

이슈&ETF

[코스닥 Bi-Weekly] 수급 쏠림 완화 가능성

- 시장 내 쏠림 지속으로 역대급 소외 지속. 다만 하반기 코스닥 반등을 기대할 수 있는 요건은 여전히 지속 중. 외국인 수급이 반도체 산업을 중심으로 지속되고 있는 점은 개인 순매도 둔화 시 코스닥 시장의 반등을 기대할 수 있는 요인
- 단일종목 레버리지 ETF에 대한 규제 시 수급 쏠림 현상이 일정 부분 완화될 가능성. 이와 함께 추가적인 코스닥 활성화 정책을 통한 투자 심리 개선이 필요한 시점
- [주요 일정] 승강제(10월 시행 예정), 제2차 국민참여형 국민성장펀드(3분기 내)

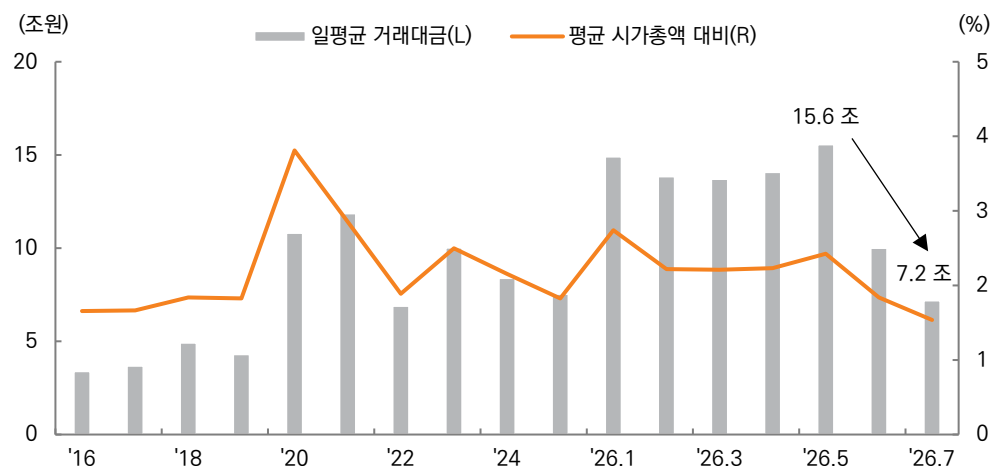
쏠림의 여파

코스닥은 반도체 대형주 위주 실적 개선, 수급 쏠림으로 직전 고점 대비 -36.1%, 연초 이후 -15.3% 하락. 코스피 대비로도 시장 개선후 최대 소외 경험 중. 일평균 거래대금도 2026년 5월 15.6조 원에서 7월 7.2조 원으로 급감하며 하락에 더욱 민감하게 반응

2005년 이후 직전 고점 대비 -30% 이상 하락한 케이스는 3차례(2008년, 2018년, 2021년)로, 회복은 시장 유동성 확대와 함께 주도 산업이 부각되며 진행. 현재 하락 국면의 특이점은 1) 미-이란의 지정학적 이슈를 감안하더라도 크게 부정적인 이슈 없이 시장 하락이 이어지고 있는 점과 함께 2) 기존 케이스에서 하락 구간 주요 수급 주체였던 개인의 이탈 및 3) 외국인 순매수의 강화 등. 외국인 수급이 반도체 산업을 중심으로 지속되고 있는 점은 개인 순매도 둔화 시 코스닥 시장의 반등을 기대할 수 있는 요인

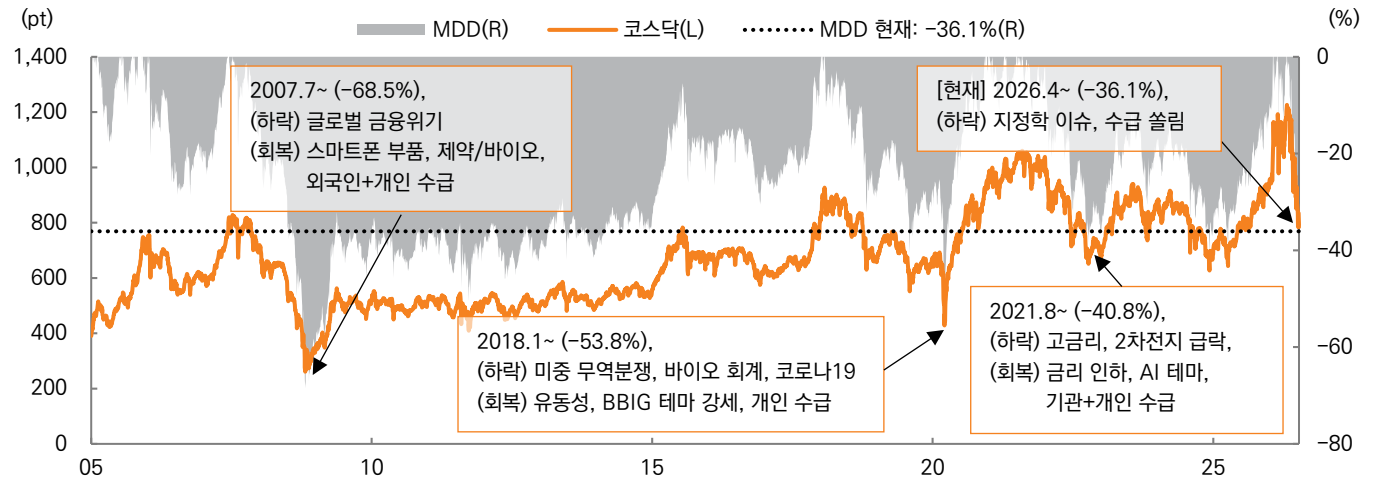
하반기 코스닥 반등을 기대할 수 있는 요건은 여전히 유지. 코스닥 관련 정책/자금/수급/실적 관련 내용은 큰 변동 없이 유지 중이며, 국민참여형 국민성장펀드 2차 판매도 추가적으로 이뤄질 예정. 현재 거론되고 있는 단일종목 레버리지 ETF 규제에 따른 수급 쏠림 완화와 함께 추가적인 코스닥 활성화 정책을 통한 투자 심리 개선이 필요한 시점

