



KOSPI200 / KOSDAQ150 정기변경 전략

1. KOSPI200 정기변경

- KOSPI200/KOSDAQ150 지수 정기변경은 12/8(목)에 리밸런싱. 편입입 종목은 11월 하순 발표. 10월말까지의 시가총액, 거래대금을 기준으로 결정.
- 편입 예상 종목은 롯데제과가 유일. 삼양식품은 편입실패할 것으로 전망. 편출종목은 현대홈쇼핑, 삼양홀딩스 중 하위 1종목이 될 것.
- 유동비율 변경 종목 중 LG에너지솔루션, 두산에너빌리티, 대한항공의 비중변경 수준은 롯데제과 편입보다 높은 편.

KOSPI200 편입, 유동비율 변경 예상

Code	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
A280360	롯데제과	359	18.99	2.96
A373220	LG 에너지솔루션	3,336	1.98	0.29
A034020	두산에너빌리티	497	0.60	0.58
A003490	대한항공	324	0.89	0.39
A138040	메리츠금융지주	-106	-2.23	-0.35
A004000	롯데정밀화학	-132	-3.02	-0.83
A055550	신한지주	838	1.90	0.44
A030200	KT	471	1.59	0.51

자료: 와이티즈&리서치센터

2. KOSDAQ150 정기변경

- KOSDAQ150 지수변경에서는 각각 12종목 편출입 예상. 성일하이텍과 HPSP는 대형주 특례로 편입 전망.
- 더블유씨피는 짧은 상장기간, GICS 산업 미분류 문제가 있지만, 특례편입이 부정적으로만 검토되지는 않을 것. 편입 시 피에스케이가 편출. LX세미콘 이전 상장 관련 편출 가능성은 낮게 판단.
- 신라젠 재편입 가능성은 변수가 될 수 있지만, 부정적으로 심의될 것. 미편입 전제 하에서 휴마시스가 편입될 것.

KOSDAQ150 편입 예상

Code	종목	순매수 예상	Code	시가총액	순매수 예상
A052020	에스티큐브	214	A049070	인탑스	61
A365340	성일하이텍	167	A016790	카나리아바이오	55
A294090	이오펴로우	73	A376300	디어유	51
A348210	넥스틴	72	A298540	더네이처홀딩스	47
A095340	ISC	69	A205470	휴마시스	144
A403870	HPSP	63	A393890	더블유씨피	137

자료: 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI200 정기변경

하반기 KOSPI200/KOSDAQ150 지수 정기변경 리밸런싱은 12/8(목)에 진행된다. 대상종목은 11월 하순에 발표되지만, 종목 편출입은 10월말까지의 시가총액과 거래대금을 기준으로 결정된다.

이번 KOSPI200 편입 예상종목은 롯데제과 1종목 뿐이라는 전망을 유지한다. 삼양식품의 편입 기대감은 낮출 필요가 있어 보인다. 1개월 전 Quick Screen에서 삼양식품의 편입 가능성이 높지 않기 때문에, 동원산업 Pair 트레이딩을 통한 전략을 제시했지만 편입 허들을 넘지 못했다.

롯데제과의 편입이 유력한 배경은 롯데푸드와의 합병이지만, 국내 자금의 주요 벤치마크에서 유일한 종목 편입은 부각받을 소재로 생각한다. 동사의 거래대금 대비 리밸런싱 수요가 높은 점은 주목할 필요가 있다.

[표1] KOSPI200 정기변경 편입 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A280360	롯데제과	필수소비재	19	12,123	0.06	359	18.99	2.96	0.0	9.8

편출 종목도 현대홈쇼핑과 삼양홀딩스 중 하위 1종목이 될 것이라는 시각도 유지한다. 현재는 현대홈쇼핑이 가능성이 조금 높지만, 심사대상기간 종반부인 현재도 양 종목간 격차는 +1.2%p에 지나지 않는다. 우선 2종목 비중축소 후 10월말 결과를 확인 후 대응하는 것이 합리적으로 생각된다.

[표2] KOSPI200 편출 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A057050	현대홈쇼핑	자유소비재	5	5,424	-0.03	-193	-42.08	-3.56	-8.9	-10.8
A000070	삼양홀딩스	필수소비재	7	5,464	-0.03	-149	-20.10	-2.72	-4.3	-12.1

종목 편출입이 제한적이기 때문에 유동비율 변경 종목의 비중변경에 주목할 필요가 있다. LG에너지솔루션, 두산에너지빌리티, 대한항공 등의 변경 폭은 롯데제과의 예상 편입비중보다 높은 수준이어서 Enhanced 패시브 자금의 선반영 수요도 높을 것으로 판단된다.

KT의 경우 현대차, 현대모비스와의 자사주 지분 스왑이 진행되었다. 원론 상 유동비율 증가가 적용되어야 하지만, 5년간 사전 협의 하에 지분매각이 되는 점 등에서 적용되지 않을 가능성이 더 크다고 본다. 신한지주도 보호예수 해제분이 반영되어야 하지만, 가능성은 'Mid'로 제시한다.

