Strategy Idea

ETF 테마장: KOSDAQ 숨겨진 기회 찾기

퀀트
Analyst **이상현**
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

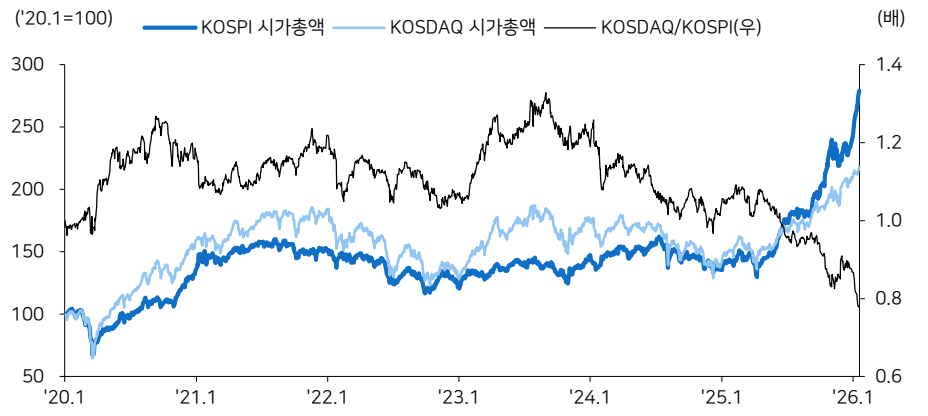
- ✓ '23년 9월 이후 KOSDAQ 상대적 약세 지속
- ✓ ETF 트렌드로 보는 시장은 대형주/테마 선호. 패시브 수급 속에서 숨겨진 기회 찾을 수 있음
- ✓ 다만 개별 종목에서 높은 ETF 투자 비중 경계

KOSDAQ 상대적 약세 지속

KOSPI 수익률이 2026년 YTD 16.5%로 KOSPI 전체 시가총액 4,000조 돌파, 3,900pt 돌파 등 기록을 연일 경신하고 있는 것과 대비하여 KOSDAQ은 2025년 연간 수익률 +36.5%(vs KOSPI +75.6%), 2026년 YTD 수익률 +2.8%로 KOSPI 대비 상승 강도가 저조하다.

2023년 9월 이후 지속된 KOSDAQ 소외는 KOSPI 대형주 중심 패시브 자금 유입이 지속되는 만큼 더욱 지속될 수 밖에 없다. 시장 전체의 소외에도 불구하고 테마 중심 장세에서는 ETF를 통한 패시브 수급을 기대할 수 있는 종목에 상대적 기회를 찾을 수 있다.

