Market Insight | 2026. 1. 23

김석환 seokhwan.kim@miraeasset.com

월스트리트 파인더

Ep.174 믿고 보는 TACO와 실적(?)

MIRAE ASSET
미래에셋증권

주간 경제지표 & 일정

	경제 지표	일정
26일 (월)	• 독일, 1월 IFO 기업환경지수 • 미국, 11월 내구재 주문·1월 댈러스 연준 제조업 지수	• 공개: 뉴욕 연준, SCE 공공정책 조사 • 실적: 스틸다이내믹스, 뉴코, 브라운&브라운
27일 (화)	• 중국, 1월 NBS 제조업·비제조업 PMI • 미국, 11월 S&P/CS·FHFA 주택가격지수 12월 시카고 연방 국가활동지수 1월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	• 채권: 미 국채 5년물 입찰 • 실적: 유나이티드헬스, 보잉, 노스롭그루먼, UPS, GM 텍사스인스트루먼트, 씨게이트, 유니온퍼시픽
28일 (수)	• 호주, 12월 NAB 기업신뢰지수·소비자물가지수	• 회의: FOMC 회의(27~28, 이전 3.75%) • 공개: 일본은행(BOJ) 1월 통화정책회의 의사록 • 실적: 마이크로소프트, 테슬라, 메타플랫폼스, IBM
29일 (목)	• 독일, 1월 GfK 소비자신뢰지수 • 미국, 11월 무역수지·12월 PCE 물가지수 3분기 비농업노동생산성·단위노동비용	• 채권: 미 국채 7년물 입찰 • 실적: 애플, 마스터카드, 비자, 록히드마틴, 샌디스—
30일 (금)	• 한국, 12월 산업생산·소매판매, 1월 수출입동향(2/1) • 독일·유로존, 4분기 GDP(속) • 미국, 12월 생산자물가지수·1월 시카고 MNI PMI	• 실적: 엑슨모빌, 셰브론, 버라이즌, 리제네론

자료: 미래에셋증권 리서치센터/주:현지시각 기준

Executive Summary

1) Issue Dive: 피지컬 AI – 휴머노이드 로봇

- CES 2026 핵심 테마로 급부사항 피지컬(Physical) AI
- 미래에셋 CES 참관기: AI의 실질적 행동과 구현 단계로 진입
- 현대차그룹 '아틀라스', CNet 선정 '베스트로봇' 수상. 국내 로봇株 모멘텀 강화
- 2033년까지 글로벌 및 미국 피지컬AI 시장 10배 가까이 성장. 로봇 가격도 점차 하락
- 다만, 단기적으로 과도한 기대와 성과 측면에서 아직 유의미하지 않다는 점은 부담

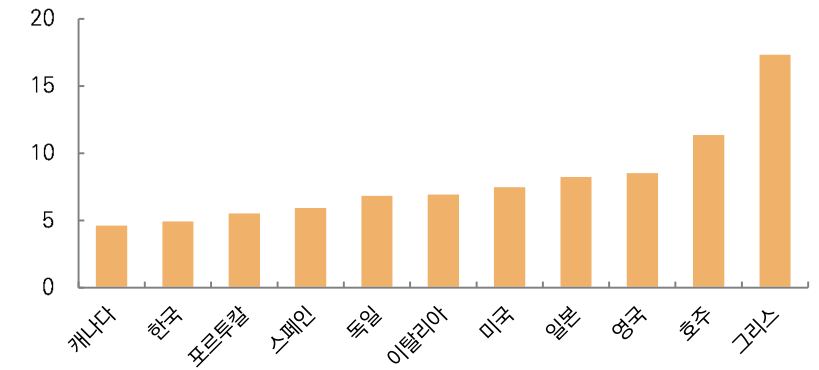
2) Weekly Preview

- FOMC 회의
  - 기준금리(3.75%) 동결 전망 우세. CME 페드워치 기준 95%
  - 차기 연준 의장 윤곽 드러날 전망. 블랙록 출신 '릭 리더' 급부상
- 어닝 시즌 하이라이트
  - 마이크로소프트, 애플, 테슬라 등 약 160여개 기업 실적 발표
  - 기술 기업 주도의 이익 성장세 지속 전망. EPS 성장률 폭 확대 예상
- 1월 Recap
  - 미국 소형주, 신흥국, 원자재가 주요 자산 중 탁월한 성과 기록
  - 코스피 지수는 올해 15% 넘게 상승하며 '저평가 우려' 상당 부분 해소

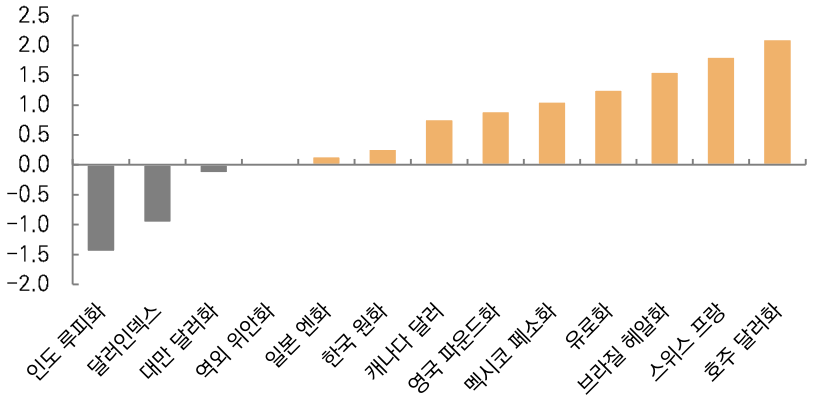
Global Market Snapshot(1.16~22)