그림 1. 최근 10년, 2026년 월별 일평균 거래대금 및 평균 시가총액 대비 비율



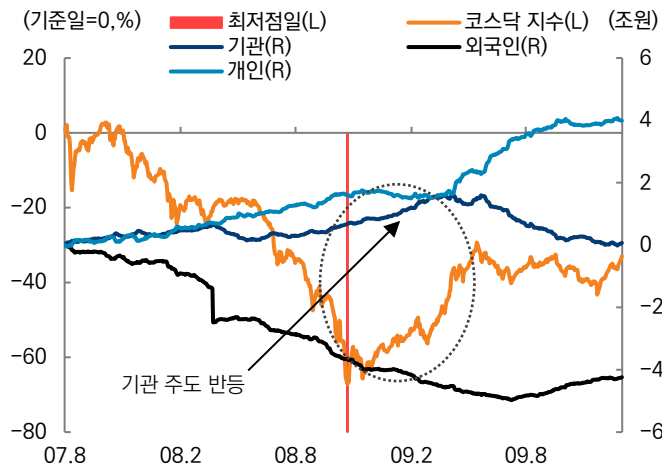
주: 평균 시가총액은 2016~2025년 각 연도별, 2026년 각 월별 일평균 시가총액.
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 2005년 이후 코스닥 지수 추이 및 MDD -30% 초과 구간 이슈



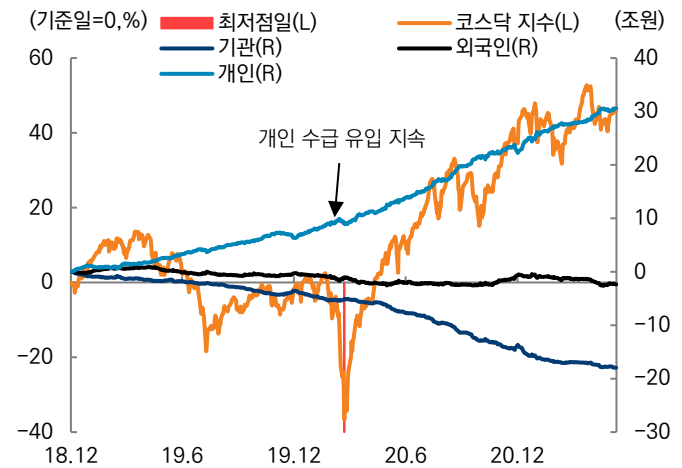
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 구간별 주요 수급 주제: '08년 글로벌 금융위기



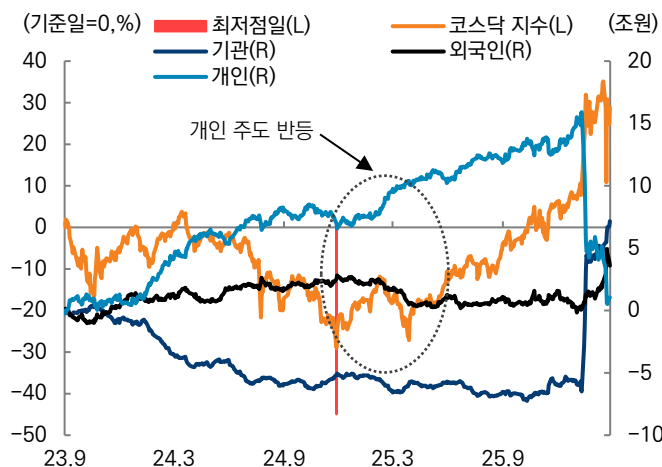
주: 최저점일(2008.10.27) 전후 300거래일 추이, 기준일 2007.8.6,
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 구간별 주요 수급 주제: '18 미중 무역분쟁, '20 코로나 19



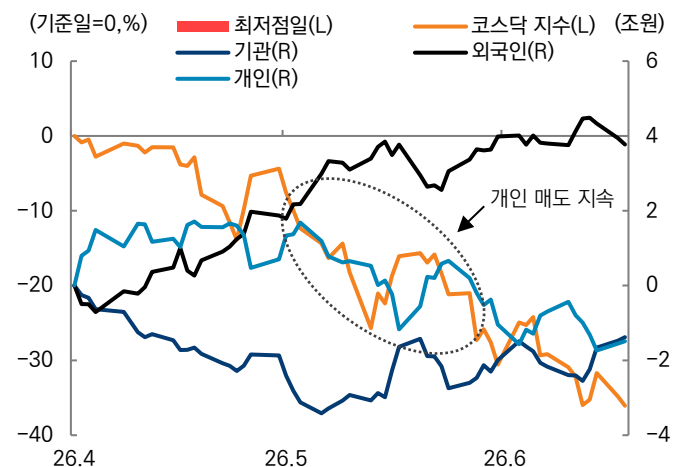
주: 최저점일(2020.3.19) 전후 300거래일 추이, 기준일 2018.12.28,
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 구간별 주요 수급 주제: '21 미국발 고금리



