

# 시황저격

## KRX300 편입종목 확정발표와 투자전략

### KOSPI 금융주와 KOSDAQ150 바이오/헬스케어 대표주 이벤트 플레이 가능성 주목

30일 한국거래소는 KOSPI/KOSDAQ 우량기업 300개로 구성된 KRX300 지수 편입예정 종목을 확정 발표했다(2/5일 출시 예정). KOSPI 237종목(시총비중 91.1%), KOSDAQ 68종목(시총비중 8.9%), 총 305개 종목이 선정됐는데, '17년 12월 정기변경 이후 지수 내 5개 구성종목의 분할 재상장 결과를 반영해 5개 종목을 추가 선정했다. 산업군별 구성종목 내역을 살펴보면 자유소비재(57개), 산업재(47개), 정보기술/통신서비스(44개), 헬스케어(42개) 순으로 종목수 구성이 확인됐고, 시총비중은 정보/통신(40.1%), 금융/부동산(12.7%), 자유소비재(10.9%) 순으로 조사됐다.

궁금한 점은 KRX300 통합 벤치마크 신설의 시장 함의와 대응전략 판단이다.

첫째, KRX300은 본질적으로 현 KOSPI200과 KOSDAQ150 BM에 연계된 지수로 이해함이 타당하다. 특히, 기존 KOSPI200과의 절대적 상관성은 KRX300 현물 바스켓에 대한 KOSPI200 지수선물을 활용한 매도헷지 가능성을 암시한다.

둘째, 1) 연기금/공제회의 등 벤치마크를 활용한 직간접적 수급 보강 시도 전개, 2) 투신권 내 관련 상품 라인업 확충 여지, 3) 지수 및 섹터 ETF의 신설 등을 고려할 경우 KRX300 지수의 수급적 영향력과 전술적 유용성은 상당할 것으로 판단한다. 직접적으로 지수 내 시총 상위 종목군과 非 KOSPI200/KOSDAQ150 신규편입 기업, 펀더멘탈 및 밸류에이션 메리트 보유 종목 수급기반 강화의 마중물로 기능할 소지가 많다.

셋째, 주요 연기금/공제회의 실제 활용시도와 지수/섹터 ETF 출범 전까지 그간의 KOSPI200 신규편입 종목군과 유사한 이벤트 플레이격 성과 차별화 시도(통상 정기변경일 D-30일 전부터 사전적 인덱싱 패시브 수요와 액티브 수급이 결집)가 구체화될 수 있음에 주목할 필요가 있다. KRX300 하부 섹터와 구성 종목별로 이를 가능해보면, 기존 KOSPI200 미편입 KOSPI 금융과 자유소비재 섹터의 약진이 두드러진다.

넷째, 그간 사이즈 논리에 함몰됐던 이익 펀더멘탈과 밸류에이션 여건 등을 복합 고려할 필요가 있다. KRX300 Pool 안에서 종목별 옥석을 다시 가려본다면, 1) 이익 모멘텀에선 OCI/대신증권/동국제강/금호석유/LG하우시스, 2) 밸류 메리트에선 현대로보틱스/JB금융지주/GS/태영건설/영풍, 3) 잠재적 외국인/기관 수급선회 가능성 측면에선 광주은행/NHN엔터테인먼트/카카오/GS건설/SK디스커버리가 추려진다.

다섯째, KOSDAQ 활성화 관련 정책 모멘텀 공백 가능성에 대한 고려 역시 중요하다. 주요 연기금 KOSDAQ 차익거래 증권거래세 면제조치는 연말 '2019년 세법개정안' 반영 및 국회통과 이후 내년 상반기 정도에나 실제 가능하다. 이 역시도 현물 바스켓과 ETF간 교환거래를 전제하는 이상, 시장 및 주가 견인력은 상당수준 제한된 형태로 발현될 개연성이 높다. 펼치기보단 좁히고 모을 때다.

