

[ETF 전략]

신(新) 수급의 시대: ETF가 선택할 종목들

윤재홍

Jaehong.yoon@miraeasset.com



CONTENTS

Executive Summary	3
I. 한국 주식 수급의 새로운 주체, ETF	5
한국 ETF 시장의 성장 → 한국 개별 주식에 대한 수급 규모, 잔고 확대	5
ETF가 현물 주식에 영향을 미치는 매커니즘	6
더욱 커질 ETF의 개별 종목에 대한 영향력: 키워드 중심 수급 파악	9
II. 아이디어: 특정 조건 결합(단기 하락, 시총 하위 등)으로 성과 개선	12
ETF를 통한 순유입 강도 상위 종목 성과 검토	12
ETF 자금 유입 상위 종목 내 접근 아이디어	13
ETF가 선택한 종목들	17
주요 산업/키워드별 잔고 및 자금 동향 현황	19
산업 기준(에프앤가이드 W126 적용)	19
키워드 기준	23
[Appendix] 현황, 주요 개념, 산식	28
주요 개념	28
산식	28
키워드 판정	29

Executive Summary

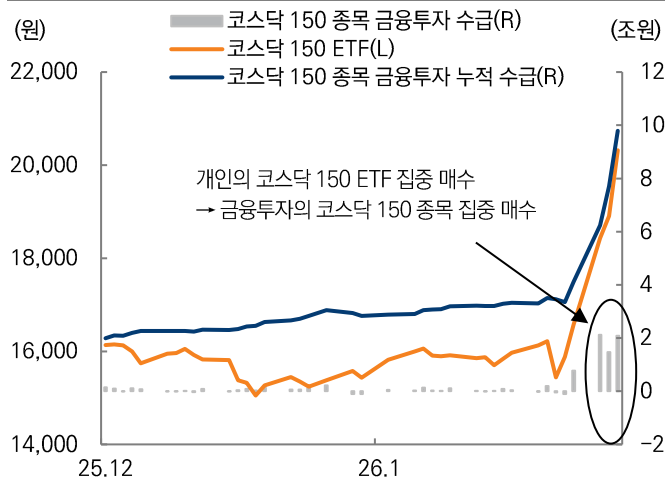
한국 ETF 시장의 성장 → 한국 개별 주식에 대한 영향 확대

한국 ETF 시장 성장으로, ETF를 통한 한국 주식 순매수 및 보유 잔고 증가. 2025년 한 해 한국 주식형 ETF의 순자산총액은 52조 원(+122.8% YoY) 증가한 96조 원 규모로 성장. 한국 주식의 시가총액 대비 ETF 보유 비중은 2012년 1.2%에서 2025년 3.2%로 증가. 코스피 주식에 대한 ETF의 월평균 순매수는 2024년 월 평균 4,800억 원에서 2025년 하반기 2조 3천억 원대로 증가. 이 과정에서 ETF의 수급 통로로서 금융투자자의 역할 확대

ETF에 의한 현물 주식 영향: 자금 충격, 유동성 잠식, 동조화 등

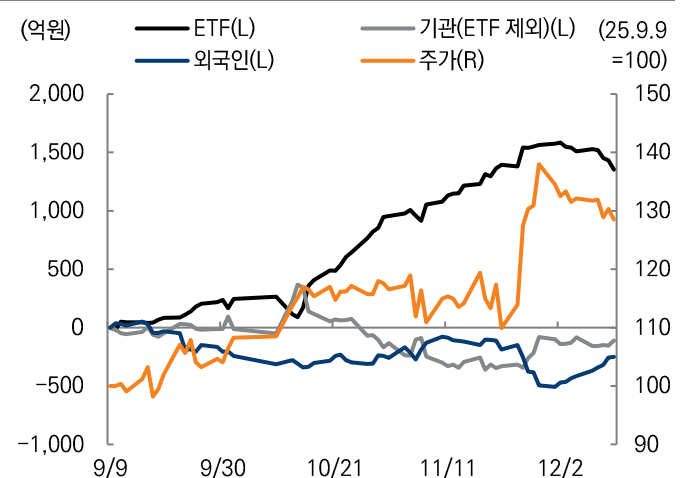
ETF는 1) 신규 설정/환매, 2) 차익거래, 3) PDF 리밸런싱을 통해 현물 주식에 영향. 한국 주식형 ETF에 의한 수급 확대 및 잔고 비중 확대로 현물 주식의 유동성 잠식, 동조화, 자금 충격 확대로 연결 중. 리밸런싱 과정에서 급등락이 발생하고, 잔고 비중 확대 과정에서 산업 내 종목 간 유사한 움직임을 보이거나 주가가 상승하는 것이 대표적(아래 참조 1, 2)

[참조 1] 코스닥 급등 구간 금융투자자를 통한 ETF 수급 집중(26.1)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터 리서치센터

[참조 2] 주체별 누적 수급 및 주가 추이: 리노공업(058470)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

더욱 커질 ETF의 개별 종목에 대한 영향력

수급이 주가를 설명하는 요인으로 작동하기 위해서는 1) 자금의 강도와 2) 지속성 필요. 자금 강도 측면에서 한국 ETF 시장 내 집중 투자 ETF 확대 트렌드는 현물 주식에 대한 ETF 자금의 영향력 강화로 연결될 전망. 자금 지속성 측면에서 대표 지수 ETF 보다는 키워드 ETF 단위로 자금 지속성이 높게 나타남

아이디어: 특정 조건 결합(단기 하락, 시총 하위 등)으로 성과 개선

ETF를 통해 수급이 유입되는 종목은 과거 성과가 우수했으나 이를 단순히 따라 사는 전략은 성과가 부진. 단기 급등 후 조정 등이 반영된 결과. 다만, 특정 요건 하에서 상대 성과를 개선시킬 수 있는 요건은 존재

주요 요건으로는 1) 단기 하락 종목에 ETF를 통한 자금 유입이 집중된 경우, 2) 시가총액 하위군에 자금 유입이 집중된 경우, 3) ETF의 잔고 비중 증가 추세에서 자금 유입이 집중된 경우에서 종목 수익률 및 산업 평균 대비, 코스피 대비 성과 개선이 확인. 또한 집중 투자 ETF의 경우, ETF에 편입된 종목의 비중이 산업 내 시가총액 비중보다 큰 경우가 많아 자금 유입 시 일부 성과 개선이 관찰

이를 감안해 1월 이후 1) 시가총액이 2,000억 원 이상/최근 2주 자금 유입 규모가 10억원 이상인 기업 중에서, 위 성과 개선 요인 (1) 단기 하락+자금 유입, (2) 시가총액 하위군+자금 유입, (3) 잔고 증가 추세+자금 유입 각각에 해당되는 종목을 선정. 주황색 음영은 보조 지표 요건이 우수한 경우에 해당(표 1 참조)

표 1. ETF에 의한 자금 유입 강도 상위 종목(*ETF 잔고 비중은 유동 시가총액 대비 ETF 보유 잔고 비중)

구분	산출일	종목명(티커)	산업	키워드	시가총액 (억원)	유입 강도 (%)	*ETF 잔고 비중(%)	유동성 (%)	유입 강도 평가	유동성 평가	집중투자 유입 평가
단기 하락	1/27	에스피지(058610)	IT가전	테마_로봇	23,042	5.5	12.5	16.1	++	++	++
	1/27	두산로보틱스(454910)	기계	테마_로봇	73,960	3.4	9.8	16.6	++	++	++
	1/27	삼현(437730)	자동차	산업_자동차	20,198	3.7	8.8	7.3	++	+	++
	1/27	고영(098460)	IT하드웨어	산업_반도체	19,841	1.3	8.0	15.9	+	++	++
	1/27	로보스타(090360)	기계	테마_로봇	8,015	3.5	5.9	13.9	++	++	++
시가총액	1/29	엔젤로보틱스(455900)	건강관리	테마_로봇	5,600	3.8	7.9	9.7	++	+	++
	1/29	에스비비테크(389500)	기계	테마_로봇	4,383	5.7	12.3	33.2	++	++	++
	1/22	유일로보틱스(388720)	기계	테마_로봇	10,422	2.1	10.1	11.6	+	++	++
	1/29	나우로보틱스(459510)	기계	테마_로봇	3,990	5.1	9.7	15.6	++	++	++
잔고 비중	1/28	원익IPS(240810)	반도체	산업_반도체	37,598	3.0	23.8	2.3	++	+	+
	1/28	파마리서치(214450)	건강관리	산업_화장품	49,195	1.9	7.2	3.4	+	+	+
	1/28	HPSP(403870)	반도체	산업_반도체	28,560	2.6	23.5	3.3	+	+	+
	1/27	에코프로(086520)	화학	테마_2차 전지	143,787	2.3	9.8	3.3	+	+	+
	1/27	리노공업(058470)	반도체	산업_반도체	52,358	2.6	22.9	1.1	+	+	+
	1/27	리가캠바이오(141080)	건강관리	산업_바이오	60,737	1.4	6.0	2.2	+	+	+

주: 2026.2.2 종가, 유입 강도 및 ETF 비중, 유동성은 유동 시가총액 대비 비율, 평가는 잔고 비중/유동성: ++: 증가 강화, +: 증가, -: 감소, --: 감소 강화, 집중 투자 비중은 ++: 60% 이상

1) 단기 하락: 이격도(5일) 하위 30%, 유동성 상위 20%, 2) 시가총액(하위): 시가총액 하위 30%, 유동성 상위 20%, 주가 상승률 상위 10% 제외 3) 잔고비중: 잔고 비중 증가 상위, 주가 상승률 상위 10% 제외,

자료: 연합인포맥스, 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

최근 ETF가 주요 수급 주체 중 하나이면서 주가가 상승 중인 종목은 아래와 같음(표 2 참조)

표 2. 최근 2주 ETF 수급 민감도 높은 종목

종목명(티커)	키워드	시가총액 (억원)	수익률 (%)	ETF 자금 (억원)	유입강도 (%)
에코프로비엠(247540)	테마_2차 전지	142,594	59.1	3,708	2.6
레인보우로보틱스(277810)	테마_로봇	95,641	47.7	2,250	2.4
삼성SDI(006400)	테마_2차 전지	232,892	35.0	1,539	0.7
HLB(028300)	산업_바이오	69,800	5.5	1,515	2.2
리노공업(058470)	산업_반도체	49,309	63.7	1,232	2.5
에스피지(058610)	테마_로봇	20,492	66.3	1,093	5.3
현대로템(064350)	산업_방위	234,656	7.2	910	0.4
원익IPS(240810)	산업_반도체	37,647	49.2	845	2.2
두산로보틱스(454910)	테마_로봇	58,597	26.2	799	1.4
이오테크닉스(039030)	산업_반도체	36,959	25.3	663	1.8

주: 수익률 기준 2026.1.16 종가~1.30 종가

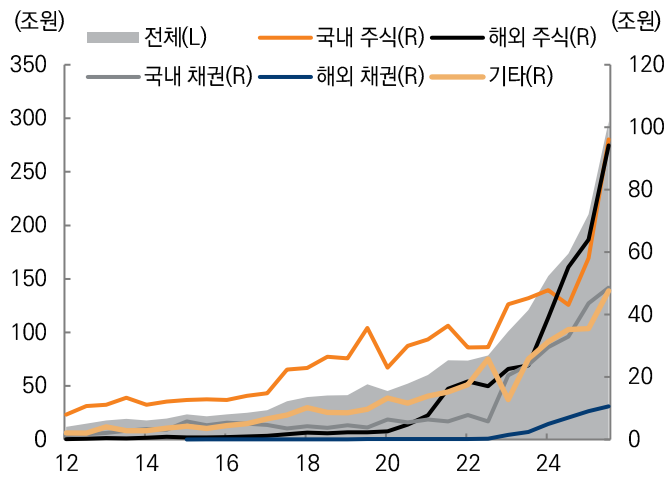
자료: 연합인포맥스, 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

I. 한국 주식 수급의 새로운 주체, ETF

한국 ETF 시장의 성장 → 한국 개별 주식에 대한 수급 규모, 잔고 확대

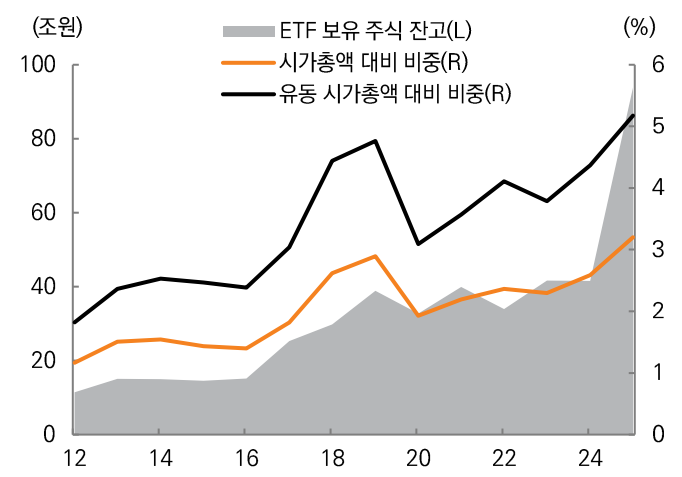
한국 ETF 시장 성장과 함께 ETF의 개별 종목에 대한 순매수 및 잔고가 급증하고 있다. 2025년 12월 말 한국 ETF 시장 규모는 297조 원으로 이 중 한국 주식형 ETF는 1년 새 52조 원(+122.8% YoY) 급증한 96조 원을 기록했다(그림 1 참조). 순자산총액 증가로 시가총액 대비 ETF 보유 비중도 증가했다. 시가총액 대비 비중은 2012년 1.2%에서 3.2%로 상승했다(그림 2 참조). 유동 시가총액 대비로는 5.2% 수준이다.

그림 1. ETF 자산 유형별 잔고 추이



주: 2025년은 11월 말 잔고 기준
자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 리서치센터

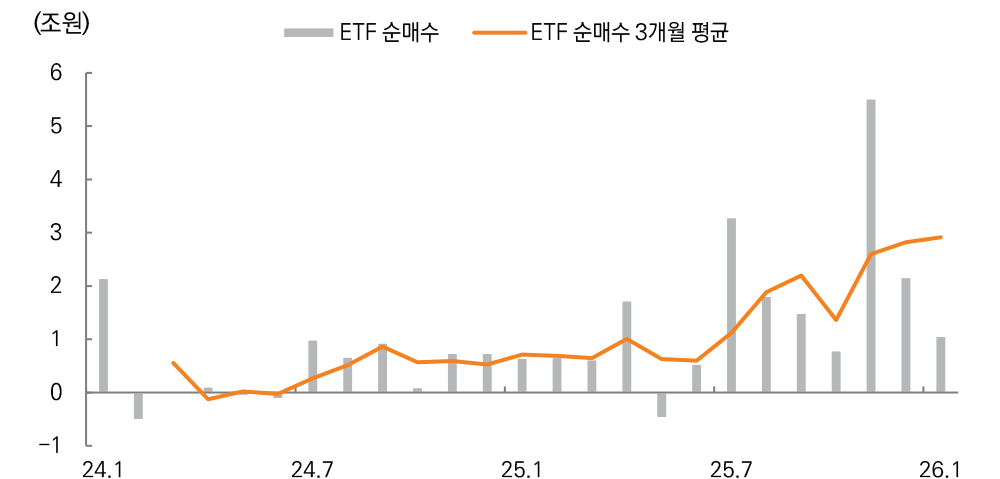
그림 2. 한국 상장 ETF가 보유한 한국 주식(현물) 잔고 추이



자료: 연합인포맥스, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF를 통한 한국 주식 순매수 규모 역시 증가 추세다. ETF를 통한 코스피 주식 순매수 규모는 2024년 월평균 4,800억 원, 2025년 상반기 6,228억 원대에서 2025년 하반기 2조 5천억 원대로 급증했다(그림 3 참조).

그림 3. 한국 주식형 ETF의 월별 코스피 순매수 (2026년 1월은 20일까지 매수 금액)



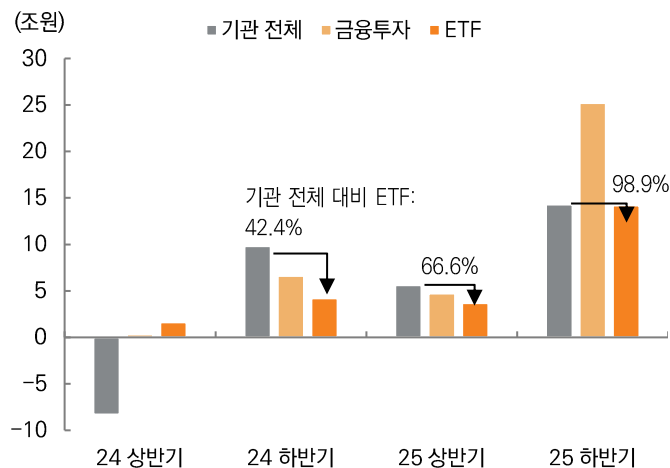
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

한국 ETF의 한국 주식 순매수 확대는 수급 주체별 추이에서도 확인할 수 있다. 투자자가 한국 주식을 편입하고 있는 ETF를 매수하여 ETF 잔고좌수(주식수)가 증가하는 과정에서 ETF는 국내 주식을 매수하게 된다(현물 보유 증가). 이 경우 개별 종목의 수급에는 주로 금융투자(증권)로 반영되며 일부는 투신에 반영된다.

