ETF Strategy

유진투자증권

Bi – Weekly #114 | 2025.9.16

ETF/파생 강송철 Tel. 02)368-6153_ buykkang@eugenefn.com

주식 테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

신고가, 신저가 ETF

ETF 투자전략

Summary

국내 ETF 시장: 올해 테마, 전략형 ETF 비중 증가

국내 ETF 시장 규모는 230조원 이상으로 커졌다. 상품 수는 1천개를 상회한다(9월 10일 기준, 1,021개).

국내 상장된 ETF를 분류 별로 나눠서 보면, 올해 국내 주식에 투자하는 ETF 가운데 테마, 전략형 ETF의 시가총액 비중이 작년 말 각각 전체 ETF 시총의 4.7%, 1.3%에서 9월 현재 6.8%, 2%로 증가했다. 테마형 주식 ETF 비중 증가는 조선, 전력기기 등 ETF 주가 상승과 자금 유입 때문이다. 국내 주식: 전략형 ETF 중에서는 특히 커버드콜 상품(ex. K200 위클리커버드콜) 규모가 올해 큰 폭 성장했다.

전체 ETF 거래에서 차지하는 비중도 늘면서 올해 테마 주식 ETF 거래가 활발하다. 올해 국내 ETF 중 수익률 최상위는 대부분 방산, 원자력, 조선 등 테마형 주식이 차지하고 있다. PLUS K방산, SOL K방산은 연초 이후 +190%, +150% 주가가 상승했고, 원자력: HANARO 원자력 +120%, 조선: SOL 조선TOP3플러스, KODEX 친환경조선, Tiger 조선Top10 등이 연초 이후 100%~120% 올랐다(~9/12일).

Summary

주식 테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

2021년~2022년 가장 먼저 국내 2차전지에 투자하는 ETF 시가총액이 3조원~4조원 이상으로 증가한 이후, 국내도 다양한 테마(theme) 주식에 투자하는 ETF 시가총액이 최근 몇 년간 빠르게 증가했다. 국내 '반도체' 주식에 투자하는 ETF 시가총액 규모가 3조원이 넘고, 특히 국내 조선, 방산주 ETF 규모가 올해 급증해 2조원을 상회하거나 근접한다.

ETF는 '비용이 싸고', '쉽고', '빠르게' 투자할 수 있는 '편리한' 상품이다. 장점이 많다. 세계적으로 ETF 시장이 계속 확대되는 이유다. 하지만 아이러니하게 그로 인해 드물긴 하지만, 간혹 시장 "쏠림"이 쉽게 만들어지는 경우도 생긴다. 국내에서도 2023년 8월 2차전지 주식들의 주가 고점이 ETF 자금 유입 급증과 함께 나타났던 경험이 있다. 테마/섹터 ETF로 최근 한 달간 자금유입 강도(자금유입/ETF 시가총액)가 과거 1년 평균을 +2 표준편차 이상 상회할 경우→과도한 쏠림(Sell)으로 간주해, ETF 자금 유입을 통한 쏠림 여부를 판단해 봤다. 과거 국내 2차전지 ETF로 자금 쏠림이 있었던 2023년 8월 말 이후 3개월, 6개월 뒤 주가는 하락했었다.

조선, 방산, 원전 ETF의 경우는 시총 규모가 올해부터 급격하게 커졌다. 한 달간 자금유입 강도를 최근 1년 평균과 비교하는 방식은 ETF 규모가 작았던 시기를 포함하고 있어, 정확하지 않을 수 있다. (대신) 과거 ETF로 '과도한' 자금 쏠림이 있었던 2023년 국내 이차전지, 그리고 2021년 12월 국내 "메타버스" ETF 자금 유입 당시와 최근 조선, 방산, 원자력 ETF 자금 유입을 비교해 봤다.

한달(4주) 간 유입된 금액 기준으로 하면, 국내 조선주 ETF로 가장 최근인 8월 말에 한달 간 3,500억원 자금이 유입됐다. ETF 시가총액과 비교하면 14%에 해당한다. 방산 ETF로는 지난 6월 말에 한달 간 3,600억원 자금이 유입돼 올해 들어 가장 많았다. 당시 ETF 시가총액 대비 24%에 해당하는 금액이다.

객관적인 기준은 없지만, 과거 2차전지, 메타버스 사례를 단순히 참고하면 한달 간 7~8천억원 이상 자금 유입이 있을 경우, 과한 수준으로 생각해 볼 수 있다. '원자력'의 경우 ETF 규모가 아직 조선, 방산보다 작지만, 7월초에 ETF 시총 절반(50%) 가까운 금액이 당시 한달 간 2개 ETF 상품으로 유입됐다. 시가총액 대비 자금 유입 규모로 보면, 과도한 쏠림 여부를 의심해 볼 수 있을 것 같다.

ETF STRATEGY

01

52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF
2. 52주 신저가 ETF

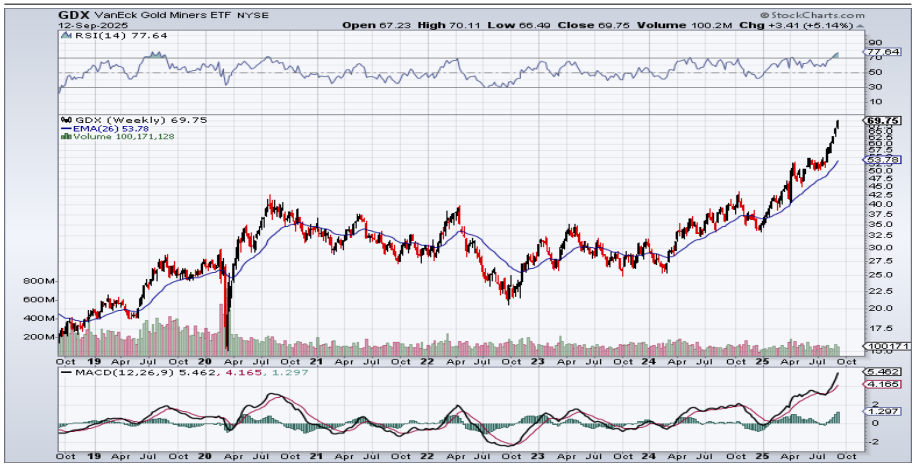
** 차트 및 데이터는 9월 12일 마감 기준입니다.*

52주 신고가 ETF

은 채굴기업: SIL (Global X Silver Miners ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

금 채굴기업: GDX (VanEck Gold Miners ETF)

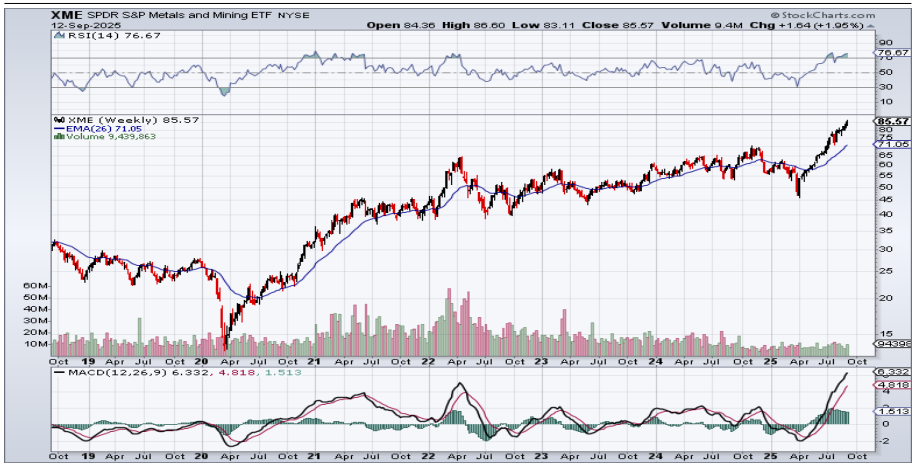


자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

생성형 AI: CHAT (Roundhill Generative AI & Technology ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

메탈&마이닝: XME (SPDR S&P Metals and Mining ETF)



