



KRX BBIG-K 뉴딜지수, 시가총액 규모별 정기변경

1. KRX BBIG-K 뉴딜 지수 정기변경

KRX BBIG-K 뉴딜 지수 주요종목 변경 및 리밸런싱 예상

- KRX BBIG-K 뉴딜 지수 리밸런싱이 3/10(목)에 진행.
- 아프리카TV는 인터넷 Top3 승격으로 +314억원이 유입 예상. 더존비즈온은 하위 종목 강등으로 -247억원 유출 전망.
- LG에너지솔루션 편입으로 LG화학은 강등이 아닌 편출 예상.

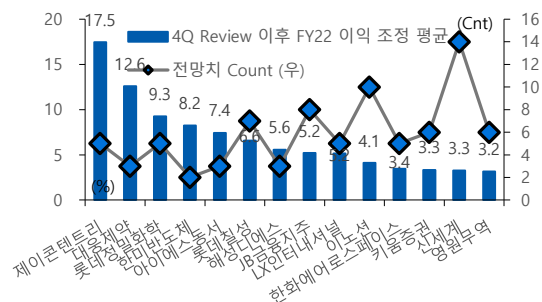
구분	Code	종목	리밸런싱	거래대금	시가총액
			수요	대비	대비
편입	A373220	LG에너지솔루션	1,332	0.1	0.13
편출	A051910	LG화학	-1,084	-0.4	-0.26
승격	A067160	아프리카TV	314	1.3	2.01
강등	A012510	더존비즈온	-247	-3.7	-1.59

자료: 유안타증권 리서치센터

2. KOSPI 시가총액 규모별 지수 정기변경

KOSPI 중형주 예상종목 - FY22 이익전망 상향조정 상위

- 시가총액 규모별 지수변경도 3/10(목)에 리밸런싱 예정. 대형주→중형주 등 소속군 변경의 인덱스 효과는 유의적이지 않음.
- 동 지수는 중소형주 액티브 자금의 유니버스 관점에서 접근 필요.
- 4Q 실적발표 전후의 이익 모멘텀에서 보면 제이콘콘텐츠, 롯데정밀화학, 한미반도체, 해성디에스, JB금융지주 등이 스크린



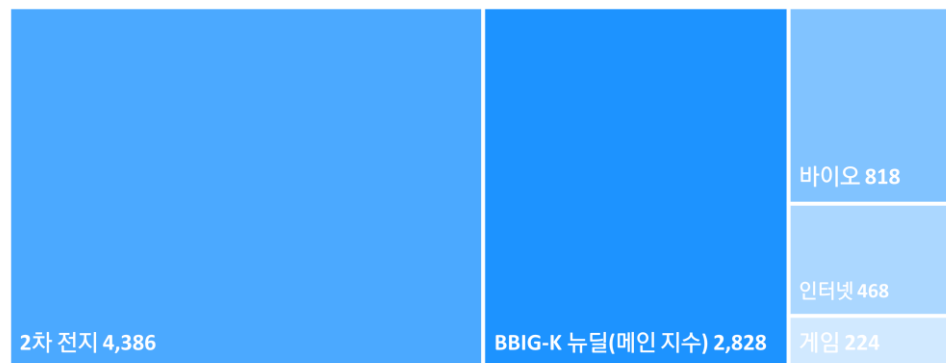
자료: 유안타증권 리서치센터

1. KRX BBIG-K 뉴딜 지수 정기변경

KRX BBIG-K 뉴딜 지수 리밸런싱이 3/10(목)에 진행된다. 동 지수는 2차전지 K-뉴딜 지수, 바이오 K-뉴딜, 인터넷 K-뉴딜, 게임 K-뉴딜 지수에서 10종목이 선정되는데, 상위 3종목(Top3 종목으로 정의) 편입비중이 25%로 배정되고 25%는 잔여 7종목 중 유동시가총액 기준으로 비중이 배분된다.

상위 지수인 KRX BBIG-K 뉴딜 지수는 하위 4개 지수의 Top3 종목 12개로 구성되고 동일가중 방식으로 편입비중이 결정된다.

