



하나금융그룹

2017년 2월 21일 | Global Asset Research

시황저격

3월 코스피 사이즈 지수 종목변경과 투자 아이디어

소형 → 중형, 중형주 신규, 대형 → 중형주 등 코스피 종형주 지수 변경에 초점

3월 선물옵션 동시만기일(9일) 종가 기준으로 코스피 대/중/소형 사이즈 지수의 정기변경 작업이 실시될 예정이다. 코스피 사이즈 지수는 KOSPI 상장기업을 시가총액 순서에 따라 대중소 3가지 형태로 분류하는 지수로서, 코스피 대형주 지수는 시가총액 1위부터 100위 까지를, 코스피 중형주 지수는 시가총액 101위부터 300위까지를, 301위 이후부터 코스피 소형주 지수로 구분하게 된다. 통상 3월 동시만기일을 기해 연간 1회의 정기변경 종목 편입/剔出 작업을 실시하며, 전년도 12월 첫 영업일부터 이듬해 2월 마지막 영업일까지의 평균 시가총액 순으로 대상 종목을 결정하게 된다.

박스권 장세가 본격화됐던 지난 2011년 이후 코스피 사이즈 지수 종목변경 관련 투자성과를 살펴보면, 1) 시기적으로 편입 기준일(D일) 15 거래일 이전 시점부터 유의미한 투자성과가 관찰되고, 2) 이는 단발성 이슈로 마무리되는 것이 아니라 편입 기준일을 분기로 이후(D+15 거래일) 시점까지 긍정적 효과가 지속되며, 3) 대형주 지수 신규 및 변경편입 영향보단 소형주 → 중형주 지수, 중형주 지수 신규편입, 대형주 → 중형주 지수로의 변경 편입 등 중소형주 지수 편입효과가 보다 우세하게 발현되고 있음을 확인할 수 있었다. 상기 결과는 코스피 사이즈 지수가 주요 패시브 매니저와 사이즈에 기반한 스타일 투자자들에게 있어 실제적 영향을 갖는 BM으로 기능하고 있고, KOSPI200이라는 강력한 대체재가 존대하는 대형주 지수나 그 실효성이 미미할 수 있는 소형주 지수보단 코스피 중형주 지수가 보다 적극적으로 활용되고 있음을 암시하는 결과로 해석 가능하다.

투자전략 견지에선, 1) 소형주 → 중형주 지수 변경편입에 연유한 기관 중소형 패시브 수급의 추가 유입 가능성, 2) 중형주 지수 신규편입에 따른 해당 BM 추종 자금의 신규 유입 가능성, 3) 대형주 → 중형주 지수 변경편입에 기인한 시장수급 관심제고 효과를 현 시점에서 최우선적으로 주목할 필요가 있겠다. 실적 펀더멘탈과 기관 수급 모멘텀을 가미해 그 효과를 배가시켜 본다면, 1) 세아제강/애경유화/풍산홀딩스/사조산업(소형주 → 중형주 지수 이동), 2) 한국자산신탁/한국토지신탁/화승엔터프라이즈/코라오헐딩스(중형주 지수 신규), 3) 제일기획/CJ CGV/SPC 삼립/쿠쿠전자(대형주 → 중형주 지수 이동) 등이 동 이벤트를 활용한 유의미한 매매대안으로 기능할 것으로 판단한다.

삼성바이오로직스의 경우 이번 3월 동시만기간 코스피 대형주 지수 편입은 확실시되나, KOSPI200 지수 특례편입 가능성은 극히 희박하다. 3월 KOSPI200 신규상장 특례편입을 위해선 KOSPI 시가총액 대비 1% 초과와 이의 15 거래일간 지속 요건을 동시에 충족해야 하지만, 삼성바이오로직스는 신규상장 이래로 단 한 차례도 시장 시총 대비 1% 요건을 넘어서질 못했다. 단, 6월 동시만기간 정기변경 특례편입 가능성은 확정적이다. 이를 위해선 KOSPI 시총 순위 50위 이내 규정만 충족하면 되는데, 현재 전체 27위이자 상장일 이후로 꾸준히 30위 이내 순위를 유지하고 있기 때문이다.

