



Global X Hydrogen ETF (HYDR.US)

전력 Super Cycle의 수혜주

- 글로벌 수소 테마 ETF로 수소 산업 밸류체인(생산, 연료전지, 기술/인프라, 엔지니어링 등)에서 수혜가 기대되는 기업에 집중 투자
- 글로벌 AI 전력 부족에 따라 온사이트 발전원 중 하나로 연료전지가 부상 중. 글로벌 ETF 가운데서 블루에너지, 두산퓨얼셀, 퓨얼셀 에너지 등 연료전지 비중이 높음

ETF 개요

Global X Hydrogen ETF(HYDR.US)는 2021년 7월 상장된 글로벌 '수소(Hydrogen)' 테마 ETF로, 수소 관련 사업을 영위하는 글로벌 대표 기업들로 구성된 Solactive Global Hydrogen Index의 성과를 추종한다. 동 지수는 "수소 기술의 발전(수소 생산, 수소 연료전지, 수소 기술/인프라, 수소 통합/엔지니어링 등)으로부터 수혜가 기대되는 기업"에 노출되도록 설계되어 있다. 지수 편입은 단순 키워드 매칭이 아닌, 공시·실적·콜·규제서류 등 공개 자료를 기반으로 한 자연어 처리(NLP) 알고리즘으로 후보군을 식별·랭킹한 뒤, 수소 관련 매출, 자산, 영업이익의 기여도를 재확인하는 방식으로 이뤄진다.

섹터 기준으로 HYDR 익스포저는 산업재 비중이 약 80%로 가장 크고, 소재, IT, 경기소비재 등이 뒤를 잇는다. 2026년 1월 현재 비중 상위 종목은 블루 에너지(BE), 플러그 파워(PLUG), 두산퓨얼셀(336260.KS), 발라드 파워 시스템스 (BLDP), 비나텍(126340.KS), 퓨얼셀 에너지(FCEL) 순으로, 연료전지·전해조·수소 인프라/부품 기업들의 비중이 높다.

비중 1 위인 블루 에너지(BE)는 AI 데이터센터 전력 수요 확대 국면에서 대표 온사이트(On-site) 분산발전 기업으로 재평가받고 있다. 특히 지난 1월 8일(현지시간) 미국 전력 유틸리티 기업 AEP와 \$26.5억 규모 SOFC 공급 계약을 체결했다는 소식이 전해지면서 주가 역시 빠르게 반응했다. 해당 거래는 2024년 11월 체결된 AEP와의 계약에서 옵션으로 포함되었던 물량의 상당 부분을 구매로 확정된 성격이며, 대규모 전력 수요(데이터센터/AI 인프라 등)에 대응해 연료전지 기반 발전 설비를 구축하려는 전략의 일환으로 볼 수 있다.

'연료전지' 익스포저 多

글로벌 AI 전력 부족에 따라 온사이트 발전원 중 하나로 연료전지가 부상 중이다. 미국 전력시장은 노후화된 송전망과 인허가 문제로 인해 송전선로와 변전소 확충이 수요 증가 속도를 따라가지 못하고 있으며, 이는 데이터센터 사업자들이 공통적으로 직면한 가장 큰 리스크로 꼽히고 있다. 이러한 환경에서 미국의 주요 빅테크 기업들은 대안으로 연료전지 등의 분산형 온사이트 발전을 도입, 빠르게 확대 중이다.

투자지표

현재주가('26.01.12): \$36.79

Stock Data

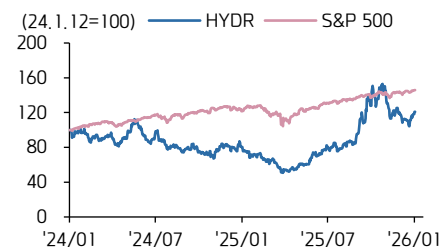
ETF 테마	수소
설정일	2021-07-14
운용보수(%)	0.5
시가총액(백만\$)	57.8
유통주식 수(백만)	1.57
52주 최고/최저(\$)	47.88 / 14.95
일평균거래량(3M)	37,639.6

ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중(%)	1M 수익률(%)
블루 에너지	BE US	14.2	+44.1
플러그 파워	PLUG US	11.6	-1.7
두산퓨얼셀	336260 KS	11.2	-0.6
발라드 파워 시스템스	BLDP CN	7.8	+3.7
비나텍	126340 KS	5.4	+12.4
퓨얼셀 에너지	FCEL US	4.9	-13.8
SFC 에너지	F3C GR	4.8	+13.9
ITM 파워	ITM LN	4.3	+1.1
넬	NEL NO	4.2	-5.1
PowerCell Sweden AB	PCELL SS	3.2	-25.4

