

패시브 Comment



고경범

02 3770 3625
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

■ KOSPI200 정기변경 - 지역난방공사 편입 서프라이즈

- 3개 지수 모두 리밸런싱은 6/12(목) 종가 기준 진행. KOSPI200에서는 각각 8종목이 편출입. KOSDAQ150에서는 9종목 편출입. 코리아 밸류업 지수는 27종목 편입, 32종목 편출.
- KOSPI200 지수에서 지역난방공사 편입-PI첨단소재 편출은 당사 패시브 예상을 벗어난 부분. 23년 말 산업군 선정 Rule 개정 이후, 유틸리티 산업군의 과소 종목 특수성이 적용되는 부분으로 선반영 자금이 예상치 못했을 것으로 판단. 동사의 외국인 순매수는 LNG 발전 도입단가 하락과 미수금 감소 등이 반영된 것으로 보임.
- HD현대마린솔루션도 5/23일 8.5% 블록딜 출회를 기점으로 자금 선반영이 시작된 것으로 판단. 리밸런싱 수요는 KOSPI200 추종자금 수준을 24.6조원으로 하향조정해서 추정.

[표 1-1] KOSPI200 편입 종목

(단위: 억원, %)

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
A443060	HD 현대마린솔루션	산업재	639	78,272	0.14	349	0.55	0.45	10.4	34.6
A017960	한국카본	소재	121	11,290	0.06	151	1.25	1.34	10.1	39.6
A012630	HDC	소재	33	11,351	0.04	101	3.03	0.89	6.4	37.3
A007340	DN 오토모티브	자유소비재	25	12,492	0.04	98	3.92	0.79	-6.6	-2.1
A006040	동원산업	필수소비재	22	17,672	0.02	49	2.19	0.28	8.4	25.1
A000670	영풍	소재	10	6,908	0.02	44	4.58	0.64	-2.3	-15.3
A071320	지역난방공사	유틸리티	24	8,881	0.02	40	1.68	0.45	47.5	49.8
A268280	미원에스씨	소재	2	8,150	0.01	24	10.23	0.30	6.9	10.8

주: 음영 종목은 당사 예상과 상이한 종목. 자료: 유안타증권 리서치센터

[표 1-2] 편출 종목

(단위: 억원, %)

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
A001120	LX 인터내셔널	산업재	28	10,833	-0.07	-169	-6.10	-1.56	6.7	5.5
A005070	코스모신소재	정보기술	63	9,656	-0.06	-144	-2.27	-1.49	-27.1	-48.6
A336260	두산퓨얼셀	산업재	47	10,885	-0.06	-142	-3.04	-1.30	7.2	-4.2
A001740	SK 네트워크	산업재	12	8,895	-0.03	-74	-6.08	-0.83	-5.7	-9.6
A178920	PI 첨단소재	소재	22	5,274	-0.02	-52	-2.32	-0.98	8.5	-7.2
A006110	삼아알미늄	소재	11	2,751	-0.01	-33	-3.11	-1.19	-26.1	-43.6
A105630	한세실업	자유소비재	8	4,160	-0.01	-29	-3.46	-0.70	-6.6	-17.9
A271940	일진하이솔루스	자유소비재	7	4,448	-0.01	-28	-4.19	-0.64	-11.1	-24.0

주: 음영 종목은 당사 예상과 상이한 종목. 자료: 유안타증권 리서치센터

■ KOSDAQ150 정기변경 - 발표 모멘텀에 주목

- KOSDAQ150 지수 정기변경은 추종자금 AUM 감소로 자금 선반영이 약화되고 있지만, 지수선물 등 시장 조성자 중심의 발표 모멘텀 수급은 유입될 것으로 예상. 추종자금은 3.3조원 수준으로 추정.
- 동성화인텍, 성광벤드, 필옵틱스, 쏠리드 등은 중소형주 유니버스 관점에서도 액티브 자금도 관심이 유입될 만한 종목으로 판단.

[표 2-1] KOSDAQ150 편입 종목

(단위: 억원, %)

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
A161580	필옵틱스	정보기술	186	8,216	0.52	164	0.88	1.99	10.1	-9.1
A033500	동성화인텍	소재	130	7,782	0.41	130	1.00	1.67	0.4	12.1
A014620	성광벤드	산업재	97	7,876	0.40	125	1.29	1.59	-0.2	0.0
A323280	태성	정보기술	47	6,649	0.37	116	2.46	1.75	5.6	-41.3
A050890	쏘리드	정보기술	49	3,800	0.29	91	1.84	2.40	-8.0	-14.1
A079370	제우스	정보기술	21	4,029	0.20	64	2.98	1.59	-3.1	-11.3
A160190	하이젠알앤엠	산업재	70	10,919	0.15	47	0.67	0.43	4.3	8.1
A101730	위메이드맥스	커뮤니케이션	3	4,935	0.11	33	9.86	0.67	-15.0	-32.4
A034950	한국기업평가	금융	2	4,191	0.09	27	13.08	0.65	3.0	5.0

