

개미 관찰일지

변화하는 시장,
데이터로 살펴본
개인 투자자 패턴



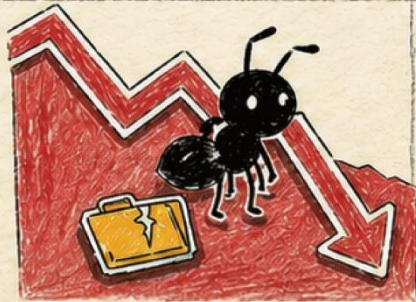
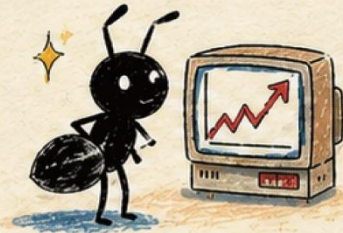
Part I

레마, 도파민의 추억



Part II

ETF, 선택지의 확장





퀀트

Analyst 고세은
kose@ls-sec.co.kr

LS증권 고세은입니다.

한국 주식시장에서 '개미'는 개인 투자자를 지칭하는 대표적 용어입니다. 개미의 힘이 군집에서 비롯되듯, 개인 투자자의 영향력 역시 집단적 움직임을 통해 발현된다는 점에서 요긴한 표현이라 생각합니다. 주목할 부분은 변화하는 시장 구조 속에서 이들이 핵심 수급 주체로 자리 잡고 있으며, 투자 행태 역시 과거와 사뭇 다르다는 점입니다. 이에 본 자료는 개인 투자자를 주요 관찰 대상으로 선정했습니다.

Part I 테마, 도파민의 추억은 주식시장 구조 변화와 개인 투자자의 적응 양상을 다룹니다.

주식시장 변화의 핵심은 외국인의 액티브화입니다. 외국인의 업종 선택성이 강화되며, 개인 역시 이 흐름에 적응하는 모습을 보였습니다. 일련의 변화는 최근 대두되는 '시장 쓸림 현상', 그리고 '외국인 지분율의 역설'과 맞닿아 있습니다.

나아가 '외국인 지분율의 역설'이 발생한 과거 사례, 차화정 테마에 주목했습니다. 외국인 주도의 초대형 테마와 강한 후행 자금이 결합했다는 점에서 현재와의 유사성을 찾을 수 있습니다. 관련해 테마를 실적형과 기대형으로 구분하고, 수급 주체별 패턴을 재점검하였습니다. 실적형 테마에서는 개인의 후행자금을 이끄는 구조적 요인, 기대형 테마에서는 시장 참여자 간 행동 괴리를 중점으로 살펴보았습니다.

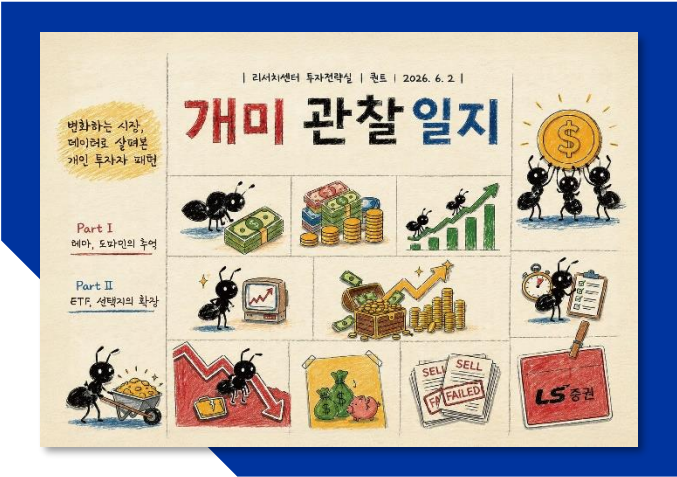
Part II ETF, 선택지의 확장에서는 **ETF를 경유한 개인 수급 영향력**에 집중했습니다.

최근 시장의 중요 변화 중 하나는 ETF 영향력 확대입니다. 국내 ETF AUM이 500조원을 돌파하며, ETF가 핵심 투자 자산으로 자리 잡았기 때문입니다. 여기서 주목할 부분은 크게 두 가지입니다. 첫째는, ETF 내 테마 논리에 따른 업종 쓸림 현상 확대입니다. 둘째는, 개별 종목 단 ETF 수급 영향력 강화입니다.

관련해 현 시점 ETF 수급의 최대 수혜자는 중소형 테마주로 확인됩니다. 그중에서도 반도체 소부장은 시가총액 내 ETF 보유 비중이 약 20%에 육박해, ETF 수급이 가장 두드러지는 영역 중 하나입니다.

감사합니다.

Contents

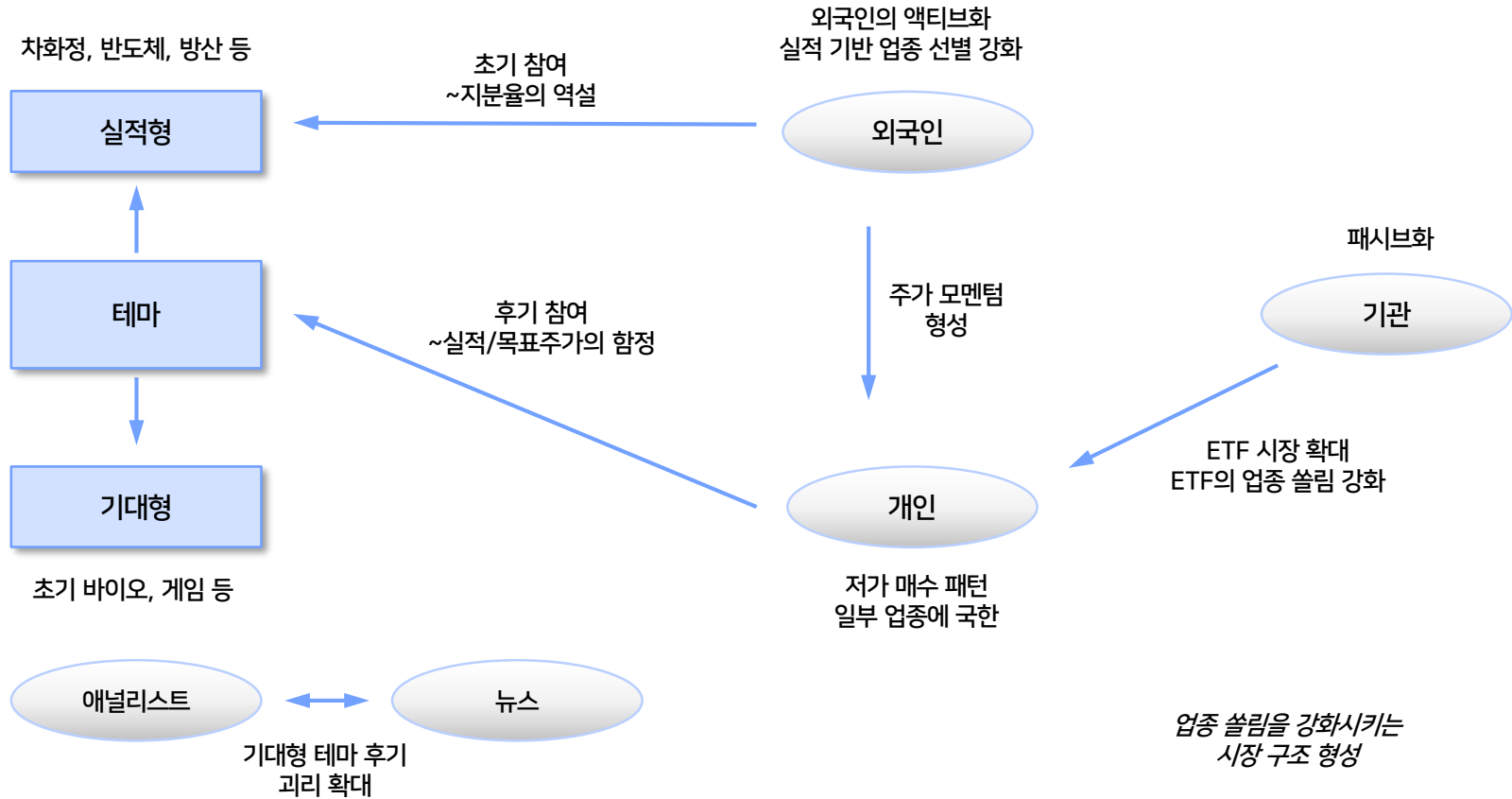


개미 관찰일지 | 변화하는 시장, 데이터로 살펴본 개인 투자자 패턴

- Part I
 - 06 테마, 도파민의 추억
 - 07 외국인의 액티브화, 그 안의 개인
 - 12 개인 인 더 트랩, 우리는 왜 테마에 열광했는가

- Part II
 - 23 ETF, 선택지의 확장
 - 24 수급 구도의 변화, ETF가 삼킨 개인

Key Chart) 테마, 도파민의 추억



Key Chart) ETF, 선택지의 확장

● ETF 수급의 최대 수혜자는 소부장

- 리노공업, 이오테크닉스 등 주요 소부장 업체의 ETF 비중은 20% 상당, 유동시가총액 기준으로는 30% 육박. 지수/업종/테마 ETF 중복 편입에 유리했기 때문
- 번외로 확인되는 부분은 제룡전기, 로보티즈 등 중소형 테마주. 시가총액 대비 테마 ETF 편입의 영향력이 상당히 높은 편

ETF AUM/시가총액 - 시가총액 Top 15

종목명	시가총액 (조원)	ETF AUM/시가총액(%)	업종
삼성전자	1853.3	2.5	반도체
SK하이닉스	1662.7	2.8	반도체
SK스퀘어	162.7	2.4	상사, 자본재
삼성전기	158.9	6.2	IT하드웨어
현대차	148.0	3.0	자동차
LG에너지솔루션	107.2	1.4	IT가전
삼성생명	77.7	1.6	보험
HD현대중공업	73.1	1.9	조선
삼성물산	70.1	2.2	상사, 자본재
현대모비스	69.7	2.8	자동차
두산에너빌리티	67.6	2.9	기계
기아	66.1	3.1	자동차
삼성바이오로직스	63.1	1.1	건강관리
한화에어로스페이스	60.5	2.8	상사, 자본재
KB금융	56.2	3.5	은행

ETF AUM/시가총액 - 비중 Top 15

종목명	시가총액 (조원)	ETF AUM/시가총액(%)	업종
리노공업	7.4	20.3	반도체
이오테크닉스	5.6	19.0	반도체
원익IPS	5.2	17.8	반도체
HPSP	4.0	17.1	반도체
ISC	4.3	16.6	반도체
제룡전기	0.9	16.3	기계
DB하이텍	8.1	15.9	반도체
코미코	0.9	13.9	반도체
뉴로메카	0.7	13.4	기계
한미반도체	26.9	12.8	반도체
솔브레인	3.0	11.7	반도체
에스앤에스텍	1.4	10.5	반도체
제주반도체	3.4	10.0	반도체
로보티즈	4.8	9.7	기계
하나마이크론	2.7	9.7	반도체

Part I

테마, 도파민의 추억

외국인의 액티브화, 그 안의 개인

- 외국인 - 실적 중심의 선택적 매매
- 개인 - 모멘텀 기반 후행적 매매

Part I - 1 **테마, 도파민의 추억**

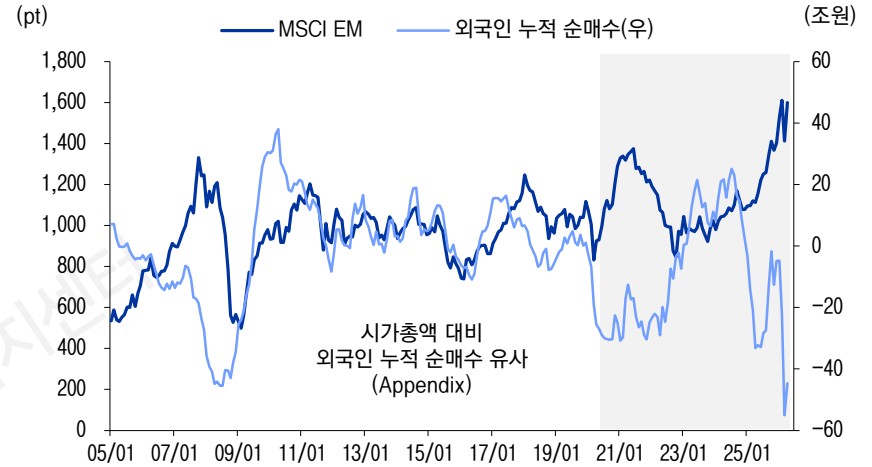
외국인의 액티브화
그 안의 개인

과거와 달라진 외국인 수급 패턴

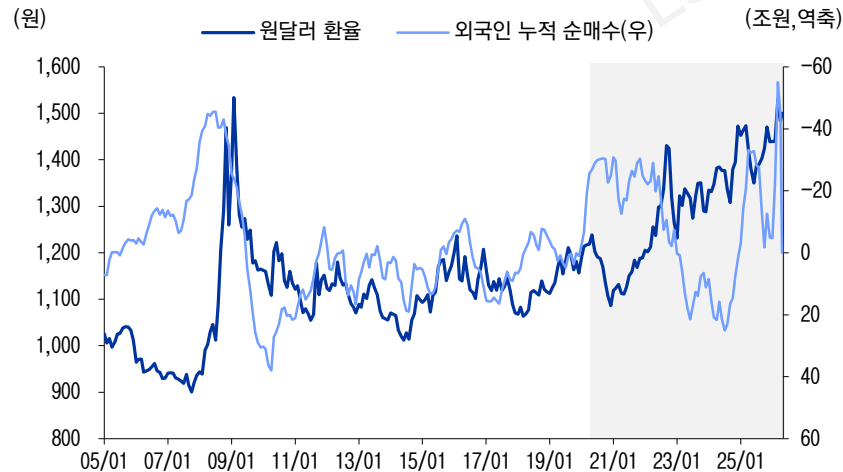
● 왜곡되기 시작한 매크로 기반 투자 패턴

- 과거 외국인은 매크로 관점에서, 한국을 하나의 EM 베타 자산으로 판단
- 실제 코스피 내 외국인 수급은 이머징 시장과 강한 연동성을 보여온 바 있음
- 원달러 환율과 수출증가율 역시 외국인 수급의 핵심지표로 작용해옴
- 다만 일련의 패턴 모두 지난 '20년 전후를 기점으로 약화되기 시작

