

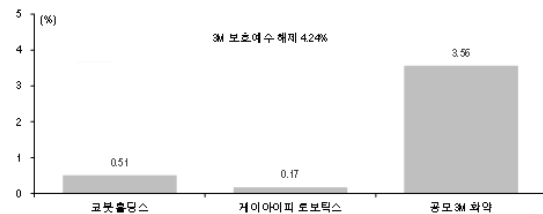


힙슬림도 수준이 있다

1. MSCI 정기변경

- 2월 MSCI 정기변경(2/13 발표, 2/29 리밸런싱)에서 한진칼 편입 가능성은 'High'. 알테오젠 편입 가능성은 'Mid'
- 에코프로머티, 현대오트오버는 '편입 실패'로 레이팅 제시.
- 펄어비스, 호텔신라 중 1종목 편출 또는 양사 모두 잔류 예상.

두산 로보틱스 3개월 보호예수 해제

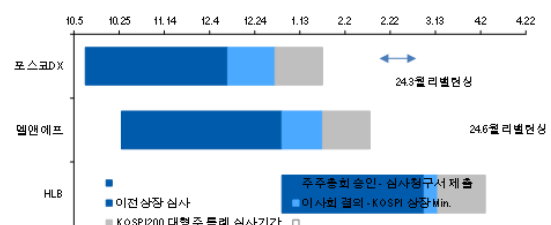


자료: 유안타증권 리서치센터

2. 이전 상장의 수준

- 포스코DX는 KOSPI200 지수에 3/14 편입 예상. 1월 하순 경에는 신세계인터내셔널 편출이 함께 발표될 것으로 예상.
- 엘앤에프는 시가총액 50위 요건 충족과 KOSDAQ150 편출이 선행되어야 함. 편입된다면 대상, 신풍제약 중 1종목 편출 예상.
- HLB는 6월 경 KOSPI200 편입이 검토될 것.

KOSPI200 수시변경 Timeline 예상



자료: 유안타증권 리서치센터

1. MSCI 정기변경 Quick Screen

2월 MSCI 정기변경(2/13일 발표, 2/29일 리밸런싱)의 종목 편출입은 1/18일부터 월 말까지 MSCI가 임의로 지정한 기준일로 선정하게 된다.

한진칼의 편입 가능성을 'High'로 제시한다. 12월 추가급등으로 편입 기대감이 과도하게 반영된 측면은 있어 보이지만, 지수 편입만 본다면, 시가총액과 유동시가총액 편입 요건을 충족하는 유일한 종목으로 확인된다.

알테오젠의 편입 가능성을 'Mid'로 제시한다. 당사 패시브의 Cutoff(기준 시가총액)을 높게 설정했지만 편입을 위해서는 전일 증가 기준 +6.5% 이상의 추가적인 주가 상승이 더 요구된다.

에코프로머티는 '편입 실패'로 제시한다. 당사는 시가총액이 매우 높고, 명목 유동비율을 감안해도 편입 가능성이 낮지는 않다고 본다. 다만, 상장일이 얼마 경과하지 않은 종목으로서 유동비율이 보수적으로 판단된 가능성과 편입 실패 시 수급충격을 감안해 레이팅을 보수적으로 반영했다.

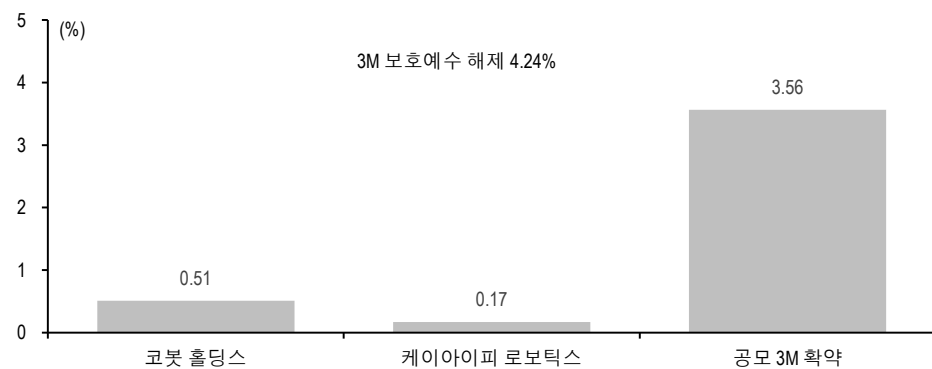
현대오토에버도 편입 가능성을 '편입 실패'로 제시한다. +24.6%p 이상의 주가상승이 동반된다면 편입될 수 있지만, 최근 증시의 쏠림 현상은 감안해도 그 가능성은 높지 않다고 본다.

