



2022.5.9

KOSPI200 / KOSDAQ150 정기변경 업데이트

1. KOSPI200 정기변경

- KOSPI200 지수 정기변경(5월 하순 발표, 6/9 리밸런싱) 하나투어 편입 유력. 패시브 자금은 유상증자 권리락일(5/11) 접근도 모색할 만한 상황.
- 편입 가능성 높았던 F&F, 에스디바이오센서, 메리츠화재, 케이카, 한일시멘트, 일진하이솔루스 등과 7개 종목이 편입.
- 풍산의 편출도 유력. CJ CGV는 지수에 잔류할 것.

KOSPI200 편입종목 예상

Code	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
A383220	F&F	1,104	5.16	2.18
A137310	에스디바이오센서	857	8.38	1.81
A000060	메리츠화재	800	10.77	1.49
A039130	하나투어	401	5.83	3.62
A271940	일진하이솔루스	242	5.52	1.60
A300720	한일시멘트	198	6.39	1.44
A381970	케이카	185	3.68	1.49

자료: 유안타증권 리서치센터

2. 유동비율 변경, KOSDAQ150 정기변경

- 유동비율 변경 종목 중 카카오뱅크, 크래프톤, 카카오페이, 현대중공업, HMM, 우리금융지주 비중변경은 편입종목보다 높은 편.
- 실적 가시성 확인 후 접근이 합리적. 카카오페이는 MSCI 정기변경(5/13 발표) 편입 기대수요 이탈을 감안 필요
- KOSDAQ150 지수변경에서는 각각 13종목 편출입 예상. 편출 예상 종목이었던 메지온은 잔류, 알서포트가 편출될 것

유동비율 변경 종목 예상

Code	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
A323410	카카오뱅크	4,315	9.67	2.26
A011200	HMM	1,439	1.63	1.00
A259960	크래프톤	1,364	3.00	1.08
A377300	카카오페이	921	3.11	0.71
A316140	우리금융지주	913	2.60	0.82
A003550	LG	355	2.88	0.31
A329180	현대중공업	347	0.80	0.29

자료: 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI200 정기변경

상반기 KOSPI200/KOSDAQ150 지수 정기변경(5월 하순 발표, 6/9 리밸런싱)의 종목 편출입을 업데이트했다.

KOSPI200에서는 불확실성이 있었던 하나투어가 편입될 것으로 전망한다. 최근 조정된 유상증자 스케줄은 감안할 필요가 있다. Enhanced 패시브 자금 입장에서 보면 유상증자 참여보다는 권리락일(5/11) 매수 관점 접근이 합리적으로 판단된다.

[표1] 하나투어 유상증자 일정

일정	내용
5/9(월)	1차 발행가액 확정
5/10(화)	유상증자 권리부일 (매수기한)
5/11(수)	권리락
5/12(목)	신주 배정기준일
6/16(목)	확정 발행가액 공고
6/20(월) ~ 6/21(화)	구주주 청약
7/12(화)	신주 상장 (K200 리밸런싱 이후)

편입이 유력했던 F&F, 에스디바이오센서, 메리츠화재, 일진하이솔루스, 케이카, 한일시멘트를 포함 7개 종목이 편입될 것으로 본다. 메리츠화재의 유동비율을 최근 자사주 매입 추이를 감안해 -1%p 하향조정했을 뿐 이전 전망과 크게 다른 부분은 없다.

[표2] KOSPI200 정기변경 편입 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A383220	F&F	자유소비재	214	50,565	0.19	1,104	5.16	2.18	-11.4	-21.6
A137310	에스디바이오센서	건강관리	102	47,350	0.14	857	8.38	1.81	-17.2	-32.4
A000060	메리츠화재	금융/부동산	74	53,678	0.13	800	10.77	1.49	-6.6	-10.0
A039130	하나투어	자유소비재	69	11,082	0.07	401	5.83	3.62	-12.4	1.9
A271940	일진하이솔루스	자유소비재	44	15,161	0.04	242	5.52	1.60	-4.6	0.6
A300720	한일시멘트	소재	31	13,783	0.03	198	6.39	1.44	-3.4	3.4
A381970	케이카	자유소비재	50	12,430	0.03	185	3.68	1.49	-22.4	-9.9

편출 종목에서는 풍산이 눈에 띈다. 역시 불확실성이 존재했던 종목이었지만, 소재 산업군 잔류 요건을 충족하지 못했고, 하나투어 편입도 부정적으로 작용했다.

가능성이 높았던 SK디스커버리, 영진약품, 부광약품도 편출될 것으로 본다. 넥센타이어, 쿠쿠홀딩스, SNT모티브는 산업군 경합에서 지수잔류 가능성이 존재했지만, 최종 결과는 편출로 확정되었다. CJ CGV는 지수에 잔류할 것으로 판단한다.

