER	
									2024	2025	2024	2025	2024	2025
									%	%	%	%	배	배
비스트라 에너지	VST US	5.5	독립 전력 생산업체 &	186.86	63,575	32.7	35.5	15.4	28.9	30.1	29.7	-	32.3	29.0
엔터지	ETR US	4.8	전기 공익 사업체	82.59	35,416	9.5	8.9	4.9	39.3	41.1	10.4	8.9	22.7	22.6
컨스텔레이션 에너지	CEG US	4.7	전기 공익 사업체	332.47	104,768	45.6	48.6	(4.7)	19.9	22.3	22.2	-	39.7	36.1
판타 서비스	PWR US	4.5	건설 & 엔지니어링	357.33	52,746	9.1	13.1	13.3	9.6	9.7	14.5	17.5	41.2	36.2
아메텍	AME US	4.3	전기 부품 & 장비	188.70	43,648	3.6	4.7	5.8	31.3	31.7	16.3	16.7	27.7	26.2
에머런	AEE US	4.2	복합 공익 사업체	93.35	24,879	4.1	4.7	4.5	41.7	43.5	10.2	10.1	20.2	18.9
엑셀 에너지	XEL US	4.1	전기 공익 사업체	66.98	39,874	(1.1)	(0.8)	4.8	38.1	40.0	10.7	10.2	18.8	17.8
이턴 코퍼레이션	ETN US	4.0	전기 부품 & 장비	371.23	146,710	9.9	11.9	7.4	23.2	24.1	21.8	22.1	34.4	31.8
퍼블릭 서비스 엔터프라이즈	PEG US	4.0	복합 공익 사업체	88.21	43,948	3.5	4.4	(2.8)	40.2	42.2	11.5	10.4	24.0	22.9
엑셀론	EXC US	3.9	전기 공익 사업체	39.22	39,410	5.1	4.2	2.2	36.7	38.5	9.5	9.6	16.0	15.1

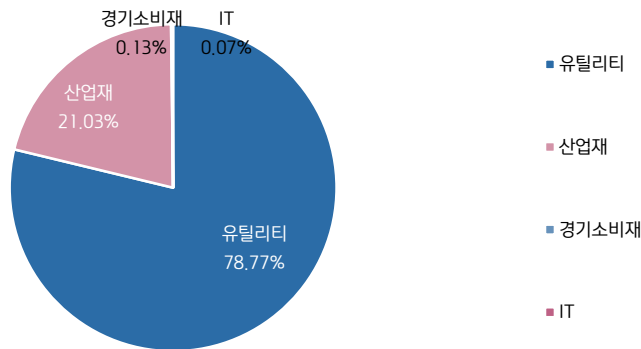
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-01-22 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치

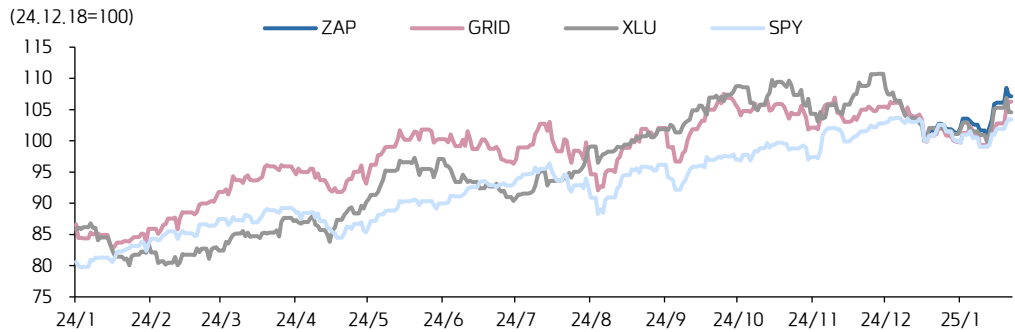
ETF Peer Comparison

ETF Peer List

티커	ETF 명	AUM (\$mln)	거래대금 (3M avg. \$mln)	운용보수 (%)	수익률 (%)			
					1M	3M	YTD	1YR
ZAP	Global X U.S. Electrification ETF	73.6	-	0.50	+5.0	-	+5.8	-
GRID	First Trust NASDAQ® Clean Edge® Smart Grid Infrastructure Index Fund	2,216.5	19.2	0.57	+5.2	+2.7	+6.4	+26.7
XLU	Utilities Select Sector SPDR® Fund	17,526.0	791.9	0.09	+3.0	-4.6	+3.5	+28.9
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	635,113.8	28,289.7	0.09	+2.0	+4.9	+3.5	+25.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-01-22 기준

ETF Peer Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF Peer Comparison Table

	ZAP Global X US Electrification ETF	GRID First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infra Fund	XLU Utilities Select Sector SPDR Fund
발행사	Global X ETFs/USA	First Trust ETFs/USA	State Street ETF/USA
상장일	2024-12-18	2009-11-17	1998-12-22
순자산총액 (\$mln)	73.6	2,216.5	17,526.0
운용보수 (%)	0.5	0.57	0.09
평균거래량 (60 일)	-	155,129.8	10,102,117.0
월배당	X	X	X
액티브 전략	X	X	X
1M 수익률 (%)	+5.0	+5.2	+3.0
3M	-	+2.7	-4.6
YTD	+5.8	+6.4	+3.5
1YR	-	+26.7	+28.9
구성 종목 수 (개)	48	104	34
상위 10 비중 (%)	44.1	57.0	59.4
Top 5 종목 1	VST (5.55%)	SU FP (8.54%)	NEE (11.84%)
종목 2	ETR (4.85%)	ABBN SW (8.01%)	CEG (8.23%)
종목 3	CEG (4.71%)	JCI (7.89%)	SO (7.54%)
종목 4	PWR (4.47%)	NG LN (7.66%)	DUK (6.95%)
종목 5	AME (4.27%)	ETN (7.64%)	VST (5.12%)
Top 3 섹터 1	유틸리티 (78.77%)	산업재 (61.23%)	유틸리티 (100.0%)
섹터 2	산업재 (21.03%)	유틸리티 (19.08%)	-
섹터 3	경기소비재 (0.13%)	IT (14.05%)	-

자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치, 주) 2025-01-21 기준

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.

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 사용 될 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.