



주식시장 투자전략

2022.8.30

컨셉에 기대는 지수변경 - BBIG K-뉴딜, 시가총액 규모별

1. KRX BBIG-K 뉴딜 지수 정기변경

KRX BBIG-K 뉴딜 지수 인터넷 Top3 종목 변경 예상

- KRX BBIG-K 뉴딜 지수 리밸런싱이 9/8(목)에 진행.
- 케이엠더블유는 인터넷 Top3 승격으로 +499억원 유입 예상. 아프리카TV는 하위 종목 강등으로 -315억원 유출 전망.
- KRX BBIG-K 뉴딜 지수의 AUM이 감소했지만, 지수선물의 구비와 과소종목 구성으로 ETF, 선물을 경유한 차익거래, 헤지가 가능.

구분	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
승격	케이엠더블유	499	12.59	4.22
강등	아프리카TV	-315	-1.99	-3.62

자료: 유안타증권 리서치센터

2. KOSPI 시가총액 규모별 지수 정기변경

KOSPI 시가총액 규모별 지수변경 예상종목

- 시가총액 규모별 지수변경도 9/13(화)에 지수변경 예정. 대형주→중형주 등 소속군 변경의 인덱스 효과는 유의적이지 않음.
- 소속군 승격/강등은 장기간 아웃퍼퓸과 조정을 의미. 동 지수는 중소형주 액티브 자금의 유니버스 관점에서 접근 필요. 중형주→대형주 승격 종목은 모멘텀 팩터에 부합.
- 대형주→중형주 강등 종목은 KOSPI100 구성종목 중 밸류 부각측면도 고려 필요. 이마트, GS건설 등.

Code	중형주→대형주	Code	대형주→중형주
A010620	현대미포조선	A002790	이모레 G
A012450	한화에어로스페이스	A008930	한미사이언스
A047050	포스코인터내셔널	A139480	이마트
A064350	현대로템	A002380	KCC
A272210	한화시스템	A006360	GS건설
A010060	OCI	A000990	DB하이텍
A028670	팬오션		

자료: 유안타증권 리서치센터

1. KRX BBIG-K 뉴딜 지수 정기변경

KRX BBIG-K 뉴딜 지수 리밸런싱이 9/8(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.

최근 추종자금 AUM이 크게 감소했지만, 상대적으로 시가총액이 낮은 인터넷 Top3 종목 승격/강등에서는 수급 효과가 유의적일 것을 판단된다.

케이엠더블유는 인터넷 Top3 승격으로 +499억원이 유입될 것으로 전망한다. 기존 수혜주였던 아프리카TV는 하위 7종목으로 강등되어 -315억원의 유출이 예상된다. 양 사이의 낮은 거래대금을 감안해서 보면, 수급 영향은 매우 높은 편이다.

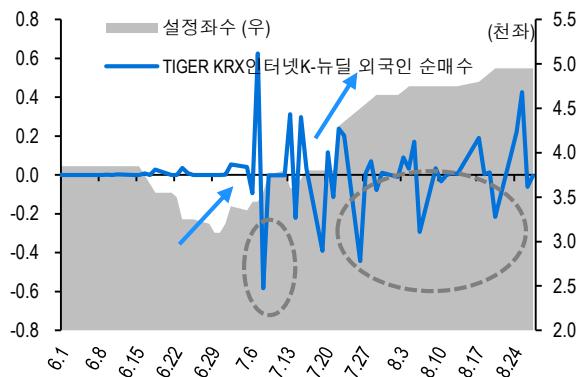
[표1] KRX BBIG-K 뉴딜 지수 정기변경 - 인터넷 Top3 종목 변화에 주목

테마	구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
인터넷	승격	A032500	케이엠더블유	40	11,827	499	12.59	4.22	16.8	-6.3
	강등	A067160	아프리카 TV	159	8,702	-315	-1.99	-3.62	2.5	-18.1

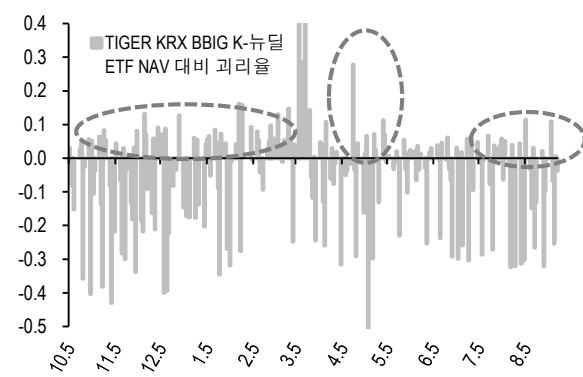
KRX BBIG-K 뉴딜 지수는 10~12개의 과소종목으로 구성되어 있으며, 상위 3종목에 편입비중이 75%가 집중된 점에서 익스포져가 다소 높은 편이다. 하지만, 기관 투자자와 외국인 입장에서는 발행시장을 경유해 ETF와 NAV 괴리를 이용한 차익거래를 활용할 수 있는 이점이 존재한다.