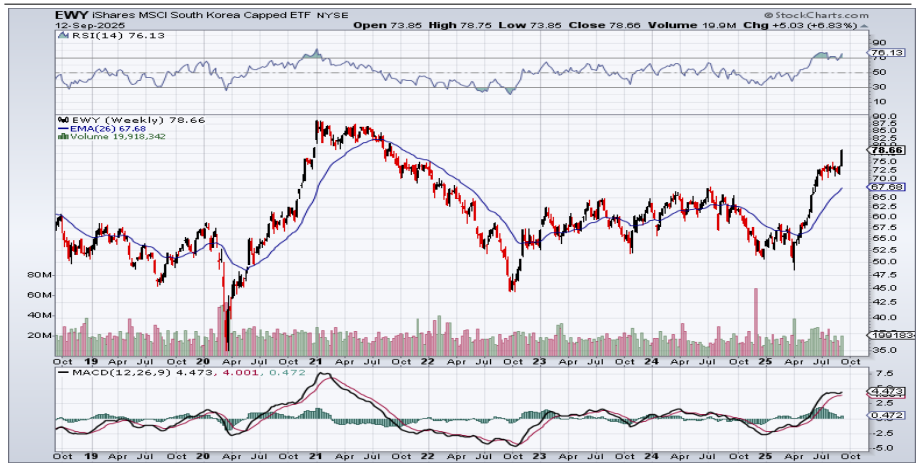
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신고가 ETF

반도체_팹리스: SMHX (VanEck Fabless Semiconductor ETF)

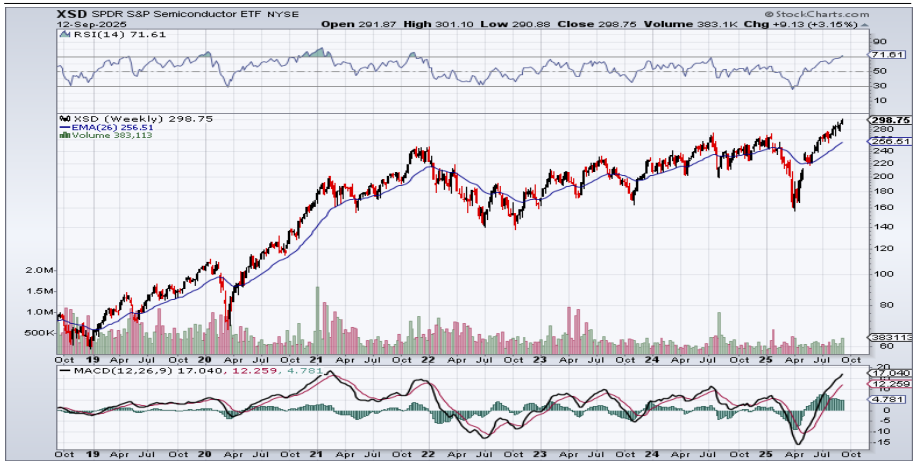
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

한국: EWY (iShares MSCI South Korea Capped ETF)



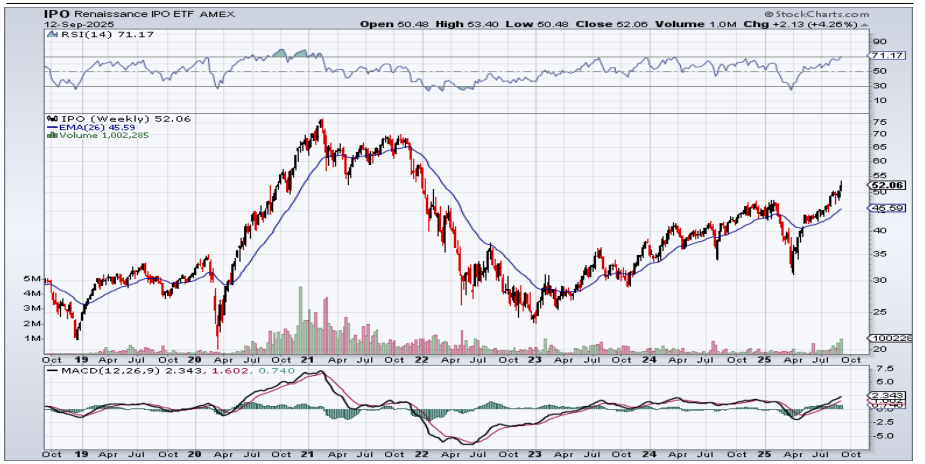
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

반도체: XSD (SPDR S&P Semiconductor ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

IPO: IPO (Renaissance IPO ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신고가 ETF

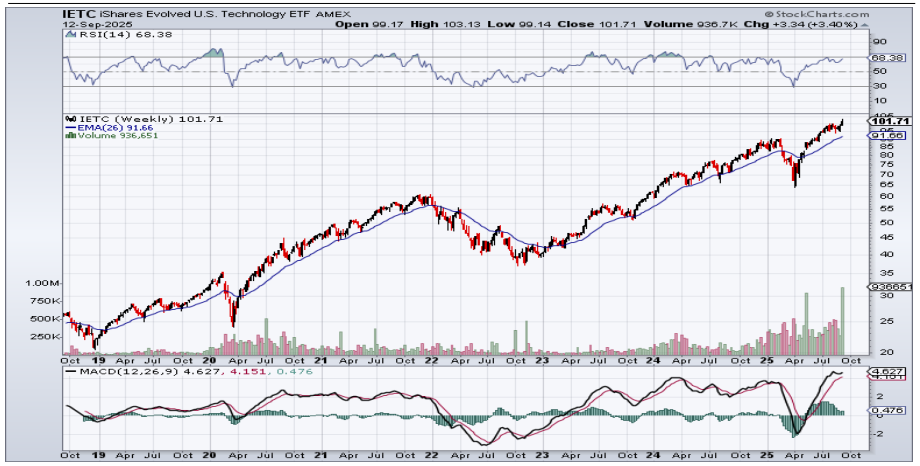
Mag7 기술주: MAGS (Roundhill Big Tech ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

미국 제조업: AIRR (First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

미국 테크: IETC (iShares Evolved U.S. Technology ETF)



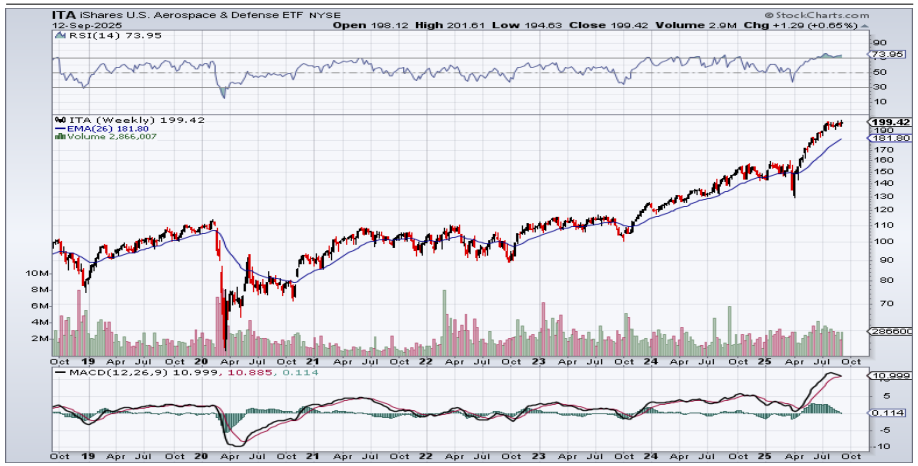
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

알리바바 커버드콜: BABO (YieldMax BABA Option Income Strategy ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신고가 ETF

항공우주/방산: ITA (iShares U.S. Aerospace & Defense ETF)