글로벌 장기금리 상승 가속화, 脫 달러화 가속에 유로·스위스 프랑 및 자원 부국 통화 강세, 美 천연가스 급등

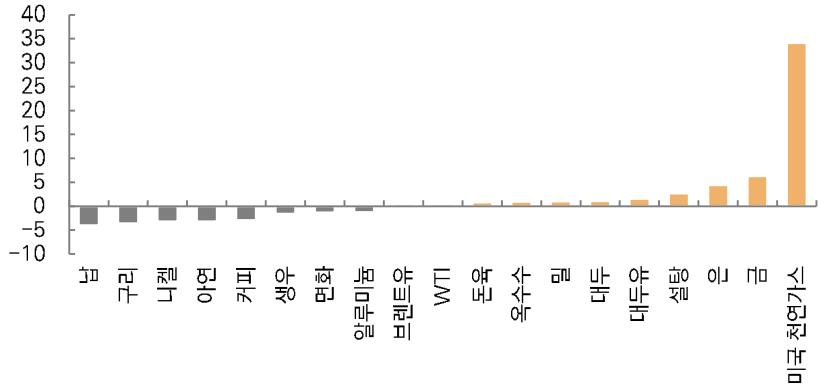
주요국 10년 국채 등락폭(bp)



주요국 통화 가치 등락률(%)

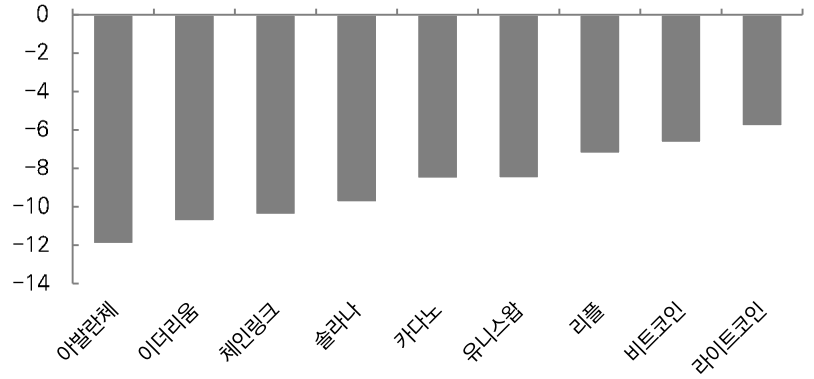


블룸버그 상품지수 품목별 등락률(%)



주) 12월 18일 기준

나스닥 크립토 지수 항목별 등락률(%)



2026년은 피지컬 AI의 원년

- CES 2026의 핵심 키워드는 단연 '피지컬 AI'로 꼽을 수 있음
- 피지컬(Physical) AI는 기존의 생성형 AI·챗봇과 같이 온라인상에서만 존재하는 디지털 AI와 달리 물리적 형태를 가지고 실제 환경에서 작동 가능한 기술들을 포함. 휴머노이드 로봇 자율주행 등 대표적
- 올해 CES에 직접 다녀온 온 당사 애널리스트들도 "지난 3년간의 생성 AI hype가 끝나고, AI의 실질적인 행동(Execution)과 구현(Deployment) 단계로 진입했다"고 평가 ☞ [보고서] CES 2026 참관기
- 엔비디아 젠슨 황 CEO는 "로봇공학의 'ChatGPT 모먼트'가 마침내 도래했다"고 선언

