



DeepSearch

DeepSearch

**외인수급 Top20 지수
방법론**

2025년 6월

Contents

1. 지수 소개	3
2. 산출 방법	3
2.1. 지수 산출 프로세스	3
2.2. 종목구성 방법	3
2.3. 개별 종목의 지수 편입 비중 산정 방법	4
3. 주가지수 계산	7
3.1. 비교시가총액(Mt) 산출방법	7
3.2. 기준시가총액(Bt) 산출 방법	7
4. 종목 관리 및 유지	8
4.1. 정기변경	8
4.2. 특별변경	8
Appendix A. DeepSearch 유동주식비율 (Free Float Rate)	10
Appendix B. 기준시가총액과 비교시가총액의 관리	11

1. 지수 소개

본 방법론은 DeepSearch 외인수급Top20 지수 (PR) (영문명 "DeepSearch Net Foreign BuyingTop20 Index PR"라 칭함)를 산출하는 과정에서 사용되는 데이터의 범위를 알리고 전반적인 지수 산출 방법론에 대한 이해를 돕기 위하여 작성되었습니다.

DeepSearch 외인수급Top20 지수는 KRX300 구성종목 중 외국인 수급의 순위가 상위에 속하는 종목들로 이루어집니다. KRX300 구성 종목을 기반으로 외국인 투자자의 수급 흐름을 정량적으로 분석해 산출된 전략형 지수입니다. 본 지수는 외국인 수급의 지속 가능성과 시장 심리 리스크를 함께 고려하는 정량 기반 전략을 적용합니다. 실적 추정치와 수급의 지속 가능성, 외국인 수급 강도, 뉴스 기반 부정적センチ먼트를 기준으로 종목을 단계적으로 필터링합니다.

2. 산출 방법

2.1 지수 산출 프로세스



2.2 종목구성 방법

2.2.1 기초 유니버스 선정 기준

기초 유니버스는 한국거래소가 산출하는 KRX300 편입종목으로 정의됩니다. 기준이 되는 KRX300의 구성 시점은 직전 년도 마지막 거래일을 기준으로 합니다.

● 재무건전성 및 유동성 기준

- 1) 심사일(정기변경일 직전 달 마지막 영업일) 기준 거래정지 종목 제외

2.2.2 최종 구성종목 선정

상기 KRX300 지수 유니버스 포함여부와 재무건전성 및 유동성 기준을 동시에 만족하는 종목을 대상으로 EPS, 외국인 수급 강도,センチメント를 고려하여 최종 구성종목을 선정합니다. EPS는 최근 3개월 대비 1개월 12M Forward EPS 평균을 비교하여, 변화율 기준 상위 100개 종목을 선정합니다.

$$\frac{\overline{\{EPS\}}_{\{12MF,1M\}} - \overline{\{EPS\}}_{\{12MF,3M\}}}{abs\left(\overline{\{EPS\}}_{\{12MF,3M\}}\right)}$$

기본 포트폴리오 구성

외국인 수급강도 지표는 누적 외국인 순매수 금액을 유동 시가총액으로 나누어 정의합니다. 1차로 최근 6개월 외국인 수급 강도 기준 하위 50종목을 제외합니다. 이후 2차로 최근 1개월 및 2개월 기준 외국인 수급 강도 기준 상위 종목을 각각 10종목씩 선정합니다. 동일 종목이 2차 필터 각각의 기준에 중복되어 선정될 수 있습니다. 외국인 수급강도 지표를 통해 최소 10종목, 최대 20종목을 선정합니다.センチメント 지표는 최근 한 달간 전체 뉴스 및 리포트 발간 대비 부정 뉴스 및 리포트의 발간 개수로 측정됩니다. KRX300 유니버스 종목 기준 하위 10%의センチメント 지표를 보인 종목은 최종 포트폴리오 선정에서 제외됩니다. 최종 포트폴리오가 10종목 미만으로 선정되는 경우,センチメント 스크리닝 조건을 완화하여 최소 10종목이 편입되도록 조정합니다.

확장 포트폴리오 반영

이후 수급의 지속성을 반영하고자, 직전월 수급 상위 종목에 대한 보정을 진행합니다. 기본 포트폴리오 구성 기준으로 편출되는 종목의 경우, 당기의 확장 포트폴리오에 포함되는지를 확인합니다. 확장 포트폴리오에 포함되는 경우, 수급이 지속되고 있다는 판단으로 당기 편출을 유보합니다. 확장 포트폴리오는 기본 포트폴리오의 수급 구성 방법론을 따르되, 월 매매회전율이 70%를 초과하는 경우 회전을 완화를 위해 2차 필터를 상위 각각 20종목, 25종목, 30종목, ..., 최대 50종목까지 5종목 단위로 점진적 확장합니다. 최대 확장 포트폴리오를 적용해도 70%미만이 되지 않는 경우 최대 확장 범위 내에서 구성된 포트폴리오를 최종적으로 적용합니다.