최근 변동성 확대 국면에서 NAV 대비 거래세 레벨에서 하회하던 괴리율이 변화를 보이면서 ETF 차익거래 기회도 증가하는 점은 주지할 필요가 있다. 특히, 외국인 수급에서는 보유한 현물バス켓을 ETF 발행시장에서 설정한 후 ETF를 매도해 비과세 효과를 얻는 패턴이 발견되기도 했다. KOSPI200 등 주요지수 대비 과소종목으로 활용バス켓의 보유부담도 상대적으로 적었다.

[차트1] 일부 외국인은 BBIG-K 뉴딜 ETF를 경유한 매도로 비과세 효과를 향유. 과소巴斯켓으로 부담도 적은 편.



[차트2] 최근 변동성 증가 국면에서는 ETF, 선물을 활용한 차익거래, 해지유인이 높아지는 상황.



KRX BBIG-K 뉴딜 지수가 타 지수와 대비되는 점은 거래소 지수로서 지수선물 라인업이 구비되어 있는 점이다. 작년 7월부터 KRX BBIG-K 뉴딜 지수선물과 2차 전지, 바이오 지수선물이 상장되었다.

최근 LG에너지솔루션 등은 해지수단으로 개별주식선물 상장 등에 관심이 고조된 경험이 있다. 2차전지 지수선물의 경우 배터리셀 3사와 LG화학 중심의 10종목 유니버스로 충분히 ETF, 선물 간 해지가 가능하다. 메인지수인 BBIG-K 뉴딜 지수선물도 주요 4 섹터의 상위 3종목으로 구성되어 있는 만큼 활용도가 높은 지수선물이다.

[표2] 2차전지 지수는 주요 4종목 중심의巴斯켓으로 지수 선물 활용이 가능.

Code	종목	비중
A373220	LG 에너지솔루션	25.0
A006400	삼성 SDI	25.0
A096770	SK 이노베이션	25.0
A051910	LG 화학	14.3
A066970	엘엔에프	2.7
A247540	에코프로비엠	2.5
A003670	포스코케미칼	2.5
A011790	SKC	1.2
A361610	SK 아이티테크놀로지	1.0
A020150	일진마티리얼즈	0.8

[표3] 지수선물 라인업이 구비되어 있고, 과소 대형주 종목으로 구성이 가능한 점이 BBIG-K 뉴딜지수의 이점.

Code	종목	비중
A373220	LG 에너지솔루션	8.3
A006400	삼성 SDI	8.3
A096770	SK 이노베이션	8.3
A207940	삼성바이오로직스	8.3
A302440	SK 바이오사이언스	8.3
A068270	셀트리온	8.3
A036570	엔씨소프트	8.3
A259960	크래프톤	8.3
A251270	넷마블	8.3
A035420	NAVER	8.3
A035720	카카오	8.3
A032500	케이엠더블유	8.3

2. KOSPI 시가총액 규모별 지수 정기변경

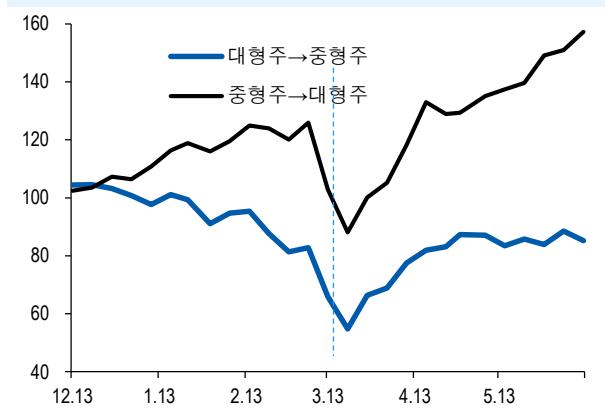
시가총액 규모별 지수변경도 9/13(화)에 지수가 변경된다. 동 지수변경은 소속군 이동 (대형주→중형주 등)에 관심이 높은 편이지만, 인덱스 효과가 유의적이지는 않다고 본다.