### Investment Idea

## Equity/Derivatives



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

RA 김동완  
02-3771-7515  
asia@hanafn.com

RA 김민수  
02-3771-7735  
kms1110@hanafn.com

### Compliance Notice

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

## KRX300 편입종목 확정발표와 투자전략

### KOSPI/KOSDAQ 양 증시를 대표하는 국가대표 기업 305개 선정

30일 한국거래소는 KOSPI/KOSDAQ 우량기업 300개로 구성된 새로운 통합 벤치마크 KRX300 지수 편입예정 종목을 확정 발표했다(2/5일 지수 출시 예정). KOSPI 237종목, KOSDAQ 68종목, 총 305개 종목이 선정됐는데, '17년 12월 정기변경 이후 지수 내 5개 구성종목의 분할 재상장 결과를 반영해 5개 종목을 추가 선정했다(동아타이어 → 동아타이어/디티알오토모티브, 쿠쿠전자 → 쿠쿠홈시스/쿠쿠홀딩스, 케이씨텍 → 케이씨텍/케이씨, SK케미칼 → SK케미칼/SK디스커버리, BGF리테일 → BGF리테일/BGF). 이는 '18년 6월 정기변경을 기해 300종목으로 조정될 예정이다.

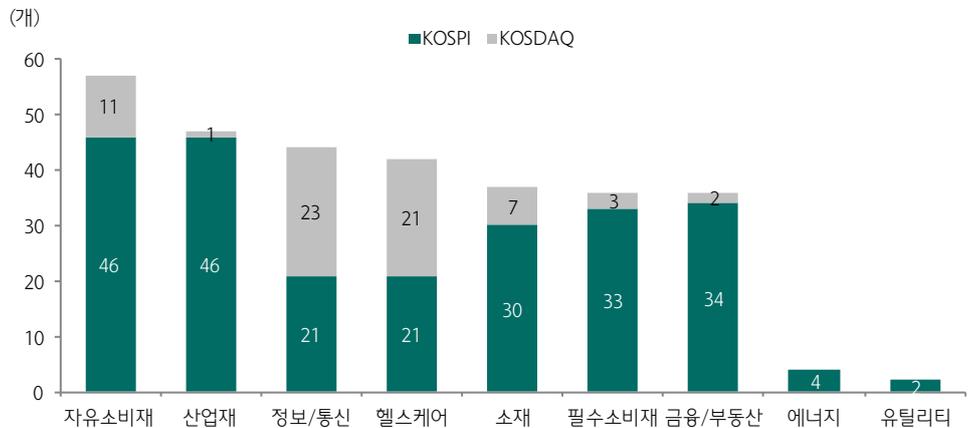
시장별 구성종목 내역을 살펴보면 KOSPI가 237종목, KOSDAQ이 68개 종목이 편입됐고, 시가총액 기준으론 KOSPI가 91.1%, KOSDAQ의 경우 8.9%를 차지했다. 동 지수 구성종목의 시장 커버리지 비중은 KOSPI 92.7%, KOSDAQ 44.7%, 시장 전체로는 84.7%에 달하는 것으로 나타났다(1/26일 종가 기준). 전체 시장 커버리지 비중(84.7%)은 KOSPI200의 90%보단 낮았으나, S&P500의 80% 수준보단 높은 것으로 나타났다.

산업군별 구성종목 내역을 살펴보면 자유소비재(57개), 산업재(47개), 정보기술/통신서비스(44개), 헬스케어(42개) 순으로 종목수 구성이 확인됐고, 시총비중으론 정보기술/통신서비스(40.1%), 금융/부동산(12.7%), 자유소비재(10.9%) 순으로 조사됐다.

통합 벤치마크 개발배경을 살펴보면, 1) KOSPI/KOSDAQ 양 시장의 종합적인 추세를 가늠할 수 있는 대표 통합지수 도입의 필요성 확대, 2) 기존 통합지수인 KRX100(시장 커버율 48.1%)과 KTOP30(시장 커버율 68.8%)의 대표성 부족, 3) 주요 연기금/공제회를 위시한 기관투자자의 KOSDAQ 투자 확대를 위한 제도당국의 현실적 고민이 종합적으로 녹아난 선택지라 평가할 수 있겠다.

그림 1. KRX300 구성종목의 섹터별 종목수

KOSPI 237개, KOSDAQ 68개 총 305개 기업이 KRX300 지수 편입확정



자료: KRX, 하나금융투자

KRX300 시가총액 비중은 KOSPI 91.1%, KOSDAQ 8.9%이며 IT 섹터 비중이 전체의 40.1%를 차지하는 가운데, KOSDAQ 바이오주 약진 영향으로 헬스케어 섹터 비중이 8.6%까지 확대

그림 2. KRX300 구성종목의 섹터별 시가총액 비중



자료: KRX, 하나금융투자

KRX300 지수구성 방법론은 다음과 같다.