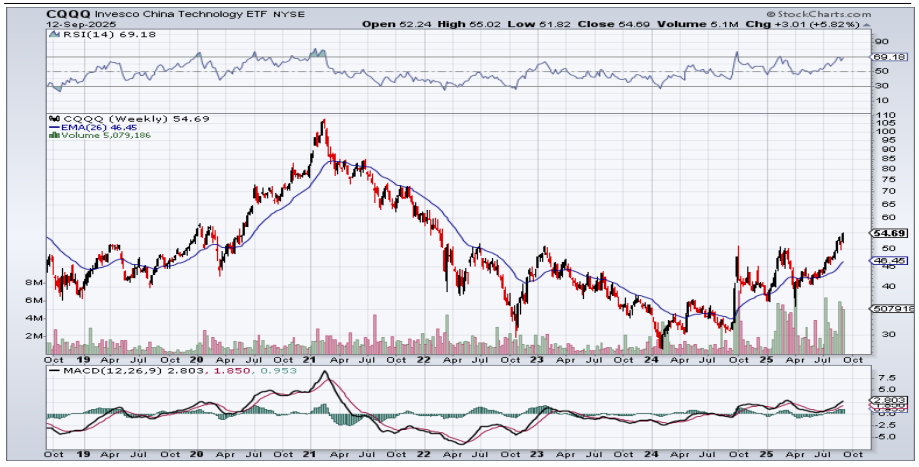


자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

모멘텀: SPMO (Invesco S&P 500 Momentum ETF)

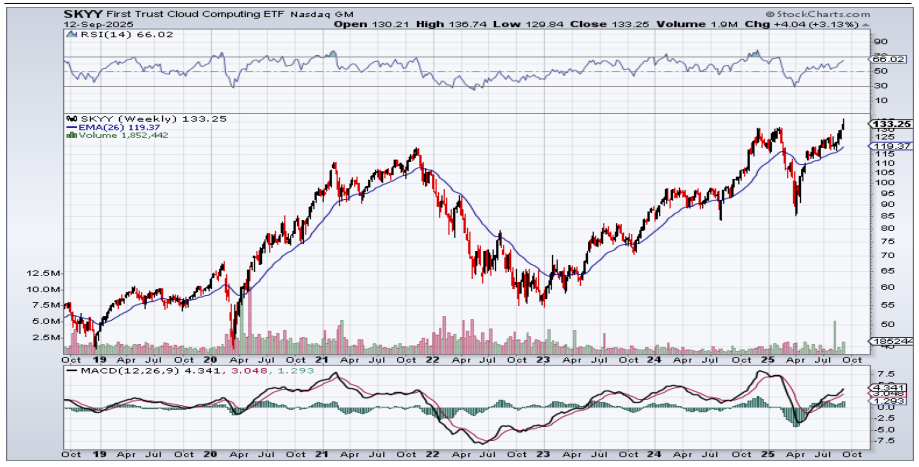
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

중국 기술주: CQQQ (Invesco China Technology ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

클라우드: SKYY (First Trust Cloud Computing ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

ETF STRATEGY

02

ETF 투자전략

국내 ETF 시장

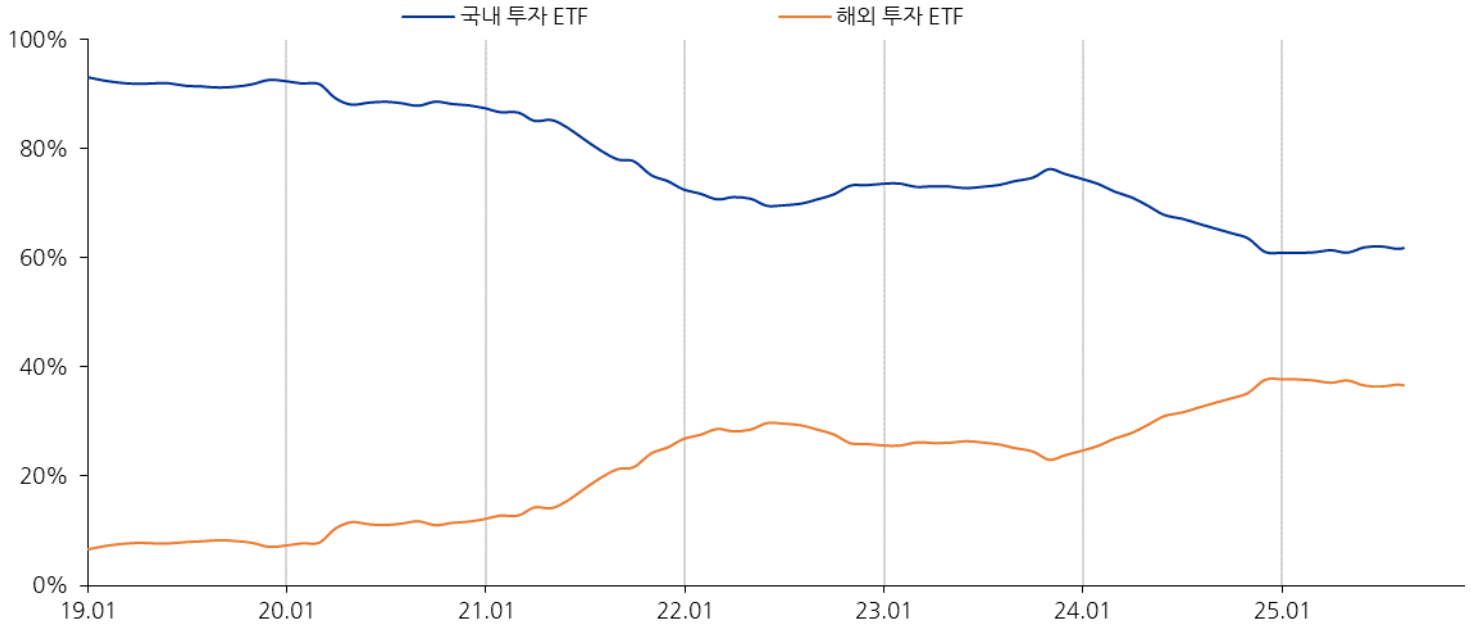
테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

국내 ETF 시장 규모

국내 투자 vs. 해외 투자 비중

- 국내 ETF 시장 규모는 230조원 이상으로 커졌음. 상품 수는 1천개 상회(9월 10일 기준, 1,021개).
- ETF 시가총액 규모는 작년 말 172조원, 2023년 말은 116조원 이었음. 2년 안되는 기간 동안 2배 규모가 커졌음
- 국내 상장된 ETF 시가총액을 국내에 투자하는 상품과 해외에 투자하는 상품으로 나눠 보면,
- 2024년에 해외 투자 ETF 비중이 전체의 24%에서 38%로 급증했음. (같은 기간 국내 투자 ETF 비중 76% → 61%)
- 올해 들어서는 국내 증시 반등과 함께 국내 투자 ETF 비중이 작년 말과 비슷한 수준을 유지하고 있음 (24년 말 61% → 25년 9월 62%)