기관 수급 내 ETF의 영향력은 금융투자(증권/선물)를 통로로 확대되고 있다(그림 4 참조). 2025년 금융투자(증권/선물)의 연간 코스피 순매수 금액은 29조 8,838억 원을 기록했다. 같은 기간 ETF를 통한 국내 주식 순매수 금액은 17조 9천억 원으로 약 60%를 차지했다.

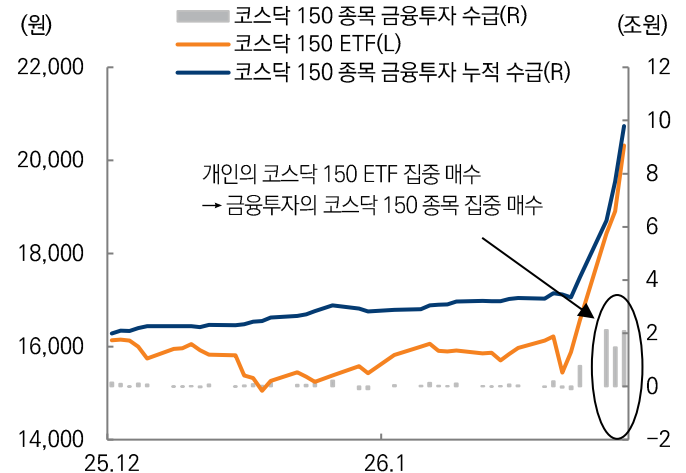
ETF에 자금 유입이 강하게 발생할 때 개별 종목에 금융투자가 주요 수급 주체로 나타나기도 한다. 올해 1월 26일~28일 개인 투자자가 코스닥 150 ETF를 집중 매수하면서 코스닥 150 종목에 금융투자 수급이 집중됐다(그림 5 참조). 금융투자가 3거래일 동안 코스닥 150 종목을 매수한 금액은 5조 6,787억 원으로 직전(1/23) 시가총액 대비 2%에 달했다.

그림 4. 코스피 전체에 대한 기관 전체, 증권/선물, ETF 수급



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 2026년 1월 코스닥 급등 구간 금융투자 수급 집중 발생



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

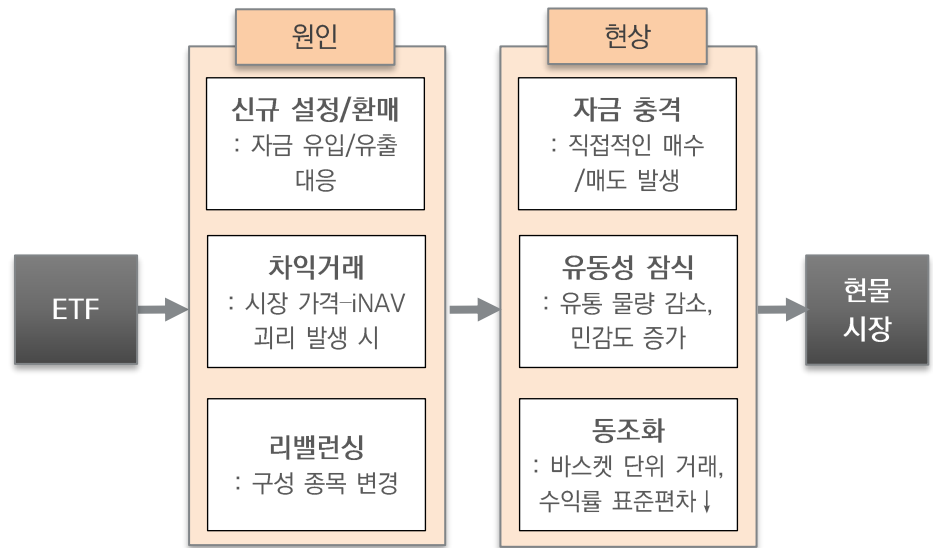
ETF가 현물 주식에 영향을 미치는 매커니즘

자금 유입과 잔고 비중 확대에 따른 영향은 이미 가시화되고 있다. 유틸리티, 보험 등 일부 산업에서 종목 간 수익률 표준편차가 감소하는 동조화 현상이 대표적이다. 리밸런싱 과정에서 변동성이 확대되는 사례도 발생하고 있다.

<다음 장 그림 6>은 ETF가 현물 주식에 영향을 미치는 주요 매커니즘을 정리한 것으로 ETF 자금 유출입은 기초 자산 가격에 직접적인 영향을 미친다. ETF는 잔고좌수 증가/축소 과정에서 기초 자산을 매수/매도하기 때문이다. 또한 잔고 증가는 주식의 유통 물량을 감소시켜 외부 충격에 대한 민감도를 높인다(유동성 잠식). 이는 개별 종목의 수급 논리와 같다.

ETF 수급의 차별점은 PDF(Portfolio Deposit File) 기반의 바스켓 매매라는 점이다. ETF는 신규 설정/환매, 차익거래, 리밸런싱 과정에서 포트폴리오 내 주식들을 기계적으로 동시에 매매한다. 이는 개별 기업의 펀더멘털과 무관하게 포트폴리오 내 종목들이 함께 움직이도록 강제한다. 따라서 섹터/산업 내 ETF 비중이 높아질수록 종목군 내 동조화 현상은 심화될 수 있다.

그림 6. ETF가 현물 주식에 영향을 미치는 주요 매커니즘



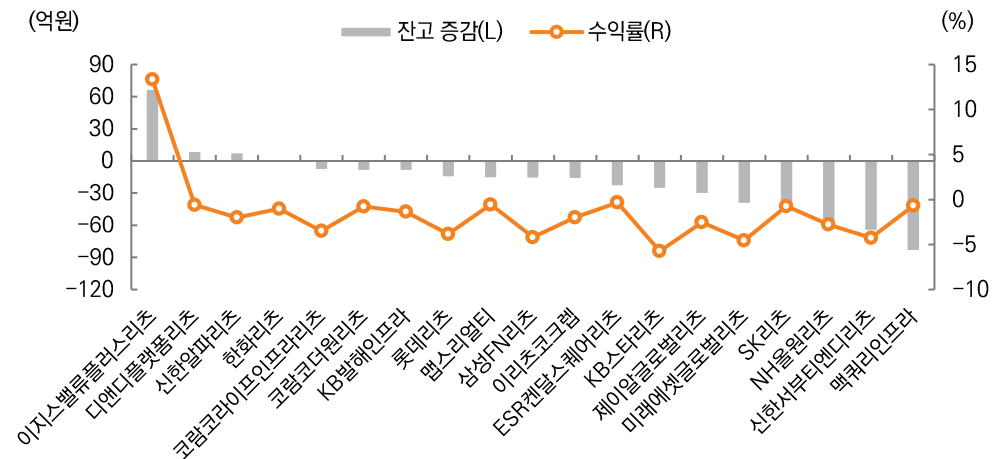
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

1) 직접적인 매수/매도에서 발생하는 자금 충격

ETF 매매는 직접적인 자금 충격을 유발한다. 예시로 리밸런싱은 기초 지수의 구성 종목 변경(정기변경)이나 신규 종목의 특례 편입(수시변경)을 반영하는 과정이다. 이 과정에서 ETF는 포트폴리오를 기계적으로 조정한다(편입/매수-편출/매도). 이 과정에서 충격이 발생한다.

2025년 6월에 있었던 부동산/인프라 ETF의 리밸런싱이 대표적인 사례이다(그림 7 참조). 당시 주요 ETF 운용사는 정기 리밸런싱을 통해 이지스밸류플러스리츠(334890)를 편입했다. 이 과정에서 다른 리츠 종목의 비중이 축소되면서 자금 유출 및 잔고 감소가 이뤄졌다. 신규로 편입된 이지스밸류플러스리츠(334890)는 6월 11일~16일 기간 동안 ETF 보유 증가와 함께 주가 상승(+13.3%)도 나타났지만, 대다수 다른 종목들은 자금 유출과 함께 주가도 부진했다.

그림 7. 부동산/인프라 ETF 내 리츠 개별 종목의 잔고 증감 및 수익률(2025.6.11~6.16)

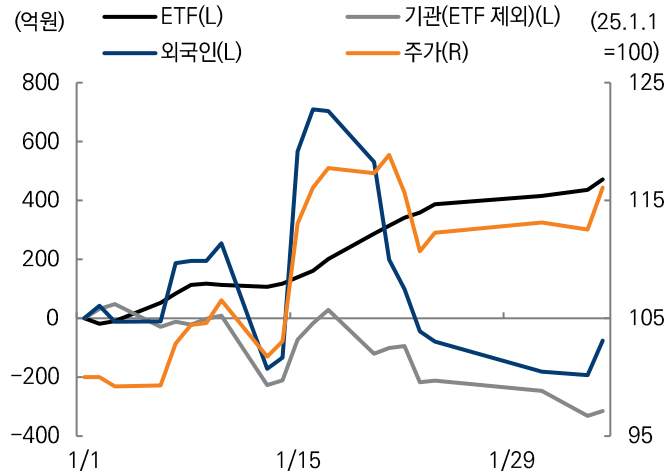


주: 대상 ETF는 TIGER 리츠부동산인프라채권(341850), PLUS K리츠(429740), KODEX 한국부동산리츠인프라(476800), TIGER 리츠부동산인프라(329200), WON 한국부동산TOP3플러스(480460)

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

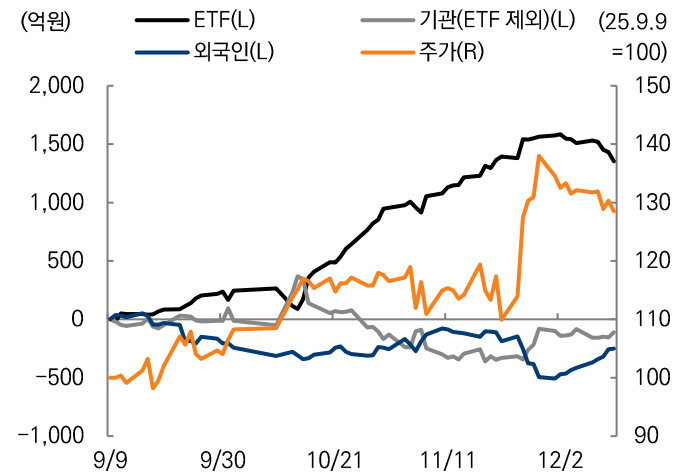
ETF 자금이 주가를 견인하기도 한다. 삼성중공업(010140)과 리노공업(058470)은 ETF를 제외한 주요 주체(기관, 외국인, 개인)가 모두 순매도했음에도 불구하고, ETF 자금 유입이 지속되며 주가가 각각 +16.1%, +28.5% 상승했다(그림 8, 9 참조).

그림 8. 주체별 누적 수급 및 주가 추이: 삼성중공업(010140)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 주체별 누적 수급 및 주가 추이: 리노공업(058470)



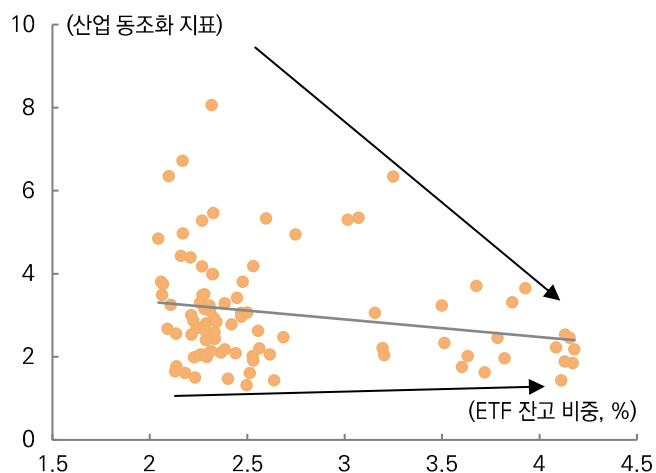
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

2) 유동성 잠식과 동조화

ETF 보유 비중 확대는 개별 종목, 산업 단위에서 유동성 잠식과 동조화를 심화시킨다. ETF의 보유 비중이 증가하는 과정에서 개별 종목은 유통 물량이 감소(유동성 잠식)한다. 이 과정에서 종목군 단위로 수익률이 수렴하는 현상이 나타난다. <그림 10, 11>에서 '산업 동조화 지표'는 종목군에 속한 종목들의 평균 수익률과 개별 종목의 수익률의 차이를 평균화한 값이다. 예를 들어 평균 수익률이 0%로 동일하더라도 편입 종목의 수익률이 각각 $\pm 5\%$, $\pm 2\%$ 인 경우 후자가 더 낮은 산업 동조화 지표를 보인다.

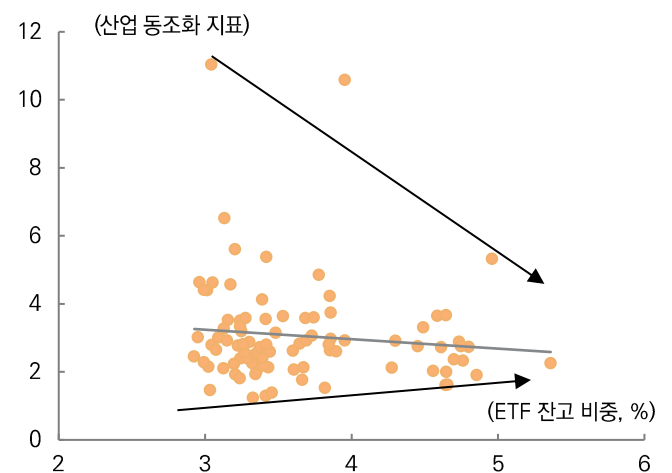
유틸리티 및 보험 산업에서 잔고 비중 증가에 따른 동조화를 확인할 수 있다. ETF 잔고 비중이 증가할수록 산업 동조화 지표는 하향 안정화되며 점의 분포가 수렴한다. 즉, 개별 종목이 고유 펀더멘털보다는 산업 전체의 평균 수익률을 추종하는 현상이 뚜렷해지고 있다.

그림 10. 잔고 비중 및 산업 동조화 지표 분포: 유틸리티 섹터



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 잔고 비중 및 산업 동조화 지표 분포: 보험 산업



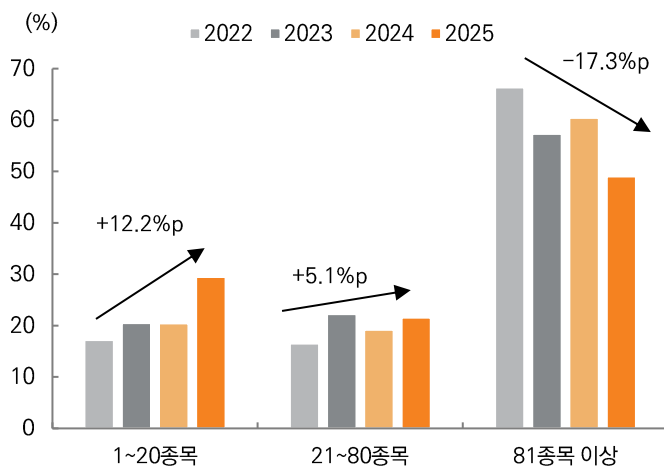
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

더욱 커질 ETF의 개별 종목에 대한 영향력: 키워드 중심 수급 파악

[자금 강도] 집중 투자 ETF 확대에 따른 수급 강도를 상승

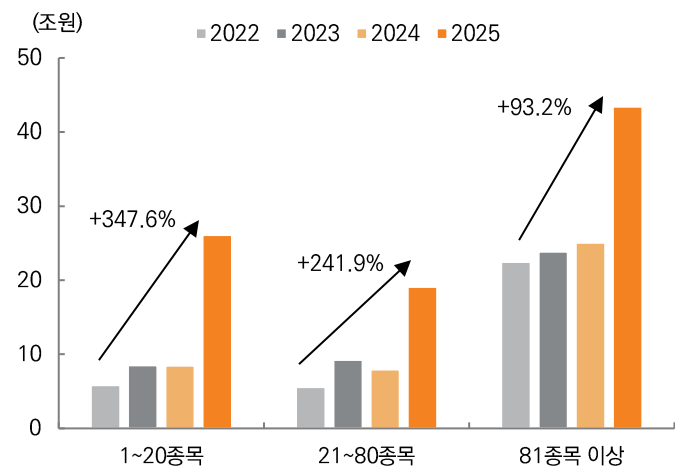
수급이 주가를 설명하는 요인으로 작동하기 위해서는 자금의 강도와 지속성이 있어야 한다. 최근 반도체 TOP 10, 조선 TOP 3 등 소수 종목에 집중 투자하는 ETF(이하: 집중 투자 ETF)가 증가하며 자금 강도의 영향력은 더욱 확대될 전망이다. 아래 <그림 12, 13>에서는 운용자산 규모, 비중 모두에서 소수 종목(1~20종목)을 편입한 ETF가 빠르게 증가하고 있는 것을 확인할 수 있다.

그림 12. 편입 종목 수별 ETF 운용자산 비중



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 편입 종목 수별 ETF 운용자산 규모



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

집중 투자 ETF의 자금은 동일 금액이라도 영향력이 강하다. HD현대일렉트릭(267260)의 TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스(0117V0) 내 비중은 24.58%다. 반면 코스피 200 지수를 추종하는 TIGER 200(102110) 내 비중은 0.81%에 불과하다. 개별 종목(HD현대일렉트릭) 입장에서 집중 투자 ETF로의 유입 자금은 지수형 ETF 대비 약 30배의 수급 충격으로 작용한다(표 3 참조).