Performance & Price Trend

추가수익률(%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+15.7	+2.7	+50.8	+50.0
S&P Index	+1.9	+2.2	+11.5	+19.7



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

특히 연료전지는 짧은 리드타임(최소 6개월 내~2년)과 확장성이라는 강점을 내세워 '26년 하이퍼스케일러를 비롯한 다수 기업들의 채택 수혜를 받을 것으로 전망한다. 세제 측면에서도 미국은 2025년부터 연료전지를 IRA(Section 48E) 적용 대상에 새롭게 포함했고, 이에 따라 요건을 충족하는 경우 통상 기본 6% 또는 (임금/도제 요건 충족 시) 최대 30%까지 투자세액공제(ITC)를 적용받을 수 있게 되었다.

연료전지 기술 중에서도 SOFC(Solid Oxide Fuel Cell, 고체산화물 연료전지)*는 기존 도시가스 인프라를 활용해 수개월 내 구축이 가능하고, 50~70%의 고효율 발전이 가능하다. *SOFC는 고체 세라믹 재료를 전해질로 사용해 연료(수소, 천연가스 등)와 산소를 반응시켜 전기, 열을 생산하는 장치. SOFC 대표 기업은 블룸에너지로, 동시는 고체산화물(Solid Oxide) 기술을 기반으로 하는 SOFC와 SOEC(수전해) 사업을 핵심 축으로 사업을 전개하고 있다.

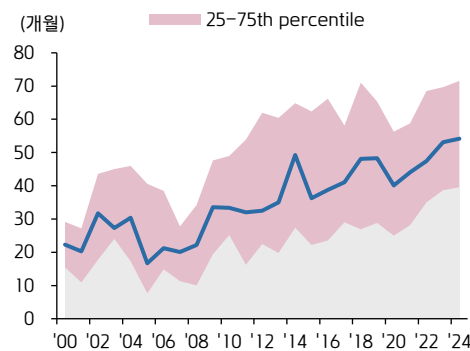
HYDR은 글로벌 ETF 가운데서 블룸에너지, 두산퓨얼셀, 퓨얼셀 에너지 등 연료전지 비중이 높은 상품이다. 분산형 발전형 연료전지 외에도 플러그파워, 발라드파워 등 연료전지 기술 및 수소 솔루션 제공 업체들도 함께 투자할 수 있는 풀을 제공한다. 국내 상장으로는 RISE 글로벌 수소경제, PLUS 글로벌 수소&차세대연료전지, KoAct 글로벌 친환경전력인프라액티브 등에 온사이트 발전원을 비롯한 전력 인프라 비중이 높다.

2024년 이후 블룸에너지-기업 간 주요 계약

계약일	기업명	계약 내용	공급 용량
2025년 5월	인텔	블룸에너지 서버 추가를 위한 전력 용량 계약 체결	규모 미공개
2025년 7월	오라클	AI 데이터센터에 온사이트 연료전지 전력 공급 (90일 내 공급 약속했으나 실제 55일로 단축)	10~20MW (단일 센터)
2025년 10월	브룩필드	최대 50억달러 투자, 글로벌 AI 데이터센터 대규모 연료전지 도입	최대 2GW+ (2026년 까지)
2026년 1월	AEP	26.5억달러의 SOFC 공급 계약 체결	최대 900MW

