

이슈&ETF

[코스닥 Bi-Weekly] 승강제 미리보기

- 8월 들어 하반기 회복 기대 높아짐. 9, 10월 중 발표 예정인 승강제의 수급 개선 기대
- 정책 발표 내용 및 기존 지수 방법론을 고려하면 시가총액 기준에 '영업이익, 자기자본 이익률(ROE)' 등이 후보로 거론될 수 있어
- 요건 적용 시 78개 종목 산출. 실적 요건 74개 종목 및 대형 바이오 4개 종목 포함

하반기를 함께할 승강제 기대감

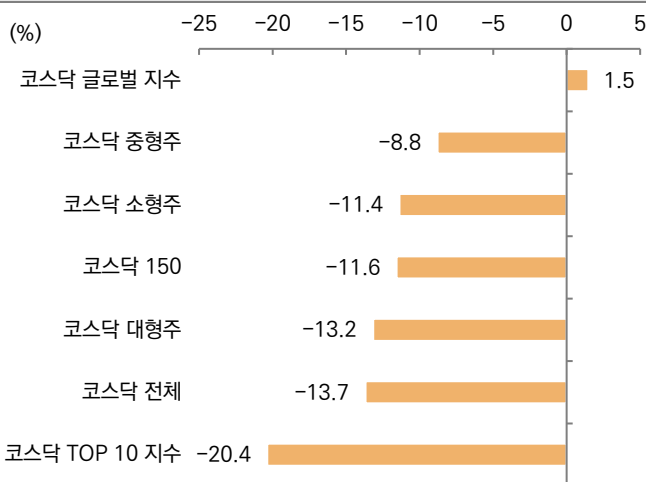
코스닥은 8월 들어 +11% 상승해 코스피(-5.1%) 대비 강한 상대 성과를 보이고 있다. 단일종목 레버리지 ETF 규제 적용(7/31) 전후로 변동성 축소와 함께 ETF 수급도 반도체 외 ETF로 확산 중이다. 상반기 극심한 소외를 경험한 만큼, 하반기 회복 기대도 높다.

하반기 주요 변수는 승강제다. 9~10월 기준안 발표 이후 내년 초 도입이 예정된 만큼 하반기 지속적으로 시장의 주목을 받을 전망이다. 정책 방향이 '대형우량주'에 집중되어 있는 만큼, 편입 종목에 기금과 연계 상품(ETF 등)을 통한 수급 효과도 기대할 수 있다.

코스닥 내 시가총액 및 영업이익 동향을 감안할 때 '프리미엄' 대상 종목은 70~80개 선이 될 것으로 보인다. 시가총액 상위 20% 종목 중 2개년도 영업이익이 연속 증가한 기업이 132개 가량인 상황에서, 대표성 확보를 위해 강화된 실적 기준이 적용될 여지가 있다.

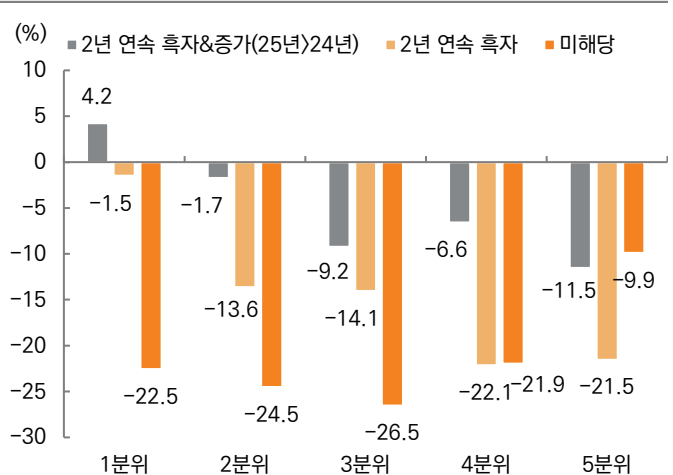
연초 이후 코스닥 내에서 실적 팩터가 유효하게 작용하고 있다는 점도 실적 중심의 요건 강화가 필요함을 보여준다. 코스닥 주요 지수가 전반적으로 부진한 가운데 실적 요건을 포함한 코스닥 글로벌 지수만 +1.5% 상승했다(그림 1). 시가총액 분위별로 실적 요건을 세분화 한 <그림 2>에서도 1분위(시가총액 상위 20%)부터 4분위에 걸쳐 2년 연속 영업이익 흑자&증가 종목의 성과가 상대적으로 우월했다. 실적 기반 선별이 수급과 성과 양면에서 프리미엄 세그먼트의 차별성을 담보하는 주요 조건이라는 판단이다.

그림 1. 코스닥 주요 지수 연초대비 수익률



자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 코스닥 시가총액 분위별 연초대비 수익률



주: 1분위는 시가총액 상위 20%, 영업이익은 2024, 2025년 대상.

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

승강제 미리보기

한국거래소(KRX)의 주요 지수 방법론을 감안할 때 승강제 ‘프리미엄’ 관련 방법론에 적용될 수 있는 요소는 아래 <표 1>과 같다. (적용 결과는 <표 5> 참조)

표 1. 승강제 ‘프리미엄’ 요건값(추정)

단계	항목
유니버스 구성	- 코스닥 시장 내 관리종목/투자주의환기종목 등 제외 - 시가총액 하위 80%/거래대금 하위 20% 제외, 유동비율 10% 미만 및 동전주 제외 - 자본총계 1,000억 원 이상
종목 선별 지표	- 최근 2개년 합산 영업이익 > 0, 25년 영업이익 > 24년 영업이익, ROE(2024, 2025) > 0 - ‘재무실적 미적용’ 유형은 글로벌 세그먼트 준용

자료: 미래에셋증권 리서치센터

한국거래소에서 산출되는 코스피 200, 코스닥 150 등 주요 지수의 경우 대부분 유니버스에서 배제 요건(유동주식 비율 10% 미만 등)을 적용하고, 일평균 시가총액과 일평균 거래대금 하위 종목을 제외하여 편입 리스트를 정한다.

