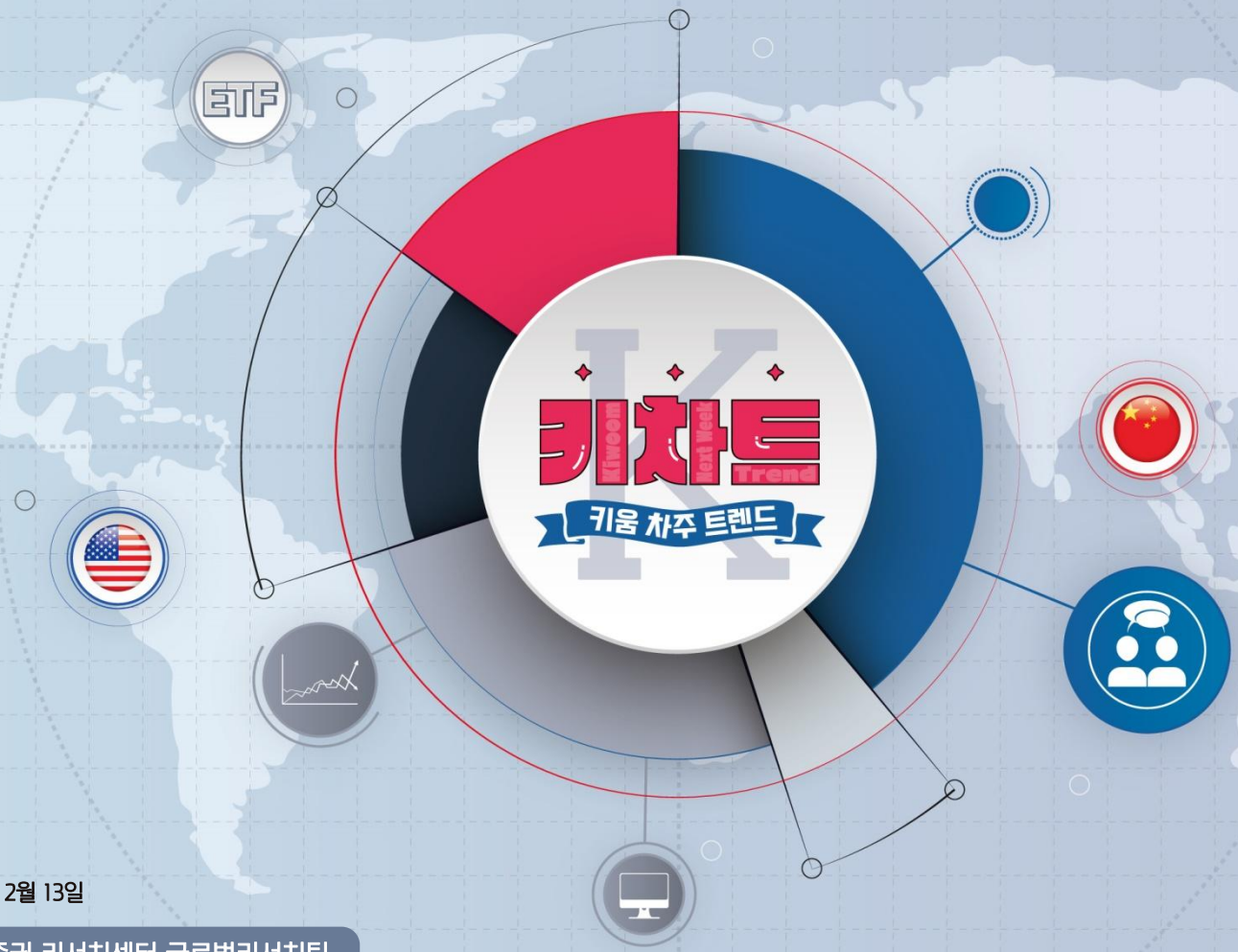
GLOBAL RESEARCH

Kiwoom Next Week Trend



| 2026년 2월 13일

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

키움증권

2월 2주차

주요 트렌드 이벤트

금주 트렌드

美: 금주 미 증시는 최근 변동성을 키웠던 빅테크 수익성 우려와 AI Agent발 기존 산업 피해 가능성이 해소되지 않은 가운데 소매판매 부진과 고용 서프라이즈에 따른 금리인하 기대감 후퇴 등 요소들이 지속적으로 하방 압력을 가하는 모습. VRT, AMAT 등 기술주 호실적에도 투자심리 개선으로 연결되기보다는 개별주 호재로 소화

