

미국은 지금

글로벌 테마 옥석 가리기: AI와 에너지 인프라



키움증권 리서치센터 투자전략팀

퀀트/자산배분 최재원 cju5056@kiwoom.com

RA 이현수 hslee@kiwoom.com



Issue Brief

기대감에서 실적으로, 테마 시장의 질적 재편

글로벌 증시 내에서의 테마 흐름은 실질적인 이익 성장(EPS)이 확인되는 곳으로 수급이 압축되는 '옥석 가리기' 장세가 진행 중이다. 연초 이후 증시에서 주도 테마로 자리잡고 있는 주요 6개 섹터의 주가/실적 산포도를 분석하면 AI, 전력망, 원자력 테마의 이익 성장과 주가 상승이 동행하는 우상향 구간에 위치해 있다. 이는 단순히 기대감에 의존하는 것이 아니라, AI 데이터센터 건설이라는 거대한 물리적 인프라 수요가 실질적인 수주와 이익으로 증명되고 있기 때문이다. 실제 글로벌 자금 흐름에서도 이러한 경향은 뚜렷하게 나타나는데, 최근 3개월간 테마형 ETF 시장 전체로 유입된 약 169억 달러 중 AI(12.4%)와 전력망(14.8%), 원자력(22.2%) 관련 섹터가 전체의 49.3% 이상을 독식하고 있으며, 이는 시장 유동성이 실적 가시성이 확보된 펀더멘털 기반 섹터에 집중되고 있음을 시사한다.

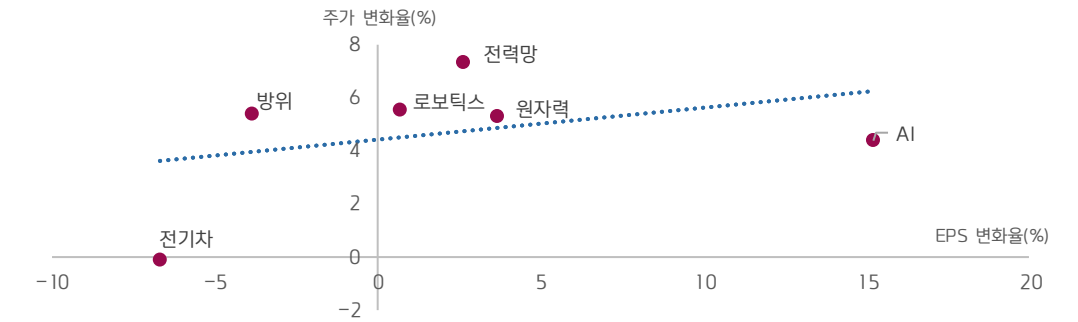
반면 로봇틱스와 전기차는 이익 뒷받침 없이 상위 10개 기업 기준 PER이 각각 167배, 100배까지 높아지며 미래 기대감이 다소 선반영된 측면이 있어 보인다. 로봇틱스의 경우 기술적 잠재력은 높으나 양산화와 수익성 증명 단계에서 시간이 소요되고 있으며, 전기차는 글로벌 수요 둔화(Chasm)와 가격 경쟁 심화로 인해 이익 전망치가 하향 조정되는 과도기를 겪고 있다. 글로벌 방위 산업은 지정학적 리스크가 선반영되며 밸류에이션 정체기에 진입하였으나, 국내 방산 기업 중에는 이익 모멘텀 상 비교적 양호한 기업들이 있다. 글로벌 방산 기업들의 이익 전망치 하향세와 달리, 한화에어로스페이스와 한국항공우주(KAI)의 선행 12개월 EPS 변화율은 지난 3개월간 각각 2.1%, 0.9% 상향조정되었다. 이는 내수 대비 수익성이 월등히 높은 해외 수출 물량이 본격적으로 실적에 반영되며 이익의 질이 개선된 결과로 풀이된다.