주: 최저점일(2024.12.9) 전후 300거래일 추이, 기준일 2023.9.13,
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 구간별 주요 수급 주제: 현재



주: 기준일 2026.4.27,
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

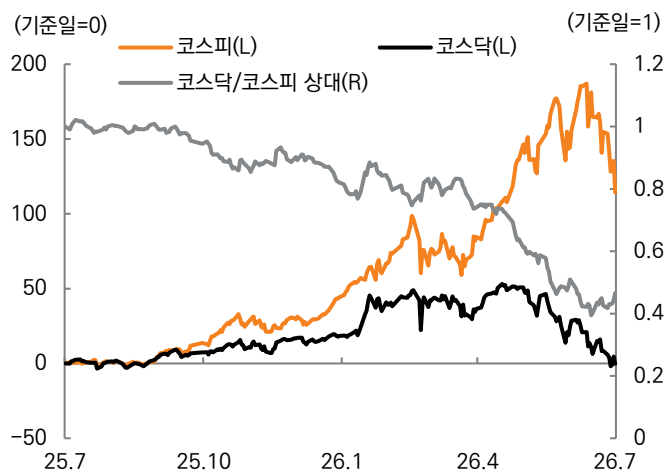
수익률 모니터링

지수, 산업, 개별종목 동향

연초 이후(~7/14) 코스닥은 -15.3% 하락하며 코스피 성과(+62.7%)를 -78%p 하회. 다만 6/22 고점 이후 양 시장 동반 하락하는 구간에서 상대적으로 방어력 보이며 코스닥/코스피 상대강도는 완만하게 상승

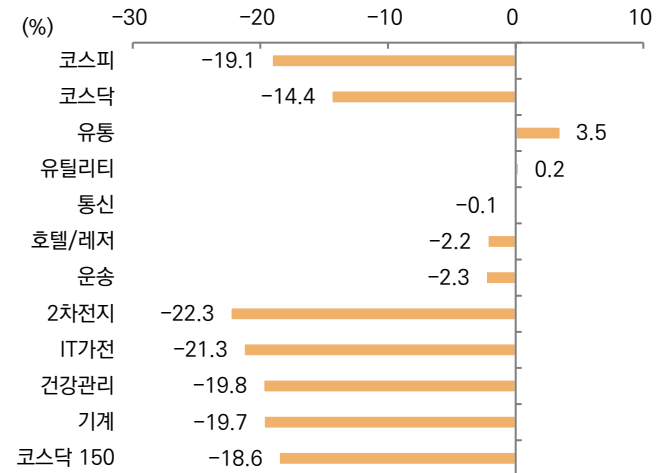
최근 2주(2026.6.30~7.14) 코스피는 -19.1%, 코스닥은 -14.4% 하락. 코스닥 세부 산업 내에서는 유통(+3.5%), 유틸리티(+0.2%)만 상승. 통신(-0.1%), 호텔/레저(-2.2%) 등은 소폭 하락. 하락률 상위 업종은 2차전지(-22.3%), IT가전(-21.3%), 건강관리(-19.8%) 등

그림 7. 코스닥, 코스피 최근 1년(기준일: 2025.7.11)



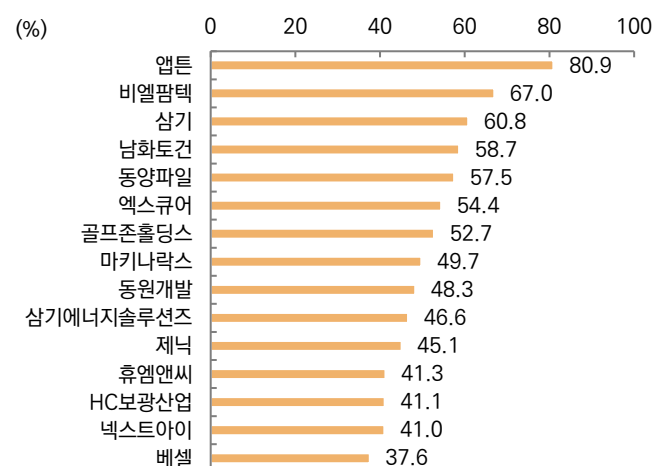
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 코스닥 산업별 주가 등락률(WI 26) (2026.6.30~7.14)



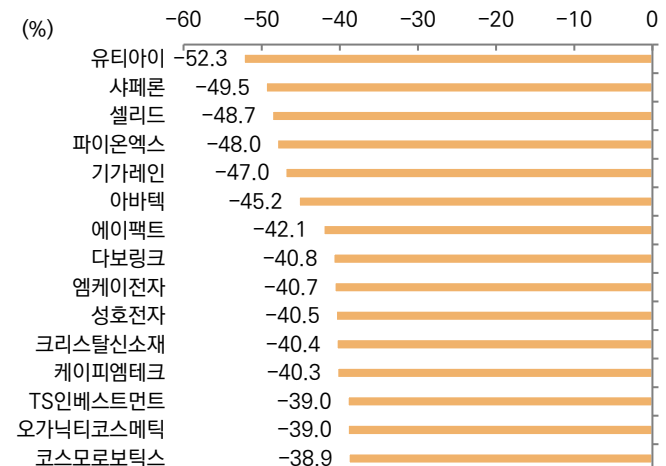
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. [개별 종목] 상승률 TOP 15 (2026.6.30~7.14)



주: 대상 기간 내 신규상장 종목 제외.
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. [개별 종목] 하락률 TOP 15 (2026.6.30~7.14)