中: 금주 중화권 증시는 글로벌 투자심리 회복 속 반등. 업종별로는 AI 에이전트 기대감의 미디어, 통신 강세. 그 외 리플레이션 트레이딩의 건자재, 비철금속 등 주가도 상승. 반면 춘절 소비 기대감으로 강세를 보였던 내수 업종은 차익실현 매물 출회

ETF: AI 절세 프로그램 출시 이후 소프트웨어에 이어 금융주까지 조정 확산, 12월 소매판매 부진은 경기 둔화 우려 자극. 다만 금리 인하 기대 재부각으로 지수는 혼조세. 주 후반 시스코 가이던스 부진으로 AI 수익성 의구심 지속되는 가운데, CPI 발표를 앞둔 경계 심리 병존. 단기 실적 가시성이 높은 메모리 업종과 소비재 등 방어적 성격의 업종에 대한 비중 확대 전략 유효

차주 트렌드

美: 차주 미 증시는 아시아권 증시 설 휴장으로 이벤트 제한적인 가운데 통화정책 민감도 높아질 듯. 1월 FOMC 회의록과 12월 PCE 물가지수, 연준위원 발언 등이 추가 긴축 가능성을 제한하는 움직임으로 이어질지가 관건. AI 수익성 우려는 2월말 엔비디아 실적 전까지 유의

中: 차주 중화권 증시는 춘절로 인해 장기 휴장에 진입. 연휴 기간 춘절 소비 회복 강도와 AI에 대해 시장의 높은 관심이 지속될 전망. 올해 춘완에서 다수 중국 휴머노이드가 출현할 예정이며, 최근 틱톡의 seedance 2.0 출시로 AI 모델에 대한 관심이 재차 부각되는 중

ETF: 글로벌 증시는 AI 투자 수익성 논란 해소 여부가 핵심 변수. 2월 말부터 엔비디아, 오라클·팔란티어 실적이 관련 판단의 분기점이 될 가능성 높음. 12월 PCE 물가지수 등 경기지표 및 통화정책 민감도 높아질 듯. 특히 CPI 결과에 따른 단기 변동성 확대에 유의

미국 트렌드

- **AI 수혜주가 아닌 피해주를 찾고 있는 시장:** 최근 AI Scare Trade가 시장 전반으로 확산되기 시작. 소프트웨어부터 부동산, 운송 섹터까지 AI 영향력이 커지면서 기존 산업의 재편과 현재 수익 모델에 대한 현실적인 파괴 리스크에 직면. 반면 키옥시아, VRT, AMAT 등 물리적 AI 인프라 기업의 경우, 수요 증가에 따른 호실적 발표 이후 주가는 긍정적으로 반응. 결국 빅테크의 대규모 CAPEX 투자로 자금이 유입되는 물리적 인프라에 대해서는 지속적인 관심 필요
- **혼재된 경제지표 속 후퇴하는 금리인하 기대감:** 1월 비농업 고용과 실업률이 서프라이즈 기록하며 올해 첫 금리인하 시점은 6월에서 7월로 지연. 결국 금일 발표될 CPI 결과에 시장 관심이 어느 때보다 높아질 전망. 컨센서스는 2% 중반으로 형성되어 있으나 이를 상회할 경우, 그 영향력은 차주까지 이어질 가능성 높음

중국 트렌드

- **넷이즈(NTES.US), 4분기 실적 예상치 하회:** 4Q25 매출은 275억위안(YoY +3%), 영업이익은 83억위안(YoY +6%) 기록. 매출 인식 지연 및 투자자산 손실 등으로 인해 실적 부진
- **화홍반도체(1347.HK), 4분기 실적 예상치 부합:** 4Q25 매출은 6.6억달러(YoY +22%, QoQ +4%), 순이익은 -0.2억달러(YoY/QoQ 적자지속) 기록. 1분기 실적 가이던스는 매출은 6.5~6.6억달러, GPM은 13~15%를 제시
- **탁보그룹(601689.CH), 2025년 잠정 실적 발표:** 매출은 288~304억위안(YoY +8~+14%), 순이익은 26~29억위안(YoY -3~-13%) 기록