Investment Idea

Equity/Derivatives



주식시황/파생 김용구
02-3771-7526
sniper@hanafn.com

RA 문다솔
02-3771-7509
dasolmoon@hanafn.com

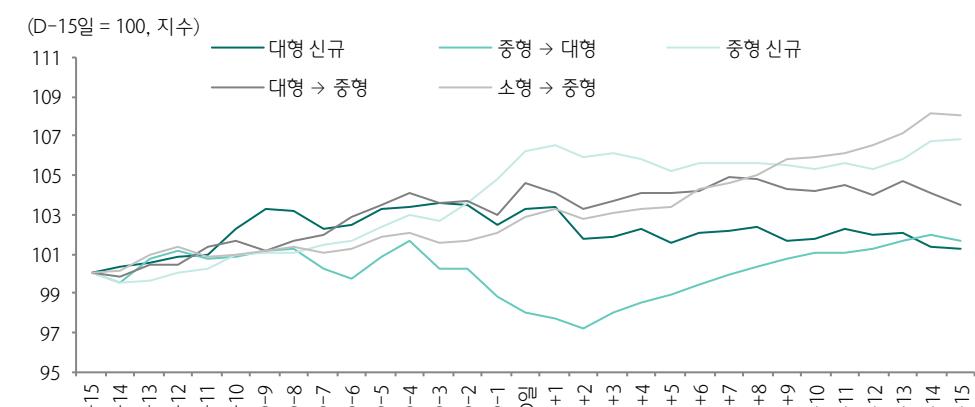
Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당시가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이다. 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하여 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

대형주 지수 종목편입 성과보단 종
영지수 투자성과가 우위를 보이고
있음.

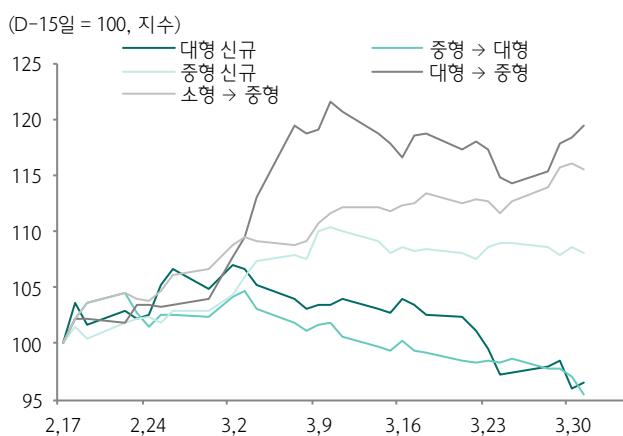
중형주 지수 관련해서는, 1) 소형에
서 중형주로의 이동, 2) 중형주 신
규편입, 3) 대형에서 중형주로의 이
동 성과 순으로 양호한 투자성과를
시현

그림 1. 코스피 대형 및 중형 지수 종목편입 관련 투자성과(2011년 이후 평균)



