

## ETF 스팟노트

# 찾았다... 수급!

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀 | 2026년 3월 12일

ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com

### 대규모 개인매수세로 확인된 수급 영향

#### 3월 10일 신규 상장한 코스닥 액티브 ETF 2종(KoAct 코스닥액티브, TIME 코스닥액티브)에 대규모 개인 순매수세 유입

- 3월 10일 KoAct 코스닥액티브에 2,969억원, TIME 코스닥액티브에 2,847억원이 유입되어 하루에만 개인 순매수대금은 총 5,815.5억원 기록. 이는 전체 국내주식형 액티브 ETF의 52주 누적 개인 순매수(24,398억원)의 23.8%, 20일 누적 개인 순매수(10,721.4억원)의 52.2%에 해당. 각 상품의 상장 AuM 대비로도 KoAct는 약 5.9배, TIME은 약 6.1배에 달하는 개인 순매수가 단 하루에 집중되었다는 점에서 이례적인 수급 규모로 평가
- 다음날인 3월 11일에도 개인 매수세 지속. KoAct 코스닥액티브에 3,284.7억원, TIME 코스닥액티브에 635.5억이 유입되었고, 10~11일 양일 간 개인 순매수는 총 9,735.4억으로 1조에 육박하는 수준까지 증가. 이는 전체 국내주식형 액티브 ETF의 52주 누적 개인 순매수(28,289억원)의 34.4%, 20일 누적 개인 순매수(14,260억원)의 68.3%에 해당

당초 시장 예상보다 훨씬 더 많은 자금이 몰린 데는 1)정부의 코스닥 활성화 정책 기대와 더불어 2)각 운용사의 차별화된 알파 전략을, 높은 환매성과 상대적으로 낮은 보수로 접근할 수 있는 액티브 ETF에 대한 기대가 컸던 것으로 해석

그리고, 이처럼 강한 매수세가 유입될 경우, 3월 9일 발간한 「코스닥 액티브 ETF가 온다」에서 언급한 바와 같이 AP/LP는 ETF 매도에 따른 헤지를 목표로 구성종목 현물 바스켓을 매수하게 됨. 실제로 당일 금융투자 순매수가 강하게 집중된 종목에서 높은 주가 수익률이 나타나는 경향 확인 (아래 차트 및 테이블 참조)

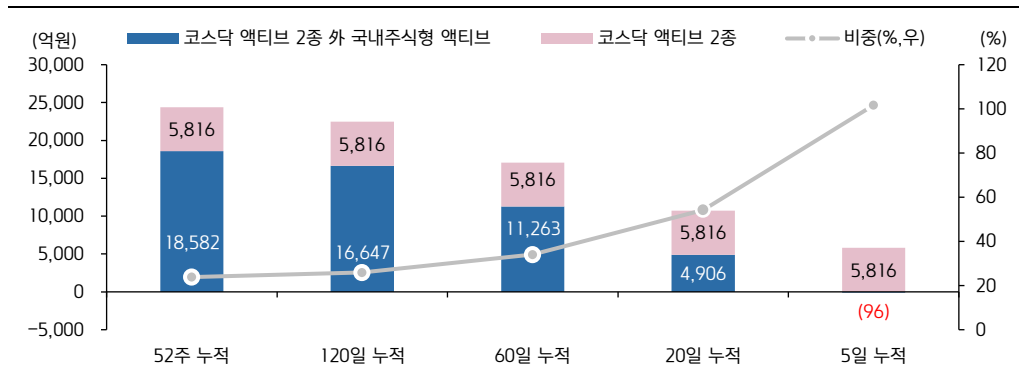
또한, 이러한 경향은 상장 당일(3/10) TIME 코스닥액티브 대비 KoAct 코스닥액티브에서 뚜렷하게 나타남. 이는 두 상품의 구성종목 특성 차이에서 비롯된 것으로 분석. 상장 전일 기준 구성종목들의 가중평균 시가총액을 산출하면 KoAct가 약 3.4조원, TIME이 약 8.7조원으로 TIME 구성종목의 시가총액 규모가 훨씬 컸음. 상장 전 120일 평균 거래대금 역시 KoAct 약 446.6억원 대비 TIME 약 691.8억원으로 TIME이 높음. 시가총액과 유동성이 낮을수록 ETF를 통한 수급이 개별종목 가격에 미치는 영향이 강화될 수 있으므로, KoAct ETF가 구성종목의 수급에 미치는 영향력이 TIME에 비해 강했던 것으로 판단