표 3. 2020년 이후 상장된 집중 투자 ETF 순자산총액 상위 10종목

티커	ETF 명	개요	순자산총액 (억원)
396500	TIGER 반도체TOP10	한국 반도체 시총 상위 10	32,860
466920	SOL 조선TOP3플러스	한국 조선 대표 TOP 3+밸류체인 종목 10	19,814
494670	TIGER 조선TOP10	한국 조선&기자재 상위 TOP 10	9,771
466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	한국 고배당 은행주 10	6,629
364980	TIGER 2차전지TOP10	한국 2차 전지 산업 테마 10	4,878
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	한국 AI 전력기기 TOP 3+밸류체인 종목	3,840
364970	TIGER 바이오TOP10	한국 바이오 대표 10종목	2,957
0089D0	KODEX 금융고배당TOP10	한국 금융 섹터 내 고배당 상위 10	2,070
0080G0	KODEX K방산TOP10	한국 방위 산업 TOP 10	2,141
433500	ACE 원자력TOP10	한국 원자력 산업 테마	1,344

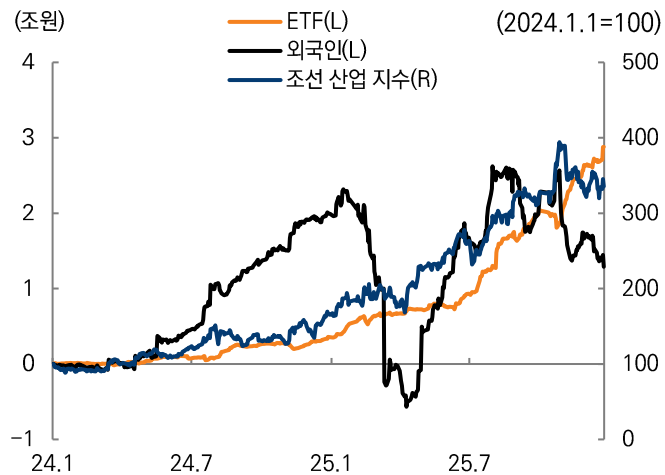
주: 2026.1.7 종가 기준, 한국 주식형 대상

자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 리서치센터

[자금 지속성] 키워드별 ETF의 꾸준한 자금 연속성 → 현물 주식에도 꾸준한 유입

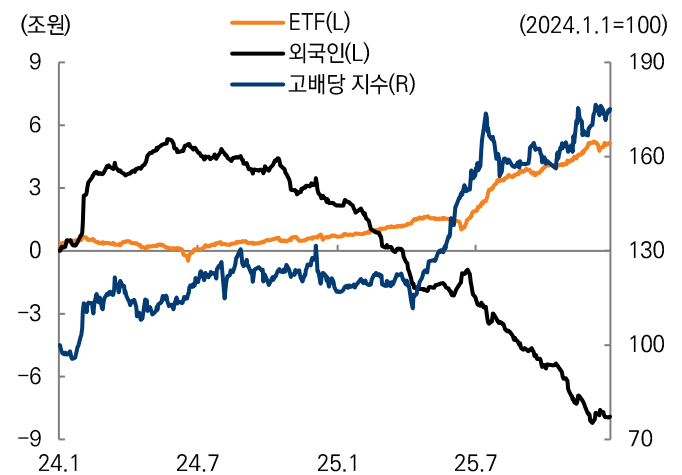
수급의 지속성 측면에서 ETF는 상대적으로 높은 지속성을 보인다. 주요 산업, 테마별로 주체별 수급 누적 추이를 정리한 아래 <그림 14, 15>에서는 ETF를 통한 수급의 연속성을 확인할 수 있다. 조선 산업 및 한국 고배당 ETF를 통한 수급은 외국인에 비해 상대적으로 지속성을 보이고 있다. 자금의 후행성 우려가 있으나, 유입 규모 증가와 함께 앞서 언급한 집중 투자 ETF를 중심으로 한 '강한 자금 강도'가 이를 보완할 전망이다.

그림 14. 키워드 내 주체별 수급 동향: 조선 산업



주: ETF, 외국인은 수급 주체를 의미,
자료: 연합인포맥스, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 키워드 내 주체별 수급 동향: 한국 고배당



주: ETF, 외국인은 수급 주체를 의미,
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

ETF를 통한 자금의 파악 시 '키워드별 ETF'에 주목할 필요가 있다. 대표 지수 ETF 대비 운용자산 규모는 작으나, 편입 종목별 비중이 높고 자금 유출입 역시 경향성을 보이기 때문이다. 대표 지수 ETF의 자금 유출입이 선물 비중이 높은 레버리지 ETF를 통해 주로 발생하는 점도 대표 지수 ETF의 현물 주식에 대한 직접적인 영향도를 낮추는 요인이다. ETF의 운용 전략을 중심으로 분류한 키워드는 아래 <표 4>와 같다.

표 4. ETF 키워드 분류(54개 키워드)

카테고리	키워드
대표 지수(2)	대표지수, 코스닥
산업(17)	SW, 건설, 기계장비, 미디어, 바이오, 반도체, 방위, 보험, 운송, 은행, 의료기기, 자동차, 조선해운, 중공업, 증권, 철강소재, 화장품
섹터(9)	경기소비, 금융, 리츠, 산업재, 에너지, 정보기술, 커뮤니케이션, 필수소비, 헬스케어
배당(2)	고배당, 배당성장
팩터(3)	모멘텀, 저변동, 퀄리티
전략(5)	그룹지수, 기타, 밸류업, 삼성그룹, 수출
테마(16)	2차 전지, 4차 산업, 5G, AI 서브산업, BBIG, ESG, ESG_원자력, ESG_친환경 에너지, 기반 산업, 로봇, 소비, 엔터, 우주항공, 음식료, 정책 테마, 차세대 운송

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

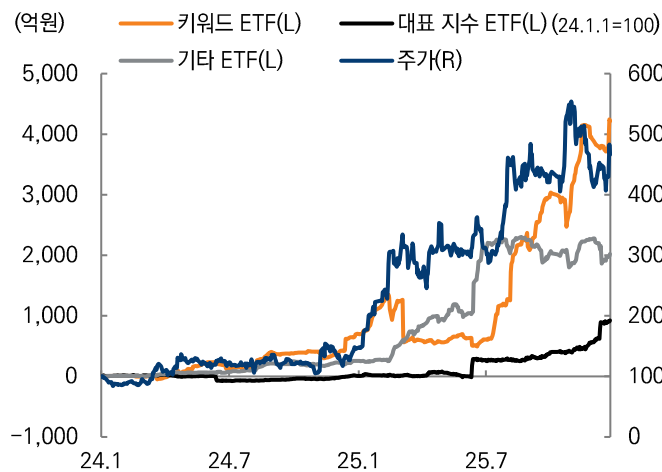
2025년 하반기(7월~12월) ETF를 통한 유입 금액 상위 10개 종목의 ETF 유입 금액 총액과 유형별 자금 금액을 정리한 아래 <표 5>에서는 산업_반도체, 산업_조선해운 등 주로 키워드를 중심으로 한 자금 유입을 확인할 수 있다. 하반기 대표 지수 ETF를 통한 자금 유입도 있었으나, 대표 지수 내 비중상 키워드 ETF를 통한 자금 대비 상대적으로 낮은 유입을 보인다. 아래 <그림 16, 17>에서는 한화오션(042660), 한국항공우주(047810)에서 키워드 ETF가 주요 수급원으로 작용하는 것을 확인할 수 있다.

표 5. 2025년 하반기(7~12월) ETF를 통한 유입 금액 상위 종목의 ETF 유형별 자금

종목명(티커)	산업	종목 키워드	ETF 자금 전체 (억원)	키워드 ETF (억원)	대표 지수 ETF (억원)	기타 ETF (억원)
삼성전자(005930)	반도체	산업_반도체	18,835	7,572	7,101	4,161
SK하이닉스(000660)	반도체	산업_반도체	12,771	6,234	3,311	3,225
HD현대중공업(329180)	조선	산업_조선해운	8,234	6,555	1,294	385
삼성바이오로직스(207940)	건강관리	전략_삼성그룹	6,263	1,519	2,867	1,877
한미반도체(042700)	반도체	산업_반도체	5,120	3,504	73	1,543
LG에너지솔루션(373220)	IT가전	테마_2차 전지	4,172	2,492	1,246	434
한화오션(042660)	조선	산업_조선해운	4,159	3,605	653	-100
삼성중공업(010140)	조선	산업_조선해운	3,456	3,091	303	62
HD현대일렉트릭(267260)	기계	테마_AI 서버산업	3,040	2,164	270	607
두산에너지(034020)	기계	테마_ESG_원자력	2,791	1,684	614	493

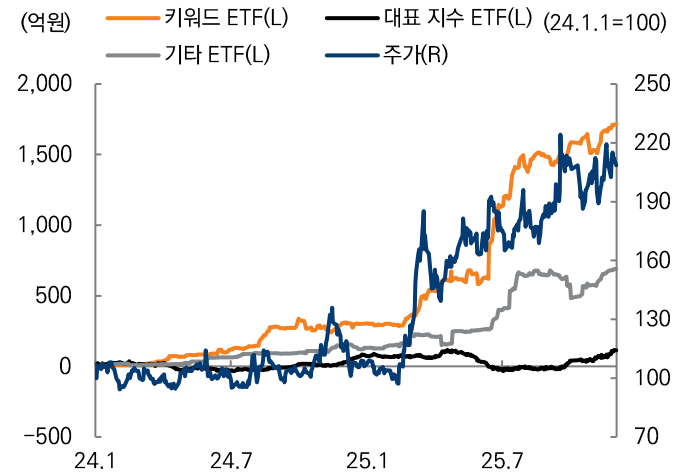
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 유형별 수급: 한화오션(042660, 키워드: 조선)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 유형별 수급: 한국항공우주(047810, 키워드: 방위)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

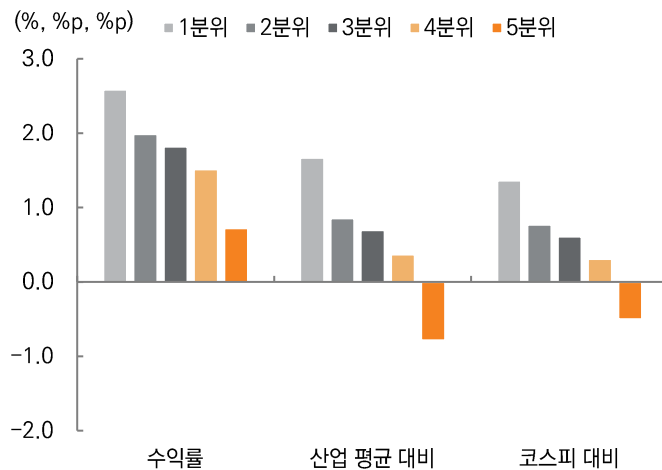
II. 아이디어: 특정 조건 결합(단기 하락, 시총 하위 등)으로 성과 개선

ETF를 통한 순유입 강도 상위 종목 성과 검토

2024년 이후 ETF를 통한 순유입 강도 상위 종목은 우수한 성과를 보였다. 아래 <그림 18>은 매 주마다 직전 2주간 ETF를 통한 순유입 강도의 분위별로 1) 유입 기간 동안 개별 종목 수익률 평균(2주) 및 2) 동일 산업/코스피의 평균 수익률 대비 상대 성과(2주)를 나타낸다. 유입 강도 상위 20%인 1분위에서 상대 성과가 뚜렷하게 나타난다.

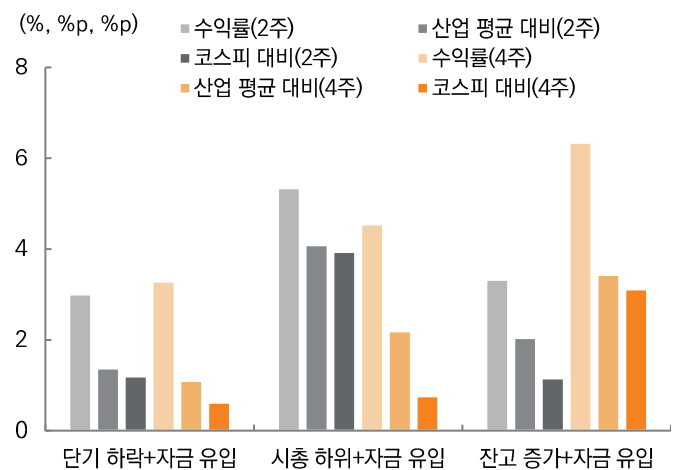
그러나 ETF 수급 유입 상위 종목을 확인하고 따라 사는 전략은 성과가 저조했다. 주요 원인은 자금 유입과 함께 주가가 급등했던 종목이었다. 급등 후 주가 조정(평균 회귀)이 발생하며 성과 부진으로 이어졌다. 키워드 단위에서 자금 유입이 10주 이상 지속적으로 이어진 경우에도 성과가 부진한 경우가 많았다.

그림 18. 유입 강도 분위별, 유입 기간(2주) 수익률 및 상대 수익률



주: 시가총액 3,000억 원 이상, 2주 유입 금액 절대값 10억 원 이상 종목 대상
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 특정 조건 하에서 성과 개선 확인



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

반면 위 <그림 19>처럼 유입 상위군 내에서도 특정 조건과 결합할 경우 성과 개선을 확인할 수 있었다. 주로 1) 단기 하락 구간에서 자금 유입이 강하게 발생한 경우, 2) 시가총액 하위군에서 자금 유입이 강하게 발생한 경우, 3) 개별 종목/산업 단위에서 ETF가 보유한 잔고 비중이 증가 중인 추세에서 자금 유입이 강하게 발생한 경우 양호한 성과가 확인됐다.

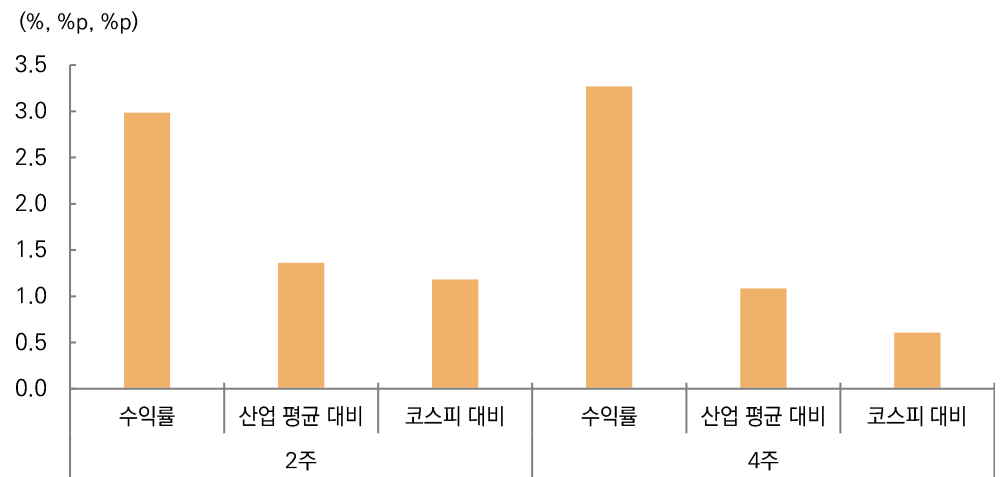
또한 전체 유입 자금에서 집중 투자 ETF를 통한 자금 유입 비중이 높은 경우에도 양호한 성과를 보였다. 주요 케이스별 구체적인 내용은 다음과 같다.

ETF 자금 유입 상위 종목 내 접근 아이디어

1) 단기 하락+ETF 자금 유입

단기 하락주에서 ETF를 통한 자금 유입이 강하게 발생한 경우 성과가 긍정적이었다. 아래 <그림 20>에서는 ETF 자금 강도 1분위 내에서 '5일 주가 평균 대비 현재 주가'로 측정한 이격도가 하위 30%이고, 유동 시가총액 대비 거래대금이 상위인 종목의 성과를 나타낸다. 주가가 하락한 상황에서 ETF를 통한 수급이 집중된 경우, 2주, 4주 모두 1) 산업 평균 대비 및 2) 코스피 대비로도 긍정적인 상대 성과를 보였다.

그림 20. ETF를 통한 자금 유입 강도 상위 내, 이격도(5일) 하위 30%/고유동성 종목군의 성과



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

아래 <그림 21, 22>에서는 해당 사례를 확인할 수 있다. 2024년 4월 산출된 리노공업(058470)의 경우 주가가 단기 하락하는 과정에서 자금 유입 강화가 발생하였다. 주가가 하락한 4월 8일 이후 4월 한 달간 ETF를 통해 약 550억 원 가량의 자금 유입이 이어졌다. HD현대마린엔진(071970)의 2025년 7월 초 단기 하락 케이스에서도 자금 유입이 발생하고, 이후 자금 유입 지속되면서 주가도 상승하는 모습을 확인할 수 있다.

