

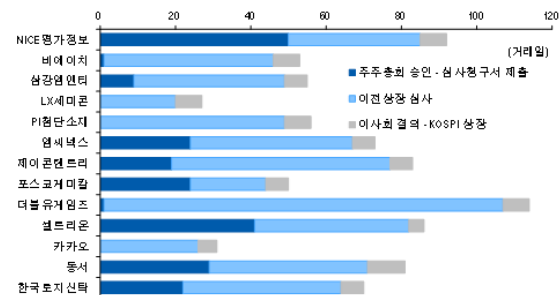


KOSPI200/KOSDAQ150 정기변경 - 개정된 규정, 경과한 시간

1. KOSPI200/KOSDAQ150 정기변경 - 개정된 규정, 경과한 시간

포스코DX의 24.3월 편입 가능성을 High로 조정

- KOSPI200/KOSDAQ150 정기변경은 12/14(목)에 리밸런싱. 편출입 종목 발표는 11월 중하순으로 곧 도래 예상.
- 부적절 종목 방지 규정 신설로 영풍제지는 편입 실패로 의견 조정.
- 포스코DX의 이전 상장 관련 KOSPI200 편입 시기는 '내년 3월 High'로 조정.



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 유동비율 변경, 합병과 이전 상장의 변수

셀트리온헬스케어 포스코DX, 엘앤에프는 합병, 이전상장 이전에 KOSDAQ150 편출이 우선..

- Enhanced 패시브 자금의 리밸런싱 수요는 유동비율 변경 종목에 집중될 것.
- 셀트리온 헬스케어 합병, 포스코DX, 엘앤에프 이전 상장으로 KOSDAQ150 편출이 선행되어야 함.
- 수시 변경 진행 가능성이 높지만, 정기변경 통합 가능성도 높은 편. 기존 종목의 추가 잔류와 예비종목 편입의 변수를 고려 필요

Code	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
A091990	셀트리온헬스케어	-1,205	-2.69	-0.98
A066970	엘앤에프	-590	-0.58	-1.08
A022100	포스코DX	-448	-0.20	-0.52

자료: 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI200/KOSDAQ150 정기변경, 개정된 규정

하반기 KOSPI200/KOSDAQ150 지수 정기변경의 리밸런싱은 12/14(목)에 진행된다. 이전 정기변경의 11월 중하순 발표를 보면, 발표 시점이 얼마 남지 않았다.

한국거래소는 이번 정기변경에서 이례적인 개정과 당해 시행을 발표했다. 1) 주가 급변이나 불공정 거래 등 명시되지 않은 시장 이슈와 관련된 부적절한 종목의 지수편입을 방지하는 내규가 신설되었다.

상반기 정기변경에서 금양 등의 편입 종목의 주가 급등과 MSCI의 극단적 가격인상 등의 규정 등이 시장 투자자에게 회자되고 요구되는 현실을 반영한 것으로 본다. 다만, 명문화되어 공개되지 않는 한계점은 지수운영위원회의 결정에 따라 편출입 종목의 향방에 일부 변수가 될 것으로 판단한다.

2) 상장적격 실질 심사 등 거래정지 후 재개 종목의 심사 정합성을 제고하기 위한 심사기간을 명문화했다. 상반기 정기변경에서 역시 KG모빌리티가 거래재개 1거래일만에 편입이 검토될 수도 있었던 모호성을 보완한 것으로 보인다.

개정 사항을 반영해서 기존 KOSPI200 Quick Screen에서 편입 종목으로 언급했던 '영풍제지의 편입을 실패로 조정'한다. KOSDAQ150 정기변경에서는 파두가 대형주 특례요건을 충족했지만, 실적발표 후 주가 급락과 IPO 적정성 논란 측면에서 편입을 보수적으로 판단한다.