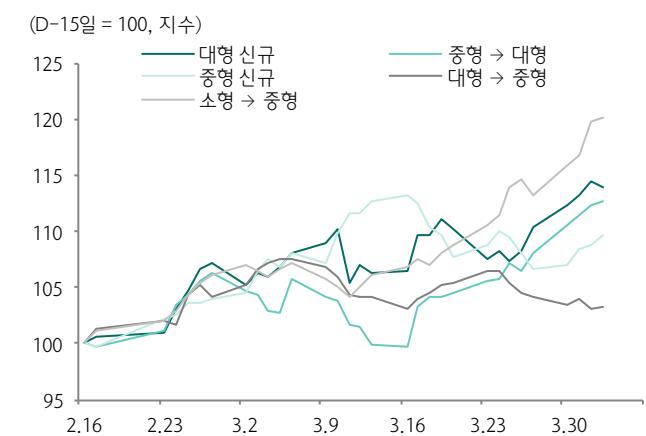
자료: KRX, 하나금융투자

그림 2. 2016년 코스피 사이즈 지수 종목변경 Case Study



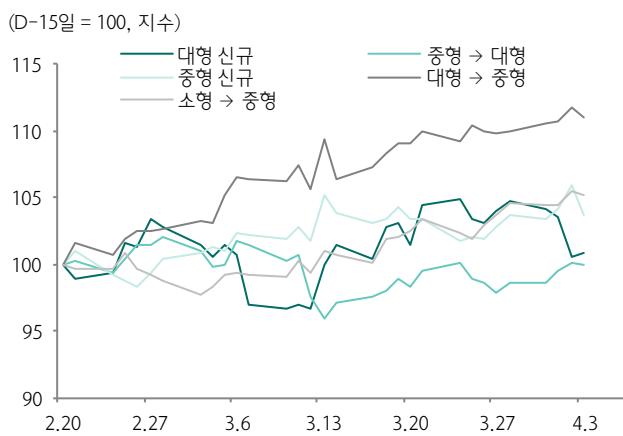
자료: KRX, 하나금융투자

그림 3. 2015년 코스피 사이즈 지수 종목변경 Case Study



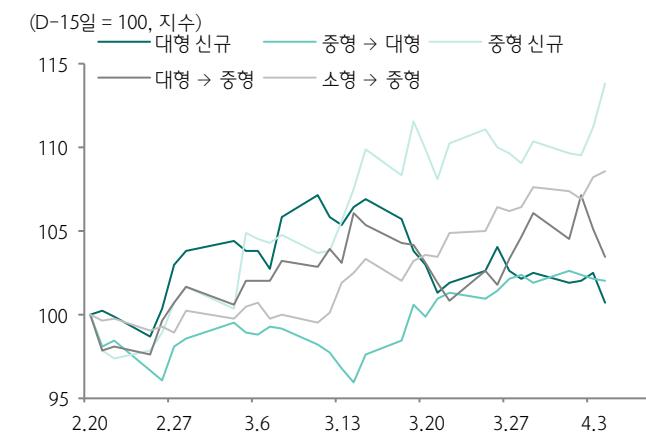
자료: KRX, 하나금융투자

그림 4. 2014년 코스피 사이즈 지수 종목변경 Case Study



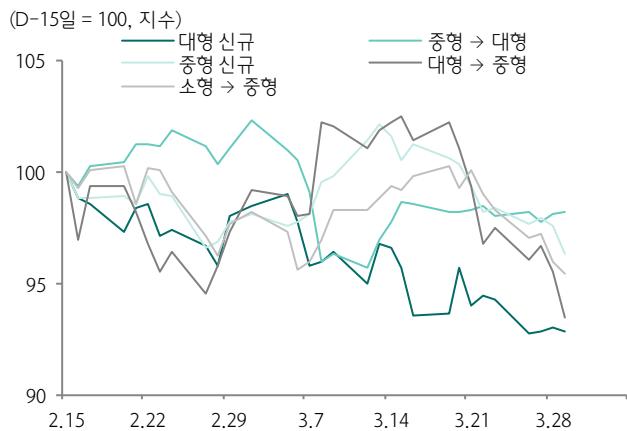
자료: KRX, 하나금융투자

그림 5. 2013년 코스피 사이즈 지수 종목변경 Case Study



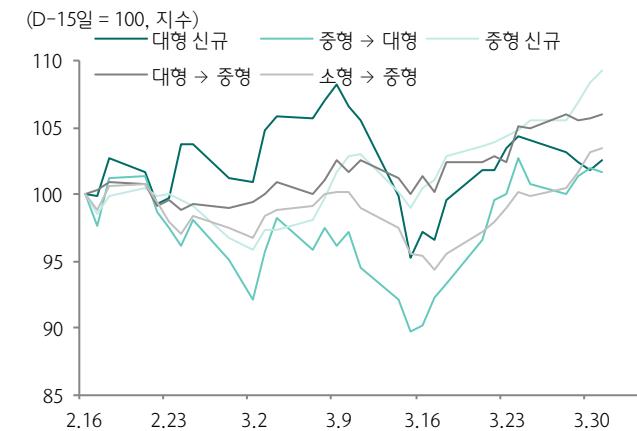
자료: KRX, 하나금융투자

그림 6. 2012년 코스피 사이즈 지수 종목변경 Case Study



자료: KRX, 하나금융투자

그림 7. 2011년 코스피 사이즈 지수 종목변경 Case Study



자료: KRX, 하나금융투자

표 1. 2017년 3월 코스피 중형주 지수 종목변경 예상(2/20일 종가기준 현재)

