ETF Strategy

유진투자증권

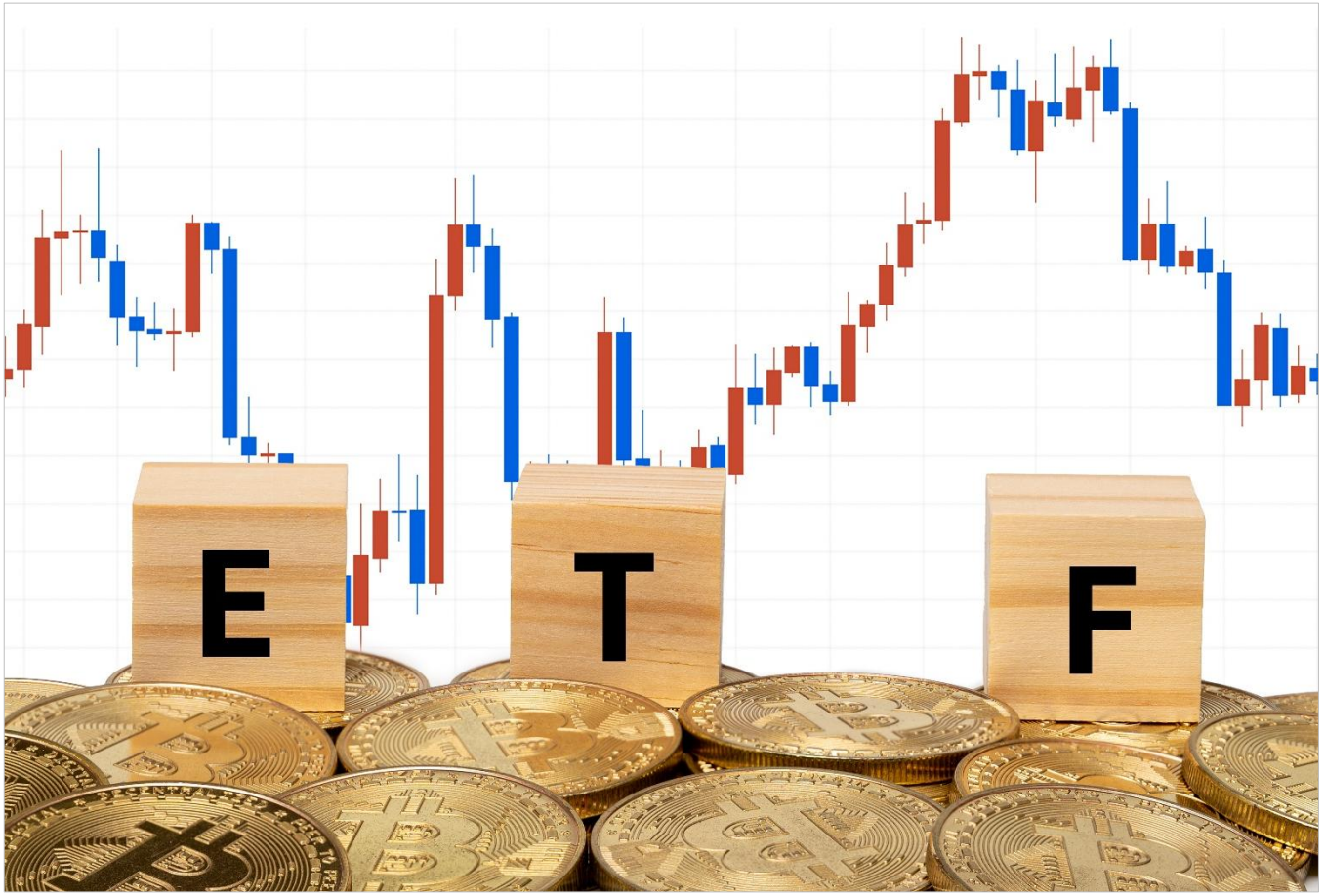
Bi – Weekly #125 | 2026.4.27

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

증시 수급의 구조적 변화_ 금융투자, ETF

신고가, 신저가 ETF

ETF 투자전략



SUMMARY

"금융투자"의 주식 순매수 급증

최근 몇 년간 국내 증시의 투자 주체별 주식 순매수 추이를 보면, 작년(2025년) 이후 두드러진 변화가 있다. "금융투자"(증권사)의 KOSPI 주식 순매수가 급증했다.

금융투자는 2025년 KOSPI 주식 30조원 순매수(29.9조원)를 기록했고, 올해는 지난 주까지 33조원 이상 순매수로, 이미 작년 연간 합계 금액을 넘고 있다. 반면 "개인"은 2020년, 2021년 대규모 KOSPI 주식 순매수 후 작년(2025년)까지 주식 순매도 우위였다가 올해(2026년) 들어 순매수를 재개했고, "외국인"은 올해 연초 이후 KOSPI 주식을 52조원 순매도하고 있는데, 이는 역대 최대 순매도 기록이다.

결국 "금융투자"는 2025년 이후 KOSPI 시장에서 가장 두드러진 주식 순매수 주체다. 금융투자 주식 매수 증가에 주된 배경은 퇴직연금 등 자금의 펀드, ETF 투자 증가로 판단된다.

국내 퇴직연금 적립금 규모는 2024년말 432조원에서 2025년말 497조원, 올해 3월말 기준으로는 509조원으로 증가한 것으로 추정된다. 주목할 변화는 2025년부터 전체 퇴직연금 적립금 중 ETF, 펀드 등에 투자하는 "실적 배당형" 운용 비중이 2005년 퇴직연금 제도 도입 후 처음으로 20%를 넘었다는 점이다. 전체 퇴직연금 적립금 중 실적 배당형 비중은 2025년말 25%, 올해 3월말 기준으로는 29%로 증가했다(2024년말 실적배당형 적립금 비중 17%).

퇴직연금 뿐 아니라 개인 연금저축, ISA 계좌를 통한 ETF 투자 역시 활발하다. 이런 흐름과 함께 국내 ETF 시장 규모는 급격히 성장하고 있다.

SUMMARY

국내 ETF 시장 규모

국내 ETF 자산 총액은 2022년말 79조원에서 2023년말 121조원, 2024년말 173조원으로 각각 전년 대비 +54%, +43% 증가했고, 2025년은 300조원(297조원)으로 2024년말 대비 +70% 급증했다. 4월 들어 증시 반등과 함께 상장 ETF 시가총액은 400조원을 상회한다.

