

2025. 12. 17 (수)

외국인 순매도에도 모멘텀 굳건하다

- 12/15~16 양일간 외국인 KOSPI 2조원 순매도
- 이 중 1조원 가량은 삼성전자(-8,760억), SK하이닉스(-3,110억)
- 그럼에도 외국인 순매수 상위 고모멘텀 종목 있어 여전히 추세 지속

퀀트

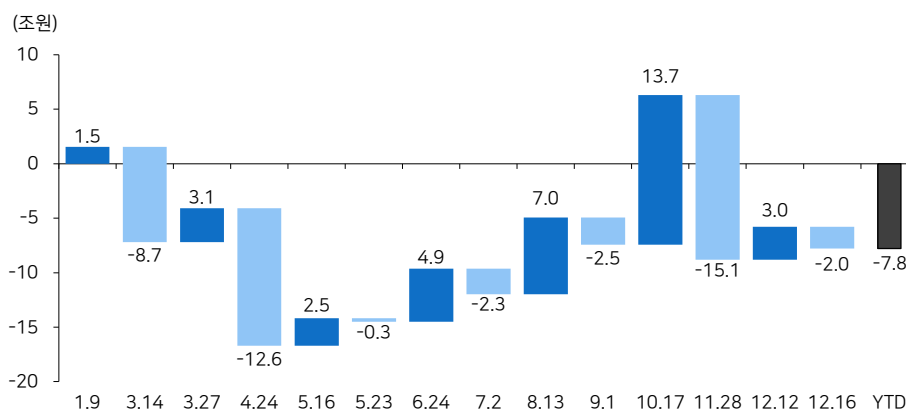
Analyst 이상현

sanghyeon.lee@meritz.co.kr

오라클(ORCL)과 브로드컴(AVGO) 실적발표가 기대에 미치지 못하며 AI 과잉 투자에 대한 우려 및 실망감 출회에 양 기업은 12/11~15 3영업일간 각각 -17.1%, -17.7% 하락하며 동기간 S&P500 기업 중 가장 큰 하락률을 기록했다. 미국 증시에서의 AI 불안감은 한국 증시에도 외국인 매도의 결과로 나타났다. 12/15~16 양일간 외국인은 KOSPI 시장에서 2조원 순매도하며 12/1~12 10영업일간의 3조원 순매수 중 2/3을 되돌렸다.

이번주 마이크론(MU) 실적발표 및 BOJ 금리 인상, 미국 물가 지표 발표 등 이벤트가 대기 중인 가운데 한국 투자자는 미국 증시에서 오히려 엔비디아, 알파벳, 오라클 등 미국 빅테크 주식을 순매수하는 경향을 보였다. 반대로 외국인 투자자는 12/15~16 양일간 국내 증시에서 삼성전자, SK하이닉스를 1조원 가까이 순매도했다.