첫째, KOSPI/KOSDAQ에 상장된 보통주 가운데 실질적으로 운용이 가능한 종목 중 시장규모(최근 3개월 일평균 시가총액 700위 이내)와 유동성(최근 3개월 일평균 거래대금 순위 85% 이내)을 기준으로 해당 유니버스를 구성한다. 관리종목, 투자주의 환기종목, 외국주, 무출연펀드, 상장기간 1개월 미만 종목, 페이퍼 컴퍼니(스펙 포함), 유동주식비율 10% 미만, 상장폐지 우려 종목(사업보고서 미제출, 상장적격성 실질심사대상 등)은 그 심사대상에서 우선적으로 제외된다.

둘째, 심사대상 종목 중 자본잠식, 유동비율 20% 미만, 상장기간 6개월 미만 종목은 제외하며, 해당 Pool을 글로벌 산업분류(GICS, Global Industry Classification Standard) 경제섹터를 참고하여 에너지, 소재, 산업재, 자유소비재, 필수소비재, 헬스케어, 금융/부동산, 정보기술/통신서비스, 유틸리티 등 총 9개 산업군으로 분류한다. 기존 KOSPI200 지수 구성 원리와 크게 유사한 통합지수 구성 방법론이라 평가할 수 있겠다.

셋째, 섹터별 최종 종목선정은 시장규모(최근 6개월 일평균 시가총액)와 유동성(최근 6개월 일평균 거래대금)에 의거하며, 개별 산업군 내 누적시총 80% 이내 또는 섹터 시총순위 30% 이내 및 산업군 내 거래대금 순위 상위 80% 이내 종목을 우선 선정하게 된다. 110% 버퍼율과 대형주특례(상장 6개월 이내 종목 중 시총 상위 100위 이내)를 고려해 잔여종목을 추가하며, 6월과 12월 연 2회 정기변경을 실시하게 된다. 경제섹터 구성과 버퍼율 규정은 기존 KOSPI200 규정과 유사하나, 연 1회가 아닌 연 2회 정기변경을 실시한다는 점은 KOSDAQ150과 동일하다. KRX300 지수가 본질적으로 KOSPI200과 KOSDAQ150 BM에 기반한 통합지수란 사실을 직간접적으로 암시하는 대목이라 평가 가능하다.

거래소측 KRX300 지수 Backtesting 결과에 따르면, 1) 통합 BM 수익률은 KOSPI200과 유사한 추이를 보였으나 KOSDAQ 성과에 따라 소폭의 차이가 발생했고, 2) 최근 5년 평균 수익률의 경우 KOSDAQ150 > KOSDAQ > KRX300 > KOSPI200 > KOSPI 순으로 조사됐으며, 3) 최근 5년 평균 지수 변동성은 KOSPI > KRX300 > KOSPI200 > KOSDAQ > KOSDAQ150 순으로 측정됐고, 4) 정기변경 결과에 따라 매년 20여 종목의 편출입 작업이 실시됐으며, 5) 연도별 종목수 변경비중과 시가총액 변경비중은 KOSPI200보다 소폭 높고, KOSDAQ150 대비론 큰 폭으로 낮았다.