ETF 트렌드

- AI 수익성 우려와 소비 둔화 부담 속 지수 혼조세 지속, 단기적으로 메모리·소비재 등 방어주 중심 대응 전략 유효
- 아시아 휴장 국면에서 AI 수익화 둔화에 대한 경계 심리 이어질 전망, CPI 등 통화정책 변수에 따른 변동성 확대와 종목별 차별화 흐름에 유의
- 불확실성 확대 환경에서 경기 민감도가 낮은 소비재 익스포저와 함께 코스트코·월마트 등 이익 개선 모멘텀을 보유한 종목에 투자하는 글로벌 필수소비재 ETF 'VDC' 소개

2월 3주차 주요 트렌드 캘린더

일	월	화	수	목	금	토
15	16	17	18	19	20	21
일정	워싱턴 탄생일 휴장 12월 산업생산 12월 산업생산 12월 설비가동률 춘절 휴장 (1/16~20) 1월 무역수지 1월 수출입 설연휴 휴장 (1/18~20)	1월 CB 고용동향지수 2월 NAHB 주택시장 지수 2월 NY 엠파이어 스테이트 제조업지수 2월 ZEW 경기 전망지수 1월 CPI 2월 ZEW 경기 기대지수 2월 ZEW 경기 동향지수	1월 산업생산 1월 제조업생산 1월 FOMC 회의록 12월 내구재 수주 12월 주택착공건수	2월 필라델피아 연은 제조업활동 지수 12월 무역수지 12월 수출입 1월 주택판매지수 12월 경상수지 12월 건설생산 12월 기계수주	12월 PCE 물가지수 12월 개인지출 12월 신규 주택판매 2월 미시간대 소비자 심리, 기대, 평가지수 2월 미시간대 기대 인플레이션 4분기 경제성장률 12월 무역수지 1월 PPI 2월 5년만기 대출우대금리 1월 CPI	
실적	소노코 프로덕츠 BHP 그룹 UK (ADR) 리뉴 에너지 글로벌	메드트로닉 **팔로앨토 네트웍스** **케이던스 디자인 시스템즈** 리버플릭 서비시스 벌칸 머티리얼스 **EQT** 켄뷰 **DTE 에너지** 퍼스트에너지 레이도스 RB 글로벌 얼리전 헤클라 마이닝 **플루오르**	**애널로그 디바이시스** 부킹 홀딩스 카바나 **도어대시** **옥시덴털 페트롤리엄** 가민 뉴트리엔 아메리칸 워터웍스 로얄골드 에드슨 인터내셔널 CF 인더스트리 **에퀴녹스 골드** **피그마**	**월마트** **리오틴토** **디어** **뉴몬트** 서던 **컨스털레이션 에너지** 콴타 서비시스 **코파트** **라이브네이션 엔터테인먼트** **크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스** **세니어 에너지 파트너스**	**워너 브로스 디스커버리** **앵글로골드 아샨티** 허드베이 미네랄 PPL 코퍼레이션 리오토 웨스턴 유니온 스프럿	

버티브 홀딩스 (VRT): 2026년 전망도 맑음

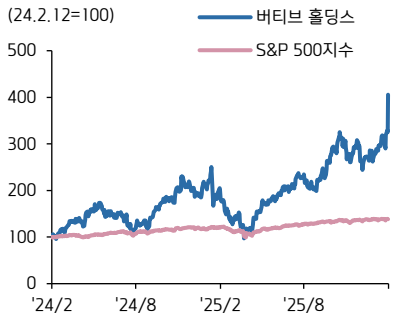
현재주가 (2/12)	USD 236.51

Stock Data

산업분류	산업재
세부업종	전력 기기
거래소	New York
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6,832.76
시가총액(mln)	90,426.8
유통주식수(mln)	382.3
52주 최고	255.54
52주 최저	53.60
일평균 거래량	6,516,712