기존 정부 발표 및 인터뷰 등을 종합하면 승강제는 시가총액에 더해 실적(성장성)과 지배구조를 반영할 가능성이 있으며, 각 축에서 세부 요건이 적용될 수 있다. 특정 요건과 관련해서는 기존 한국거래소에서 산출하는 특화 지수(대표 지수/테마 내에서 시가총액 외에 특정 요건을 편입 요건으로 삼는 지수)를 참고할 수 있다.

아래 <표 2>에서는 밸류업, ESG 등 주요 특화 지수의 요건을 확인할 수 있다. 밸류업 지수에서는 실적 요건을 확인할 수 있는데 ‘최근 2년 합산 당기순이익 흑자’를 반영한다(2차선정). PBR은 2개 사업연도 평균 PBR이 2차선정 종목 전체/산업군 내 2차선정 종목 내 상위 50%를 적용하고, ROE는 2개 사업연도 평균 ROE 값을 산출하여, 산업군 내 상위 100 종목을 선정한다.

지배구조 예시로는 코스닥 150 거버넌스 지수를 참고할 수 있다. 코스닥 150 거버넌스 지수는 한국ESG기준원(KCGS)에서 산출하는 ESG 스코어를 활용한다. 해당 지수는 1차로 심사대상종목 중 도박, 담배, 주류, 군수산업 관련 매출 비중이 20% 미만인 종목을 ‘평가대상종목’으로 선정한다. 평가대상종목 내에서 지배구조 점수 3개년 평균 상위 10종목을 우선 선정하고, 심사연도 지배구조 점수가 높은 순서로 10종목을 추가 선정한다.

표 2. 주요 특화 지수 세부 요건(빨간색 박스는 승강제 참고 요건)

지수명	유니버스	유동주식	정기변경	시가총액 기준	거래대금 기준	평가 기간	수익성 요건	특화 요건
코리아 밸류업	코스피+코스닥	O(10%)	1년(6월)	400위	80%	12개월	최근 2년 합산 당기순이익 흑자	PBR/ROE
KTOP 30	코스피+코스닥	O	1년(9월)	O	O	12개월	-	지속성장성, 산업대표성
BBIG	코스피+코스닥	O(10%)	6개월(3,9월)	3천억 원	80%	3개월	-	서브 지수(2차전지, 바이오, 인터넷, 게임) 내 TOP 3
코스피 200 ESG	코스피 200	O(10%)	1년(12월)	*산업 85%	*산업 85%	6개월	X	KCGS ESG 스코어
코스닥 150 거버넌스	코스닥 150	O(10%)	1년(12월)	*산업 60%	*산업 80%	6개월	X	KCGS ESG 스코어

주: ‘O’는 종목 판단 요건으로 지정되어 있으나 재량 사항으로 지정된 항목, *시가총액/거래대금 기준은 유니버스가 되는 기초지수 기준,
자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 리서치센터

승강제와 가장 유사한 형태인 코스닥 글로벌 세그먼트도 참고할 수 있다(표 3). 글로벌 세그먼트는 크게 재무실적 적용 유형, 미적용 유형 두 가지로 나뉜다(코스닥 글로벌 지수 추종 ETF 내 편입 상위 종목은 <표 4> 참조).

재무실적 적용 유형 내 시가총액 요건은 기존 한국거래소 지수와는 다르게 일평균 요건을 활용하지 않는다. 현재 코스닥 글로벌 세그먼트가 대상 기업의 신청에 의해 선정이 이뤄지는 것을 반영한 것으로 보인다.

재무실적 미적용 유형은 영업이익/매출액을 충족하지 못하는 바이오 종목을 위한 제도로, 승강제에도 일정부분 반영될 것으로 보인다. 재무실적만 기계적으로 적용할 경우 바이오 종목 다수가 제외되어 대표성에 문제가 생길 수 있기 때문이다. 공통 요건으로는 '2개 이상 평가기관의 기업 지배구조 평가 등급이 B등급 이상'이 있는데, 대상 기관은 한국ESG연구소, 한국ESG기준원, 서스틴베스트이다.

표 3. 코스닥 글로벌 세그먼트 편입 요건(빨간색 박스는 승강제 참고 요건)

항목	재무실적 적용 유형	재무실적 미적용 유형
시장 평가 등	1.시가총액 5,000억 원 이상 or 상위 7% 이내 2.다음 중 하나 충족 1) 영업이익 300억 원 이상*&최근연도 세전이익 2) 매출액 3,000억 원 이상*	1.시가총액 1조 원 이상 or 2.5% 이내 2.자기자본 1,000억 원 이상 3.임상 1상 이상 복구 후보물질 보유 4.다음 중 하나 충족 1) 최근 10사업연도 이내 신약 허가실적 2) 최근 2사업연도 이내 기술이전 실적 보유 및 기술이전 관련 매출액 합계 100억 원** 3) 매출액 300억 원* 이상 및 혁신형 제약기업 인증*
경영 투명성	2개 이상 평가기관 기업 지배구조 평가 등급 B등급 이상	
기타	일반 코스닥 상장 요건 충족	

주: *매출액/영업이익 요건은 최근 및 최근 3사업연도 평균, **기술이전: 매출처가 글로벌 TOP 20 제약사인 경우 100억 원 미만도 인정, 자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 코스닥 글로벌 지수 ETF(461580 KS) 편입 상위 15 (2026.8.7 기준, 억원)

