



코스피 사이즈 지수 변경 예상 2025년 3월

ETF/파생상품 강승철 02)368-6153_buykkang@eugenefn.com

3월 KOSPI 대형주/중형주/소형주 지수 변경

- 코스피 시가총액 규모별 지수(사이즈 지수) 정기 변경은 매년 3월, 9월 선물 만기일에 있음. 올해 3월 선물 만기는 3월 13일임
- 2010년부터~작년 9월까지 19번의 사이즈 지수 변경을 보면, 지수 변경이 있는 전달(이번의 경우 2월)부터 지수 변경일까지 대형주에서 중형주로 내려가는 종목은 코스피를 평균 +5.9% 아웃퍼폼했음. 반대로 같은 기간 중형주에서 대형주로 올라가는 종목은 코스피를 평균 -3.6% 언더퍼폼
- 대형주 지수 하위권 종목이 중형주 지수 상위권으로 이동하면서 중소형주 운용자금의 매수 유입을 기대할 수 있기 때문으로 보임. 국내 주요 연기금의 위탁 운용 자금 중 중소형주형 운용 자금 규모는 5조원 내외 수준일 것으로 추정
- * 소형주 → 중형주 이동 종목. 사이즈 지수 변경 시기에 소형주에서 → 중형주로 이동이 예상되는 종목 관심.
- 수급 이슈로 단기간 시장 대비 초과 수익을 기록하는 대형주 → 중형주 이동 종목과 달리 소형 → 중형주 이동 종목은 중소형주 자금의 매수 유입 기대와 함께 주가 상승에 따른 모멘텀도 보유하고 있다고 생각하기 때문.
- 신규로 중형주 지수 편입이 예상되는 종목도 주가 하락에 따른 반(반) 모멘텀 효과는 없다고 볼 수 있을 것

도표 1. 기간별 대형→중형, 소형→중형, 중형→대형 이동 종목 평균 KOSPI 대비 수익률

연도	2 월초, 8 월초~변경일			변경일~3 월말, 9 월말		
	대형 → 중형 (A)	소형 → 중형	중형 → 대형 (B)	대형 → 중형 (C)	소형 → 중형	중형 → 대형 (D)
2010	8.5	3.4	-1.4	-0.6	0.5	3.8
2011	7.5	1.8	-4.1	-4.3	-3.0	0.2
2012	7.8	0.5	-6.6	-8.6	-2.4	2.3
2013	8.8	5.0	-5.0	-0.2	3.1	3.5
2014	8.6	7.8	-4.9	0.4	0.2	-1.6
2015	2.8	5.7	-0.5	-3.0	7.7	8.6
2016	24.3	1.4	-15.6	-2.2	1.8	-6.4
2017	6.0	-0.4	-4.1	-2.7	-3.3	1.2
2018	-4.3	-1.5	-4.3	0.8	-3.2	-0.6
2019	10.8	-4.3	-5.9	-0.1	-7.4	7.8
2020	-10.0	0.2	5.4	7.2	8.9	4.4
2021.03	14.7	-0.3	-10.5	1.2	3.3	6.8
2021.09	7.1	14.2	-2.9	-1.8	-0.8	-2.2
2022.03	-2.3	-1.0	4.0	6.1	4.7	8.1
2022.09	1.2	6.2	1.3	-10.3	-3.4	1.9
2023.03	10.3	17.7	0.3	-2.0	19.7	-1.4
2023.09	5.8	3.4	-5.9	3.3	-1.0	1.1
2024.03	-7.8	-4.6	-2.9	-1.6	2.8	-8.7
2024.09	11.5	-1.3	-4.3	0.2	2.0	5.3
2010~2024.09 평균	5.9	2.8	-3.6	-1.0	1.6	1.8
2021~2024.09 평균	5.1	4.3	-2.6	-0.6	3.4	1.4
25.03 현재 (2/21)	15.7	1.0	3.7			