AI 밸류에이션 매력과 에너지 인프라 수주 모멘텀 활용

AI 테마는 견조한 이익 성장세에도 불구하고 밸류에이션 부담이 오히려 낮아지는 매력적인 구간을 형성하고 있다. AI 테마의 시가총액 상위 10개 기업 기준 선행 12개월 EPS 변화율(15.2%)은 주가 상승률(4.4%)을 상회하고 있으며, 현재 선행 12개월 PER(21.0배) 또한 5년 평균(23.5배)보다 낮은 수준을 기록하며 건강한 선순환 구조를 보여준다. 국내 대형주인 삼성전자와 SK하이닉스의 EPS 변화율은 각각 100.0%, 91.1%에 달하고, 선행 12개월 PER은 5년 평균 대비 절반 수준이거나 이에 못 미치는 등 독보적인 가격 매력을 보유하고 있다. 최근 주가 조정 구간에서는 단기 상승에 따른 차익매출 출회 압력이 높은 모습을 보였으나, 견조한 이익 성장 흐름을 감안했을 때는 주가 복원 흐름으로 이어질 가능성이 높다.

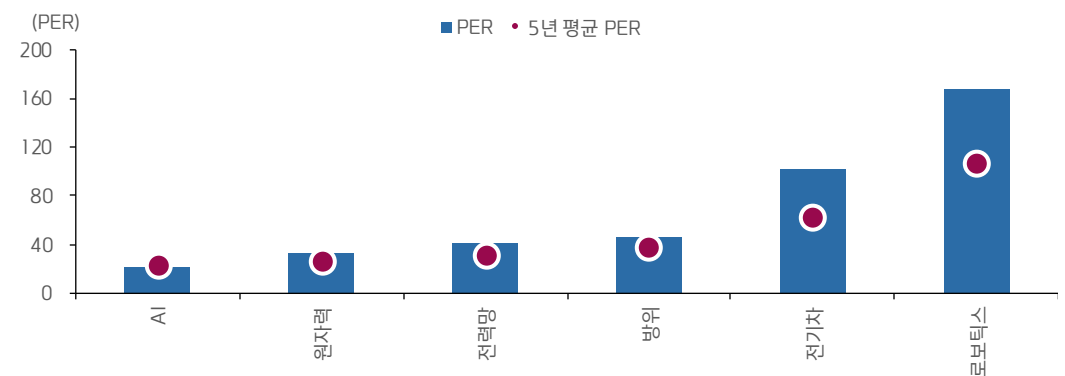
나아가, AI 산업 가치사슬의 확장 국면에서 실질적인 수혜가 예상되는 에너지 인프라 즉, 원자력 및 전력망 섹터에도 주목할 필요가 있다. 원자력과 전력망 섹터의 선행 EPS 변화율은 최근 3개월 간 각각 3.7%, 2.6%로 안정적인 모습을 보여주고 있으며, 주가 상승률은 5.3%, 7.4%를 기록하며 실적과 수급의 조화를 보여주고 있다. 국내 기업 중에서는 원자력 및 전력망 섹터에 모두 관련되어 있는 한국전력이 EPS 변화율 16.7%, 주가 변화율 34.0%를 기록한 모습이다. 인공지능 성장에 따른 고압 송전망 확충 수요와 더불어, 요금 체계 정상화를 통한 수익성 개선 모멘텀을 공유한 결과로 풀이된다. 이 외에도 수주 잔고를 통해 기초 체력이 증명되고 있는 에너지 인프라 관련주에 대해 긍정적인 관점으로 접근해 볼 만하다.

글로벌 주요 테마별 주가 변화율과 EPS 변화율 산점도 (최근 3개월 기준)



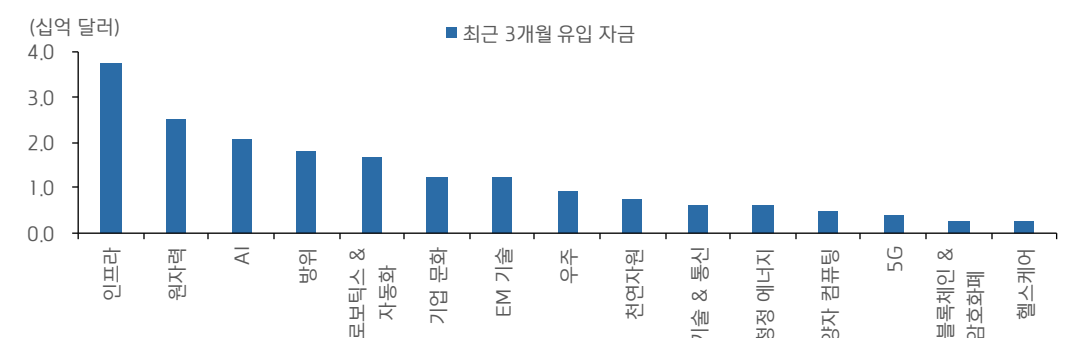
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2026.02.02 종가 기준 (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)
주) 각 섹터별 시가총액 상위 10개 종목 기준

