

Strategy Weekly

개인의 주식 투자 행태 변화

Strategist 김재승

jaeseung.kim@hmsec.com

- 9월 이후 코스피 강세장, 가장 먼저 늘어난 것은 개인의 ETF 순매수
- 개인 투자자의 ETF를 통한 투자 증가는 코스닥 및 중소형주 소외 발생
- 올해 2월말 이후로는 개인의 삼성전자와 SK하이닉스 개별종목 투자 확대 나타남
- 국내외 넘나들 수 있는 개인 투자자, AI 이외 업종 순환매 기대 낮춰야 하는 이유

9월 이후 코스피 강세장, 가장 먼저 늘어난 것은 개인의 ETF 순매수

작년 9월 이후 코스피 강세장은 개인의 순매수가 주도하고 있다. 과거 외국인 수급이 코스피 방향성을 결정한 것과 달리, 작년 9월부터 코스피가 184% 상승하는 동안 외국인은 코스피에서 -118조원을 순매도했다. 외국인이 국내 주식을 매도하는 동안, 개인 투자자 매수세가 빈자리를 채웠다. 개인은 작년 9월 이후 국내 주식형 ETF를 통한 국내 주식 투자를 늘렸고, 올해 3월 이후로는 개별종목에 대한 매수세도 확대하고 있다(그림1).

작년 9월 이후 코스피 강세장에 가장 먼저 반응한 것은 개인 투자자의 국내 주식형 ETF 순매수이다. 작년 9월 이후 국내 주식형 ETF 순매수의 투자자별 비중을 보면 개인 투자자가 약 73.4%를 차지하고 있다(그림2). 은행의 비중이 12.1%로 두번째로 높는데 이는 개인의 신탁형 ISA나 퇴직연금, IRP 등 연금 및 절세 계좌를 통한 개인의 간접적인 ETF 매수로 추정된다. 작년 9월 이후 개인 투자자의 국내 주식형 ETF 순매수 상위 15개를 보면, 반도체TOP2와 단일종목 레버리지, 반도체 업종에 집중된 것을 확인할 수 있다(그림3). 특히 지난 5월 27일 단일종목 레버리지 ETF가 출시된 이후 개인 투자자의 단일종목 ETF 순매수가 급증했다(그림4). 개인 투자자는 단일종목 ETF 순매수 비중에서 84.7%를 차지하고 있다(그림5). 이러한 개인 투자자의 단일종목 ETF 투자 집중은 ETF 거래대금 중 단일종목 ETF 비중 확대에서도 확인 가능하다. 개인 투자자의 단일종목 ETF 거래 비중은 우상향 하고 있다(그림6).

개인 투자자의 ETF를 통한 투자 증가에 개별종목 대비 ETF 거래대금 비중도 확대되고 있다(그림7). 개인 투자자의 코스피 개별종목 거래대금 대비 ETF 거래대금은 50%대에 육박하고 있다. 개인의 투자 수단으로 ETF가 자리잡고 있는 것이다. 개인의 ETF 투자 거래대금 비중 확대는 코스닥의 소외를 강화하는 요인이다. 2010년대 90%에 육박했던 개인 투자자의 코스닥 거래대금 비중은 현재 60%를 하회하고 있다. 개인 투자자들의 투자 수단이 개별종목에서 ETF로 이동하면서 그만큼 코스닥에 대한 관심이 감소하는 것이다. 개인들의 ETF 투자를 통한 대형주 및 반도체 집중 현상은 코스닥의 상대적인 약세 요인이다(그림8).

올해 2월말 이후로는 개인의 삼성전자·SK하이닉스 개별종목 투자 확대 나타남

올해 2월말 이후부터는 개인 투자자의 삼성전자와 SK하이닉스의 개별종목 투자도 확대되고 있다(그림9). 개인 투자자의 수급이 삼성전자와 SK하이닉스에 쏠리면서 코스닥 소외가 심화되고 있다. 개인 투자자는 작년 9월 이후 주식형 ETF를 통해 국내 주식 투자 비중을 높였다면, 올해 2월말부터는 삼성전자와 SK하이닉스라는 코스피 주도주를 직접 사는 방식으로 반도체 집중도를 높이고 있다. 글로벌 반도체 슈퍼사이클 상황에서 ETF를 통한 투자는 삼성전자와 SK하이닉스 이외 종목에 대한 투자를 발생하기 때문이다. 개인 투자자의 삼성전자와 SK하이닉스 직접 순매수 증가는 주도주 쏠림 현상을 심화시키고 있다.