주: 대상 기간 내 신규상장 종목/정리매매 대상 종목은 제외.
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 동향

최근 1개월 기준 코스닥 지수 추종 및 코스닥 고비중 ETF 전체 하락. 휴머노이드 로봇 (A0168K0, -38.5%), AI&로봇(A469070, -33.7%)이 하락률 높았고, 수소(A0150K0)도 -28.3% 하락. 반도체 공정(A476260), K-POP(A475050, A395290), 바이오 관련 (A462900, A0168K0)이 상대적으로 방어력 보여

최근 1주 기준 코스닥 반도체 관련 ETF는 강세. 반도체 전공정(A475300)은 +13.4%, 공정주도주(A476260)는 +15.2% 상승. 반면 바이오테크(A261070), 휴머노이드 로봇 (A0148J0), IPO주(A476000)는 부진 지속

표 1. 코스닥, 코스닥 관련 유형별 ETF 및 수익률 (기준: 2026.7.14 종가, 주황색 음영: 하반기 전망 자료 내 추천 ETF)

구분	티커	ETF 명	순자산총액 (억원)	수익률(%)			
				1주	1개월	6개월	1년
(비교) 코스피	-		-	-10.4	14.9	45.2	114.1
(비교) 코스닥	-		-	-5.7	-30.1	-16.8	-1.9
대표 지수	A229200	KODEX 코스닥150	45,239	-7.7	-25.6	-28.3	-14.5
	A232080	TIGER 코스닥150	13,232	-7.7	-25.4	-28.4	-14.5
	A0192T0	SOL 코스닥TOP10	291	-13.1	-29.5	-	-
	A461450	KODEX 코스닥글로벌	236	-5.6	-21.9	-18.8	-2.4
	A461580	TIGER 코스닥글로벌	112	-6.0	-21.2	-18.2	-2.8
대표(액티브)	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	4,826	0.4	-24.7	-23.6	-
	A0162Y0	TIME 코스닥액티브	2,815	-1.9	-25.9	-24.8	-
	A0166N0	PLUS 코스닥150액티브	363	-1.8	-23.0	-23.5	-
	A0204S0	TIGER 코스닥액티브	343	2.4	-22.6	-	-
	A0191B0	MIDAS 코스닥액티브	66	4.0	-19.2	-	-
대표+멀티에셋	A0186S0	1Q 코스닥150채권혼합50액티브	322	-3.6	-13.5	-	-
	A0198A0	KIWOOM 코스닥150커버드콜액티브	265	-7.1	-	-	-
섹터/산업(테크)	A475300	SOL 반도체전공정	3,184	13.4	-15.7	40.6	102.8
	A476260	HANARO 반도체핵심공정주도주	594	15.2	-9.6	20.4	68.2
	A261060	TIGER 코스닥150IT	331	2.3	-26.6	-5.3	37.5
섹터/산업(헬스케어)	A462900	KoAct 바이오헬스케어액티브	4,371	-13.4	-13.9	-34.9	-39.2
	A244580	KODEX 바이오	2,146	-10.6	-19.5	-35.2	-34.9
	A0168K0	TIGER 기술이전바이오액티브	1,444	-13.3	-14.7	-35.8	-
	A261070	TIGER 코스닥150바이오테크	566	-18.7	-22.1	-38.1	-36.5
	A0184V0	UNICORN K바이오액티브	71	-13.5	-20.5	-	-
섹터/산업(미디어)	A228810	TIGER 미디어컨텐츠	825	-9.0	-14.0	-31.2	-43.5
	A0148J0	TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	5,481	-11.4	-38.5	-30.0	-26.8
	A469070	RISE AI&로봇	3,442	-8.5	-33.7	-32.5	-33.1
	A475050	ACE KPOP포커스	1,108	-10.8	-11.8	-20.1	-35.4
	A395290	HANARO Fn K-POP&미디어	351	-10.0	-11.9	-22.8	-38.4
	A0150K0	KoAct 수소전력ESS인프라액티브	258	-6.0	-28.3	-36.0	-15.3
	A270800	RISE KQ고배당	87	-0.7	-11.3	-8.4	10.2
전략/스타일	A476000	UNICORN 포스트IPO액티브	33	-13.8	-25.8	-51.4	-53.5

주: 대표 지수는 동일 지수 내 순자산총액 상위 2개 ETF, 카테고리에서는 동일 카테고리 내 순자산총액 5개 ETF 대상, 코스닥 관련 ETF는 코스닥 비중 70%인 ETF,
자료: FhGuide, 미래에셋증권 리서치센터

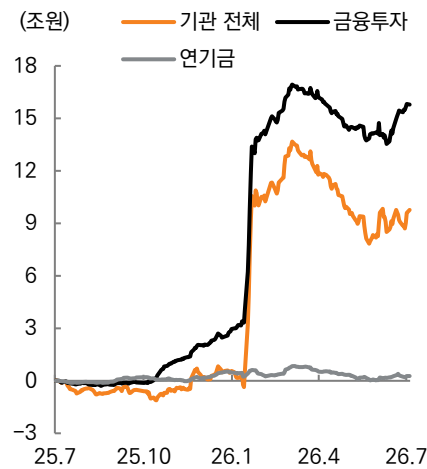
수급 모니터링

지수, 개별 종목 수급 모니터링

[기관 수급] 최근 1년(2025.7.11~2026.7.14) 기관 전체 순매수 규모는 +9.9조 원. 같은 기간 금융투자 순매수 규모는 +15.8조, 연기금은 +0.3조 원 순매수