'디지털 AI → 피지컬 AI'로의 전환

자료: 미래에셋증권 리서치센터/주:나노바나나 통해 이미지 생성

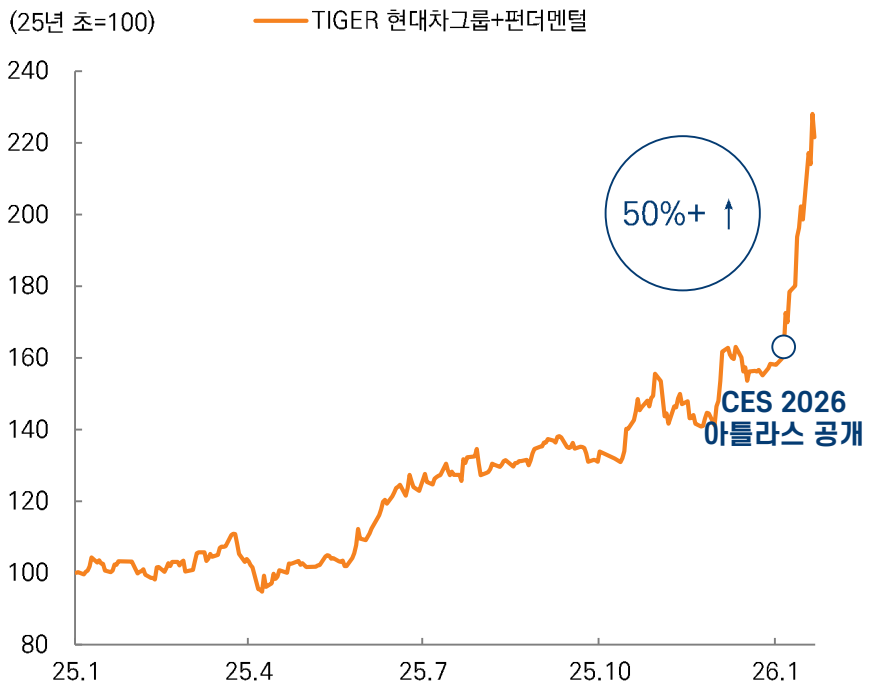
현대차그룹 '최초' 휴머노이드 로봇 공개

- CES 2026에서 현대차그룹이 공개한 '아틀라스'에 대한 시장 반응은 매우 긍정적 → 피지컬 AI 기술의 상업적 적용 가능성에 대한 기대 ↑
- 아틀라스는 보스턴다이내믹스(BD)가 개발 및 생산한 차세대 전동식 휴머노이드 로봇으로 오는 2028년부터 자동차 생산 라인에 투입할 계획
- 현대차그룹은 구글 딥마인드(Deep Mind)와 전략적 파트너십을 맺어 멀티모달 AI 모델 제미나이를 아틀라스에 탑재할 것이라고 밝힘
- 아틀라스 공개 이후, 현대차그룹株 주가는 급등하며 연일 신고가를 경신함. 시장은 현대차의 성장 동력으로 BD 가치와 피지컬 AI를 추가

현대차그룹의 '아틀라스'

자료: 현대차그룹

아틀라스 공개 이후, 현대차그룹株 주가 급등



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주: 1월 22일 기준

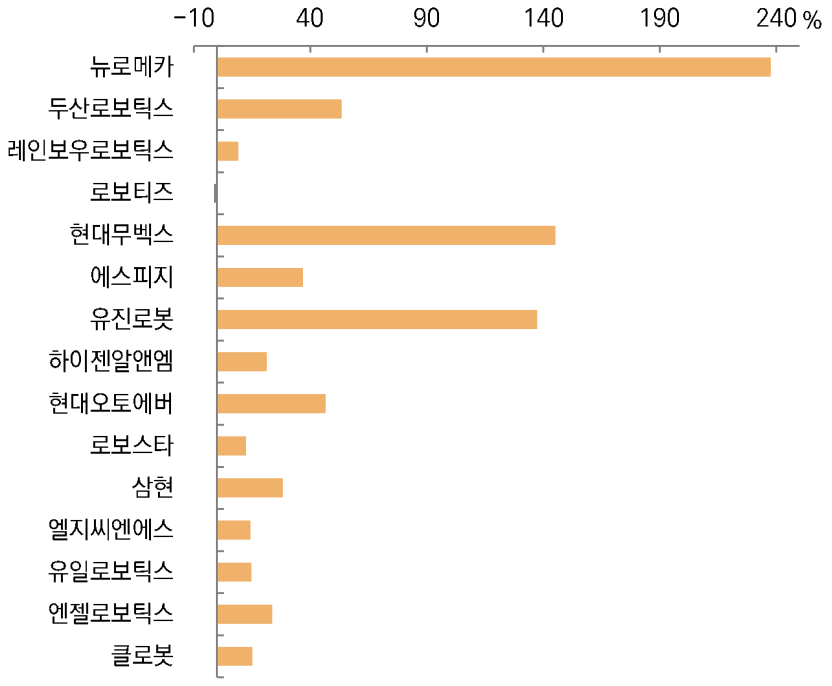
코리아 휴머노이드 로봇에 대한 관심

- 한국 정부는 'M.AX 얼라이언스' 민관 협력 생태계를 구축해 제조업 현장의 AX(AI 전환) 가속화에 역량을 집중
- 현재까지 참여한 기업이 발표한 투자 규모는 약 10조원 이상. 특히, M.AX 휴머노이드는 전체 투자 금액의 약 3분의 2를 차지
- 정부의 전폭적인 지원과 CES 2026에서 현대차그룹, 삼성전자, LG전자 등 국내 주요 기업들이 보여준 피지컬 AI 사례로 관심과 기대 ↑
- 지난 6일 새롭게 출시한 'TIGER 코리아휴머노이드 로봇 산업 ETF'는 2주 만에 약 4,500억원의 운용자산(AUM) 기록