2.3 개별 종목의 지수 편입 비중 산정 방법

DeepSearch 외인수급Top20 지수는 최종구성종목 필터링의 중복여부를 반영한 수정된

동일가중비중으로 매 리밸런싱 기간 별 신규편입비중 (FinalWeight) 을 산출합니다. 지수 정기변경 시점에 동일종목의 지수 내 편입비중을 반영하기 위한 기본 포트폴리오를 구성하는 지수포함가중치는 다음과 같이 계산됩니다

$$BaseWeight_i = \frac{1 + \delta_i}{N + K}, \quad \delta_i = \begin{cases} 1 & \text{if } i \in O; \\ 0 & \text{otherwise} \end{cases}$$

N: 최종 선정된 고유 종목 수

K: 2차 필터 기준 중첩(overlap)된 종목 수

δ_i : 종목 i가 2차 필터 기준 중첩이면 1, 아니면 0

만약, 최종구성종목의 개수가 12종목이고, 그 중 4종목이 수급강도지표를 통해 중복선정이 되었다면 비중은 다음과 같이 계산됩니다.

$$BaseWeight_i = \begin{cases} 2/16 = 12.5\%, & i \in O \\ 1/16 = 6.25\%, & i \notin O \end{cases}$$

이후 확장 포트폴리오를 반영합니다. 전월대비 편출이 유보된 주식에 대해 5%의 비중을 할당하고, 기본 포트폴리오의 비중을 반영하여 최종 비중 100% 비율로 조정합니다.

$$FinalWeight_i = \frac{BaseWeight_i + 0.05 * \delta'_i}{1 + 0.05 * r}$$

r: 편출이 유보된 전체 종목 수

δ'_i : 종목 i가 편출 유보면 1, 아니면 0

$$IIF_i = \frac{FinalWeight_i \times \sum_j (FF_j \times S_{j,t} \times P_{j,t})}{(FF_i \times S_{i,t} \times P_{i,t})}$$

IIF_i = 지수포함가중치

$S_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점의 지수산정주식수

$P_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점의 종가

FF_i = 개별종목 i 의 유동주식비율

3. 주가지수 계산

DeepSearch 외인수급Top20 지수는 2018년 2월 5일의 주가지수를 기준지수 1,000으로 하여 다음과 같은 방법으로 계산합니다.

$$I_t = \frac{M_t}{B_t} \times 1,000$$

I_t : t 일의 지수

M_t : t 일의 비교시가총액 (t 일의 종가를 반영하여 계산된 시가총액)

B_t : t 일의 기준시가총액

3.1 비교시가총액(M_t) 산출 방법

$$M_t = \sum_i IIF_i \times FF_i \times S_{i,t} \times P_{i,t}$$

IIF_i : 종목 i 의 지수포함가중치

FF_i : 종목 i 의 유동주식비율

$S_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점의 지수산정주식수

$P_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점의 종가

3.2 기준시가총액(B_t) 산출 방법

$$B_{t+1} = B_t \times \frac{(M_t \pm \Delta M_{t+1})}{M_t}$$

M_t : t 시점의 비교시가총액

B_{t+1} : $t+1$ 시점에서의 기준시가총액

B_t : t 시점에서의 기준시가총액

ΔM_{t+1} : $t+1$ 시점의 비교시가총액 변동액

이러한 지수 계산 방식은 종목의 편출입, 유상증자, 감자 등 상장주식수의 변화, 유동주식비율의 변화 등에 의한 지수 채용 주식수의 변동을 기준시가총액 B_t 의 지속적인 수정을 통해 지수에 반영하여, 주가지수를 산출할 때 기업의 주식수 변화에 의한 변동분을 반영하지 않고 주가의 흐름만을 반영할 수 있도록 합니다.

4. 종목 관리 및 유지

4.1 정기변경

DeepSearch 외인수급Top20 지수는 매월 마지막 영업일을 기준으로 종목을 선정합니다. 선정일 이후 익월 둘째 주 첫 월요일에 정기 변경을 수행합니다. 해당일이 영업일이 아닌 경우 익영업일에 수행합니다. 최종 구성 종목 비율이 결정되면, 기존 포지션을 합산하여 절반씩 반영하는 점진적 리밸런싱을 적용합니다. 예를 들어, 직전의 리밸런싱일 기준 비중이 3.57%이고 최신 리밸런싱일 기준 비중이 25%인 경우 14.285%를 배정합니다.

$$StaggeredWeight = \frac{Weight_{new} + Weight_{old}}{2}$$

4.2 특별변경

지수 구성 종목의 합병, 분할 또는 상장폐지 등으로 인해 특별변경 사유가 발생할 시, 아래와 같은 해당

기준에 따라 편입 또는 편출을 실시합니다.