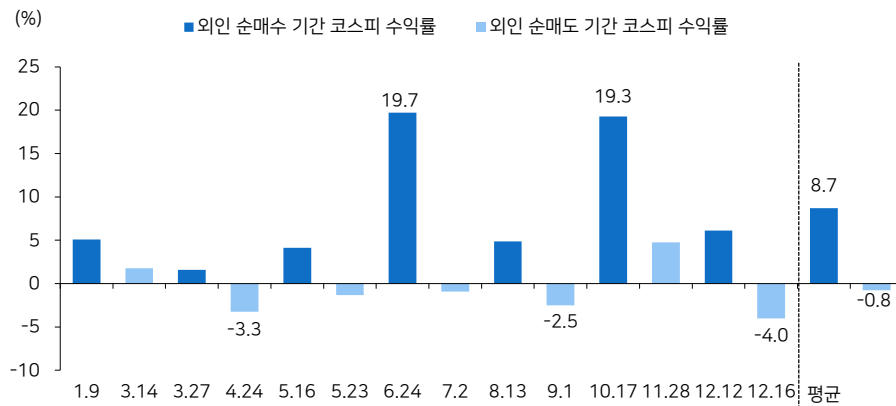
그림1 KOSPI 외국인 구간별 순매수/순매도 추이



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

KOSPI 시장은 올해 외국인의 7번의 순매수/순매도 순환 과정에서 평균적으로 순매수 기간에는 KOSPI 지수 수익률이 +8.7%, 순매도 기간에는 -0.8%를 기록했다. KOSPI 지수 상승에 외국인 자금 유입이 절실한 가운데 긍정적인 점은 현재 양일간의 순매도 기간에 많이 매수한 종목에서 확인할 수 있다. 에이피알, 이수페타시스, 대덕전자, 효성중공업 등 최근 주가모멘텀이 높은 종목을 순매수한 점에서 여전히 외국인의 선호가 크게 바뀌지는 않았다. 高모멘텀 종목 중 EPS 상승세가 꾸준한 기업이 매력적이라 판단된다.

그림2 외국인 순매수/순매도 기간별 KOSPI 수익률 및 평균



자료: Enguide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 S&P500 12/11~15 수익률 하위 종목

No	Ticker	기업명	시가총액 (십억달러)	12/10 종가(달러)	12/15 종가(달러)	수익률 (%)
1	AVGO	브로드컴	1,604.7	339.8	413.0	-17.7
2	ORCL	오라클	531.3	184.9	223.0	-17.1
3	HOOD	로빈후드	103.6	115.3	135.7	-15.0
4	SNDK	샌디스크	29.6	201.9	232.9	-13.3
5	Q	큐니티	16.1	76.6	86.2	-11.1
6	NOW	서비스나우	158.8	765.2	853.6	-10.4
7	SMCI	슈퍼마이크로	18.7	31.4	34.9	-10.1
8	MU	마이크론	267.3	237.5	263.7	-9.9
9	COIN	코인베이스	67.5	250.4	275.1	-9.0
10	INTC	인텔	178.9	37.5	40.8	-8.0
11	TTD	트레이드데스크	17.5	36.2	39.2	-7.7
12	DELL	델테크놀로지	86.5	130.5	140.6	-7.2
13	GLW	코닝	75.5	88.1	94.2	-6.5
14	APH	암페놀	159.0	129.9	138.7	-6.3
15	AMD	AMD	337.9	207.6	221.4	-6.3

자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

그림4 12/11~15 한국 투자자 미국 주식 순매수 상위

No	Ticker	종목명	매수결제 (백만달러)	매도결제 (백만달러)	순매수결제 (백만달러)
1	NVDA	엔비디아	181.2	86.1	95.1
2	GOOGL	알파벳	98.6	38.2	60.4
3	ORCL	오라클	69.8	21.8	48.0
4	ORCX	오라클 2x	51.4	13.8	37.6
5	AVGO	브로드컴	59.2	26.2	33.0
6	MSFT	마이크로소프트	49.2	18.0	31.1
7	QQQ	NASDAQ100	49.7	21.2	28.5
8	VOO	S&P500	42.5	16.0	26.5
9	QQQM	NASDAQ100	30.1	3.8	26.3
10	NVDL	엔비디아 2x	52.4	30.7	21.7
11	NFLX	넷플릭스	29.7	11.5	18.2
12	SPX	S&P500	98.9	81.4	17.5
13	LITE	루멘텀	19.3	2.9	16.4
14	SPYM	S&P500	15.3	1.8	13.5
15	PLTU	팔란티어 2x	26.2	14.1	12.1