국내 상장된 ETF를 국내에 투자하는 상품과 해외에 투자하는 상품으로 나눠 보면, 국내에 투자하는 ETF 시가총액 비중은 최근 몇 년간 지속적으로 감소했지만, 올해 들어 비중이 증가로 반전했다. 4월 현재 국내에 투자하는 ETF 시가총액은 278조원으로 전체 ETF 시총의 66%, 해외 투자하는 ETF 시가총액은 133조원으로 전체 ETF 시총의 32%를 차지한다.

ETF 등을 통한 국내주식 매수가 중요해진 만큼 연초 이후 자금 유입 상위 ETF, 개인 순매수 상위 ETF 등을 살펴 보는 건 의미가 있을 것이다. 연초 이후 자금 유입 상위 ETF를 보면, 해외보다 국내 투자 상품으로 자금 유입이 더 많다. 자금 유입 상위 국내주식 ETF는 코스닥, 반도체, 커버드콜/배당(K200 위클리커버드콜, Tiger 배당커버드콜)으로, 키워드를 뽑아볼 수 있다.

연초 이후 자금 유입, 개인 순매수 상위 ETF 중에서 최근 3개월 수익률이 가장 높은 건 '반도체'(KODEX 반도체)다. 최근 1개월, 3개월 수익률 순위(rank)가 상승하면서, 단기 주가 모멘텀이 있는 것으로 보이는 ETF는 TIGER 배당커버드콜액티브 정도다.

01

** 차트 및 데이터는 4월 24일 마감 기준입니다.*

52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF

2. 52주 신저가 ETF: 없음

52주 신고가 ETF

반도체: PSI (Invesco Dynamic Semiconductors ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

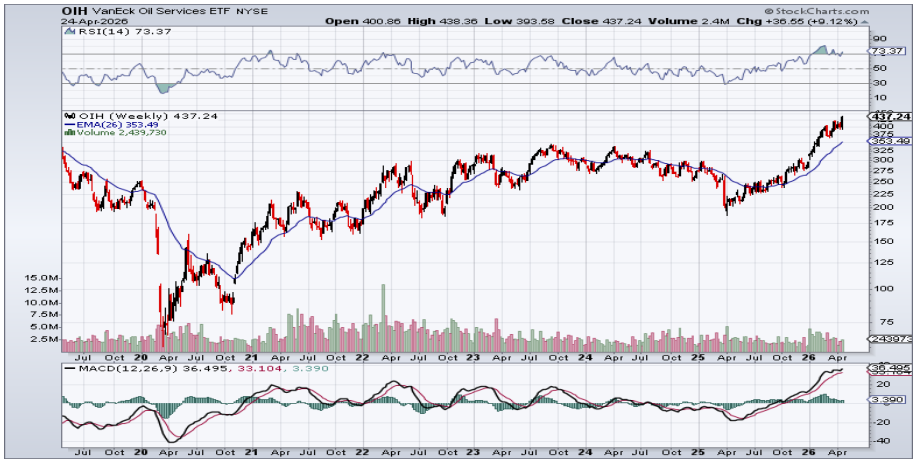
반도체: SOXQ (Invesco PHLX Semiconductor ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

수소: HYDR (Global X Hydrogen ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

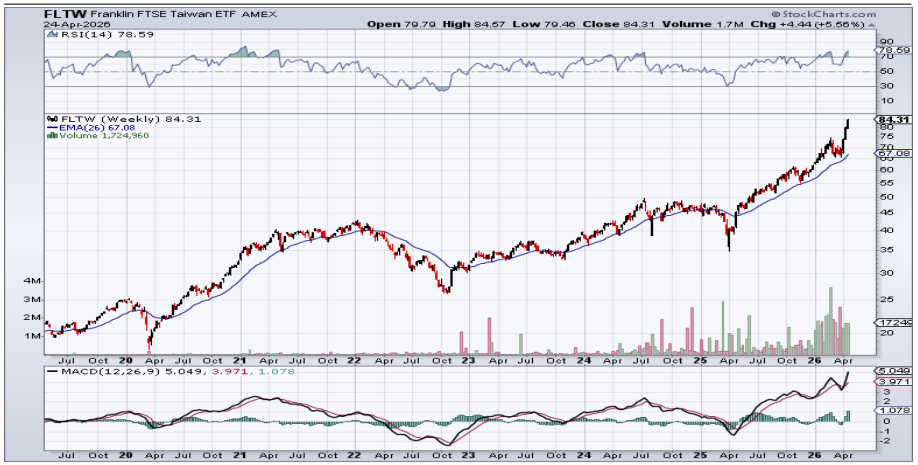
오일서비스: OIH (VanEck Oil Services ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신고가 ETF

대만: FLTW (Franklin FTSE Taiwan ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

리튬: LIT (Global X Lithium ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

TSMC 커버드콜: TSMY (YieldMax TSM Option Income Strategy ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

전기/전력화: VOLT (Tema Electrification ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신저가 ETF

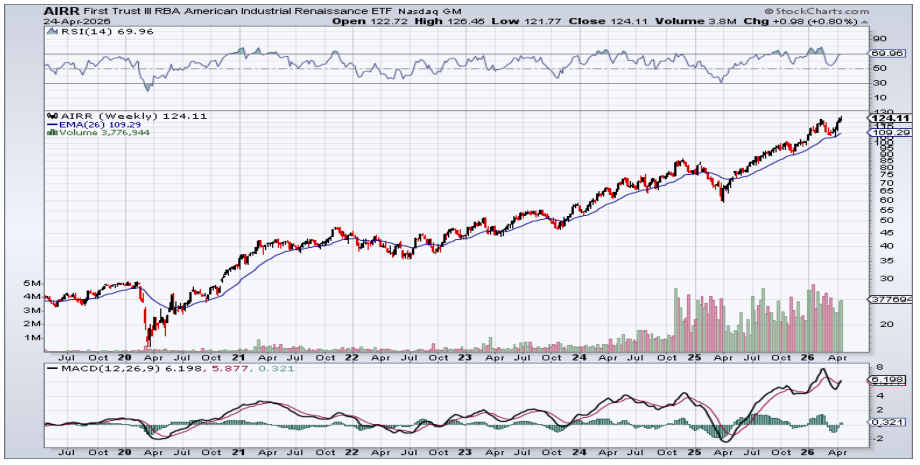
양자컴퓨팅: QTUM (Defiance Quantum ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

