



MSCI 정기변경 전략

1. MSCI 정기변경 업데이트

- 2월 MSCI 정기변경(2/13 발표, 2/29 리밸런싱)에서 한진칼 편입 가능성은 'High' 의견을 유지.
- 알테오젠은 최소 +4.1%p 이상의 주가상승 필요. 편입 가능성은 'Mid'로 유지.
- 에코프로머티는 '편입 실패', 두산로보틱스는 'Low' 의견도 유지. 유동비율이 보수적으로 인정될 것으로 판단.

2월 MSCI 정기변경 편입 예상

Code	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	가능성
A180640	한진칼	1,311	9.36	2.46	High(유지)
A196170	알테오젠	2,297	1.69	4.93	Mid(유지)
A454910	두산로보틱스	889	0.26	1.41	Low(유지)
A450080	에코프로머티	2,103	0.36	1.41	편입 실패(유지)
A307950	현대오토에버	888	2.37	1.76	편입 실패(유지)

자료: 유안타증권 리서치센터

2. 편출 후보군은 동일. 가능성은 변화

- 편출 종목 전망은 최소 1개 종목 편출로 조정. Worst Case는 최대 2개 종목까지 편출 예상.
- 펠어비스, 호텔신라 중 1종목 편출 유력. 펠어비스의 편출 레이팅을 'Mid→High'로 조정.
- 호텔신라의 편출 가능성도 낮지 않지만, 잔류 가능성도 높은 편. 편출 레이팅은 'Mid'로 유지.

편출 종목 예상

Code	종목	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	가능성
A263750	펠어비스	-835	-11.24	-3.59	Mid→High
A008770	호텔신라	-1,349	-8.48	-5.68	Mid(유지)

자료: 유안타증권 리서치센터

1. MSCI 정기변경 업데이트

2월 MSCI 정기변경(2/13일 발표, 2/29일 리밸런싱)의 종목 편출입의 첫 기준일인 1/18일이 얼마 남지 않았다. 지수 편입이 타진되는 종목마다 선수요가 과도하게 집중된 측면도 있지만 현 시점에서는 실제 편출입 가능성을 가릴 시점이 되었다고 본다.

한진칼의 편입 가능성을 'High'로 유지한다. 동사의 실질 거래지분율은 낮은 편이지만, 명목상 유동비율 등을 고려하면 편입에 걸림 사유는 없을 것으로 판단한다.

알테오젠의 편입 가능성도 'Mid'로 유지한다. 당사 패시브의 Cutoff(기준 시가총액)에서 보면, 전일 종가 시가총액은 -4.1%p 하회해 편입에 실패하는 것으로 확인된다. 다만, 잔여 거래일과의 변동성을 감안해 레이팅은 유지했다.

에코프로머티의 레이팅도 '편입 실패'로 유지한다. 시가총액과 명목 유동비율을 본다면 동사의 편입 가능성은 매우 높은 편이다. 그럼에도 유동비율이 보수적으로 판단될 가능성이 높다고 보기 때문에 레이팅을 유지했다.

두산로보틱스의 편입 가능성을 'Low'로 유지한다. 편입의 관건은 유동비율에 있다고 본다. 보편적인 수준에서 인정된다면 +2.4%p 이상의 추가상승이면 편입이 충분하다. 당사 패시브의 유동비율 추정치는 다소 보수적이고, +28.0%p 이상의 추가상승이 요구된다.

현대오토에버 등 이외 종목군에 대해서도 '편입 실패' 의견을 유지한다. 심사기준일 이전 편입 허들을 충족하지 못할 것으로 판단한다.

[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	140	53,210	1,311	9.36	2.46	32.8	-	High(유지)
	A196170	알테오젠	1,358	46,601	2,297	1.69	4.93	31.7	4.1	Mid(유지)
	A454910	두산로보틱스	3,427	63,135	889	0.26	1.41	3.1	28.0	Low(유지)
	A450080	에코프로머티	5,840	149,353	2,103	0.36	1.41	28.1	39.1	편입 실패(유지)
	A307950	현대오토에버	375	50,460	888	2.37	1.76	7.0	28.1	편입 실패(유지)

2. 편출 후보군은 동일. 가능성은 변화

편출 종목에 대한 레이팅도 큰 변화는 없지만, 기본 전망에 대한 시각은 다소 바뀌었다. 기존 Quick Screen에서는 1종목 편출 또는 편출 종목이 부재할 것으로 판단했다.

최근 주가추이를 감안해, '최소 1개 종목 편출'로 기본 전망을 조정하며, '최대 2개 종목이 편출'될 수 있다고 본다.

펠어비스와 호텔신라 중 하위 1개 종목이 편출될 가능성이 유력해 보인다. 다만, 양사 추가흐름도 MSCI 편출 모멘텀이 시사된 후의 부진에서도 격차가 유지되고 있어, 펠어비스의 편출 가능성을 'Mid→High'로 조정한다.

호텔신라의 레이팅은 'Mid'로 유지한다. 펠어비스와의 상대 격차도 크지 않고, 동사의 편출 가능성을 낮게 보기는 어렵다. 하지만, 지수 잔류 가능성도 역시 낮지 않기 때문에 레이팅에 반영했다.

[표2] 편출 종목 예상

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률	가능성
편출	A263750	펠어비스	74	23,258	-835	-11.24	-3.59	-7.3	-22.2	Mid→High
	A008770	호텔신라	159	23,745	-1,349	-8.48	-5.68	-8.3	-16.0	Mid(유지)