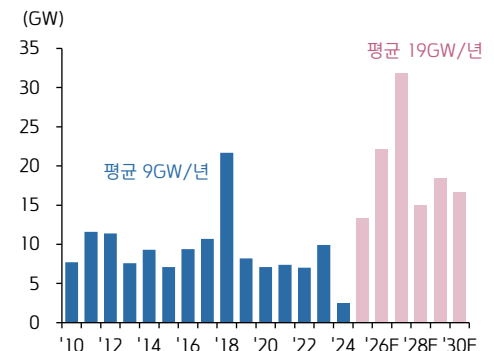
자료: 키움증권 리서치

전력 계통연계 신청 ~ 상업운전 소요기간



자료: Berkeley Lab, 키움증권 리서치

미국 가스발전 설비 신규 증설 용량 추이 및 전망



자료: RMI, EIA(2024.3), 키움증권 리서치

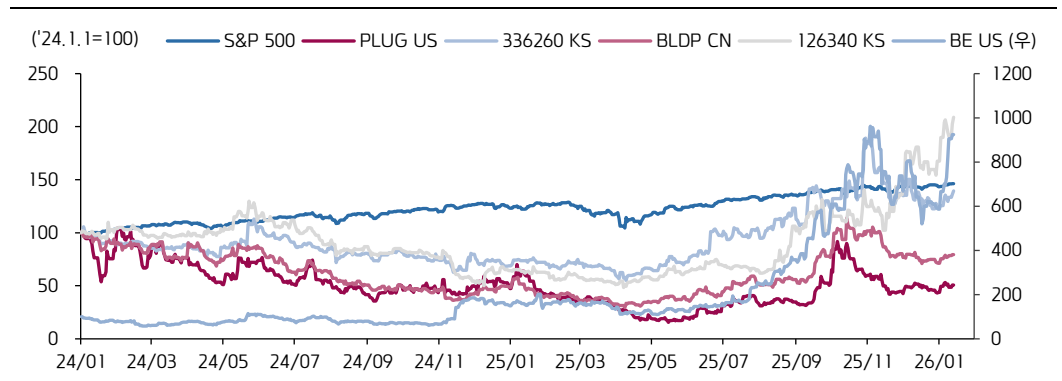
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업 명	티커	비중 %	주요 산업	주가	시가총액	1M 수익률	YTD 수익률	'24~26 매출 CAGR	EBITDA Margin		ROE		PER	
				현지통화	백만 현지통화	%	%		2025	2026	2025	2026	2025	2026
볼름 에너지	BE US	14.2	충전기 장비	136.87	32,371	44.1	57.5	29.8	11.8	16.1	11.2	29.7	341.3	136.3
플러그 파워	PLUG US	11.6	전기 부품 & 장비	2.28	3,173	(1.7)	15.7	16.7	(106.1)	(28.2)	(54.4)	(26.8)	-	-
두산퓨얼셀	336260 KS	11.2	전기 부품 & 장비	31850.00	2,085,975	(0.8)	10.4	24.5	(0.6)	4.6	(6.8)	(2.3)	-	-
발라드 파워 시스템스	BLDP CN	7.8	전기 부품 & 장비	3.90	1,173	3.7	11.4	24.9	(112.8)	(63.3)	(15.6)	(14.5)	-	-
비나텍	126340 KS	5.4	전자 부품	87500.00	606,390	12.7	21.7	53.9	16.7	19.4	0.1	11.9	-	51.4
퓨얼셀 에너지	FCEL US	4.9	전기 부품 & 장비	7.55	360	(13.8)	3.3	47.1	(22.7)	(8.0)	(22.2)	(8.7)	-	-
SFC 에너지	F3C GR	4.8	전기 부품 & 장비	13.80	240	13.9	12.6	8.5	10.0	12.4	2.8	6.3	58.2	25.8
ITM 파워	ITM LN	4.3	충전기 장비	64.00	395	1.1	2.7	100.7	(66.1)	(31.3)	(13.6)	(13.0)	-	-
넬	NEL NO	4.2	충전기 장비	2.26	4,151	(5.1)	1.2	(14.5)	(33.9)	(22.1)	(10.3)	(9.7)	-	-
PowerCell Sweden AB	PCELL SS	3.2	전기 부품 & 장비	27.56	1,596	(25.4)	(7.9)	21.8	6.4	5.8	-	-	689.0	393.7

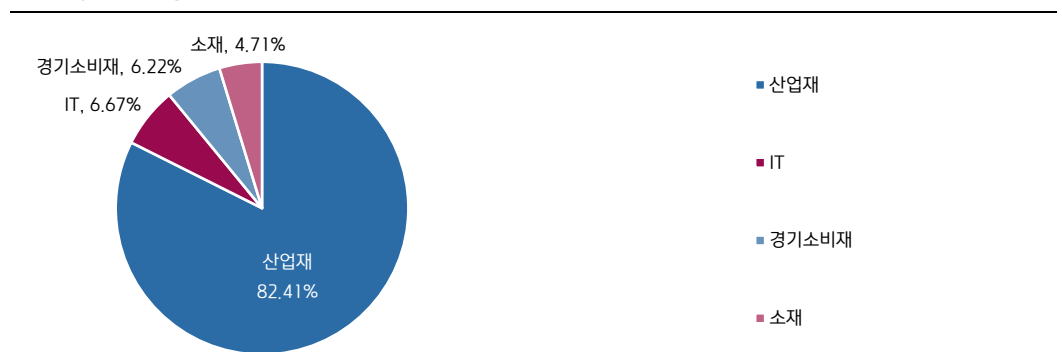
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-12 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치