소속군 이동 배경이 3개월(6월~8월) 시가총액의 변동이기 때문에, 이전 반기 심사기간 상위 소속군 종목의 강등은 장기간 주가조정을 시사하는 부분이며, 기술적 반등이 충분히 도출될 수 있기 때문이다.

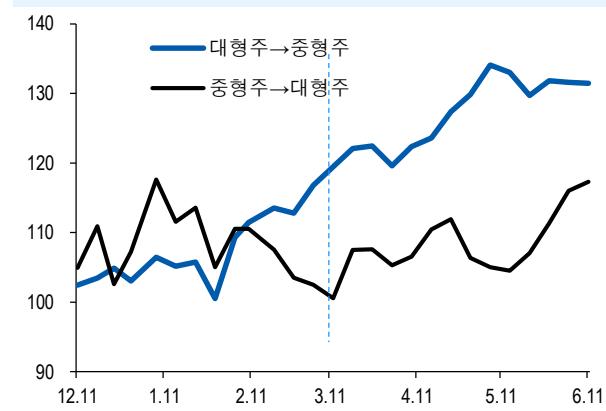
[표4] KOSPI 시가총액 규모별 지수변경

구분		
변경주기		연 2회 (3월, 9월)
지수변경일		3월, 9월 선물 만기일 T+1일(9/13)
구성종목 선정	KOSPI 대형주	3개월 평균 시가총액 1위~100위
	중형주	101위~300위
	소형주	잔여 종목

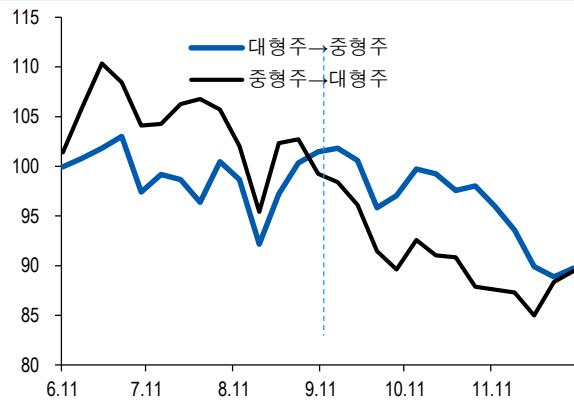
[차트3] 추종 자금이 낮은 편이어서 인덱스 효과는 뚜렷하지 않음. - 20.3월 정기변경



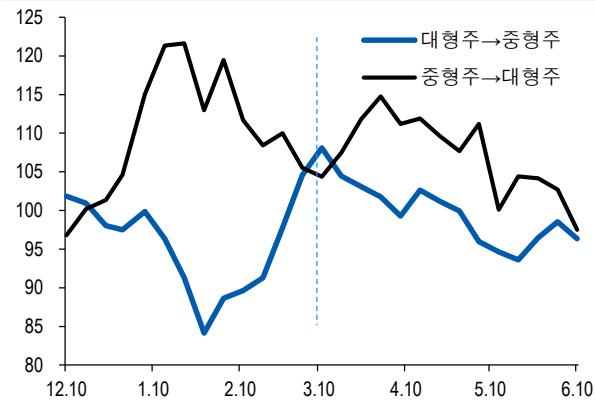
[차트4] 21.3월 정기변경



[차트5] 21.9월 정기변경



[차트6] 22.3월 정기변경



동 지수변경은 추종 패시브 자금 AUM이 낮아, 중소형주 액티브 자금의 유니버스 관점에서 접근할 필요가 있다. 중형주→대형주로 승격된 종목은 모멘텀 팩터군에 부합하는 편이다. 다만, 3개월 간 아웃퍼폼이 두드러진 종목군이므로 펀더멘털에 대한 체크도 병행되어야 한다.