한편, 상장 다음날인 3월 11일의 경우에는 KoAct 코스닥액티브에 3,284.4억 규모로 상장 당일보다 더 많은 개인 순매수세가 유입되었으나 개별종목 수준에서 금융투자의 순매수와 수익률 간의 연관성은 상당부분 완화됨. 이러한 양상은 AP/LP의 헤지를 위한 바스켓 매수 수급이 개별종목 가격에 직접적인 영향을 미치는 구간은 제한적이며, ETF 편입에 따른 전반적인 유동성 증가가 수급의 가격 견인 영향을 완화할 수 있는 것으로 보임

- 두 액티브 ETF 구성종목들의 120일 평균 거래대금은 상장 전 482억원 수준. 그러나 상장 이후 하루 평균 거래대금은 3/10일 996억 → 3/11일 917억원으로 120일 평균에 비해 각각 106%, 90% 증가. 시가총액이 큰 종목들의 거래대금은 코스닥 액티브 ETF 상장 전에 비해 양일 간(3/10~3/11) 감소하는 경향을 보였으나 작은 종목들의 경우 급증

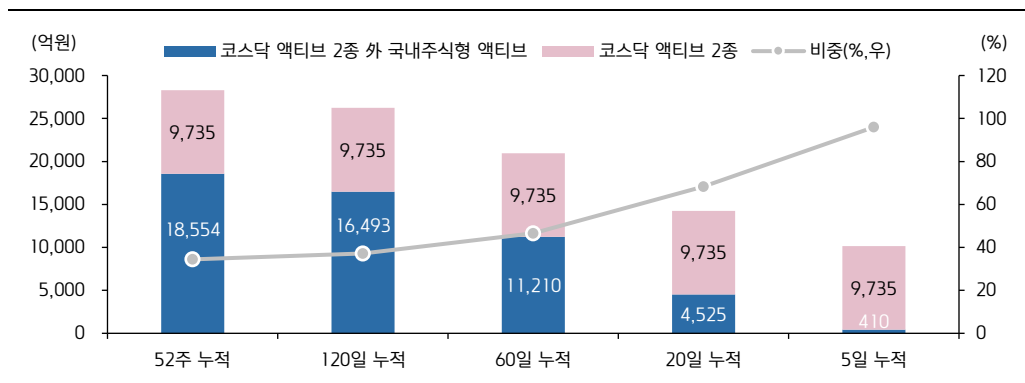
즉 상장 이후 1) 구성종목들의 상승으로 인한 시가총액 증가, 2) 개별종목들의 평균 거래대금 레벨 자체의 증가로 단순 수급으로 인한 가격 충격 영향이 축소된 경향 관찰. 이는 코스닥 시장 전반의 유동성이 대형주에서 중소형주로 확산되는 효과로도 해석 가능. 이후 한화자산운용(3/17일) 및 기타 운용사에서도 코스닥 액티브 ETF 출시 예정. **관련 상품 출시와 투자자 관심 지속 시 시장 전반적인 유동성 환경 개선, 코스닥 시장 활성화 기대 가능**

상장 당일(3/10) 국내주식형 액티브 ETF & 코스닥 액티브 ETF 2종 누적 개인순매수



자료: FnGuide, 키움증권 리서치 주)2026-03-10 종가 기준

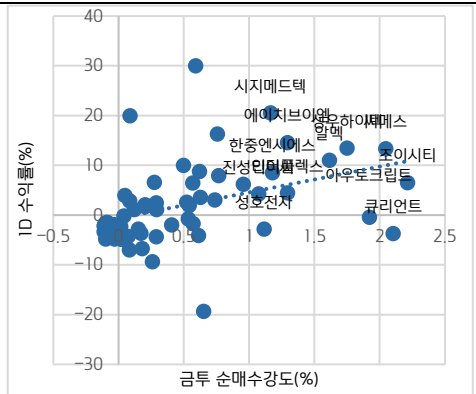
상장 다음날(3/11) 국내주식형 액티브 ETF & 코스닥 액티브 ETF 2종 누적 개인순매수