[외국인] 2026년 이후 외국인은 코스닥 순매수 규모를 지속적으로 확대. 최근 1년 기준 +6조 원 순매수. 월평균 순매수 규모도 1분기 6천억 원에서 2분기 1조 4천억 원으로 확대. 7월에는 -692억 순매도

그림 11. 기관(기관 전체 +9.9조 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 외국인(+6조 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

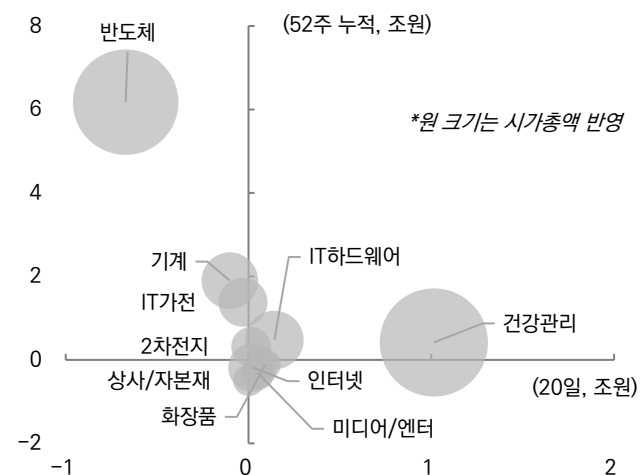
그림 13. 개인(-7.8조 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

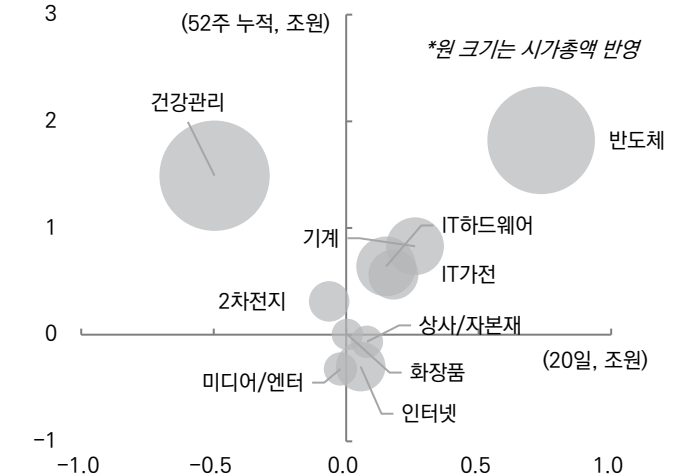
최근 20일 순매수 기준 최근 외국인, 기관 매매 동향은 반도체와 건강관리를 중심으로 엇갈리는 모습. 외국인은 반도체를 집중 매수(+7,358억 원)했으며, 건강관리는 -4,970억 원 가량 순매도. 반면 기관은 건강관리를 순매수(+1조 140억 원), 반도체는 순매도(-6,700억 원). 2천억 원 이상 동반 순매수 산업은 IT하드웨어가 유일

그림 14. 산업별 기관 순매수 최근 20일 vs 52주년



주: 기준일 2026.7.13, 52주 누적은 최근 52주 전체 순매수에서 20일 순매수 제외 금액, 코스닥 내 시가총액 상위 10개 산업 대상, 자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 산업별 외국인 순매수 최근 20일 vs 52주년



주: 좌동
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 기관 순매수/순매도 TOP 10 (최근 20거래일 기준, 기준일 2026.7.14)

구분	티커	종목명	산업	시가총액 (억원)	기관 순매수 (억원)	외국인 순매수 (억원)
순매수 상위	A036930	주성엔지니어링	반도체	89,523	5,122	-1,963
	A319660	피에스케이	반도체	58,947	2,756	-2,172
	A222800	심텍	IT하드웨어	40,461	2,361	-1,482
	A196170	알테오젠	건강관리	149,774	2,160	-599
	A089970	브이엠	반도체	30,197	1,978	-1,206
	A214450	파마리서치	건강관리	33,091	1,881	-683
	A095610	테스	반도체	42,108	1,515	-873
	A347850	디앤디파마텍	건강관리	32,820	1,464	-991
	A226950	올릭스	건강관리	25,139	1,461	-745
	A298380	에이비엘바이오	건강관리	41,655	743	-411
순매도 상위	A403870	HPSP	반도체	34,566	-5,337	1,329
	A095340	ISC	반도체	31,796	-3,485	3,501
	A058470	리노공업	반도체	55,711	-3,335	3,026
	A039030	이오테크닉스	반도체	43,981	-3,268	2,740
	A357780	솔브레인	반도체	23,686	-1,997	1,759
	A178320	서진시스템	기계	23,996	-823	2,207
	A131970	두산테스나	반도체	16,989	-737	1,231
	A240810	원익IPS	반도체	62,386	-679	-1,022
	A087010	팹트론	건강관리	25,649	-598	357
	A078600	대주전자재료	IT하드웨어	11,982	-556	435

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 외국인 순매수/순매도 TOP 10 (최근 20거래일 기준, 기준일 2026.7.14)