자료: 예탁결제원, 메리츠증권 리서치센터

표1 12월 15~16일 양일간 KOSPI 외국인 순매수/순매도 상위 종목

순매수	Code	Name	증가(원)	시가총액 (조원)	2D 외국인 순매수 (십억원)	2D 수익률 (%)	1M 수익률 (%)	1M 12MF EPS 변화율(%)	3M 12MF EPS 변화율(%)	12MF PER (배)	12MF PBR (배)
1	A278470	에이피알	264,000	9.9	71.0	6.7	20.3	1.9	15.2	25.6	11.7
2	A055550	신한지주	75,800	36.8	40.7	-2.4	-4.8	0.6	2.1	7.0	0.6
3	A007660	이수페타시스	123,900	9.1	40.7	-8.3	11.5	18.5	34.5	35.0	10.0
4	A353200	대덕전자	45,000	2.2	39.6	-5.1	-4.7	4.3	91.2	18.2	2.3
5	A009150	삼성전기	255,000	19.0	38.1	-6.3	19.7	7.1	26.6	20.8	1.9
6	A004800	효성	125,600	2.1	32.0	-4.7	-6.8	0.7	6.1	7.1	0.8
7	A000150	두산	821,000	13.3	29.1	-5.8	-9.4	6.0	22.7	34.8	6.4
8	A298040	효성중공업	1,898,000	17.7	28.4	-3.3	-10.7	2.7	31.9	24.9	5.9
9	A015760	한국전력	50,300	32.3	27.9	1.1	6.1	2.9	18.3	3.0	0.6
10	A000270	기아	120,800	47.2	26.3	-4.0	3.3	0.7	-0.9	5.6	0.7
11	A033780	KT&G	150,000	17.7	26.1	5.9	5.1	1.3	6.4	15.1	1.6
12	A105560	KB금융	123,700	47.2	21.4	-1.9	-4.5	0.7	3.3	7.9	0.7
13	A009420	한올바이오파마	43,500	2.3	18.3	2.2	-0.5	6.8	124.4	143.8	12.2
14	A373220	LG에너지솔루션	418,000	97.8	17.0	-6.2	-9.7	-0.6	-13.0	97.1	4.3
15	A051910	LG화학	354,000	25.0	14.7	-4.7	-13.1	16.0	-4.9	37.8	0.8
순매도	Code	Name	증가(원)	시가총액 (조원)	2D 외국인 순매수 (십억원)	2D 수익률 (%)	1M 수익률 (%)	1M 12MF EPS 변화율(%)	3M 12MF EPS 변화율(%)	12MF PER (배)	12MF PBR (배)
1	A005930	삼성전자	102,800	608.5	-876.0	-5.6	5.8	11.9	103.0	9.8	1.4
2	A000660	SK하이닉스	530,000	385.8	-311.0	-7.2	-5.4	9.2	80.9	6.3	2.1
3	A034020	두산에너지빌리티	77,300	49.5	-101.9	-3.0	-1.4	-6.8	-11.2	129.9	6.1
4	A012450	한화에어로스페이스	875,000	45.1	-92.9	-8.9	-8.4	2.1	10.9	17.9	4.1
5	A000720	현대건설	69,500	7.7	-59.4	-10.9	10.7	0.4	-14.9	14.3	0.9
6	A010130	고려아연	1,370,000	26.5	-55.6	-9.7	20.7	2.0	3.8	35.4	3.4
7	A035420	NAVER	231,500	36.3	-55.1	-5.3	-8.7	0.8	7.0	16.1	1.2
8	A003550	LG	84,600	13.0	-50.7	0.7	2.1	-0.6	3.4	9.6	0.5
9	A001440	대한전선	23,700	4.4	-50.2	-1.3	-5.0	0.4	3.2	38.8	2.5
10	A064400	LG씨엔에스	65,400	6.3	-39.3	-4.5	15.3	2.3	3.3	13.2	2.0
11	A329180	HD현대중공업	524,000	55.0	-38.8	-8.6	-10.6	6.7	24.7	21.3	6.2
12	A204320	HIL만도	52,200	2.5	-35.6	-0.9	41.5	2.3	4.6	10.3	0.9
13	A249420	일동제약	39,200	1.2	-34.4	-11.5	34.0	103.6	-	28.1	4.5
14	A047810	한국항공우주	108,600	10.6	-33.2	-5.6	5.3	2.6	4.3	28.9	4.8
15	A052690	한전기술	92,800	3.5	-32.4	-10.7	0.9	-6.8	-19.9	61.9	5.4

주: 굵은 글씨의 종목은 "(2025.12.12) 모멘텀 with Frog in the Pan" 보고서 12월 모멘텀 전략상 매수 종목에 해당

자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.