[표5] 9월 KOSPI 중형주→대형주 승격 예상 종목. 모멘텀 팩터군에 부합하지만, 3개월 간 아웃퍼폼을 감안한 펀더멘털 체크 병행 필요

Code	종목	FY22 영업이익	이익조정 평균	1M 수익률	3M 수익률
A010620	현대미포조선	-298	적지	22.9	32.8
A012450	한화에어로스페이스	3,873	6.3	23.6	52.2
A047050	포스코인터내셔널	9,370	7.5	32.8	14.9
A064350	현대로템	.	.	13.4	62.3
A272210	한화시스템	939	4.4	6.5	-1.9
A010060	OCI	8,953	8.0	2.0	-2.0
A028670	팬오션	8,340	12.3	-9.2	-36.5

주: 이익조정 평균은 실적발표 전후 기준

중형주 강등만으로 중소형주 펍드의 주요 BM 효과를 얻기는 어렵다고 본다. 중소형주 펍드의 경우 BM 대비 준용범위가 넓기 때문에 디비전 변경만으로 직접적인 수급 효과를 얻기는 어렵다고 본다.



주식시장 투자전략

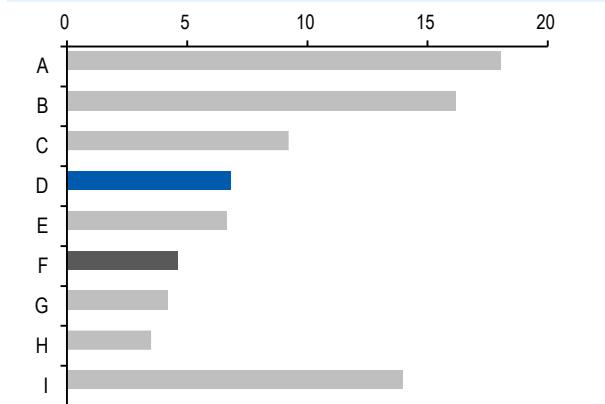
시가총액 규모별 기준 대형주 지수종목은 추종자금이 낮은 자금이다. 반면, KOSPI100 지수는 6월, 12월에 정기변경이 진행되고, 추종 액티브 자금의 AUM도 높은 편이다. 중형주 강등이 장기간 조정을 시사하는 점에서 본다면, KOSPI100 구성종목 중 강등된 종목의 밸류 부각 측면도 고민이 필요해 보인다. 이마트, GS건설 등은 컨센서스 하향조정이 진행되었지만, KOSPI100 대비 상대 PER도 저점 수준에 근접한 점도 참고할 만 하다.

[표6] 9월 KOSPI 대형주→중형주 강등 예상 종목. 강등 종목의 주가 반등은 인덱스 효과보다는 이익 모멘텀 약화 등 장기 조정이 진행된 것이 배경

Code	종목	FY22 영업이익	이익조정 평균	1M 수익률	3M 수익률
A002790	아모레 G	.	.	-8.3	-23.9
A008930	한미사이언스	.	.	-3.9	-19.6
A139480	이마트	2,447	-5.3	-14.4	-15.9
A002380	KCC	5,915	.	-1.4	-18.3
A006360	GS건설	7,135	-7.9	-0.5	-24.9
A000990	DB 하이텍	.	.	-3.6	-37.5

주: 이익조정 평균은 실적발표 전후 기준

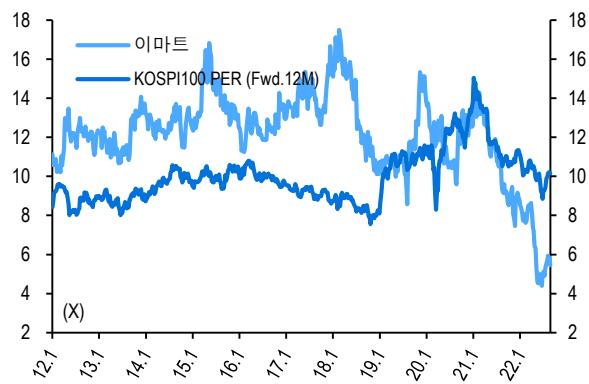
[차트7] KOSPI100 액티브 자금의 AUM은 높은 편. 준용 범위가 넓은 중소형주 대비 종목 수도 국한



[표7] 중형주 강등의 장기 조정 측면을 감안하면, KOSPI100 종목 중 과매도 측면을 고려하는 것도 대안.

Code	종목	시가총액	KOSPI100
A002790	아모레 G	27,912	0
A008930	한미사이언스	26,969	0
A139480	이마트	26,956	0
A002380	KCC	25,549	X
A006360	GS건설	25,375	0
A000990	DB 하이텍	19,269	X

[차트8] 이마트 - KOSPI100 대비 PER 추이



[차트9] GS 건설 - KOSPI100 대비 PER 추이