구분	종목명	평균 시가총액(십억원)	KOSPI 시가총액 순위
중형 신규	한국자산신탁	761.5	192
	잇츠스킨	718.5	195
	한국토지신탁	717.0	196
	해태제과식품	545.8	223
	용평리조트	408.2	254
	화승엔터프라이즈	405.5	256
	코라오훌딩스	369.7	280
	일동제약	344.4	286
	코리아오토글라스	325.7	299
	제일기획	1,937.6	101
대형 → 중형	현대위아	1,926.2	102
	호텔신라	1,848.3	106
	롯데칠성	1,816.0	107
	신세계	1,736.3	112
	녹십자	1,733.3	113
	LIC넥스원	1,691.3	116
	대한전선	1,626.5	119
	현대그린푸드	1,574.4	121
	CJ CGV	1,512.0	125
	SPC삼립	1,474.1	127
소형 → 중형	쿠쿠전자	1,292.8	138
	영원무역	1,263.6	141
	녹십자홀딩스	1,069.9	153
	한세실업	959.7	161
	세아제강	601.5	214
	현대시멘트	466.4	240
	애경유화	395.2	266
	한화투자증권	382.6	272
	풍산홀딩스	375.5	274
	한미반도체	373.5	275

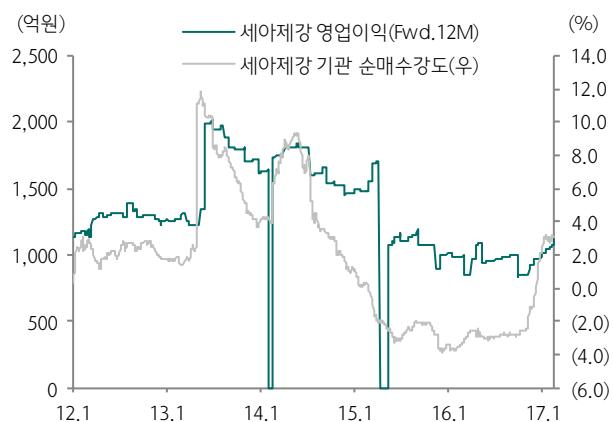
자료: KRX, 하나금융투자

표 2. 2017년 3월 코스피 대영주 지수 종목변경 예상(2/20일 종가기준 현재)

구분	종목명	평균 시가총액(십억원)	KOSPI 시가총액 순위
대영 신규	삼성바이오로직스	10,182.8	27
	두산밥캣	3,586.1	67
	동서	2,606.9	81
중영 → 대영	포스코대우	3,091.8	71
	두산중공업	2,968.3	73
	금호석유	2,496.0	83
	만도	2,392.0	86
	한화테크원	2,324.2	88
	두산	2,224.5	91
	대한항공	2,217.6	92
	삼성엔지니어링	2,171.5	94
	팬오션	2,149.2	95
	LS	2,034.9	96
	OCI	1,974.5	98
	영풍	1,968.7	99
	한국타이어월드와이드	1,952.8	100