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2-2] 편출 종목

(단위: 억원, %)

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
A068240	다원시스	산업재	8	3,118	-0.22	-69	-8.12	-2.21	-7.2	-20.9
A144510	지씨셀	건강관리	5	3,207	-0.14	-45	-10.04	-1.41	-4.2	-14.7
A393890	더블유씨피	산업재	211	2,396	-0.13	-41	-0.20	-1.73	-17.5	-38.6
A418550	제이오	산업재	7	2,600	-0.11	-36	-5.24	-1.38	-16.6	-46.5
A035600	KG 이니시스	금융	3	2,414	-0.11	-36	-11.50	-1.49	0.1	-0.2
A118990	모트렉스	자유소비재	6	2,257	-0.11	-35	-6.00	-1.57	3.5	-11.8
A033640	네팅스	정보기술	4	1,690	-0.10	-32	-7.91	-1.89	4.6	-6.7
A425040	티이엘씨	정보기술	5	1,301	-0.07	-23	-5.03	-1.78	-10.3	-28.7
A372170	윤성애프앤씨	산업재	6	2,039	-0.07	-21	-3.51	-1.04	-26.0	-37.6

자료: 유안타증권 리서치센터

■ 코리아 밸류업 정기변경 - 낮은 추종자금, 대형주 Cap 에 잡히는 발목

- 작년 말 출시되었던 코리아 밸류업 지수의 정기변경도 진행. 동 지수의 ETF AUM은 6천억 수준에 불과해 수급 효과는 낮을 것으로 판단. 자동차, 금융 등의 대형주 구성 외에도 반도체 상위 2종목의 15% Cap 적용 등도 지수 리밸런싱 효과를 제한하는 요인.
- JB금융지주, 한샘 등의 편입과 TKG휴켄스 등의 편출 등이 상대적으로 유의적인 수준으로 평가.

[표 3-1] 코리아 밸류업 지수 편입 종목 (1/2)

(단위: 억원, %)

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
A002840	미원상사	소재	4	8,479	0.04	2	0.57	0.03	-6.0	-2.0
A175330	JB 금융지주	금융/부동산	66	34,787	0.50	30	0.46	0.09	5.1	-0.6
A009240	한샘	자유소비재	8	9,437	0.06	3	0.45	0.04	-4.2	-14.4
A089860	롯데렌탈	산업재	12	11,329	0.07	4	0.37	0.04	6.7	6.1
A267250	HD 현대	에너지	130	68,645	0.67	41	0.32	0.06	13.7	16.0
A035250	강원랜드	자유소비재	72	36,648	0.37	23	0.32	0.06	7.1	4.4
A009900	명신산업	자유소비재	8	4,229	0.04	2	0.31	0.05	-0.7	-17.5
A259960	크래프트온	커뮤니케이션	431	182,568	1.92	118	0.27	0.06	2.1	11.6
A039130	하나투어	자유소비재	26	7,822	0.09	6	0.22	0.07	-1.4	-12.3
A018670	SK 가스	에너지	26	19,600	0.08	5	0.20	0.03	-9.8	-12.4
A016360	삼성증권	금융/부동산	197	50,276	0.59	36	0.18	0.07	17.0	18.9
A192080	더블유게임즈	자유소비재	35	10,920	0.09	6	0.16	0.05	-10.2	4.3
A336370	솔루스첨단소재	정보기술	17	5,112	0.04	3	0.15	0.05	-12.6	-26.9
A008930	한미사이언스	건강관리	76	23,493	0.17	10	0.13	0.04	21.2	17.4
A011780	금호석유화학	소재	146	29,741	0.30	18	0.12	0.06	-5.5	-5.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3-2] 편입 종목 (2/2)

(단위: 억원, %)

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
A090430	아모레퍼시픽	필수소비재	379	79,726	0.73	45	0.12	0.06	13.8	13.1
A192820	코스맥스	필수소비재	160	23,550	0.29	18	0.11	0.08	22.1	21.2
A005180	빙그레	필수소비재	51	8,380	0.07	5	0.09	0.05	-7.0	-8.8
A010120	LS ELECTRIC	산업재	541	77,850	0.70	43	0.08	0.05	34.9	3.4
A103140	풍산	소재	144	17,767	0.18	11	0.08	0.06	11.0	11.2
A052690	한전기술	산업재	167	24,919	0.21	13	0.08	0.05	1.1	-2.1
A298040	효성중공업	산업재	481	56,787	0.51	31	0.06	0.05	32.5	33.7
A064350	현대로템	산업재	1,765	154,109	1.78	109	0.06	0.07	24.2	70.9
A033100	제룡전기	산업재	70	5,606	0.06	4	0.06	0.07	8.7	-11.5
A336570	원텍	건강관리	88	8,175	0.07	4	0.05	0.05	13.5	37.4
A031980	피에스케이홀딩스	정보기술	64	6,717	0.03	2	0.03	0.03	-15.6	-27.0
A272210	한화시스템	산업재	1,390	87,092	0.56	34	0.02	0.04	15.0	46.6