그림1 **KOSPI vs KOSDAQ 시가총액 추이: '23년 9월 이후 KOSDAQ 상대적 약세 지속**

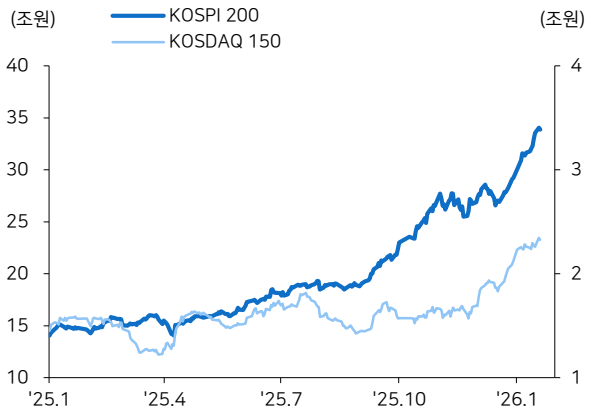


자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

ETF Trend: 대형주/테마 선호

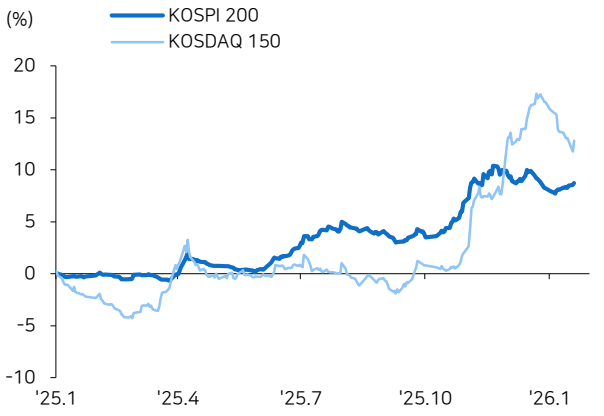
현재 시장은 대형주/ 특정 섹터의 선호가 유독 눈에 띄는 느낌이다. KOSPI 200을 추종하는 ETF 자금(배당금을 재투자하는 Total Return 포함) 또한 30조원을 넘겼고 2025년 이후 개인 누적 순매수 금액 3조원 근처까지 도달해 누적 순매수 강도(누적 순매수 금액/시가총액)는 8.5% 가량에 도달했다. KOSDAQ 150 추종 ETF 자금은 2.3조원 가량으로 KOSPI 대비 6.6% 수준이다. KOSPI200 전체 시가총액이 3,835조원, KOSDAQ150은 270조원 수준으로 KQ150/KS200이 7.0% 수준임을 감안한다면 KOSDAQ150 추종 자금 KOSPI200 대비 0.4%p 가량 미달한다고 볼 수 있다.

그림2 KOSPI 200& KOSDAQ 150 추종 ETF 시가총액



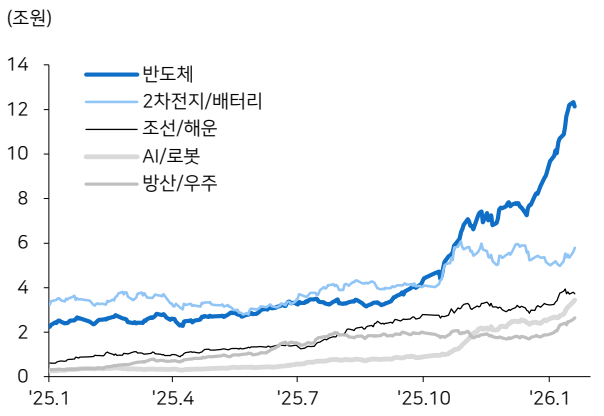
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KS 200& KQ 150 추종 ETF 개인 누적 순매수 강도



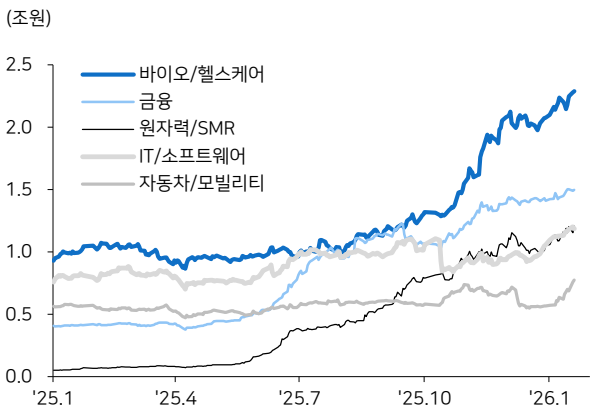
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 ETF 테마별 합산 시가총액_Top10 (1)



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림5 ETF 테마별 합산 시가총액 Top10 (2)



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

ETF 기초자산 중분류가 '업종 테마'에 해당하는 ETF 시가총액 추이를 보면 ETF 합산 시가총액이 높은 테마는 반도체, 2차전지/배터리, 조선/해운, AI/로봇, 방산/우주 순이다. 시총 상위 테마 중 2차전지/배터리를 제외하고는 모두 2025년 연간 평균 수익률이 60%를 상회하였다.

특히 작년 9월에는 반도체 ETF가 2차전지/배터리 ETF를 추월하였다. 작년 4월 9일 KOSPI 저점에서 3,000pt를 돌파한 6월 20일까지 개인은 단일 ETF로는 지주/증권/방산 업종 ETF를 가장 많이 샀지만 2차전지 ETF 또한 도합 718억원을 순매수하며 높은 선호도를 보였다.