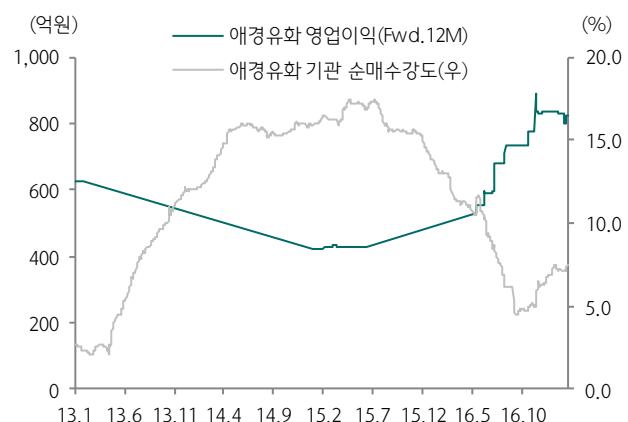
자료: KRX, 하나금융투자

그림 8. 세아제강 실적 및 수급 모멘텀



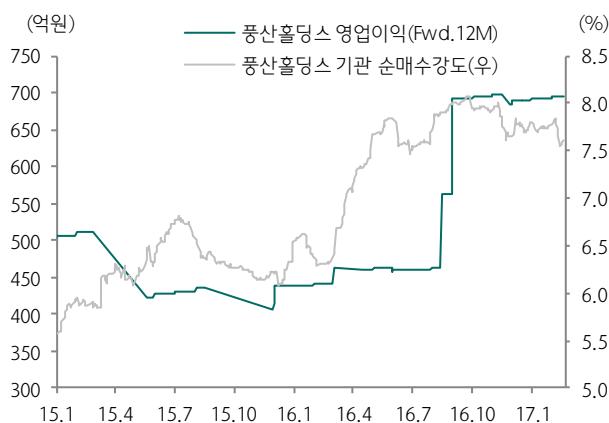
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 9. 애경유화 실적 및 수급 모멘텀



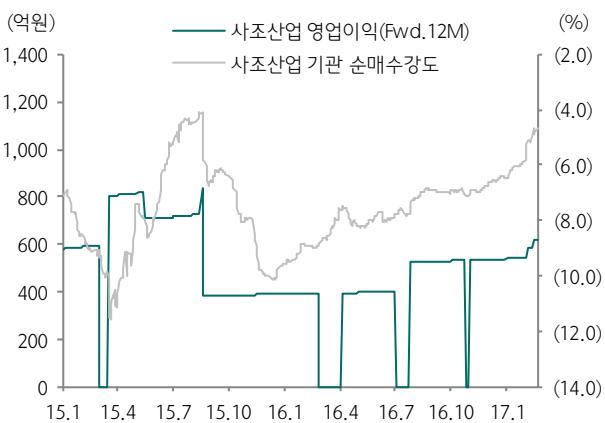
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 10. 풍산홀딩스 실적 및 수급 모멘텀