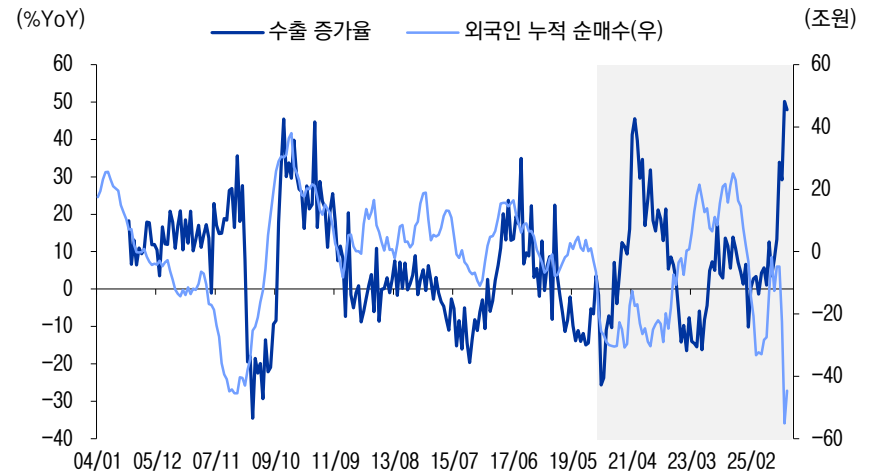
MSCI EM - 외국인 누적 순매수



원달러 환율 - 외국인 누적 순매수



수출 증가율 - 외국인 누적 순매수



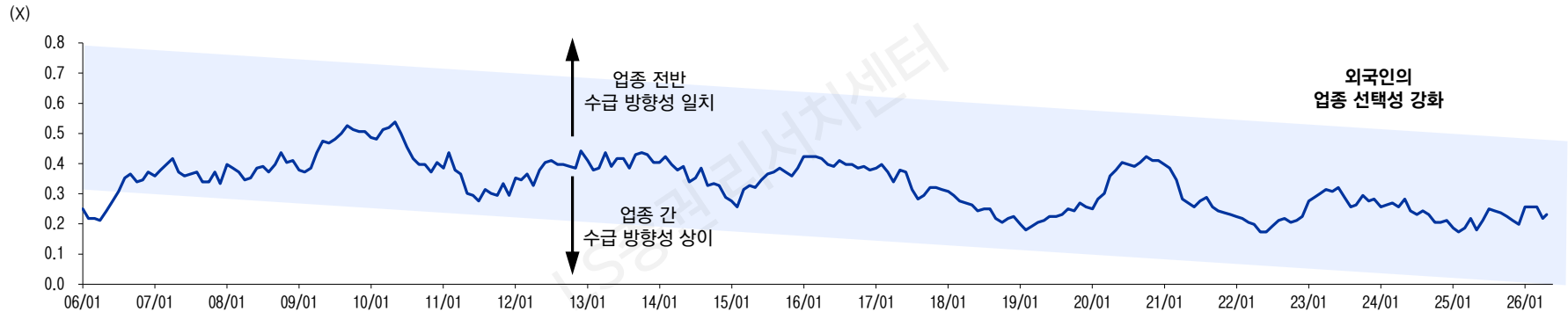
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

외국인의 액티브화, 산업 논리 강화

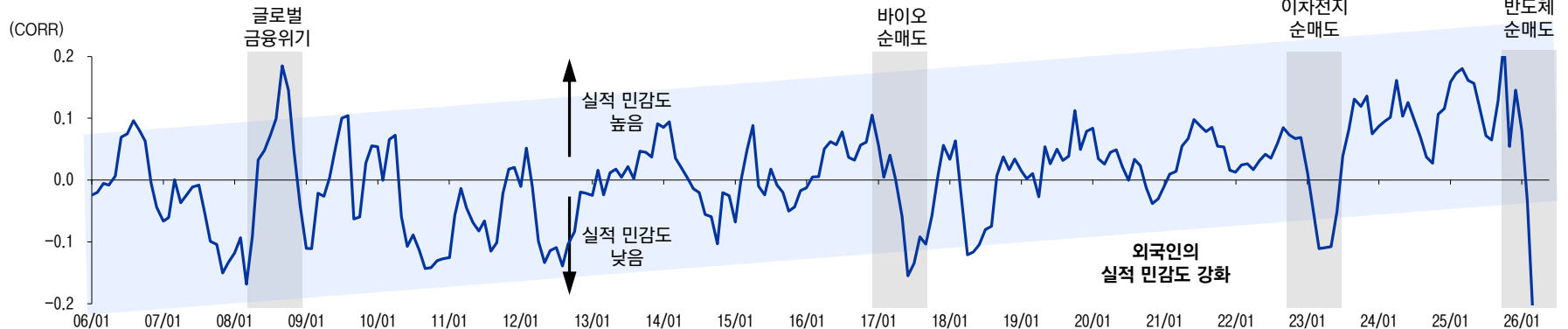
● 실적 모멘텀 중심의 선택적 매매

- 외국인의 수급 방향은 과거 대비 소수 업종으로 쏠리기 시작. 이는 외국인들의 업종 선택성 강화를 의미하며, 그 원인으로 실적 민감도를 제시
- 실제 코스피 내 주요 업종별 외국인 순매수 강도와 어닝 모멘텀 간 상관관계는 점차 강화되는 흐름
- 결론은 외국인 수급 내 '매크로 기반 국가 단위 접근'보다, '실적에 기반한 산업/테마 단위 접근'이 더욱 우세해졌다는 점

외국인 순매수의 업종 집중도 (12M Rolling)



업종별 이익 컨센서스 변화율 - 외국인 누적 순매수 CORR



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

주1: 외국인 순매수의 업종 집중도는 코스피 월별 (외국인 순매수 - 순매도 업종 수 / 전체 업종 수) 12M Rolling

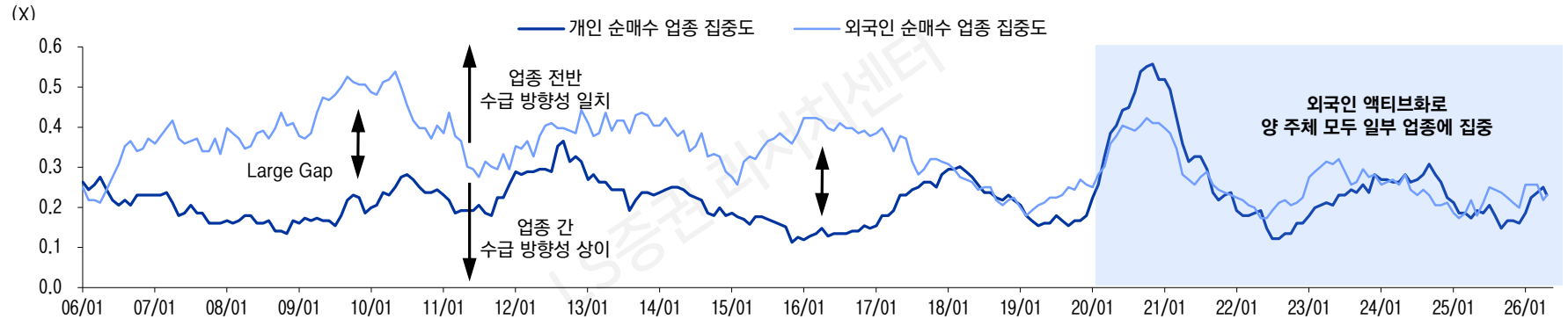
주2: 코스피 컨센서스 영업이익(12MF) 기준, 3M 변화율

외국인의 액티브화, 그 안의 개인

● 개인 수급, 낮은 이익 민감도 유지

- 전통적으로 개인은 시장 상황에 따라 소수 업종을 매매하는 경향. 여기에 외국인 액티브화 흐름이 더해지며, 시장 전반적으로 일부 업종 내 자금 집중 현상 강화
- 근래 관찰되는 이익 컨센서스와 개인 순매수 간 상관관계 확대는, 개인의 본질적 실적 민감도 강화로 해석하기 어려움
- 이는 외국인의 액티브화 → 실적-주가 간 연결성 강화 → 개인 관심이 해당 흐름을 추종한 결과로 판단

개인 순매수의 업종 집중도 (12M Rolling)



업종별 이익 컨센서스 변화율 - 개인 누적 순매수 CORR



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

주1: 개인 순매수의 업종 집중도는 코스피 월별 (| 개인 순매수 - 순매도 업종 수 | / 전체 업종 수) 12M Rolling

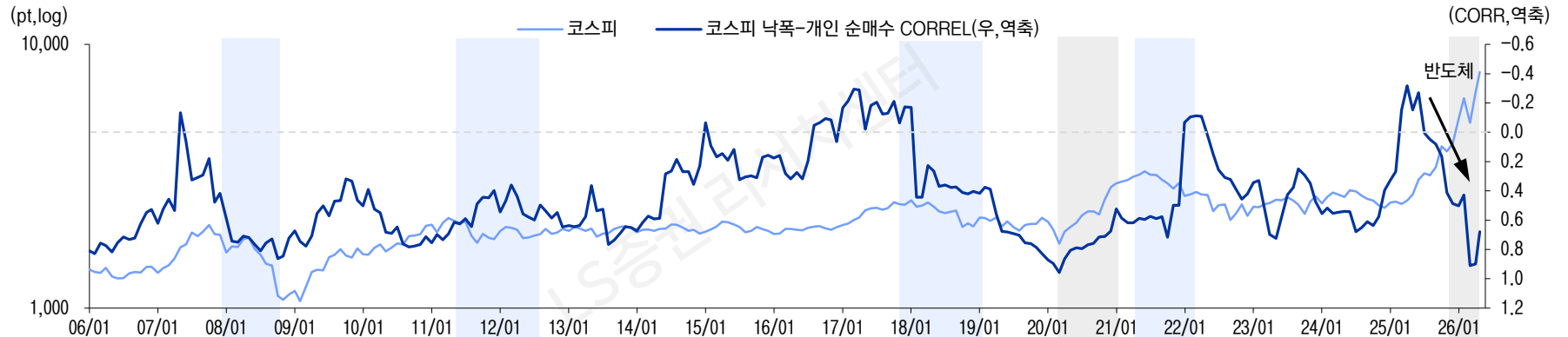
주2: 코스피 컨센서스 영업이익(12MF) 기준, 3M 변화율

외국인의 액티브화, 그 안의 개인

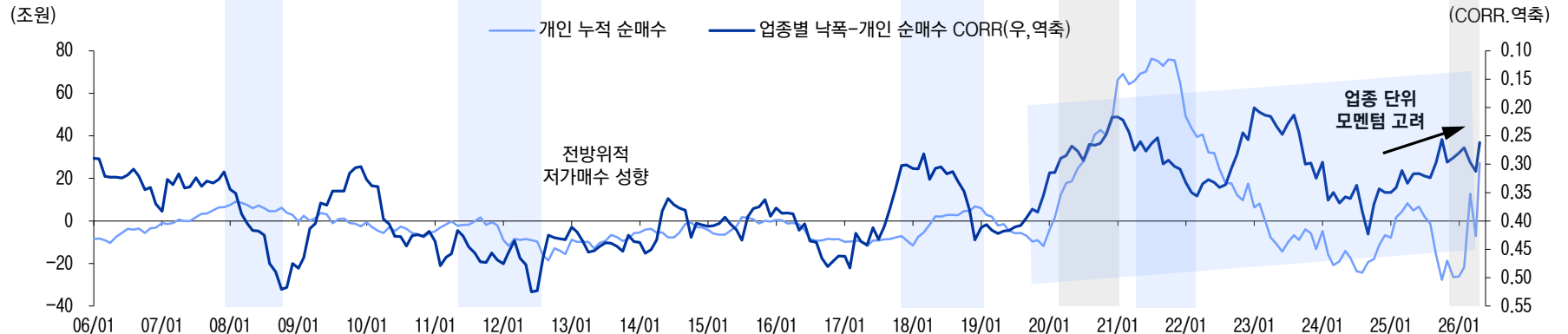
● 개인 수급, 모멘텀 기반 선별 매수

- 개인은 전통적으로 역추세 매매 패턴을 보임. 이는 박스피 장세 속 반복된 시장 학습 결과로 판단
- 다만 '20년 전후로 역추세 추종 패턴 자체가 일부 업종에 한정되기 시작. 이는 변화된 시장 성향(액티브화)을 새롭게 학습한 결과

코스피 - 개인 수급 방향성 (코스피 낙폭-개인 순매수 CORR)



개인 누적 순매수 - 개인 수급 방향성 (업종별 낙폭-개인 순매수 CORR)



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

주1: 개인 수급 방향성 지수는 업종별 월간 최고 시가총액 대비 낙폭 - 월간 개인 순매수 CORR 12M Rolling

주2: 하단 개인 누적 순매수는 52주 기준

Part I - 2 **테마, 도파민의 추억**

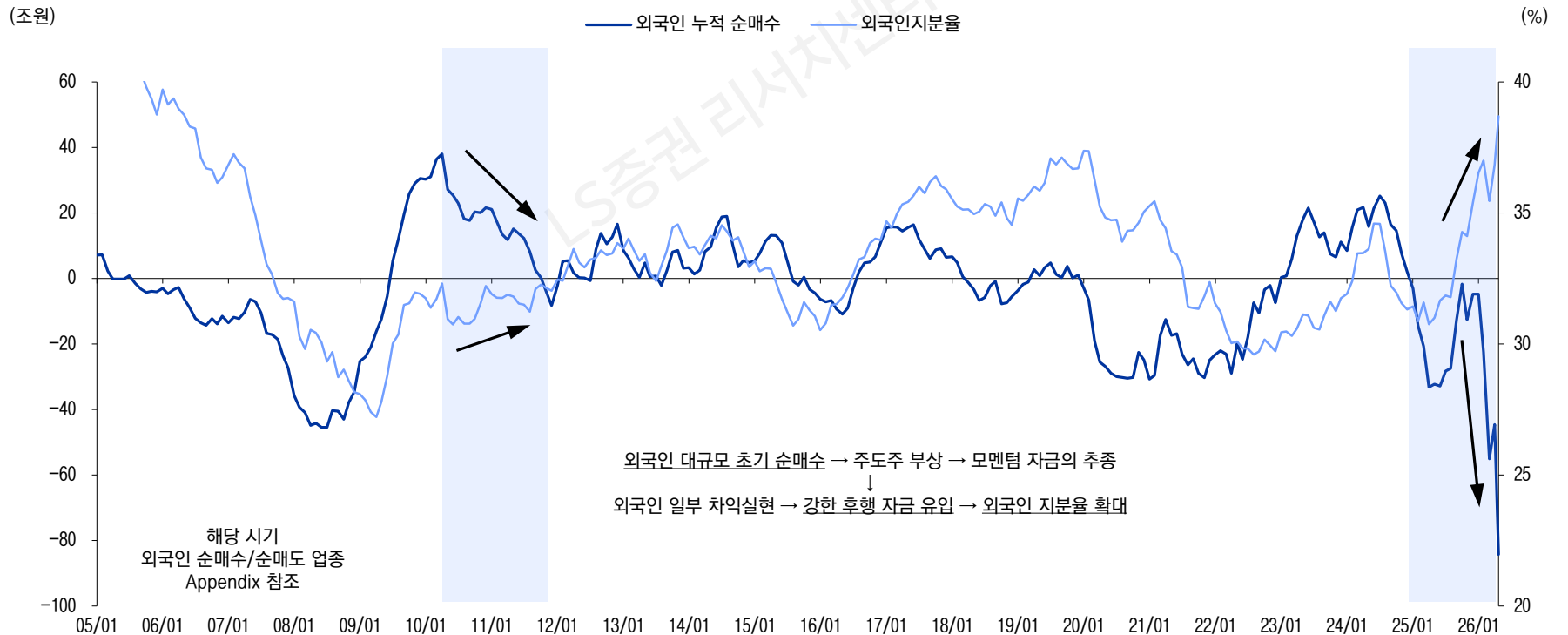
개인 인 더 트랩
우리는 왜 테마에 열광했는가

외국인 지분율의 역설

● 돈을 빼도 몫이 늘어나는 아이러니

- 일반적으로 외국인 지분율 상승은 순매수 지속의 결과. 다만 최근 대규모 순매도가 이어짐에도 지분율이 상승하는, 이른바 '지분율의 역설' 발생
- 외국인이 선점 및 일부 차익실현한 영역에, 여타 주체들의 후행 자금이 유입된 결과로 판단. 쉽게 말해 외국인이 먼저 사고, 여타 주체가 비싸게 넘겨받는 구도
- 해당 현상은 차화정 테마의 후반부인 '11년 전후 등장한 바 있음. 외국인 주도+초대형 테마+강한 후행자금 동반된 점 감안하면 현 시점과 유사