글로벌 주요 테마별 선행 12개월 PER 및 5년 평균 PER



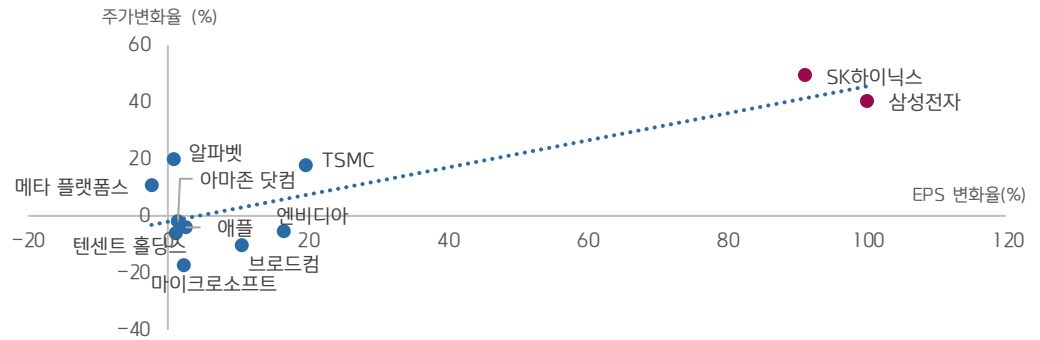
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2026.02.02 종가 기준 (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)
주) 각 섹터별 시가총액 상위 10개 종목 기준

글로벌 주요 테마형 ETF 최근 3개월 유입 자금



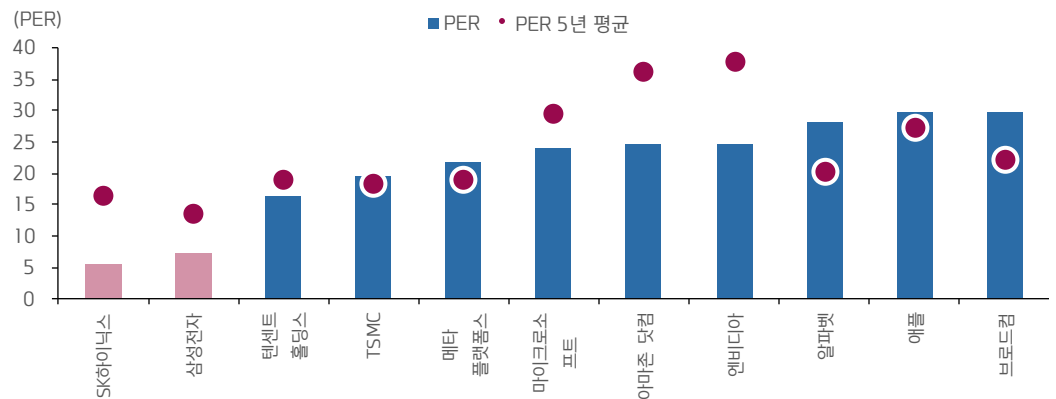
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

AI 테마 주요 기업, 선행 12개월 EPS 변화율 vs. 주가 변화율 산점도 (최근 3개월 기준)