풍력: FAN (First Trust Global Wind Energy ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

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



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

전력망: GRID (First Trust NASDAQ Smart Grid Infra Index Fund)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

02

ETF 투자전략

1. 국내 증시의 수급 주체 변화

2. 국내 퇴직연금 시장

3. 국내 ETF 시장 규모

4. 연초 이후 자금 유입 상위 ETF

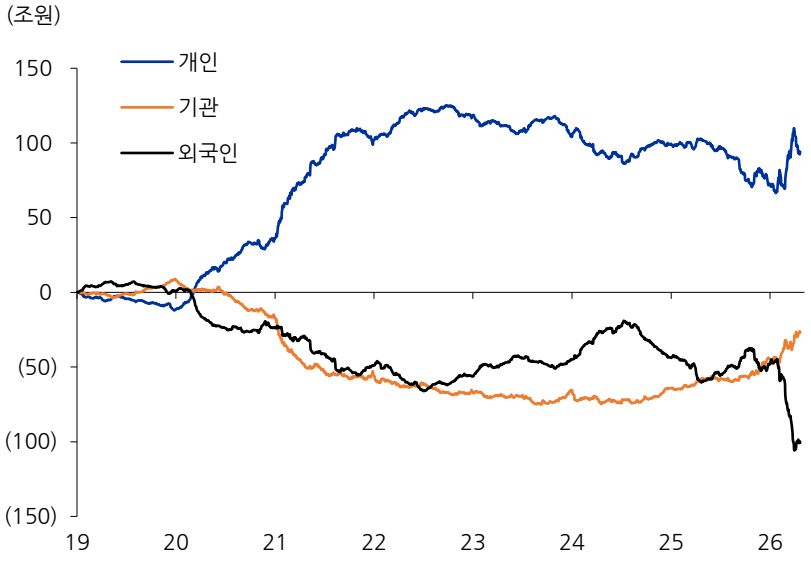
국내 증시의 수급 주체 변화

“금융투자”의 주식 순매수 급증

- 최근 몇 년간 국내 증시: KOSPI의 투자 주체별 주식 순매수 추이를 보면, 작년(2025년) 이후 두드러진 변화가 있음.
- 작년 이후 “금융투자”의 KOSPI 주식 순매수가 급증했음. “금융투자”는 증권사를 말함

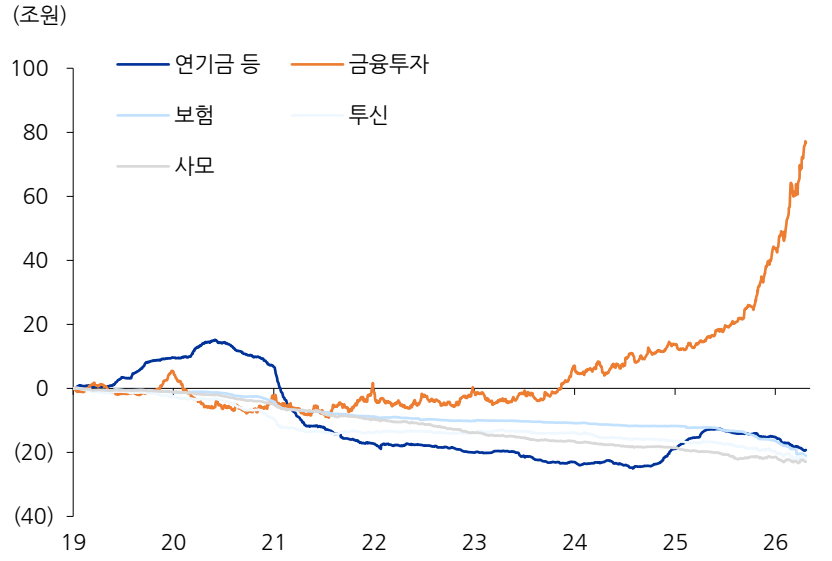
(* 금융투자 : 금융투자업자로서 증권, 선물회사 뿐 아니라, 일임회사, 신탁회사, 자문사, 운용사 등의 고유 재산 운용계좌 포함)