코스피 외국인 누적 순매수 - 외국인 지분율



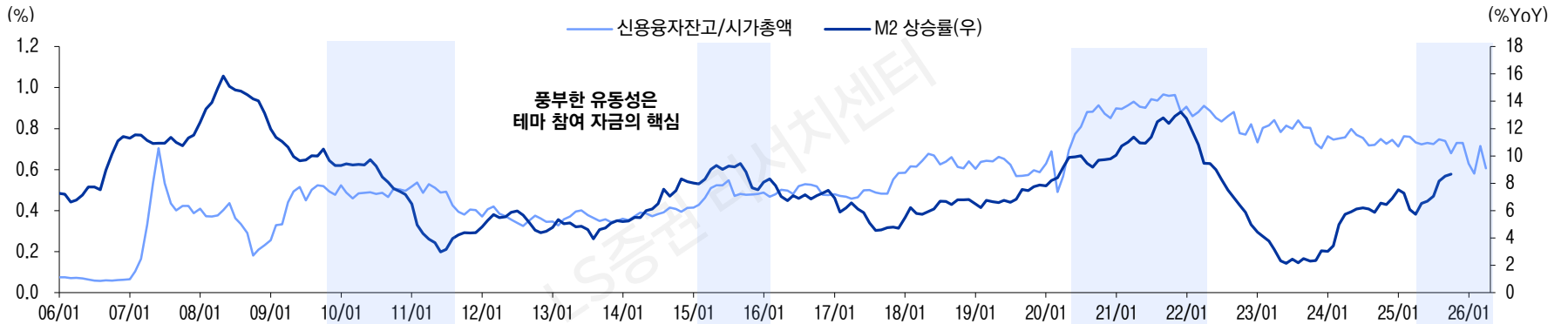
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터
 주: 외국인 누적 순매수 52주 기준

도파민의 추억, 테마 되짚어보기

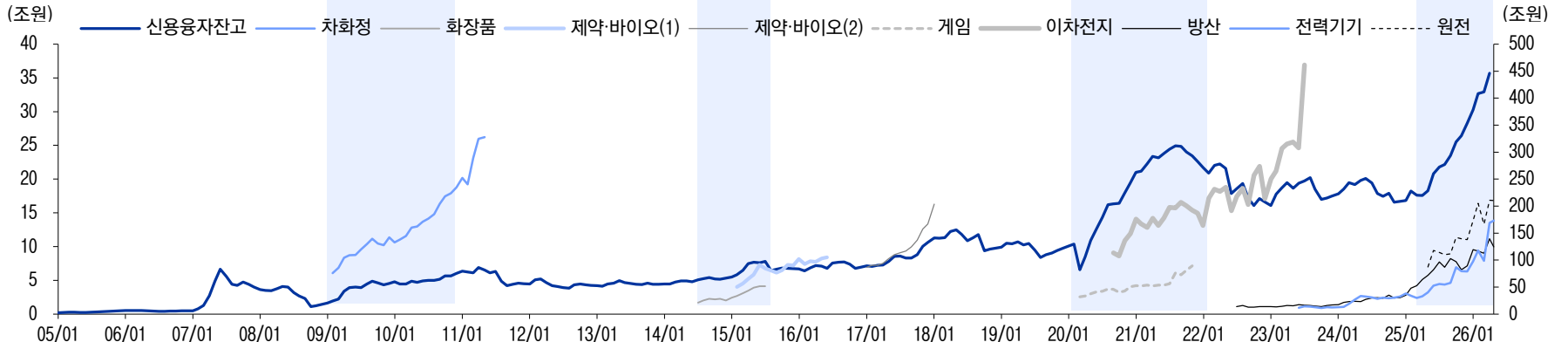
● 시장은 복잡하지만 테마는 단순해

- 테마의 본질은 '직관적 서사', '내러티브 확장성', '강력한 수익률'. 이해하기 쉬운 논리가 가격 상승으로 검증되기 시작할 때, 시장 자금 유입의 강력한 동인이 됨
- 테마의 확산은 FOMO가 핵심이기에, 시중 유동성이 중요. 풍부한 유동성을 바탕으로, 자기강화 구조(참여자 확대 → 가격 상승 → 뉴스 확산 → ...) 형성 가능

M2 상승률 - 신용융자잔고/시가총액



주요 테마 시가총액 - 신용융자잔고



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터
 주: 테마의 시작과 종료 시점은 시가총액 MIN, MAX 기준

테마 성향 구분하기

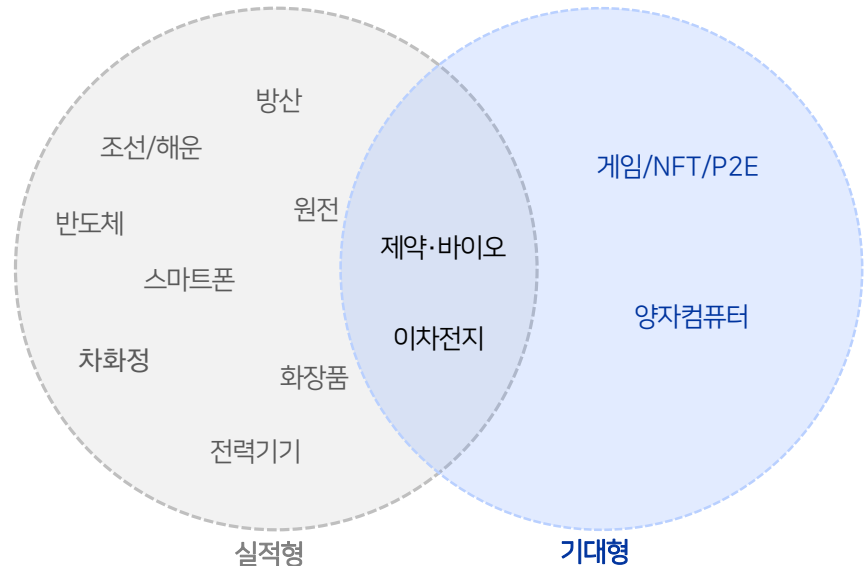
● 테마 성격에 따라 실적형과 기대형으로 구분

- 실적형: ① 실제 업황 개선과 실적 성장 여부가 핵심 동력. 조선/해운, 차화정 등이 대표적
② 외국인 및 기관 주도. 펀더멘털 기반 수급이 중심이 되기에 기대형 대비 밸류에이션 부담이 낮고 지속기간이 길
- 기대형: ① 실현되지 않은 성장 가능성을 선반영. 바이오, 게임 등이 대표적 사례로, 금리 및 유동성 환경에 민감
② 개인 투자자 비중이 높고 중소형주 확산 속도가 빠름
- 테마의 국면에 따라 실적형에서 기대형으로, 혹은 기대형에서 실적형으로 성향 변모하기도. 제약·바이오, 이차전지 등이 대표적

한국 주식시장 주요 테마

메인 주체	테마명	배경	기간
외국인	자동차·정유·화학	중국 중심 경기부양	2009/02~2011/05
	방산	지정학 갈등 속 수출 모멘텀	2022/07~현재
	전력기기	글로벌 전력기기 쇼티지	2023/07~현재
	원전	글로벌 원전 확대	2025/06~현재
기관	화장품	중국향 성장 모멘텀	2014/04~2015/07
	제약·바이오(2)	실적 검증 속 성장 기대감	2017/01~2018/01
개인	제약·바이오(1)	저금리와 기술수출 기대감	2015/02~2016/06
	게임	팬데믹 수혜 및 NFT/코인 광풍	2020/03~2021/11
	이차전지	글로벌 배터리 산업 성장	2020/09~2023/07

테마별 성향 구분 - 실적형 및 기대형



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

주1: 반도체는 일회성 사이클 아닌 점 감안해 상단 예시에서 제외

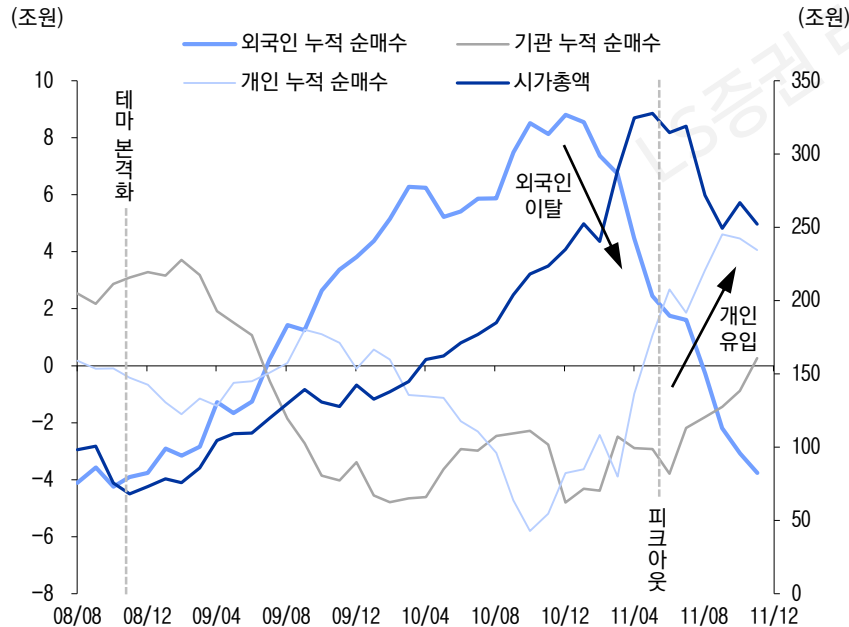
주2: 테마의 시작과 종료 시점은 시가총액 MIN, MAX 기준

실적형 테마, 주요 특징

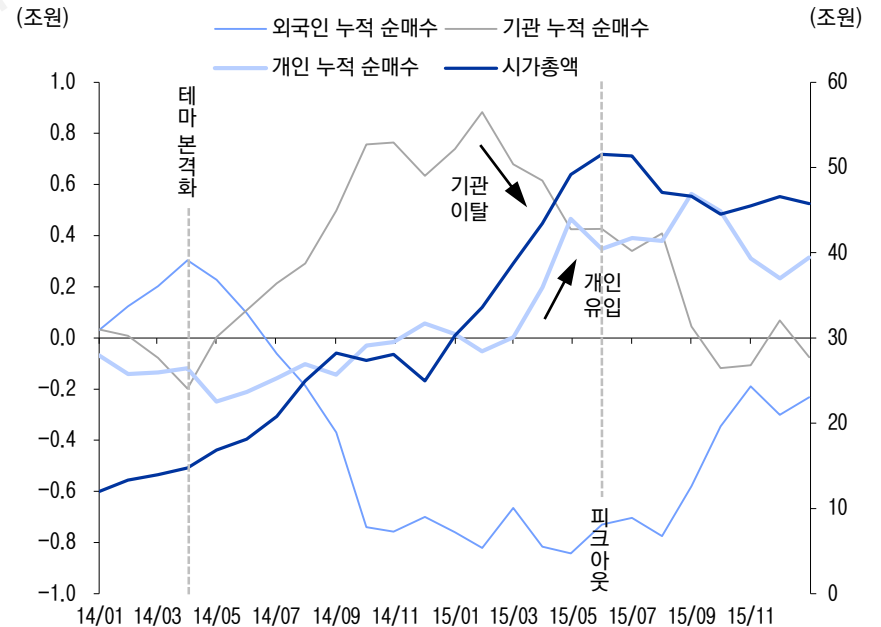
● 떠난 자리에도 파티는 계속

- 메인 수급 주체가 업황 및 실적 개선 기대를 선반영 → 실적 컨센서스 및 주가 상승 → 시장 관심도 상승 → 후발 자금 유입 → 메인 주체의 차익실현
- 통계적으로 메인 주체의 이탈 → 시가총액 피크아웃까지 3~7개월 소요, 즉 메인 주체의 이탈이 즉각적 주가 하락으로 이어지지 않음

차화정 테마 - 시가총액 및 주체별 순매수



화장품 테마 - 시가총액 및 주체별 순매수



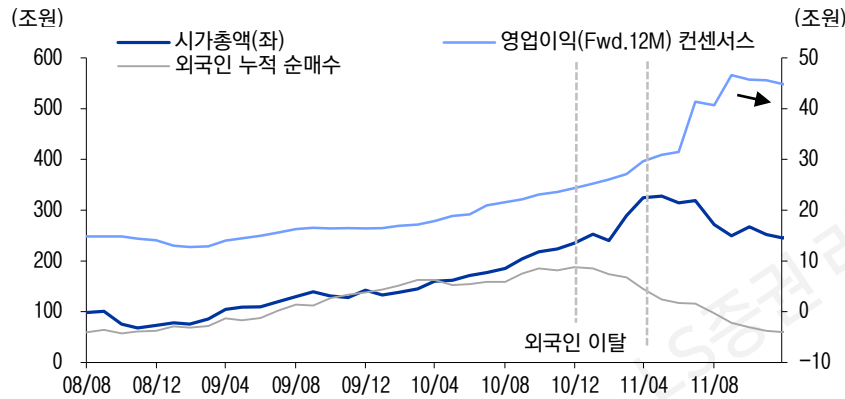
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