[국내 ETF 시장] 시가총액(AUM) 비중: 국내 투자 ETF, 해외 투자 ETF



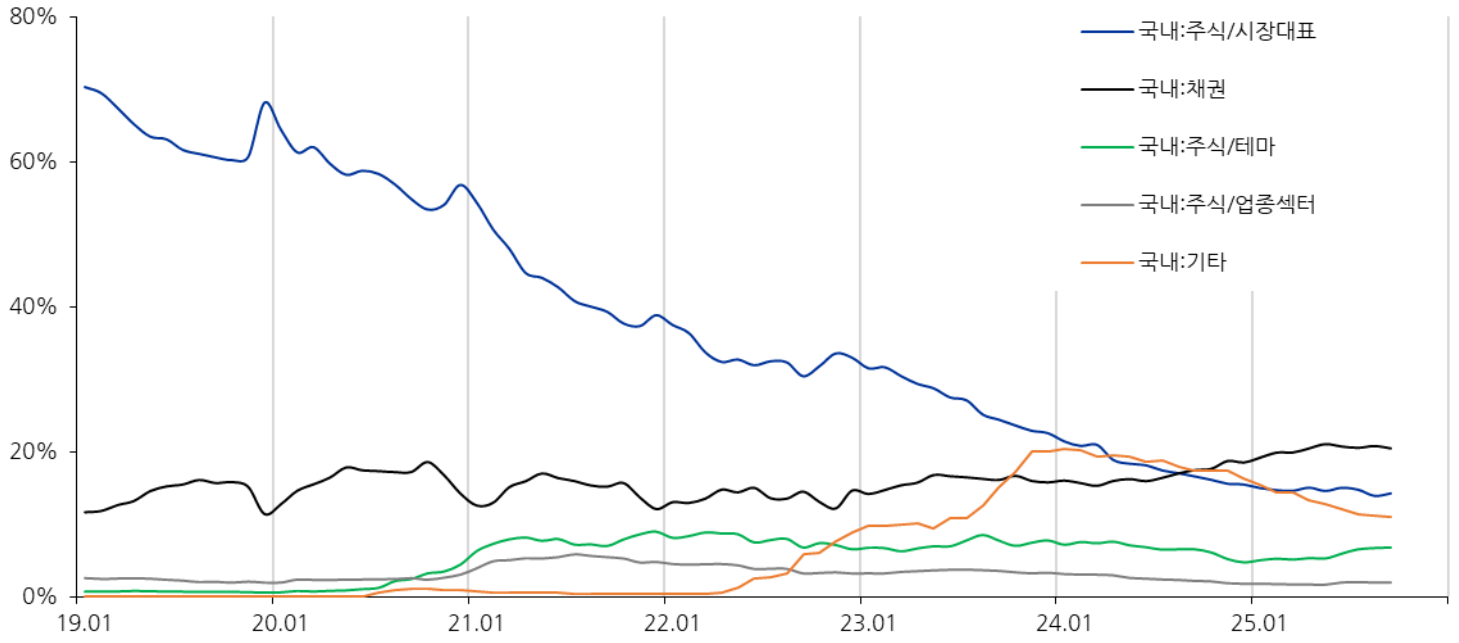
자료: KRX, 유진투자증권. 2025년 9월 기준

국내 ETF 시장

테마, 전략형 ETF 비중 증가

- 세부적인 분류 별로 나눠서 보면,
- 국내 주식에 투자하는 ETF 가운데 테마, 전략형 ETF의 비중이 각각 4.7%, 1.3%(24년 말)에서 9월 현재 6.8%, 2%로 증가했음
- 주식 테마형 ETF 비중 증가는 조선, 전력기기 등 테마의 주가 상승과 자금 유입 때문임
- 국내 주식_전략형 ETF 중에서는 특히 커버드콜 상품(ex. K200 위클리커버드콜) 규모가 올해 큰 폭 성장했음
- 국내 주식_업종/섹터 ETF 비중도 작년 말 대비 증가했음

[국내 ETF 시장] 시가총액(AUM) 비중: 국내 투자 ETF_분류 별



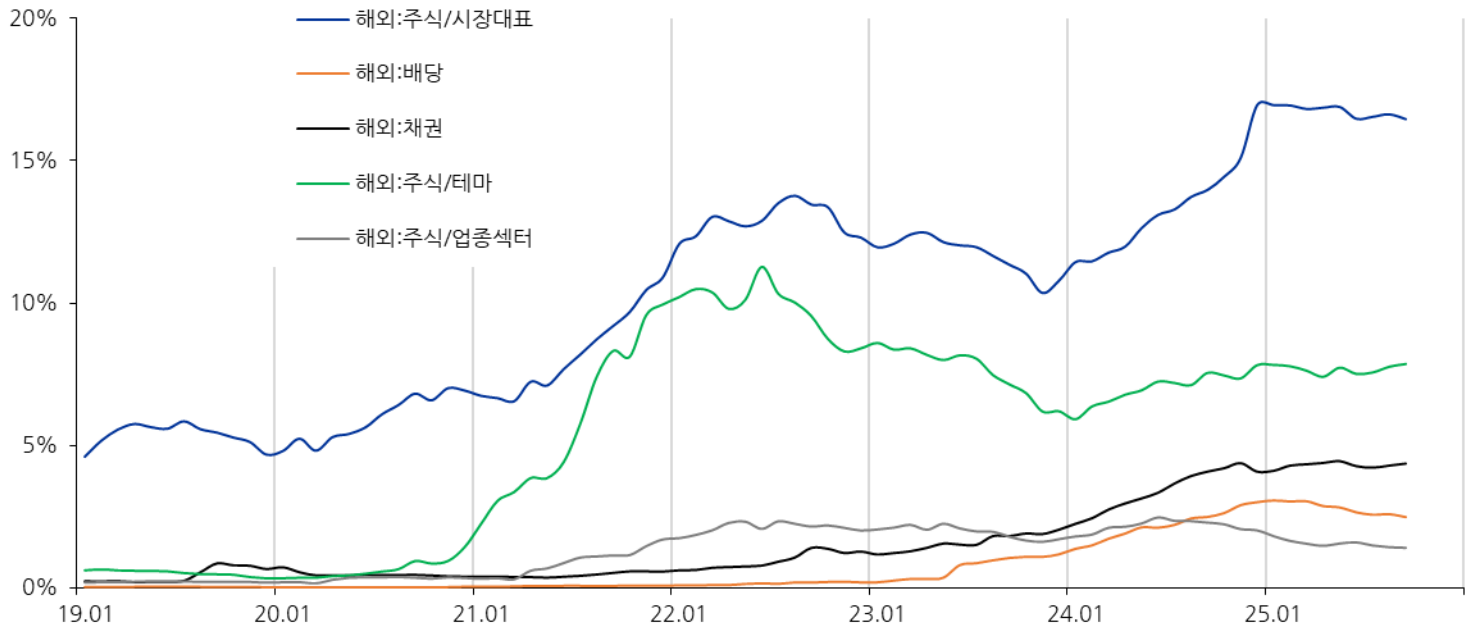
자료: KRX, 유진투자증권. 2025년 9월 기준

국내 ETF 시장

해외 투자 ETF, 분류 별 비중

- 해외 투자 ETF는 작년(2024) 이후 "채권" ETF 시가총액 비중이 증가한 점이 눈에 띔
- 해외 테마형 주식 ETF 시가총액 비중도 작년 이후 증가하고 있는데, 해외주식 테마형은 미국 테크, 중국주식 등 다양한 상품이 포함돼 있음
- 해외 배당주 ETF 비중은 올해 들어 감소했는데, 이는 올해 연초 “외납세액 공제 방식 변경” 영향이 있을 것으로 추정됨,
- 대표적인 해외 배당주_미국배당다우존스(SCHD) 올해 성과도 시장(S&P500)보다 다소 부진했음