KOSPI 투자주체별 순매수 누적 추이



자료: KRX, 유진투자증권

KOSPI 투자주체별(기관 세분화) 순매수 누적 추이



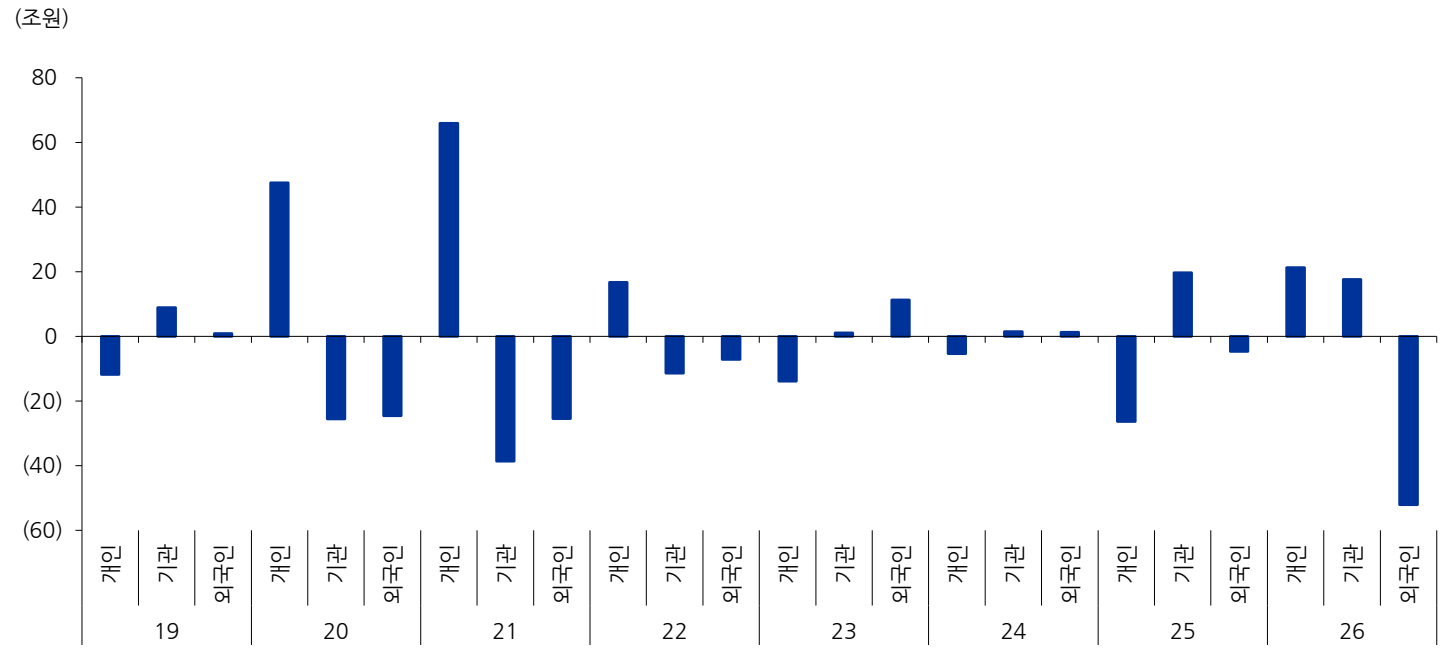
자료: KRX, 유진투자증권

국내 증시의 수급 주체 변화

“금융투자”의 주식 순매수 급증

- “개인”은 2020년, 2021년 대규모 KOSPI 주식 순매수 후 작년(2025년)까지 주식 순매도 우위였음, 올해(2026년) 들어 순매수 재개, 지난 주말까지 KOSPI 주식 21조원을 순매수 함
- “외국인”은 2020년 이후 2023년 제외하고 매년 KOSPI 주식 순매도를 기록했음. 올해는 연초 이후(YTD) KOSPI 주식을 52조원 순매도하고 있는데, 역대 최대 (순매도) 기록임
- 아래에서 “기관”은 금융투자, 보험, 투신, 사모펀드, 은행, 기타금융, 연기금 등을 포함함

KOSPI 투자주체별 년도별 순매수 추이



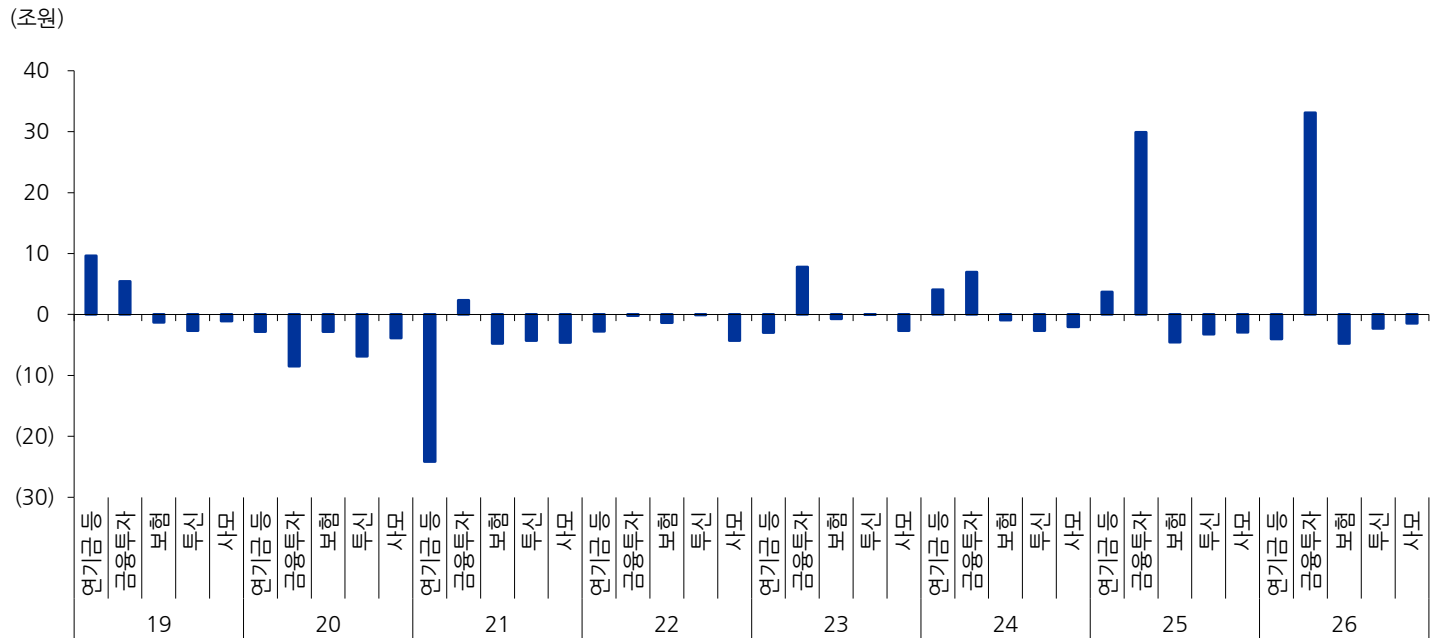
자료: KRX, 유진투자증권. 2026년은 4월 23일까지 누적

국내 증시의 수급 주체 변화

“금융투자”의 주식 순매수 급증

- 금융투자(증권)는 2025년 KOSPI 주식 30조원 순매수(29.9조원), 올해는 지난 주까지 33조원 순매수로, 이미 작년 연간 합계 금액을 상회하고 있음
- 기관의 2025년 KOSPI 주식 순매수는 20조원이었고, 올해 연초 이후로는 18조원(17.6조원) 순매수 기록 중. 금융투자를 제외하면, 나머지 기관은 주식 순매도 우위임
- 즉 “금융투자”는 2025년 이후 KOSPI 시장에서 가장 두드러진 주식 순매수 주체임
- 그리고 **금융투자 주식 매수 증가에 주된 배경은 퇴직연금 등 자금의 펀드, ETF 투자 증가임.** 이와 함께 국내 ETF 시장 성장세도 가팔라지고 있음