티커	종목명	비중 (%)	산업	시가총액	매출액 (2025)	영업이익 (2025)	자본총계 (2025)
A196170	알테오젠	20.4	건강관리	163,438	2,159	1,069	4,544
A086520	에코프로	10.6	화학	116,767	34,130	2,138	44,873
A247540	에코프로비엠	7.3	IT가전	104,679	25,316	1,433	20,160
A036930	주성엔지니어링	5.0	반도체	59,403	3,107	313	5,905
A298380	에이비엘바이오	4.5	건강관리	48,485	793	-404	1,567
A058470	리노공업	4.1	반도체	50,071	3,725	1,770	7,312
A141080	리가캠바이오	3.7	건강관리	41,906	1,416	-1,065	5,411
A240810	원익IPS	3.7	반도체	43,341	9,098	738	9,700
A222800	심텍	3.4	IT하드웨어	41,210	14,106	119	5,764
A214450	파마리서치	3.3	건강관리	39,325	5,363	2,144	7,239
A403870	HPSP	4.3	반도체	28,311	1,730	899	3,082
A226950	올릭스	5.3	건강관리	25,528	147	-300	1,501
A095610	테스	6.3	반도체	24,123	3,511	578	3,918
A214150	클래스스	7.3	건강관리	29,943	3,368	1,706	5,517
A237690	에스티팜	8.3	건강관리	20,898	3,317	549	5,930

자료: 미래에셋자산운용, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 승강제 ‘프리미엄’ 요건값(추정)을 적용한 기업 리스트 (1/2) (2026.8.7 기준, 억원)

티커	기업명	산업	시가총액	유동 시가총액	매출액 (2025)	영업이익 (2025)	자본총계 (2025)	ESG Rating
A196170	알테오젠	건강관리	163,438	130,162	2,159	1,069	4,544	O
A058470	리노공업	반도체	50,071	37,108	3,725	1,770	7,312	O
A298380	*에이비엘바이오	건강관리	48,485	36,437	793	-404	1,567	O
A240810	원익PS	반도체	43,341	28,683	9,098	738	9,700	O
A141080	*리가캠바이오	건강관리	41,906	29,439	1,416	-1,065	5,411	O
A039030	이오테크닉스	반도체	39,977	27,536	3,809	808	6,879	O
A214450	파마리서치	건강관리	39,325	25,577	5,363	2,144	7,239	O
A319660	피에스케이	반도체	34,297	22,996	4,572	885	5,390	O
A145020	휴젤	건강관리	34,229	14,900	4,251	2,009	9,802	O
A214150	클래시스	건강관리	29,943	12,055	3,368	1,706	5,517	O
A095340	ISC	반도체	27,768	14,195	2,202	601	5,373	O
A080220	제주반도체	반도체	25,970	22,357	3,022	359	2,271	O
A257720	실리콘투	소매(유통)	25,771	14,540	11,163	2,054	4,574	O
A226950	*올릭스	건강관리	25,528	20,438	147	-300	1,501	X
A095610	테스	반도체	24,123	14,990	3,511	578	3,918	O
A131290	티에스이	반도체	22,897	8,868	4,289	492	4,646	O
A058610	에스피지	IT가전	22,554	13,990	3,417	179	2,580	O
A237690	에스티팜	건강관리	20,898	12,988	3,317	549	5,930	O
A098460	고영	IT하드웨어	20,188	15,412	2,326	173	3,352	O
A068760	셀트리온제약	건강관리	19,626	8,757	5,364	561	4,360	O
A064760	티씨케이	반도체	18,703	8,860	3,013	839	5,193	O
A140860	파크시스템스	IT하드웨어	17,541	11,656	2,056	422	2,251	O
A041510	에스엠	미디어,교육	17,308	10,082	11,749	1,830	13,587	O
A035900	JYP Ent.	미디어,교육	16,629	12,854	8,219	1,552	6,249	O
A083650	비에이치아이	에너지	15,441	10,486	7,741	755	1,776	X
A096530	*씨젠	건강관리	15,093	8,822	4,742	345	10,158	O
A082920	비츠로셀	IT가전	13,993	8,610	2,431	693	3,305	X
A218410	RFHIC	IT하드웨어	12,876	8,447	1,858	309	3,965	O
A003380	하림지주	필수소비재	12,354	5,164	132,149	8,874	62,776	O
A043260	성호전자	IT가전	12,347	5,565	2,316	76	2,540	X
A195940	HK이노엔	건강관리	11,785	6,188	10,632	1,109	13,284	O
A166090	하나머티리얼즈	반도체	10,601	5,643	2,735	501	4,637	O
A241710	코스메카코리아	화장품/의류	10,242	6,147	6,409	835	3,362	O
A031330	에스에이엠티	IT하드웨어	10,020	4,772	37,566	1,139	4,861	X
A041830	인바디	건강관리	9,544	6,673	2,339	368	3,198	X
A083450	GST	반도체	8,957	6,568	3,472	592	3,047	X
A086450	동국제약	건강관리	8,729	4,860	9,269	966	7,637	O
A101490	에스앤에스텍	반도체	8,715	6,683	2,437	504	3,043	O
A252990	샘씨엔에스	반도체	8,623	3,630	780	147	1,665	X
A119850	지엔씨에너지	기계	8,603	5,715	2,626	494	2,215	X
A213420	덕산네오룩스	디스플레이	8,318	4,566	3,443	607	4,705	O
A232140	와이씨	반도체	7,548	3,588	2,726	170	4,762	O
A100790	미래에셋벤처투자	은행	7,538	2,417	2,398	351	3,783	O
A032190	다우데이타	증권	7,273	2,670	180,520	15,999	77,119	O
A006730	서부T&D	호텔/레저	7,154	3,514	2,483	703	13,869	O
A019210	와이지-원	기계	6,914	4,769	6,394	665	4,345	X
A356860	티엘비	반도체	6,660	4,757	2,585	260	1,260	X
A053800	안랩	소프트웨어	6,598	2,945	2,677	333	3,763	O

(계속)

(계속) 승강제 '프리미엄' 요건값(추정)을 적용한 기업 리스트 (2/2)