[국내 ETF 시장] 시가총액(AUM) 비중: 해외 투자 ETF_분류 별



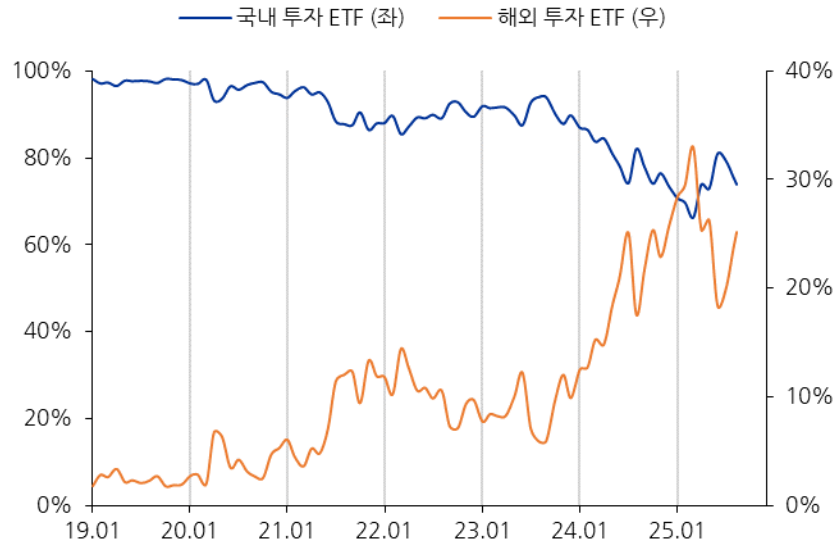
자료: KRX, 유진투자증권. 2025년 9월 기준

국내 ETF 시장

방산, 원자력, 조선 테마형 주식 ETF 수익률 최상위

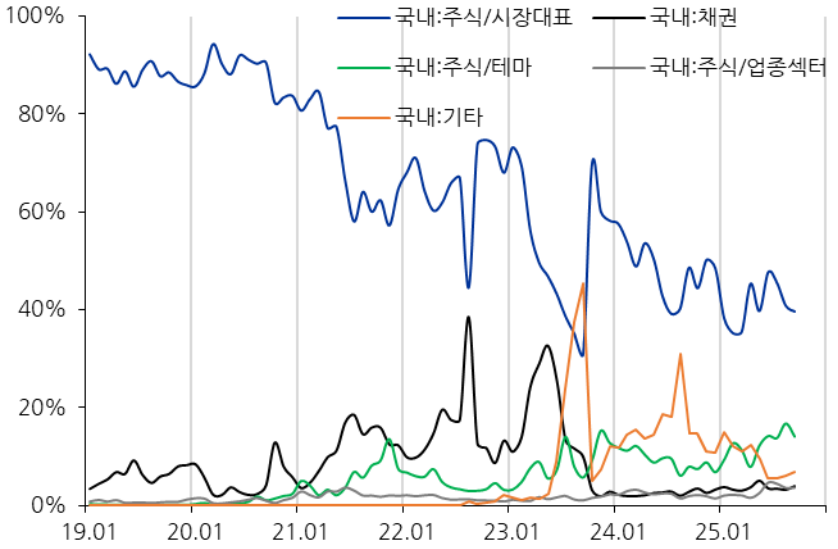
- ETF 거래(대금) 비중을 분류 별로 보면, 2023년 이후 계속 증가하던 해외 투자 ETF 거래 비중이 올해 4월 이후 감소하고, 국내 투자 상품 거래 비중이 늘어난 가운데,
- 세부 분류 별로 보면, 마찬가지로 주식 테마형 ETF 거래 비중이 올해 들어 증가하고 있음
- **올해 국내 ETF 중 수익률 최상위는 대부분 방산, 원자력, 조선 등 테마형 주식이 차지**하고 있음.
- PLUS K방산, SOL K방산은 연초 이후 +190%, +150% 상승. 원자력: HANARO 원자력 +120%,
- 조선: SOL 조선TOP3플러스, KODEX 친환경조선, Tiger 조선Top10 등 100%~120% 연초 이후 상승했음(~9/12일)

[국내 ETF 시장] 거래비중: 국내 투자 ETF_해외 투자 ETF



자료: KRX, 유진투자증권. 2025년 9월 기준

[국내 ETF 시장] 거래비중: 국내 투자 ETF_분류 별



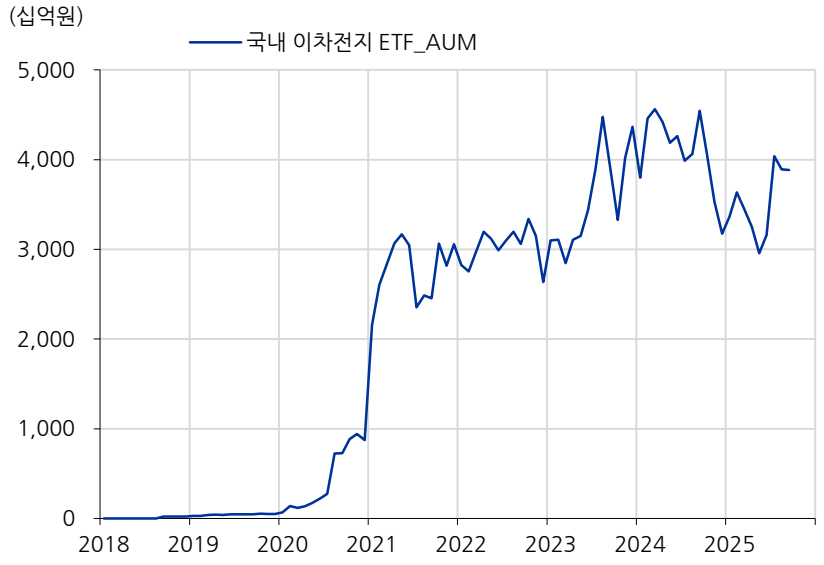
자료: KRX, 유진투자증권. 2025년 9월 기준

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

테마 주식 ETF 규모 증가

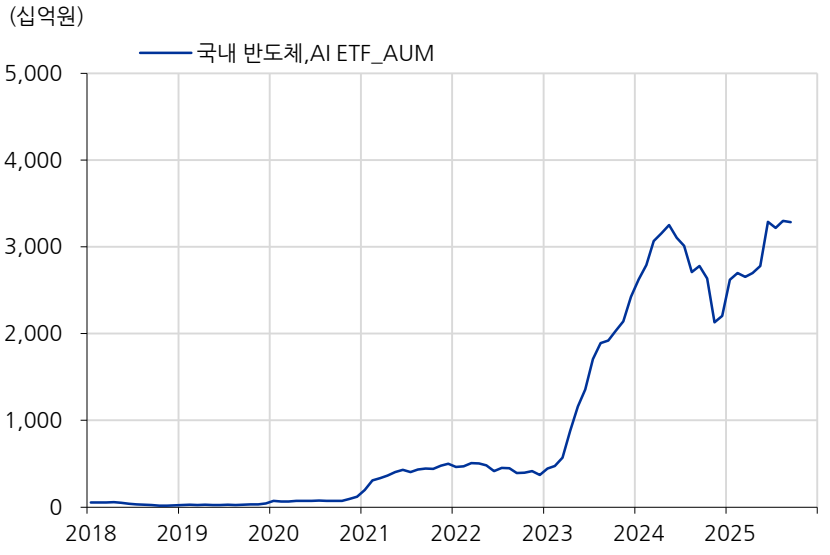
- 2021년~2022년 가장 먼저 국내 2차전지에 투자하는 ETF 시가총액이 3조원~4조원 이상으로 크게 증가한 이후, 국내도 다양한 테마(theme) 주식에 투자하는 ETF 시가총액이 최근 몇 년간 크게 증가함
- 국내 '반도체' 주식에 투자하는 ETF 상품 시가총액 규모가 3조원이 넘고, 특히 국내 조선, 방산주 ETF 규모가 올해 급증해 2조원 상회 or 근접
- 국내 바이오/헬스케어 주식 ETF 시가총액 1조원 상회. 상대적으로 규모가 작지만 국내 전력기기, 원자력 ETF 시가총액도 올해 빠르게 증가해 5천억원 이상 수준으로 커졌음

국내 2차전지 주식 ETF AUM



자료: Bloomberg, 유진투자증권

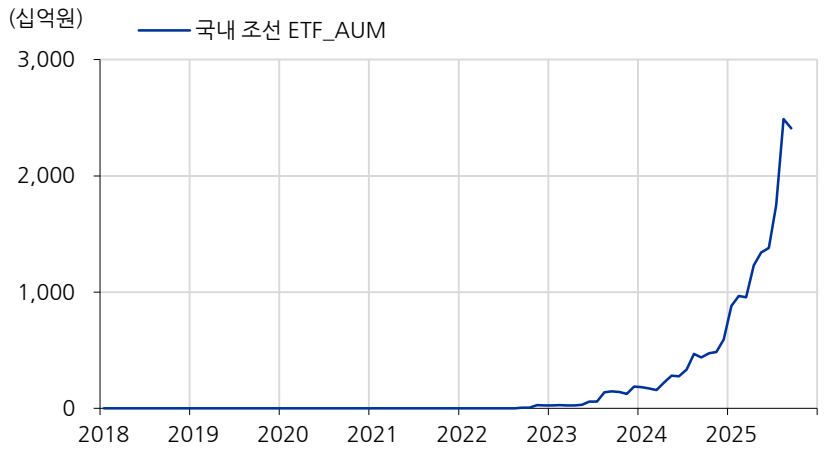
국내 반도체 주식 ETF AUM



자료: Bloomberg, 유진투자증권

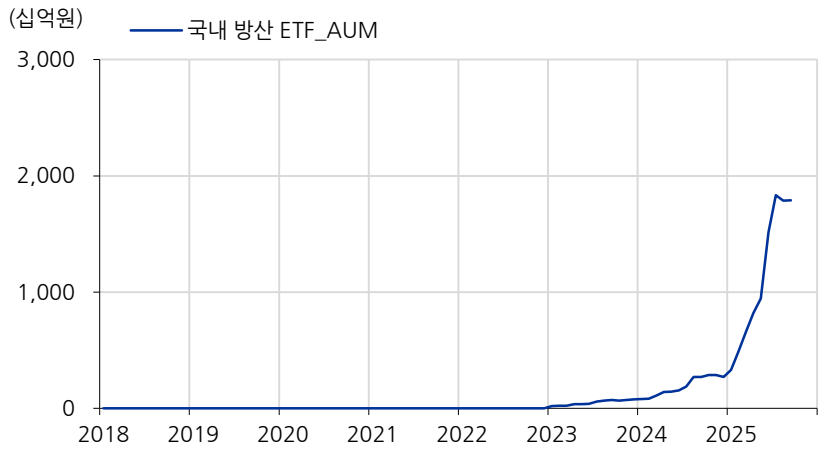
테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