[표3] KOSPI200 유동비율 변경 예상

Code	종목	평균 거래대금	시가총액	유동비율 증감	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
A373220	LG 에너지솔루션	1,685	1,144,260	+5	1.82	3,336	1.98	0.29
A034020	두산에너지빌리티	835	86,172	+10	0.61	497	0.60	0.58
A003490	대한항공	363	83,034	+7	0.61	324	0.89	0.39
A138040	메리츠금융지주	47	30,553	-5	0.07	-106	-2.23	-0.35
A004000	롯데정밀화학	44	15,815	-12	0.09	-132	-3.02	-0.83
A055550	신한지주	442	188,503	+8	1.73	838	1.90	0.44
A030200	KT	297	92,695	+9	0.85	471	1.59	0.51

2. KOSDAQ150 정기변경

KOSDAQ150 지수는 추종자금이 감소했지만, 11월 하순 발표 전후 외국인의 이벤트 전략과 공매도 허용 관련 대차거래 Pool 확보 목적의 매수세가 강한 편이다. 이번 변경은 각각 12종목이 편출입될 것으로 본다.

성일하이텍과 HPSP는 대형주 특례로 편입될 것으로 전망한다. 더블유씨피는 상장기간이 짧고, GICS 산업군이 미분류된 된 점에서 편입을 낙관하기는 어렵다. 하지만, 대형주 특례 취지가 지수 대표성의 조기반영인 점과, 이외 산업군별 심사 과정에서 스크린되는 후보군의 편입에 저촉되지 않는 점에서 부정적으로 판단되지는 않을 것으로 본다. 동사가 편입되면 피에스케이가 편출될 것으로 전망한다.

LX세미콘의 이전상장 관련 정기변경 편출 적용 가능성은 보수적으로 판단될 것으로 본다. 콘텐츠리중앙(제이콘텐츠리)의 이전상장 당시, 심사기간은 6개월이 소요되었고 수시변경으로 반영된 전례가 있다.

신라젠 재편입 가능성은 이번 변경에서 큰 변수가 될 수 있지만, 가능성을 낮게 판단한다. 20.5월케어젠 편입이 전례가 될 수는 있을 것이다. 하지만, 동사의 거래재개가 허용되었을 뿐, 편입 시 지수 비중이 적지 않은 점, 추종자금의 상각 불가 문제가 장기화되었던 점에서 보면 부정적으로 심의될 것으로 판단한다. 동사가 미편입된다는 전제에서는 휴마시스가 편입될 것으로 전망한다.

[표4] KOSDAQ150 정기변경 편입 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A052020	에스티큐브	정보기술	355	10,084	1.06	214	0.60	2.12	20.1	132.3
A365340	성일하이텍	산업재	625	16,114	0.83	167	0.27	1.04	-10.5	0.0
A294090	이오프로우	건강관리	23	4,015	0.36	73	3.15	1.81	-26.6	-32.4
A348210	넥스틴	정보기술	26	4,784	0.36	72	2.73	1.50	-8.8	-21.4
A095340	ISC	정보기술	70	5,289	0.34	69	0.98	1.30	-19.4	-10.9
A403870	HPSP	정보기술	147	10,972	0.31	63	0.43	0.57	-15.1	6.8
A049070	인탑스	정보기술	143	4,842	0.30	61	0.42	1.26	-7.2	-2.8
A016790	카나리아바이오	필수소비재	1,170	8,643	0.28	55	0.05	0.64	9.9	-51.3
A376300	디어유	정보기술	43	5,921	0.25	51	1.19	0.86	-30.1	-31.4
A298540	더네이처홀딩스	자유소비재	11	3,563	0.24	47	4.16	1.32	-18.5	-18.9
A205470	휴마시스	건강관리	570	7,649	0.72	144	0.25	1.88	69.3	-2.2
A393890	더블유씨피	-(미분류)	531	14,405	0.68	137	0.26	0.95	-	-

주: 휴마시스는 신라젠 미편입 시 편입, 더블유씨피는 GICS 미분류 등의 편입 불확실성 존재

[표4] KOSDAQ150 편출 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A194480	데브시스터즈	커뮤니케이션 서비스	96	4,921	-0.36	-72	-0.76	-1.47	0.0	-11.0
A048530	인트론바이오	건강관리	24	3,326	-0.32	-64	-2.70	-1.92	-7.7	-14.6
A058820	CMG 제약	건강관리	13	3,021	-0.25	-51	-3.95	-1.69	-15.4	-19.7
A265520	AP 시스템	정보기술	11	2,651	-0.23	-46	-4.15	-1.75	-8.0	0.6
A293780	압타바이오	건강관리	31	2,988	-0.22	-44	-1.44	-1.49	-14.1	-21.6
A088800	에이스테크	정보기술	11	2,336	-0.20	-41	-3.75	-1.76	-21.5	-30.9
A052400	코나아이	정보기술	28	2,653	-0.19	-39	-1.36	-1.46	5.9	-0.9
A035080	그래디언트	자유소비재	10	2,290	-0.18	-37	-3.80	-1.62	-11.1	-18.1
A042000	카페24	정보기술	10	2,250	-0.18	-37	-3.86	-1.64	-14.9	-22.2
A131370	알서포트	정보기술	5	2,203	-0.17	-35	-6.74	-1.57	-5.2	-24.4
A092190	서울바이오시스	정보기술	6	2,049	-0.08	-16	-2.71	-0.77	-19.3	-28.2
A319660	피에스케이	정보기술	39	2,332	-0.01	-2	-0.06	-0.10	-3.0	-18.4

주 : 피에스케이는 더블유씨피가 편입 시 편출