한국 로봇산업의 압도적 성과

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주:1월 22일 기준

TIGER 코리아휴머노이드로봇산업 보유 종목 연간 상승률

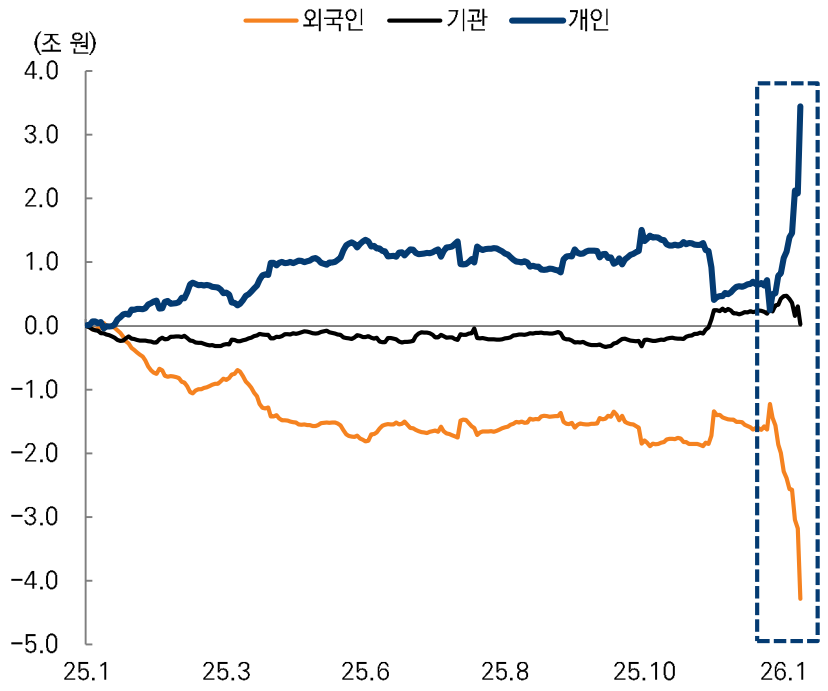


자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주: 보유 비중 상위 및 1월 22일 기준

수급의 쏠림과 미미한 성과는 우려

- 국내 로봇 산업이 연초 큰 관심을 받은 이유 중 하나는 풀스택 내재화. '부품-생산-SW'까지 로봇 생산 및 실증에 필요한 전공정 완비
- 국제로봇연맹(IFR)에 따르면, 우리나라는 노동자 1만 명당 산업용 로봇 1,012대를 기록해 '독보적 세계 1위'. 세계 평균 대비 6배 이상 ↑
- 우리나라 제조업은 GDP의 약 28를 차지. 이는 반도체, LCD, 자동차 산업 등 로봇 도입 효율이 가장 높은 분야가 우리 경제의 중추이기 때문
- 리스크: 외국인은 현대차가 아틀라스를 공개한 이후 약 3조원 넘게 순매도. 국내 로봇 기업들의 유의미한 성과 미미 + 높은 밸류 부담

현대차 투자자별 누적 수급



자료: 에프앤가이드 QuantiWise 미래에셋증권 리서치센터/주:1월22일 기준

TIGER 코리아휴머노이드로봇산업 보유 종목 실적 및 밸류에이션

(십억 원, 배)

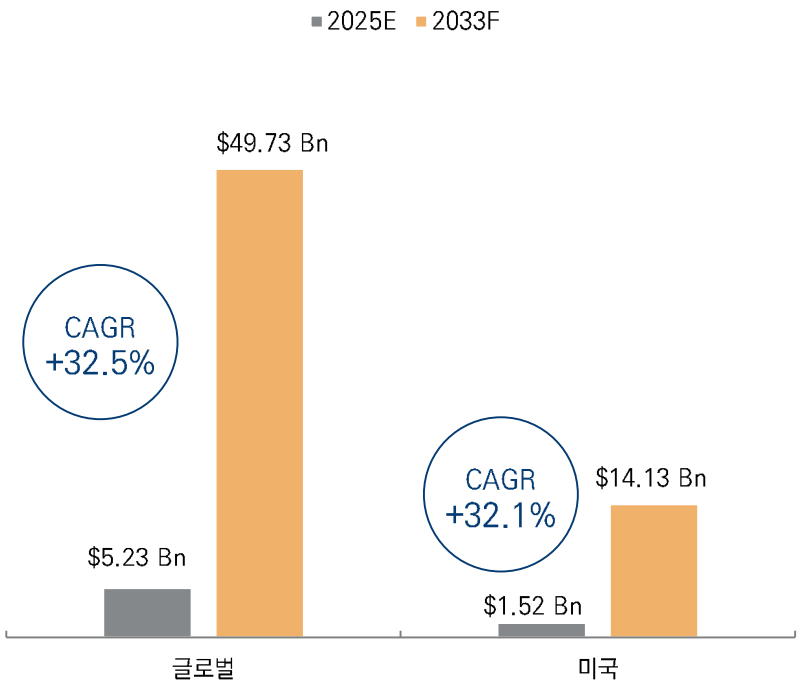
회사명	시가총액	최근 4개 분기		EV/Sales
		매출액	영업이익	
뉴로메카	1,396	19	-15	71
두산로보틱스	7,480	31	-60	241
레인보우로보틱스	9,719	31	-3	322
로보티즈	3,577	34	1	108
현대무벡스	5,162	404	25	13
에스피지	2,344	356	15	7.0
유진로봇	1,358	17	-7	132
하이젠알앤엠	2,141	70	-7	34
현대오토에버	12,766	4,089	251	3.1
로보스타	835	75	-3	12
삼현	2,118	100	2	22
LG씨엔에스	6,588	6,218	540	1.0
유일로보틱스	1,111	35	-7	32
엔젤로보틱스	589	4	-11	136
클로봇	1,754	40	-4	45