자료: FnGuide, 키움증권 리서치 주)2026-03-11 종가 기준

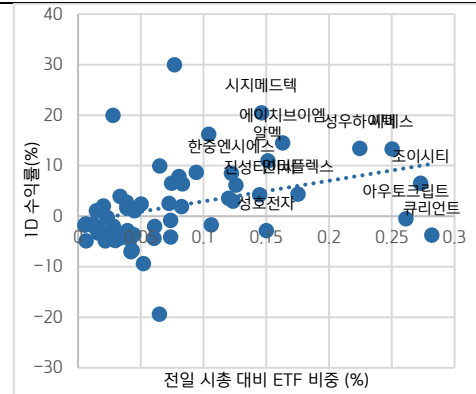


3/11 KoAct 금투 순매수 강도&수익률



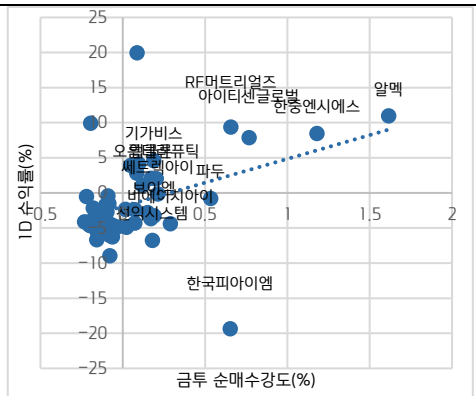
자료: FnGuide, 키움증권 리서치  
주) 금투 순매수강도=금투 순매수대금/전일 시총

3/11 KoAct 전일 시총대비 ETF 비중&수익률



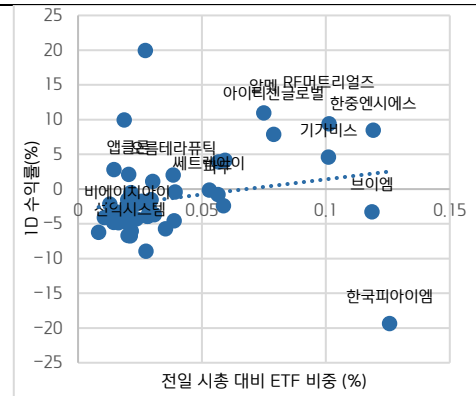
자료: FnGuide, 키움증권 리서치  
주) 전일 시총 대비 ETF 비중=100CU기준평가금액/전일 시총

3/11 TIME 금투 순매수 강도&수익률



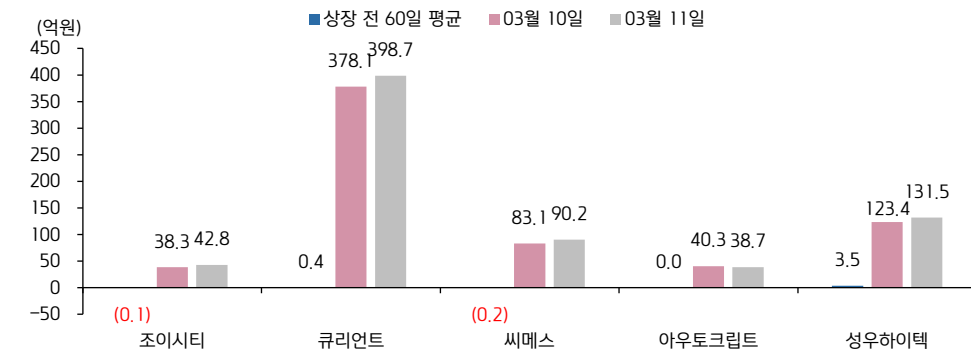
자료: FnGuide, 키움증권 리서치  
주) 금투 순매수강도=금투 순매수대금/전일 시총