[표3] KOSPI200 편출 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A003000	부광약품	건강관리	32	7,959	-0.05	-324	-10.17	-4.07	-9.7	1.8
A103140	풍산	소재	37	8,660	-0.05	-305	-8.16	-3.52	-7.2	-0.3
A006120	SK 디스커버리	에너지	11	7,806	-0.04	-237	-21.47	-3.04	2.5	0.0
A003520	영진약품	건강관리	13	8,578	-0.04	-223	-17.36	-2.60	-7.3	-4.3
A064960	SNT 모티브	자유소비재	38	6,807	-0.03	-206	-5.38	-3.02	0.5	9.0
A002350	넥센타이어	자유소비재	15	6,524	-0.02	-118	-7.74	-1.81	6.0	1.7
A192400	куку홀딩스	자유소비재	6	6,561	-0.01	-69	-11.30	-1.05	1.1	3.1

2. 유동비율 변경

이번 정기변경에서 특징적인 점은 유동비율 변경 종목의 비중변경 수준도 높은 점에 있다. 카카오뱅크, 크래프톤, HMM, 카카오페이, 우리금융지주 등의 비중변경은 편입 종목보다도 높아 Enhanced 패시브 자금의 선반영 수요도 높을 것이다.

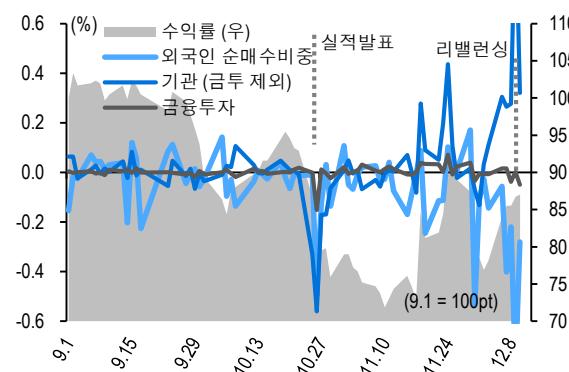
다만, 유동비율 변경 종목도 실적 가시성이 확보된 후 접근하는 것이 합리적으로 판단된다. 카카오뱅크 등의 실적하회를 보면, 아직 미발표된 종목들과 컨센서스 하향조정 등은 유의가 필요해 보인다.

카카오페이는 MSCI 정기변경 편입에 실패할 것으로 판단하지만, 기대 수요는 반영되었을 수 있다고 본다. MSCI 정기변경 발표(5/13) 후 이탈 확인 후 접근이 보호예수해제 물량이 충분히 출회될 시점이기도 해 인덱스 효과를 기대할 수 있을 것이다. MSCI 편입 가능성이 높은 현대중공업은 MSCI 리밸런싱(5/31) 전후 인덱스 효과 부진을 감안할 필요가 있다.

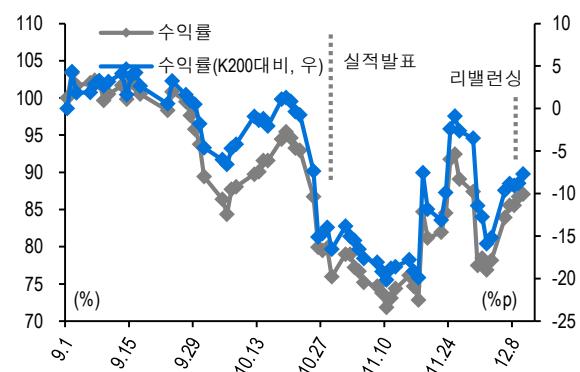
[표4] KOSPI200 유동비율 변경 예상

Code	종목	평균 거래대금	시가총액	유동비율 증감	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
A323410	카카오뱅크	446	190,955	+43	0.73	4,315	9.67	2.26
A011200	HMM	884	144,022	+20	0.24	1,439	1.63	1.00
A259960	크래프톤	455	125,870	+22	0.23	1,364	3.00	1.08
A377300	카카오페이	296	129,525	+14	0.16	921	3.11	0.71
A316140	우리금융지주	351	111,393	+17	0.15	913	2.60	0.82
A003550	LG	123	114,515	+7	0.06	355	2.88	0.31
A329180	현대중공업	435	118,512	+6	0.06	347	0.80	0.29
A000150	두산	82	14,524	+10	0.01	64	0.77	0.44
A294870	HDC 현대산업개발	109	9,952	-5	-0.01	-32	-0.29	-0.32
A042670	현대두산인프라코어	69	13,309	-9	-0.01	-74	-1.07	-0.56
A005940	NH 투자증권	87	34,659	-9	-0.01	-85	-0.98	-0.25
A138040	메리츠금융지주	92	46,851	-6	-0.03	-182	-1.98	-0.39