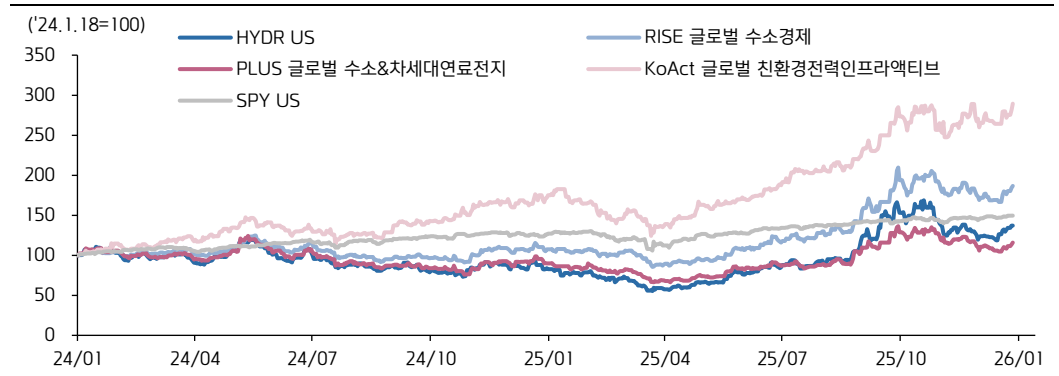
ETF Peer Comparison

ETF Peer List

티커	ETF 명	AUM (백만, 현지통화)	운용보수 (%)	수익률 (%)			
				1M	3M	YTD	1YR
HYDR	Global X Hydrogen ETF	57.8	0.50	+2.7	-5.5	+15.7	+50.0
417450	RISE 글로벌 수소경제	20,385.8	0.74	-0.4	-1.1	+9.1	+66.0
419650	PLUS 글로벌 수소&차세대연료전지	20,759.3	0.80	-3.4	-8.2	+7.2	+21.0
475070	KoAct 글로벌 친환경전력인프라액티브	29,166.5	0.59	-2.7	+6.4	+6.5	+66.3
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	717,149.4	0.09	+2.0	+6.5	+1.9	+19.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-01-12 기준

ETF Peer Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF Peer Comparison Table

티커	HYDR	417450	419650	475070
ETF 명	Global X Hydrogen ETF	RISE 글로벌 수소경제	PLUS 글로벌수소&차세대연료전지	KoAct 글로벌친환경전력인프라액티브
발행사	Global X	KB 자산운용	한화자산운용	삼성자산운용
상장일	2021-07-14	2022-02-15	2022-02-15	2024-01-18
순자산총액 (백만 현지통화)	57.8	20385.8	20759.3	29166.5
운용보수 (%)	0.5	0.4	0.5	0.5
평균거래량 (60 일)	37,639.6	45,273.8	138,854.3	23,613.6
1M 수익률 (%)	+2.7	-0.4	-3.4	-2.7
3M	-5.5	-1.1	-8.2	+6.4
YTD	+15.7	+9.1	+7.2	+6.5
1YR	+50.0	+66.0	+21.0	+66.3
구성 종목 수 (개)	28	26	26	50
상위 10 비중 (%)	71.5	57.1	63.0	58.2
Top 5 종목 1	BE US (14.17%)	BE US (9.95%)	BE US (13.11%)	BE US (10.45%)
종목 2	PLUG US (11.62%)	두산 퓨얼셀 (8.39%)	PLUG US (5.55%)	FSLR US (9.54%)
종목 3	두산 퓨얼셀 (11.18%)	HYDR US (7.21%)	TKA GY (5.51%)	GEV US (7.67%)
종목 4	BLDP CN (7.79%)	BLDP CN (6.33%)	F3C GY (5.43%)	ETN US (5.55%)
종목 5	비나텍 (5.35%)	SHEL LN (6.16%)	두산 퓨얼셀 (5.06%)	ENR GY (4.88%)
Top 3 섹터 1	산업재 (82.41%)	산업재 (46.50%)	산업재 (52.49%)	산업재 (60.60%)
섹터 2	IT (6.67%)	에너지 (14.51%)	소재 (10.57%)	IT (13.42%)
섹터 3	경기소비재 (6.22%)	소재 (11.25%)	경기소비재 (3.47%)	유틸리티 (6.71%)

자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치, 주) 2026-01-12 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.