[표1] KOSPI200 정기변경 편입 예상

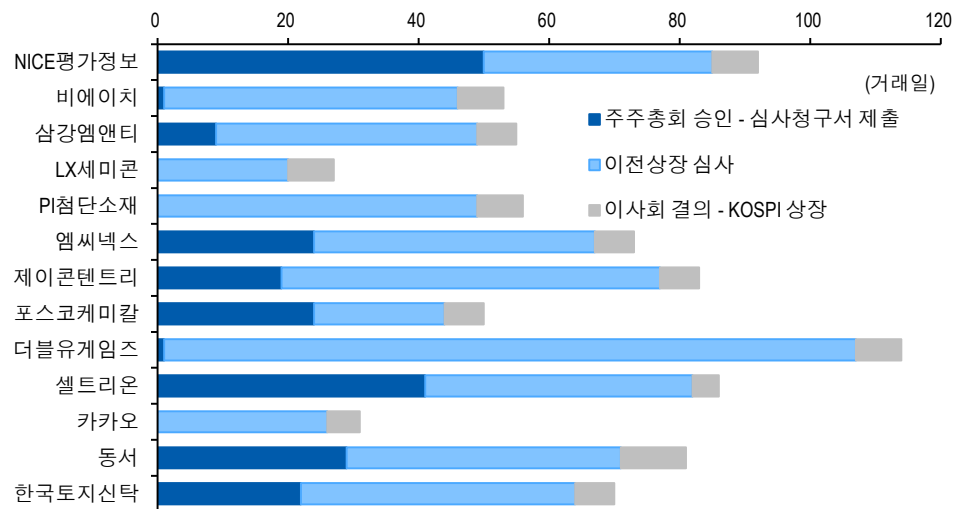
Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A267260	HD 현대일렉트릭	산업재	303	30,784	0.17	330	1.09	1.07	17.1	22.3
A006110	삼아알미늄	소재	133	16,786	0.08	165	1.24	0.98	-14.5	17.4
A003620	KG 모빌리티	자유소비재	20	14,751	0.08	156	7.69	1.05	-2.1	-1.3
A145720	덴티움	건강관리	103	13,725	0.07	145	1.40	1.05	29.0	3.2
A002710	TCC 스틸	소재	241	13,290	0.05	97	0.40	0.73	-13.9	4.9
A009970	영원무역홀딩스	자유소비재	10	10,636	0.02	46	4.56	0.43	1.8	-1.1
A006740	영풍제지					편입 실패				

2. 경과한 시간

포스코DX와 엘엔에프는 KOSPI 이전상장을 결의했다. 엘엔에프의 KOSPI200 편입은 1차적으로 시가총액 요건이 충족되어야 한다. 포스코DX는 이전 패스트 트랙 심사기간과 조속 시행을 감안해, 12월 및 '24.3월 KOSPI200 편입 가능성을 각각 'Mid'로 제시한 바 있다.

하지만, 동사의 주주총회 결의 후 심사청구서 제출이 소요된 점과, 상장심사 기간이 일정부분 소요되었다. 거래소 심사 승인과 이사회 의결이 곧 진행된다고 하더라도 1) KOSDAQ 상장폐지와 KOSPI 상장까지의 소요기간, 2) 상장일~T+15일의 소요 기간은 12월 정기변경 리밸런싱일(12/14)을 경과할 것으로 판단한다. 동사의 KOSPI200 편입 시기를 '24.3월 High'로 조정한다.

[차트1] 포스코DX의 이전 상장 심사기간 경과 - KOSPI200 편입 시기는 24.3월 High로 조정



영풍제지 편입 실패와, 포스코DX의 편입 지연을 감안해 KOSPI200 편출 종목을 6개로 조정한다. 예비적 차원에서 가지수를 넓혔던 HDC현대산업개발, 태광산업은 지수 잔류로 의견을 조정한다.