이후 4,000pt를 돌파한 10월 27일('25.6.23~10.27)까지는 반도체 테마 ETF에 매수세가 몰린 것이 특징적이다. 누적 순매수 상위 20위 테마 ETF 중 5개 종목이 반도체 테마에 속하고 개인은 5개 ETF를 해당 기간 누적 4,117억원 순매수했다

표1 **국내주식 업종테마 ETF 테마별 현황**

테마	ETF 수 (개)	시가총액 (십억원)	비중(%)	평균 수익률(%)				
				1D	1W	1M	YTD	2025
반도체	22	12,241	32.8	0.0	-0.5	25.5	14.0	113.9
2차전지/배터리	15	5,692	15.3	-1.5	4.7	6.3	9.9	14.3
조선/해운	7	3,621	9.7	-2.5	1.9	17.8	20.2	63.4
AI/로봇	13	3,558	9.5	-0.2	6.0	17.2	16.8	61.8
방산/우주	8	2,692	7.2	-1.3	2.0	50.2	42.1	64.6
바이오/헬스케어	15	2,146	5.8	-5.8	-5.1	-4.8	-5.1	38.6
금융	9	1,490	4.0	-0.4	2.7	7.8	6.8	55.8
원자력/SMR	5	1,200	3.2	-1.7	12.3	30.5	32.8	71.6
IT/소프트웨어	9	1,156	3.1	-1.2	0.6	18.9	11.2	86.7
자동차/모빌리티	5	852	2.3	5.4	11.6	30.4	28.8	45.8
엔터/콘텐츠	6	554	1.5	-2.1	-0.3	0.8	-3.2	26.8
화장품/뷰티	3	542	1.5	1.5	3.3	4.0	7.2	22.2
지주/대형주	3	316	0.8	-0.5	3.8	15.5	14.8	66.3
전력/에너지	8	278	0.7	-1.9	1.9	11.6	12.2	89.4
메타버스	4	266	0.7	-1.9	-0.4	3.8	1.8	28.7
건설/인프라	6	235	0.6	-0.9	6.3	18.9	18.9	76.7
게임	5	155	0.4	-2.9	-4.4	0.7	1.2	-7.3
수소	2	158	0.4	1.5	5.6	17.2	17.8	73.4
여행/레저	2	106	0.3	-0.6	0.7	5.6	6.2	50.9
식품	2	26	0.1	-1.1	0.1	-0.2	0.6	17.7
기타	22	1,593	4.3	-0.9	2.2	13.5	11.8	59.8

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

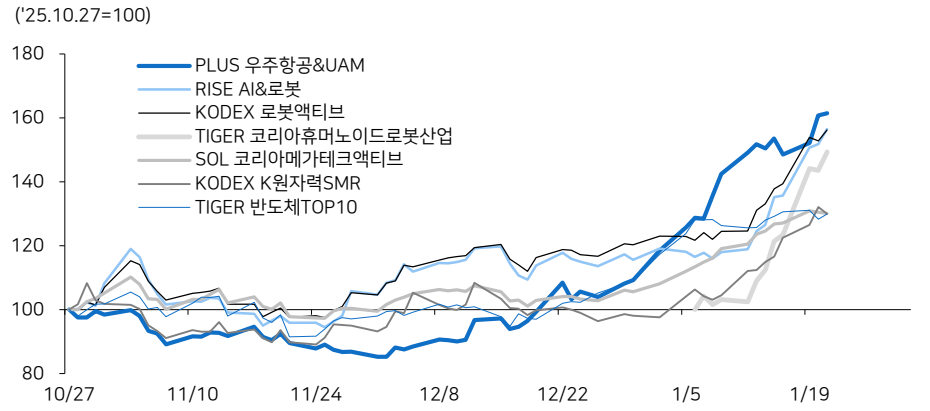
4,900pt를 돌파한 현재까지('25.10.28~'26.1.21) 반도체 테마 ETF에 9,252억원의 순매수가 몰리며 증시 상승장을 이끌었다. 최근 돋보이는 테마는 CES2026에서 각광을 받은 현대차의 아틀리스와 같은 로봇 테마이다. 1월 6일 'TIGER 코리아휴머노이드로봇산업'이 상장하였고 현재까지 3,352억원의 개인 순매수 자금이 유입되었다. 'PLUS 우주항공&UAM'을 제외하고는 해당 기간 가장 높은 수익률을 기록했다.