KOSPI 투자주체별(기관 세분화) 년도별 순매수 추이



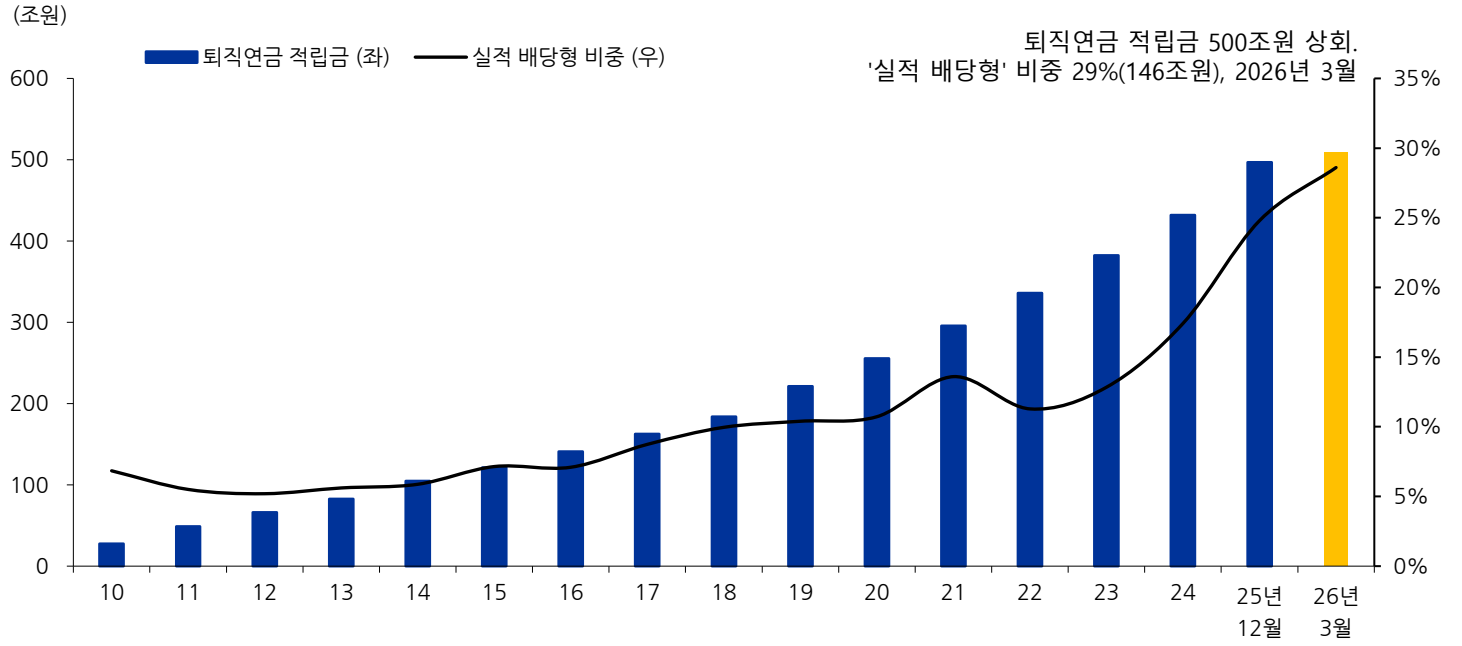
자료: KRX, 유진투자증권. 2026년은 4월 23일까지 누적

국내 퇴직연금 시장

“실적 배당형” 투자 증가

- 국내 퇴직연금 적립금 규모는 2024년말 432조원에서 2025년말 497조원, 올해 3월말 기준으로는 509조원으로 증가한 것으로 추정
- 퇴직연금 적립금은 최근 10년간 매년 15% 이상 증가함
- 주목할 변화는 2025년부터 전체 퇴직연금 적립금 중 ETF, 펀드 등에 투자하는 “실적 배당형” 운용 비중이 2005년 퇴직연금 제도 도입 후 처음으로 20%를 넘었다는 점임
- 전체 퇴직연금 적립금 중 실적 배당형 비중은 2025년말 25%, 올해 3월말 기준으로는 29%로 증가(2024년말 실적배당형 적립금 비중 17%)