[표2] KOSPI200 편출 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A057050	현대홈쇼핑	자유소비재	6	5,070	-0.03	-52	-9.19	-1.02	1.9	0.8
A003850	보령	건강관리	25	6,670	-0.02	-48	-1.96	-0.72	-1.0	9.1
A020000	한섬	자유소비재	15	4,687	-0.02	-46	-3.14	-0.99	3.2	0.2
A013890	지누스	자유소비재	32	3,565	-0.02	-36	-1.11	-1.01	-3.3	-26.2
A284740	쿠쿠홈시스	자유소비재	8	4,959	-0.01	-27	-3.16	-0.54	9.4	4.2
A381970	케이카	자유소비재	10	5,020	-0.01	-25	-2.55	-0.50	10.7	-11.3
A294870	HDC 현대산업개발					지수 잔류				
A003240	태광산업					지수 잔류				

3. 유동비율 변경

이미 KOSPI200 종목의 편입종목의 리밸런싱 수요는 Enhanced 패시브 펀드의 수요가 선반영되었다고 본다. 지수 추종자금을 지수완전복제 자금 수준으로 하향조정했다.

현 상황에서는 편입 종목의 높은 변동성보다는 기존 종목의 유동비율 변경 수요가 반영될 시기로 판단한다. 한화오션의 유상증자 등 리밸런싱 수요는 다음과 같이 추정한다.

[표3] KOSPI200 유동비율 변경 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	유동비율 증감	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A096770	SK 이노베이션	에너지	1,092	141,522	5	124	0.11	0.09	-0.3	-19.2
A001570	금양	소재	938	57,818	10	102	0.11	0.18	-3.8	-22.1
A042660	한화오션	산업재	192	59,532	5	176	0.91	0.29	8.1	-19.2
A241560	두산밥캣	산업재	162	41,904	9	67	0.41	0.16	-6.4	-22.2
A081660	휠라홀딩스	자유소비재	38	23,147	-9	-38	-1.00	-0.16	1.9	5.0
A010060	OCI 홀딩스	소재	82	20,427	-7	-26	-0.32	-0.13	14.4	4.4
A017800	현대엘리베이	산업재	66	17,963	-5	-16	-0.25	-0.09	1.1	7.1
A137310	에스디바이오센서	건강관리	30	13,568	-7	-17	-0.56	-0.13	8.8	-6.0
A375500	DL 이앤씨	산업재	54	14,084	-6	-15	-0.29	-0.11	8.0	21.3
A001740	SK 네트워크	산업재	25	13,416	-9	-22	-0.88	-0.16	-2.9	-9.1
A105630	한세실업	자유소비재	61	9,220	-9	-15	-0.24	-0.16	13.8	10.0

4. 합병과 이전 상장, KOSDAQ150 정기변경

KOSDAQ150 정기변경은 유례가 없는 이전 상장과 합병 이슈로 변수가 더해질 것으로 판단한다. 우선 포스코DX와 엘앤에프의 이전상장이 불분명한 상황에서는 각각 12 종목의 편출입을 기본 전망으로 제시한다..

[표4] KOSDAQ150 정기변경 편입 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A328130	루닛	건강관리	908	11,514	1.78	344	0.38	2.99	35.7	26.0
A065350	신성델타테크	산업재	735	11,323	0.66	128	0.17	1.13	-6.5	-31.2
A108860	셀바스 AI	정보기술	116	5,100	0.40	78	0.67	1.52	19.2	-12.1
A099190	아이센스	건강관리	83	5,834	0.39	75	0.90	1.28	-7.0	-28.7
A060280	큐렉소	필수소비재	109	6,057	0.38	72	0.67	1.20	9.3	-23.0
A058970	엠로	정보기술	102	6,436	0.35	67	0.66	1.04	-6.8	-18.5
A310210	보로노이	건강관리	83	6,595	0.33	64	0.78	0.97	18.1	-38.7
A336570	원텍	건강관리	143	7,539	0.32	62	0.43	0.82	-5.1	-34.5
A418550	제이오	산업재	88	8,147	0.31	60	0.68	0.73	23.2	-16.1
A118990	모트렉스	자유소비재	23	3,809	0.21	40	1.73	1.04	1.7	-7.2
A204270	제이앤티씨	정보기술	63	8,533	0.20	39	0.63	0.46	42.6	68.2
A100790	미래에셋벤처투자	금융	3	2,643	0.07	14	5.47	0.53	3.8	-1.6

