



주식시장 투자전략

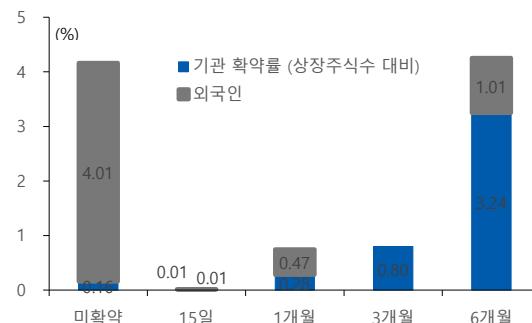
2022.7.26

LG에너지솔루션의 보호예수 해제

1. LG에너지솔루션의 보호예수 해제

LG에너지솔루션의 6개월 확약지분 4.3%는 7/27부터 매도 가능

- LG에너지솔루션의 6개월 확약 지분은 내일 7/27(수)부터 매도가 가능
- 운용사 배정물량은 3개월 확약 0.56%→2.3%로 증가. 이외 투자자도 공모가 대비 +30.3%p임을 감안하면 매물출회 가능성 높음.
- 외국인의 6개월 확약지분이 1.0%에 달하는 점도 이례적인 부분.



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 패시브 모멘텀을 기대하기에는 이른 시점

LG에너지솔루션 MSCI 편입비중 상향조정 예상

- 8월 MSCI 정기변경(8/12 발표, 8/31 리밸런싱)에서 LG에너지솔루션의 편입비중 상향 기대는 낮출 필요
- 1) 8월 미반영→11월 전부 반영 또는 2) 8월 일부 반영→11월 잔여분 반영 가능성은 'Mid'
- 실질적 수급 반영시점은 11월 정기변경(11/11 발표, 11/30 리밸런싱). 패시브 모멘텀을 기대하기에는 이른 시점

구분	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	가능성
8월 미반영	-	-	-	Mid
11월 일괄반영	4,173	3.79	0.46	
8월 부분반영	1,392	1.26	0.15	Mid
11월 잔여반영	2,781	2.53	0.30	

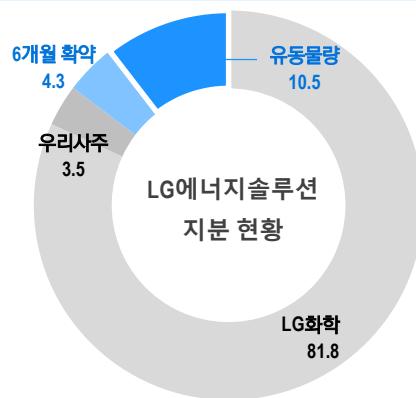
자료: 유안타증권 리서치센터

1. LG에너지솔루션의 보호예수 해제

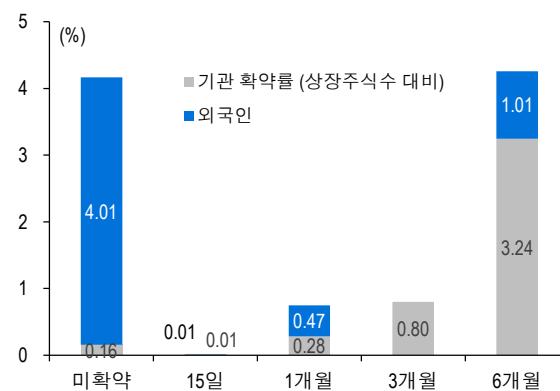
LG에너지솔루션의 6개월 확약 지분은 내일 7/27(수)부터 매도가 가능하다. 상장주식 수 대비 4.3% 수준의 물량을 감안하면, 단기 수급충격은 유발될 것으로 판단된다.

3개월 확약해제 당시, 장중 저가는 해제일 전일 -4.3%, 당일 -6.3%를 기록했다. 종가는 각각 -2.2%, -1.3%로 만화했는데, 1) 확약물량이 0.8%로 상대적으로 낮은 편이었고, 2) 국내 운용현실 상 기관의 BM비중 유지와 3) Global X의 Lithium & Battery Tech ETF(LIT)의 4월 특례편입 기대 수요가 배경으로 생각된다.