자료: 블룸버그, 에프앤가이드 QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터/주:1월 22일 기준

생성형 AI 다음은 '피지컬 AI'

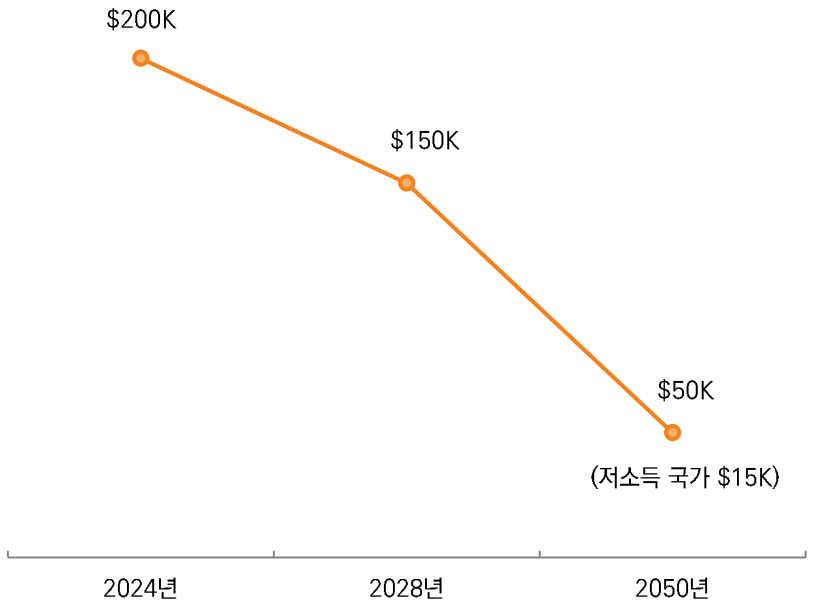
- 앞으로 다가올 피지컬 AI 시대의 휴머노이드 로봇은 자동화(Automation)보다 자율성(Autonomy)이 더 중요할 전망
- 자율성이란, 스스로 상황을 판단하고 결정하는 것으로 에이전틱 AI를 통해 주변 환경을 인식하고, 예기치 못한 상황에 스스로 적응하는 걸 의미
- 대규모 제조업 현장에 투입되는 산업용 로봇과 함께 물류 현장, 의료, 재난 구조, 서비스 등 다양한 분야의 휴머노이드 로봇 산업 활성화 전망
- 글로벌 및 미국 피지컬 AI 시장은 향후 10배 가까이 성장하고 대규모 양산에 따라 대 당 휴머노이드 로봇 가격도 빠른 하락 예상

글로벌 피지컬 AI 시장 전망



자료: Strategy & Stats, 미래에셋증권 리서치센터

휴머노이드 로봇 대 당 가격 전망



자료: Morgan Stanley, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 M.AX 가속화

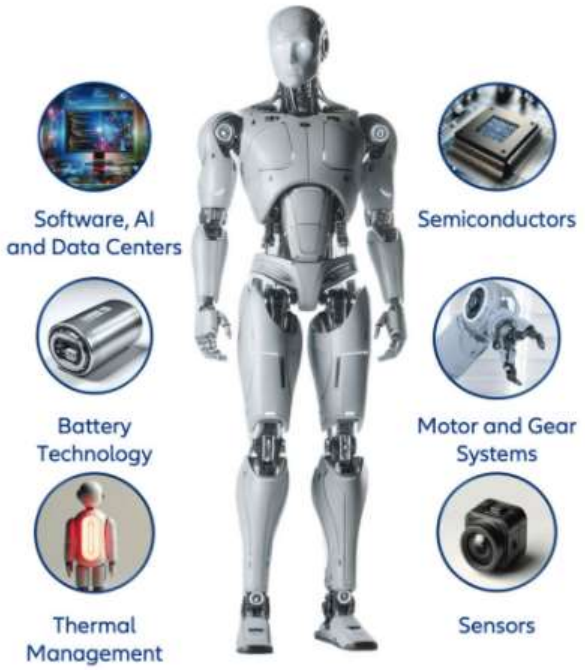
- 국내·외 주요 기업들은 피지컬 AI를 활용하여 다양한 산업 분야에서의 혁신을 목표로 하고 있음
- 국내 기업들은 각자의 강점을 살려 피지컬 AI 시장을 선점. 해외 기업들은 플랫폼 기술 선점과 대규모 생산을 통해 경쟁력을 강화
- 현재, 휴머노이드 로봇의 원가 구조에서 가장 높은 비중을 차지하는 건 구동 시스템(액츄에이터)이지만, 반도체와 센서 비중 확대 예상
- 모건스탠리는 현재 원가의 약 4~6%를 차지하는 반도체 비중이 2045년 24%까지 급증 예상. Body는 대중화, Brain은 고성능화 영향