표 1. KRX300 지수 구성종목 선정 방식

구분	상세
심사대상 (Universe)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 선정 기준: 최근 3개월 일평균 시가총액과 거래대금에 의거</li> <li>- 선정 방법: 시가총액 순위 700위 이내 및 거래대금 순위 85% 이내인 종목을 심사대상으로 선정</li> <li>- 심사대상 제외종목: 관리종목, 투자주의 환기종목, 외국주, 상장기간 1개월 미만주, 유동비율 10% 미만 종목 등을 우선 제외</li> </ul>
평가대상 (Pool)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 평가 제외: 1) 자본잠식(최근 사업연도 기준), 2) 유동비율 20% 미만, 3) 상장기간 6개월 미만 종목 평가 제외</li> <li>- 산업군 분류: GICS 경제섹터를 참고하여 총 9개 산업군으로 분류</li> </ul>
종목선정 (KRX300)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 심사 기준: 최근 6개월 일평균 시가총액과 거래대금에 의거</li> <li>- 심사 방법: 산업군별 누적시총 80% 이내(또는 시총순위 상위 30% 이내) 및 거래대금 상위 80% 이내 해당 종목 우선 선정</li> <li>- 잔여종목 구성법: 버퍼(110%)과 대형주특례(상장 6개월 이내 종목 중 시총상위 100위 이내)를 적용해 추가 종목 선정</li> </ul>
정기변경	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 정기변경: 6월과 12월 동시만기 익일, 연 2회 정기변경 작업 실시</li> <li>- 특례편입: 전체 보통주 중 15거래일 일평균 시가총액 상위 100위 이내시 시장규모기준 제외한 종목선정 기준에 의거해 선정 (이 경우 기선정 종목 중 시가총액이 가장 작은 종목을 제외)</li> </ul>
수시변경	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 편입: 1) 신규상장 종목 중 상장일로부터 15거래일 동안 일평균 시가총액이 전체 보통주 중 상위 50위 이내시 특례편입 (15거래일 경과한 날 이후 최초 도래하는 동시만기 익일에 수시변경) 2) 기존종목이 미구성 종목에 피합병되거나 기존종목간 신설합병시 기업 연속성에 의거 해당 합병법인을 편입 (기존종목 거래정지일을 기해 수시변경) 3) 기존종목이 기업분할하는 경우 존속 및 신설법인을 구성종목으로 선정</li> <li>- 편출: 상장폐지, 관리종목 지정, 투자주의 환기종목 지정시 처분일 2거래일 경과한 날의 익일 편출</li> </ul>

자료: KRX, 하나금융투자

표 2. KRX300 110% 버퍼를

구분	상세
버퍼 1 (기존종목)	- 기존종목이 유동성 기준을 충족하고 일평균 시가총액 순위가 전체 구성종목수의 110% 이내 → 종목 유지
버퍼 2 (잔여종목)	- 구성종목수가 300개 미달시, 산업군 구분 없이 미선정된 기존종목 중에서 시가총액 순으로 잔여종목 선정

자료: KRX, 하나금융투자

그림 3. 최근 2년간 거래소 주요 BM 수익률 추이

KRX300은 KOSPI200과 유사한 성과궤적을 형성하며, KOSPI 지수 수익률을 상회하는 특징을 내포



자료: KRX

표 3. 거래소 주요 BM 연도별 퍼포먼스

구분(단위: %)	KRX300	KOSPI	KOSPI200	KOSDAQ	KOSDAQ150
2013년	0.3	0.7	0.1	0.7	-2.8
2014년	-6.8	-4.8	-7.6	8.6	4.5
2015년	1.3	2.4	-1.5	25.7	22.5
2016년	5.8	3.3	8.2	-7.5	-14.5
2017년	24.8	20.2	23.2	25.4	49.6
5년 평균	5.1	4.4	4.5	10.6	11.9

자료: KRX

표 4. 거래소 주요 BM 기간별 변동성

구분(단위: 지수)	KRX300	KOSPI	KOSPI200	KOSDAQ	KOSDAQ150
최근 1년	9.83	9.07	10.08	13.50	17.72
최근 3년	11.87	11.44	12.06	17.66	20.48
최근 5년	11.86	11.35	12.20	16.53	18.86

자료: KRX

표 5. KRX300 종목 교체율 및 턴오버 Backtesting

기준 시점	종목 교체율(종목수 변경비중)		턴오버(시총 변경비중)	
	교체(개)	비율(%)	비율(%)	비율(%)
2015.12	27	9.0	4.3	
2016.12	24	8.0	1.0	
2017.12	25	8.3	3.4	

자료: KRX

표 6. KRX300 편입 종목(1)