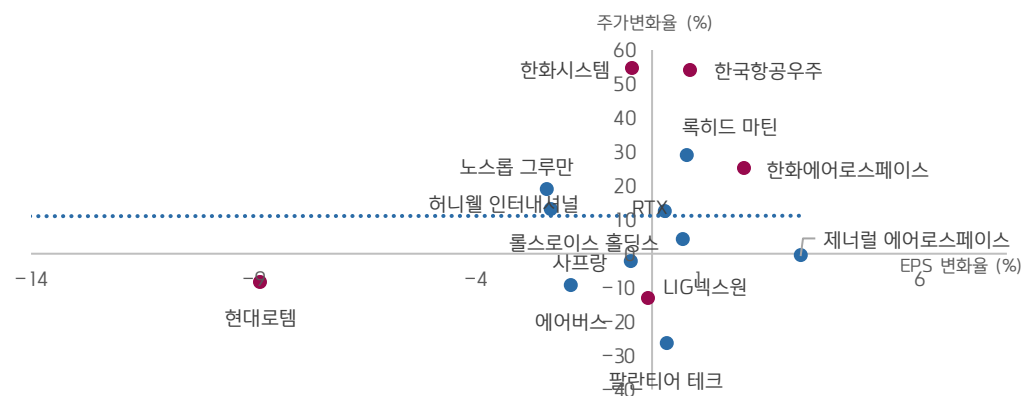
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2026.02.02 종가 기준 (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

AI 테마 주요 기업, 선행 12개월 PER과 5년 평균 PER



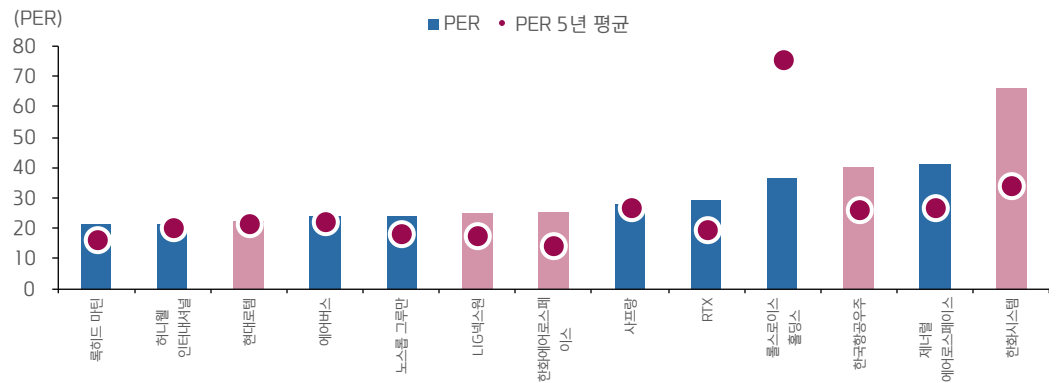
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

방위 테마 주요 기업, 선행 12개월 EPS 변화율 vs. 주가 변화율 산점도 (최근 3개월 기준)



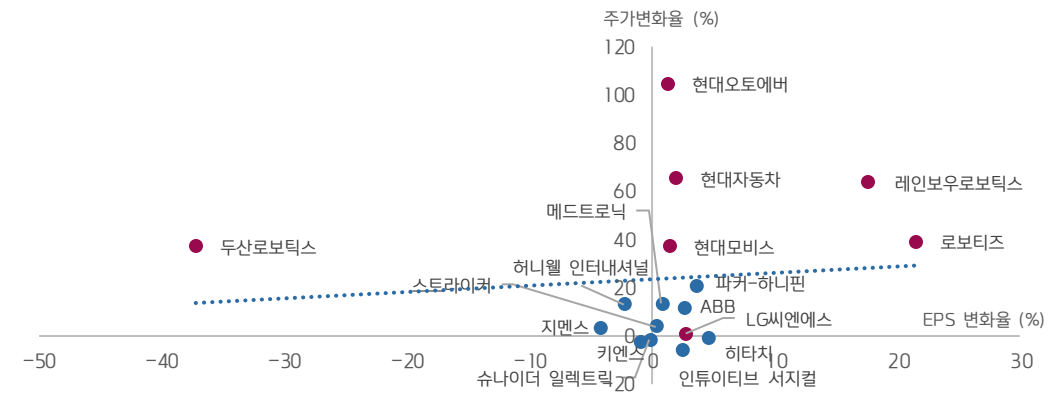
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