실적형 테마, 개인 인 더 트랩

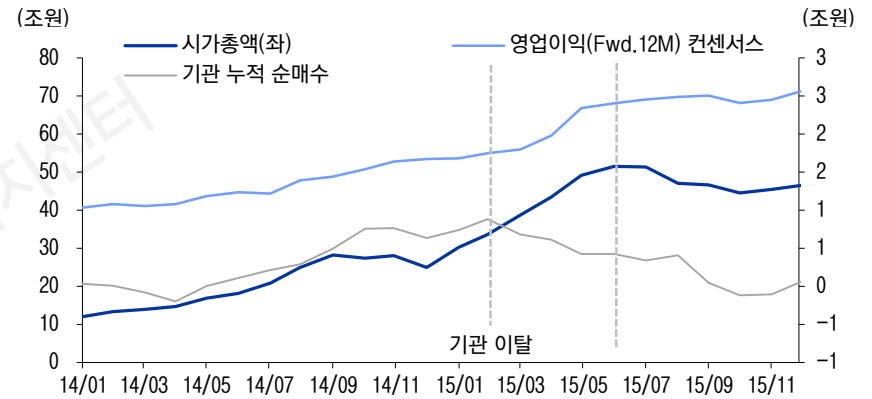
● 개인을 붙잡는 실적 성장 내러티브

- 실적형 테마 특성상 메인 주체의 초기 이탈 이후에도, 시장 낙관이 장기간 지속되는 경향
- 이는 실적 컨센서스 상향, 그에 따른 긍정적 내러티브가 지속되기 때문. 결국 개인은 '꿈이 살아있는 조정'을 매수 기회로 인식하게 됨

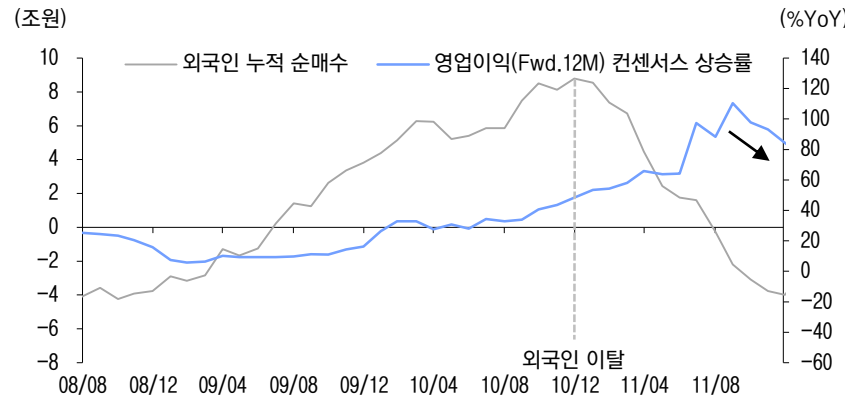
차화정 테마 - 명목 컨센서스 피크아웃



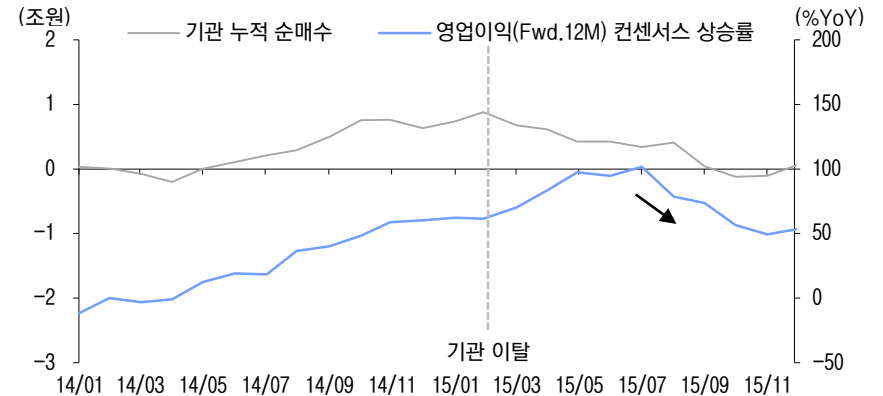
화장품 테마 - 명목 컨센서스 피크아웃



차화정 테마 - 컨센서스 상승률 피크아웃



화장품 테마 - 컨센서스 상승률 피크아웃



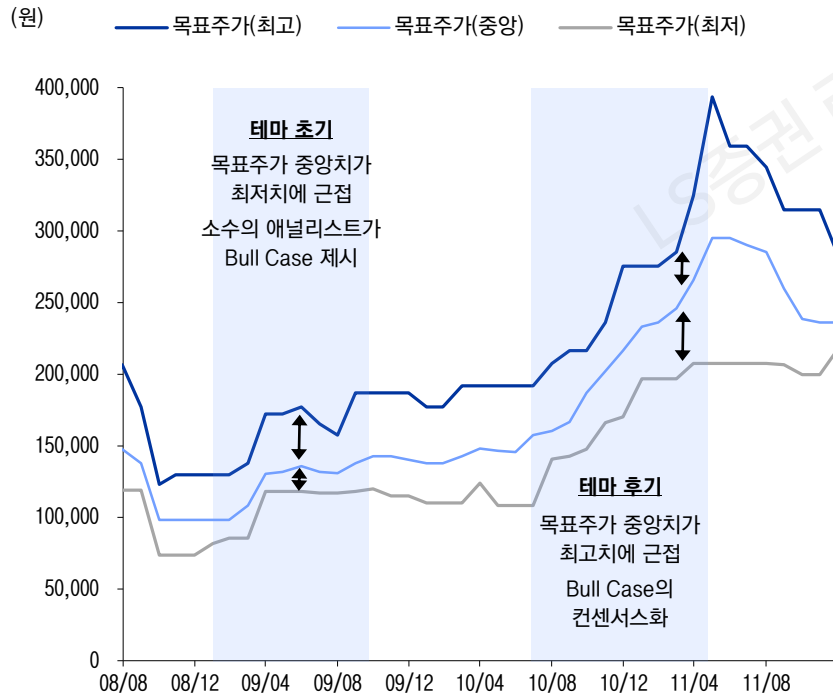
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

실적형 테마, 개인 인 더 트랩

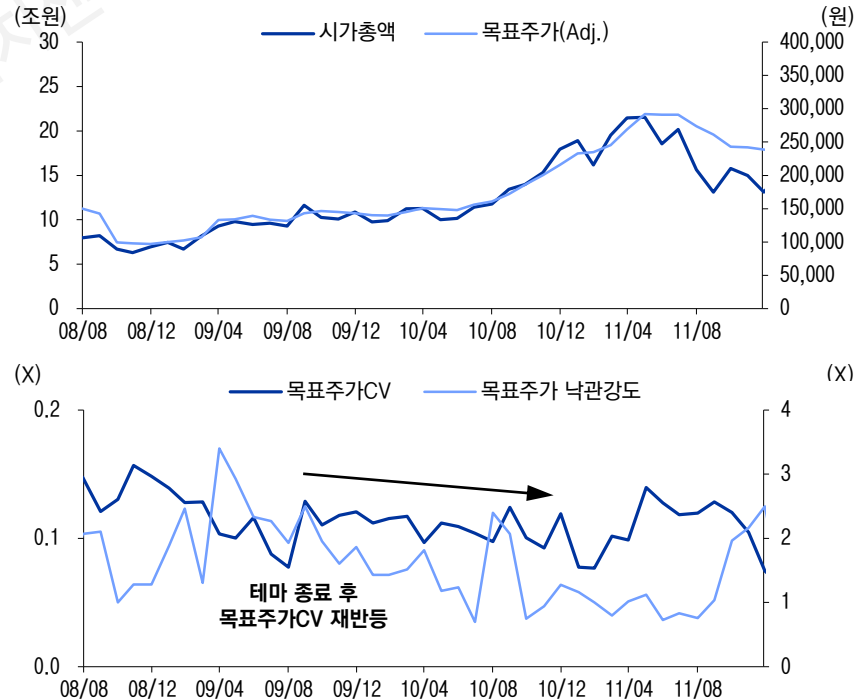
● 눈에 보이지 않는 '기대의 컨센서스화'

- 구조적으로 목표주가는 실제 주가 흐름에 연동. 따라서 테마가 진행됨에 따라, 목표주가는 표면적으로 상승세 유지
- 다만 수면 밑에서 기대의 컨센서스화 진행. 이는 '목표주가 CV', '목표주가 낙관강도'를 통해 확인할 수 있음
- ① 목표주가 CV: 목표주가의 표준편차/평균을 계산. 즉 목표주가의 퍼진 정도를 정량화한 지표
- ② 목표주가 낙관강도: 목표주가의 (최고치-중앙치)/(중앙치-최저치)를 계산. 시장이 앞으로의 상승 가능성을 얼마나 강하게 보고 있는지 정량화한 지표
- 초기의 시장 기대가 컨센서스로 반영됨에 따라, 목표주가의 분포와 낙관강도는 지속적으로 축소됨

목표주가 CV 및 낙관강도 개념



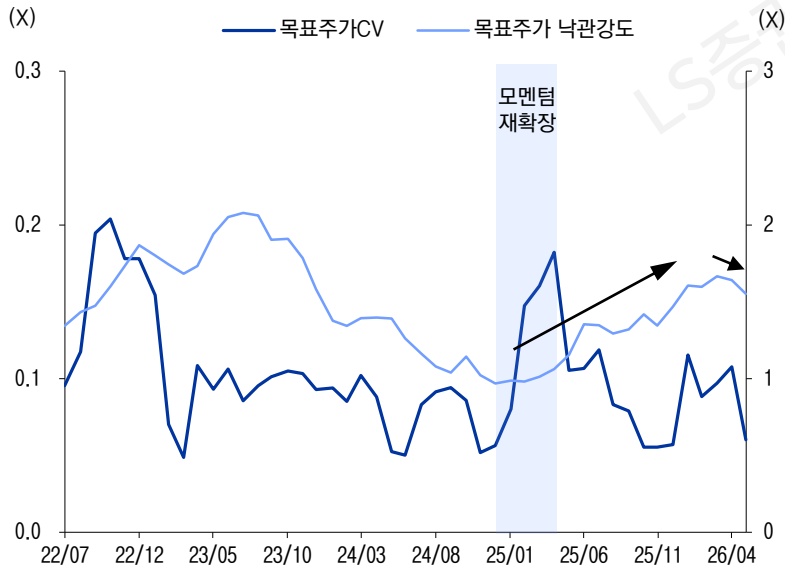
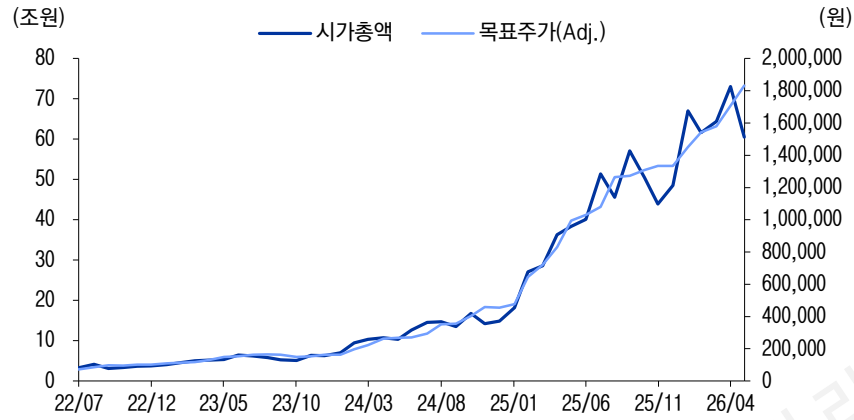
SK이노베이션 - 목표주가 CV 및 낙관강도



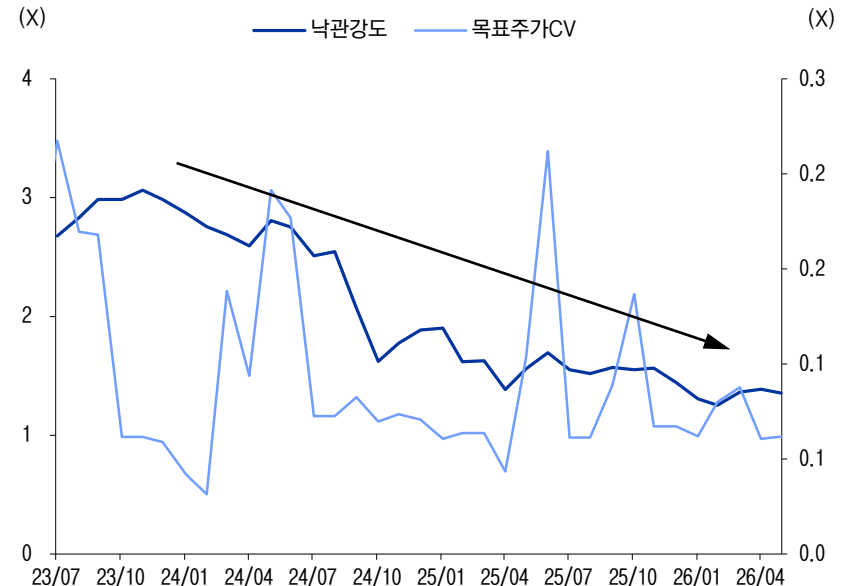
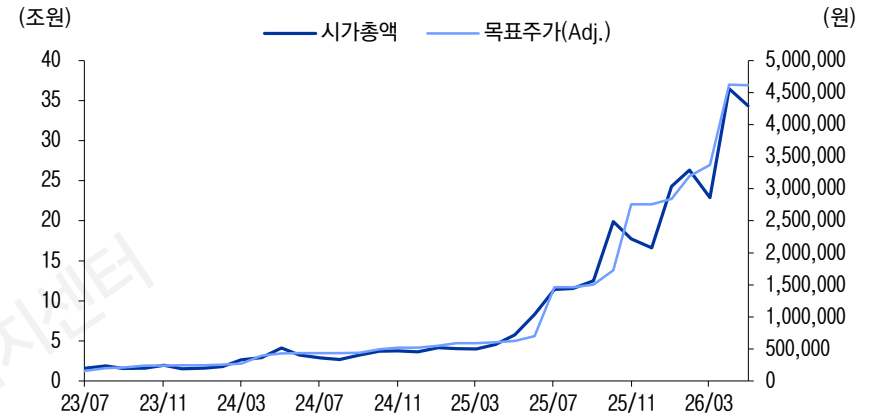
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터
 주: 종목별 목표주가는 수정주가 기준