1) 상장폐지 혹은 관리종목의 지정

- 상장폐지 혹은 관리종목으로 지정되는 날을 T일이라 하면, 해당 종목을 T+3일에 지수에서 편출합니다.
- 단, 해당 종목의 거래정지 등의 이슈로 인하여 T+3일에 해당 종목을 편출할 수 없는 경우에는 DeepSearch 지수위원회의 검토 후, 아래 두 가지 기준 중 하나를 적용하여 해당 종목을 편출합니다.
 - 해당종목이 T+15일에도 매매거래정지가 해제되지 않는 경우에는 그 다음 매매거래일인 T+16일에 지수에서 편출합니다.
 - 해당종목이 거래가 재개된 이후 3일이 지난 시점에 지수에서 편출합니다. 예를 들어, 매매거래가 재개된 시점을 D일이라고 한다면, D+3일에 지수에서 편출합니다.
- 합병, 주식교환 및 이전으로 인한 상장폐지의 경우 상장폐지일에 지수에서 편출합니다.

2) 기업분할

- 존속기업과 신설기업 중 기존 사업내용을 유지하는 종목에 한하여 지수 편입을 유지하고 그렇지 아니한 종목은 지수에서 편출합니다.
- 단, 기업분할 후 존속기업과 신설기업의 상장일이 다른 경우 존속기업 재상장일로부터 신설기업 상장일까지 신설기업의 시가총액만큼 비교시가총액 계산시에 반영합니다

매 개편 시 종목 선정일에 상기의 선정기준으로 선택된 종목은 DeepSearch 지수위원회의 검토를 거쳐 최종 확정됩니다. 재무 데이터 상에 미 반영된 회계 손실이나 중대한 편출 사유 발생, 기타 법령 변경 등으로 해당 지수 관련 상품의 투자자 보호가 필요한 경우 등에는 DeepSearch 지수위원회의 검토를 거쳐 편출 및 차 순위 종목의 편입을 수행할 수 있습니다.

Appendix A. DeepSearch 유동주식비율 (Free Float Rate)

유동주식비율(Free Float Rate) 처리

해당 종목에 대한 투자 가능성을 고려하기 위해 유동주식비율(Free Float Rate)을 고려합니다. 유동주식비율은 유동성 없는 주식을 제외한 기업의 시가총액을 측정하는 것으로 DeepSearch 지수위원회가 자체적으로 산출하는 값입니다.

1) 유동주식비율(Free Float Rate) 산식

$$\text{유동주식비율} = \frac{\text{지수산정주식수} - \text{최대주주} - \text{자사주} - \text{우리사주}}{\text{지수산정주식수}} \times 100$$

위의 값을 소수점 첫째 자리에서 올림하여 구합니다.

2) 유동주식비율 변경

- 유동주식비율은 매년 12월에 공시의 사업보고서 또는 정기보고서의 내용을 근거로 산출하여 구성종목 정기변경일에 반영합니다.
- 기업분할, 최대주주 변경, 보호예수 해제 등 유동주식비율에 큰 변동을 일으킬 이벤트가 발생할 시 수시 변경 가능합니다.

Appendix B. 기준시가총액과 비교시가총액의 관리

아래 기업의 주식수 변동을 일으키는 이벤트별로 시가총액 변동분을 일괄 반영하여 기준시가총액을 수정합니다.

- 변동내역: 유상증자, 무상증자, 주식배당, 주식전환, 감자, 분할/합병, 액면변경, 구성종목 변경
- 적용일: 권리락일, 배당락일, 신주상장일, 변경등록일 등

기준시가총액 수정 시기 및 수정 사항

변동내역		적용일	기준시가총액 변경분	지수적용 주식수 변동
구성종목변경		변경일	상장주식수 X 전일종가(±)	상장주식수(±)
유상증자	주주배정	권리락일	증자주식수 X 권리락시발행가(+)	증자주식수(+)
	주주배정 변경	신주상장일	변경주식수 X 전일종가(-)	변경주식수(-)
	3자 배정	신주상장일	증자주식수 X 전일종가(+)	증자주식수(+)
	일반공모	신주상장일	증자주식수 X 전일종가(+)	증자주식수(+)
무상증자	무상증자	권리락일	없음	증자주식수(+)
	무상증자 변경	신주상장일	없음	변경주식수(-)
주식배당	주식배당	배당락일	없음	배당주식수(+)
	주식배당 변경	신주상장일	없음	변경주식수(-)
합병분할	합병	신주상장일	변동분(±)	합병주식수(±)
	분할	변경상장일	변동분(-)	분할주식수(-)
액면가	액면병합	변경상장일	없음	감소주식수(-)
	액면분할	변경상장일	없음	증가주식수(+)
보통주 전환	국내 BW	신주상장일	전환주식수 X 전일종가(+)	전환주식수(+)
	국내 CB	신주상장일	전환주식수 X 전일종가(+)	전환주식수(+)
	해외 BW	신주상장일	전환주식수 X 전일종가(+)	전환주식수(+)
	해외 CB	신주상장일	전환주식수 X 전일종가(+)	전환주식수(+)
	DR 유상증자	신주상장일	전환주식수 X 전일종가(+)	전환주식수(+)
	스톡옵션	신주상장일	전환주식수 X 전일종가(+)	전환주식수(+)
감자	무상감자	변경상장일	없음	소각주식수(-)
	유상감자	변경상장일	소각주식수 X 전일종가(-)	소각주식수(-)
	자사주소각	변경상장일	소각주식수 X 전일종가(-)	소각주식수(-)