그림 21. 단기 하락+자금 유입: 리노공업(058470)

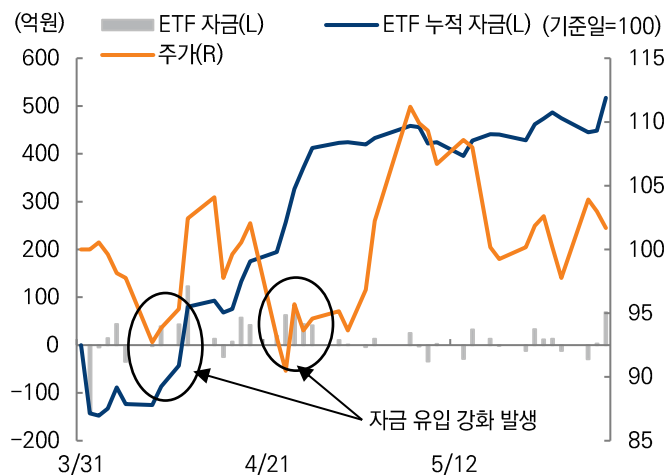
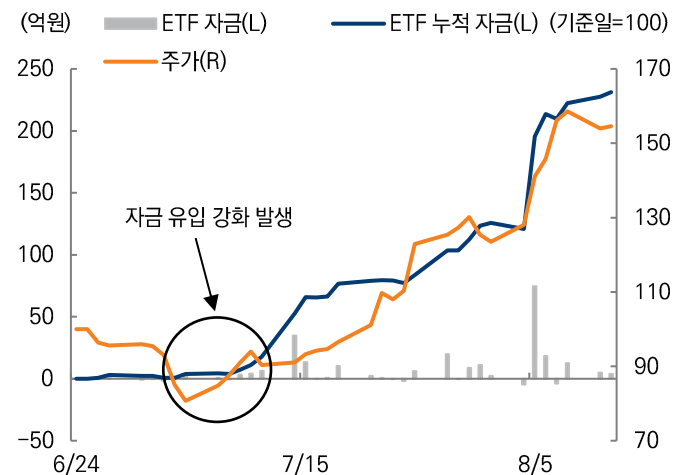


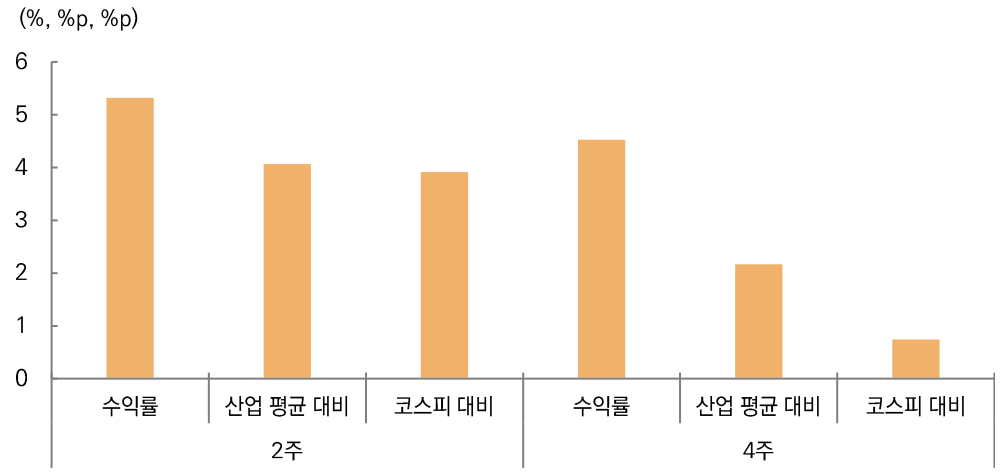
그림 22. 단기 하락+자금 유입: HD현대마린엔진(071970)



2) 시가총액 하위+ETF 자금 유입

ETF를 통한 자금 유입으로 인한 성과는 주로 시가총액 하위군에서 강하게 발생했다. 아래 <그림 23>에서는 ETF 자금 강도 1분위 내에서 직전 2주 주가 상승률 상위 10%를 제외하고(평균회귀 회피), 시가총액이 하위 30%인 종목의 성과를 확인할 수 있다.

그림 23. ETF를 통한 자금 유입 강도 상위 내, 시가총액 하위 30%/고유동성 종목군의 성과



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

해당 조건에 해당되는 케이스의 경우, 시가총액 하위군 특성상 자금 강도 상위 20% 내에서도 유입 강도가 상대적으로 강하게 나타난다(자금 강도 상위 20% 전체 평균 0.91%, 시가총액 하위군 0.98%). 즉, 시가총액 규모가 작은 특성상 같은 군 내에서도 유입 강도가 강하게 나타났고 자금 유입 시 충격이 강하게 나타난 것으로 해석할 수 있다.

아래 <그림 24, 25>에서는 시가총액 하위군에 자금이 강하게 발생한 사례를 확인할 수 있다. 2025년 9월 발생한 비에이치아이(083650) 케이스는 외국인 수급 유출과 함께 주가가 하락한 구간에서 시가총액 대비 2%에 해당하는 자금 유입이 발생했다. 뉴로핏(380550)의 경우 절대 유입 금액 자체는 크지 않았지만, 시가총액 대비 약 3.3% 규모의 자금 유입이 단기간 발생하면서 주가도 동반 상승하는 모습을 보였다.

그림 24. 시가총액 하위+자금 유입: 비에이치아이(083650)

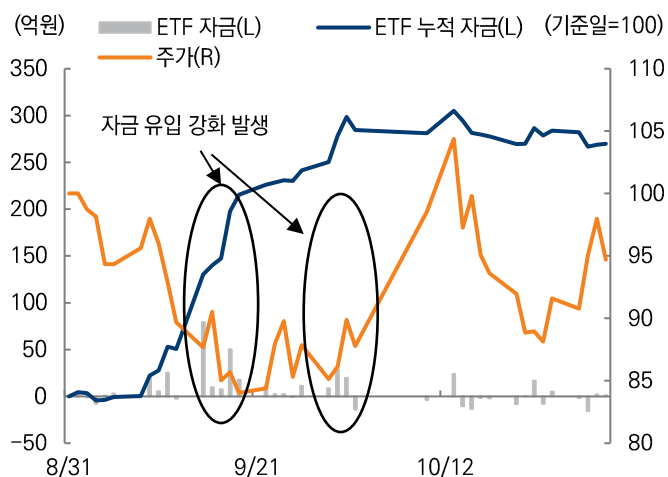
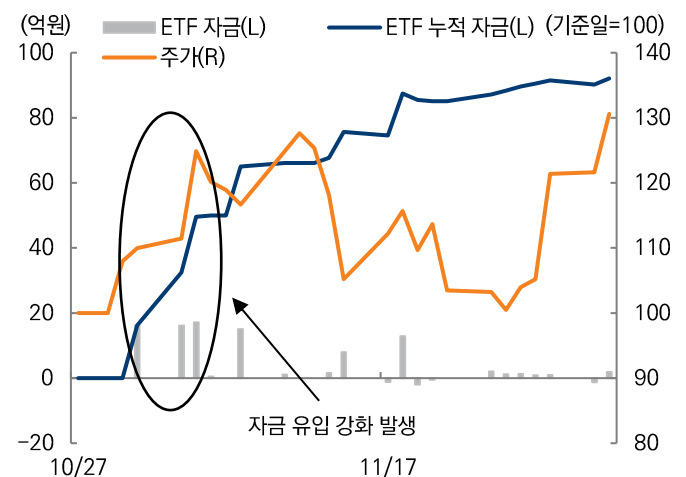


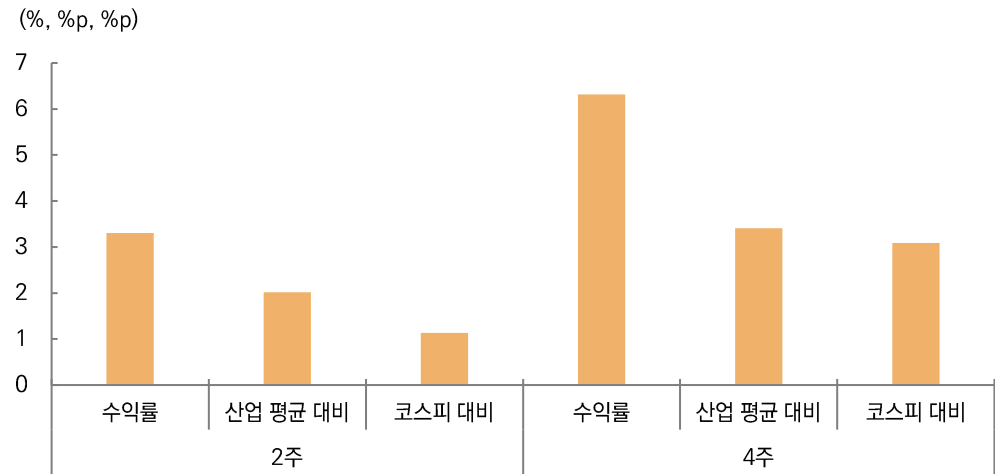
그림 25. 시가총액 하위+자금 유입: 뉴로핏(380550)



3) 잔고 비중 증가 추세+ETF 자금 유입

ETF 자금 강도 1분위 내에서도 ETF가 보유하고 있는 잔고의 시가총액 대비 비중이 증가 추세에 있는 종목에서도 성과 개선이 발생했다. 아래 <그림 26>에서는 ETF 자금 강도 1분위 내에서 직전 2주 주가 상승률 상위 10%를 제외하고(평균회귀 회피), 잔고 비중이 증가 추세에 있는 종목군의 성과를 확인할 수 있다.

그림 26. ETF를 통한 자금 유입 강도 상위 내, 잔고 비중 증가/고유동성 종목군의 성과

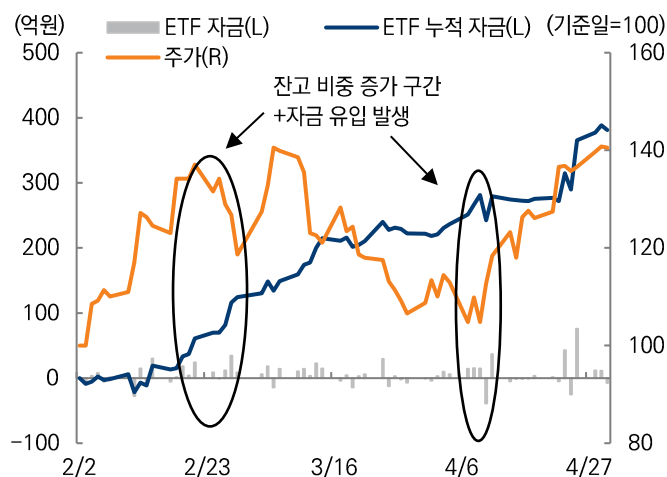


자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

잔고 비중 증가는 주가 상승 구간 시가총액이 증가하는 속도보다 자금 유입이 더 강하게 이어지거나, 주가가 하락하더라도 자금이 유입/혹은 낮은 수준으로 유출되는 것을 의미한다. 해당 조건에 해당되는 케이스의 경우, 자금 유입이 꾸준히 이뤄지면서 주가 상승 시기에는 수급 가속 요인으로, 주가 하락 구간에는 수급 완충 요인으로 작용하는 경우가 많았다.

아래 <그림 27, 28>에서도 주가 상승 시 수급 가속, 하락 시 완충 효과가 확인된다. LIG 넥스원(079550), 현대로템(064350)은 주가 하락 구간에서도 수급은 지속적으로 유입되면서 잔고 비중이 꾸준히 증가했다. 해당 케이스로 산출된 종목군의 경우 다른 조건에 비해 장기 성과가 우수한 경우가 다수였다.

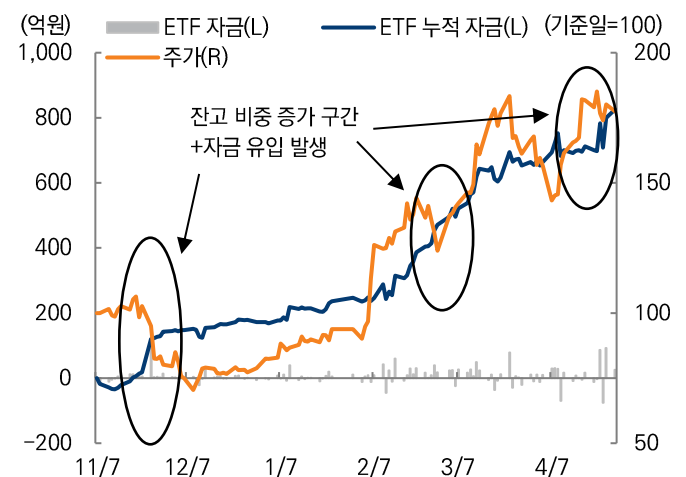
그림 27. 잔고 비중 증가+자금 유입: LIG넥스원(079550)



주: 기준일 2025.2.3

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 잔고 비중 증가+자금 유입: 현대로템(064350)



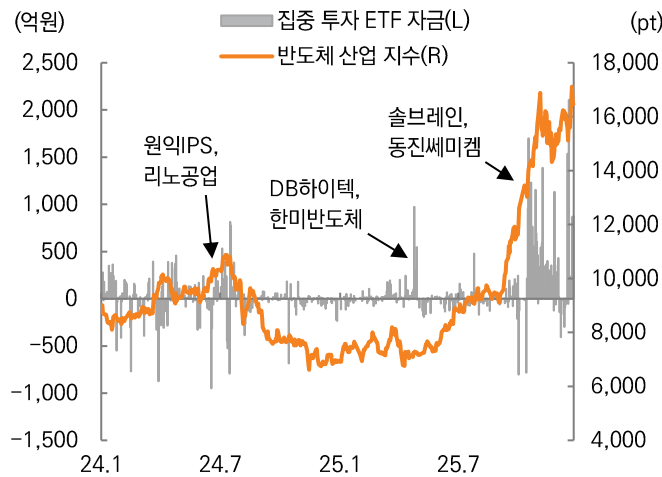
주: 기준일 2024.11.7

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

4) 집중 투자 ETF(소수 종목 편입 ETF)를 통한 유입

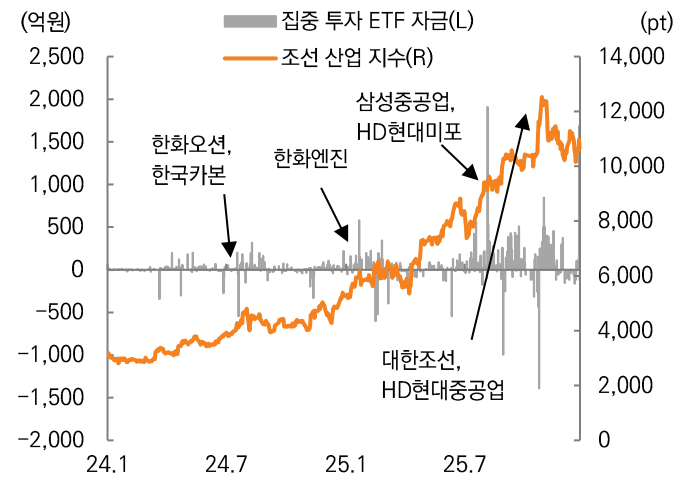
집중 투자 ETF를 통한 자금 유입 비중이 높은 종목에서도 고성과 종목을 확인할 수 있었다. 해당 종목군을 살펴보면 조선해운, 기계, 반도체 산업 종목이 다수 확인된다. 아래 <그림 29, 30>에서도 확인할 수 있는 것처럼 1) 키워드별 ETF 자금의 연속 유입을 통해 상승 추세 종목이 선별되었고, 2) 특히 집중 투자 ETF에서 보다 잘 식별된 것으로 판단할 수 있다.

그림 29. 집중 투자 ETF 유입 확대: 반도체



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

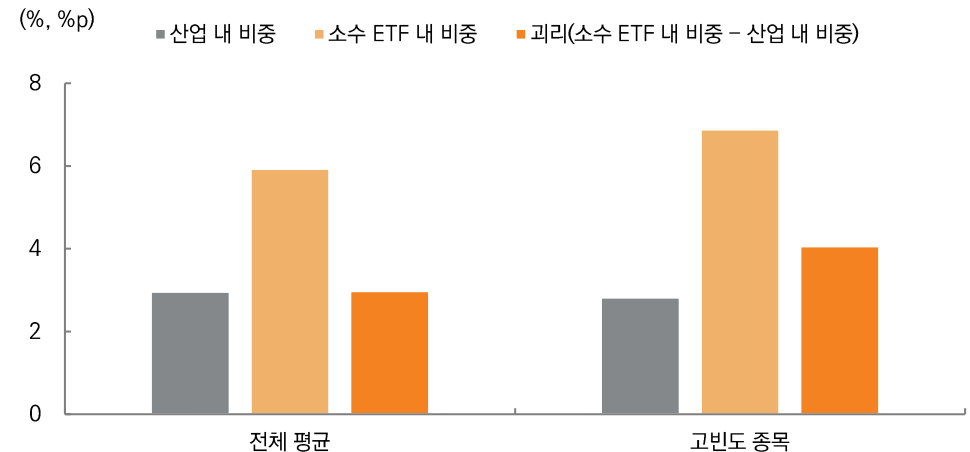
그림 30. 집중 투자 ETF 유입 확대: 조선



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

집중 투자 ETF의 경우 '개별 종목의 산업 내 시가총액 비중'보다 'ETF 내 편입 비중'이 높은 편이다. 따라서 자금 유입 시 영향이 더 크게 나타난다. 해당 사례로 아래 <그림 31>에서는 '집중 투자 ETF를 통해 유입된 자금의 비중이 상위 20%에 해당되는 종목 중 산업 대비 +3%p 이상 성과를 보인 종목'을 대상으로, 해당 종목의 산업 내 비중과 집중 투자 ETF 내 편입 비중을 확인할 수 있다. 대상 종목 전체적으로 산업 내 비중 대비 집중 투자 ETF 내 편입 비중이 평균 +3%p 높았다. 대한전선(001440) 등 상대 성과가 3회 이상 확인된 고빈도 종목의 경우 평균 +4.1%p 높았다.