실적형 테마, 개인 인 더 트랩

한화에어로스페이스 - 목표주가 CV 및 낙관강도



효성중공업 - 목표주가 CV 및 낙관강도



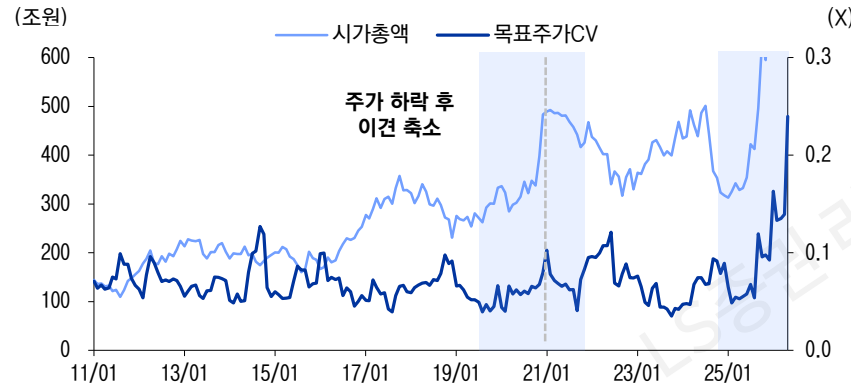
자료: Quantwise, LS증권 리서치센터
 주: 종목별 목표주가는 수정주가 기준

실적형 테마, 개인 인 더 트랩

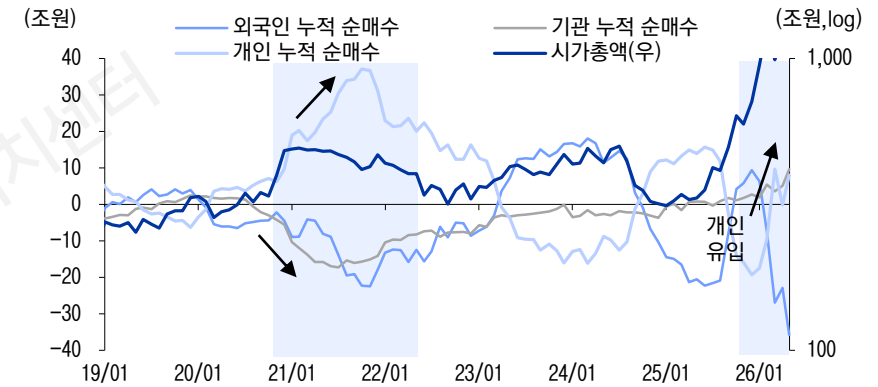
● 반도체: 시장 논쟁 속 개인 낙관

- 금번 반도체 사이클은 매우 이례적 케이스. 일반적인 테마 상승장과 달리, 낙관강도 감소 - 목표주가CV(이견) 확대가 동시에 확인되고 있음
- 이는 반도체 산업에 대한 시각이 두 가지-*기존 시클리컬 국면 vs. 구조적 성장 국면*-로 엇갈리고 있기 때문
- 일련의 패턴 왜곡은 팬데믹 구간에서도 발생한 바 있음. 두 국면의 핵심은 미래에 대한 해석 괴리이며, 개인의 투자 심리와 높은 상관성을 보임

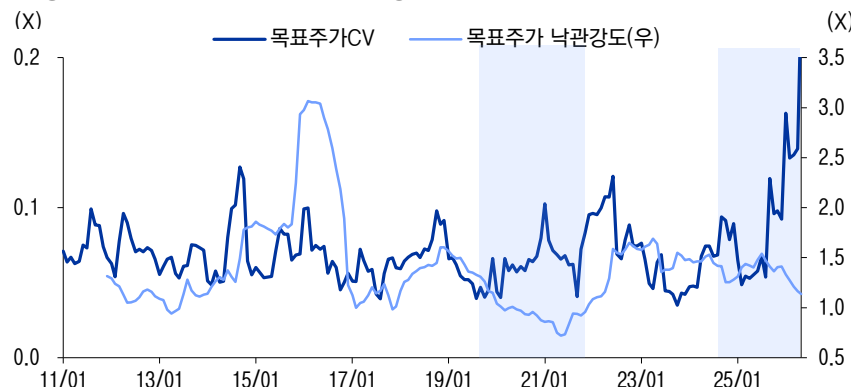
삼성전자 - 시가총액 및 목표주가CV



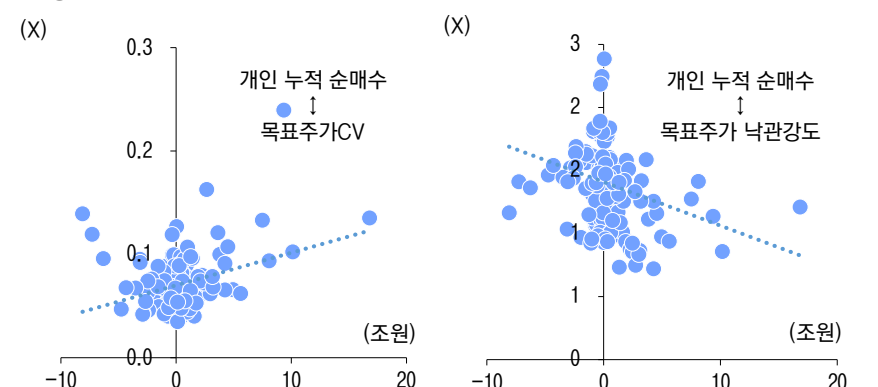
삼성전자 - 시가총액 및 주체별 순매수



삼성전자 - 목표주가CV 및 낙관강도



삼성전자 - 해석 괴리와 개인 순매수



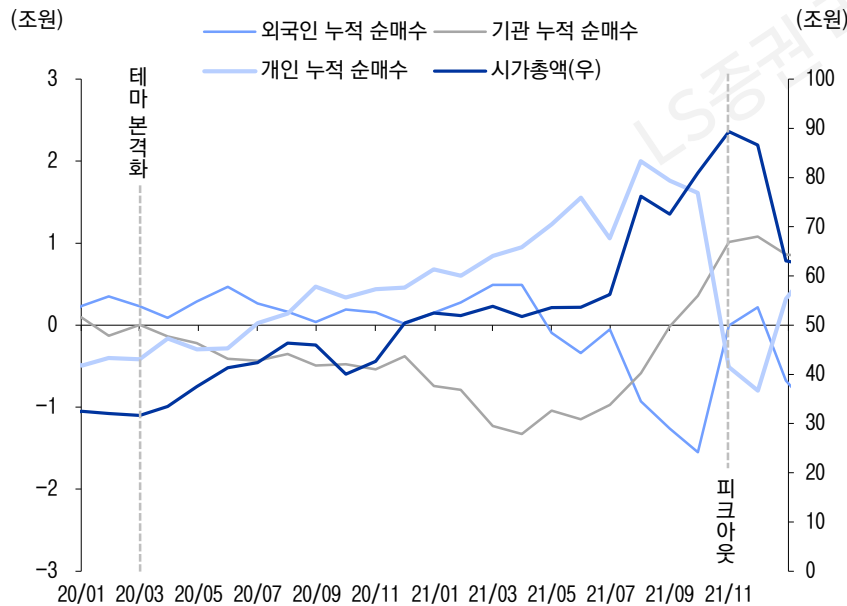
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터
 주1: 목표주가 낙관강도는 12M Rolling
 주2: 개인 누적 순매수 - 52주 누적(우측 상단), 월간 누적(우측 하단) 혼용 / 2011.01~ 기준

기대형 테마, 주요 특징

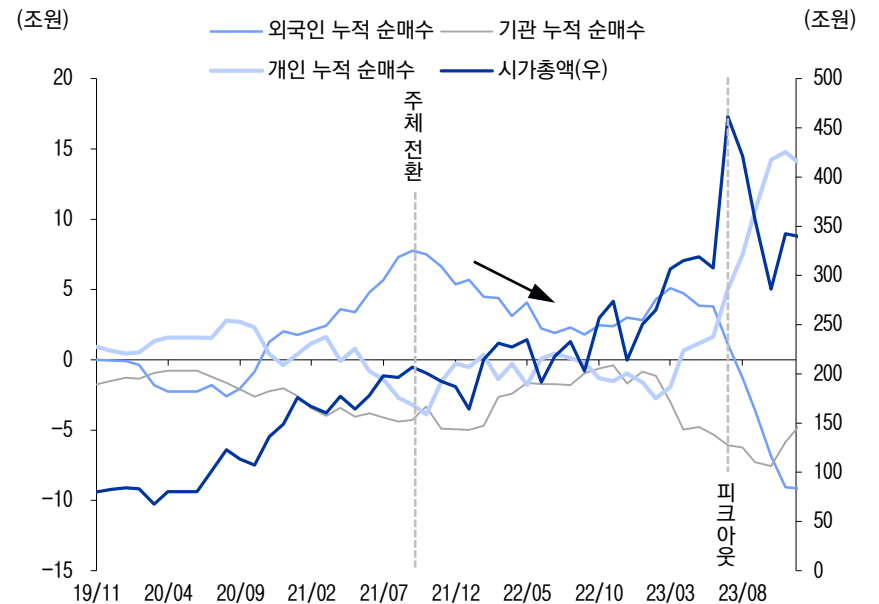
● 개인 중심의 뒷배 없는 상승

- 번외로 기대형 테마를 비교 검토. 과열된 기대에 기반하는 테마 특성상, 개인 외 주체들의 수급 유입 제한적
- 즉 개인 수급 약화 시 이를 대체할 후행 자금이 제한되기에, 테마의 소멸이 빠르게 진행됨
- 이차전지 테마의 경우 실적형에서 기대형으로 변모한 케이스. 이에 초기 유입되었던 외국인이 이탈하고, 그 빈자리를 개인이 채워나감

게임 테마 - 시가총액 및 주체별 순매수



이차전지 테마 - 시가총액 및 주체별 순매수



자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

기대형 테마, 애널리스트와 뉴스 간 괴리

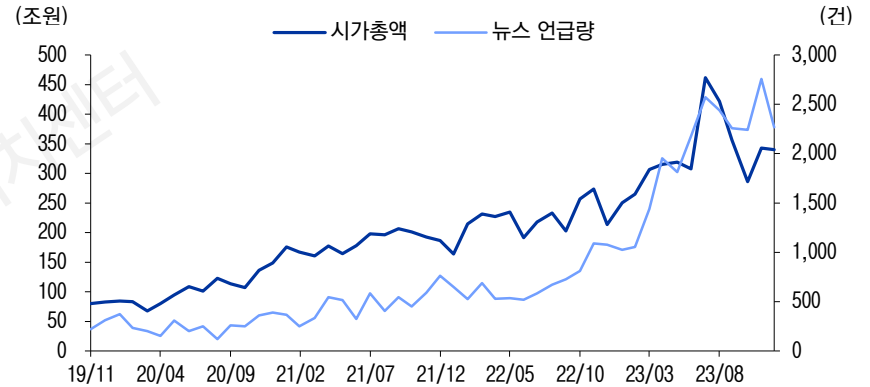
● 애널리스트의 침묵 속 시장 과열

- 애널리스트는 담당 커버리지 내 새로운 정보와 해석을 전달하는 집단. 반면 뉴스는 시장 내 내러티브를 확산시키는 역할에 가까움
- 둘 간의 역할 차이로 인해, 테마 후반부에 접어들며 정보 생산 속도의 괴리 확대. 애널리스트의 신규 리포트 발간은 둔화, 뉴스의 언급량은 오히려 확장되는 패턴
- 이는 신규 모멘텀이 둔화되는 가운데, 기존 형성된 내러티브의 확산과 반복 소비가 강화됨을 의미