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 11. 사조산업 실적 및 수급 모멘텀



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 12. 한국자산신탁 실적 및 수급 모멘텀



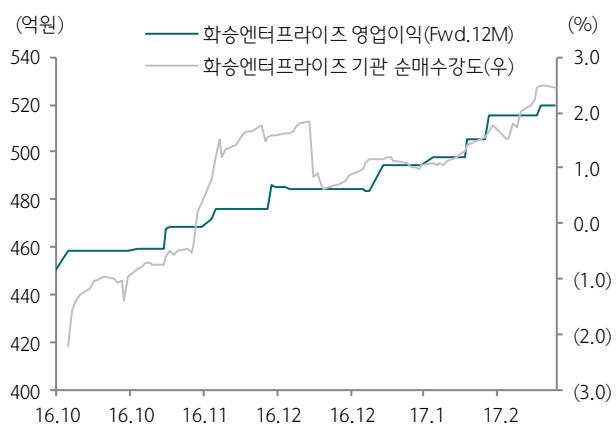
자료: Quantewise, 하나금융투자

그림 13. 한국토지신탁 실적 및 수급 모멘텀



자료: Quantewise, 하나금융투자

그림 14. 화승엔터프라이즈 실적 및 수급 모멘텀



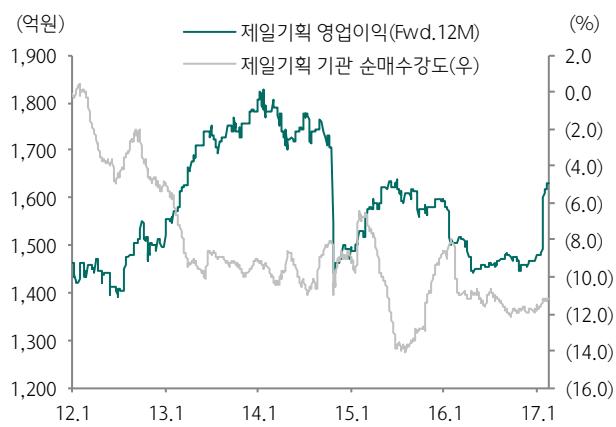
자료: Quantewise, 하나금융투자

그림 15. 코라오허딩스 실적 및 수급 모멘텀



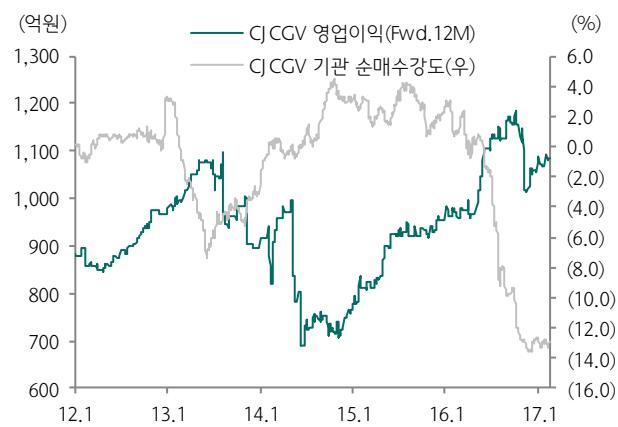
자료: Quantewise, 하나금융투자

그림 16. 제일기획 실적 및 수급 모멘텀



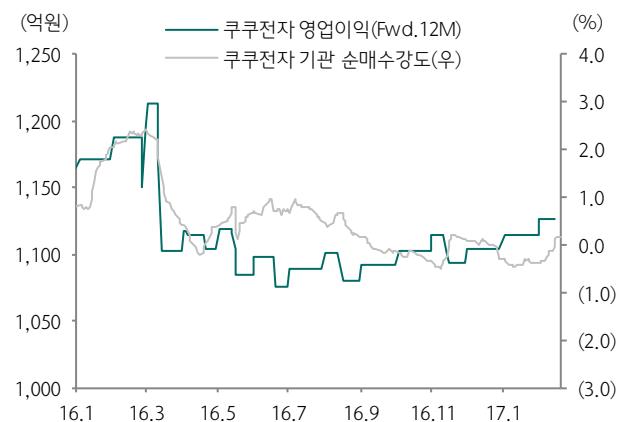
자료: Quantewise, 하나금융투자

그림 17. CJ CGV 실적 및 수급 모멘텀



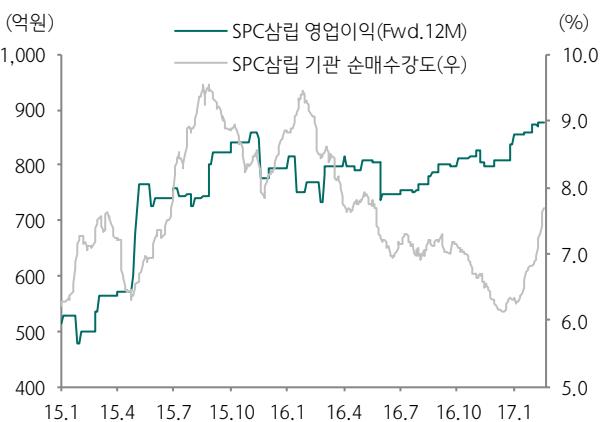
자료: Quantewise, 하나금융투자

그림 18. 쿠쿠전자 실적 및 수급 모멘텀



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 19. SPC삼립 실적 및 수급 모멘텀



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 20. 삼성바이오로직스 3월 K200 신규상장 특례편입 가능성은 희박



자료: KRX, 하나금융투자

그림 21. 삼성바이오로직스 6월 K200 정기변경 특례편입 가능성은 총족



자료: KRX, 하나금융투자