티커	기업명	산업	시가총액	유동 시가총액	매출액 (2025)	영업이익 (2025)	자본총계 (2025)	ESG Rating
A093320	케이아이엔엑스	소프트웨어	6,520	3,899	1,592	239	2,480	X
A102710	이엔에프테크놀로지	반도체	6,501	4,194	6,709	781	4,501	X
A251970	펄텍코리아	비철, 목재등	6,138	2,454	3,720	565	3,553	X
A052400	코나아이	소프트웨어	6,029	3,634	3,092	889	2,579	X
A037460	삼지전자	IT하드웨어	5,875	2,311	42,911	1,624	7,447	X
A079940	가비아	소프트웨어	5,771	4,055	3,357	405	3,736	X
A053610	프로텍	반도체	5,391	3,381	2,305	463	3,541	O
A124500	아이티센글로벌	소프트웨어	5,267	3,954	88,708	2,799	5,118	X
A060250	NHN KCP	소프트웨어	5,233	2,653	12,349	547	3,007	O
A059090	미코	반도체	5,210	3,778	9,770	1,010	6,891	X
A211050	인카금융서비스	보험	5,187	2,778	10,218	948	2,144	X
A460930	현대힐스	조선	5,131	3,264	2,482	288	2,529	X
A033500	동성화인텍	화학	5,098	3,156	7,422	726	2,589	X
A067160	SOOP	소프트웨어	4,977	3,320	4,666	1,248	5,032	O
A015750	성우하이텍	자동차	4,736	2,610	43,827	2,427	20,731	O
A214430	아이쓰리시스템	상사, 자본재	4,669	3,040	1,243	165	1,397	X
A376300	디어유	소프트웨어	4,667	2,526	838	314	2,099	O
A336570	원텍	건강관리	4,625	2,111	1,568	517	1,574	O
A144960	뉴파워프라즈마	반도체	4,623	2,700	5,780	287	4,305	X
A236200	슈프리마	IT하드웨어	4,373	2,797	1,373	327	2,711	X
A042000	카페24	소프트웨어	4,280	3,246	3,148	402	2,659	O
A104830	원익머트리얼즈	화학	4,142	2,248	3,225	565	5,255	O
A036620	감성코퍼레이션	화장품/의류	4,030	3,779	2,502	446	1,340	X
A013030	하이록코리아	기계	3,913	2,296	2,146	589	4,591	X
A027360	아주IB투자	은행	3,834	1,818	507	119	2,669	O
A170920	엘티씨	반도체	3,756	2,687	3,104	296	2,237	X
A425420	티에프이	반도체	3,754	1,508	1,117	191	1,092	X
A204620	글로벌텍스프리	은행	3,697	3,061	1,541	290	1,399	X
A078020	LS증권	증권	3,551	1,023	22,953	222	8,787	O
A243070	휴온스	건강관리	3,187	1,671	6,208	456	4,149	O

주: 코스닥 시장 상장 종목 내 관리종목, 투자주의환기종목 등 제외, 유동비율 10% 미만 및 동전주 제외, 자본총계 1천억 원 이상,

시가총액 하위 80%/거래대금 하위 20% 제외, 시가총액 및 거래대금은 최근 1년 일평균 값으로 산출,

영업이익 기준 2025년 > 2024년 > 0, ROE(2024, 2025) > 0,

*기업명은 코스닥 대형 바이오 종목, ESG Rating은 한국ESG기준원(KCGS) ESG 스코어 존재 여부,

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

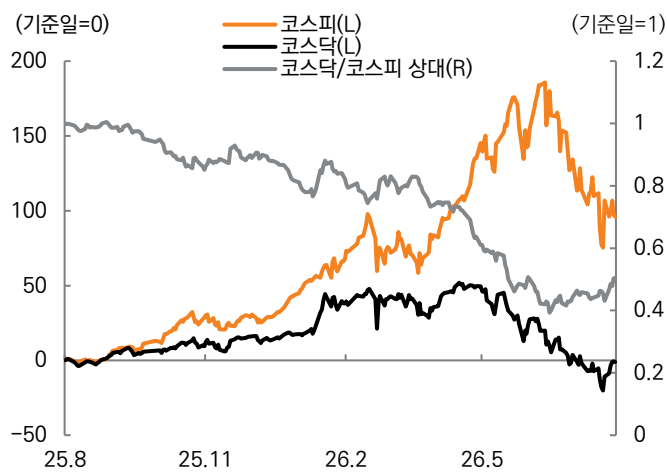
코스닥 수익률 모니터링

지수, 산업, 개별종목 동향

연초 이후(~8/7) 코스닥은 -13.7% 하락하며 코스피 성과(+48.5%)를 -63%p 하회. 다만 6/25 이후 코스닥/코스피 상대 강도는 상향 중

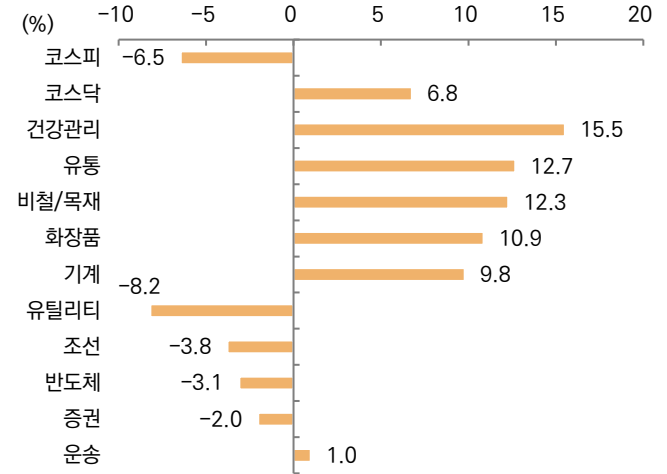
최근 2주(2026.7.24~8.7) 코스피는 -6.5%, 코스닥은 +6.8% 기록하며 코스닥 상대 강세 지속. 코스닥 세부 산업 내에서는 기관 수급 유입된 건강관리가 +15.5% 상승했으며, 유통(+12.7%)도 강세. 반면 유틸리티(-8.2%) 및 외국인 매도가 집중된 반도체(-3.1%) 약세

그림 3. 코스닥, 코스피 최근 1년(기준일: 2025.8.12)