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

도표 2. 3월 KOSPI 대형주지수 → 중형주지수 이동 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A022100	포스코 DX	3,072	103
A004020	현대제철	2,965	104
A011780	금호석유	2,768	106
A011170	롯데케미칼	2,573	109
A005070	코스모신소재	1,773	140
A001570	금양	1,340	166

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12월~2월 평균 시가총액

도표 3. 3월 KOSPI 중형주지수 → 대형주지수 이동 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A272210	한화시스템	4,731	72
A000150	두산	4,602	76
A298040	효성중공업	4,202	80
A138930	BNK 금융지주	3,584	91
A035250	강원랜드	3,550	93
A175330	JB 금융지주	3,491	94

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12월~2월 평균 시가총액

도표 4. 3월 KOSPI 소형주지수 → 중형주지수 이동 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A451800	한화리츠	626	257
A241590	화승엔터프라이즈	578	267
A000500	가온전선	565	273
A077970	STX 엔진	502	293
A005690	파미셀	498	294
A013890	지누스	497	295
A097230	HI 중공업	491	296
A377740	바이오노트	491	297
A075580	세진중공업	486	298
A100840	SNT 에너지	486	299
A145990	삼양사	485	300

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12월~2월 평균 시가총액

도표 5. 신규 대형주 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A462870	시프트업	3,573	92

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12월~2월 평균 시가총액

도표 6. 신규 중형주 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A062040	산일전기	2,115	121
A489790	한화비전	1,830	136
A950210	프레스티지바이오파마	905	205
A079900	전진건설로봇	587	265

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12월~2월 평균 시가총액

- 소형주 → 중형주 이동 예상 종목 중 화승엔터프라이즈(A241590), 가온전선(A000500), STX엔진(A077970) 관심
- 세 종목 모두 최근 실적 발표한 분기까지 1) 이익이 우상향 하고 있으며 (STX엔진은 2/26일 2024년 결산 실적 발표 예정),
- 2) 최근 분기 실적도(4Q24, 3Q24) 우상향하는 트렌드를 상회하는 양호한 실적 기록,
- 3) 또한 최근 분기까지 실제(actual) 이익 증가율이 올해 예상 밸류에이션(시가총액/올해 예상 영업이익)보다 높아, 주가가 비싸지 않다고 판단되기 때문. 시장 대비 초과수익 기대

도표 7. 소형주 → 중형주 이동 예상, 관심 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액 (억원)	영업이익 (OP, 억원)		순이익 (억원)		주가수익률		KOSPI 대비		외국인 누적순매수		OP growth		2025AS	2025AS
				2025E	2026E	2025E	2026E	3M (%)	1Y (%)	3M (%)	1Y (%)	1M (억원)	3M (억원)	25F	26F	시총/ 올해 순익	시총/ 올해 OP
A241590	화승엔터프라이즈	경기관련소비재	6,477	1,142	1,373	822	1,044	29	37	22	37	14	17	38.3	20.2	79	5.7
A000500	가온전선	산업재	9,430	848	1,037	535	710	49	120	42	120	-20	-73	88.2	22.4	176	11.1
A077970	STX엔진	산업재	6,362	540	602	315	354	36	122	29	122	89	6	15.5	11.6	20.2	11.8

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2월 21일 기준

도표 8. 화승엔터프라이즈: 영업이익 추이(~24년 4Q)