[표1] 2월 MSCI 정기변경 편입 예상

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	추가상승 필요	가능성
편입	A180640	한진칼	98	51,741	1,275	3.26	4.08	-8.6	-	High
	A196170	알테오젠	1,197	46,183	2,276	1.24	2.60	2.7	6.5	Mid
	A454910	두산로보틱스	3,714	70,783	997	4.72	1.85	-1.8	15.8	Low
	A450080	에코프로머티	5,046	146,939	2,069	0.41	1.41	54.9	43.5	편입 실패
	A307950	현대오토에버	354	52,627	926	2.62	1.76	10.5	24.6	편입 실패

두산로보틱스의 편입 가능성을 'Low'로 제시한다. +15.8%p 이상의 주가상승만 본다면, 레이팅은 추가적으로 상향조정될 수 있다. 다만, 동사는 금일부터 3개월 보호예수 해제분의 매도가 가능하다. 공모가 대비 높은 상승과 Pre IPO 지분의 차익실현 등을 감안해, 주가 변동성 확인이 선행되어야 한다고 본다.

[차트1] 두산로보틱스는 금일부터 3개월 보호예수해제분의 매도가 가능.



당사의 기본 전망은 1종목 편출이다. 펠어비스, 호텔신라 중 시가총액 하위 1종목이 편출될 것으로 예상한다. 양사 모두 지수에 잔류할 가능성도 낮지 않다. 레이팅은 'Mid'로 제시한다.

[표2] 편출 종목 예상

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률	가능성
편출	A263750	펠어비스	280	22,051	-857	-11.72	-3.63	-4.7	-20.1	Mid
	A008770	호텔신라	96	20,502	-1,426	-9.97	-5.75	-2.6	-24.7	Mid

2. 이전 상장의 수순

작년 연말부터 MSCI 편입 후보군과 KOSPI 이전상장 모멘텀 종목의 주가 선반영이 과도한 측면은 있어 보인다.

포스코DX는 1/2일부터 KOSPI 시장에 이전상장되어 거래되고 있다. KOSPI 보통주 시가총액 50위 이내이면 3월 수시변경(3/14 리밸런싱)에 편입될 수 있다. 편입요건을 충족하면 1월 하순경에 결과가 발표될 것으로 본다. 지수 구성종목을 200개로 유지하는 지수 특성 상 편출 종목은 신세계인터내셔널이 될 것으로 예상된다.

[표3] 포스코 DX 3월 KOSPI200 편입 시, 리밸런싱 예상

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	비중 증감	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
편입	A022100	포스코 DX	3,361	94,110	0.27	1,725	0.51	1.83	17.9	15.7
편출	A031430	신세계인터내셔널	16	5,962	-0.02	-153	-9.64	-2.57	0.6	-7.1

엘앤에프의 이전상장 결과 발표도 1월 중에는 발표될 것으로 본다. 우선 이전상장이 승인되면 KOSDAQ150 지수 편출이 우선 반영되어야 한다. 동사의 매도수요는 -833 억원 수준으로 예상된다. 대체 편입 종목은 아이러니하게도 동사의 지배회사인 새로닉스가 될 것으로 판단한다.

[표4] KOSDAQ150 엘앤에프 편출 관련, 리밸런싱 예상

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	비중 증감	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
편입	A042600	새로닉스	19	4,118	0.11	22	1.16	0.54	18.2	29.0
편출	A066970	엘앤에프	1,406	76,664	-4.27	-833	-0.59	-1.09	12.4	34.1

엘앤에프도 이전상장 후 KOSPI 50위 이내여야 KOSPI200에 편입될 수 있다. 현재 두산로보틱스 등과 경합이 예상되기 때문에 우선 시가총액 요건을 충족해야 한다. 동사가 편입된다면 시기상 역시 3월 수시변경에 편입될 수 있고, 하위종목인 대상, 신풍 제약 등 종목의 1종목이 편출될 것으로 본다.

[표5] 엘앤에프는 시가총액 50위 요건을 먼저 선결 필요. 편입된다면 3월 수시 편입 예상

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	비중 증감	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
편입	A066970	엘앤에프	1,406	76,664	0.46	2,939	2.09	3.83	12.4	34.1
편출	A001680	대상	80	7,051	-0.03	-217	-2.73	-3.08	-1.2	9.4
편출	A019170	신풍제약	36	7,047	-0.04	-256	-7.06	-3.64	4.2	-10.6

HLB도 이전상장을 주주총회에서 승인했지만, KOSPI200 편입 심사가 된다면, 6월 정기변경에 진행될 것으로 판단한다. 포스코DX, 엘앤에프의 이전상장은 Fast Track 요건을 충족하지 못한 것으로 보이는데, 동사의 재무요건도 역시 해당 요건을 충족하지 못한다. 6월까지 패시브 수급 효과를 반영하기에는 최근 주가 선반영은 다소 이른 감이 있음을 유의할 필요가 있다.

[차트2] HLB도 Fast Track 요건을 충족하지 못해, KOSPI200 편입 심사는 6월에 가능할 것