구분	티커	종목명	산업	시가총액 (억원)	기관 순매수 (억원)	외국인 순매수 (억원)
순매수 상위	A095340	ISC	반도체	31,796	-3,485	3,501
	A058470	리노공업	반도체	55,711	-3,335	3,026
	A039030	이오테크닉스	반도체	43,981	-3,268	2,740
	A178320	서진시스템	기계	23,996	-823	2,207
	A357780	솔브레인	반도체	23,686	-1,997	1,759
	A440110	파두	반도체	35,722	-446	1,360
	A403870	HPSP	반도체	34,566	-5,337	1,329
	A131970	두산테스나	반도체	16,989	-737	1,231
	A010170	대한광통신	IT하드웨어	17,181	-73	692
	A100790	미래에셋벤처투자	은행	7,734	12	625
순매도 상위	A319660	피에스케이	반도체	58,947	2,756	-2,172
	A036930	주성엔지니어링	반도체	89,523	5,122	-1,963
	A222800	심텍	IT하드웨어	40,461	2,361	-1,482
	A080220	제주반도체	반도체	25,384	659	-1,408
	A089970	브이엠	반도체	30,197	1,978	-1,206
	A141080	리가캠바이오	건강관리	38,611	350	-1,037
	A240810	원익IPS	반도체	62,386	-679	-1,022
	A347850	디앤디파마텍	건강관리	32,820	1,464	-991
	A095610	테스	반도체	42,108	1,515	-873
	A086520	에코프로	화학	107,399	305	-801

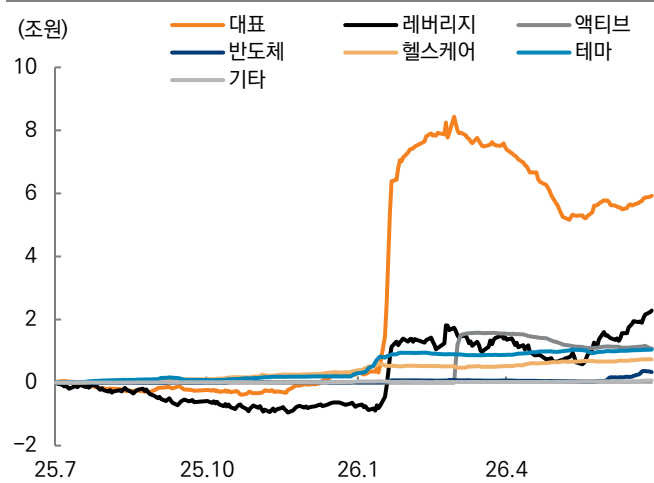
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 수급 모니터링

최근 1년 코스닥 지수 추종 및 코스닥 고비중 ETF 41개를 통해 유입된 자금은 +11조 5천 억 원. 코스닥 액티브 ETF 상장 이후 최대 누적 +12조 4천억 원(3/13)을 기록한 이후 +8 조 7천 억원(5/27)까지 감소 후 유입 재개. 최근 자금 유입은 레버리지 및 대표 ETF(코스 닥 150)를 중심으로 이뤄지는 중

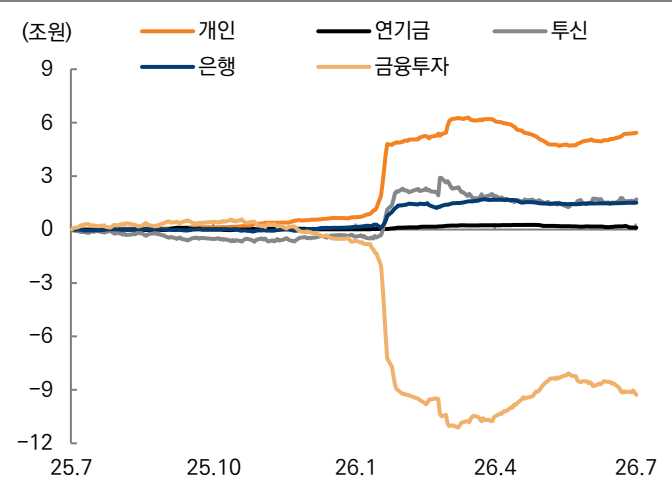
코스닥 ETF의 주요 순매수 주체는 개인 및 은행으로, 각각 +5조 4천억 원, +1조 5천억 원 순매수. 연기금 및 외국인의 누적 순매수 금액은 각각 +1천억, +856억 원 수준으로 ETF 시장 유입은 낮은 수준

그림 16. 유형별 코스닥 ETF 자금 유입 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 주체별 코스닥 ETF 순매수 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 주요 주체별 순매수 TOP 5 ETF (연초 이후)

주체	티커	ETF 명	순자산총액 (억원)	개인 (억원)	은행 (억원)	연기금 (억원)
개인	A229200	KODEX 코스닥150	42,608	22,318	3,762	-57
	A232080	TIGER 코스닥150	12,572	5,483	4,185	820
	A0148J0	TIGER 코리아휴머노이드로봇산업	5,229	4,918	281	19
	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	4,448	4,853	473	105
	A0162Y0	TIME 코스닥액티브	2,562	3,103	49	115
은행	A232080	TIGER 코스닥150	12,572	5,483	4,185	820
	A229200	KODEX 코스닥150	42,608	22,318	3,762	-57
	A270810	RISE 코스닥150	3,138	343	2,266	-18
	A469070	RISE AI&로봇	3,281	151	2,137	-75
	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	4,448	4,853	473	105
연기금	A232080	TIGER 코스닥150	12,572	5,483	4,185	820
	A0162Y0	TIME 코스닥액티브	2,562	3,103	49	115
	A0163Y0	KoAct 코스닥액티브	4,448	4,853	473	105
	A354500	ACE 코스닥150	1,336	838	110	89
	A462900	KoAct 바이오헬스케어액티브	4,303	732	425	47