조선 ETF AUM



자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 방산 ETF AUM

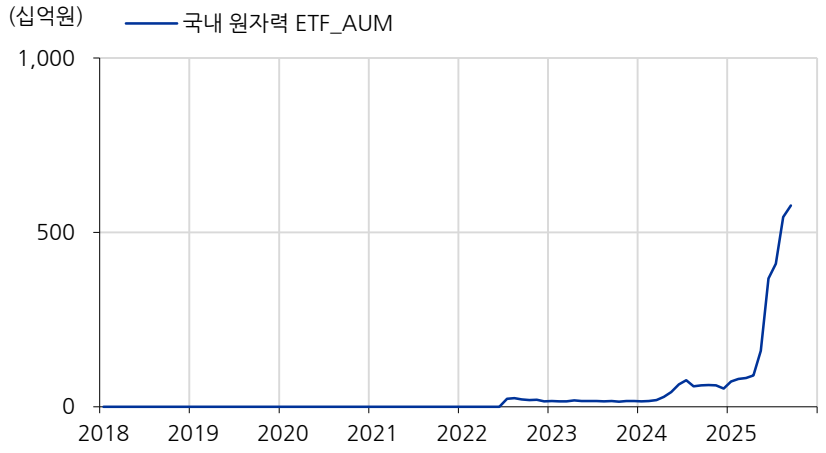


자료: Bloomberg, 유진투자증권

바이오/헬스케어 ETF AUM

자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 원자력 ETF AUM



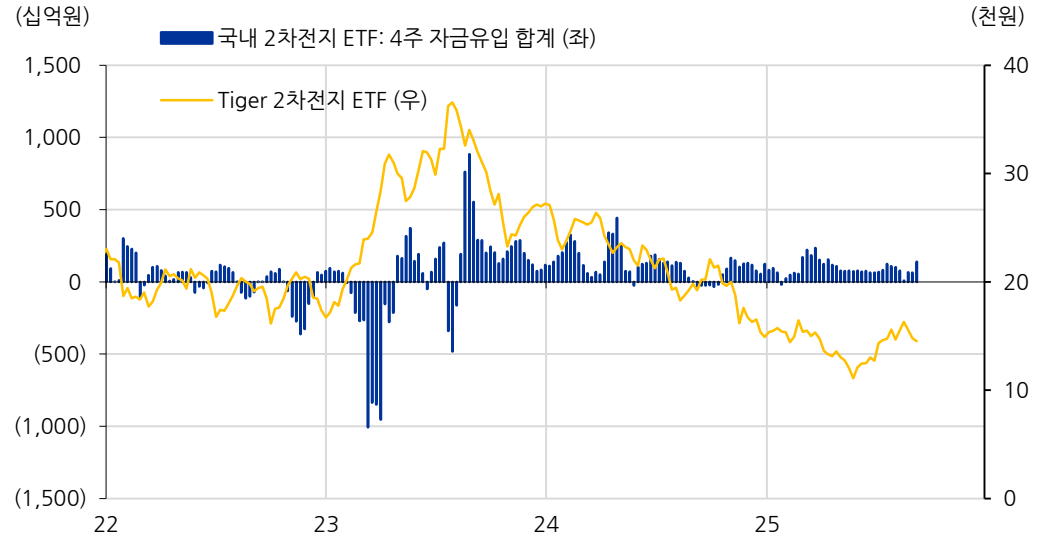
자료: Bloomberg, 유진투자증권

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

ETF와 시장 “쏠림”

- ETF는 ‘비용이 싸고’, ‘쉽고’, ‘빠르게’ 투자할 수 있는 ‘편리한’ 상품. 세계적으로 ETF 시장이 계속 확대되는 이유
- 하지만 아이러니하게 그로 인해 드물긴 하지만, 간혹 시장 “쏠림”이 쉽게 만들어질 수도 있음.
- 국내에서도 2023년 8월 2차전지 주식들의 주가 고점이 ETF로의 자금 유입 급증과 함께 나타났던 경험이 있음

국내 2 차전지 ETF 자금유입, 주가 추이



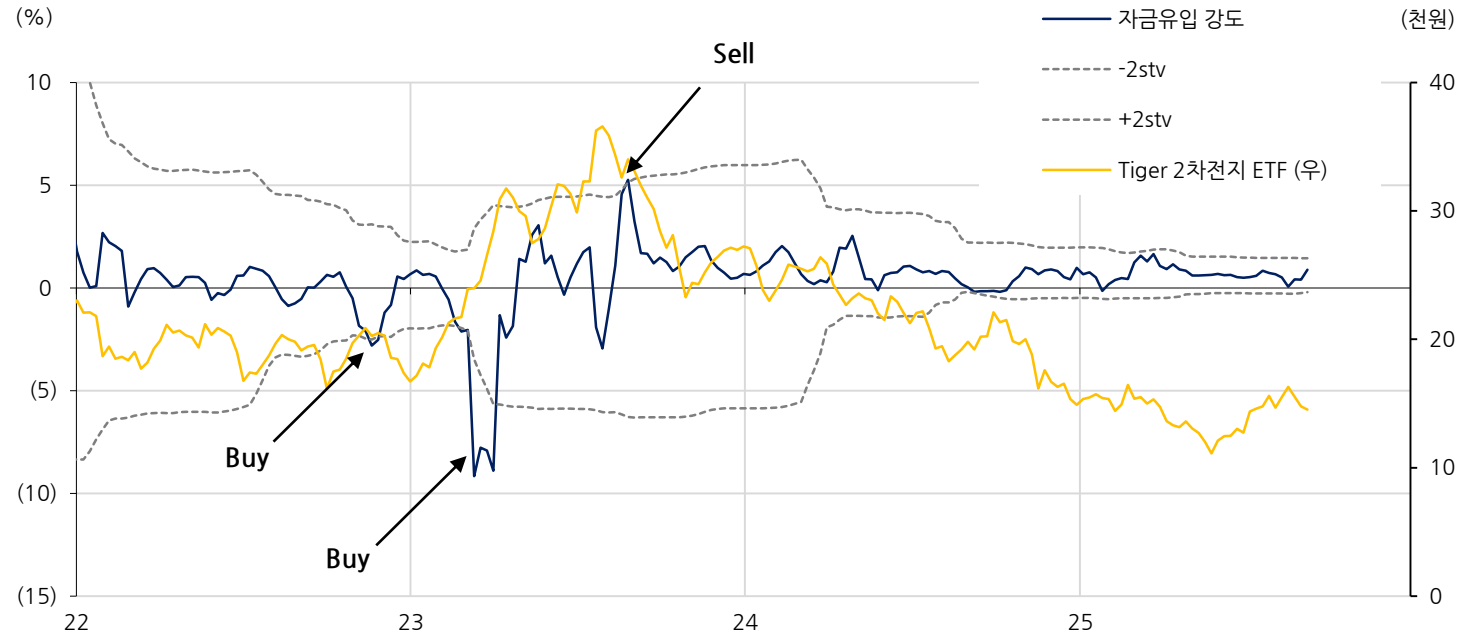
자료: Bloomberg, 유진투자증권

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

ETF 자금 유입과 쏠림 판단. Sell, Buy 신호

- 테마/섹터 ETF로 최근 한 달간 자금유입 강도(자금유입/ETF 시가총액)가 과거 1년 평균을 +2 표준편차 이상 상회할 경우: 과도한 쏠림(→Sell)으로 간주, ETF 자금 유입을 통한 쏠림 여부를 판단해 봄
- 반대로 과거 평균을 큰 폭 상회하는(-2 표준편차 이상) 자금 유출이 있을 경우 지나친 비관으로 간주 → Buy
- 과거 국내 2차전지 ETF로 과도한 자금 쏠림(→Sell)이 있었던 2023년 8월 말 이후 3개월 , 6개월 뒤 주가는 하락했었음