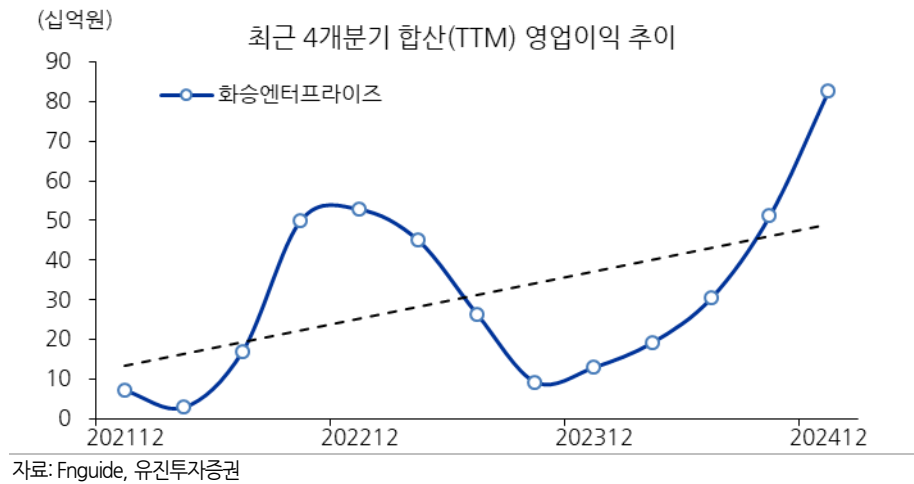


도표 9. 가온전선: 영업이익 추이(~24년 4Q)

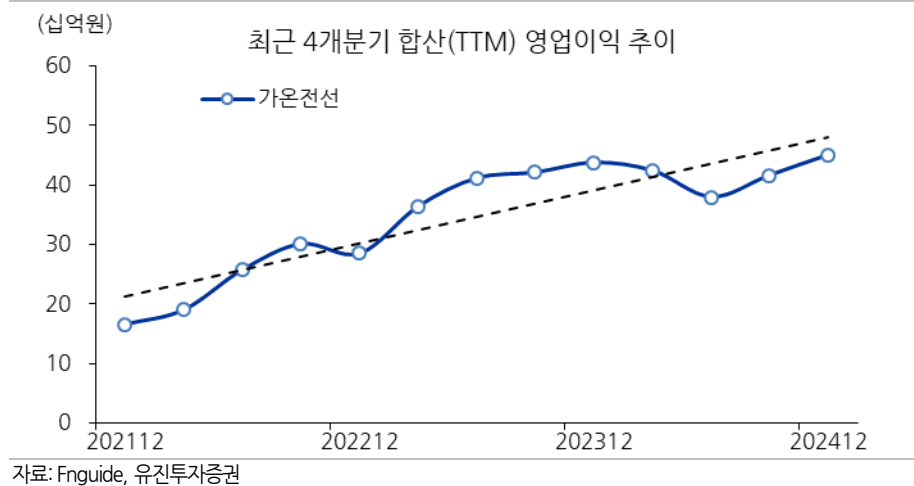
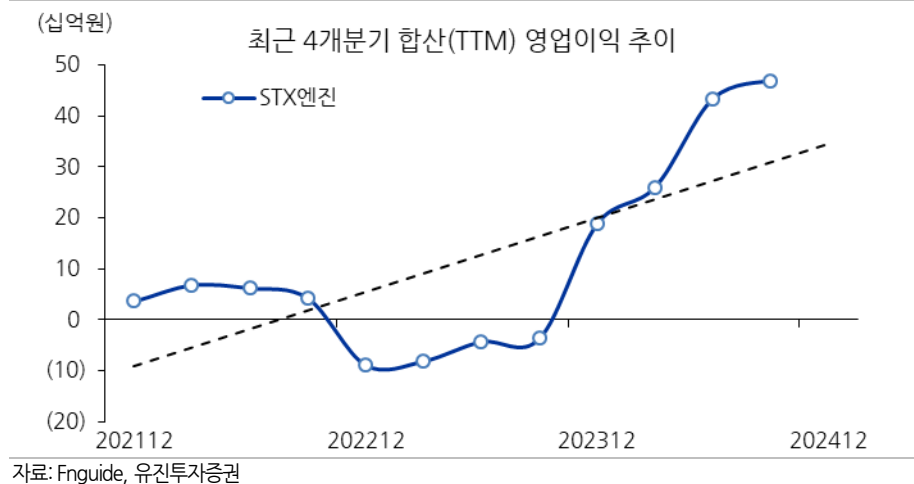


도표 10. STX엔진: 영업이익 추이(~24년 3Q)



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0

(2024.12.31 기준)