Performance & Price Trend

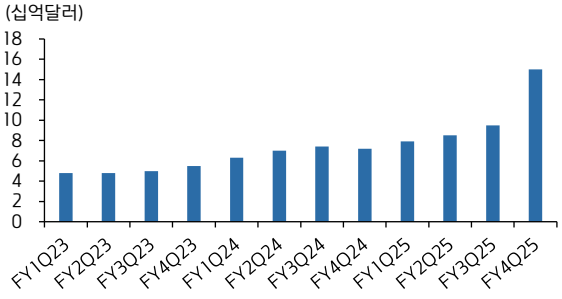
주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	46.0	36.9	72.1	116.4
S&P 500	-0.2	-1.9	5.7	11.7



▶ **[투자포인트 1]** 수주잔고 확대, 운영 효율 개선과 비용 관리 강화 덕분에 매출과 마진 모두 큰 폭으로 증가하며 AI 인프라 투자 사이클의 최대 수혜자임을 입증. 신규 주문의 경우, YoY +252% 급증했을 뿐 아니라 사상 최고치였던 FY3Q25 주문량 대비해서도 QoQ +117% 증가했는데, Book-to-bill 비율도 2.9배, 수주잔고도 150 억달러로 YoY +108%, QoQ +58% 증가. 이를 반영하듯 FY2026 연간 매출액, 영업이익, 영업이익률, EPS, FCF 가이던스도 모두 컨센서스 큰 폭으로 상회. 상적으로 동사는 연초 가이던스를 보수적으로 제시해왔다는 관점에서 더욱 고무적인 수치였음을 인지할 필요가 있으며, 이는 추후 가이던스 상향에 대한 기대감을 높이는 부분

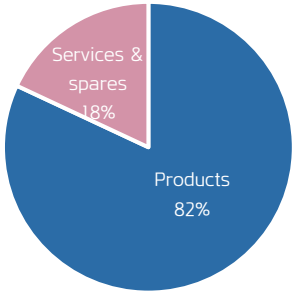
▶ **[투자포인트 2]** CAPEX 지출/매출 비중이 3~4%(기존 2~3%)로 증가하고 있고, 관세로 인한 공급망에서의 물가 압박도 상존했음에도 불구하고 마진 개선세 나타나고 있다는 점에 주목. 이는 판매량의 절대적 증가에 따른 영업 레버리지 강화와 긍정적인 가격 경쟁력 영향도 크지만, 동사의 대규모 서비스 제공 능력이 일정 부분 기여하기 시작했기 때문. AI 인프라 기술의 고도화와 복잡성으로 서비스 수요 또한 증가하고 있는 추세로, 실제로 FY4Q25 서비스 주문량 또한 YoY +25% 이상 증가. 설치 기반 증가와 데이터센터 수명 주기 확대를 위한 서비스업 성장이라는 선순환 효과에 지속적인 관심 필요

VRT 분기별 수주잔고(Backlog) 추이



자료: VRT, 키움증권 리서치

VRT 부문별 매출액 비중



자료: VRT, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	8,012	10,230	13,336	16,502
영업이익	1,552	2,090	2,967	3,958
영업이익률	19.4	20.4	22.3	24.0
순이익	1,102	1,640	2,281	3,021
EPS(USD)	2.85	4.20	5.88	7.85
PER(배)	87.7	44.2	40.3	30.1
PBR(배)	17.8	15.7	16.2	11.8
ROE(%)	22.3	41.8	45.9	44.6
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.1	0.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2025-02-12 컨센서스 기준, Non-GAAP 기준

China Strategy 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

SMIC(0981.HK): 수익성 우려 존재하나, 중국 반도체 모멘텀 유효

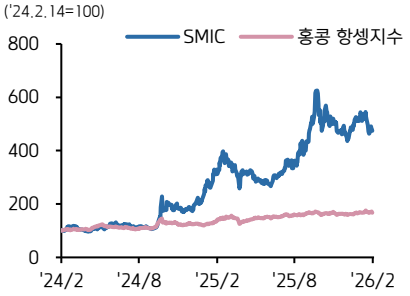
현재주가 (2/12)	HKD 69.80

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어 & 반도체
세부업종	반도체 장비
거래소	Hong Kong
상대지수	HSI
벤치마크 현재주가	27,032.5
시가총액(mln)	599,360.6
유통주식수(mln)	6,000.9
52주 최고	93.50
52주 최저	37.00
일평균 거래량	81,995,980