ETF 자금유입 강도와 주가 : 국내 2차전지



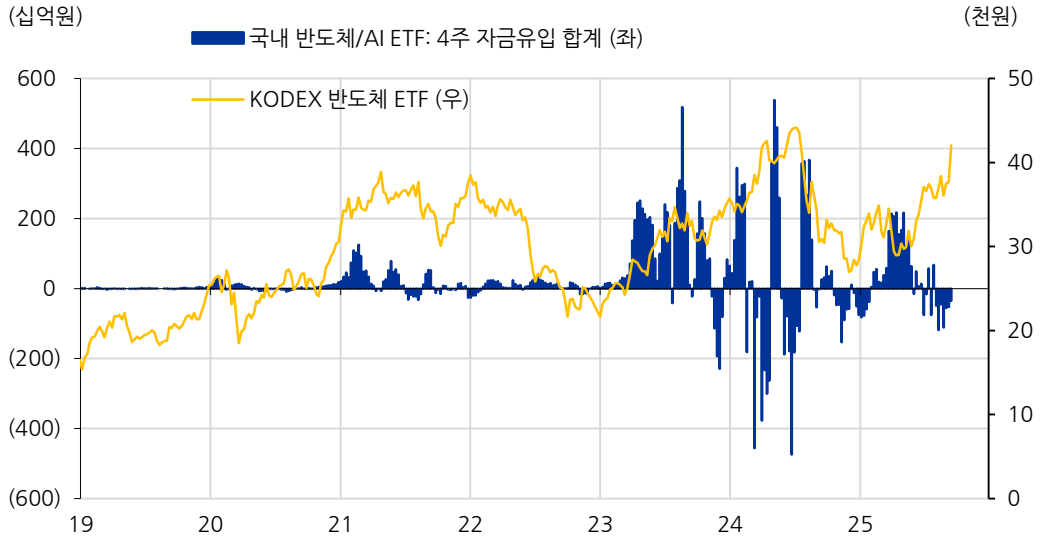
자료: Bloomberg, 유진투자증권

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

반도체

- 국내 반도체 ETF에서는 최근 자금이 유출(9/13일)
- 주가 상승에도 자금이 빠져나가는 건, 이후에 (주가 상승에 후행한) 자금 유입이 가능하다는 점에서, 나쁘지 만은 않음

국내 반도체 ETF 자금유입, 주가 추이



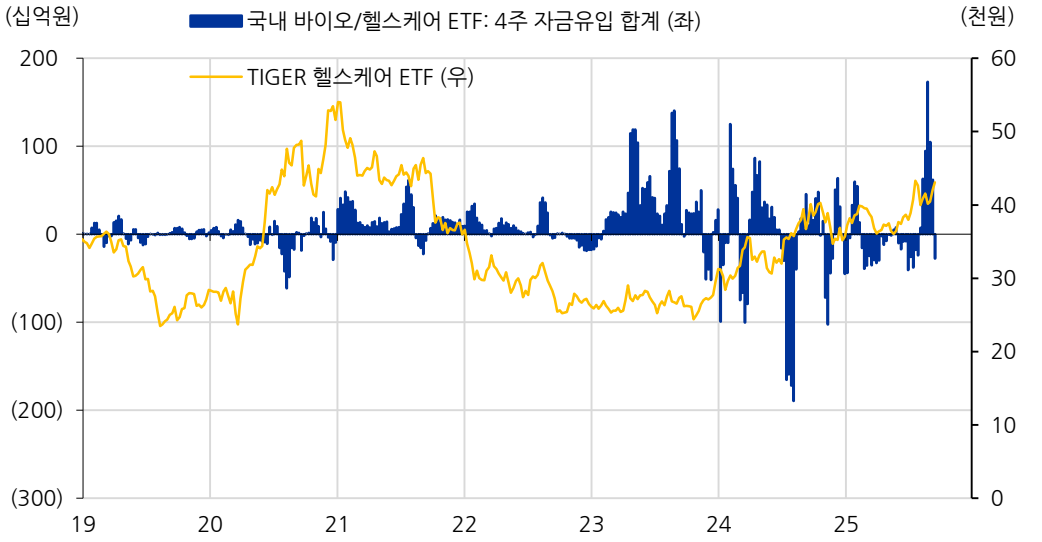
자료: Bloomberg, 유진투자증권

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

바이오

- 국내 바이오/헬스케어 ETF는 8월에 자금 유입이 이전 대비 크게 늘면서,
- 최근 한 달간 자금유입 강도(자금유입/ETF 시가총액)가 과거 1년 평균을 +2 표준편차 이상 상회했음. → Sell (2025년 8월)

바이오/헬스케어 ETF 자금유입, 주가 추이



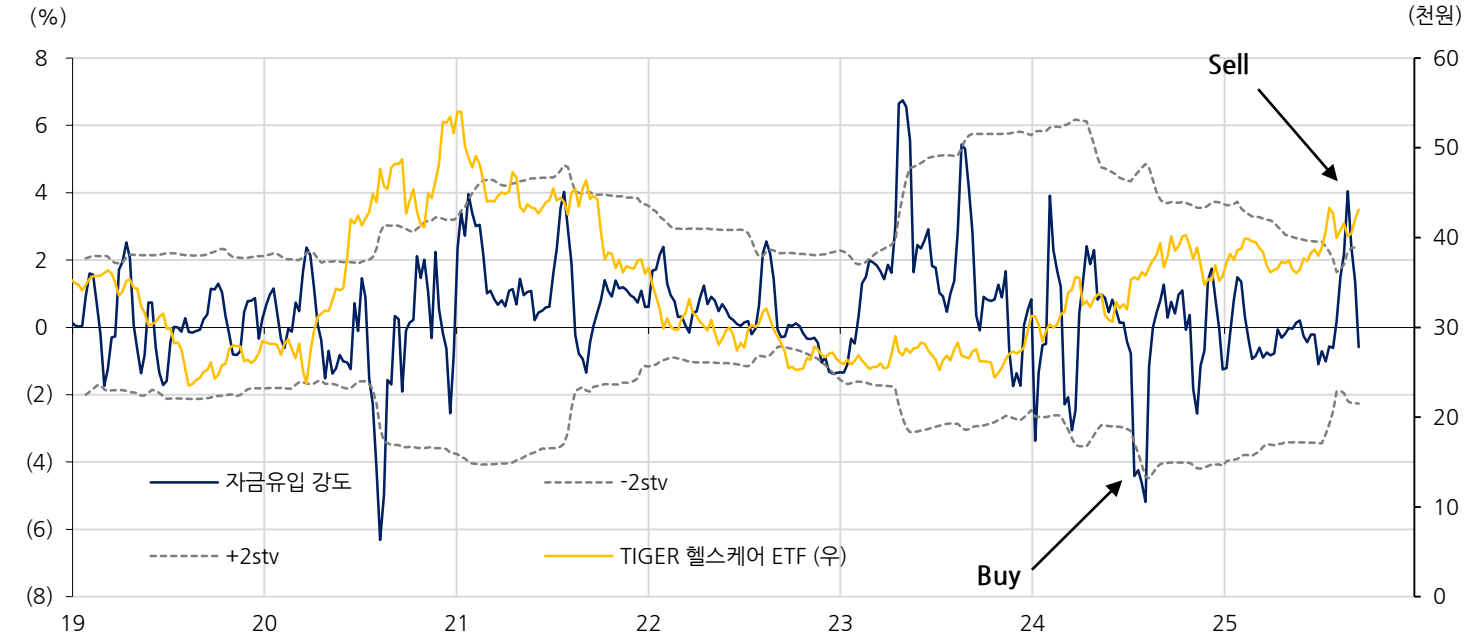
자료: Bloomberg, 유진투자증권

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

바이오

- 국내 바이오/헬스케어 ETF는 8월에 자금 유입이 이전 대비 크게 늘면서,
- 최근 한 달간 자금유입 강도(자금유입/ETF 시가총액)가 과거 1년 평균을 +2 표준편차 이상 상회했음. → Sell (2025년 8월)