[차트1] 21년 하반기 정기변경에서 PI첨단소재의 실적 하회로 인덱스 효과는 이후에 반영



[차트2] 수익률 추이





[표5] KOSPI200 비중변경 종목 1Q 실적 발표 / 컨센서스

구분	Code	종목	1M 전 컨센서스	컨센서스	1Q 실적	컨센서스 선반영	컨센서스 대비
편입	A383220	F&F	-	1,102	1,346	-	22.1
	A137310	에스디바이오센서	4,774	5,132	-	7.5	-
	A000060	메리츠화재	1,592	1,849	-	16.1	-
	A271940	일진하이솔루스	-	-	-	-	-
	A381970	케이카	-	135	130	-	-3.6
	A300720	한일시멘트	140	140	-	-	-
	A039130	하나투어	-	-263	-297	-	적지
유동비율	A323410	카카오뱅크	-	740	668	-	-9.7
	A259960	크래프톤	1,988	1,921	-	-3.4	-
	A011200	HMM	25,892	25,766	-	-0.5	-
	A377300	카카오페이	-	-14	93	-	흑전
	A316140	우리금융지주	-	7,905	8,842	-	11.9
	A003550	LG	9,084	9,084	-	-	-
	A329180	현대중공업	-	-119	-2,174	-	적지
	A000150	두산	-	-	1,878	-	-



3. KOSDAQ150 정기변경

KOSDAQ150 지수는 추종자금이 감소했지만, 5월 하순 발표 전후 외국인의 이벤트 전략과 공매도 허용 관련 대차거래 Pool 확보 목적의 매수세가 강한 편이다.

지수 편출입은 각각 13종목으로 예상한다. 편입 리스트는 이전 전망과 변함이 없지만, 편출종목에서는 알서포트가 새롭게 스크린되었다. 기존 편출 리스트에 메지온은 지수에 잔류할 것으로 보인다.

[표6] KOSDAQ150 편입 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A299900	위지웍스튜디오	커뮤니케이션 서비스	56	13,418	0.66	133	2.38	0.99	-20.8	-1.1
A182400	엔케이맥스	건강관리	111	8,326	0.64	130	1.17	1.56	-1.4	16.5
A067310	하나마이크론	정보기술	69	8,674	0.60	121	1.74	1.39	1.4	-3.7
A121800	비센트	정보기술	169	6,851	0.55	112	0.66	1.64	-29.7	-13.0
A348370	엔켐	소재	102	12,262	0.52	105	1.03	0.86	-15.0	-18.3
A215000	골프존	자유소비재	78	11,691	0.52	105	1.35	0.90	10.0	15.6
A121600	나노신소재	소재	207	7,518	0.47	96	0.46	1.28	11.2	27.4
A225570	넥슨게임즈	커뮤니케이션 서비스	694	13,475	0.47	95	0.14	0.71	-17.3	15.5
A064260	다날	정보기술	132	6,316	0.46	94	0.71	1.49	-18.6	-12.3
A189300	인텔리안테크	정보기술	40	7,420	0.45	92	2.28	1.24	-10.2	2.1
A086390	유니테스트	정보기술	17	5,379	0.38	78	4.66	1.45	-4.3	-11.5
A376300	디어유	정보기술	36	9,769	0.30	61	1.69	0.63	-17.7	-15.8
A110790	크리스에프앤씨	자유소비재	12	4,838	0.23	47	4.00	0.97	-7.4	-7.9



[표7] KOSDAQ150 편출 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예 상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A069080	웹젠	커뮤니케이션 서비스	21	7,433	-0.45	-91	-4.42	-1.23	-14.3	-7.9
A230360	에코마케팅	커뮤니케이션 서비스	55	6,040	-0.27	-54	-0.99	-0.90	-9.2	25.5
A045390	대아티아이	정보기술	26	2,988	-0.24	-49	-1.92	-1.65	-3.6	-14.8
A183490	엔지켐생명과학	건강관리	21	2,940	-0.23	-46	-2.19	-1.57	-18.1	-51.2
A018000	유니슨	산업재	21	2,702	-0.22	-45	-2.12	-1.66	-15.5	-11.6
A138080	오이솔루션	정보기술	17	3,155	-0.21	-43	-2.46	-1.36	1.7	3.1
A108230	톱텍	정보기술	10	3,129	-0.17	-33	-3.29	-1.07	-2.8	-3.1
A299660	셀리드	건강관리	17	2,267	-0.16	-32	-1.90	-1.42	-22.2	-35.0
A033310	엠투엔	소재	71	2,473	-0.15	-30	-0.42	-1.23	-3.6	-2.5
A084110	휴온스글로벌	건강관리	8	3,351	-0.15	-29	-3.80	-0.88	-13.9	-18.3
A131370	알서포트	정보기술	9	2,754	-0.14	-29	-3.19	-1.05	-15.2	-28.1
A119860	다나와	자유소비재	7	2,615	-0.12	-24	-3.37	-0.93	-13.0	-15.1
A204270	제이앤티씨	정보기술	3	3,587	-0.09	-19	-6.42	-0.53	-5.2	-10.1