[차트1] KRX BBIG-K 뉴딜 지수의 추종 AUM



아프리카TV는 인터넷 Top3 승격으로 +314억원이 유입될 것으로 전망한다. 지수 신설 당시와 2번의 정기변경에서 상대적으로 시가총액이 낮은 인터넷 K-뉴딜 지수의 3위 종목은 비중이 리셋되는 과정에서 수급효과가 컸다.

기존 수혜주였던 더존비즈온은 하위 7종목으로 강등되어 -247억원의 유출이 예상된다. 다만 이번 편출을 계기로 MSCI 지수 편출과 중과되었던 패시브 리스크는 해소될 것이다. 3월 리밸런싱(3/10) 이후 주가조정 측면은 고민이 필요하다고 본다.

2차 전지 K-뉴딜 지수에서는 LG에너지솔루션 편입-LG화학 편출(≠강등)로 전망한다. 낮아진 추종자금 AUM에서 보면 2종목의 처리와 수급효과는 중요한 이슈는 아니라고 본다. LG화학의 영위사업에 2차전지 사업이 명기되어 있지만, 최근 국내 2차전지 ETF의 물적분할 개정 등은 동 지수의 운영 검토에도 영향을 줄 것으로 판단한다.

SK이노베이션 분할 당시, SK아이이테크놀로지(소재 부문)의 분사 이후에도 가칭 SK On에 해당하는 배터리 사업부문이 잔류해 부문 실적이 명기되어 있다. LG화학 Case는 배터리 부문 전체가 LG에너지솔루션으로 물적분할되어 편출이 검토될 사안으로 생각한다.

LG화학이 4위 종목으로 강등될 경우 pure 플레이어인 중소형주 6종목의 합산 편입비중이 10% 미만까지 급감하는 것도 지수잔류가 부정적으로 검토될 사유로 생각한다.

[표1] KRX BBIG-K 뉴딜 지수 주요종목 변경 및 리밸런싱 예상

구분	테마	Code	종목	시가총액	비중증감	상위지수 비중증감	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비
편입	2차전지	A373220	LG 에너지솔루션	1,029,600	25.0	8.3	1,332	0.1	0.13
		A096770	SK 이노베이션	185,856	-0.2	-1.3	-45	-0.0	-0.02
		A006400	삼성 SDI	372,016	2.9	-0.2	123	0.1	0.03
편출		A051910	LG 화학	416,495	-24.1	-0.9	-1,084	-0.4	-0.26
	바이오	A207940	삼성바이오로직스	512,779	-7.3	-1.6	-105	-0.2	-0.02
		A068270	셀트리온	224,868	1.4	1.1	43	0.0	0.02
		A302440	SK 바이오사이언스	112,073	6.3	2.6	124	0.1	0.11
승격 강등	인터넷	A035420	NAVER	513,474	-2.8	-0.9	-38	-0.0	-0.01
		A035720	카카오	409,393	-0.3	-0.0	-3	-0.0	-0.00
		A067160	아프리카 TV	15,633	16.8	8.3	314	1.3	2.01
		A012510	더존비즈온	15,495	-15.9	-6.1	-247	-3.7	-1.59
	게임	A259960	크래프톤	134,212	6.8	1.6	59	0.0	0.04
		A036570	엔씨소프트	101,537	1.1	-0.6	-14	-0.0	-0.01
		A251270	넷마블	86,383	-0.9	-1.3	-38	-0.1	-0.04

2. KOSPI 시가총액 규모별 지수 정기변경

시가총액 규모별 지수변경도 3/10(목)에 리밸런싱이 진행된다. 동 지수변경은 소속군 이동(대형주→중형주 등)에 관심이 높은 편이지만, 인덱스 효과가 유의적이지는 않다고 본다.

소속군 이동 배경이 3개월(21.12월~2월) 시가총액의 변동이기 때문에, 이전 반기 심사기간 상위 소속군 종목의 강등은 장기간 주가조정을 시사하는 부분이며, 기술적 반등이 충분히 도출될 수 있기 때문이다.