그림 31. 집중 투자 ETF 자금 유입+고성과(산업 대비 >+3%p) 종목 대상 평균, 고빈도 종목 비교



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

ETF가 선택한 종목들

ETF 시장의 성장은 개별 종목에 대한 ETF의 영향력 확대로 이어지고 있다. 이는 최근 개인 투자자의 코스닥 150 ETF 집중 매수에 따른 코스닥 급등 사례에서 확인되었으며 관련 사례도 증가할 전망이다. 다만, 투자 아이디어 측면에서 ETF를 통해 수급이 유입되는 종목은 과거 성과가 우수했으나 이를 단순히 따라 사는 전략은 성과가 부진했다. 단기 급등 후 조정 등이 반영된 결과다.

특정 요건 하에서 상대 성과를 개선시킬 수 있는 요건들은 찾을 수 있었다. 주요 요건으로는 1) 단기 하락 종목에 ETF를 통한 자금 유입이 집중된 경우, 2) 시가총액 하위군에 자금 유입이 집중된 경우, 3) ETF의 잔고 비중 증가 추세에서 자금 유입이 집중된 경우에서 종목 수익률 및 산업 평균 대비, 코스피 대비 성과 개선이 확인됐다. 또한 집중 투자 ETF의 경우 ETF에 편입된 종목의 비중이 산업 내 시가총액 비중보다 큰 경우가 많아 자금 유입 시 성과 개선이 관찰됐다.

이를 감안해 최근 2주 1) 시가총액이 2,000억 원 이상/최근 2주 자금 유입 규모가 10억원 이상인 기업 중에서, 위 성과 개선 요인 (1) 단기 하락+자금 유입, (2) 시가총액 하위군+자금 유입, (3) 잔고 증가 추세+자금 유입 각각에 해당되는 종목을 선정했다. 주황색 음영은 보조 지표 요건이 우수한 경우에 해당한다(표 6 참조).

표 6. ETF에 의한 자금 유입 강도 상위 종목(ETF 잔고 비중은 유동 시가총액 대비 ETF 보유 잔고 비중)

구분	산출 일	종목명(티커)	산업	키워드	시가총액 (억원)	유입 강도 (%)	ETF 잔고 비중(%)	유동성 (%)	유입 강도 평가	유동성 평가	집중투자 유입 평가
단기 하락	1/27	에스피지(058610)	IT가전	테마_로봇	23,042	5.5	12.5	16.1	++	++	++
	1/27	두산로보틱스(454910)	기계	테마_로봇	73,960	3.4	9.8	16.6	++	++	++
	1/27	삼현(437730)	자동차	산업_자동차	20,198	3.7	8.8	7.3	++	+	++
	1/27	고영(098460)	IT하드웨어	산업_반도체	19,841	1.3	8.0	15.9	+	++	++
	1/27	로보스타(090360)	기계	테마_로봇	8,015	3.5	5.9	13.9	++	++	++
시가총액	1/29	엔젤로보틱스(455900)	건강관리	테마_로봇	5,600	3.8	7.9	9.7	++	+	++
	1/29	에스비비테크(389500)	기계	테마_로봇	4,383	5.7	12.3	33.2	++	++	++
	1/22	유일로보틱스(388720)	기계	테마_로봇	10,422	2.1	10.1	11.6	+	++	++
	1/29	나우로보틱스(459510)	기계	테마_로봇	3,990	5.1	9.7	15.6	++	++	++
잔고 비중	1/28	원익PS(240810)	반도체	산업_반도체	37,598	3.0	23.8	2.3	++	+	+
	1/28	파마리서치(214450)	건강관리	산업_화장품	49,195	1.9	7.2	3.4	+	+	+
	1/28	HPSP(403870)	반도체	산업_반도체	28,560	2.6	23.5	3.3	+	+	+
	1/27	에코프로(086520)	화학	테마_2차 전지	143,787	2.3	9.8	3.3	+	+	+
	1/27	리노공업(058470)	반도체	산업_반도체	52,358	2.6	22.9	1.1	+	+	+
	1/27	리가캠바이오(141080)	건강관리	산업_바이오	60,737	1.4	6.0	2.2	+	+	+

주: 2026.2.2 종가, 유입 강도 및 ETF 비중, 유동성은 유동 시가총액 대비 비율, 평가는 잔고 비중/유동성: ++: 증가 강화, +: 증가, -: 감소, --: 감소 강화, 집중 투자 비중은 ++: 60% 이상

1) 단기 하락: 이격도(5일) 하위 30%, 유동성 상위 20%, 2) 시가총액(하위): 시가총액 하위 30%, 유동성 상위 20%, 주가 상승률 상위 10% 제외 3) 잔고비중: 잔고 비중 증가 상위, ,

주가 상승률 상위 10% 제외,

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

최근 2주 기준 ETF가 주요 수급 주체 중 하나이면서 주가가 상승 중인 종목은 아래와 같다 (표 7 참조).

표 7. 최근 2주 ETF 수급 민감도 높은 종목

종목명(티커)	키워드	시가총액 (억원)	수익률 (%)	ETF (억원)	유입강도 (%)
에코프로비엠(247540)	테마_2차 전지	142,594	59.1	3,708	2.6
레인보우로보틱스(277810)	테마_로봇	95,641	47.7	2,250	2.4
삼성SDI(006400)	테마_2차 전지	232,892	35.0	1,539	0.7
HLB(028300)	산업_바이오	69,800	5.5	1,515	2.2
리노공업(058470)	산업_반도체	49,309	63.7	1,232	2.5
에스피지(058610)	테마_로봇	20,492	66.3	1,093	5.3
현대로템(064350)	산업_방위	234,656	7.2	910	0.4
원익IPS(240810)	산업_반도체	37,647	49.2	845	2.2
두산로보틱스(454910)	테마_로봇	58,597	26.2	799	1.4
이오테크닉스(039030)	산업_반도체	36,959	25.3	663	1.8

주: 수익률 기준 2026.1.16 종가~1.30 종가

자료: 연합인포맥스, 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

주요 산업/키워드별 잔고 및 자금 동향 현황

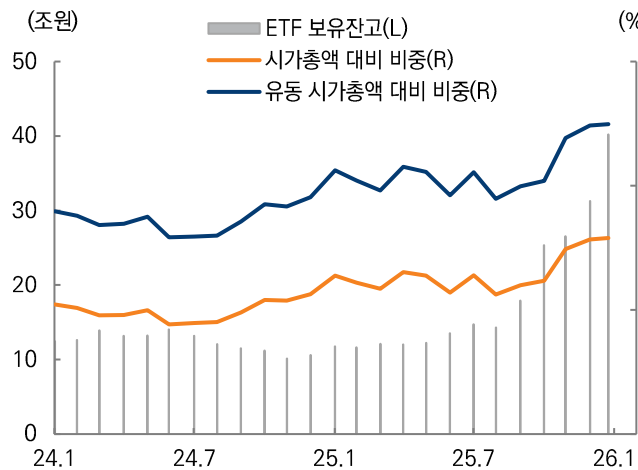
산업 기준(에프앤가이드 WI26 적용)

표 8. WI26 산업별 시가총액, 유동 시가총액, ETF 보유 잔고 (잔고 및 수급은 2026.1.23 기준)

산업	시가총액 (억원)	유동 시가총액 (억원)	ETF 보유 잔고 (억원)	산업	시가총액 (억원)	유동 시가총액 (억원)	ETF 보유 잔고 (억원)
반도체	15,594,555	11,504,834	402,188	보험	849,098	437,975	18,132
기계	2,449,450	1,446,055	72,987	에너지	948,007	437,760	17,604
상사_자본재	3,050,624	1,745,491	67,841	화장품_의류	741,451	392,439	12,634
은행	1,944,687	1,445,806	66,182	미디어_교육	389,870	218,915	10,495
조선	1,930,431	872,296	61,460	유틸리티	575,803	254,615	9,761
자동차	2,607,482	1,572,582	60,324	필수소비재	655,719	351,819	9,027
건강관리	3,755,219	2,135,572	59,842	전기통신서비스	338,738	201,694	8,216
IT가전	1,924,014	762,583	50,558	운송	697,690	388,663	8,028
화학	1,093,925	615,559	34,505	건설	515,521	284,532	7,657
소프트웨어	1,802,360	1,110,135	31,985	비철금속	495,102	241,272	4,159
증권	892,923	438,757	23,190	소매(유통)	215,786	117,158	3,847
IT하드웨어	868,123	567,641	22,335	호텔_레저	131,926	71,814	2,414
철강	462,354	317,712	18,188	디스플레이	155,499	90,875	1,974

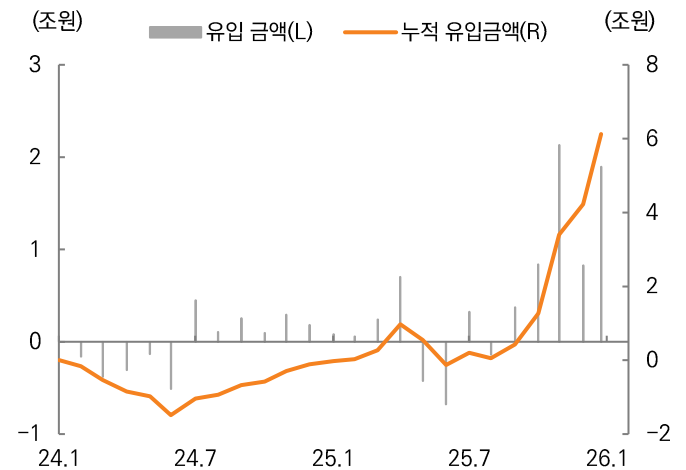
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. [반도체] 잔고금액(40조 2,188억 원), 비중 추이



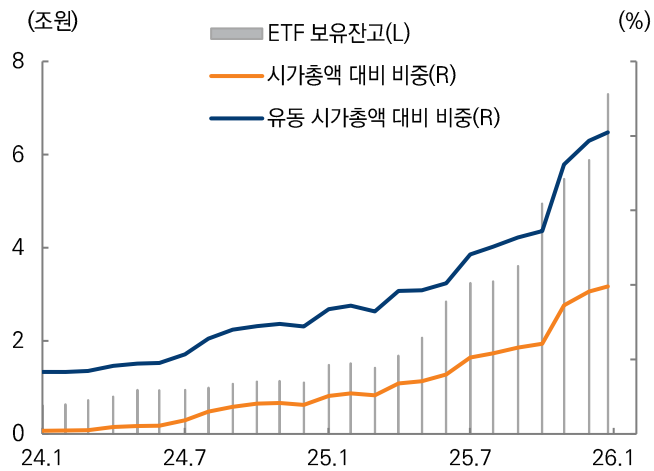
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. [반도체] 월별 유입 금액 추이(1월: +1조 8,966억 원)



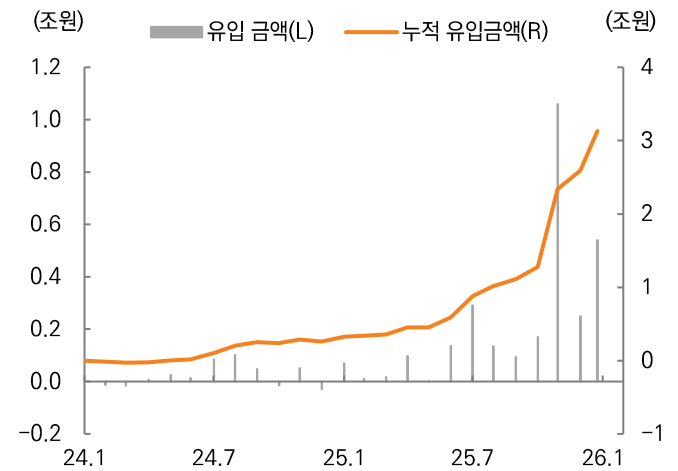
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. [기계] 잔고금액(7조 2,987억 원), 비중 추이



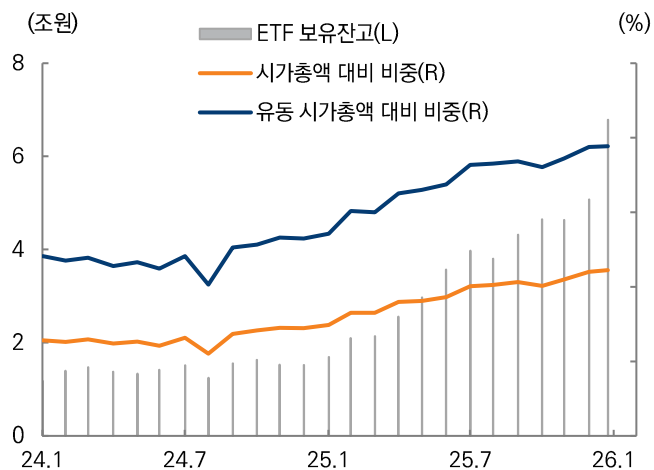
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 35. [기계] 월별 유입 금액 추이(1월: +5,404억 원)



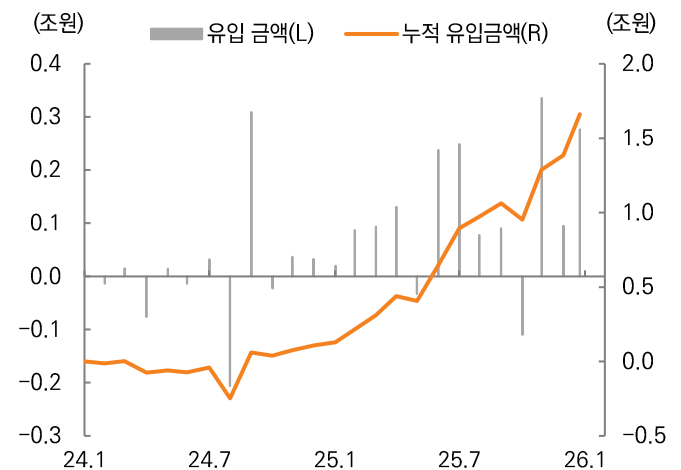
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 36. [상사/자본재] 잔고금액(6조 7,841억 원), 비중 추이



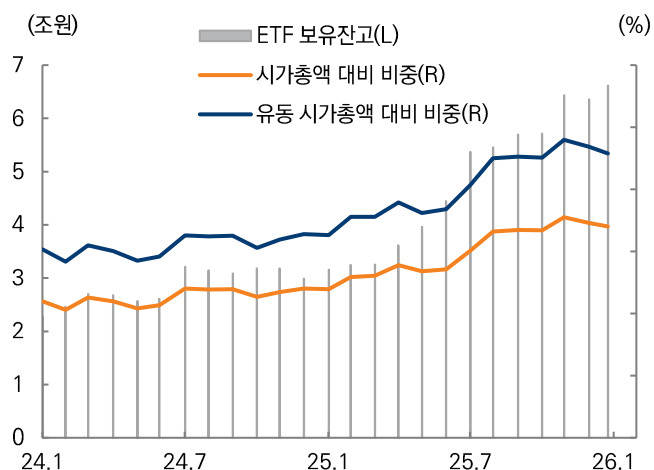
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 37. [상사/자본재] 월별 유입 금액 추이(1월: +2,769억 원)



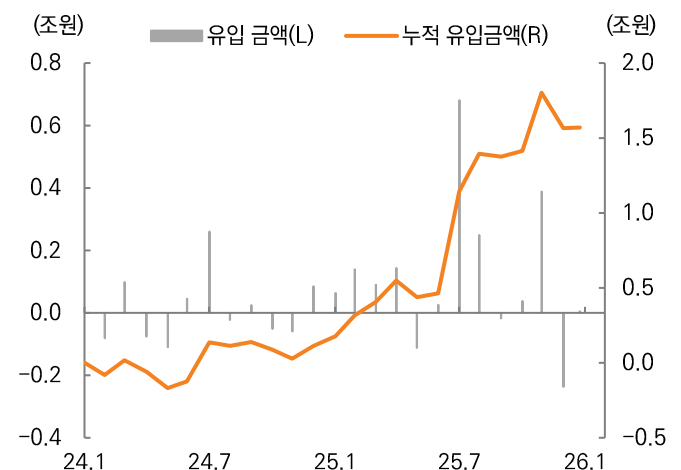
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 38. [은행] 잔고금액(6조 6,182억 원), 비중 추이



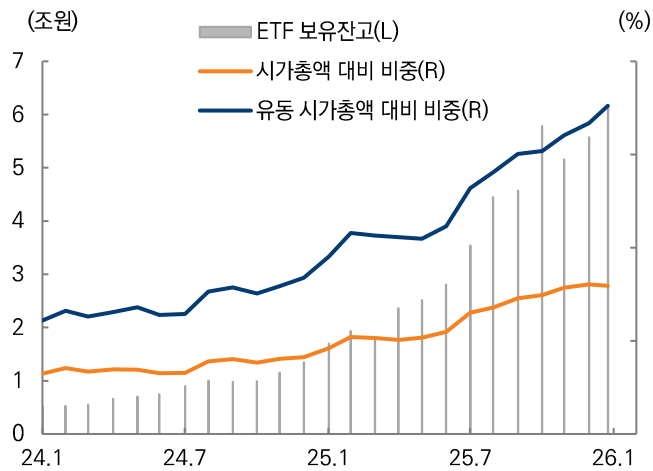
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 39. [은행] 월별 유입 금액 추이(1월: +48억 원)