ETF 자금유입 강도와 주가: 바이오/헬스케어



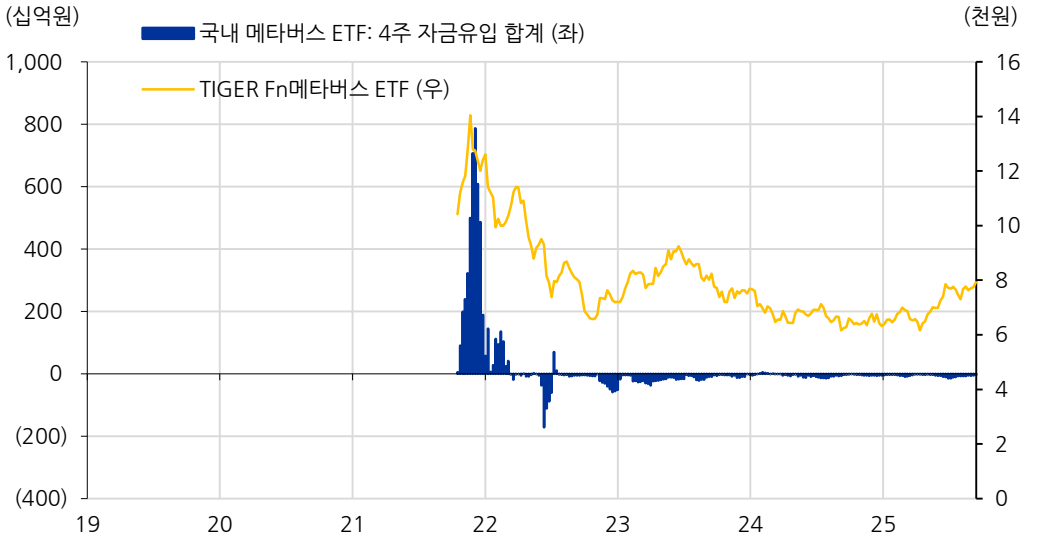
자료: Bloomberg, 유진투자증권. **ETF 규모가 '충분히' 커진 2024년 8월 이후부터 신호 count**

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

조선, 방산, 원전

- 조선, 방산, 원전 ETF 시가총액 규모는 올해부터 급격히 커짐,
- 한 달간 자금유입 강도(자금유입/ETF 시총)를 최근 1년 평균과 비교하는 방식은 과거 ETF 규모가 작았던 시기를 포함하고 있어서, 정확하지 않을 것
- 과거 ETF로 '과도한' 자금 쏠림이 있었던 2023년 8월 국내 이차전지, 그리고 2021년 12월 국내 "메타버스" ETF 자금 유입 급증 당시와 최근 조선, 방산, 원자력 ETF 자금 유입 수치를 비교해 봄

국내 "메타버스" ETF 자금 유입, 주가 추이 (2021년)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

조선, 방산, 원전

- 한달(4주) 간 유입된 금액 기준으로 하면, 조선주 ETF로 가장 최근인 8월 말에 한달 간 3,500억원이 유입됨. ETF 시가총액과 비교하면 14%에 해당
- 방산 ETF로는 지난 6월 말에 한달 간 3,600억원 자금이 유입됨. 당시 ETF 시가총액 대비 24%
- 시가총액 대비 자금 유입 금액 수치는 방산의 경우 과거 이차전지 자금 유입 급증 당시(20%)를 상회,
- 하지만 절대 금액 기준으로는 당시 한달 간 9천억원 가까운 자금이 유입됐던 것에 못 미침

국내 테마형 ETF 자금 쏠림 사례(이차전지, 메타버스)

	2023년 8월 국내 이차전지 ETF	2021년 12월 국내 메타버스 ETF	2025년 8월 국내 조선 ETF	2025년 6월 국내 방산 ETF	2025년 7월 국내 원자력 ETF
날짜	2023-08-26	2021-12-04	2025-08-30	2025-06-28	2025-07-05
ETF 4주간 자금 유입(억원)	8,845	7,868	3,508	3,583	1,550
ETF 시가총액(AUM) 합계(억원)	44,767	11,061	24,888	15,136	3,686
자금 유입(4주)/ETF AUM	20%	71%	14%	24%	42%

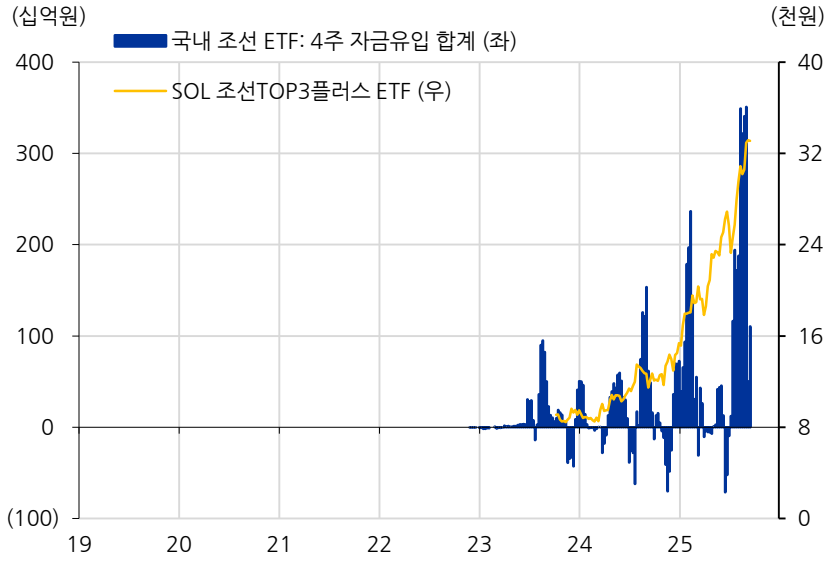
자료: Bloomberg, 유진투자증권

테마형 ETF 자금 유입, 쏠림 여부 점검

조선, 방산, 원전

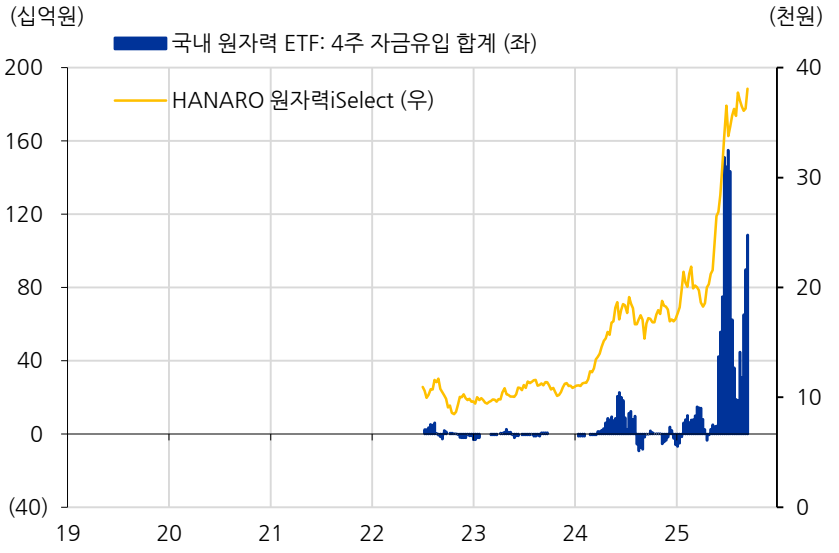
- 조선, 방산, 원자력 ETF 규모가 빠르게 증가하는 상황에서 ETF 자금 유입 금액을 통해 “과도한” 쏠림 여부를 판단하는 객관적인 기준은 없음. 자의적인 판단이 가미됨
- 과거 2차전지, 메타버스 사례 당시를 단순히 참고하면 한달 간 7~8천억원 이상 자금 유입 있을 경우 과한 수준으로 생각해 볼 수 있을 것(조선, 방산)
- ‘원자력’ ETF의 경우 ETF 규모가 아직 조선, 방산보다 작지만, 7월초에 ETF 시총 절반(50%) 가까운 금액이 당시 한달 간 2개 ETF 상품으로 유입됨,
- 시가총액 대비 자금 유입 규모로 보면 과도한 쏠림 여부를 생각해 볼 수 있을 듯

국내 조선 ETF 자금유입, 주가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 원자력 ETF 자금유입, 주가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다