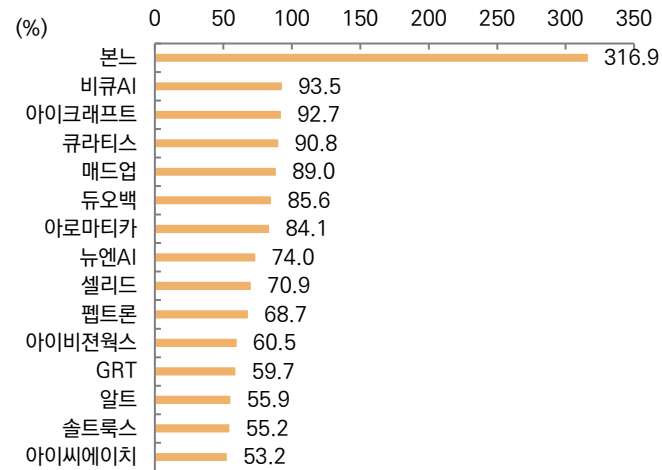
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 코스닥 산업별 주가 등락률(WI 26) (2026.7.24~8.7)



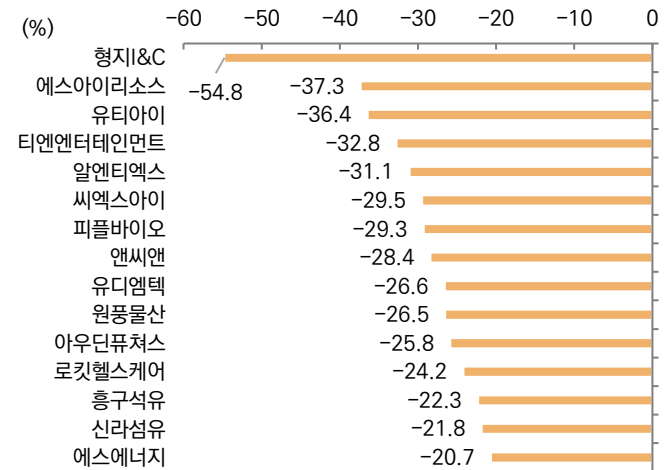
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. [개별 종목] 상승률 TOP 15 (2026.7.24~8.7)



주: 대상 기간 내 신규상장 종목 제외.
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. [개별 종목] 하락률 TOP 15 (2026.7.24~8.7)



주: 대상 기간 내 신규상장 종목/정리매매 대상 종목은 제외.
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

코스닥 ETF 동향

최근 1주 기준 코스닥 주요 ETF 모두 강세. 낙폭 컸던 로봇 및 바이오가 강세 보였으며, 반도체 관련은 소폭 하락

표 6. 코스닥, 코스닥 관련 유형별 ETF 및 수익률 (기준: 2026.8.7 종가, 주황색 음영: 하반기 전망 자료 내 추천 ETF)

구분	티커	ETF 명	순자산총액 (억원)	수익률(%)			
				1주	1개월	6개월	1년
(비교) 코스피	-		-	-5.1	-16.4	23.0	93.9
(비교) 코스닥	-		-	11.0	-33.4	-26.1	-0.9
대표 지수	A229200	KODEX 코스닥150	48,645	12.4	-6.4	-32.1	-26.5
	A232080	TIGER 코스닥150	12,915	13.1	-6.2	-32.1	-26.5
	A0192T0	SOL 코스닥TOP10	295	13.9	-3.7	-	-
	A461450	KODEX 코스닥글로벌	225	13.2	-4.3	-25.8	-15.1
	A461580	TIGER 코스닥글로벌	99	11.7	-5.6	-26.1	-15.1
대표(액티브)	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	4,331	5.1	-9.4	-34.6	-
	A0162Y0	TIME 코스닥액티브	2,446	12.4	-11.3	-36.0	-
	A0220B0	DS 코스닥액티브	409	3.1	-	-	-
	A0204S0	TIGER 코스닥액티브	292	13.0	-9.1	-	-
	A0166N0	PLUS 코스닥150액티브	265	9.4	-14.6	-40.9	-
대표+멀티에셋	A0198A0	KIWOOM 코스닥150커버드콜액티브	477	10.9	-7.2	-	-
	A0186S0	1Q 코스닥150채권혼합50액티브	366	5.9	-2.3	-16.1	-
섹터/산업(테크)	A475300	SOL 반도체전공정	2,368	-3.0	-21.3	-22.1	8.4
	A476260	HANARO 반도체핵심공정주도주	478	-3.5	-19.3	-24.5	-0.4
	A261060	TIGER 코스닥150IT	239	7.3	-12.2	-31.2	-7.5
섹터/산업(헬스케어)	A462900	KoAct 바이오헬스케어액티브	3,894	20.3	-6.8	-26.6	-32.2
	A244580	KODEX 바이오	2,291	18.0	-1.1	-25.6	-29.7
	A0168K0	TIGER 기술이전바이오액티브	1,374	20.9	-4.8	-26.4	-
	A261070	TIGER 코스닥150바이오테크	591	23.1	-3.7	-23.7	-28.4
	A0221Z0	ACE K바이오코스닥액티브	220	21.2	-	-	-
섹터/산업(미디어)	A228810	TIGER 미디어컨텐츠	804	7.9	-3.7	-24.7	-41.1
	A0148J0	TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	6,155	15.4	3.8	-25.4	-31.3
	A469070	RISE AI&로봇	3,797	13.5	8.1	-26.9	-31.1
	A475050	ACE KPOP포커스	1,033	9.1	-12.5	-21.7	-37.3
	A395290	HANARO Fn K-POP&미디어	331	9.6	-9.9	-22.7	-39.7
	A0150K0	KoAct 수소전력ESS인프라액티브	284	17.2	4.6	-42.8	-18.8
전략/스타일	A0223A0	RISE 코스닥커버드콜액티브	197	8.9	-	-	-
	A270800	RISE KQ고배당	85	6.0	1.2	-13.8	-1.6

주: 대표 지수는 동일 지수 내 순자산총액 상위 2개 ETF, 카테고리에서는 동일 카테고리 내 순자산총액 5개 ETF 대상, 코스닥 관련 ETF는 코스닥 비중 70%인 ETF,
자료: FhGuide, 미래에셋증권 리서치센터

