



KOSDAQ 엑소더스 끝자락에서 얻는 기회

1. 셀트리온헬스케어의 마지막 거래일

- KOSPI200/KOSDAQ150 변경은 전일 완료되었지만, 셀트리온헬스케어는 금일까지 거래 가능.
- MSCI 지수 추종자금은 금일 셀트리온 양사 합산 기준 -309억원 매도수요가 있지만, 수급 상쇄와 경미한 반영으로 수급효과는 낮을 것.
- 셀트리온헬스케어의 마지막 거래일, -2.5%p 낮은 프리미엄에서 거래되는 점에 주목.

셀트리온헬스케어는 원론적인 편출, 공매도 규제 관련 고리율 증가 등으로 -2.5%p 수준에서 거래



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 포스코DX 이전 상장, KOSDAQ150 수시 변경

포스코DX 이전 상장 관련, KOSDAQ150 수시변경 예상

- 포스코DX는 KOSPI 이전상장이 승인. 내년 1/2일부터 KOSPI에 상장 예정.
- 동사의 이전 상장 전, KOSDAQ150 수시편출로 -412억원의 매도 수요 발생.
- KOSDAQ150 종목 수 유지를 위한 대체종목으로 티이엠씨 편입. +45억원의 매수수요 발생.

구분	Code	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비
편입	A425040	티이엠씨	45	1.16	0.95
편출	A022100	포스코DX	-412	-0.32	-0.52

자료: 유안타증권 리서치센터

1. 셀트리온헬스케어의 마지막 거래일

셀트리온, 셀트리온헬스케어 합병 관련 KOSPI200 비중 변경과 KOSDAQ150 지수편 출 반영은 전일(12/14) 완료되었다. 하지만, 셀트리온헬스케어는 금일까지 거래가 가능하다.

MSCI 지수 완전복제자금은 양사 합병 관련 비중축소를 금일 기준 반영하는 것이 원칙이다. 다만, 비중변경 폭이 낮아 해당 수요는 카운터 파티 수급에 상쇄되는 편이다. 특히 Enhanced 패시브 자금은 기존 편입종목의 보유만으로 추가반영 수준이 경미해 리밸런싱 가담수준이 낮아 수급효과도 더 낮아진다.

[표1] 셀트리온, 셀트리온헬스케어 합병 - MSCI 수시변경 수급 예상

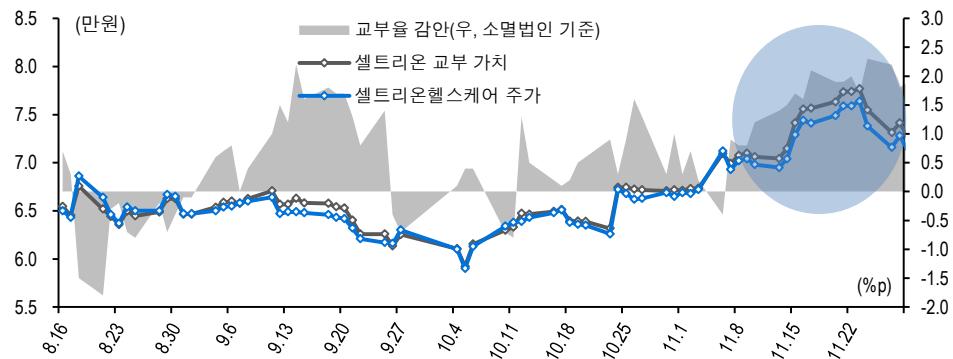
구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
증가	A068270	셀트리온	1,009	268,649	5,372	5.32	2.00	15.3	24.3
편출	A091990	셀트리온헬스케어	587	132,230	-5,680	-9.67	-4.30	14.2	23.9
합산	A068270	셀트리온			-309	-0.31	-0.11		

KOSPI200 수시변경 발표 이후 추종자금의 선반영으로 셀트리온, 셀트리온헬스케어 주가는 +16.4%, +15.0% 상승했다. 하지만, 발표 전까지 기관은 매도우위를 보였는데, 상대적으로 고밸류인 셀트리온헬스케어의 합병, 관계사 간 내부거래 매출 감소 등이 배경으로 생각된다. 주요 패시브 반영은 사실상 종료되어 이들 수급은 기존 포지션으로 회귀할 가능성이 높아 보인다.

합병이 예정된 법인 주가는 동조화되는 경향이 높지만, 양사의 주가는 괴리는 다소 벌어진 흐름을 보였다. 최근 공매도 제한 및 이종 시장 간 유동성 차이, KOSPI200 추종 자금의 선반영, 셀트리온헬스케어의 KOSDAQ150 편출의 직접 반영 등이 주요 배경이다.

셀트리온헬스케어는 셀트리온 대비 전일 종가 기준 -2.5%p 하회하고 있다. 패시브 이벤트 종료를 앞둔 현 시점에서 동사를 보유하고자 하는 투자자는 양사 Pair 중 셀트리온헬스케어의 상대적인 저평가에 주목해야 한다.

[차트1] 셀트리온헬스케어는 원론적인 편출, 공매도 규제 관련 괴리를 증가 등으로 -2.5%p 수준에서 거래



2. 포스코DX 이전 상장, KOSDAQ150 수시 변경

12/13일 거래소는 포스코DX의 KOSPI 이전상장을 승인했다. 동사는 내년 1/2일부터는 KOSPI에 상장되어 거래될 예정이다.

동사 시가총액이 KOSPI 50위 이내로 유지된다면 KOSPI200 편입은 24년 3/14일로 예상된다. 우선은 KOSDAQ150 지수에서 수시편출이 선행되어야 한다. 매도 수요는 -412억원 수준으로 예상한다.

KOSDAQ150 지수는 종목 수 유지를 위해 지난 하반기 정기변경의 예비 종목이 대체 편입되어야 한다. 티이엠씨가 해당 종목으로 판단되며, +45억원의 매수 수요가 예상된다.

[표2] KOSDAQ150 포스코 DX 편출 수급 예상

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	비중 증감	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
편출	A022100	포스코 DX	1,273	79,058	-2.09	-412	-0.32	-0.52	-12.3	-0.6

[표3] KOSDAQ150 편입 예상

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	비중 증감	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
편입	A425040	티이엠씨	39	4,745	0.23	45	1.16	0.95	37.7	9.9