퇴직연금 적립금 , 실적배당형 비중



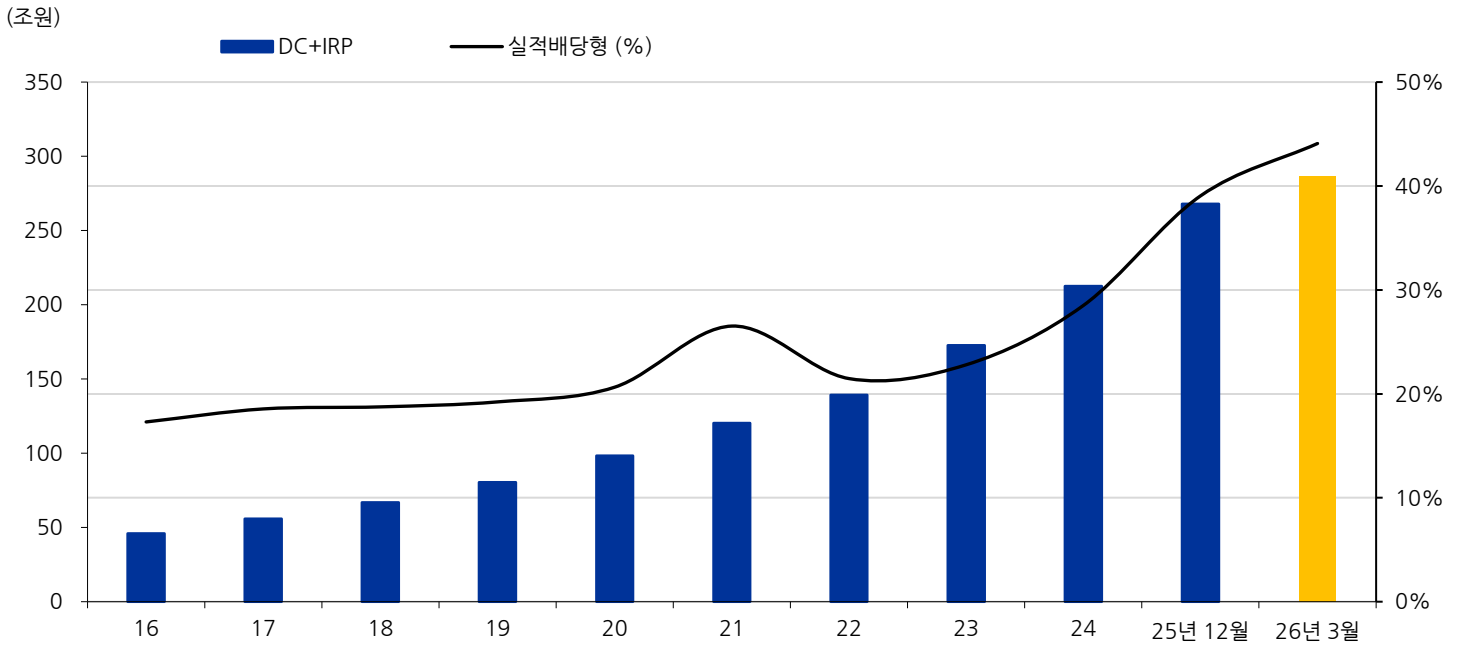
자료: 금융감독원 , 유진투자증권

국내 퇴직연금 시장

“실적 배당형” 투자 증가

- 퇴직연금 중 개인이 직접 운용하는 DC형 퇴직연금과 IRP 비중도 계속 커지고 있음
- 개인이 운용하는 DC, IRP 퇴직연금에서 실적 배당형 운용 비중은 40%를 상회함
- 퇴직연금 뿐 아니라 개인 연금저축, ISA 계좌를 통한 ETF 투자 역시 활발. 이런 흐름과 함께 국내 ETF 시장 규모는 급격히 성장하고 있음

DC+IRP 퇴직연금 적립금, 실적 배당형 비중



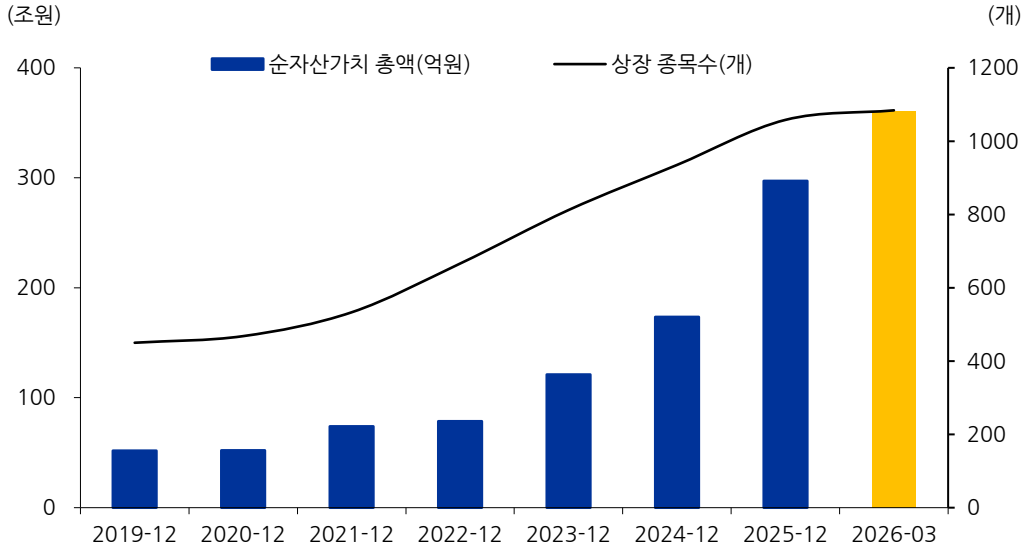
자료: 금융감독원 , 유진투자증권. 주: 은행 , 증권 , 생보 , 손보 적립금 합계 . 근로복지공단 적립금 제외

국내 ETF 시장 규모

급격한 성장

- 국내 ETF 자산 총액은 2022년말 79조원에서 2023년말 121조원, 2024년말 173조원으로 각각 전년 대비 +54%, +43% 증가했고,
- 2025년은 300조원(297조원)으로 2024년말 대비 +70% 급증했음
- 올해 3월말 기준 자산 규모 360조원, 상장 상품 개수는 1,084개로 증가,
- 4월 들어 증시 반등과 함께 상장 ETF 시가총액은 400조원 상회(418조원. 4/23일)

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



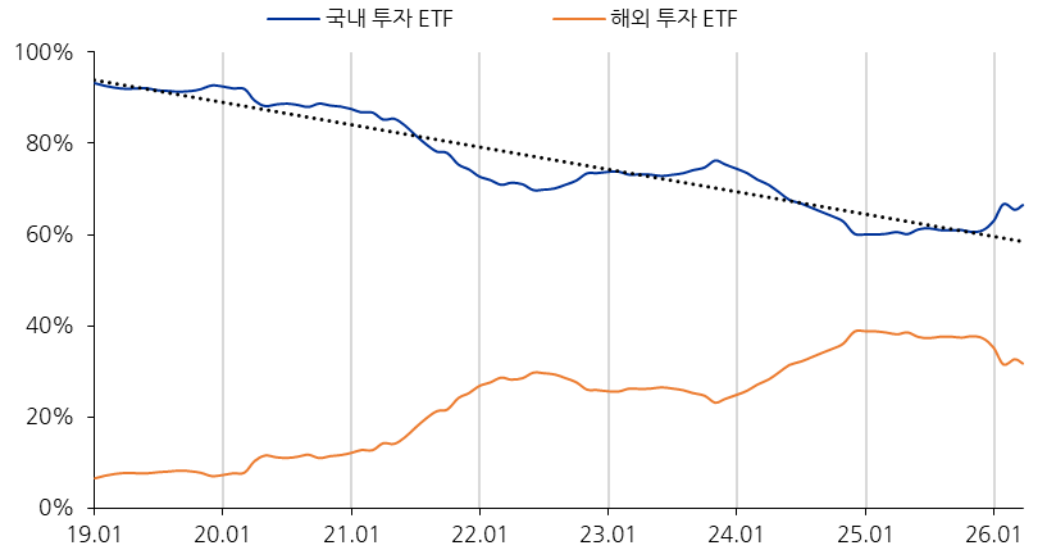
자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