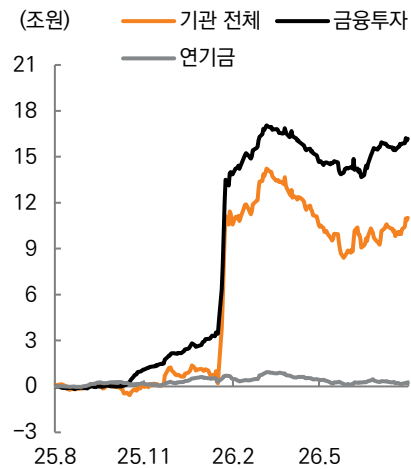
코스닥 수급 모니터링

지수, 개별 종목 수급 모니터링

[기관 수급] 최근 1년(2025.8.11~2026.8.7) 기관 전체 순매수 규모는 +10.8조 원. 같은 기간 금융투자 순매수 규모는 +16.1조, 연기금은 +0.2조 원 순매수

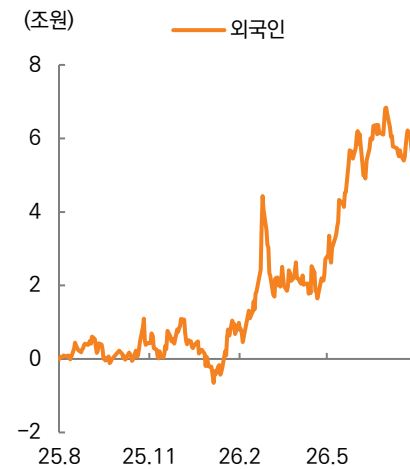
[외국인] 2026년 이후 외국인은 코스닥 순매수 규모를 지속적으로 확대해왔으나 8월 반등 구간에서 1조 원 넘게 매도

그림 7. 코스닥 기관(기관 전체 +10.8조 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 코스닥 외국인(+4.9조 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

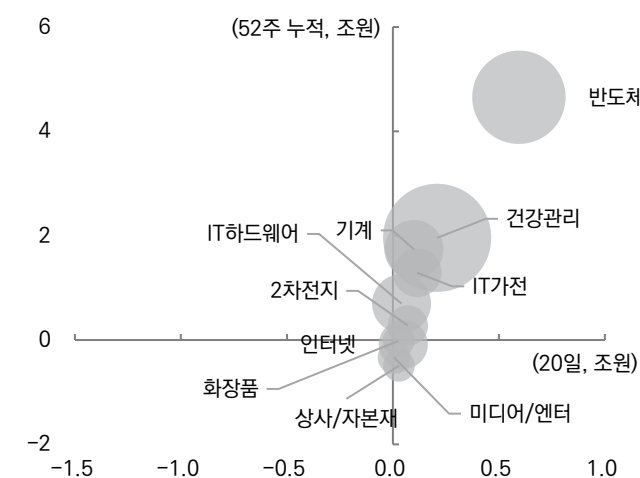
그림 9. 코스닥 개인(-8조 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

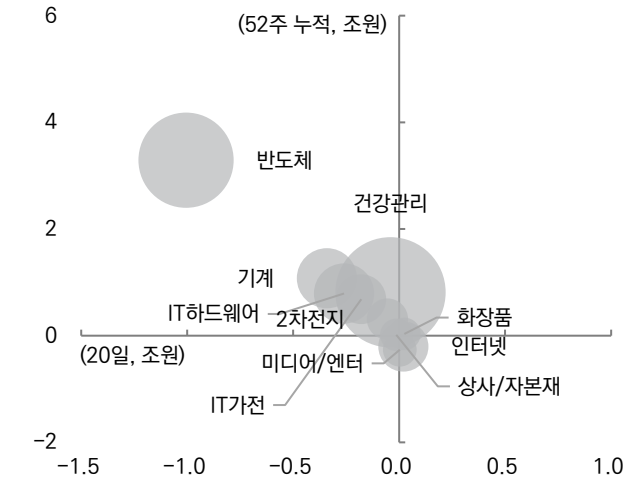
최근 20일 순매수 기준 최근 외국인, 기관 매매 동향은 반도체에서 엇갈리는 모습. 외국인은 반도체를 집중 매도(-1조)했으며, 기관은 순매수(+5,944억). 인터넷/화장품은 기관, 외국인 동반 순매수

그림 10. 코스닥 산업별 기관 순매수 최근 20일 vs 52주



주: 52주 누적은 최근 52주 전체 순매수에서 20일 순매수 제외 금액,
코스닥 내 시가총액 상위 10개 산업 대상,
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 코스닥 산업별 외국인 순매수 최근 20일 vs 52주



주: 좌동
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 기관 순매수/순매도 TOP 10 (최근 20거래일 기준, 기준일 2026.8.7)

구분	티커	종목명	산업	시가총액 (억원)	기관 순매수 (억원)	외국인 순매수 (억원)
순매수 상위	A240810	원익IPS	반도체	43,341	2,378	-2,926
	A214450	파마리서치	건강관리	39,325	2,294	-710
	A319660	피에스케이	반도체	34,297	1,572	-1,665
	A089970	브이엠	반도체	15,928	1,089	-1,015
	A095610	테스	반도체	24,123	919	-1,716
	A086520	에코프로	화학	116,767	672	-421
	A247540	에코프로비엠	IT가전	104,679	519	-377
	A108490	로보티즈	기계	33,647	498	-639
	A058610	에스피지	IT가전	22,554	449	-929
	A440110	파두	반도체	28,613	417	-514
순매도 상위	A036930	주성엔지니어링	반도체	59,403	-412	305
	A064760	티씨케이	반도체	18,703	-256	177
	A058470	리노공업	반도체	50,071	-254	532
	A218410	RFHIC	IT하드웨어	12,876	-242	-160
	A183300	코미코	반도체	11,177	-226	164
	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	17,541	-220	241
	A237690	에스티팜	건강관리	20,898	-207	156
	A950160	코오롱티슈진	건강관리	15,006	-207	172
	A131290	티에스이	반도체	22,897	-205	298
	A0156T0	에이치엘지노믹스	건강관리	846	-200	-43