방위 테마 주요 기업, 선행 12개월 PER와 5년 평균 PER



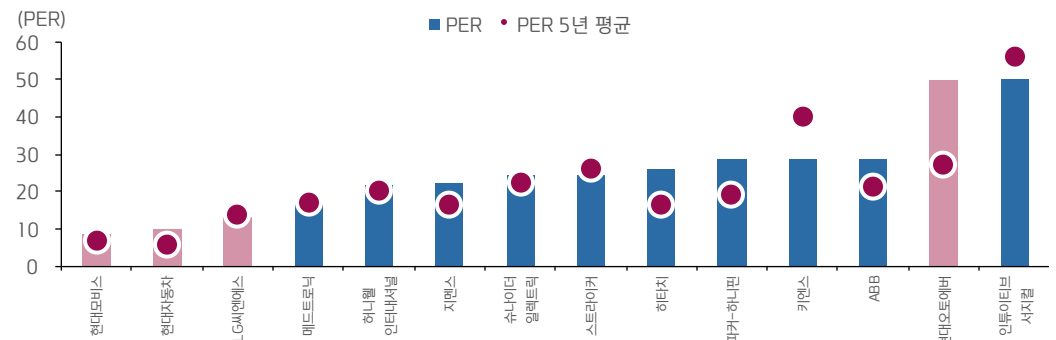
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

로보틱스 테마 주요 기업, 선행 12개월 EPS 변화율 vs. 주가 변화율 산점도 (최근 3개월 기준)



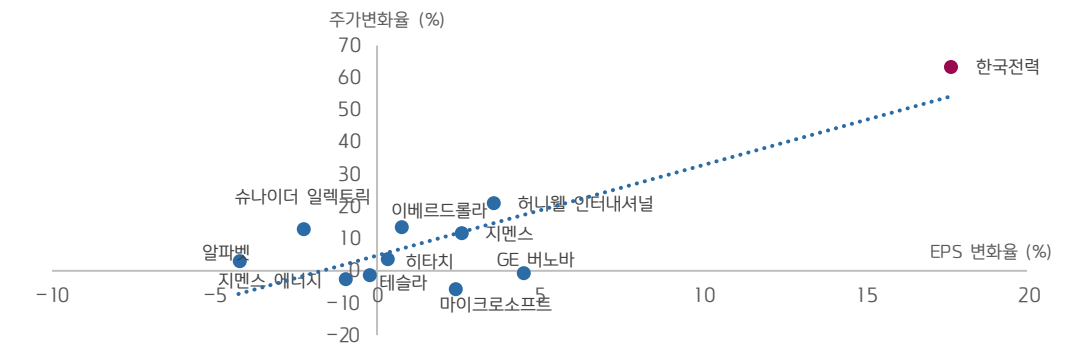
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

로보틱스 테마 주요 기업, 선행 12개월 PER와 5년 평균 PER



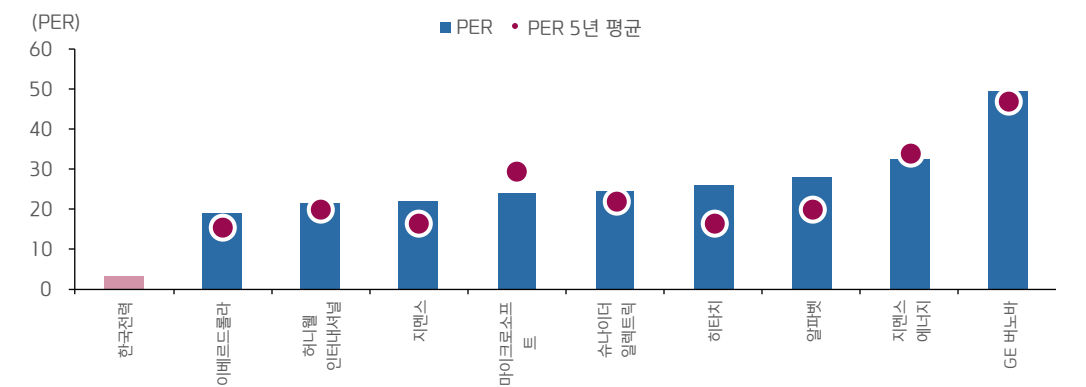
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)
주) Bloomberg 섹터 분류 기준에 두산로보틱스, 로보티즈, LG 씨엔에스, 현대차, 현대모비스, 현대오트모터 추가