3/11 TIME 전일 시총대비 ETF 비중&수익률



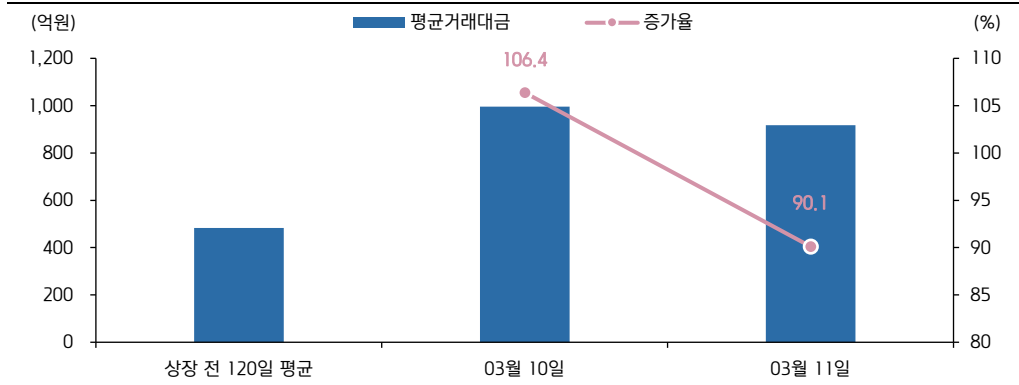
자료: FnGuide, 키움증권 리서치  
주) 전일 시총 대비 ETF 비중=100CU기준평가금액/전일 시총

KoAct 코스닥액티브 금투순매수 강도 상위 5종목의 금투 순매수 비교



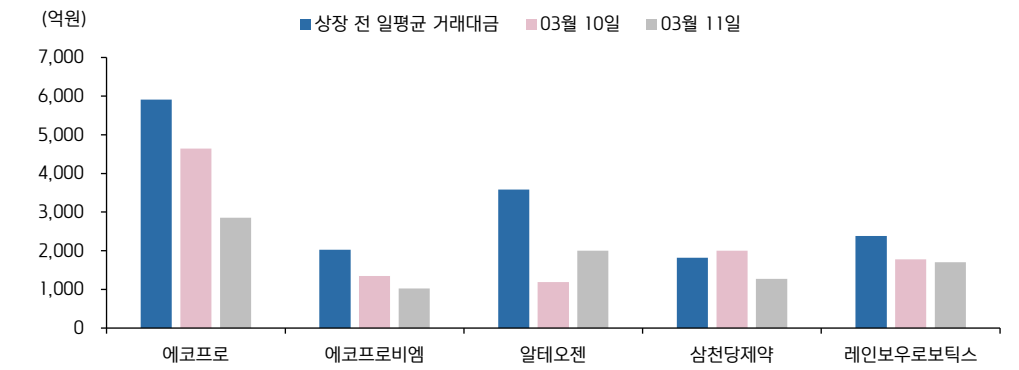
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

코스닥 액티브 ETF 구성종목 시가총액 상위 종목 일평균 거래대금



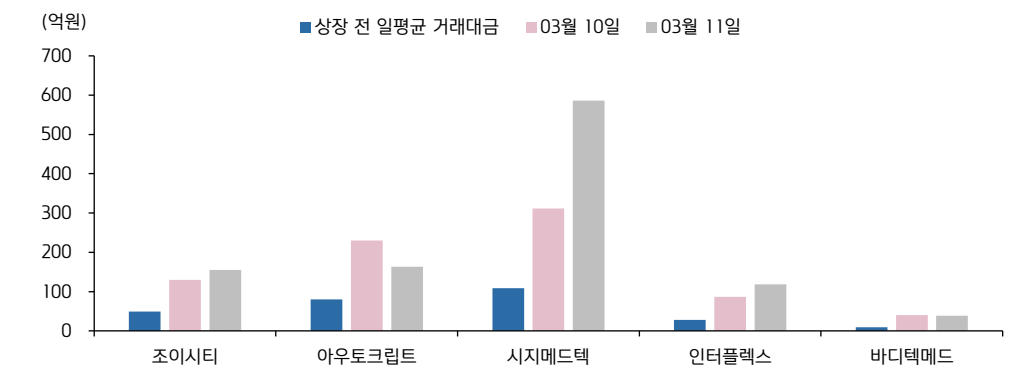
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