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 외국인 순매수/순매도 TOP 10 (최근 20거래일 기준, 기준일 2026.8.7)

구분	티커	종목명	산업	시가총액 (억원)	기관 순매수 (억원)	외국인 순매수 (억원)
순매수 상위	A089030	테크윙	반도체	16,155	-13	737
	A141080	리가컴바이오	건강관리	41,906	-13	607
	A058470	리노공업	반도체	50,071	-254	532
	A420770	기가비스	반도체	13,981	8	337
	A131970	두산테스나	반도체	12,311	-196	326
	A036930	주성엔지니어링	반도체	59,403	-412	305
	A310210	보로노이	건강관리	27,240	-125	299
	A131290	티에스이	반도체	22,897	-205	298
	A298380	에이비엘바이오	건강관리	48,485	313	288
	A477850	마키나락스	소프트웨어	5,158	-82	261
순매도 상위	A240810	원익IPS	반도체	43,341	2,378	-2,926
	A095610	테스	반도체	24,123	919	-1,716
	A319660	피에스케이	반도체	34,297	1,572	-1,665
	A277810	레인보우로보틱스	기계	90,209	141	-1,521
	A080220	제주반도체	반도체	25,970	280	-1,146
	A089970	브이엠	반도체	15,928	1,089	-1,015
	A058610	에스피지	IT가전	22,554	449	-929
	A000250	삼천당제약	건강관리	38,634	-72	-851
	A010170	대한광통신	IT하드웨어	17,819	77	-804
	A214450	파마리서치	건강관리	39,325	2,294	-710

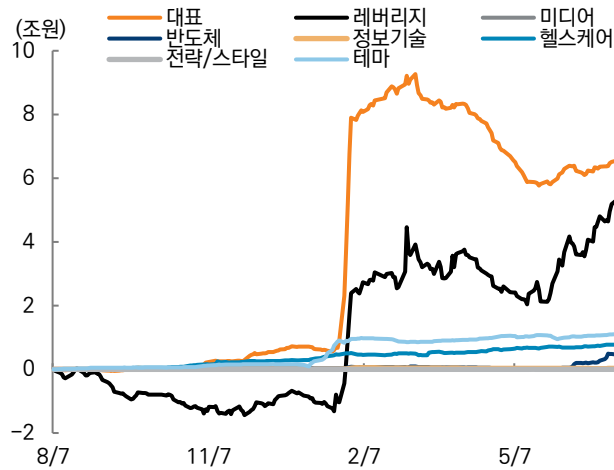
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 수급 모니터링

최근 1년 코스닥 지수 추종 및 코스닥 고비중 ETF 41개를 통해 유입된 자금은 +16.5조 원. 최근 자금 유입은 레버리지 및 대표 ETF(코스닥 150)를 중심으로 지속

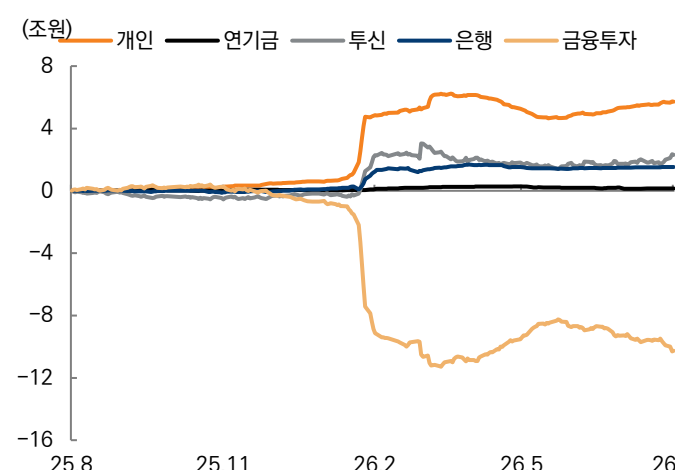
코스닥 ETF의 주요 순매수 주체는 개인 및 은행으로, 각각 +5.7조 원, +1.5조 원 순매수. 연기금 및 외국인의 누적 순매수 금액은 각각 +1천 5백억, +325억 원 수준으로 ETF 시장 유입은 낮은 수준

그림 12. 유형별 코스닥 ETF 자금 유입 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 주체별 코스닥 ETF 순매수 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 주요 주체별 순매수 TOP 5 ETF (연초 이후)

주체	티커	ETF 명	순자산총액 (억원)	개인 (억원)	은행 (억원)	연기금 (억원)
개인	A229200	KODEX 코스닥150	45,948	24,634	3,942	9
	A232080	TIGER 코스닥150	12,508	5,696	4,227	955
	A0148J0	TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	5,989	5,140	319	19
	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	4,232	4,891	501	107
	A0162Y0	TIME 코스닥액티브	2,367	3,185	54	118
은행	A232080	TIGER 코스닥150	12,508	5,696	4,227	955
	A229200	KODEX 코스닥150	45,948	24,634	3,942	9
	A270810	RISE 코스닥150	3,032	355	2,285	-18
	A469070	RISE AI&로봇	3,744	165	2,147	-75
	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	4,232	4,891	501	107
연기금	A232080	TIGER 코스닥150	12,508	5,696	4,227	955
	A0162Y0	TIME 코스닥액티브	2,367	3,185	54	118
	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	4,232	4,891	501	107
	A462900	KoAct 바이오헬스케어액티브	3,729	605	427	103
	A354500	ACE 코스닥150	1,397	921	120	96

주: 대상 기간은 2026.1.2~8.6.