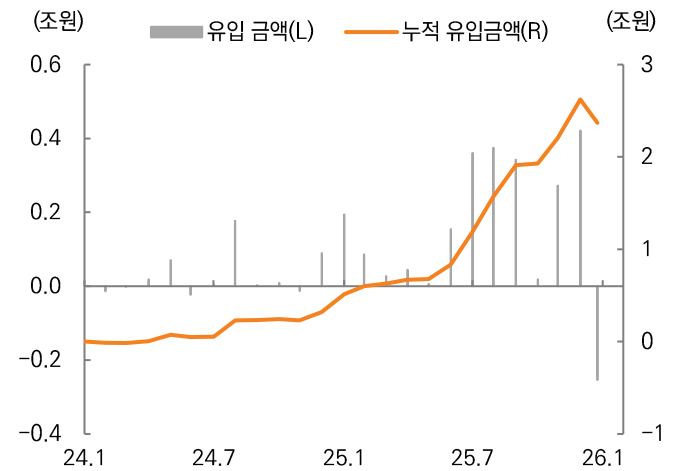
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 40. [조선] 잔고금액(6조 1,460억 원), 비중 추이



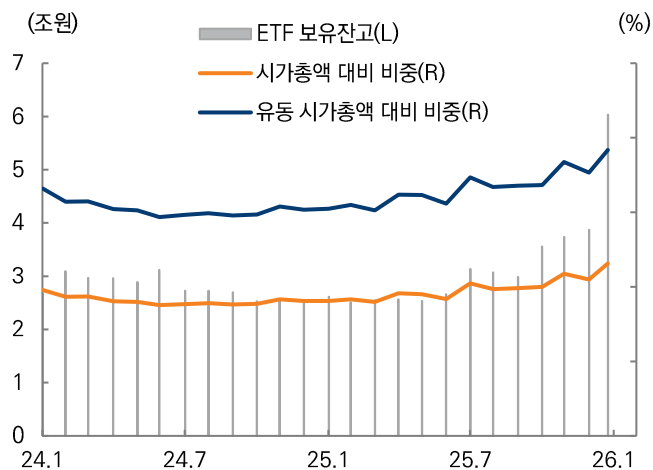
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 41. [조선] 월별 유입 금액 추이(1월: -2,539억 원)



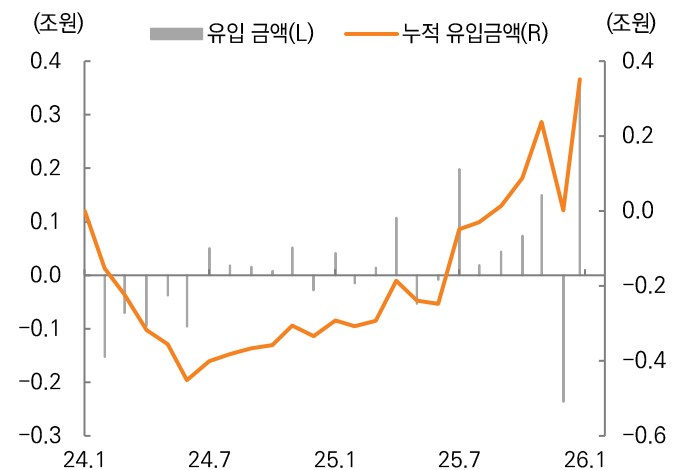
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 42. [자동차] 잔고금액(6조 324억 원), 비중 추이



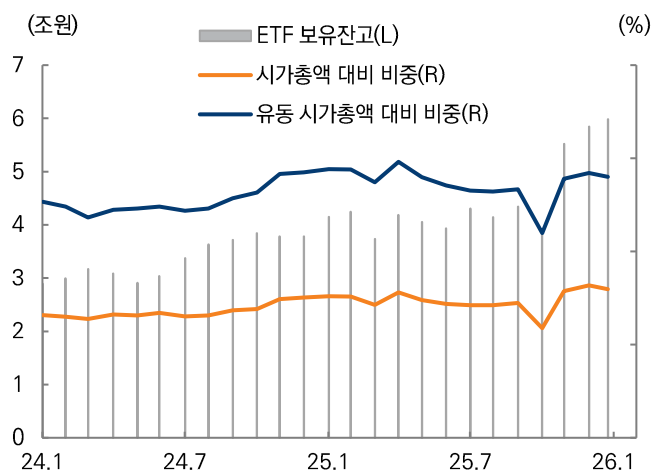
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 43. [자동차] 월별 유입 금액 추이(1월: +3,497억 원)



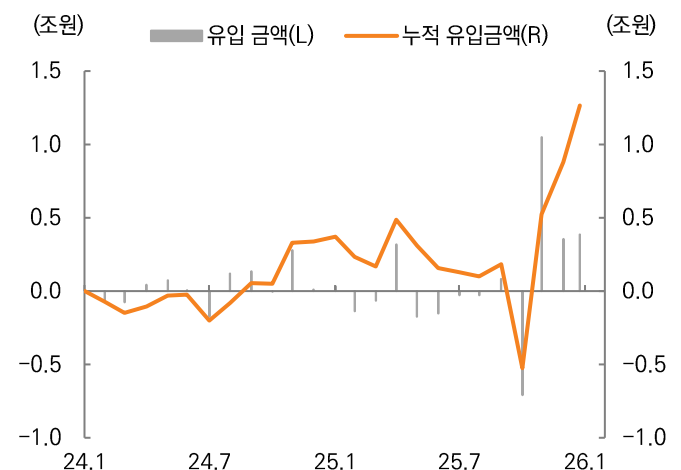
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 44. [건강관리] 잔고금액(5조 9,842억 원), 비중 추이



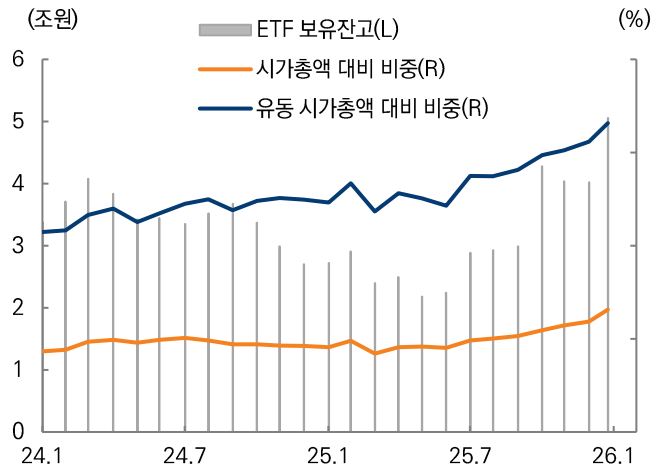
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 45. [건강관리] 월별 유입 금액 추이(1월: +3,865억 원)



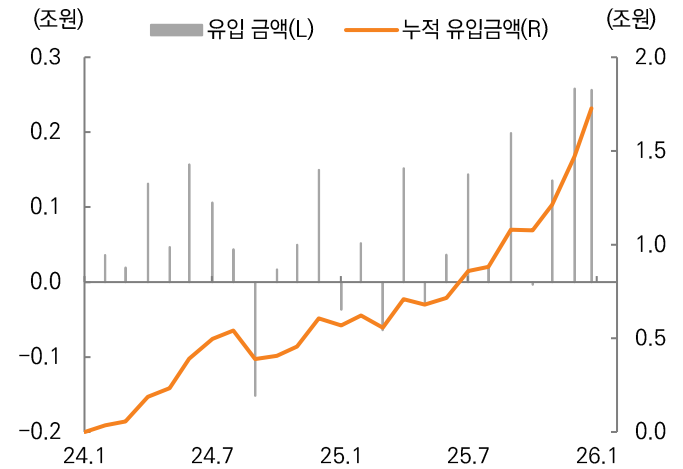
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 46. [IT가전] 잔고금액(5조 558억 원), 비중 추이



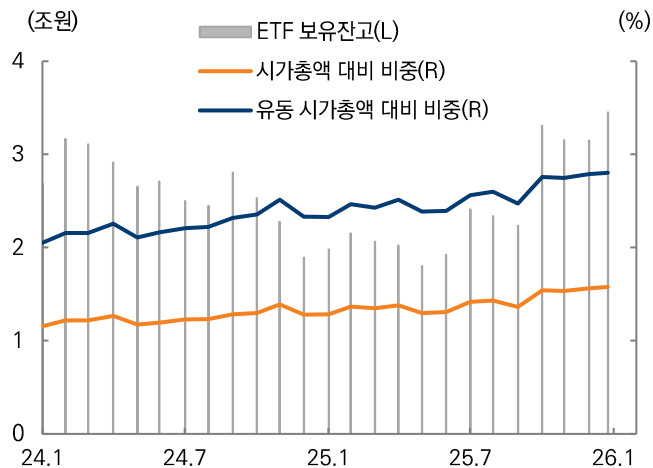
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 47. [IT가전] 월별 유입 금액 추이(1월: +2,566억 원)



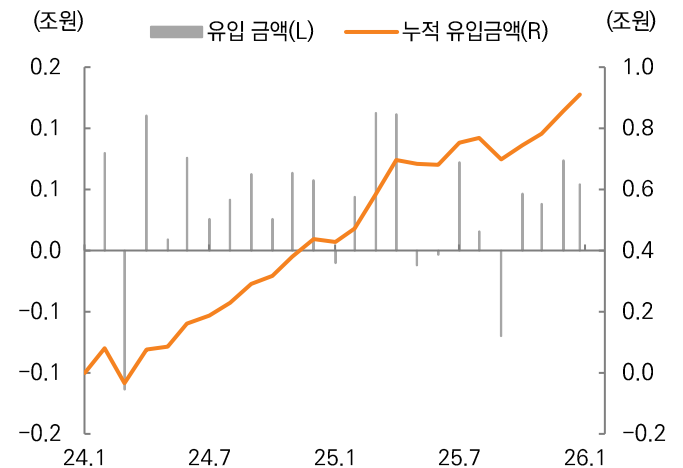
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 48. [화학] 잔고금액(3조 4,505억 원), 비중 추이



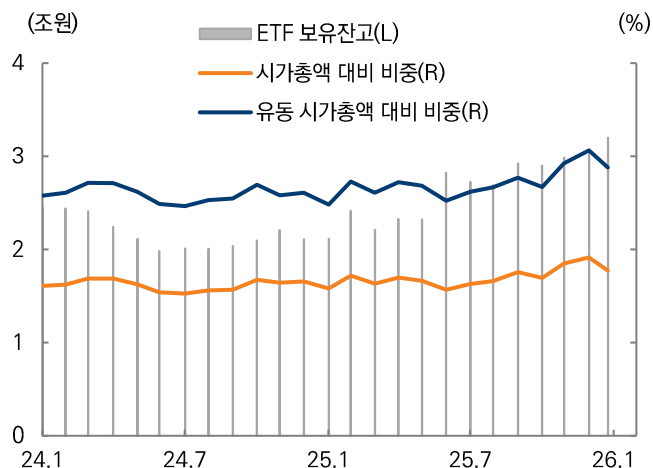
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 49. [화학] 월별 유입 금액 추이(1월: +542억 원)



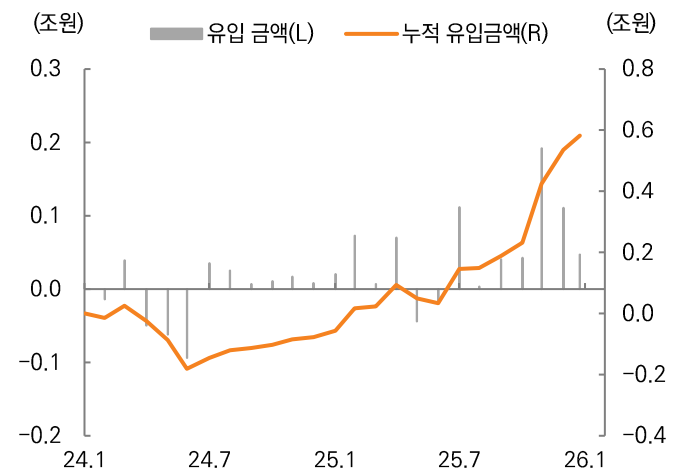
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 50. [소프트웨어] 잔고금액(3조 1,985억 원), 비중 추이



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 51. [소프트웨어] 월별 유입 금액 추이(1월: +470억 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

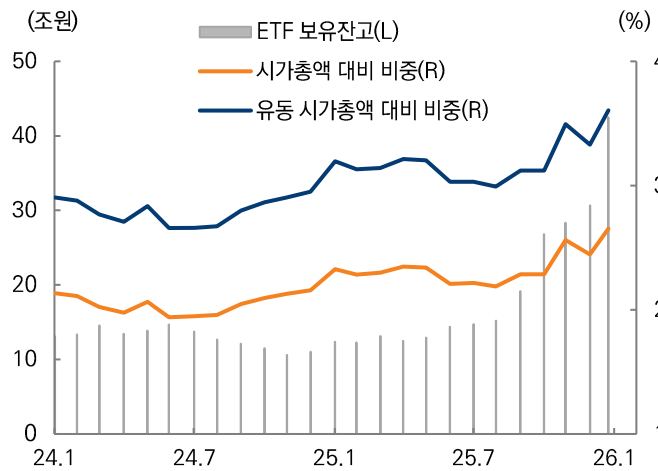
키워드 기준

표 9. 키워드별 시가총액, 유동 시가총액, ETF 보유 잔고, 키워드 대상 ETF/종목 TOP 3 (잔고 및 수급은 2026.1.23 기준)

키워드	시가총액 (1조원)	유동 시가총액 (1조원)	ETF 보유 잔고 (1조원)	키워드 대상 ETF TOP 3(순자산총액 기준)	키워드 종목 TOP 3(보유잔고 기준)
반도체	1,600	1,178	42.5	1.TIGER F반도체TOP10(396500, 4조 9,047억 원), 2.KODEX 반도체(091160, 2조 2,225억 원), 3.KODEX A반도체(395160, 2조 9,943억 원)	1.삼성전자(005930, 20조 1,647억 원), 2.SK하이닉스(000660, 14조 9,030억 원), 3.한미반도체(042700, 2조 5,876억 원)
고배당	675	428	18.0	1.KODEX 200타겟위클리커버드콜(498400, 2조 4,294억 원), 2.PLUS 고배당주(161510, 2조 9,135억 원), 3.KODEX Top5PlusTR(315930, 2조 5,095억 원)	1.현대차(005380, 3조 7,555억 원), 2.기아(000270, 2조 6,334억 원), 3.KB금융(105560, 2조 6,077억 원)
2차 전지	287	132	9.7	1.KODEX 2차전지산업(305720, 2조 7,877억 원), 2.TIGER 2차전지테마(305540, 1조 3,044억 원), 3.TIGER 2차전지소재Fn(462010, 7,663억 원)	1.삼성SDI(006400, 2조 6,978억 원), 2.POSCO홀딩스(005490, 2조 5,999억 원), 3.LG에너지솔루션(373220, 1조 3,777억 원)
조선해운	215	101	6.4	1.SOL 조선TOP3플러스(466920, 2조 9,630억 원), 2.TIGER 조선TOP10(494670, 1조 379억 원), 3.SOL 조선TOP3플러스레버리지(0080Y0, 1,734억 원)	1.한화오션(042660, 2조 6,976억 원), 2.삼성중공업(010140, 1조 4,831억 원), 3.HD현대중공업(329180, 1조 3,613억 원)
방위	142	85	4.4	1.PLUS K방산(449450, 1조 4,536억 원), 2.KODEX K방산TOP10(0080G0, 3,059억 원), 3.SOL K방산(490480, 1,124억 원)	1.한화에어로스페이스(012450, 2조 6,861억 원), 2.현대로템(064350, 8,124억 원), 3.한국항공우주(047810, 7,778억 원)
AI 서버산업	106	58	3.7	1.KODEX AI전력핵심설비(487240, 1조 2,821억 원), 2.TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스(0117V0, 3,973억 원), 3.KODEX 코리아소버린AI(0115E0, 1,092억 원)	1.HD현대일렉트릭(267260, 1조 314억 원), 2.효성중공업(298040, 8,240억 원), 3.LS ELECTRIC(010120, 6,563억 원)
바이오	144	101	3.0	1.KoAct 바이오헬스케어액티브(462900, 5,988억 원), 2.KODEX 바이오(244580, 3,058억 원), 3.TIGER 바이오TOP10(364970, 2,865억 원)	1.알테오젠(196170, 5,500억 원), 2.에이비엘바이오(298380, 3,498억 원), 3.HLB(028300, 1,947억 원)
삼성그룹	196	83	2.9	1.KODEX 삼성그룹(102780, 2조 2,123억 원), 2.KODEX 삼성전자채권혼합(448330, 4,410억 원), 3.KODEX 삼성그룹밸류(213610, 1,804억 원)	1.삼성물산(028260, 9,927억 원), 2.삼성바이오로직스(207940, 8,447억 원), 3.삼성생명(032830, 5,504억 원)
원자력	129	77	2.8	1.HANARO 원자력Select(434730, 5,926억 원), 2.TIGER 코리아원자력(0091P0, 2,573억 원), 3.ACE 원자력테마답서치(433500, 1,797억 원)	1.두산에너지빌리티(034020, 1조 2,606억 원), 2.한국전력(015760, 6,155억 원), 3.현대건설(000720, 3,687억 원)
엔터	99	54	1.9	1.ACE KPOP포커스(475050, 2,249억 원), 2.TIGER 여행레저(228800, 1,002억 원), 3.KODEX 메타버스액티브(401470, 895억 원)	1.하이브(352820, 3,165억 원), 2.크래프톤(259960, 2,186억 원), 3.대한항공(003490, 1,583억 원)
로봇	60	30	1.8	1.KODEX 로봇액티브(445290, 8,676억 원), 2.TIGER 코리아휴머노이드로봇산업(0148J0, 5,343억 원), 3.RISE AI&로봇(469070, 4,162억 원)	1.레인보우로보틱스(277810, 2,461억 원), 2.현대오토에버(307950, 1,999억 원), 3.두산로보틱스(454910, 1,917억 원)
헬스케어	104	64	1.7	1.TIMEFOLIO K바이오액티브(463050, 5,063억 원), 2.TIGER 헬스케어(143860, 2,254억 원), 3.KODEX 헬스케어(266420, 1,013억 원)	1.셀트리온(068270, 1조 993억 원), 2.유한양행(000100, 1,920억 원), 3.삼천당제약(000250, 1,386억 원)
정보기술	93	61	1.6	1.TIGER 200 IT(139260, 6,557억 원), 2.RISE IT플러스(326240, 834억 원), 3.TIGER 200IT레버리지(243880, 814억 원)	1.SK스퀘어(402340, 1조 120억 원), 2.LG전자(066570, 3,263억 원), 3.LG이노텍(011070, 1,306억 원)
자동차	70	41	1.5	1.KODEX 자동차(091180, 5,409억 원), 2.SOL 자동차TOP3플러스(466930, 2,230억 원), 3.SOL 자동차소부장Fn(464600, 133억 원)	1.현대모비스(012330, 9,159억 원), 2.한국타이어앤테크놀로지(161390, 2,060억 원), 3.HL만도(204320, 834억 원)
그룹지주	116	53	1.4	1.TIGER 현대차그룹+펀더멘털(138540, 3,796억 원), 2.TIGER 지주회사(307520, 2,958억 원), 3.PLUS 한화그룹주(0000J0, 1,949억 원)	1.HD현대(267250, 3,486억 원), 2.SK(034730, 2,559억 원), 3.한진칼(180640, 1,424억 원)
화장품	41	24	1.2	1.TIGER 화장품(228790, 4,032억 원), 2.SOL 화장품TOP3플러스(0008T0, 1,178억 원), 3.HANARO K-뷰티(479850, 596억 원)	1.에이피알(278470, 2,585억 원), 2.파마리서치(214450, 2,007억 원), 3.아모레퍼시픽(090430, 1,488억 원)
증권	47	24	1.1	1.KODEX 증권(102970, 4,480억 원), 2.TIGER 증권(157500, 1,739억 원), 3.HANARO 증권고배당TOP3플러스(0111J0, 419억 원)	1.한국금융지주(071050, 4,777억 원), 2.미래에셋증권(006800, 3,512억 원), 3.키움증권(039490, 2,470억 원)