개인 투자자의 삼성전자와 SK하이닉스에 대한 순매수는 글로벌 증시의 메모리 반도체 강세와 함께 나타난다(그림10). 글로벌 메모리 슈퍼사이클로 인한 미국 증시에서 메모리 관련주 강세장과 함께 개인 투자자의 순매수가 확대되는 것이다. 다만 개인 투자자의 조정시 순매수 경향으로 인해 메모리 업종 강세장 과정에서 국내 증시가 조정을 받을 때 순매수를 보이는 경향은 이어지고 있다(그림11).

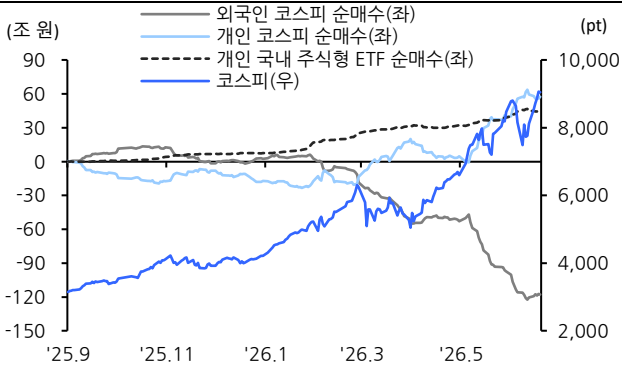
국내의 넘나들 수 있는 개인 투자자, AI 이외 업종 순환매 기대 낮춰야 하는 이유

글로벌 증시에서 메모리 반도체주의 강세가 지속되고, 미국 증시는 일부 기술주를 제외하면 성과가 좋지 않다는 점에서 개인 투자자의 미국 주식 순매수 확대는 주춤한 모습이다(그림12).

다만 미국 주식 순매수 확대가 멈춘 시점은 올해 2월 말 부근으로, 개인 투자자들의 삼성전자와 SK하이닉스 개별종목 순매수가 증가하기 시작한 시점과 일치한다. 미국 기술주에 주로 투자하던 개인 투자자들이 글로벌 메모리 업종 강세를 확인하고 삼성전자와 SK하이닉스에 대한 투자를 늘렸을 것으로 판단된다. 현재 국내 증시에 투자하는 개인 투자자는 서학 개미이자 동학 개미이다. 그만큼 개인 투자자의 투자는 글로벌 테마에 부합하고 있다.

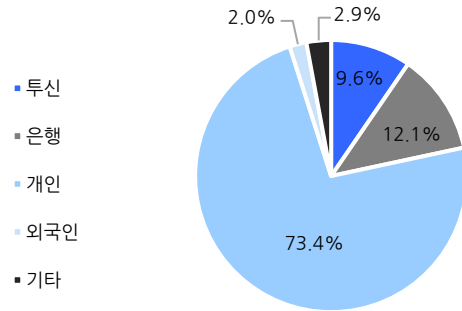
서학 개미이자 동학 개미인 개인 투자자의 특성 상 국내 증시에서 개인의 순매수는 글로벌 AI 테마에 부합되는 업종으로만 지속될 것이다. 개인 투자자는 국내외를 넘나들 수 있어 국내로 들어온 개인 자금의 순환매는 중소형주와 코스닥이 아닌 미국 주식이 될 수도 있다. 강세장 끝까지 AI 관련 압축 포트폴리오를 유지해야 하는 이유이다.

〈그림 1〉 외국인 코스피 순매도 기간 동안 개인 매수세 확대



자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 2〉 국내 주식형 ETF 순매수, 개인 투자자 비중 높음



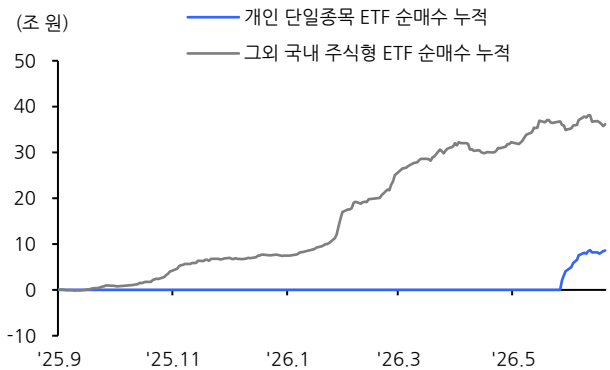
주: '25.9.1~'26.6.19 기간 동안 국내 주식형 ETF 양의 순매수 금액의 투자자별 비중
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 3〉 개인의 대형주 및 반도체 ETF 투자 집중