국내 투자 vs. 해외 투자 비중

국내 투자 비중 증가

- 국내 상장된 ETF를 국내에 투자하는 상품과 해외에 투자하는 상품으로 나눠 보면,
- 국내에 투자하는 ETF 시가총액 비중은 최근 몇 년간 지속적으로 감소했지만, 올해 들어 비중이 증가 반전함
- 4월 현재 기준 국내에 투자하는 ETF 시가총액은 278조원으로 전체 ETF 시총의 66%, 해외 투자하는 ETF 시가총액은 133조원으로 전체 ETF 시총의 32% 차지(국내&해외 혼합투자 ETF 2%)

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



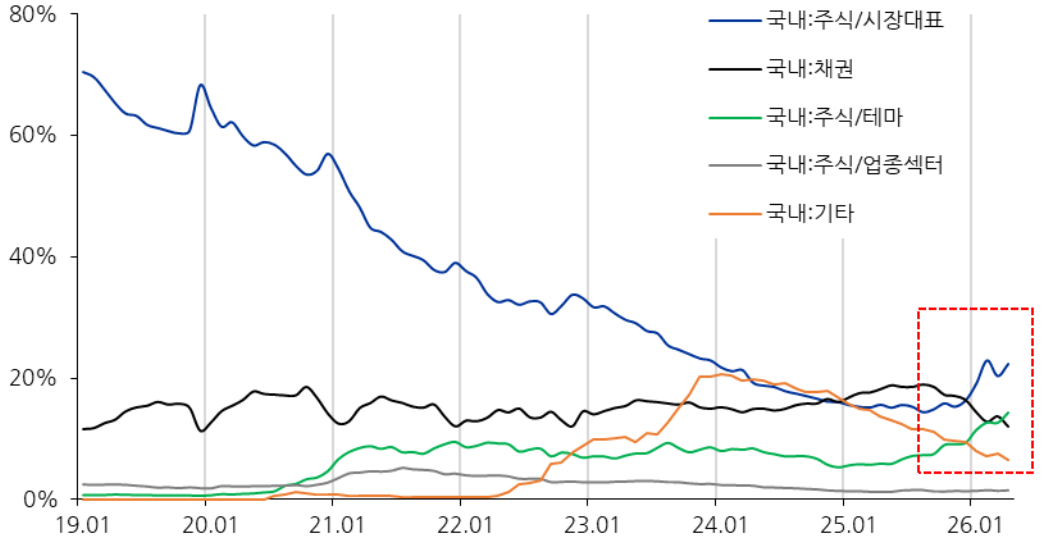
자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

자산, 분류 별 ETF 시가총액 비중

주식(Equity) 비중 증가

- 국내 자산에 투자하는 ETF를 세부 분류 별로 나눠 보면,
- 채권과 기타 자산: CD금리액티브, KOFR금리액티브 등 현금성 자산에 투자하는 ETF 시가총액 비중이 감소한 반면,
- '시장대표형 주식', '테마형 주식' ETF의 시가총액 비중이 커졌음. 즉, 채권과 현금(기타) 비중이 줄어들고, 주식 비중이 늘고 있음

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



자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

연초 이후 자금 유입 상위 ETF

국내 주식형 ETF 자금 유입 多. 혼합형 ETF 자금 유입 상위 포함

- 퇴직연금, 개인연금, ISA 계좌 등을 통한 ETF 투자가 늘어나면서, 국내 증시에서 '금융투자'의 주식 매수가 눈에 띄게 증가함
- 해당 자금 유입이 국내 증시의 주요한 수급 주체가 됐음. 이러한 변화는 일시적인 것이 아니라, 구조적인 것일 가능성이 높음
- ETF 등을 통한 국내주식 매수가 중요해진 만큼 연초 이후 자금 유입 상위 ETF, 개인 순매수 상위 ETF 등을 살펴 보는 건 의미가 있을 것
- 연초 이후 자금 유입 상위 ETF를 보면, 해외보다 국내 투자 상품으로 자금 유입이 더 많음
- 대부분 주식임. 주식/채권 혼합형 ETF: RISE 삼전하이닉스채권혼합, KODEX 삼전채권혼합가 자금 유입 상위에 포함된 건 역시 연금 자산의 '적극적 투자 증가' 트렌드를 반영
- 자금 유입 상위 국내주식 ETF는 코스닥, 반도체, 커버드콜/배당(K200 위클리커버드콜, Tiger 배당커버드콜)으로, 키워드를 뽑아볼 수 있을 듯

연초 이후 자금 유입 상위 ETF, Top 20

순위	코드	종목명	자금유입(억)	수익률(%)	국내/해외	분류
1	A229200	KODEX 코스닥150	44,507	27.8	국내	주식/시장대표
2	A396500	TIGER 반도체TOP10	33,072	88.2	국내	주식/테마
3	A360750	TIGER 미국S&P500	27,291	5.9	해외	주식/시장대표
4	A069500	KODEX 200	25,646	61.7	국내	주식/시장대표
5	A233740	KODEX 코스닥150레버리지	18,672	42.8	국내	주식/시장대표
6	A232080	TIGER 코스닥150	17,548	27.8	국내	주식/시장대표
7	A379810	KODEX 미국나스닥100	15,561	8.3	해외	주식/시장대표
8	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	14,715	54.1	국내	주식/전략
9	A488770	KODEX 머니마켓액티브	11,701	1.0	국내	채권
10	A252670	KODEX 200선물인버스2X	11,529	-71.2	국내	주식/시장대표
11	A102110	TIGER 200	10,984	62.0	국내	주식/시장대표
12	A091160	KODEX 반도체	10,656	91.8	국내	주식/테마
13	A379800	KODEX 미국S&P500	10,380	6.2	해외	주식/시장대표
14	A0162Z0	RISE 삼성전자SK하이닉스채권혼합50	10,292	4.9	국내	혼합자산
15	A133690	TIGER 미국나스닥100	9,900	8.3	해외	주식/시장대표
16	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	9,781	-5.0	국내	주식/시장대표
17	A411060	ACE KRX금현물	8,959	7.8	국내	원자재
18	A448330	KODEX 삼성전자채권혼합	8,375	21.9	국내	혼합자산
19	A284430	KODEX 200미국채혼합	8,217	24.2	혼합	혼합자산
20	A144600	KODEX 은선물(H)	7,945	-0.5	해외	원자재