국내·외 피지컬 AI 사례

구분	기업	내용
국내	현대차그룹	보스턴다이내믹스 '아틀라스' 활용, SDV·로보틱스 중심 피지컬AI
	LG전자	가정용 로봇 '클로이드(CLOiD)' 공개
	삼성전자	초연결 AI 생태계 구축. 레인보우로보틱스 자회사 편입
	두산로보틱스	샌딩·검사 로봇 '스캔앤고'
	한화	워브(WoRV)' 자율제어 모델 협동 로봇 적용
	네이버	엔비디아와 피지컬 AI 플랫폼 공동 개발
해외	엔비디아	풀스택 피지컬 AI 생태계 공개
	테슬라	휴머노이드 로봇 '옵티머스'
	피규어 AI	Figure 03' 출시, BMW 공장 납품
	아마존	물류 로봇 100만대 운용, DeepFleet 제어 모델
	유니트리	휴머노이드 G1, R1 공개
	존 디어	정밀 농업·자율 농기계
	쿠보타	농업 자동화 로봇

자료: 미래에셋증권 리서치센터

휴머노이드 로봇 핵심 HW 및 SW

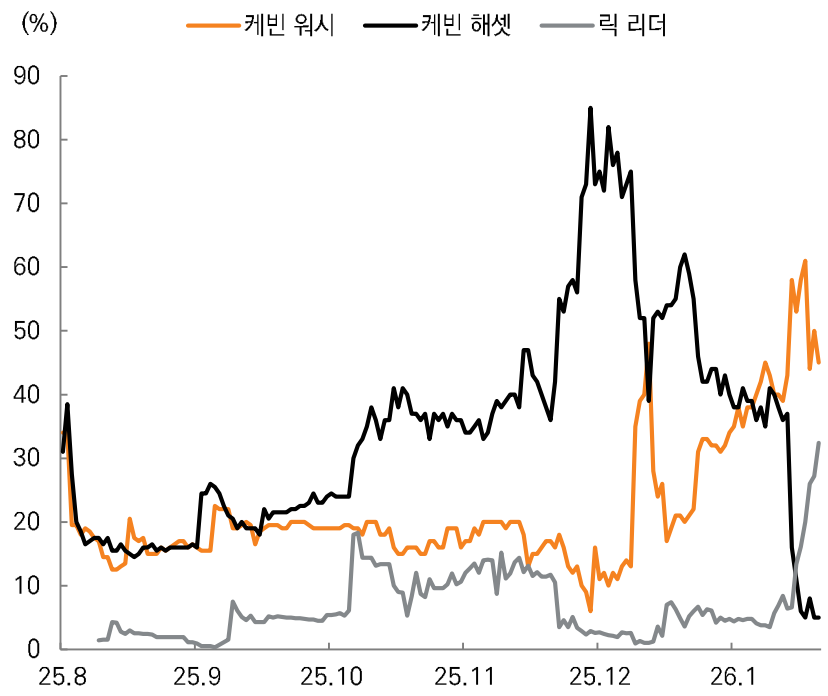


자료: AllianzGI, January 2025

FOMC: 동결 전망 우세, 차기 연준 의장 발표(?)

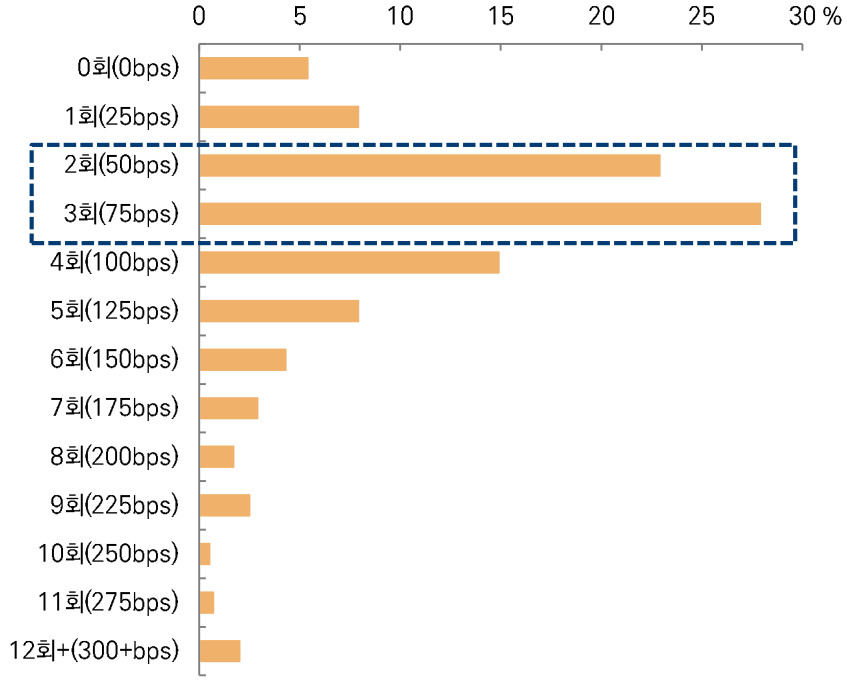
- 트럼프 대통령의 파월(연준) 압박: 오는 5월 임기가 끝나는 파월 의장의 연준 이사직은 2028년까지 유효. 트럼프 대통령은 사임을 종용
- 또한 조만간 차기 연준 의장을 발표할 전망. 케빈 해셋 백악관 국가경제위원회(NEC) 위원장의 현직 유지 전망 높아진 가운데 '릭 리더' 급부상
- 그는 블랙록 글로벌 채권 최고책임자(CIO) 출신으로 노동 시장 우려 해소와 소상공인을 돕기 위해 기준 금리를 3%까지 내려야 한다고 주장
- 한편 1월 FOMC 회의에서 금리 동결 전망이 우세(95%)한 가운데, 시장 참여자들은 올해 2~3회 정도의 금리 인하를 전망