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3-3] 편출 종목 (1/2)

(단위: 억원, %)

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
A069260	TKG 휴캥스	소재	6	6,557	-0.06	-4	-0.63	-0.06	-1.0	-3.6
A215000	골프존	자유소비재	6	4,073	-0.04	-2	-0.36	-0.06	-1.7	7.1
A010130	고려아연	소재	163	153,825	-0.90	-55	-0.34	-0.04	4.1	-4.0
A108320	LX 세미콘	정보기술	22	9,628	-0.11	-7	-0.33	-0.07	11.5	-3.6
A068270	셀트리온	건강관리	801	347,012	-4.13	-253	-0.32	-0.07	-1.7	-14.8
A007310	오뚜기	필수소비재	15	15,751	-0.08	-5	-0.30	-0.03	-2.1	0.0
A081660	미스트홀딩스	자유소비재	52	21,184	-0.25	-15	-0.29	-0.07	-3.3	-7.7
A056190	에스에프에이	산업재	14	7,469	-0.07	-4	-0.29	-0.05	0.0	2.2
A028670	팬오션	산업재	37	19,351	-0.15	-9	-0.24	-0.05	9.2	-5.5
A010950	S-Oil	에너지	103	63,609	-0.40	-25	-0.24	-0.04	7.8	-1.9
A298050	HS 효성첨단소재	소재	21	9,005	-0.08	-5	-0.22	-0.05	13.1	1.5
A001450	현대해상	금융/부동산	83	21,233	-0.26	-16	-0.19	-0.08	14.2	-0.8
A036570	엔씨소프트	커뮤니케이션	161	33,953	-0.47	-29	-0.18	-0.08	7.3	-11.2
A121600	나노신소재	소재	25	5,416	-0.07	-4	-0.17	-0.08	-20.1	-41.6
A105630	한세실업	자유소비재	8	4,160	-0.02	-1	-0.17	-0.04	-6.6	-17.9

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3-4] 편출 종목 (2/2)

(단위: 억원, %)

Code	종목	산업군	평균 거래대금	시가총액	비중	리밸런싱 수요	거래대금 대비	시가총액 대비	1M 수익률	3M 수익률
A090460	비에이치	정보기술	19	4,167	-0.05	-3	-0.17	-0.08	-3.7	-23.3
A372170	윤성에프앤씨	산업재	6	2,039	-0.02	-1	-0.16	-0.05	-26.0	-37.6
A086450	동국제약	건강관리	31	7,657	-0.07	-4	-0.14	-0.06	11.1	6.4
A284740	쿠쿠홈시스	자유소비재	13	5,968	-0.03	-2	-0.14	-0.03	20.1	28.2
A074600	원익 QnC	정보기술	21	4,319	-0.05	-3	-0.14	-0.07	-7.4	-18.5
A214370	케어젠	건강관리	47	17,592	-0.11	-6	-0.14	-0.04	31.5	19.7
A131970	두산테스나	정보기술	24	4,310	-0.05	-3	-0.14	-0.07	-10.1	-27.8
A005850	에스엘	자유소비재	41	13,958	-0.09	-5	-0.13	-0.04	-11.1	-17.6
A032190	다우데이타	금융	20	5,845	-0.03	-2	-0.11	-0.04	30.8	37.9
A086900	메디톡스	건강관리	115	12,619	-0.16	-10	-0.09	-0.08	5.7	31.7
A195870	해성디에스	정보기술	26	3,079	-0.04	-2	-0.08	-0.07	-25.6	-38.5
A222800	심텍	정보기술	59	5,944	-0.07	-4	-0.08	-0.07	9.2	-6.0
A166090	하나머티리얼즈	정보기술	45	4,885	-0.05	-3	-0.06	-0.06	-13.5	-21.8
A041510	에스엠	커뮤니케이션	261	29,740	-0.26	-16	-0.06	-0.05	11.0	27.4
A200130	콜마비앤에이치	필수소비재	38	4,456	-0.04	-2	-0.06	-0.05	17.5	14.8
A096530	씨젠	건강관리	203	16,895	-0.18	-11	-0.05	-0.07	21.4	31.0
A007660	이수페타시스	정보기술	460	30,795	-0.40	-25	-0.05	-0.08	23.6	2.4

자료: 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함(작성자: 고경범).
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.