표2 **구간별 개인 누적 순매수 상위 20위 테마 ETF**

(십억원)	2000→3000('25.4.9~6.20)		3000→4000('25.6.23~10.27)		4000→4900('25.10.28~'26.1.21)	
	Name	순매수	Name	순매수	Name	순매수
1	TIGER 지주회사	75.4	TIGER 조선TOP10	132.7	TIGER 반도체TOP10	466.3
2	KODEX 증권	67.4	KODEX AI전력핵심설비	121.7	TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	335.2
3	PLUS K방산	64.8	TIGER 반도체TOP10	111.6	KODEX AI전력핵심설비	241.7
4	HANARO 원자력iSelect	43.8	KODEX 반도체레버리지	98.6	KODEX 로봇액티브	174.4
5	TIGER K방산&우주	34.5	KODEX AI반도체	83.9	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	168.1
6	KODEX 2차전지산업레버리지	31.1	KODEX 반도체	83.0	KODEX 2차전지산업레버리지	153.6
7	KODEX 2차전지산업	15.6	SOL 조선TOP3플러스	73.7	TIGER 반도체TOP10레버리지	152.1
8	TIGER 2차전지TOP10레버리지	12.6	KODEX K방산TOP10	71.5	KoAct 바이오헬스케어액티브	137.9
9	TIGER 2차전지TOP10	12.5	SOL 조선TOP3플러스레버리지	62.4	TIMEFOLIO K바이오액티브	130.5
10	ACE KPOP포커스	12.4	KODEX 증권	62.0	KODEX 반도체	118.6
11	SOL 조선TOP3플러스	12.0	KODEX 2차전지산업	61.8	KODEX AI반도체	98.1
12	ACE 원자력TOP10	11.7	ACE KPOP포커스	59.4	TIGER K방산&우주	96.6
13	TIGER 증권	11.4	TIGER 코리아원자력	50.6	KODEX K조선TOP10	63.0
14	SOL 화장품TOP3플러스	11.1	TIMEFOLIO K바이오액티브	46.6	KODEX K방산TOP10	60.4
15	KODEX AI전력핵심설비	10.4	KoAct 바이오헬스케어액티브	43.8	PLUS 우주항공&UAM	55.6
16	TIGER 200 중공업	9.1	KoAct K수출핵심기업TOP30액티브	40.0	KODEX 반도체레버리지	50.0
17	SOL K방산	9.0	TIGER 증권	39.3	TIGER 2차전지테마	49.5
18	TIGER 바이오TOP10	8.7	RISE 2차전지TOP10인버스(합성)	39.0	RISE AI&로봇	46.6
19	TIGER Fn신재생에너지	8.0	TIGER K방산&우주	35.4	HANARO Fn K-반도체	40.2
20	KODEX 반도체	7.6	TIGER 반도체TOP10레버리지	34.6	TIGER 바이오TOP10	36.4

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림6 **'25.10.28~'26.1.20 개인 누적 순매수 상위 TOP 20 중 수익률 상위 7개 ETF**

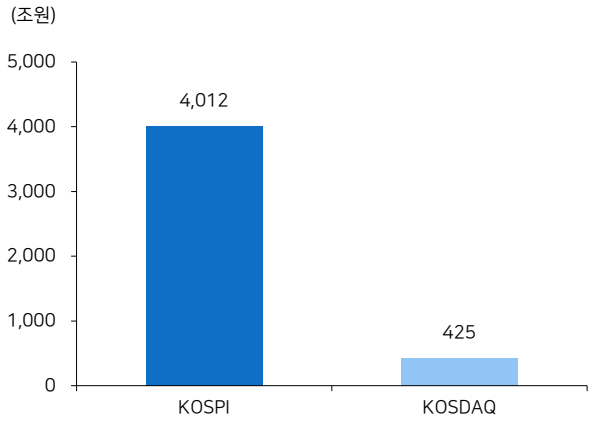


주: TIGER 코리아휴머노이드로봇산업 '26.1.6 신규상장. 레버리지/인버스 ETF 제외
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