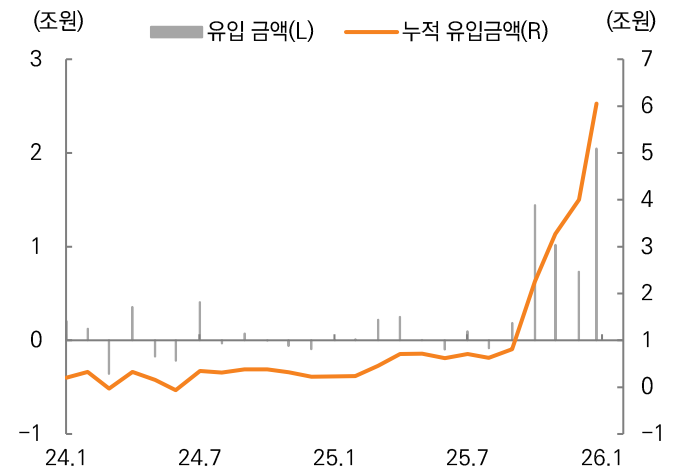
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 52. [산업_반도체] 잔고금액(42조 4,583억 원), 비중 추이



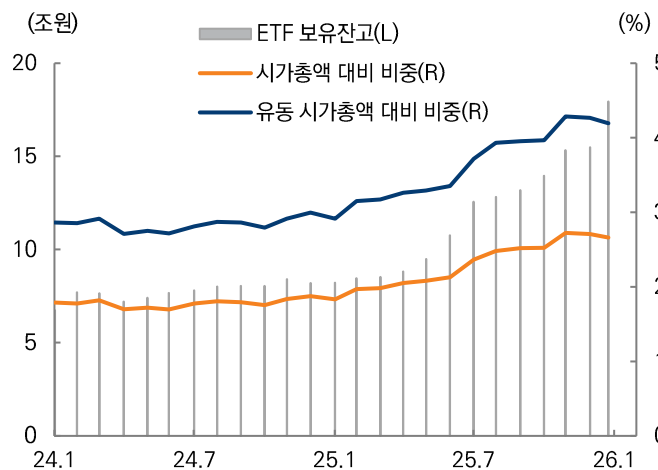
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 53. [산업_반도체] 월별 유입 금액 추이(1월: +2조 483억 원)



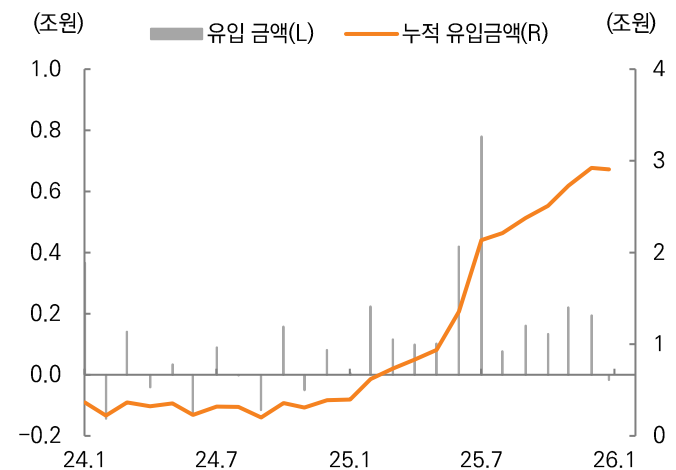
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 54. [배당_고배당] 잔고금액(17조 9,506억 원), 비중 추이



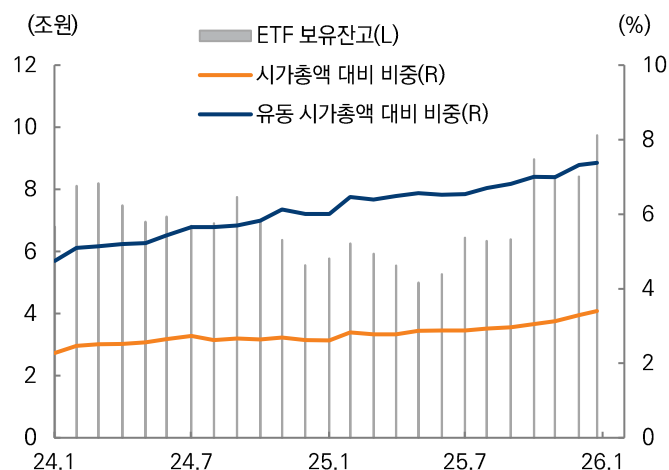
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 55. [배당_고배당] 월별 유입 금액 추이(1월: -174억 원)



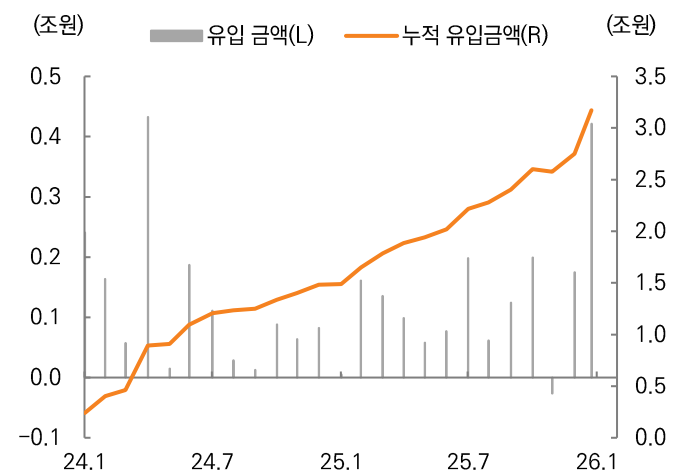
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 56. [테마_2차 전지] 잔고금액(9조 7,455억 원), 비중 추이



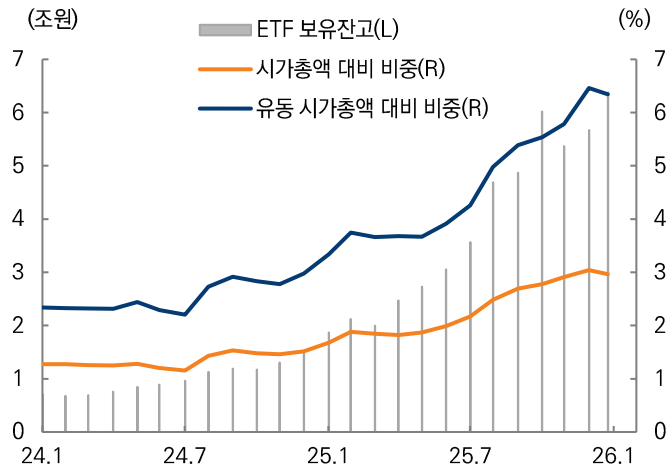
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 57. [테마_2차 전지] 월별 유입 금액 추이(1월: +4,213억 원)



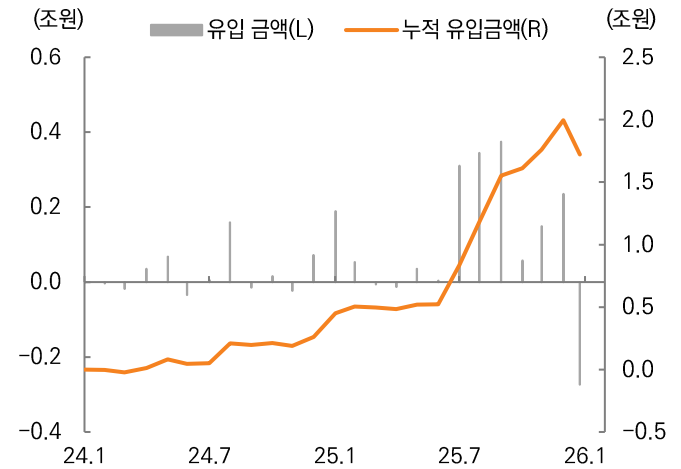
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 58. [산업_조선해운] 잔고금액(6조 3,804억 원), 비중 추이



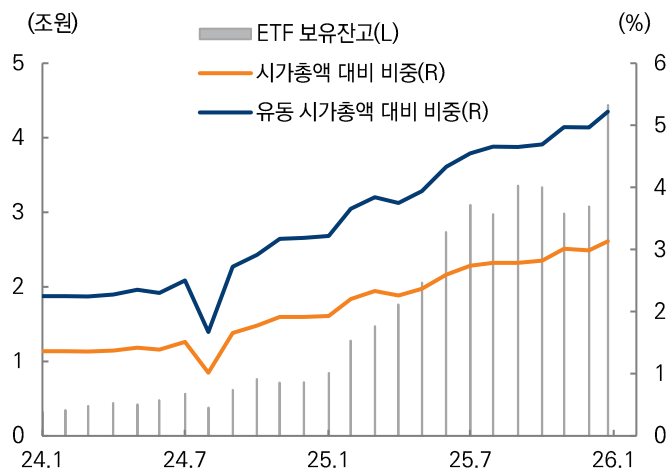
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 59. [산업_조선해운] 월별 유입 금액 추이(1월: -2,740억 원)



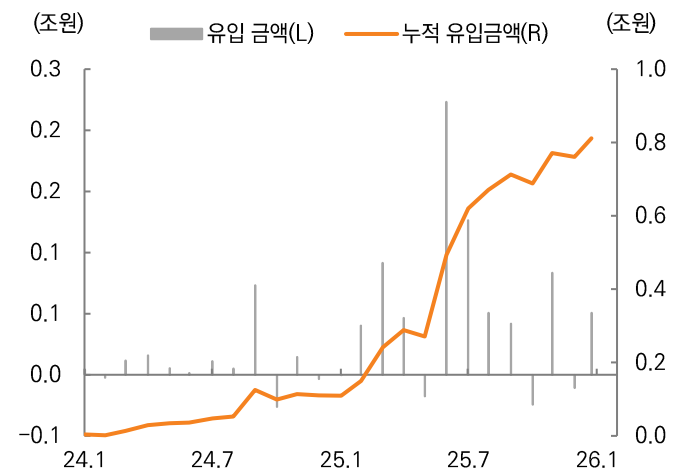
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 60. [산업_방위] 잔고금액(4조 4,384억 원), 비중 추이



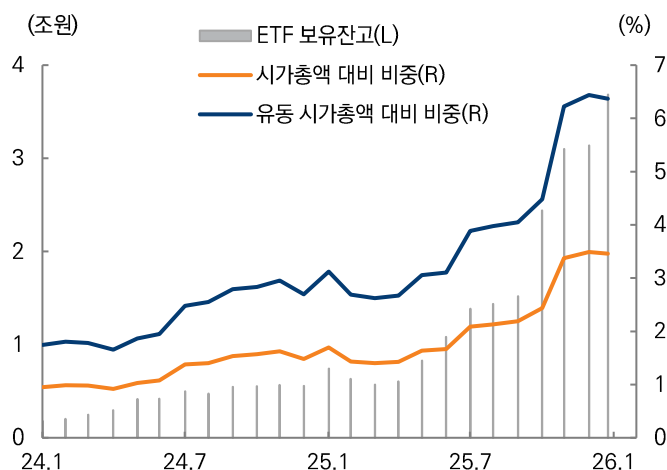
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 61. [산업_방위] 월별 유입 금액 추이(1월: +508억 원)



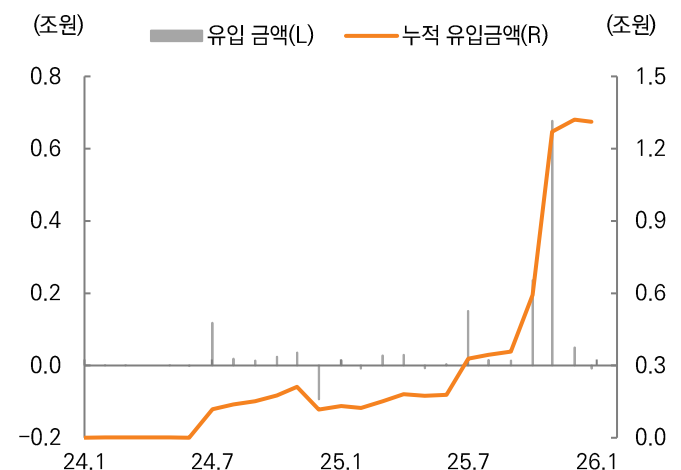
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 62. [테마_AI 서버산업] 잔고금액(3조 6,834억 원), 비중 추이



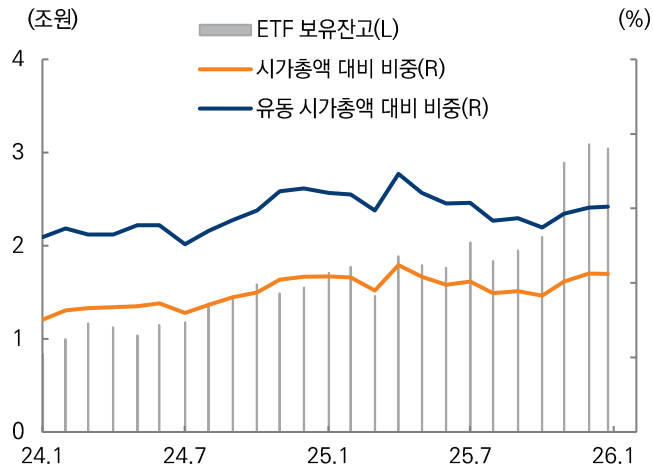
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 63. [테마_AI 서버산업] 월별 유입 금액 추이(1월: -88억 원)



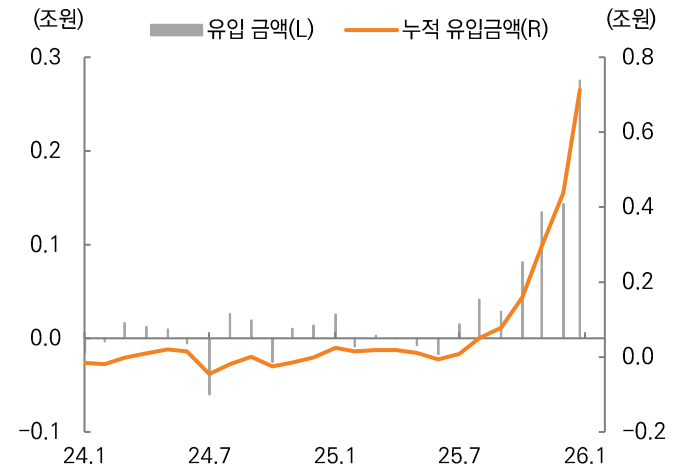
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 64. [산업_바이오] 잔고금액(3조 428억 원), 비중 추이