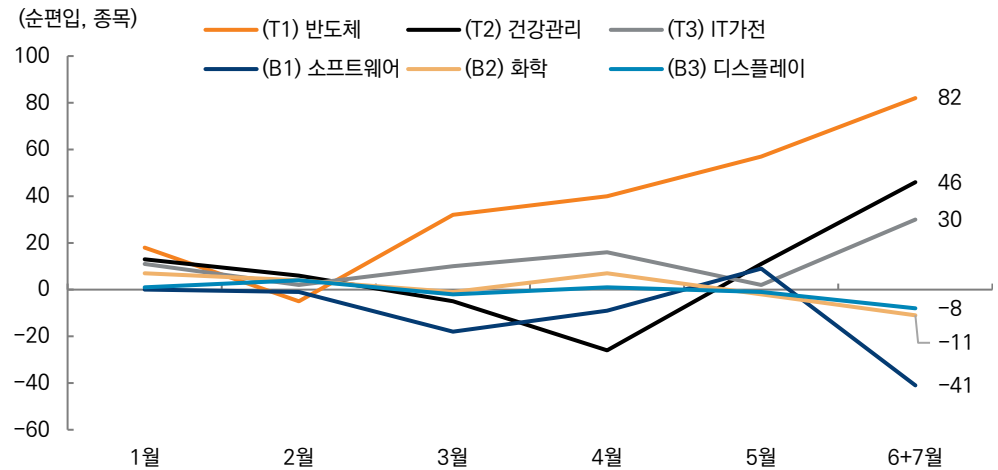
주: 대상 기간은 2026.1.2~7.13.

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

ETF의 코스닥 수급 모니터링

국내 상장 한국 주식형 ETF(코스닥 150 지수 추종 제외) 내 반도체 산업 순편입 수 증가 두드러져. 코스닥 반도체 산업 종목의 ETF 순편입 수(편입 수-편출 수)는 2월 -5건에서 3~5월 지속적으로 증가, 6/7월 합산 +82건. 이 외에 건강관리는 3, 4월 순편출에서 5월 +11건, 6/7월 합산 +46건. 반면 6/7월 소프트웨어는 -41건, 화학은 -11건 기록

그림 18. 국내 주식형 ETF에서 담는 코스닥 산업 순편입(편입 수-편출 수) 추이



주: 코스닥 150 정기 변경에 따른 편출입 종목은 제외,
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 6/7월 ETF 순편입/순편출 상위(대상: 국내 상장 한국 주식형 ETF, 코스닥 150 ETF 제외)

구분	티커	종목명	산업	시가총액 (억원)	편입 수 (종목)	편출 수 (종목)	순편입 수 (종목)
순편입 상위	A095610	테스	반도체	36,087	23	1	22
	A319400	현대무백스	기계	23,779	19	1	18
	A319660	피에스케이	반도체	53,473	17	0	17
	A082920	비츠로셀	IT가전	13,126	19	4	15
	A080220	제주반도체	반도체	26,624	16	3	13
	A237690	에스티팜	건강관리	26,283	13	1	12
	A166090	하나머티리얼즈	반도체	10,799	13	2	11
	A222800	심텍	IT하드웨어	40,499	13	2	11
	A218410	RFHIC	IT하드웨어	12,520	13	2	11
	A131970	두산테스나	반도체	17,878	11	1	10
	A043260	성호전자	IT가전	13,560	12	2	10
	A214370	케어젠	건강관리	34,163	10	0	10
순편출 상위	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	17,786	0	14	-14
	A336570	원텍	건강관리	4,873	0	12	-12
	A272290	이녹스첨단소재	디스플레이	4,287	0	10	-10
	A403870	HPSP	반도체	34,484	2	12	-10
	A018290	브이티	화장품/의류	4,197	0	8	-8
	A036930	주성엔지니어링	반도체	84,828	7	15	-8
	A042000	카페24	소프트웨어	4,014	1	9	-8
	A086900	메디톡스	건강관리	5,218	0	8	-8
	A067160	SOOP	소프트웨어	5,512	3	10	-7
	A225570	넥슨게임즈	소프트웨어	5,657	0	7	-7
	A215200	메가스터디교육	미디어,교육	4,063	3	10	-7

주: 코스닥 150 지수 추종 및 레버리지 ETF 제외,
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

정책 모니터링

[시행] 상장폐지 심사 대상 강화 요건(코스닥 200억 원) 실행. 30거래일 연속 시가총액 200억 원 미달 시 관리종목 지정 후 개선기간(90거래일) 내 연속 45거래일 이상 200억 원 회복하지 못할 경우 상장폐지

[예정] 1) 최대 관심사인 승강제 관련 추가 사항은 없으나 기존 코스닥 글로벌 세그먼트 및 코스닥 150 지수와의 차별성을 고려할 때 100개 내외에서 선정 가능성 높음. 2) 국민참여형 국민성장펀드 제2차 추가. 3분기 출시 예정이며, 자펀드 운용사 선정 개시(7/6). 2026 국가재정전략회의(7/13)에서는 3대 메가프로젝트로 반도체, AI 데이터센터, 피지컬 AI 언급

표 6. 주요 코스닥 활성화 정책 정리(밑줄: 개정 변동 사항, 주황색 음영: 추가 사항)