전력망 테마 주요 기업, 선행 12개월 EPS 변화율 vs. 주가 변화율 산점도 (최근 3개월 기준)



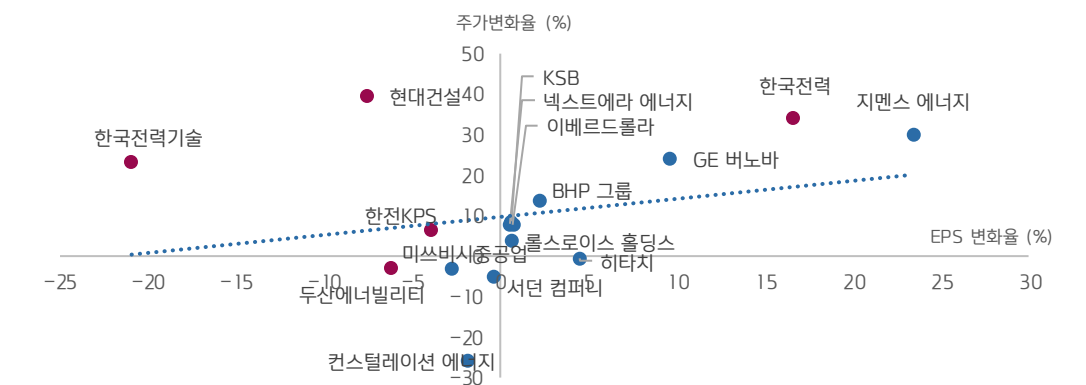
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

전력망 테마 주요 기업, 선행 12개월 PER과 5년 평균 PER



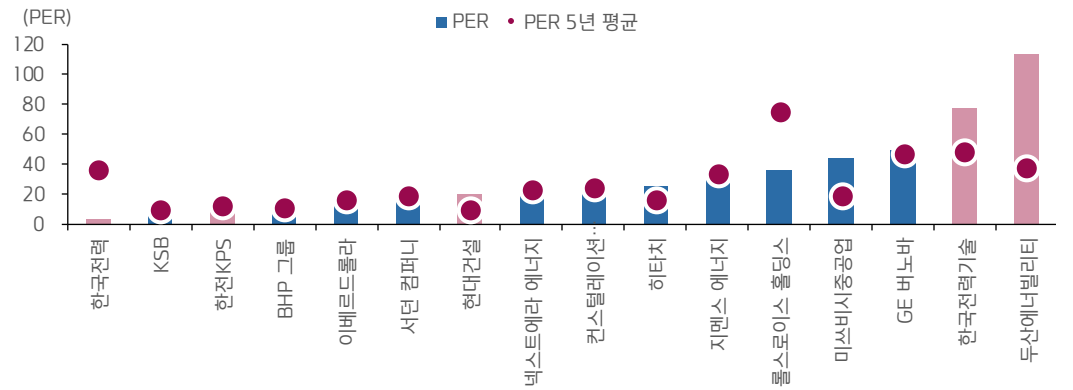
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

원자력 테마 주요 기업, 선행 12개월 EPS 변화율 vs. 주가 변화율 산점도 (최근 3개월 기준)



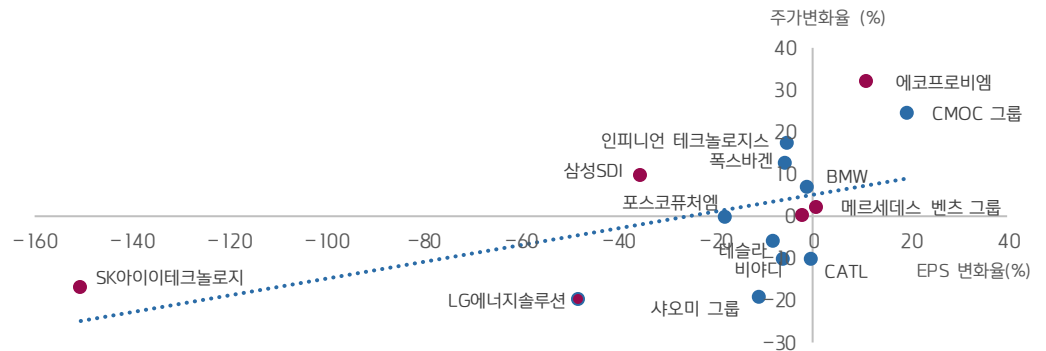
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