순위	ETF 명	개인 순매수 금액 (백만 원)	개인 국내 주식형 ETF 순매수 총액 중 비중 (%)
1	KODEX 200	3,607,102	8.1
2	SOL AI반도체TOP2플러스	3,206,853	7.2
3	KODEX 200선물인버스2X	2,722,702	6.1
4	KODEX 200타겟윌리커버드콜	2,453,083	5.5
5	KODEX 코스닥150	2,333,567	5.2
6	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	2,310,698	5.2
7	TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	2,123,753	4.8
8	TIGER 반도체TOP10	2,081,438	4.7
9	KODEX 삼성전자단일종목레버리지	2,063,922	4.6
10	KODEX 코스닥150레버리지	1,902,848	4.3
11	TIGER 삼성전자단일종목레버리지	1,499,810	3.4
12	KODEX AI전력핵심실비	1,419,751	3.2
13	TIGER 200	1,346,898	3.0
14	TIGER 배당커버드콜액티브	1,166,681	2.6
15	KODEX AI반도체TOP2플러스	1,018,422	2.3

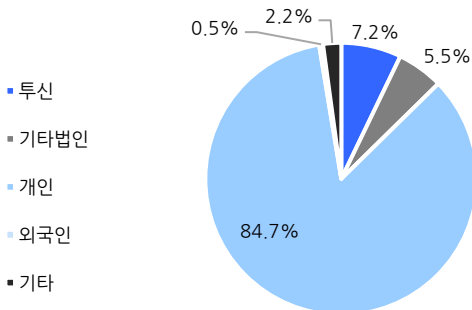
주: '25.9.1~'26.6.19 기간 동안 개인 투자자 국내 주식형 ETF 순매수 상위 15개
자료: 블룸버그, 현대차증권

〈그림 4〉 개인 ETF 투자, 단일종목 레버리지로 몰리는 중



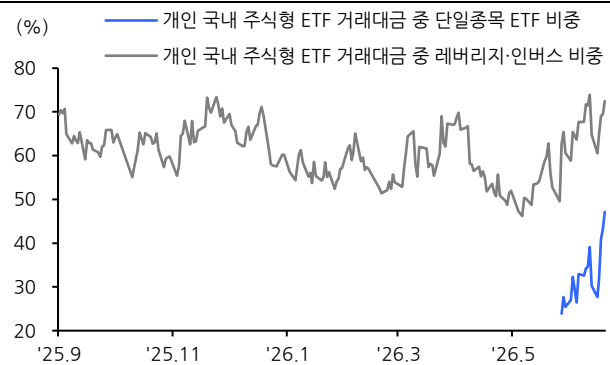
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 5〉 국내 단일종목 ETF 순매수, 개인 비중 압도적



주: '26.5.27~'26.6.19 기간 동안 국내 단일종목 ETF 양의 순매수 금액의 투자자별 비중
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

〈그림 6〉 개인 투자자 ETF 거래 중 단일종목 ETF 비중 급증



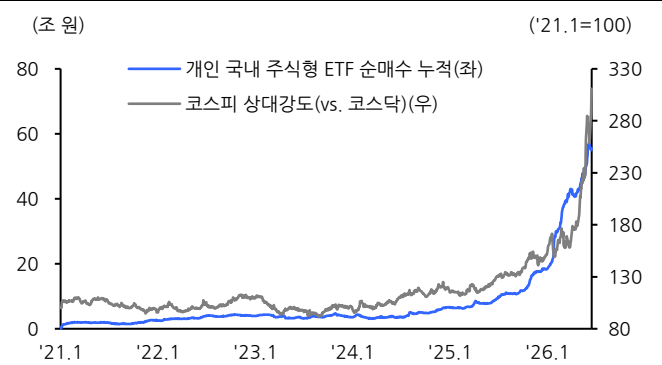
주1: 개인 투자자의 국내 주식형 ETF 거래대금 중 단일종목 및 레버리지·인버스 ETF 비중
주2: 단일종목 ETF는 레버리지·인버스 ETF에 포함됨
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 7> 개인 ETF 투자 비중 확대에 코스닥 거래 비중 감소