코스닥 액티브 ETF 구성종목 시가총액 상위 종목 일평균 거래대금



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

코스닥 액티브 ETF 구성종목 시가총액 하위 종목 일평균 거래대금



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

KoAct 코스닥액티브 상장일 구성종목

종목코드	종목명	ID (%)	섹터	시가총액 (억원)	금융투자 순매수 강도 (%)	전일 시총 대비 ETF 비중(%)	거래 강도 (%)	상장 전 120일 평균 거래강도(%)	비중 (%)
A115180	큐리언트	+25.4	건강관리	18,952	2.50	0.35	6.62	0.84	8.97
A331740	아우투크립트	+23.7	경기관련소비재	2,017	2.47	0.32	11.42	4.97	0.89
A067000	조이시티	+20.5	커뮤니케이션서비스	1,933	2.39	0.33	6.72	2.74	0.89
A475400	씨메스	+23.8	산업재	4,409	2.33	0.31	7.32	4.40	1.85
A015750	성우하이텍	+22.1	경기관련소비재	7,512	2.01	0.27	11.39	1.25	2.83
A107640	한중엔시에스	+11.1	산업재	4,804	1.86	0.14	4.56	2.43	0.99
A354320	알멕	+17.0	경기관련소비재	3,611	1.85	0.18	6.50	2.78	0.92
A448900	한국피아아이엠	+25.9	경기관련소비재	10,202	1.74	0.08	6.59	9.49	1.11
A043260	성호전자	+28.3	IT	35,036	1.49	0.19	8.82	3.60	8.82
A051370	인터플렉스	+13.1	IT	2,960	1.34	0.20	2.92	0.96	0.87
A295310	에이지브이엠	+19.1	소재	11,307	1.33	0.19	7.23	3.73	3.10
A124500	아이티센글로벌	+11.5	IT	14,456	1.23	0.09	3.93	3.36	1.95
A056090	시지메드텍	+13.2	건강관리	2,871	1.20	0.17	10.86	3.29	0.70
A036890	진성티아씨	+20.2	산업재	3,490	1.19	0.17	3.65	0.87	0.85
A051500	CJ 프레시웨이	+12.7	필수소비재	3,858	0.97	0.14	1.90	0.31	0.81
A376300	디어유	+10.4	커뮤니케이션서비스	9,365	0.91	0.13	1.51	0.88	1.89
A440110	파두	-0.8	IT	31,857	0.82	0.07	7.59	2.39	3.95
A077360	덕산하이메탈	+9.5	IT	5,421	0.76	0.11	3.86	5.19	0.95
A052400	코나아이	+15.8	IT	10,151	0.75	0.12	2.45	1.14	1.81
A010170	대한광통신	+29.8	IT	7,272	0.75	0.10	39.96	13.46	0.94
A044490	태웅	+24.7	에너지	10,004	0.75	0.09	17.06	1.51	1.24
A036830	솔브레인홀딩스	+15.0	IT	12,033	0.70	0.11	1.62	0.39	1.90
A456160	지투지바이오	+6.7	건강관리	16,876	0.69	0.04	3.69	9.87	0.95
A189300	인텔리안테크	+13.2	IT	14,603	0.68	0.14	4.17	2.06	3.03
A206640	바디텍메드	+11.0	건강관리	2,957	0.62	0.09	1.35	0.24	0.41
A287840	인투셀	+14.8	건강관리	6,812	0.57	0.08	1.50	3.38	0.83