원자력 테마 주요 기업, 선행 12개월 PER과 5년 평균 PER



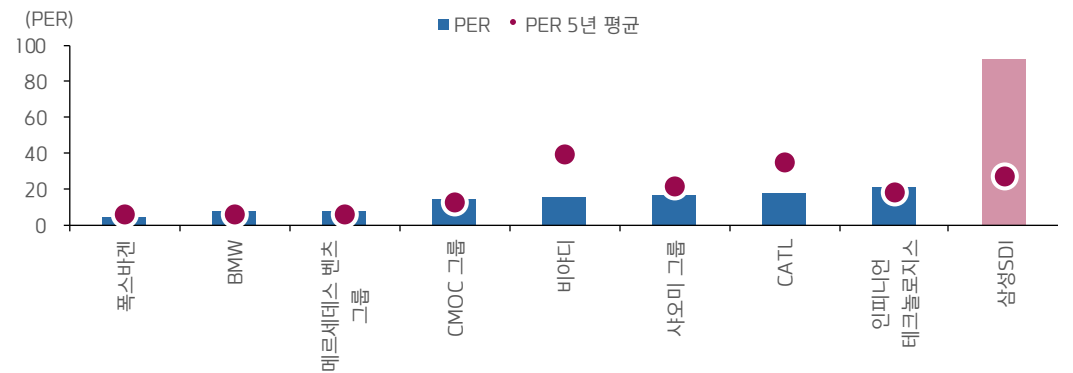
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

전기차 테마 주요 기업, 선행 12개월 EPS 변화율 vs. 주가 변화율 산점도 (최근 3개월 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

전기차 테마 주요 기업, 선행 12개월 PER과 5년 평균 PER



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준, (미국/유럽 증시는 1/30 종가 기준)

글로벌 주도 테마 구성 종목 중, 동종 업종 대비 이익모멘텀 및 PER 밸류에이션 매력도 보유 종목군

티커	기업명	상장 국가	섹터	테마 분류	FY2 EPS 변화율(1M) (%)	PER (F.12M) (배)	1M 주가 수익률 (%)	3M 주가수익률 (%)	시가총액 (십억 \$)
TSM	TSMC	미국	반도체	AI	20.3	23.8	6.8	13.9	1,770.5
005930	삼성전자	한국	기술하드웨어	AI	66.3	7.3	16.9	36.5	615.4
MU	마이크론	미국	반도체	AI	11.5	11.8	38.8	95.7	492.7
000660	SK 하이닉스	한국	반도체	AI	75.6	5.5	23.9	33.6	420.4
CAP	캡제미니	프랑스	IT 서비스	AI	0.5	10.6	-4.6	0.6	26.9
SMCI	슈퍼마이크로컴퓨터	미국	기술하드웨어	AI	0.6	11.1	-4.0	-42.8	17.7
MDT	메드트로닉	미국	의료장비&기기	로보틱스	0.4	17.1	6.9	14.1	131.7
6752	파나소닉홀딩스	일본	기술하드웨어	로보틱스	0.9	11.6	2.2	15.0	32.6
BAH	부츠앨런해밀턴	미국	IT 서비스	방위산업	3.4	14.2	3.1	1.1	10.6
ENEL	에넬	이탈리아	전기유틸리티	전력망	0.8	13.0	6.2	8.9	111.8
ENGI	엔지	프랑스	전기유틸리티	전력망	1.3	13.5	9.1	23.4	72.0
SSE	SSE	영국	전기유틸리티	전력망	3.8	13.6	8.1	27.1	39.9
VOD	보다폰그룹	영국	정보통신	전력망	0.8	12.3	10.1	21.2	34.9
015760	한국전력	한국	전기유틸리티	전력망	2.8	3.4	22.3	25.4	25.3
9503	간사이전력	일본	전기유틸리티	전력망	1.1	8.9	-2.4	-0.4	17.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 2/2 종가 기준

Compliance Notice

- 당사는 2월 2일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 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.