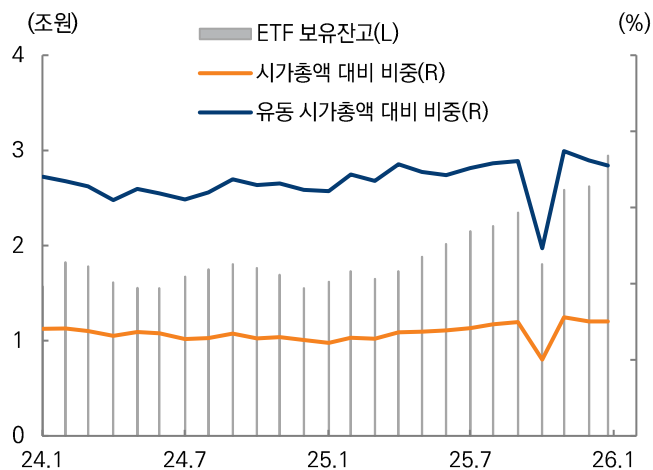
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 65. [산업_바이오] 월별 유입 금액 추이(1월: +2,752억 원)



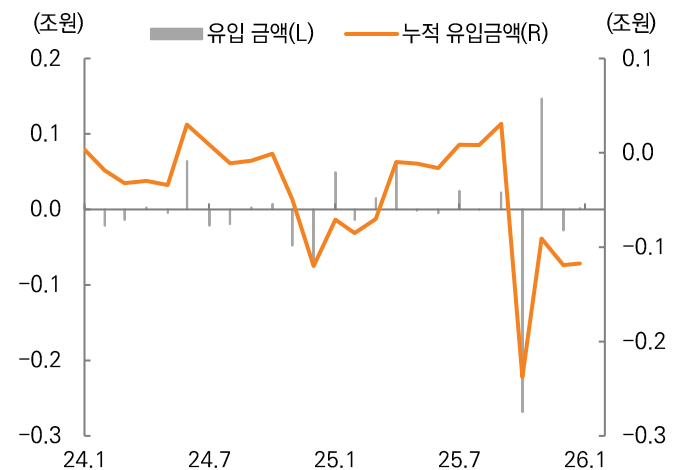
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 66. [전략_삼성그룹] 잔고금액(2조 9,442억 원), 비중 추이



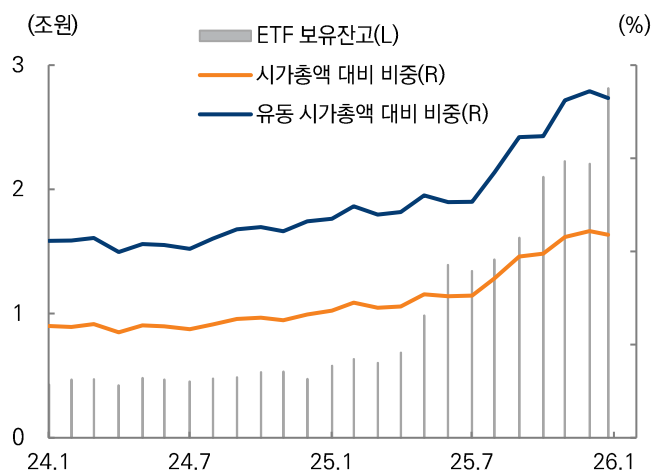
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 67. [전략_삼성그룹] 월별 유입 금액 추이(1월: +17억 원)



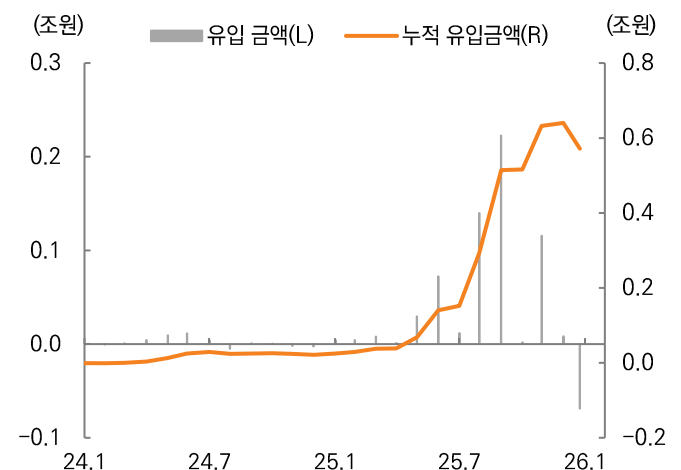
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 68. [테마_ESG_원자력] 잔고금액(2조 8,137억 원), 비중 추이



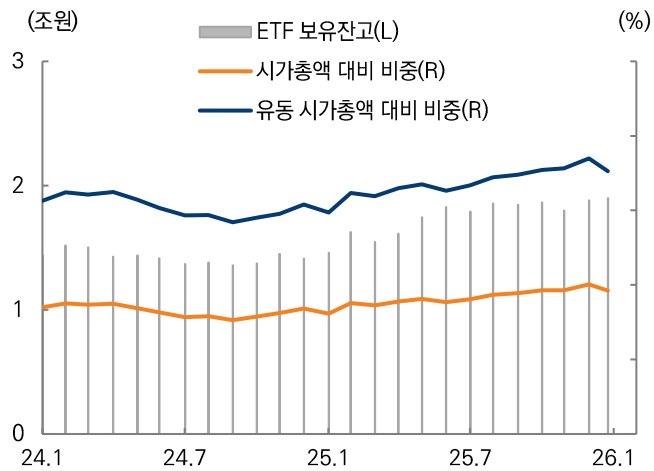
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 69. [테마_ESG_원자력] 월별 유입 금액 추이(1월: -689억 원)



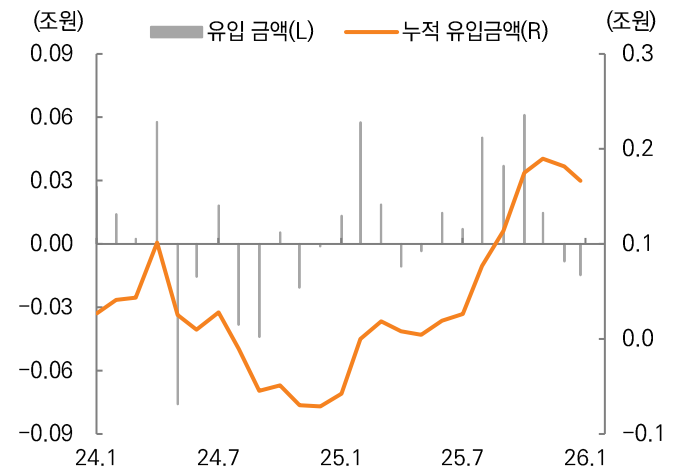
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 70. [테마_엔터] 잔고금액(1조 8,993억 원), 비중 추이



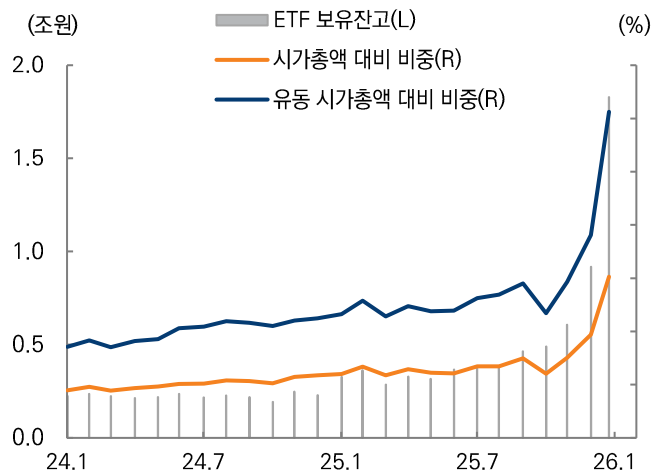
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 71. [테마_엔터] 월별 유입 금액 추이(1월: -149억 원)



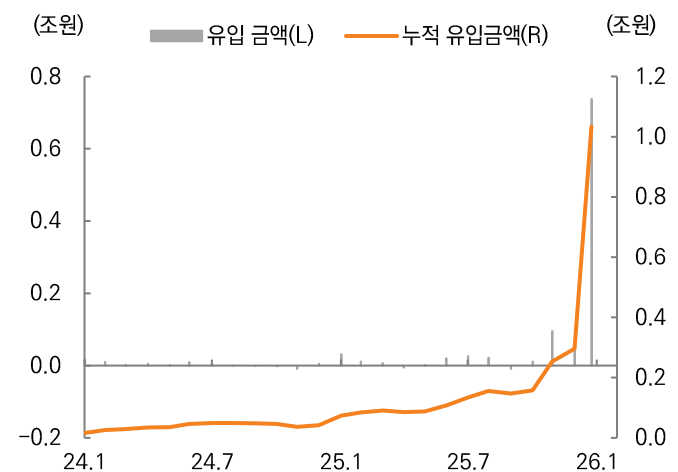
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 72. [테마_로봇] 잔고금액(1조 8,287억 원), 비중 추이



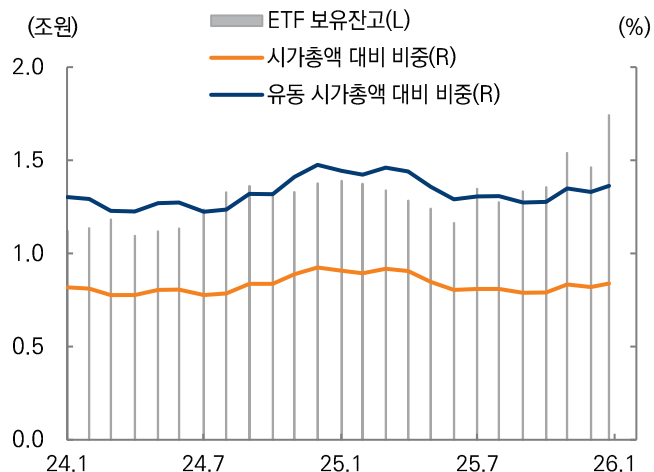
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 73. [테마_로봇] 월별 유입 금액 추이(1월: +7,379억 원)



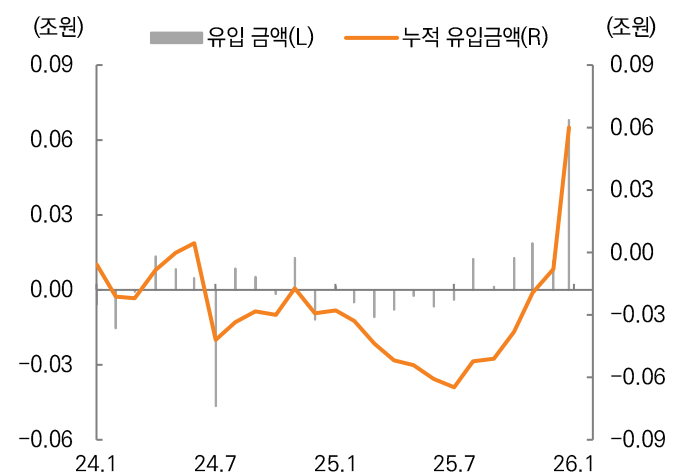
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 74. [섹터_헬스케어] 잔고금액(1조 7,431억 원), 비중 추이



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 75. [섹터_헬스케어] 월별 유입 금액 추이(1월: +680억 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

[Appendix] 현황, 주요 개념, 산식

주요 개념

PDF(Portfolio Deposit File): ETF의 포트폴리오 내역. 보유 종목, 비중, 수량이 담겨 있으며, ETF의 설정 및 환매를 위해 운용사가 매일 공시

CU(Creation Unit): ETF 발행시장(Primary Market)에서 운용사와 지정참가회사(AP) 간에 설정과 환매가 이루어지는 최소 거래 단위.

NAV(Net Asset Value): ETF가 편입하고 있는 주식, 현금, 배당금 등 전체 자산에서 부채를 차감한 순자산가치를 총 발행 주식 수로 나눈 '1주당 가치'

산식

ETF 효과의 산출

ETF는 해당 ETF가 보유하고 있는 자산 현황을 PDF(Portfolio Deposit File)로 공시하며, PDF 내 금액은 1개 CU를 기준으로 설정. 기준일 오전, 전일 종가를 기준으로 산출된 PDF가 공시되며, 신규 설정/환매는 기준일 PDF에 따라 이뤄짐

기준일(t)에 발생하는 ETF의 주식 잔고는 크게 1) 보유 주식의 등락, 2) ETF의 주식 보유 수량 변화에 의해 변화. 각 영향은 아래와 같이 측정

- 잔고 변화:** 비교일($t+1$) PDF 기준 개별 종목의 잔고 총액 - 기준일(t) PDF 기준 개별 종목의 잔고 총액(잔고 총액: PDF 기준 보유 잔고 $\times$ CU 수량)
- 가격 효과:** 보유 종목의 가격 변동에 의한 효과

$$\text{가격 효과} = \text{기준일}(t) \text{ 개별 종목의 잔고 총액} \times \text{기준일}(t) \text{ 개별 종목의 주가 등락률}(\%)$$
- 수급 효과:** ETF의 신규 설정/환매로 발생하는 자금 유출입에 의한 효과

$$\text{수급 효과} = \frac{\text{ETF 잔고 좌수 증감} \times \text{NAV(당일)}}{\text{자금 유입, 유출 규모}} \times \text{개별 종목 비중(당일)}$$
- 잔차:** 잔고 변화 중 가격 효과 및 수급 효과를 제외한 나머지로 비중 조절 등에 영향

$$\text{잔차} = \text{잔고 변화} - (\text{가격 효과} + \text{수급 효과})$$
- 편입, 편출 효과:** 편입, 편출에 의한 잔고 변동

$$\text{편입 효과} = \text{비교일} \text{ 개별 종목의 잔고 총액}$$

$$\text{편출 효과} = -\{ \text{기준일} \text{ 개별 종목의 잔고 총액} + \text{기준일} \text{ 개별 종목의 수급 효과} \}$$

기타 산식

- 1. ETF를 통한 순유입 강도 상위 종목의 선별:** 시가총액 3,000억 원 이상인 종목을 대상으로, 과거 2주의 자금 유입을 합산. 소형/초소형주에 소수 금액이 유입되어 종목이 선별되는 케이스를 방지하기 위해 종목 선별의 하한선은 2주 합산 자금 유입 금액은 10억 원으로 설정
- 2. 키워드별 자금 유입의 판단:** ETF 별로 설정된 키워드를 기준으로, 해당 키워드 별로 ETF에 유입된 자금을 주간 단위로 합산
- 3. 유동 시가총액 대비 ETF 보유 잔고 비중:**

$$ETF \text{ 별로 보유하고 있는 종목 잔고} / \text{유동 시가총액} \times 100 (\%)$$
- 4. 시가총액 대비 평균 거래대금 비중:**

$$\text{기준 시점별 직전 5거래일 평균 거래대금} / \text{유동 시가총액} \times 100 (\%)$$

키워드 판정

ETF 키워드: ETF의 운용 전략을 중심으로 54개 키워드로 분류. 대표 지수(대표 지수), 산업(S/W, 건설 등), 섹터(경기소비, 금융 등), 배당(고배당, 배당성장), 팩터(모멘텀 등), 전략(밸류업, 그룹지주 등), 테마(2차 전지, ESG 등)로 구분

개별 종목 키워드: 2025년 12월 5일 ETF의 보유 잔고를 기준으로 설정. 각 종목별로 ETF 키워드별 보유 잔고를 측정. 대표 지수를 제외한 키워드가 1위인 경우 해당 키워드를, 대표 지수가 보유 금액 1위인 경우 2위인 키워드를 개별 종목 키워드로 설정

보유 잔고 및 자금 유출입 키워드의 판단: ETF의 키워드와 개별 종목의 키워드를 비교. 1) ETF 키워드가 '대표 지수'인 경우 '대표 지수'로 설정, 2) ETF 키워드와 개별 종목 키워드가 일치하는 경우 해당 키워드로 설정(산업_반도체 등), 3) 1), 2) 모두에 해당되지 않는 경우 '기타'로 설정

표 10. ETF 키워드 분류(54개 키워드)

카테고리	키워드
대표 지수(2)	대표지수, 코스닥
산업(17)	SW, 건설, 기계장비, 미디어, 바이오, 반도체, 방위, 보험, 운송, 은행, 의료기기, 자동차, 조선해운, 중공업, 증권, 철강소재, 화장품
섹터(9)	경기소비, 금융, 리츠, 산업재, 에너지, 정보기술, 커뮤니케이션, 필수소비, 헬스케어
배당(2)	고배당, 배당성장
팩터(3)	모멘텀, 저변동, 켈리티
전략(5)	그룹지주, 기타, 밸류업, 삼성그룹, 수출,
테마(16)	2차 전지, 4차 산업, 5G, AI 서브산업, BBIG, ESG, ESG_원자력, ESG_친환경 에너지, 기반 산업, 로봇, 소비, 엔터, 우주항공, 음식료, 정책 테마, 차세대 운송

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 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.