LG에너지솔루션 - 시가총액 및 발간일 편차



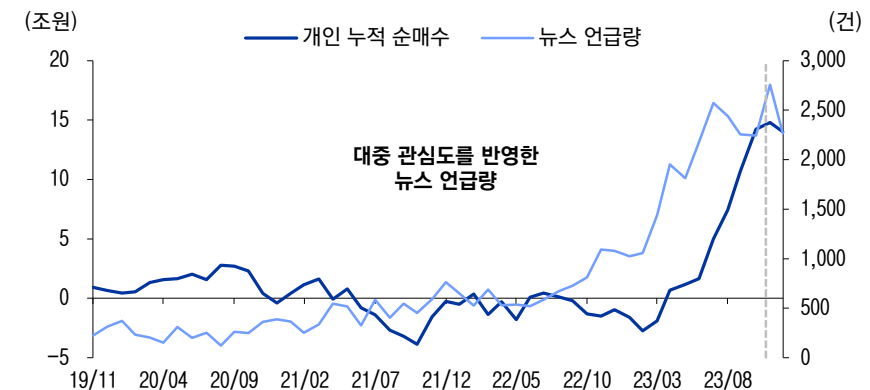
이차전지 테마 - 시가총액 및 뉴스 언급량



삼성SDI - 목표주가CV 및 낙관강도



이차전지 테마 - 개인 순매수 및 뉴스 언급량



자료: 빅카인즈, Quantiwise, LS증권 리서치센터
 주: 발간일 편차는 60D Rolling 기준

Part II

ETF, 선택지의 확장

수급 구도의 변화, ETF가 삼킨 개인

- ETF 수급 영향력 점검
- 투신의 탈을 쓴 개인 수급

Part II ETF, 선택지의 확장

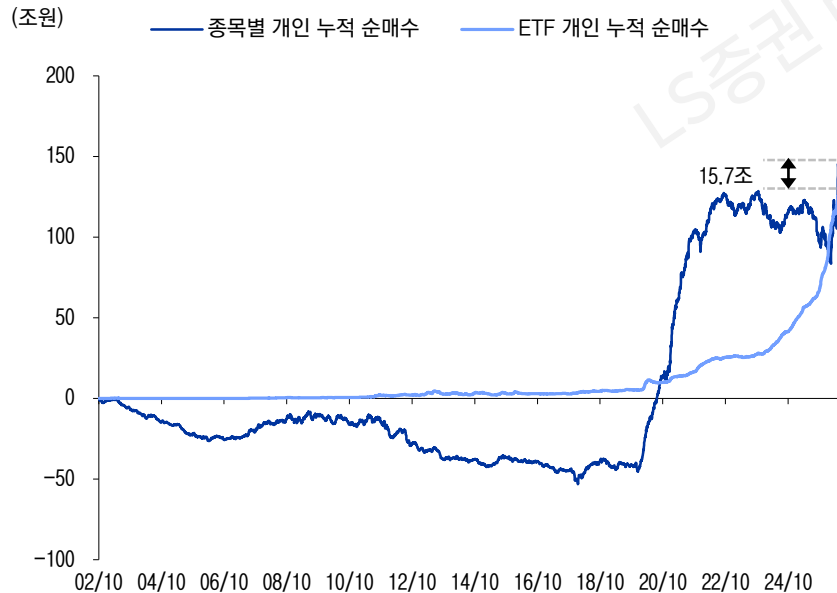
수급 구도의 변화
ETF가 삼킨 개인 수급

보기보다 강한 ETF 수급

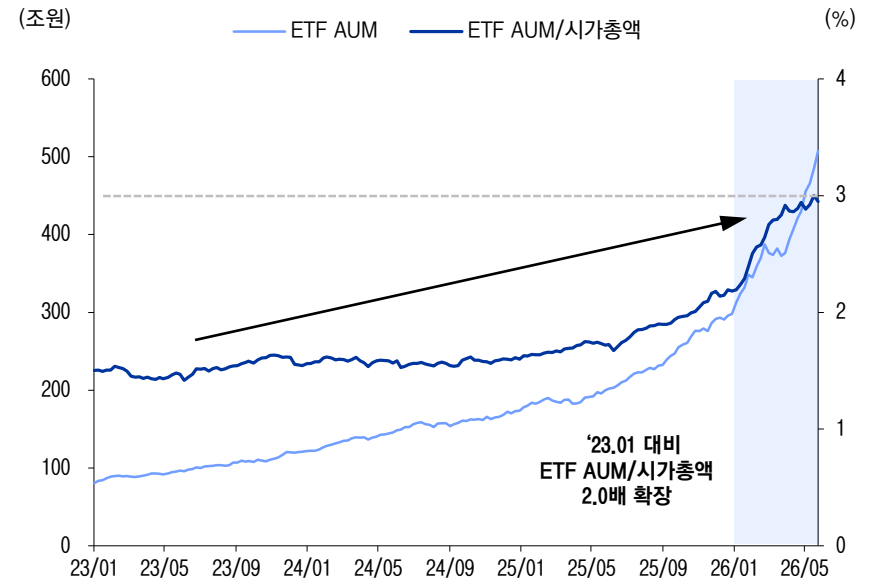
● 주식시장 내 ETF 수급 비중 확대

- 최근 시장 내 화두 중 하나는 ETF의 위력 강화. 국내 ETF AUM이 500조원을 돌파하며, 자본시장 내 핵심 투자자산으로 자리잡았기 때문
- 특히 국내 ETF 출범(2002.10.14) 이후, 개인의 ETF 누적 순매수 규모는 현물시장(KOSPI+KOSDAQ)에 근접한 수준까지 확대
- 당사 추정에 따르면, 한국 주식시장 내 ETF 비중(ETF AUM/시가총액)은 약 3%. 유동시가총액 기준으로는 4.5% 수준
- ETF가 지속적 자금 유입과 기계적 매매를 수반한다는 점에서, 개별 종목 수급 내 ETF 자금 흐름을 고려할 필요가 있음

개인 누적 순매수 - ETF 및 현물시장(KOSPI+KOSDAQ)



ETF 전체 AUM - 시가총액 대비 ETF AUM



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

주1: 누적 시작 시점 2002-10-14 기준, 집계 시점 2026-05-29 기준

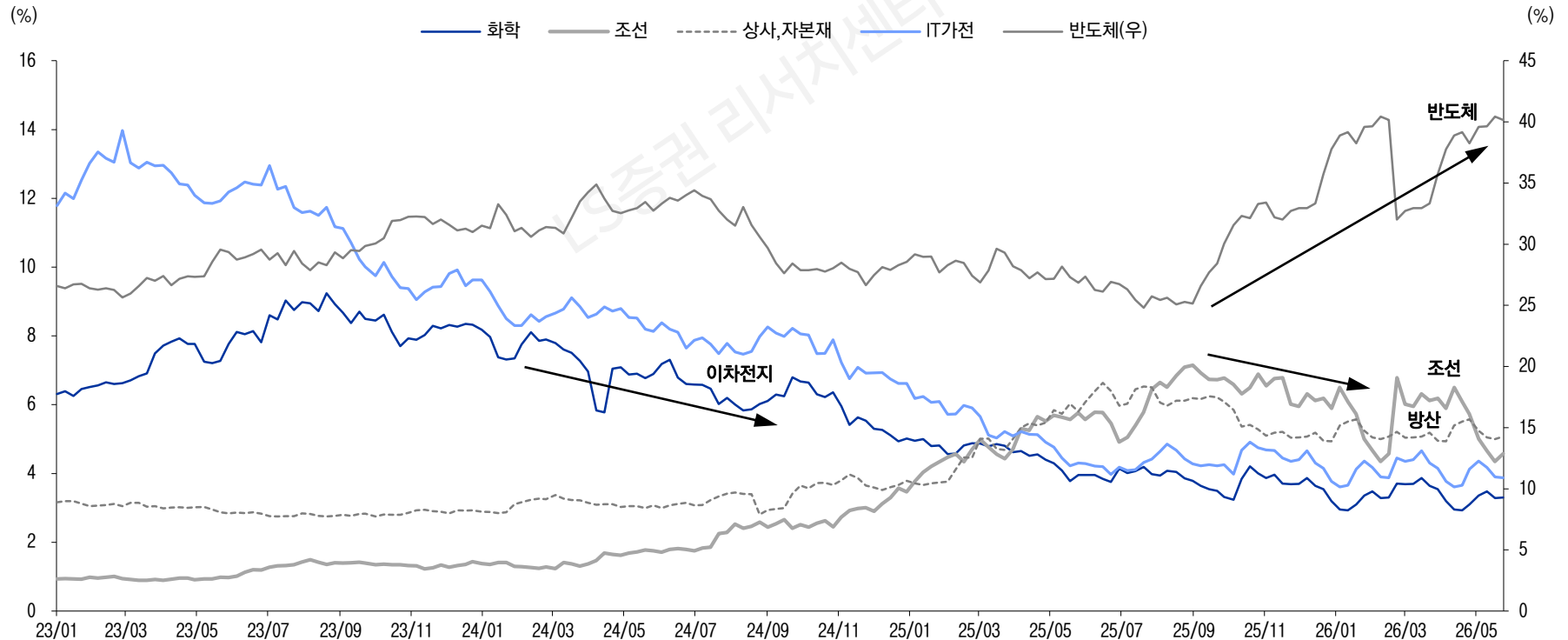
주2: ETF AUM(국내 상장 ETF 전체), ETF AUM/시가총액(레버리지/인버스 ETF 제외, 국내 주식시장 상장사 기준)

ETF 내 테마 논리 강화

● 주도 업종으로 쏠리는 ETF 자금

- ETF 시장 규모 확대와 함께 자금의 업종 집중도 역시 높아지는 국면. 업종별 ETF AUM 비중은 이차전지 → 방산, 조선 → 반도체로 중심 이동
- 즉 ETF를 경유하는 개인 자금이 소수의 주도 산업에 집중되는 효과

업종별 ETF AUM 비중



자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

현 시점 최대 수혜자, 반도체 소부장

● ETF 수급의 최대 수혜자는 소부장

- 삼성전자, SK하이닉스 등 주요 대형주 내 ETF 비중은 2~3% 남짓. 다만 쟁점은 중형 테크주에 있음
- 리노공업, 이오테크닉스 등 주요 소부장 업체의 ETF 비중은 20% 상당, 유동시가총액 기준으로는 30% 육박. 지수/업종/테마 ETF 중복 편입에 유리했기 때문
- 번외로 확인되는 부분은 제룡전기, 로보티즈 등 중소형 테마주. 시가총액 대비 테마 ETF 편입의 영향력이 상당히 높은 편

ETF AUM/시가총액 - 시가총액 Top 15

종목명	시가총액 (조원)	ETF AUM/시가총액(%)	업종
삼성전자	1853.3	2.5	반도체
SK하이닉스	1662.7	2.8	반도체
SK스퀘어	162.7	2.4	상사,자본재
삼성전기	158.9	6.2	IT하드웨어
현대차	148.0	3.0	자동차
LG에너지솔루션	107.2	1.4	IT가전
삼성생명	77.7	1.6	보험
HD현대중공업	73.1	1.9	조선
삼성물산	70.1	2.2	상사,자본재
현대모비스	69.7	2.8	자동차
두산에너빌리티	67.6	2.9	기계
기아	66.1	3.1	자동차
삼성바이오로직스	63.1	1.1	건강관리
한화에어로스페이스	60.5	2.8	상사,자본재
KB금융	56.2	3.5	은행

ETF AUM/시가총액 - 비중 Top 15

종목명	시가총액 (조원)	ETF AUM/시가총액(%)	업종
리노공업	7.4	20.3	반도체
이오테크닉스	5.6	19.0	반도체
원익IPS	5.2	17.8	반도체
HPSP	4.0	17.1	반도체
ISC	4.3	16.6	반도체
<u>제룡전기</u>	0.9	16.3	기계
DB하이텍	8.1	15.9	반도체
코미코	0.9	13.9	반도체
뉴로메카	0.7	13.4	기계
한미반도체	26.9	12.8	반도체
솔브레인	3.0	11.7	반도체
에스앤에스텍	1.4	10.5	반도체
제주반도체	3.4	10.0	반도체
<u>로보티즈</u>	4.8	9.7	기계
하나마이크론	2.7	9.7	반도체

자료: Quantwise, LS증권 리서치센터
 주: 집계 시점 2026-05-29 기준

ETF 수급 수혜, 테마주 중심

ETF AUM/시가총액 - 비중 Top 100

순위	종목명	시가총액 (조원)	ETF AUM /시가총액 (%)	순위	종목명	시가총액 (조원)	ETF AUM /시가총액 (%)	순위	종목명	시가총액 (조원)	ETF AUM /시가총액 (%)	순위	종목명	시가총액 (조원)	ETF AUM /시가총액 (%)
1	리노공업	7.423	20.3132	26	에스피지	2.5859	8.49854	51	산일전기	7.5621	6.65505	76	큐렉소	0.4757	5.62902
2	이오테크닉스	5.6424	18.9798	27	에스비비테크	0.5118	8.48069	52	일진전기	4.43	6.6469	77	NH투자증권	10.762	5.61044
3	원익PS	5.2029	17.8012	28	와이즈넷	0.1127	8.3992	53	현대엘리베이터	3.0805	6.62839	78	에코프로비엠	21.229	5.5855
4	HPSP	4.0039	17.129	29	삼성증권	10.698	8.08078	54	티씨케이	2.9625	6.6258	79	LX세미콘	0.8555	5.53822
5	ISC	4.2924	16.6341	30	와이지엔터테인먼트	0.8336	7.92698	55	넥스틴	0.7062	6.38399	80	에스엠	1.8247	5.52375
6	제룡전기	0.9477	16.3032	31	나노신소재	0.8185	7.92442	56	JYP Ent.	2.0502	6.33937	81	효성중공업	34.361	5.49807
7	DB하이텍	8.0701	15.9063	32	이수퍼타시스	9.4845	7.91049	57	셀바스AI	0.2985	6.33488	82	나우로보틱스	0.2855	5.47011
8	코미코	0.9415	13.8517	33	대주전자재료	2.3849	7.89018	58	테스	2.3058	6.32875	83	루닛	1.2467	5.46201
9	뉴로메카	0.6589	13.3881	34	RFHIC	2.3925	7.87767	59	LS ELECTRIC	36.225	6.32624	84	한국항공우주	16.405	5.43664
10	한미반도체	26.878	12.7785	35	고영	2.3549	7.81436	60	에스오에스랩	0.2269	6.30091	85	가온칩스	0.6926	5.38531
11	솔브레인	2.9753	11.7058	36	올릭스	3.5546	7.56764	61	BNK금융지주	5.2197	6.28561	86	레이크머티리얼즈	1.2088	5.37047
12	에스앤에스텍	1.4038	10.5275	37	솔트룩스	0.2368	7.5428	62	엔캠	0.7691	6.26992	87	서진시스템	4.9378	5.31819
13	제주반도체	3.3685	10.011	38	유진테크	2.8416	7.44535	63	대원전선	0.9363	6.24926	88	티엘비	1.1091	5.30471
14	로보티즈	4.7709	9.73878	39	인텔리안테크	1.4292	7.43048	64	삼성전기	158.87	6.23811	89	비나텍	1.0644	5.27426
15	하나마이크론	2.6885	9.7282	40	클로봇	1.1202	7.41388	65	태성	1.7498	6.16365	90	파크시스템스	1.9292	5.25307
16	테크윙	1.8471	9.57425	41	엔젤로보틱스	0.3963	7.37436	66	로보스타	0.9165	6.07554	91	POSCO홀딩스	33.559	5.24986
17	제일기획	2.1237	9.52687	42	우리기술	2.6101	7.2533	67	JB금융지주	4.4993	6.05937	92	HD현대에너지솔루션	1.9578	5.241
18	유진로봇	0.7709	9.43868	43	유일로보틱스	0.9991	7.226	68	피에스케이홀딩스	2.2986	5.99943	93	에스타팜	2.7975	5.1983
19	주성엔지니어링	9.2962	9.34264	44	엑셈	0.1231	7.10249	69	iM금융지주	2.7852	5.99162	94	삼성중공업	24.596	5.16351
20	LX인터내셔널	1.626	9.24546	45	대한전선	8.9079	7.04034	70	성광벤드	0.818	5.93569	95	삼성SDI	55.443	5.15178
21	심텍	4.4245	9.14002	46	LS	13.915	7.01908	71	에코프로	18.873	5.76242	96	우리금융지주	21.802	5.08811
22	비에이치아이	2.2558	8.85052	47	대신증권	1.5061	6.99763	72	한중엔시에스	0.4786	5.71617	97	리카켄바이오	5.5936	5.07823
23	피에스케이	2.8532	8.73266	48	지엔씨에너지	0.3734	6.96724	73	한국금융지주	13.235	5.71084	98	LS마린솔루션	1.7134	5.04119
24	가온전선	5.3269	8.63998	49	와이씨	1.3267	6.82514	74	코리안리	2.2709	5.66938	99	성일하이텍	0.7882	5.03146
25	두산테스나	3.0402	8.61844	50	필옵틱스	1.0139	6.77677	75	오스코텍	1.6088	5.63487	100	미코	0.685	5.01826

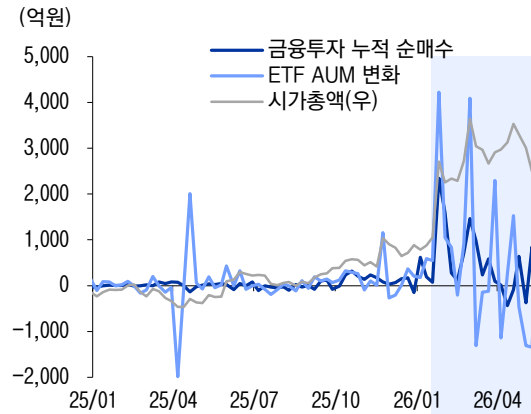
자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터
 주: 시가총액 10조 이상 개별 표시