리스크 포인트: ETF 비중이 너무 높은 종목 경계

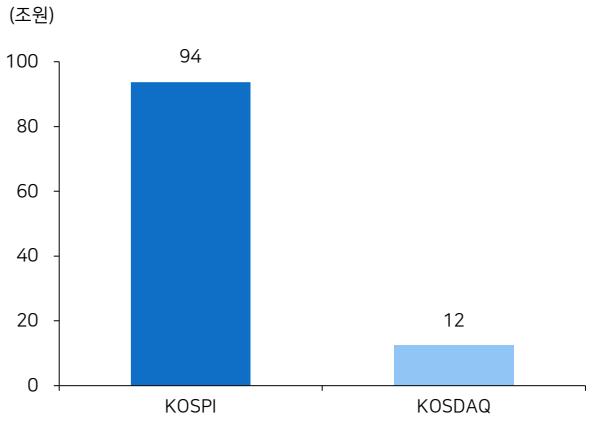
코스피 전체 4,062조원, KOSDAQ 520조원 중 어떠한 ETF에라도 편입되어 있는 종목들의 총 시가총액 합은 KOSPI 4,012조원, KOSDAQ 425조원에 해당한다. 일부 종목을 제외하고 KOSPI는 대부분의 종목이 하나의 ETF에는 포함되는 셈이다. 이 중 ETF가 투자하는 총 금액은 KOSPI 94조원, KOSDAQ 12조원으로 시가총액 대비 비중은 각각 2.3%, 3.0%에 해당한다. 평균적으로 KOSPI는 한 종목이 30개의 ETF에서 투자하고 있고, KOSDAQ은 10개의 ETF에서 투자하고 있다.

그림7 ETF 투자 종목 시가총액 합산: KOSPI vs KOSDAQ



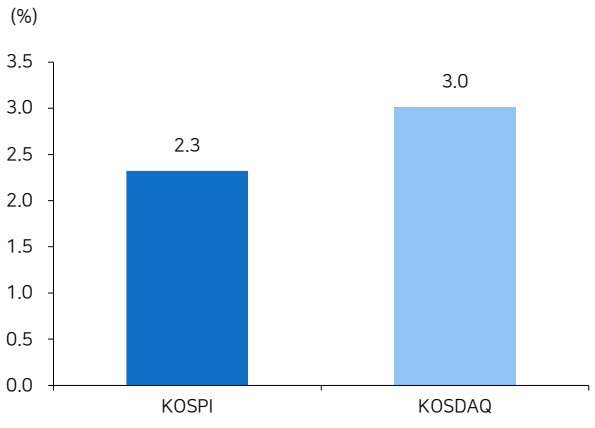
자료: FnGuide. 메리츠증권 리서치센터

그림8 ETF 총 투자 금액 합산: KOSPI vs KOSDAQ



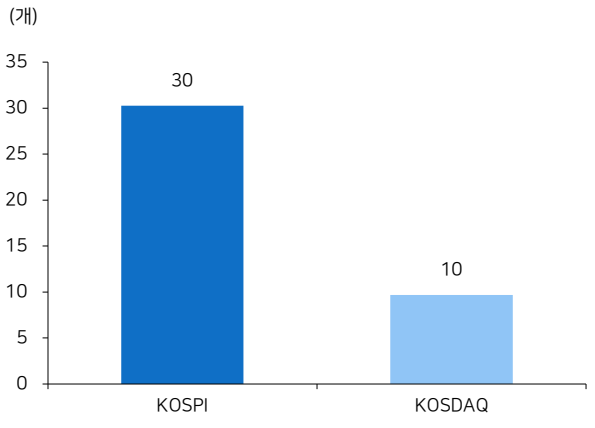
주: ETF 기초자산이 국내인 경우만 한함
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림9 ETF 투자 비중: KOSPI vs KOSDAQ