구분	종목명	시장	섹터	유동비율 (%)	현 시총 (십억원)	유동 시총 (십억원)	BM 편입비중 (%)	BM 트레이킹 수요 (십억원, 20조원 가정)
1	삼성전자	KOSPI200	정보기술/통신	73	321,455.3	234,662.3	23.24	4,648.5
2	SK하이닉스	KOSPI200	정보기술/통신	77	53,217.0	40,977.1	4.06	811.7
3	POSCO	KOSPI200	소재	80	33,087.4	26,469.9	2.62	524.4
4	셀트리온	KOSDAQ150	건강관리	62	40,062.9	24,839.0	2.46	492.0
5	NAVER	KOSPI200	정보기술/통신	79	30,688.3	24,243.7	2.40	480.3
6	KB금융	KOSPI200	금융/부동산	86	27,971.7	24,055.6	2.38	476.5
7	현대차	KOSPI200	자유소비재	66	34,363.1	22,679.7	2.25	449.3
8	신한지주	KOSPI200	금융/부동산	86	25,322.3	21,777.1	2.16	431.4
9	LG화학	KOSPI200	소재	65	30,778.3	20,005.9	1.98	396.3
10	현대모비스	KOSPI200	자유소비재	68	23,897.9	16,250.6	1.61	321.9
11	하나금융지주	KOSPI200	금융/부동산	90	15,273.8	13,746.4	1.36	272.3
12	SK텔레콤	KOSPI200	정보기술/통신	63	21,559.1	13,582.2	1.35	269.1
13	SK이노베이션	KOSPI200	에너지	67	19,417.8	13,009.9	1.29	257.7
14	삼성물산	KOSPI200	산업재	46	26,272.1	12,085.2	1.20	239.4
15	한국전력	KOSPI200	유틸리티	49	23,046.5	11,292.8	1.12	223.7
16	SK	KOSPI200	산업재	49	22,550.5	11,049.7	1.09	218.9
17	KT&G	KOSPI200	필수소비재	74	14,758.9	10,921.6	1.08	216.4
18	LG전자	KOSPI200	자유소비재	66	16,528.4	10,908.8	1.08	216.1
19	LG생활건강	KOSPI200	필수소비재	60	18,132.7	10,879.6	1.08	215.5
20	삼성SDI	KOSPI200	정보기술/통신	75	14,062.3	10,546.8	1.04	208.9
21	삼성생명	KOSPI200	금융/부동산	42	25,000.0	10,500.0	1.04	208.0
22	아모레퍼시픽	KOSPI200	필수소비재	53	18,092.9	9,589.2	0.95	190.0
23	삼성화재	KOSPI200	금융/부동산	66	13,241.3	8,739.2	0.87	173.1
24	우리은행	KOSPI200	금융/부동산	76	11,458.2	8,708.2	0.86	172.5
25	기아차	KOSPI200	자유소비재	62	13,863.4	8,595.3	0.85	170.3
26	LG	KOSPI200	산업재	54	15,668.2	8,460.8	0.84	167.6
27	삼성에스디에스	KOSPI200	정보기술/통신	43	19,654.0	8,451.2	0.84	167.4
28	엔씨소프트	KOSPI200	정보기술/통신	85	9,708.0	8,251.8	0.82	163.5
29	LG디스플레이	KOSPI200	정보기술/통신	63	11,646.9	7,337.5	0.73	145.4
30	롯데케미칼	KOSPI200	소재	47	14,361.4	6,749.9	0.67	133.7
31	신라젠	KOSDAQ150	건강관리	90	7,494.9	6,745.4	0.67	133.6
32	KT	KOSPI200	정보기술/통신	83	7,807.2	6,480.0	0.64	128.4
33	삼성바이오로직스	KOSPI200	건강관리	22	28,847.9	6,346.5	0.63	125.7
34	이마트	KOSPI200	필수소비재	72	8,251.2	5,940.9	0.59	117.7
35	삼성전기	KOSPI200	정보기술/통신	74	7,880.2	5,831.3	0.58	115.5
36	셀트리온헬스케어	KOSDAQ150	건강관리	31	18,678.0	5,790.2	0.57	114.7
37	카카오	KOSPI200	정보기술/통신	60	9,405.3	5,643.2	0.56	111.8
38	S-Oil	KOSPI200	에너지	37	14,129.1	5,227.8	0.52	103.6
39	현대중공업	KOSPI200	산업재	64	8,131.5	5,204.2	0.52	103.1
40	코웨이	KOSPI200	자유소비재	70	7,100.2	4,970.2	0.49	98.5
41	현대제철	KOSPI200	소재	63	7,673.1	4,834.1	0.48	95.8
42	미래에셋대우	KOSPI200	금융/부동산	65	7,396.1	4,807.5	0.48	95.2
43	현대로보틱스	KOSPI200	산업재	62	7,679.1	4,761.1	0.47	94.3
44	고려아연	KOSPI200	소재	44	10,001.1	4,400.5	0.44	87.2
45	기업은행	KOSPI200	금융/부동산	45	9,379.6	4,220.8	0.42	83.6
46	넷마블게임즈	KOSPI200	정보기술/통신	29	14,454.6	4,191.8	0.42	83.0
47	LG유플러스	KOSPI200	정보기술/통신	64	6,418.2	4,107.6	0.41	81.4
48	한미약품	KOSPI200	건강관리	59	6,911.1	4,077.6	0.40	80.8
49	바이로메드	KOSDAQ150	건강관리	87	4,632.1	4,029.9	0.40	79.8
50	한국타이어	KOSPI200	자유소비재	58	6,652.1	3,858.2	0.38	76.4