투신의 탈을 쓴 개인 수급

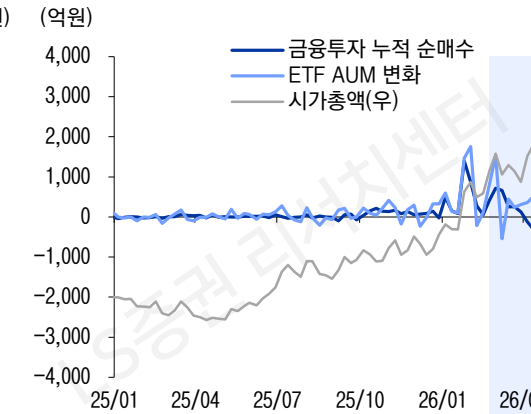
● ETF를 경유하는 개인 수급

- ETF 보유비중이 높은 종목의 경우, 금융투자 순매수와 ETF AUM 증감이 높은 동행성(규모/방향)을 보임
- 따라서 앞서 언급한 테마 중형주의 경우, 기관 수급 내 ETF 경유 개인 자금까지 감안해야 정확한 수급 패턴을 확인할 수 있음

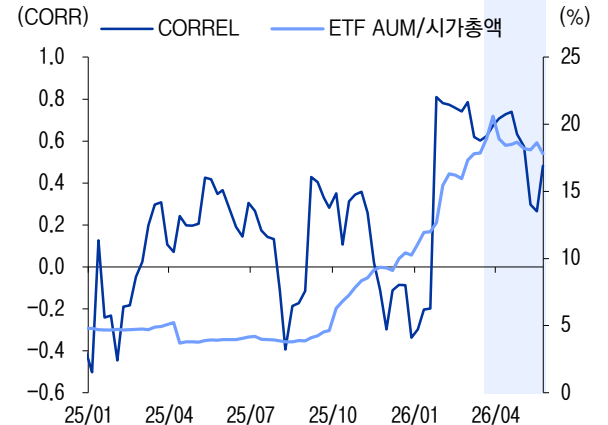
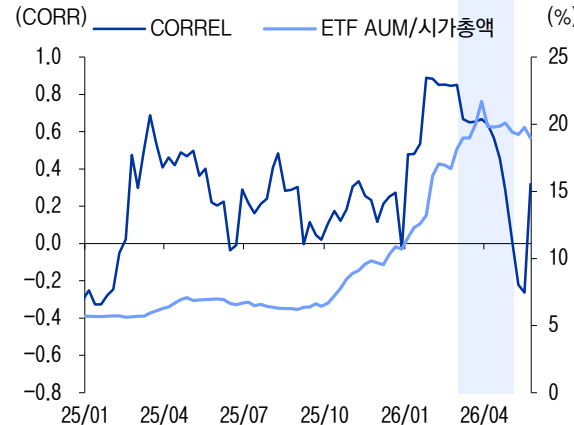
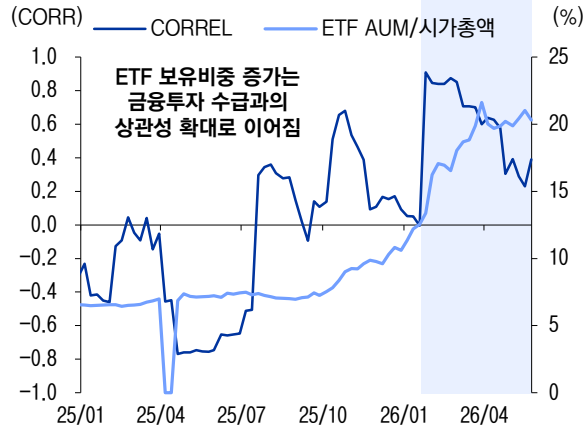
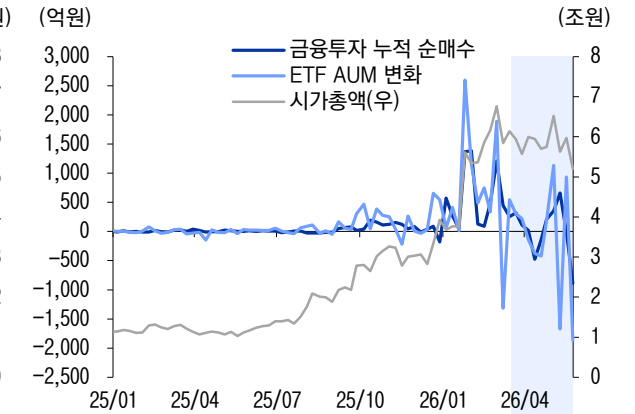
리노공업 - 금융투자 및 ETF 수급



이오테크닉스 - 금융투자 및 ETF 수급



원익IPS - 금융투자 및 ETF 수급



자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

주1: 금융투자 누적 순매수/ETF AUM 변화는 주간 누적 기준

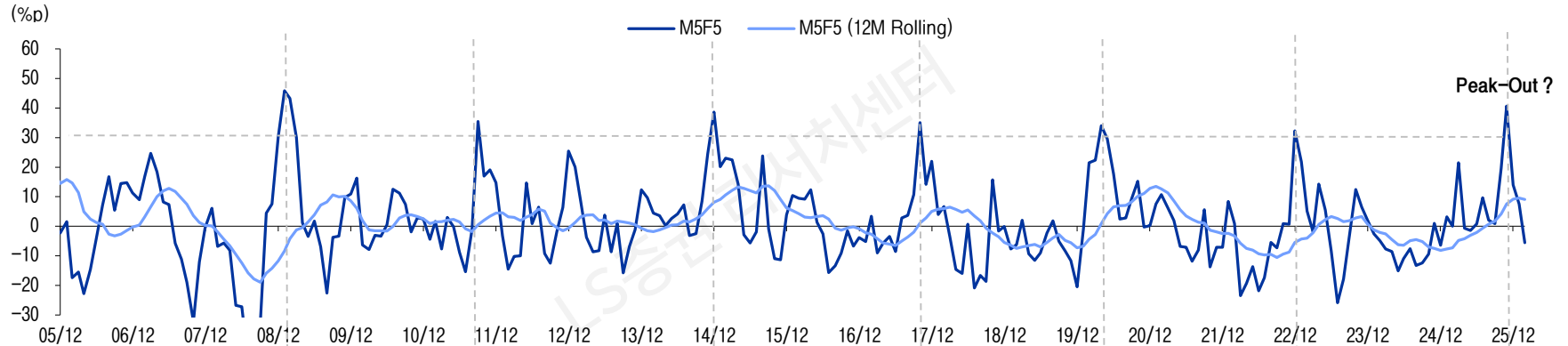
주2: CORREL은 누적 금융투자 순매수 - ETF AUM 변화간 26W 상관계수 집계

개인은 변했다, 그러나

● 알파의 라이프 사이클은 반복된다

- 개인 투자자의 업종 선택성 강화, ETF 수급 확대는 과거와 다른 시장 구조를 형성. 그러나 본질적으로 수급이 만들어내는 알파의 패턴은 이전과 크게 변하지 않음
- [6M 수익률] 및 [개인 3M 누적 순매수/시가총액] 기준으로, 5*5 분위 별 시장 초과수익률을 관찰 (M: 추가 모멘텀 / F: 개인 수급)
- 추가 모멘텀과 개인 수급이 가장 강한 분위(M5F5)의 성과 패턴은 약 3년 주기로 반복. 결국 유동성 사이클이 알파의 핵심이기 때문

M5F5 분위 - 시장 초과 수익률



주요 테마 시가총액 - 신용융자잔고



자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

Appendix

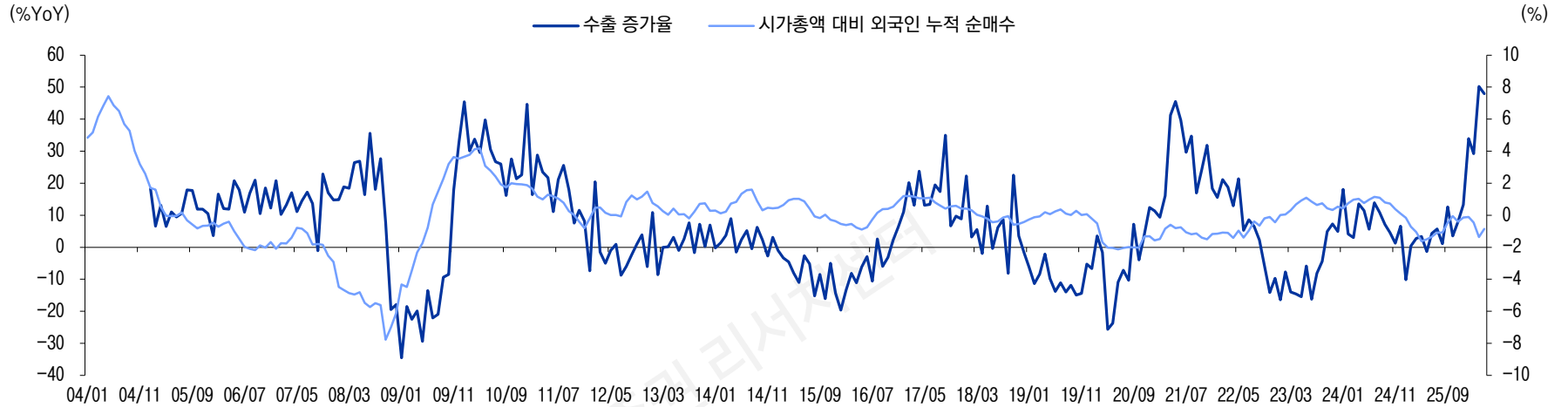
주요 데이터 및 방법론

수급 데이터 및 방법론

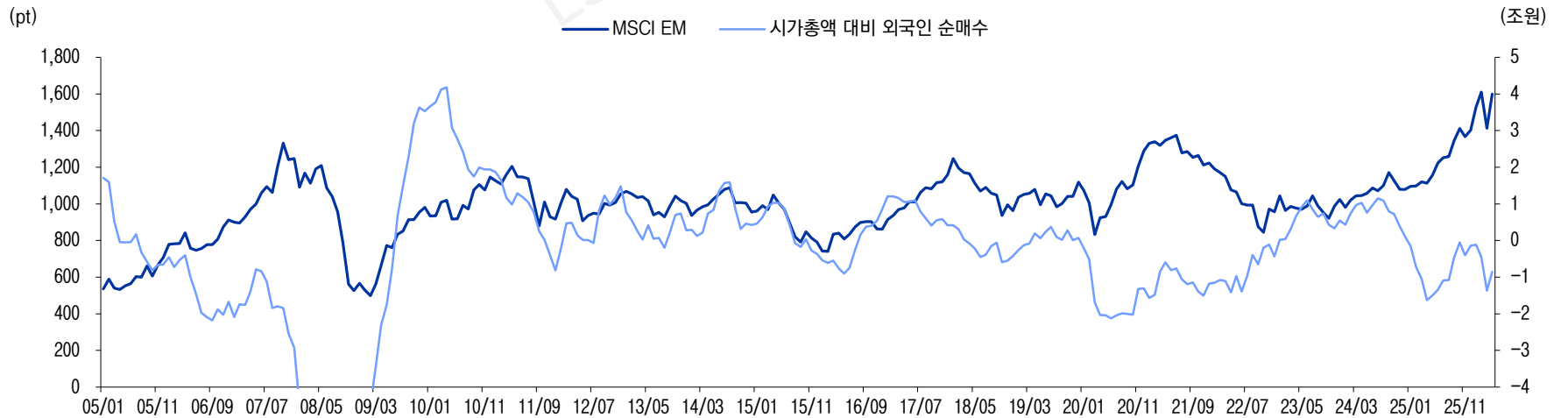
- 시기별 외국인 순매수 및 순매도 상위
- 종목별 ETF 보유비중 추정 방법

Appendix.

수출 증가율 - 시가총액 대비 외국인 순매수



MSCI EM - 시가총액 대비 외국인 순매수



자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

Appendix.