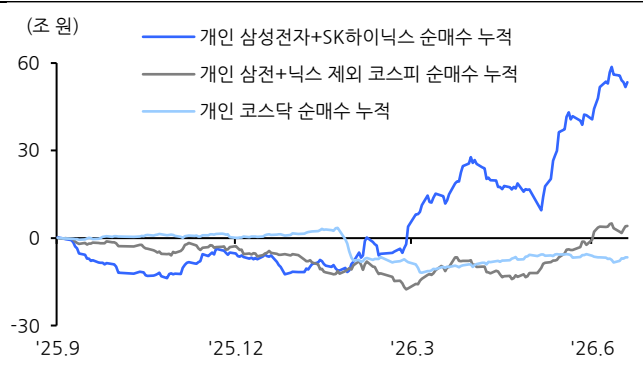
주: 개인 투자자의 코스피 개별종목 일평균 거래대금(매수+매도) 대비 ETF 일평균 거래대금(매수+매도) 비중
 자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 8> 개인 투자자 ETF 투자 확대는 코스닥의 소외 야기



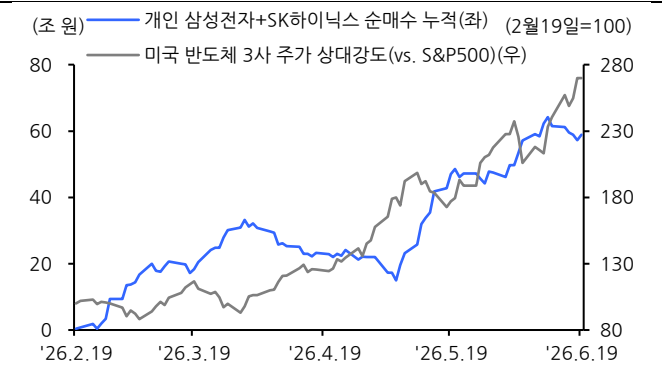
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 9> 개인 개별종목 투자도 삼성전자+하이닉스에 집중



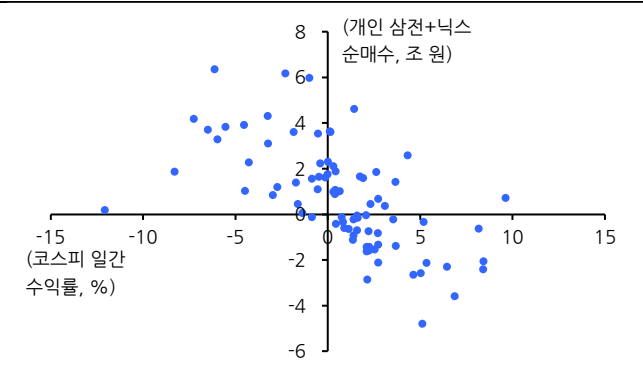
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 10> 개인은 글로벌 메모리 반도체 성과 따라 순매수



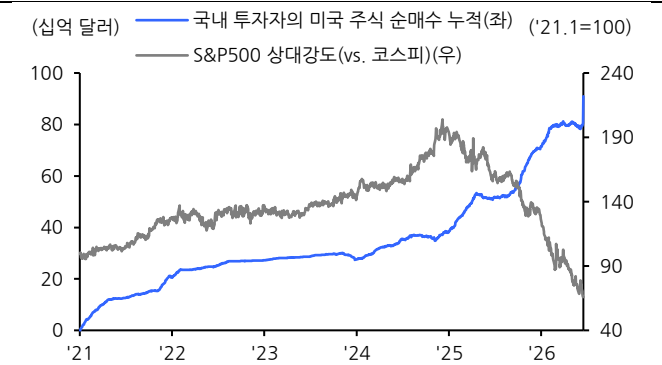
주: 미국 반도체 주가는 Micron, SanDisk, Seagate 3개사의 평균
 자료: 에프앤가이드, FACTSET, 현대차증권

<그림 11> 개인 조정 시 매수 경향은 여전히 유효



주: '26.2.19~'26.6.19 기간 동안 코스피 일간수익률과 개인 투자자 삼성전자+하이닉스 일간 순매수 금액
 자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 12> 서학 개미 주춤, 다만 언제든 미국으로 향할 수 있음



자료: 한국예탁결제원 세이브로, 에프앤가이드, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 김재승의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-