A054950	제이브이엠	+6.6	건강관리	3,131	0.54	0.09	0.96	0.70	0.43
A171090	선익시스템	+4.4	IT	12,779	0.45	0.04	2.03	1.84	0.92
A475830	오름테라퓨틱	+11.6	건강관리	24,948	0.45	0.02	1.76	1.82	0.85
A126340	비나텍	+7.3	산업재	9,030	0.44	0.07	2.31	2.63	0.99
A102710	이엔에프테크놀로지	+11.4	IT	8,501	0.40	0.07	1.38	1.21	0.87
A083650	비에이치아이	+7.5	에너지	32,492	0.40	0.06	4.31	3.93	3.30
A108490	로보티즈	+10.9	산업재	37,877	0.40	0.05	2.26	7.12	2.82
A058610	에스피지	+5.4	IT	29,939	0.36	0.04	2.25	5.85	1.98
A035810	이지홀딩스	-0.6	필수소비재	4,006	0.33	0.05	1.57	0.93	0.34
A214430	아이프리스시스템	+0.9	산업재	7,154	0.29	0.08	1.07	0.98	0.90
A218410	RFHIC	+18.2	IT	19,835	0.29	0.03	6.43	1.58	0.92
A0009K0	에임드바이오	+2.7	건강관리	41,648	0.28	0.01	2.34	2.96	1.02
A036930	주성엔지니어링	+16.9	IT	33,088	0.28	0.04	11.11	2.03	1.86
A122870	와이저엔터테인먼트	+2.9	커뮤니케이션서비스	12,448	0.22	0.04	1.41	1.47	0.86
A039030	이오테크닉스	+1.5	IT	51,619	0.22	0.02	1.26	1.19	1.87
A310210	보로노이	+1.8	건강관리	58,859	0.22	0.04	0.91	0.78	3.80
A031980	피에스케이홀딩스	-1.0	IT	24,840	0.22	0.05	2.09	1.34	2.17
A389470	인벤티지랩	+2.5	건강관리	12,348	0.16	0.05	1.53	4.35	0.93
A078600	대주전자재료	-1.7	IT	17,648	0.15	0.04	3.57	1.73	1.25
A058470	리노공업	+1.1	IT	91,073	0.14	0.01	1.80	1.18	0.97
A277810	레인보우로보틱스	+3.7	산업재	148,603	0.13	0.01	1.20	1.78	3.48
A397030	에이프릴바이오	-0.8	건강관리	14,216	0.10	0.04	1.29	4.12	0.93
A347850	디앤디파마텍	+3.9	건강관리	35,699	0.10	0.02	1.37	4.79	0.94
A086520	에코프로	+0.4	소재	223,352	0.09	0.01	2.08	2.88	2.04
A298380	에이비엘바이오	-2.4	건강관리	102,411	0.09	0.01	1.66	2.20	2.07
A000250	삼천당제약	+2.5	건강관리	184,376	0.06	0.01	1.09	1.22	1.93
A089030	테크윙	-2.5	IT	24,752	0.05	0.03	18.30	3.63	1.13
A263750	필어비스	-2.4	커뮤니케이션서비스	41,440	0.05	0.03	2.36	0.57	2.05
A178320	서진시스템	-1.2	산업재	26,237	0.01	0.02	3.52	1.93	1.02
A101490	에스앤에스텍	+3.9	IT	18,732	0.00	0.03	1.53	1.76	0.88
A226950	올릭스	-8.3	건강관리	37,594	-0.02	0.01	3.56	4.16	1.02