차기 연준 의장 가능성



자료: Polymarke, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주:1월 22일 기준

올해 연준 금리 횟수 및 폭 전망

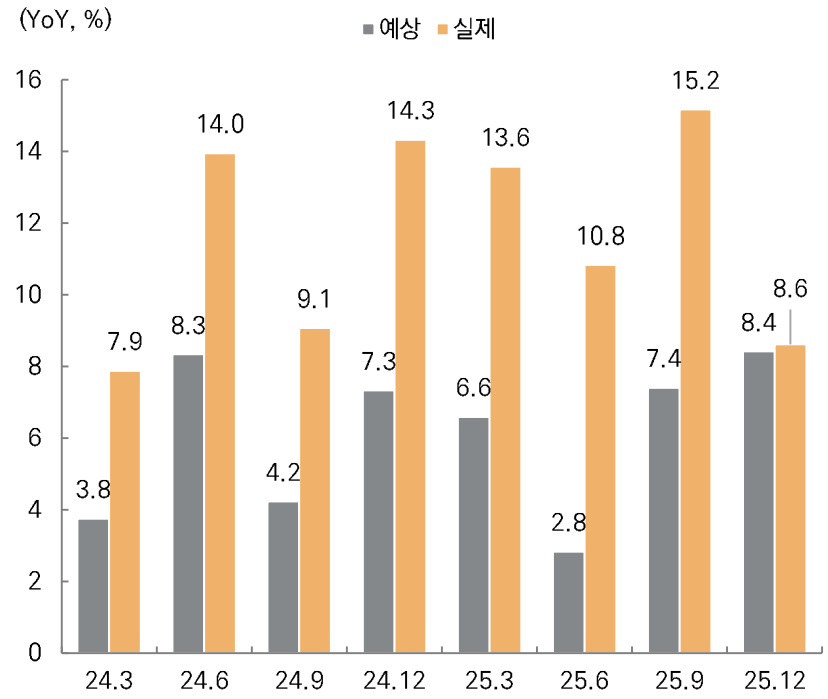


자료: Polymarke, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주:1월 22일 기준

어닝 시즌 하이라이트

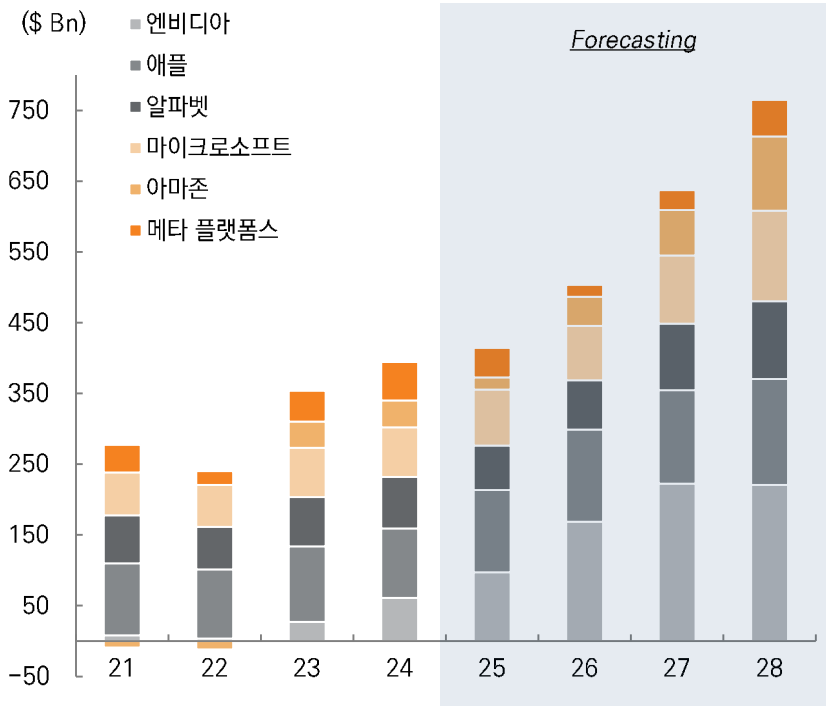
- 이번 주(1.26~30) 마이크로소프트, 애플, 테슬라 등 주요 빅테크를 포함한 S&P500 시총의 약 3분의 1에 달하는 기업 실적 발표 예정
- 22일 기준 S&P500의 63개사가 실적 발표를 끝낸 가운데, 주당순이익(EPS) 성장률은 전년동기대비 8.6%로 예상치 8.4%를 상회
- 주요 기술 기업들의 실적 발표가 EPS 성장률을 견인할 전망. 뱅크오브아메리카는 4분기 기술 기업들의 이익 +20% vs. 비기술 +1%
- 메타 플랫폼스를 제외한 대부분의 주요 AI 기업들은 투자 증가에 힘입어 올해 현금 흐름이 상승할 전망. 엔비디아 $168B의 FCF 예상