차화정: 외국인 순매수/순매도 상위 업종

Date	순매수 상위					순매도 상위				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
2008-01	유틸리티	상사, 자본재	미디어, 교육	호텔, 레저서비스	비철, 목재등	은행	조선	건설, 건축관련	반도체	철강
2008-02	통신서비스	유틸리티	자동차	화학	비철, 목재등	조선	증권	운송	기계	에너지
2008-03	소매(유통)	유틸리티	증권	보험	에너지	조선	디스플레이	통신서비스	건설, 건축관련	반도체
2008-04	은행	디스플레이	IT가전	화학	소매(유통)	건설, 건축관련	조선	자동차	반도체	유틸리티
2008-05	반도체	화학	철강	필수소비재	소매(유통)	은행	건설, 건축관련	조선	유틸리티	건강관리
2008-06	조선	유틸리티	상사, 자본재	필수소비재	에너지	반도체	은행	건설, 건축관련	IT가전	디스플레이
2008-07	디스플레이	조선	기계	화장품, 의류, 완구	상사, 자본재	반도체	은행	철강	자동차	통신서비스
2008-08	조선	디스플레이	보험	비철, 목재등	소프트웨어	은행	통신서비스	철강	IT가전	반도체
2008-09	자동차	통신서비스	화학	비철, 목재등	IT하드웨어	은행	반도체	조선	철강	에너지
2008-10	증권	IT가전	자동차	IT하드웨어	상사, 자본재	은행	철강	조선	에너지	필수소비재
2008-11	증권	디스플레이	건강관리	화장품, 의류, 완구	IT가전	반도체	자동차	철강	필수소비재	조선
2008-12	반도체	철강	조선	증권	유틸리티	통신서비스	은행	필수소비재	건설, 건축관련	에너지
2009-01	반도체	통신서비스	소매(유통)	소프트웨어	유틸리티	증권	화학	자동차	에너지	미디어, 교육
2009-02	반도체	조선	보험	증권	비철, 목재등	은행	IT가전	운송	건설, 건축관련	기계
2009-03	IT가전	반도체	조선	자동차	철강	디스플레이	은행	화학	통신서비스	필수소비재
2009-04	건설, 건축관련	자동차	은행	철강	에너지	소프트웨어	통신서비스	건강관리	필수소비재	운송
2009-05	건설, 건축관련	은행	철강	반도체	증권	통신서비스	화장품, 의류, 완구	필수소비재	건강관리	자동차
2009-06	반도체	철강	필수소비재	소매(유통)	은행	화학	통신서비스	조선	유틸리티	건설, 건축관련
2009-07	반도체	은행	IT가전	자동차	건설, 건축관련	소프트웨어	유틸리티	비철, 목재등	상사, 자본재	호텔, 레저서비스
2009-08	반도체	화학	은행	통신서비스	IT가전	조선	건강관리	비철, 목재등	건설, 건축관련	미디어, 교육
2009-09	은행	건설, 건축관련	통신서비스	반도체	소프트웨어	유틸리티	자동차	에너지	보험	미디어, 교육
2009-10	자동차	철강	은행	통신서비스	건설, 건축관련	반도체	조선	소매(유통)	증권	비철, 목재등
2009-11	반도체	건설, 건축관련	유틸리티	화학	은행	소매(유통)	증권	에너지	기계	상사, 자본재
2009-12	반도체	철강	은행	디스플레이	IT가전	유틸리티	소매(유통)	에너지	보험	기계
2010-01	반도체	조선	필수소비재	에너지	자동차	유틸리티	IT하드웨어	은행	건설, 건축관련	증권
2010-02	자동차	IT가전	소프트웨어	에너지	조선	반도체	철강	통신서비스	디스플레이	증권
2010-03	반도체	자동차	IT가전	소프트웨어	은행	보험	조선	화장품, 의류, 완구	증권	미디어, 교육
2010-04	은행	자동차	반도체	화학	소프트웨어	철강	운송	에너지	필수소비재	미디어, 교육
2010-05	필수소비재	소매(유통)	상사, 자본재	화장품, 의류, 완구	건강관리	반도체	보험	디스플레이	은행	화학
2010-06	반도체	소매(유통)	화학	은행	유틸리티	디스플레이	IT가전	조선	보험	통신서비스
2010-07	반도체	자동차	화학	철강	보험	운송	IT하드웨어	조선	디스플레이	에너지
2010-08	화학	자동차	보험	소프트웨어	조선	IT하드웨어	은행	반도체	디스플레이	IT가전
2010-09	자동차	화학	건설, 건축관련	철강	조선	IT가전	통신서비스	은행	상사, 자본재	IT하드웨어
2010-10	자동차	화학	조선	IT하드웨어	디스플레이	보험	은행	IT가전	상사, 자본재	철강
2010-11	반도체	조선	IT하드웨어	보험	건강관리	은행	화학	자동차	호텔, 레저서비스	유틸리티
2010-12	자동차	철강	은행	화학	반도체	건설, 건축관련	비철, 목재등	미디어, 교육	통신서비스	보험

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

Appendix.

차화정: 외국인 순매수/순매도 상위 업종

Date	순매수 상위					순매도 상위				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
2011-01	반도체	보험	IT가전	화학	필수소비재	건설, 건축관련	조선	소매(유통)	소프트웨어	디스플레이
2011-02	보험	호텔, 레저서비스	소프트웨어	비철, 목재등	유틸리티	건설, 건축관련	조선	에너지	화학	운송
2011-03	화학	조선	철강	자동차	디스플레이	에너지	은행	기계	건설, 건축관련	IT하드웨어
2011-04	반도체	은행	철강	소매(유통)	소프트웨어	자동차	에너지	IT가전	상사, 자본재	호텔, 레저서비스
2011-05	은행	유틸리티	필수소비재	보험	소프트웨어	화학	자동차	조선	IT가전	에너지
2011-06	은행	운송	증권	디스플레이	유틸리티	화학	철강	건설, 건축관련	소매(유통)	조선
2011-07	은행	자동차	건설, 건축관련	비철, 목재등	소매(유통)	통신서비스	화학	디스플레이	조선	상사, 자본재
2011-08	에너지	은행	IT가전	운송	증권	건설, 건축관련	소프트웨어	철강	필수소비재	화학
2011-09	자동차	반도체	철강	보험	건강관리	건설, 건축관련	화학	조선	은행	소프트웨어
2011-10	자동차	건설, 건축관련	에너지	화학	건강관리	IT가전	건강관리	소프트웨어	필수소비재	통신서비스
2011-11	필수소비재	보험	상사, 자본재	증권	미디어, 교육	반도체	화학	자동차	조선	디스플레이
2011-12	자동차	에너지	건설, 건축관련	화학	보험	반도체	은행	통신서비스	IT가전	철강
2012-01	조선	반도체	화학	철강	자동차	필수소비재	IT가전	비철, 목재등	미디어, 교육	건강관리
2012-02	반도체	화학	자동차	디스플레이	보험	IT가전	건강관리	미디어, 교육	비철, 목재등	조선
2012-03	자동차	보험	소프트웨어	은행	화장품, 의류, 완구	반도체	IT가전	조선	화학	철강
2012-04	자동차	통신서비스	상사, 자본재	증권	미디어, 교육	반도체	IT가전	화학	운송	조선
2012-05	자동차	미디어, 교육	호텔, 레저서비스	디스플레이	건강관리	반도체	화학	조선	은행	철강
2012-06	자동차	소프트웨어	에너지	IT하드웨어	조선	반도체	화장품, 의류, 완구	IT가전	운송	소매(유통)
2012-07	자동차	반도체	통신서비스	보험	에너지	상사, 자본재	IT가전	필수소비재	디스플레이	호텔, 레저서비스
2012-08	자동차	반도체	에너지	화학	은행	소프트웨어	운송	IT가전	필수소비재	미디어, 교육
2012-09	반도체	자동차	화학	디스플레이	은행	필수소비재	소프트웨어	상사, 자본재	화장품, 의류, 완구	호텔, 레저서비스
2012-10	철강	자동차	유틸리티	화학	건강관리	소프트웨어	필수소비재	반도체	IT가전	화장품, 의류, 완구
2012-11	자동차	호텔, 레저서비스	IT하드웨어	디스플레이	운송	반도체	은행	소프트웨어	통신서비스	상사, 자본재
2012-12	반도체	화학	은행	건설, 건축관련	자동차	철강	미디어, 교육	기계	통신서비스	화장품, 의류, 완구
2013-01	은행	소매(유통)	비철, 목재등	필수소비재	화학	자동차	반도체	디스플레이	통신서비스	에너지
2013-02	반도체	자동차	필수소비재	은행	소프트웨어	조선	철강	유틸리티	디스플레이	건설, 건축관련
2013-03	디스플레이	호텔, 레저서비스	IT가전	필수소비재	소프트웨어	반도체	화학	은행	조선	건설, 건축관련
2013-04	IT가전	디스플레이	IT하드웨어	기계	화장품, 의류, 완구	반도체	자동차	은행	소프트웨어	조선
2013-05	반도체	IT하드웨어	자동차	건설, 건축관련	기계	은행	IT가전	소매(유통)	유틸리티	보험
2013-06	조선	화장품, 의류, 완구	철강	상사, 자본재	증권	반도체	소매(유통)	화학	은행	자동차
2013-07	자동차	소프트웨어	화학	조선	디스플레이	반도체	은행	호텔, 레저서비스	에너지	IT가전
2013-08	반도체	자동차	화학	소프트웨어	디스플레이	필수소비재	건강관리	IT가전	건설, 건축관련	에너지
2013-09	반도체	자동차	철강	화학	조선	철강	미디어, 교육	비철, 목재등	호텔, 레저서비스	IT하드웨어
2013-10	반도체	통신서비스	자동차	은행	호텔, 레저서비스	디스플레이	IT가전	기계	IT하드웨어	운송
2013-11	반도체	소프트웨어	조선	화장품, 의류, 완구	상사, 자본재	자동차	화학	철강	통신서비스	IT하드웨어
2013-12	반도체	소프트웨어	보험	유틸리티	운송	자동차	통신서비스	기계	에너지	은행

자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

Appendix.

반도체: 외국인 순매수/순매도 상위 업종

Date	순매수 상위					순매도 상위				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
2023-01	반도체	은행	IT가전	자동차	화학	건강관리	통신서비스	운송	건설,건축관련	호텔,레저서비스
2023-02	반도체	IT가전	자동차	화학	기계	철강	소프트웨어	에너지	은행	통신서비스
2023-03	반도체	상사,자본재	미디어,교육	자동차	기계	은행	화학	철강	건강관리	IT하드웨어
2023-04	반도체	기계	자동차	상사,자본재	미디어,교육	철강	화학	IT하드웨어	화장품,의류,완구	은행
2023-05	반도체	자동차	IT가전	건강관리	IT하드웨어	화학	철강	은행	화장품,의류,완구	필수소비재
2023-06	반도체	자동차	기계	조선	보험	건강관리	IT가전	소프트웨어	은행	철강
2023-07	반도체	IT가전	화학	소프트웨어	자동차	철강	기계	상사,자본재	통신서비스	건강관리
2023-08	반도체	조선	자동차	기계	증권	IT가전	철강	에너지	소프트웨어	IT하드웨어
2023-09	반도체	자동차	통신서비스	은행	조선	IT가전	화학	철강	소프트웨어	IT하드웨어
2023-10	상사,자본재	IT하드웨어	보험	미디어,교육	필수소비재	IT가전	반도체	에너지	기계	자동차
2023-11	반도체	건강관리	소프트웨어	미디어,교육	화장품,의류,완구	IT가전	철강	화학	소매(유통)	조선
2023-12	반도체	소프트웨어	자동차	건강관리	상사,자본재	은행	화학	비철,목재등	미디어,교육	소매(유통)
2024-01	반도체	은행	상사,자본재	소프트웨어	건강관리	IT가전	IT하드웨어	철강	화학	필수소비재
2024-02	자동차	반도체	상사,자본재	은행	건강관리	소프트웨어	화학	미디어,교육	화장품,의류,완구	비철,목재등
2024-03	반도체	상사,자본재	은행	기계	자동차	소프트웨어	철강	운송	소매(유통)	미디어,교육
2024-04	자동차	기계	반도체	상사,자본재	화장품,의류,완구	건강관리	IT가전	화학	통신서비스	미디어,교육
2024-05	기계	자동차	화장품,의류,완구	IT하드웨어	보험	반도체	건강관리	화학	미디어,교육	소프트웨어
2024-06	반도체	자동차	IT하드웨어	기계	상사,자본재	IT가전	화학	건강관리	소프트웨어	증권
2024-07	반도체	조선	건강관리	IT하드웨어	필수소비재	기계	화학	IT가전	자동차	소프트웨어
2024-08	건강관리	조선	IT가전	유틸리티	필수소비재	반도체	은행	소프트웨어	건설,건축관련	자동차
2024-09	IT가전	건강관리	화장품,의류,완구	기계	조선	반도체	자동차	화학	소프트웨어	건설,건축관련
2024-10	기계	건강관리	조선	보험	유틸리티	반도체	자동차	화학	IT가전	철강
2024-11	소프트웨어	조선	기계	유틸리티	상사,자본재	반도체	건강관리	IT가전	필수소비재	은행
2024-12	소프트웨어	건강관리	기계	IT가전	상사,자본재	반도체	은행	자동차	비철,목재등	화장품,의류,완구
2025-01	소프트웨어	조선	운송	기계	철강	반도체	건강관리	IT가전	자동차	IT하드웨어
2025-02	상사,자본재	소프트웨어	운송	미디어,교육	철강	조선	자동차	은행	IT가전	화학
2025-03	반도체	상사,자본재	자동차	철강	건설,건축관련	조선	IT가전	화학	건강관리	은행
2025-04	조선	유틸리티	소프트웨어	필수소비재	보험	반도체	자동차	건강관리	IT가전	기계
2025-05	기계	조선	미디어,교육	화장품,의류,완구	상사,자본재	건강관리	IT가전	통신서비스	증권	자동차
2025-06	반도체	은행	조선	자동차	미디어,교육	소프트웨어	기계	운송	증권	IT가전
2025-07	반도체	상사,자본재	조선	IT하드웨어	건강관리	소프트웨어	은행	IT가전	보험	통신서비스
2025-08	자동차	IT하드웨어	증권	기계	에너지	반도체	건강관리	필수소비재	은행	소프트웨어
2025-09	반도체	상사,자본재	기계	IT하드웨어	유틸리티	소프트웨어	조선	IT가전	필수소비재	비철,목재등
2025-10	반도체	기계	IT가전	화학	IT하드웨어	상사,자본재	은행	증권	건설,건축관련	조선
2025-11	건강관리	자동차	필수소비재	유틸리티	에너지	반도체	기계	은행	상사,자본재	증권
2025-12	반도체	자동차	상사,자본재	소프트웨어	에너지	건강관리	조선	미디어,교육	필수소비재	은행
2026-01	조선	상사,자본재	소프트웨어	기계	은행	반도체	자동차	운송	비철,목재등	철강
2026-02	건강관리	기계	IT가전	화학	화장품,의류,완구	반도체	은행	증권	소프트웨어	상사,자본재
2026-03	건강관리	기계	보험	조선	화장품,의류,완구	반도체	자동차	상사,자본재	증권	은행
2026-04	반도체	에너지	상사,자본재	IT가전	IT하드웨어	조선	자동차	비철,목재등	소프트웨어	건설,건축관련
2026-05	화학	IT가전	에너지	건강관리	디스플레이	반도체	자동차	IT하드웨어	상사,자본재	조선

자료: Quantwise, LS증권 리서치센터

Appendix.

● 종목별 ETF AUM 산출 방법론

- 지역: 국내, 국내&해외 투자 ETF 포함
- 종류: 일반형 포함, 레버리지/인버스 제외
- 투자자산: 국내 상장된 개별 종목 한정. ETF 간 교차보유분 제외 (소폭이나, 종목별 ETF AUM 과소 추정될 여지 존재)
- 방법론: 국내 상장된 ETF를 대상으로, 종목별 PDF 평가금액 * (ETF AUM/CU 구성금액) 합 계산

ETF PDF 예시

종목명	종목코드	비중(%)	수량	평가금액(원)
원화예금	KRD010010001	-	52,374,728	52,374,728
삼성전자	005930	27.64	1,600	507,200,000
국고02750-2812(25-10)	KR103501GFC3	19.20	355,836,850	352,214,430
국고02250-2806(25-4)	KR103501GF63	17.42	324,894,515	319,599,709
KODEX 국고채3년	114260	13.86	4,142	254,277,380
국고02500-3009(25-8)	KR103503GF95	12.16	234,880,450	223,177,766
2026-06 국채선물3(산)	KR4A65660008	3.10	0.55	56,831,500
국고03375-3103(26-3)	KR103503GG37	2.64	49,226,442	48,449,451
2026-06 삼성전자개별선물	KR4A11660003	1.87	10.76	34,324,400
KODEX 단기채권PLUS	214980	1.23	197	22,588,020

1 CU 기준 평가금액
X
(ETF AUM/CU 전체금액)
합산

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 고세은).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.