자료: KRX, Quantwise, 하나금융투자

표 7. KRX300 편입 종목(2)

구분	종목명	시장	섹터	유동비율 (%)	현 시총 (십억원)	유동 시총 (십억원)	BM 편입비중 (%)	BM 트레이킹 수요 (십억원, 20조원 가정)
51	아모레G	KOSPI200	필수소비재	32	12,038.9	3,852.4	0.38	76.3
52	한국금융지주	KOSPI200	금융/부동산	75	5,015.3	3,761.5	0.37	74.5
53	한국항공우주	KOSPI200	산업재	72	5,214.9	3,754.7	0.37	74.4
54	강원랜드	KOSPI200	자유소비재	53	7,006.6	3,713.5	0.37	73.6
55	한화케미칼	KOSPI200	소재	63	5,850.7	3,686.0	0.37	73.0
56	GS	KOSPI200	에너지	54	6,448.3	3,482.1	0.34	69.0
57	DB손해보험	KOSPI200	금융/부동산	67	5,033.9	3,372.7	0.33	66.8
58	현대건설	KOSPI200	산업재	66	4,832.8	3,189.7	0.32	63.2
59	BNK금융지주	KOSPI200	금융/부동산	85	3,454.9	2,936.7	0.29	58.2
60	호텔신라	KOSPI200	자유소비재	78	3,708.9	2,893.0	0.29	57.3
61	OCI	KOSPI200	소재	72	3,994.8	2,876.2	0.28	57.0
62	C제일제당	KOSPI200	필수소비재	60	4,750.2	2,850.1	0.28	56.5
63	효성	KOSPI200	소재	58	4,740.9	2,749.7	0.27	54.5
64	현대해상	KOSPI200	금융/부동산	67	4,058.8	2,719.4	0.27	53.9
65	롯데쇼핑	KOSPI200	자유소비재	40	6,693.0	2,677.2	0.27	53.0
66	삼성증권	KOSPI200	금융/부동산	68	3,893.5	2,647.6	0.26	52.4
67	현대글로벌비스	KOSPI200	산업재	49	5,306.3	2,600.1	0.26	51.5
68	CJ	KOSPI200	산업재	47	5,470.7	2,571.2	0.25	50.9
69	오리온	KOSPI200	필수소비재	55	4,625.4	2,544.0	0.25	50.4
70	현대산업	KOSPI200	산업재	75	3,339.5	2,504.6	0.25	49.6
71	KCC	KOSPI200	산업재	55	4,465.4	2,456.0	0.24	48.7
72	NH투자증권	KOSPI200	금융/부동산	51	4,784.0	2,439.8	0.24	48.3
73	메디톡스	KOSDAQ150	건강관리	72	3,378.6	2,432.6	0.24	48.2
74	에스원	KOSPI200	산업재	64	3,746.7	2,397.9	0.24	47.5
75	신세계	KOSPI200	자유소비재	72	3,263.7	2,349.8	0.23	46.5
76	삼성중공업	KOSPI200	산업재	63	3,685.5	2,321.9	0.23	46.0
77	대한항공	KOSPI200	산업재	63	3,585.1	2,258.6	0.22	44.7
78	대림산업	KOSPI200	산업재	77	2,867.5	2,208.0	0.22	43.7
79	한미사이언스	KOSPI200	건강관리	32	6,794.4	2,174.2	0.22	43.1
80	한온시스템	KOSPI200	자유소비재	31	6,939.4	2,151.2	0.21	42.6
81	한국가스공사	KOSPI200	유틸리티	45	4,643.3	2,089.5	0.21	41.4
82	한화	KOSPI200	산업재	57	3,534.3	2,014.6	0.20	39.9
83	한화생명	KOSPI200	금융/부동산	32	6,279.5	2,009.4	0.20	39.8
84	CJ E&M	KOSDAQ150	자유소비재	57	3,482.0	1,984.7	0.20	39.3
85	유한양행	KOSPI200	건강관리	69	2,857.0	1,971.3	0.20	39.1
86	롯데지주	KOSPI200	산업재	38	5,157.8	1,960.0	0.19	38.8
87	아이엔지생명	KOSPI	금융/부동산	40	4,731.4	1,892.6	0.19	37.5
88	BGF리테일	KOSPI200	필수소비재	50	3,759.3	1,879.6	0.19	37.2
89	DGB금융지주	KOSPI	금융/부동산	89	2,089.0	1,859.2	0.18	36.8
90	LG이노텍	KOSPI200	정보기술/통신	60	3,064.9	1,838.9	0.18	36.4
91	만도	KOSPI200	자유소비재	69	2,587.3	1,785.3	0.18	35.4
92	금호석유	KOSPI200	소재	57	3,077.2	1,754.0	0.17	34.7
93	한샘	KOSPI200	자유소비재	42	3,977.2	1,670.4	0.17	33.1
94	GS건설	KOSPI200	산업재	70	2,350.9	1,645.7	0.16	32.6
95	메리츠증권	KOSPI200	금융/부동산	46	3,258.3	1,498.8	0.15	29.7
96	셀트리온제약	KOSDAQ150	건강관리	45	3,317.3	1,492.8	0.15	29.6
97	두산인프라코어	KOSPI200	산업재	64	2,319.2	1,484.3	0.15	29.4
98	한올바이오파마	KOSPI200	건강관리	68	2,173.2	1,477.8	0.15	29.3
99	현대백화점	KOSPI200	자유소비재	61	2,422.2	1,477.5	0.15	29.3
100	한국콜마	KOSPI200	필수소비재	77	1,888.8	1,454.4	0.14	28.8