S&P500 주당순이익(EPS) 성장률



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주:1월 22일 기준

주요 빅테크 잉여현금흐름(FCF) 전망

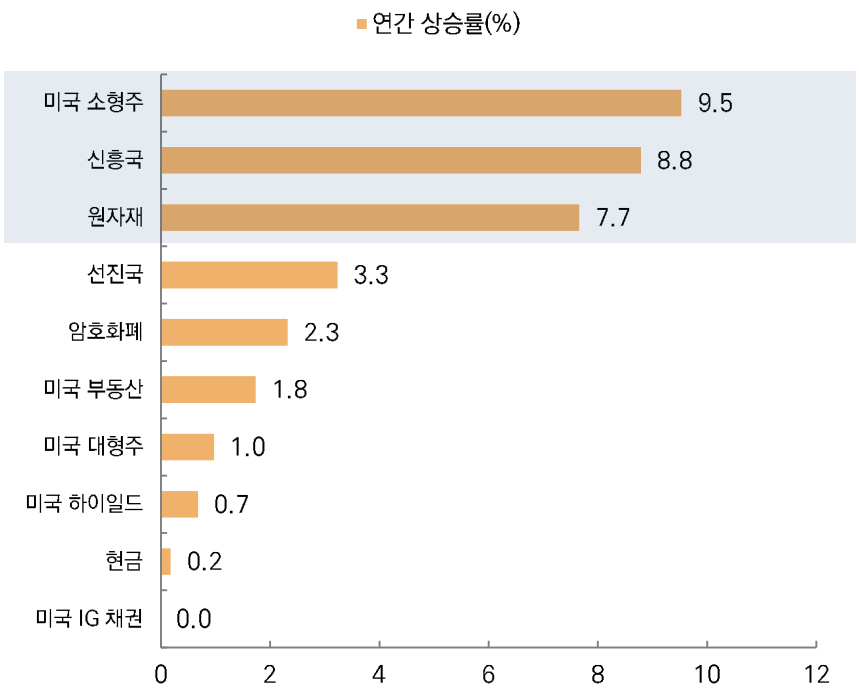


자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

1월 글로벌 금융시장 Recap

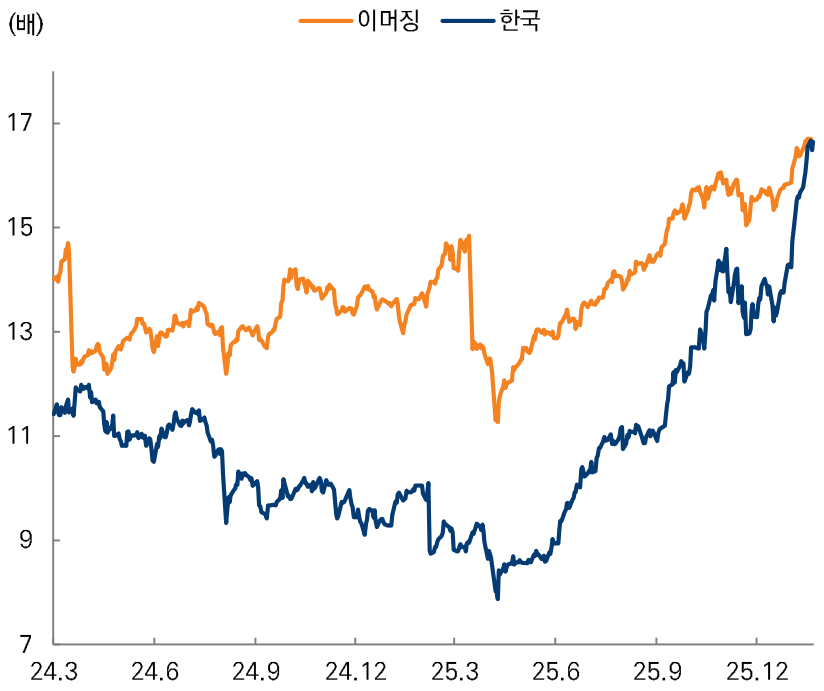
- 2026년 들어 미국 소형주(Russell 2000), 신흥국(MSCI 이머징), 원자재(블룸버그 상품)가 다른 자산 대비 우수한 성과를 기록 중
- 금리 인하와 리쇼어링: 미국 소형주는 대형주(S&P500) 대비 14일 연속 우수한 성과 기록. 1996년 5월 이후 처음. 밸류 갭(gap) 해소
- 달러 약세와 AI 공급망 수혜: 한국 KOSPI 지수는 15% 상승하며 주요국 중 가장 높은 성과 기록. 고질적 저평가 문제도 빠르게 해소 중
- 수요 증가와 공급 제한: 글로벌 지경학적 불확실성 확대와 에너지 전환, AI 데이터센터 건설 급증에 따른 수요 확대. 공급 제한에 금속 가격 ↑

2026년 주요 자산별 연간 상승률



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주:1월 22일 기준

12개월 선행 PER 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주:MSCI 지수 기준

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.