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

정책 모니터링

[시행] 상장폐지 심사 대상 강화 요건(코스닥 200억 원) 실행. 30거래일 연속 시가총액 200억 원 미달 시 관리종목 지정 후 개선기간(90거래일) 내 연속 45거래일 이상 200억 원 회복하지 못할 경우 상장폐지

[예정] 1) 승강제 적용은 2027년 1월로 연기 2) 국민참여형 국민성장펀드 제2차 추가. 3분기 출시 예정이며, 자펀드 운용사 선정 개시(7/6). 2026 국가재정전략회의(7/13)에서는 3대 메가프로젝트로 반도체, AI 데이터센터, 피지컬 AI 언급

표 10. 주요 코스닥 활성화 정책 정리(밑줄: 개정 변동 사항, 주황색 음영: 추가 사항)

구분	개정 전	개정 후	시행일
상장폐지 기준 강화	- 상장폐지 심사 대상(2025.7.9 개정안) 1) 시가총액 기준: 기존 40억 원→26년 1월 150억 원 →27년 1월 200억 원→28년 1월 300억 원 2) 매출액 기준: 기존 30억 원→27년 1월 50억 원 →28년 1월 75억 원→29년 1월 100억 원 3) 자본 기준: 사업연도말 완전자본잠식 4) 기타: 감사의견 미달 미해소 상태로 재차 미달	- 상장폐지 심사 대상(2026.2.12 개혁안) 1) 시가총액 기준: 기존 40억 원→26년 1월 150억 원 →26년 7월 200억 원→27년 1월 300억 원 2) 매출액 기준: 좌동(*기술특례상장 기업은 5년간 면제) 3) 자본 기준: 반기말 완전자본잠식 4) 기타: 감사의견 미달 미해소 상태로 재차 미달, 추가 1,000원 미만 동전주, 기술특례상장기업의 상장 5년 이내 주된 사업 변경	26.1.1, 26.7.1, 27.1.1
상장폐지 심사 인력	- 상장폐지 담당 부서: 3개 팀	- 상장폐지 담당 부서: 4개 팀(기획심사팀 신설)	26.2.9
맞춤형 기술특례상장	- 혁신 기업의 신속한 상장을 위해 맞춤형 심사기준 제공 : 바이오 산업만 맞춤형 심사 기준 운영 중 - 전문 평가기관: 26개 기관	- 맞춤형 기술특례상장 추가 도입 : 1) AI, 2) 에너지(ESS, 신재생), 3) 우주 산업에 맞춤형 기술심사 기준 마련 - 전문 평가기관: 16개 기관(*전문성/일관성 위해 기관 수 축소)	25.12.31, 26.3.3
국민성장펀드	-	- 개별 자펀드 : 펀드 결성금액의 30% 이상 코스닥 기술특례상장사(최소 10%)에 투자 - 국민성장펀드 규모 확대: 150조 원 > 200조 원	(미정) 3Q26 2차 출시
코스닥벤처펀드	- 코스닥벤처펀드 공모주 우선배정 비율: 25% - 소득공제 적용 대상 투자액 한도: 1인당 누적 3천만 원 소득공제 한도: 300만 원(투자금의 10%)	- 코스닥벤처펀드 공모주 우선배정 비율: 30% - 소득공제 적용 대상 투자액 한도: 1인당 연간 2천만 원 소득공제 한도: 200만 원(투자금의 10%)	26.1.1
기금 운용 평가	- 대형/중소형 평가 기준 수익률에 코스피만 반영 : KOSPI * 1.00	- 대형/중소형 평가 기준 수익률에 코스닥 지수 반영 : (KOSPI * 0.95) + (KOSDAQ150 * 0.05)	(미정) 3Q26 적용 전방
BDC 도입	- 비상장 기업 투자자: 기관 또는 고액 투자자로 한정 - 투자 대상: 일반 공모펀드 규정	- 비상장 기업 투자자: 기관, 고액 투자자 + 일반 개인 투자자 - 투자 대상: 비상장 벤처/혁신기업 및 코넥스/코스닥 기업의 주식/CB·EB·BW, 벤처조합 등 구조 60% 이상	26.3.17
중복 상장	- 강화된 심사기준 하에 중복 상장 가능 여부 심사	- 한국거래소 상장 심사 시 중복 상장 원칙금지(예외 허용) - 자회사 중복 상장 시 모회사 이사회에 충실의무 기반 5대 의무	27.8.3
IPO 풋백옵션	- 풋백옵션 안내 방법에 증권사별 편차 높음	- 단계별, 투자자별 풋백옵션, 주의사항 표준화	(미정) 26.7
추정실적 비교공시	- IPO 시 주관사별 추정-실제 실적의 괴리를 비교공시 X	- IPO 시 주관사별 추정-실제 실적의 괴리를 비교 공시 O	26.3.13
주가누르기방지법	- 상장주식의 상속·증여세 선정 기준 : 상속/증여 시점 전후 2개월, 총 4개월 평균 시가	- 상장주식의 상속·증여세 선정 기준 : (원칙) <좌동> : (예외) 아래 (1) 또는 (2)에 해당할 경우, '주가 누르기'로 추정 1) 최근 13반기 중 12반기 PBR 업종 하위 10% 2) 주가하락 유도행위 존재 + 최근 평균주가 대비 30% 이상 하락 - '주가 누르기' 확정 시 평가기간 확대 및 최소 30% 할증평가	27.4.1
코스닥 승강제	- 코스닥 내 리그 구분 부재	- 코스닥 시장을 3개군으로 분리: 프리미엄, 스탠다드, 관리군 등	27.1
코스닥 IR 활성화	-	- 승강제 도입 이후 상위 기업/우량기업을 중심으로 단계적 활성화	-
제약·바이오 공시 개편	- 공시체계 미흡 1) 공모가 산정시 핵심가정 표준 부재 2) 기술이전 계약 세부정보 공시 미흡	- 공시체계 표준화 및 공시 강화 1) 공모가 산정시 핵심가정 표준화 2) 기술이전 계약의 계약금·개발·판매 마일스톤 등 세부 공시 등	26년 내
저PBR 기업 공표제	- 낮은 PBR에도 대주주 이익(ex.지배력 확대 용이)을 위해 방치	- 저PBR 기업을 KRX 홈페이지에 공표 및 증권사 MTS에 태그	26.11.2

자료: 한국거래소(KRX), 금융위원회, 금융투자협회, 재정경제부, 기획예산처, 과학기술정보통신부, 언론 종합

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.