구분	개정 전	개정 후	시행일
상장폐지 기준 강화	- 상장폐지 심사 대상(2025.7.9 개정안) 1) 시가총액 기준: 기존 40억 원→26년 1월 150억 원 →27년 1월 200억 원→28년 1월 300억 원 2) 매출액 기준: 기존 30억 원→27년 1월 50억 원 →28년 1월 75억 원→29년 1월 100억 원 3) 자본 기준: 사업연도말 완전자본잠식 4) 기타: 감사의견 미달 미해소 상태로 재차 미달	- 상장폐지 심사 대상(2026.2.12 개혁안) 1) 시가총액 기준: 기존 40억 원→26년 1월 150억 원 → <u>26년 7월 200억 원→27년 1월 300억 원</u> 2) 매출액 기준: 좌동(*기술특례상장 기업은 5년간 면제) 3) 자본 기준: 반기말 완전자본잠식 4) 기타: 감사의견 미달 미해소 상태로 재차 미달, <u>추가 1,000원 미만 동전주,</u> <u>기술특례상장기업의 상장 5년 이내 주된 사업 변경</u>	26.1.1, 26.7.1, 27.1.1
상장폐지 심사 인력	- 상장폐지 담당 부서: 3개 팀	- 상장폐지 담당 부서: 4개 팀(<u>기획심사팀 신설</u>)	26.2.9
맞춤형 기술특례상장	- 혁신 기업의 신속한 상장을 위해 맞춤형 심사기준 제공 : 바이오 산업만 맞춤형 심사 기준 운영 중 - 전문 평가기관: 26개 기관	- 맞춤형 기술특례상장 추가 도입 : 1) AI, 2) 에너지(ESS, 신재생), 3) 우주 산업에 맞춤형 기술심사 <u>기준 마련</u> - 전문 평가기관: 16개 기관(<u>*전문성/일관성 위해 기관 수 축소</u>)	25.12.31, 26.3.3
공시 부담 완화	- 소액공모 범위: 10억 원 미만 - VC는 청약의 권유 대상자 수 산정 시 포함	- 소액공모 범위: 30억 원 미만 - VC는 청약의 권유 대상자 수 산정 시 제외	(미정) 1H26 개정 전향
국민성장펀드	-	- 개별 자펀드 : 펀드 결성금액의 30% 이상 코스닥 기술특례상장사(최소 10%)에 투자	(미정) 3Q26 2차 출시
코스닥벤처펀드	- 코스닥벤처펀드 공모주 우선배정 비율: 25% - 소득공제 적용 대상 투자액 한도: 1인당 누적 3천만 원 소득공제 한도: 300만 원(투자금의 10%)	- 코스닥벤처펀드 공모주 우선배정 비율: 30% - 소득공제 적용 대상 투자액 한도: 1인당 <u>연간 2천만 원</u> 소득공제 한도: 200만 원(투자금의 10%)	26.1.1
기금 운용 평가	- 대형/중소형 평가 기준 수익률에 코스피만 반영 : KOSPI * 1.00	- 대형/중소형 평가 기준 수익률에 코스닥 지수 반영 : (KOSPI * 0.95) + (KOSDAQ150 * 0.05)	(미정) 3Q26 적용 전향
BDC 도입	- 비상장 기업 투자자: 기관 또는 고객 투자자로 한정 - 투자 대상: 일반 공모펀드 규정	- 비상장 기업 투자자: 기관, 고객 투자자 + 일반 개인 투자자 - 투자 대상: 비상장 벤처/혁신기업 및 코넥스/코스닥 기업의 주식 /CB·EB·BW, 벤처조합 등 <u>구주 60% 이상</u>	26.3.17
리서치 보고서	-	- 발행어음, IMA 신규 진입 증권사: 코스닥 리포트 확대 1) 스몰캡 전담 애널리스트 수 2배 확대 2) 보고서 발행 수 1.5배 이상 확대	25.12.19 확대 요청
공시 의무 확대	- 공시 의무: CISO 지정/신고, 매출 3,000억 이상 기업 - 이용자 수: 전년도 말 직전 3개월 평균	- 공시 의무 대상: 유가증권, 코스닥 상장 법인 전체 - 이용자 수: 전년도 전체 평균	(미정) 27년 적용 전향
중복 상장	- 강화된 심사기준 하에 중복 상장 가능 여부 심사	- 한국거래소 상장 심사 시 중복 상장 원칙금지(예외 허용) - <u>자회사 중복 상장 시 모회사 이사회에 충실의무 부여</u>	(미정) 3Q26 적용 전향
IPO 풋백옵션	- 풋백옵션 안내 방법에 증권사별 편차 높음	- 단계별, 투자자별 풋백옵션, 주의사항 표준화	(미정) 26.7
추정실적 비교공시	- IPO 시 주관사별 추정-실제 실적의 괴리를 비교공시 X	- IPO 시 주관사별 추정-실제 실적의 <u>괴리를 비교 공시 O</u>	26.3.13
주기누르기방지법	- 상장주식의 상속·증여세 선정 기준 : 상속/증여 시점 전후 2개월, 총 4개월 평균 시가	- 상장주식의 상속·증여세 선정 기준 : <u>자산가치</u>	(미정) 26.7 세계재판안
코너스톤투자자	- 사전 수요 예측: 증권신고서 제출 전 수요 파악 불가 - 공모주 사전 배정: 증권신고서 제출 전 사전 배정 불가	- 사전 수요 예측: 증권신고서 제출 전 수요 예측 허용 - 공모주 사전 배정: 기관투자자 물량 중 6개월 이상 보호 예수하는 기관 투자자에 대해서는 사전 배정 허용	(미정) 26.11 시행 전향
코스닥 승강제	- 코스닥 내 리그 구분 부재	- 코스닥 시장을 3개군으로 분리: 프리미엄, 스탠다드, 관리군 등	(미정) 26.10 시행 예정

자료: 한국거래소(KRX), 금융위원회, 금융투자협회, 재정경제부, 기획예산처, 과학기술정보통신부, 언론 종합

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.