주: ETF 투자 비중 = ETF 총 투자 금액/시가총액
자료: FnGuide. 메리츠증권 리서치센터

그림10 투자 ETF 평균 개수: KOSPI vs KOSDAQ



주: ETF 익스포져 비중 = ETF 총 투자 금액/시가총액
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

정책적 모멘텀에도 불구하고 연초 약세를 보였던 KOSDAQ 종목 중 테마 ETF 수급 강세를 기대할 수 있는 종목은 전체 시장과 무관하게 좋은 흐름을 이어갈 수 있다. 다만 경계해야 할 부분은 최근 강세를 보였던 업종인 반도체, 기계, 상사/자본재 등에서 전체 시가총액 대비 ETF 투자 비중이 6~10%로 높은 비중을 보이는 종목이 목격된다는 점이다.

한편으로는 ETF 개인 매수세가 지속될 경우 패시브 수급 모멘텀에 따른 수혜를 입을 수 있다는 점은 투자 포인트로 볼 수도 있으나, 개별 기업 펀더멘털/수급과는 무관하게 패시브 자금 플로우에 의한 수급 변동성이 일어날 수 있어 해당 종목 투자에는 보다 더 신중해야 한다는 소견이다.

표3 **시가총액 대비 ETF 노출도 상위 기업**

Code	Name	상장시장	업종	시가총액 (십억원)	ETF 투자금액 (십억원)	ETF편입수 (개)	ETF 투자 비중 (%)	수익률(%)		
								1D	1W	1M
A039030	이오테크닉스	KOSDAQ	반도체	3,567	494	50	13.8	1.0	-6.9	17.9
A058470	리노공업	KOSDAQ	반도체	4,916	664	69	13.5	0.3	0.2	8.7
A240810	원익IPS	KOSDAQ	반도체	3,671	495	48	13.5	3.2	-1.4	34.0
A348340	뉴로메카	KOSDAQ	기계	1,071	143	7	13.3	23.1	111.8	246.4
A000990	DB하이텍	KOSPI	반도체	3,685	469	52	12.7	6.6	10.3	38.3
A403870	HPSP	KOSDAQ	반도체	2,826	329	56	11.6	-2.8	-3.7	14.5
A357780	솔브레인	KOSDAQ	반도체	2,407	255	50	10.6	9.7	20.0	32.4
A042700	한미반도체	KOSPI	반도체	16,403	1,595	112	9.7	0.1	-3.2	47.9
A005290	동진쎄미켐	KOSDAQ	반도체	2,028	194	50	9.6	2.7	0.3	9.3
A101490	에스앤에스텍	KOSDAQ	반도체	1,425	125	38	8.8	-0.6	4.6	45.8
A122870	와이지엔터테인먼트	KOSDAQ	미디어,교육	1,308	107	36	8.2	-3.1	1.2	7.1
A121600	나노신소재	KOSDAQ	화학	629	49	22	7.7	-1.9	3.1	-4.0
A089030	테크윙	KOSDAQ	반도체	1,732	131	38	7.5	-16.3	-19.6	-4.6
A067310	하나마이크론	KOSDAQ	반도체	1,726	127	37	7.4	-0.2	-10.1	11.1
A030000	제일기획	KOSPI	미디어,교육	2,404	176	114	7.3	0.2	0.2	-9.5
A033100	제룡전기	KOSDAQ	기계	659	46	32	7.0	-2.1	5.2	9.9
A319660	피에스케이	KOSDAQ	반도체	1,160	79	44	6.8	-1.3	-7.4	26.0
A348370	엔켐	KOSDAQ	IT가전	1,379	90	32	6.5	-4.0	-5.3	-3.4
A001120	LX인터내셔널	KOSPI	상사,자본재	1,459	95	42	6.5	-4.5	5.0	9.6
A056080	유진로봇	KOSDAQ	기계	1,178	75	14	6.4	8.9	71.0	137.8

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.