자료: KOSCOM, 유진투자증권

개인 순매수 상위 ETF

반도체, TIGER 배당커버드콜

- 연초 이후 개인 순매수 상위 ETF도 자금 유입 상위 ETF와 비슷함
- 자금 유입, 개인 순매수 상위 ETF 중에서 최근 3개월 수익률이 가장 높은 건 '반도체'(KODEX 반도체)임
- 최근 1개월, 3개월 수익률 순위(rank)가 상승, 단기적으로 주가 모멘텀 보유한 것으로 보이는 ETF는 TIGER 배당커버드콜액티브 정도임

연초 이후 개인 순매수 상위 ETF, Top 20

순위	코드	종목명	개인 순매수(억)	수익률(%)	국내/해외	분류
1	A229200	KODEX 코스닥150	24,620	27.8	국내	주식/시장대표
2	A069500	KODEX 200	21,924	61.7	국내	주식/시장대표
3	A360750	TIGER 미국S&P500	17,452	5.9	해외	주식/시장대표
4	A396500	TIGER 반도체TOP10	17,309	88.2	국내	주식/테마
5	A233740	KODEX 코스닥150레버리지	16,544	42.8	국내	주식/시장대표
6	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	13,365	54.1	국내	주식/전략
7	A252670	KODEX 200선물인버스2X	11,079	-71.2	국내	주식/시장대표
8	A379800	KODEX 미국S&P500	10,608	6.2	해외	주식/시장대표
9	A379810	KODEX 미국나스닥100	9,664	8.3	해외	주식/시장대표
10	A144600	KODEX 은선물(H)	7,727	-0.5	해외	원자재
11	A102110	TIGER 200	7,622	62.0	국내	주식/시장대표
12	A232080	TIGER 코스닥150	7,177	27.8	국내	주식/시장대표
13	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	7,097	-5.0	국내	주식/시장대표
14	A472150	TIGER 배당커버드콜액티브	6,444	58.5	국내	주식/전략
15	A133690	TIGER 미국나스닥100	6,391	8.3	해외	주식/시장대표
16	A488080	TIGER 반도체TOP10레버리지	5,298	195.6	국내	주식/테마
17	A458730	TIGER 미국배당다우존스	5,205	15.6	해외	배당
18	A488770	KODEX 머니마켓액티브	4,907	1.0	국내	채권
19	A0148J0	TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	4,305	21.8	국내	주식/테마
20	A091160	KODEX 반도체	4,250	91.8	국내	주식/테마

자료: KOSCOM, 유진투자증권

연초 이후 자금 유입 상위 ETF

연초 이후 자금 유입 상위 ETF, Top 20, 수익률

코드	종목명	수익률(%)			
		1개월	3개월	6개월	12개월
A229200	KODEX 코스닥150	4.6	22.5	36.7	71.0
A396500	TIGER 반도체TOP10	14.6	56.3	112.1	304.4
A360750	TIGER 미국S&P500	7.7	4.2	9.2	38.2
A069500	KODEX 200	17.4	34.3	78.0	195.3
A233740	KODEX 코스닥150레버리지	6.7	32.1	59.9	141.9
A232080	TIGER 코스닥150	4.4	22.6	35.9	70.1
A379810	KODEX 미국나스닥100	10.9	6.7	10.5	49.7
A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	16.8	31.3	65.5	153.0
A488770	KODEX 머니마켓액티브	0.3	0.8	1.5	3.0
A252670	KODEX 200선물인버스2X	-33.0	-58.2	-77.4	-92.1
A102110	TIGER 200	17.5	34.5	78.2	195.8
A091160	KODEX 반도체	19.5	65.6	112.2	300.8
A379800	KODEX 미국S&P500	7.6	4.2	9.2	38.3
A0162Z0	RISE 삼성전자SK하이닉스채권혼합50	10.5	0.0	0.0	0.0
A133690	TIGER 미국나스닥100	10.9	6.7	10.5	49.7
A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	5.4	0.0	0.0	0.0
A411060	ACE KRX금현물	5.3	-5.5	13.7	43.2
A448330	KODEX 삼성전자채권혼합	5.0	12.8	28.0	54.2
A284430	KODEX 200미국채혼합	6.9	14.9	29.4	62.7
A144600	KODEX 은선물(H)	8.1	-26.6	50.0	110.2

자료: KOSCOM, 유진투자증권. 4월 24일 마감 기준

개인 순매수 상위 ETF

연초 이후 개인 순매수 상위 ETF, Top 20, 수익률

코드	종목명	수익률(%)			
		1개월	3개월	6개월	12개월
A229200	KODEX 코스닥150	4.6	22.5	36.7	71.0
A069500	KODEX 200	17.4	34.3	78.0	195.3
A360750	TIGER 미국S&P500	7.7	4.2	9.2	38.2
A396500	TIGER 반도체TOP10	14.6	56.3	112.1	304.4
A233740	KODEX 코스닥150레버리지	6.7	32.1	59.9	141.9
A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	16.8	31.3	65.5	153.0
A252670	KODEX 200선물인버스2X	-33.0	-58.2	-77.4	-92.1
A379800	KODEX 미국S&P500	7.6	4.2	9.2	38.3
A379810	KODEX 미국나스닥100	10.9	6.7	10.5	49.7
A144600	KODEX 은선물(H)	8.1	-26.6	50.0	110.2
A102110	TIGER 200	17.5	34.5	78.2	195.8
A232080	TIGER 코스닥150	4.4	22.6	35.9	70.1
A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	5.4	0.0	0.0	0.0
A472150	TIGER 배당커버드콜액티브	17.9	34.1	69.0	146.0
A133690	TIGER 미국나스닥100	10.9	6.7	10.5	49.7
A488080	TIGER 반도체TOP10레버리지	25.7	109.0	259.9	1140.9
A458730	TIGER 미국배당다우존스	2.1	9.0	20.9	30.8
A488770	KODEX 머니마켓액티브	0.3	0.8	1.5	3.0
A0148J0	TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	5.5	-10.6	0.0	0.0
A091160	KODEX 반도체	19.5	65.6	112.2	300.8

자료: KOSCOM, 유진투자증권. 4월 24일 마감 기준

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