[표5] KOSDAQ150 정기변경 편출 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A041190	우리기술투자	금융	424	4,595	-0.23	-45	-0.11	-0.98	72.3	59.9
A080160	모두투어	자유소비재	12	3,141	-0.20	-39	-3.37	-1.25	7.4	-2.8
A064260	다날	금융	151	2,799	-0.17	-34	-0.22	-1.20	28.3	11.1
A230240	에치에프알	정보기술	20	2,759	-0.16	-30	-1.48	-1.09	11.6	-23.0
A086390	유니테스트	정보기술	13	2,578	-0.16	-30	-2.37	-1.16	8.1	-11.0
A038540	상상인	금융	6	2,432	-0.14	-27	-4.30	-1.09	-7.9	-0.7
A084990	헬릭스미스	건강관리	7	1,899	-0.13	-26	-3.85	-1.36	14.0	-22.6
A030530	원익홀딩스	정보기술	7	2,645	-0.11	-22	-3.11	-0.82	9.8	5.1
A294570	쿠콘	금융	5	2,024	-0.11	-21	-3.90	-1.02	4.4	-14.2
A027360	아주 IB 투자	금융	3	2,622	-0.08	-15	-5.33	-0.58	4.8	-1.8
A104480	티케이케미칼	자유소비재	5	1,593	-0.07	-13	-2.89	-0.84	3.7	-20.0
A003100	선광	산업재	4	1,161	-0.04	-7	-1.73	-0.64	3.2	-10.5

문제는 포스코DX와 엘앤에프의 이전상장 심사가 곧 도래하는 점에 있다. KOSPI200 편입을 타진하기에 앞서, KOSDAQ 상장폐지로 KOSDAQ150 지수에서 수시편출이 진행되어야 한다.

셀트리온헬스케어도 합병으로 KOSDAQ 상장폐지에 직면해 있다. 동사 역시 KOSDAQ150에서 편출되어야 하는데, 상술한 3사 모두 수시변경으로 독자적으로 진행되거나, 정기변경 리밸런싱 시기와 통합되어 진행될 수 있다. 현재로서는 스케줄이 명확한 셀트리온헬스케어 반영이 우선일 것으로 판단하지만, 잔여 2사도 심사 승인 후 편출이 진행되기 때문에 시기가 얼마 남지 않았다.

정기변경에 통합된다면 지수 잔류 종목의 증가가 검토될 수 있다. 원론적으로는 상반기 정기변경의 예비종목이 검토되어야 하지만, 시기 상 하반기 정기변경이 사실상 완료된 시점이기 때문에 동 사항은 배제될 것으로 판단한다.

현 시점에서는 기존 종목의 추가 잔류 또는 하반기 정기변경 예비 종목의 대체편입의 변수를 함께 고려해야 한다. 가변적인 포스코DX, 엘앤에프의 이전상장이 승인되는 시기가 결과를 가를 것으로 생각한다.

[표6] 상위 3사의 합병과 이전 상장 - KOSDAQ150 편출이 우선

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A091990	셀트리온헬스케어	건강관리	448	123,184	-6.24	-1,205	-2.69	-0.98	18.0	9.2
A066970	엘앤에프	정보기술	1,023	54,408	-3.06	-590	-0.58	-1.08	0.9	-28.9
A022100	포스코 DX	정보기술	2,288	85,900	-2.32	-448	-0.20	-0.52	7.2	91.9

[표7] 3사 편출과 수시변경 적용 시, KOSDAQ150 정기변경 후보군 예상

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
A358570	지아이이노베이션	건강관리	38	4,231	0.18	35	0.91	0.82	-0.1	-27.7
A053610	프로텍	정보기술	108	5,665	0.26	50	0.47	0.89	11.7	16.5
A425040	티이엠씨	정보기술	17	3,719	0.18	36	2.05	0.96	0.7	-10.6