[표2] 3월 KOSPI 대형주→중형주 강등 예상 종목. 인덱스 효과보다는 이익모멘텀 약화 등 장기 조정이 진행된 것이 배경

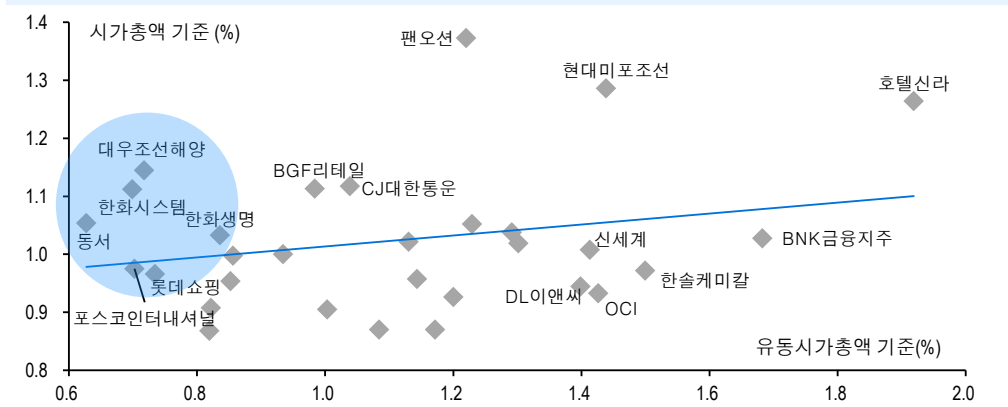
Code	종목	FY22 영업이익	이익조정 평균	1M 수익률	3M 수익률
A028670	팬오션	5,180	-2.2	24.5	16.9
A010620	현대미포조선	920	-15.3	7.1	7.8
A008770	호텔신라	1,837	-16.8	8.7	3.4
A042660	대우조선해양	-790	적지	26.8	4.7
A000120	CJ 대한통운	3,975	-3.7	0.0	-8.1
A047040	대우건설	8,181	-2.7	4.1	2.0
A006280	녹십자	913	-33.8	3.1	-13.8
A112610	씨에스윈드	1,233	-25.5	-7.5	-10.5
A298020	효성티앤씨	10,289	-4.5	0.5	-11.6
A081660	휠라홀딩스	4,739	-10.4	1.6	-14.1
A019170	신종제약	-	-	-5.0	-46.9

주: 이익조정 평균은 실적발표 전후 기준

동 지수변경은 추종 패시브 자금 AUM이 낮아, 중소형주 액티브 자금의 유니버스 관점에서 접근할 필요가 있다. 1차적으로 생각할 수 있는 컨셉은 중형주 편입비중 상위 종목이지만, 액티브 자금이 BM의 market weight를 고려한다고 해도 상위종목 비중은 1%대 수준이기 때문에 민감한 이슈는 되지 않을 것이다.

실질 유동물량 대비 편입비중 상위 종목은 스크린은 필요한 세그먼트로 생각한다. 전일 조선주 급등에서 대우조선해양의 고베타 특성을 보면, 저유동 종목 리스크와 High Return 측면은 유의가 필요해 보인다. 해당 종목의 펀더멘털은 특히 민감하게 체크되어야 할 것이다.

[차트2] KOSPI 중형주 예상 종목군은 중소형주 액티브 자금의 유니버스 관점에서 접근 필요. 실질 유동물량 대비 중형주 비중 상위종목



액티브 운용 측면을 본다면 이익모멘텀은 중요한 지표로 생각된다. 중소형주 종목군은 대형주 대비 커버리지가 적은 편이므로 펀더멘털 스크린은 관심을 가질 사안이다.

대형주에서 중형주로 강등된 종목은 용의 꼬리와 뱀의 머리를 논하기 전에 용이 뱀이 된 배경을 설명하고 있다. 종목 Picking은 용이 될 만한 뱀을 가려내는 과정으로 생각한다. 4Q 실적 전후의 이익모멘텀에서 보면 제이콘텐트리, 롯데정밀화학, 한미반도체, 해성디에스, JB금융지주 등이 스크린된다.

[차트3] KOSPI 중형주 예상종목 중 FY22 이익전망 상향조정 상위