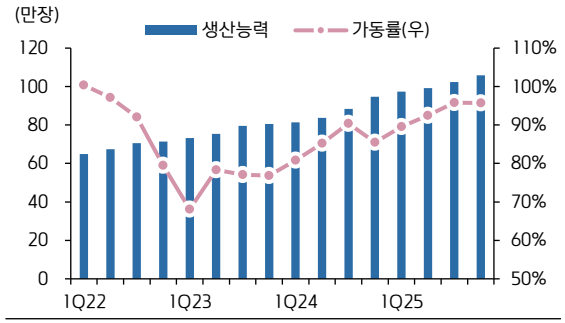
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	-2.3	-7.3	36.5	45.6
홍콩항셍	5.5	1.6	8.3	23.7



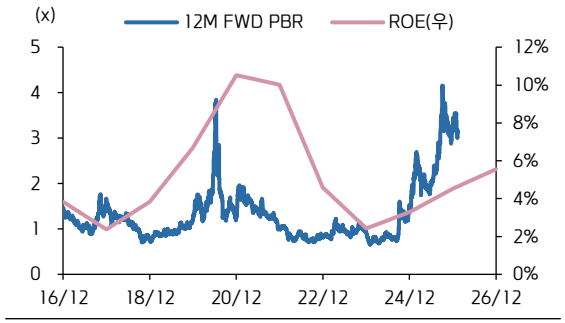
- **4Q25 실적 예상치 대비 매출 부합, 이익 소폭 하회:** 4Q25 매출은 24.9억달러(YoY +13%, QoQ +4%), 영업이익은 3억달러(YoY +39%, QoQ -15%) 기록. 매출은 기존 가이던스(QoQ flat~+2%)를 상회했으나, 시장 예상치에는 부합. 매출총이익은 4.7억달러(YoY -4%, QoQ -9%)로 CAPEX 증가에 따른 감가상각비 확대 영향으로 감소. GPM은 19.2%로 가이던스(18~20%)에는 부합했으나, 예상치(20%)를 하회. 다만 정부 보조금 증가로 인해 영업이익은 예상치 상회
- **1분기 가이던스 예상치 대비 매출 부합, GPM 하회:** 1Q26 가이던스는 매출은 QoQ flat, GPM은 18~20%로 제시. 최근 메모리 가격 상승으로 일부 세트 수요 둔화 가능성이 제기되고 있으나, 중국 AI칩 수요 확대로 견조한 외형성장 기대. 2026년 CAPEX는 2025년과 유사한 수준인 81억 달러로 제시, 감가상각비는 YoY 30% 증가 전망. 감가상각비 증가 영향이 존재하나, 중국 AI칩 수요의 구조적 확대와 SMIC의 선단공정 중심의 증설에 따른 높은 가동률 및 ASP 상승이 마진 압박을 일정 부분 상쇄할 전망
- **단기적으로 주가 하방 압력 존재하나 지속적인 관심 필요**: 단기적으로 수익성 둔화 우려와 높은 밸류에이션이 주가에 부담 요인으로 작용할 전망. 다만 SMIC는 중국 AI 반도체 산업의 핵심 수혜 기업으로 2025년 딥시크 모멘텀과 같은 국면에서 높은 주가 탄력성이 기대되는 만큼 지속적인 관심이 필요하다는 판단

SMIC 분기 생산능력 및 가동률



주: 8인치 웨이퍼 기준
자료: SMIC, 키움증권 리서치

SMIC 12M FWD PBR 및 ROE



자료: Boomberg, 키움증권 리서치

Company Earnings & Valuation

(백만 CNY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	8,030	9,327	11,244	13,008
영업이익	474	1,110	1,238	1,588
OPM(%)	6	12	11	12
순이익	493	685	1,001	1,319
EPS(CNY)	0.1	0.1	0.1	0.2
PER(배)	81.7	109.4	69.1	52.9
PBR(배)	1.6	N/A	3.1	2.9
ROE(%)	2.4	N/A	4.5	5.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주: 2026-2-12 컨센서스 기준

ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com

Vanguard Consumer Staples ETF (VDC.US) : 소비자의 지갑을 열어라

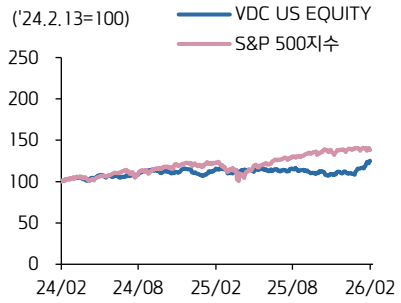
현재주가 (2/12)	USD 241.86

Stock Data

자산군 분류	주식
세부전략	필수소비재
거래소	NYSE Arca
상대지수	SPX
벤치마크 현재주가	6832.76
순자산총액(백만 달러)	8,286.8
유통주식수(mln)	34.3
52주 최고	243.75
52주 최저	202.96
일평균 거래량	167,356.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	1Y
절대	14.5	9.6	8.3	8.1
S&P 500	-0.2	-1.9	5.7	11.7



▶ **개요**: 'VDC'은 'MSCI US Investable Market Consumer Staples 25/50 Index'를 추종하는 미국 필수소비재 ETF. GICS 기준 필수소비재(Consumer Staples) 섹터에 속하는 미국 대형·중형·소형주를 포함

▶ **투자포인트 1:** 인플레이션, 경기 불확실성 환경에서 저가·필수 소비재에 대한 선호가 높아지며 월마트, 코스트코 등 주요 종목의 수혜 부각. 코스트코는 12월 말(FY1Q26) 매출과 EPS 모두 시장 예상치를 상회하며 견조한 실적을 기록했으며, 월마트 역시 AI·디지털 플랫폼과의 결합을 통한 사업 효율화로 시가총액 1조 달러를 돌파하는 등 재평가 국면에 진입. 차주 실적 발표를 앞두고 관련 흐름에 대한 점검 필요

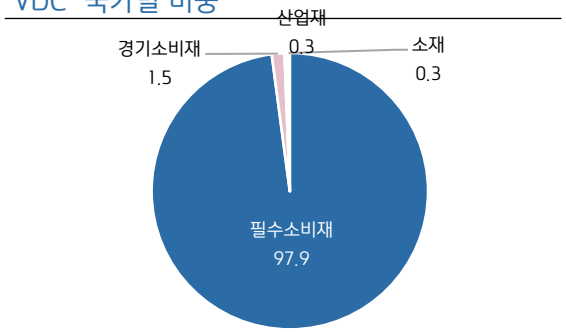
▶ **투자포인트 2:** 기술주 조정 국면 속 가치주, 경기방어주로의 자금 이동이 이어지며 소비재 섹터에 대한 관심 확대. 필수소비재 기업은 브랜드 경쟁력과 유통 지배력을 기반으로 원가 상승 시 가격 전가가 가능해 마진 방어력이 상대적으로 높고, 반복 구매 특성에 따른 매출 안정성과 현금흐름 가시성이 우수. 금리 변동성과 경기 둔화 우려가 병존하는 환경에서 이러한 안정적 이익 구조는 포트폴리오 변동성 완화에 기여 가능

'VDC' Top 10 Holdings 비중

티커	종목 명	비중(%)
WMT	Walmart Inc	15.10
COST	Costco Wholesale Corp	11.68
PG	Procter & Gamble Co	10.06
KO	Coca-Cola Co	8.37
PM	Philip Morris International Inc	4.68
PEP	PepsiCo Inc	4.51
MO	Altria Group Inc	3.42
MDLZ	Mondelez International Inc. Class A	2.49
CL	Colgate-Palmolive Co	2.19
MNST	Monster Beverage Corp	2.06

자료: Vanguard, 키움증권 리서치, 주) 2025-12-31 기준

'VDC' 국가별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치, 주) 2026-02-04 기준

Company Earnings & Valuation

(백만 달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	2,913.5	3,164.4	2,957.0	3,093.3
EBIT	175.0	171.9	188.4	250.9
EBIT 이익률	6.0	5.4	6.4	8.1
순이익	125.9	111.8	146.5	172.7
PER(배)	21.3	19.9	23.2	21.8
PBR(배)	5.3	4.8	5.4	4.9
ROE(%)	19.4	15.7	16.8	22.1
배당수익률(%)	2.3	2.5	2.2	2.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-02-12 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.
- "버티브 홀딩스" 종목은 2월 9일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.