[차트1] LG에너지솔루션의 6개월 확약지분은 7/27부터 매도 가능



[차트2] 이전 기간 확약물량은 6개월 대비 낮은 수준

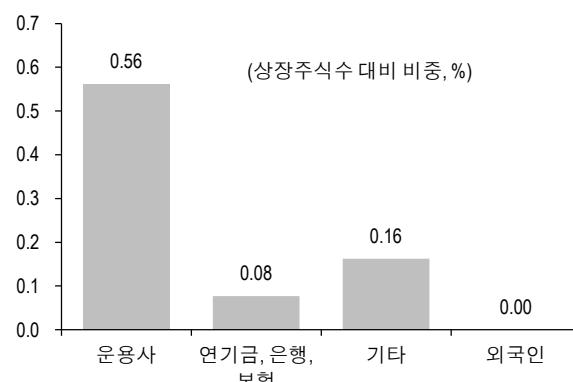


6개월 확약에서 운용사 배정물량은 3개월 확약 0.56%에서 2.3%로 대폭 증가한다. 적정 BM비중을 초과한 지분의 처분유인이 높을 것으로 판단된다.

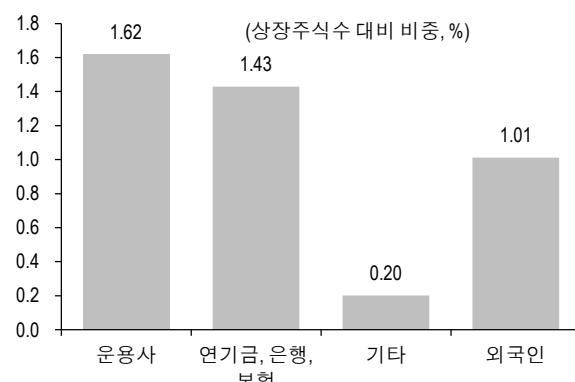
연기금/보험/은행의 배정물량도 6개월에 편중되어 있고, 금융투자 등으로 판단되는 기타 자금도 배정률이 높은 편이다. 공모가 +30.3%p임을 감안하면 이들 자금에서도 일부 매물출회 가능성성이 높아 보인다.

외국인의 6개월 확약지분이 1.0%에 달하는 점도 이해적인 부분이다. 국내 IPO에서 외국인은 미확약 비중이 높은 편인데, 내부 Compliance 상 공모 확약이 불가능한 자금이 다수 존재하기 때문으로 알려져 있다. 6개월 확약 지분은 해외 연기금이나, 대차 거래/스왑계약을 위한 초과배정을 받은 PBS 물량으로 추정된다.

[차트3] 3개월 확약분의 주체별 배정



[차트4] 6개월 확약분의 배정



2. 패시브 모멘텀을 기대하기에는 이른 시점

8월 MSCI 정기변경(8/12 발표, 8/31 리밸런싱)에서 동사의 편입비중 상향 기대는 낮출 필요가 있다. 내일 보호예수해제분과 관련된 유동비율 변경이 8월 정기변경에는 전부 반영될 수 없다고 판단된다.

당사 패시브가 생각하는 동사의 비중상향 조정 반영은 1) 8월 미반영 후 11월 전부 반영 또는 2) 8월 일부 반영 후 11월 잔여분의 반영이다.

동사의 편입비중 상향조정은 8월 정기변경에서 부분반영이 원칙이다. 다만, 동사의 유동비율이 낮기 때문에 편입비중 변경이 적극적으로 반영되지 않을 가능성도 높아 보인다. 두 가지 case의 가능성을 'Mid'로 제시한다.

실질적으로 수급이 반영되는 시점은 11월 정기변경(11/11 발표, 11/30 리밸런싱)이므로 패시브 모멘텀을 기대하기에는 이른 시점으로 판단된다.



[표1] LG 에너지솔루션 MSCI 편입비중 상향조정 예상

Code	종목	평균 거래대금	시가총액	구분	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	가능성
A373220	LG 에너지솔루션	1,101	914,940	8월 미반영	-	-	-	Mid
				11월 일괄반영	4,173	3.79	0.46	
				8월 부분반영	1,392	1.26	0.15	Mid
				11월 잔여반영	2,781	2.53	0.30	