자료: FnGuide, 삼성액티브자산운용, 키움증권 리서치

주) 2026-03-10 종가 기준, 굵은 테두리는 'TIME 코스닥액티브'에 중복 편입된 종목

TIME 코스닥액티브 상장일 구성종목

종목코드	종목명	ID (%)	섹터	시가총액 (억원)	금융투자 순매수 강도 (%)	전일 시총 대비 ETF 비중(%)	거래 강도 (%)	상장 전 120일 평균 거래강도(%)	비중 (%)
A107640	한중엔시에스	+11.1	산업재	4,804	1.86	0.13	4.56	2.43	0.97
A354320	알멕	+17.0	경기관련소비재	3,611	1.85	0.09	6.50	2.78	0.46
A448900	한국피아이엠	+25.9	경기관련소비재	10,202	1.74	0.16	6.59	9.49	2.18
A124500	아이티센글로벌	+11.5	IT	14,456	1.23	0.09	3.93	3.36	1.94
A089970	브이엠	+3.6	IT	10,094	0.95	0.12	3.01	2.73	2.04
A327260	RF 머트리얼즈	+29.9	산업재	5,132	0.82	0.13	11.77	3.61	0.88
A440110	파두	-0.8	IT	31,857	0.82	0.06	7.59	2.39	3.06
A420770	기가비스	+17.1	IT	9,380	0.79	0.12	1.84	0.98	1.61
A456160	지투지바이오	+6.7	건강관리	16,876	0.69	0.06	3.69	9.87	1.63
A171090	선익시스템	+4.4	IT	12,779	0.45	0.02	2.03	1.84	0.46
A475830	오름테라퓨틱	+11.6	건강관리	24,948	0.45	0.04	1.76	1.82	1.63
A083650	비에이치아이	+7.5	에너지	32,492	0.40	0.02	4.31	3.93	1.10
A108490	로보티즈	+10.9	산업재	37,877	0.40	0.03	2.26	7.12	1.98
A058610	에스피지	+5.4	IT	29,939	0.36	0.03	2.25	5.85	1.46
A491000	리브스메드	+1.3	건강관리	21,036	0.36	0.06	3.33	6.23	2.12
A476830	알지노믹스	+0.4	건강관리	23,813	0.34	0.06	4.20	5.75	2.38
A218410	RFHIC	+18.2	IT	19,835	0.29	0.03	6.43	1.58	0.91
A0009K0	에임트바이오	+2.7	건강관리	41,648	0.28	0.03	2.34	2.96	2.13
A036930	주성엔지니어링	+16.9	IT	33,088	0.28	0.03	11.11	2.03	1.33
A099320	세트렉아이	+10.5	산업재	20,917	0.28	0.06	2.79	2.66	1.88
A122870	와이지엔터테인먼트	+2.9	커뮤니케이션서비스	12,448	0.22	0.02	1.41	1.47	0.43
A039030	이오테크닉스	+1.5	IT	51,619	0.22	0.02	1.26	1.19	1.83
A310210	보로노이	+1.8	건강관리	58,859	0.22	0.01	0.91	0.78	1.45
A005290	동진씨엠켐	+6.6	IT	27,044	0.20	0.02	1.25	1.44	0.89
A174900	엠플론	+13.3	건강관리	14,247	0.19	0.02	3.23	1.89	0.49
A281740	레이크머트리얼즈	+4.3	소재	14,329	0.18	0.04	1.46	1.64	0.95
A058470	리노공업	+1.1	IT	91,073	0.14	0.02	1.80	1.18	2.52
A277810	레인보우로보틱스	+3.7	산업재	148,603	0.13	0.02	1.20	1.78	5.03
A357780	솔브레인	+3.4	IT	37,765	0.10	0.03	0.73	0.75	1.76
A347850	디앤디파마텍	+3.9	건강관리	35,699	0.10	0.02	1.37	4.79	1.38
A086520	에코프로	+0.4	소재	223,352	0.09	0.03	2.08	2.88	9.76
A240810	원익 IPS	+1.3	IT	61,797	0.09	0.02	1.87	1.67	2.01
A298380	에이비엘바이오	-2.4	건강관리	102,411	0.09	0.03	1.66	2.20	5.13
A067310	하나마이크론	+6.9	IT	22,685	0.09	0.04	2.28	3.25	1.36
A247540	에코프로비엠	+0.3	IT	198,586	0.07	0.02	0.68	0.89	6.89
A000250	삼천당제약	+2.5	건강관리	184,376	0.06	0.02	1.09	1.22	6.27
A403870	HPSP	+5.1	IT	38,388	0.05	0.01	4.38	2.27	0.93
A263750	플어비스	-2.4	커뮤니케이션서비스	41,440	0.05	0.01	2.36	0.57	1.01
A237690	에스티팜	-1.5	건강관리	33,160	0.04	0.04	1.46	1.14	2.21
A095340	ISC	-3.1	IT	39,342	0.04	0.02	1.08	1.23	1.43
A084370	유진테크	-3.4	IT	29,630	0.02	0.03	1.14	1.40	1.41
A039200	오스코텍	-1.3	건강관리	19,072	0.01	0.03	0.61	1.29	0.91
A140410	메지온	+1.5	필수소비재	39,161	0.01	0.02	0.51	0.84	1.34
A214370	케어젠	+1.1	건강관리	70,582	0.00	0.01	0.30	0.38	1.00
A048410	현대바이오	+2.1	경기관련소비재	15,107	-0.01	0.02	2.78	3.59	0.51
A226950	올릭스	-8.3	건강관리	37,594	-0.02	0.01	3.56	4.16	1.00
A290650	엘앤씨바이오	+1.0	건강관리	20,569	-0.03	0.01	0.84	3.37	0.45
A196170	알테오젠	+2.5	건강관리	200,914	-0.09	0.01	0.59	1.11	3.62
A141080	리가캠바이오	-5.2	건강관리	66,082	-0.10	0.02	1.48	1.28	2.40
A032820	우리기술	+19.4	산업재	34,439	-1.31	0.02	47.47	14.02	1.09

자료: FnGuide, 타임폴리오자산운용, 키움증권 리서치

주) 2026-03-10 종가 기준, 굵은 테두리는 'KoAct 코스닥액티브'에 중복 편입된 종목

#### Compliance Notice

- 당사는 03월 12일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '우리기술'의 전환사채를 1% 이상 보유하고 있으며, 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.