자료: KRX, Quantwise, 하나금융투자

표 8. KRX300 편입 종목(3)

구분	종목명	시장	섹터	유동비율 (%)	현 시총 (십억원)	유동 시총 (십억원)	BM 편입비중 (%)	BM 트레이킹 수요 (십억원, 20조원 가정)
101	차바이오텍	KOSDAQ150	건강관리	73	1,991.9	1,454.1	0.14	28.8
102	컴투스	KOSDAQ150	정보기술/통신	73	1,932.5	1,410.8	0.14	27.9
103	LS	KOSPI200	산업재	53	2,659.7	1,409.7	0.14	27.9
104	팬오션	KOSPI200	산업재	42	3,266.0	1,371.7	0.14	27.2
105	에이치엘비	KOSDAQ150	자유소비재	83	1,642.9	1,363.6	0.14	27.0
106	제일기획	KOSPI200	자유소비재	60	2,272.1	1,363.2	0.14	27.0
107	롯데정밀화학	KOSPI200	소재	68	1,960.8	1,333.3	0.13	26.4
108	코미팜	KOSDAQ150	건강관리	61	2,182.5	1,331.3	0.13	26.4
109	녹십자	KOSPI200	건강관리	46	2,892.4	1,330.5	0.13	26.4
110	제넥신	KOSDAQ150	건강관리	81	1,627.4	1,318.2	0.13	26.1
111	두산밥캣	KOSPI	산업재	35	3,704.2	1,296.5	0.13	25.7
112	코오롱인더	KOSPI200	소재	63	2,054.7	1,294.5	0.13	25.6
113	현대미포조선	KOSPI200	산업재	57	2,260.0	1,288.2	0.13	25.5
114	키움증권	KOSPI	금융/부동산	53	2,408.9	1,276.7	0.13	25.3
115	휴젤	KOSDAQ150	건강관리	52	2,427.8	1,262.5	0.13	25.0
116	CJ대한통운	KOSPI200	산업재	38	3,296.4	1,252.6	0.12	24.8
117	한화테크윈	KOSPI200	산업재	68	1,785.8	1,214.3	0.12	24.1
118	현대건설기계	KOSPI	산업재	59	2,014.8	1,188.7	0.12	23.5
119	현대상선	KOSPI	산업재	82	1,440.5	1,181.2	0.12	23.4
120	포스코대우	KOSPI200	산업재	37	3,028.9	1,120.7	0.11	22.2
121	메리츠화재	KOSPI	금융/부동산	41	2,714.3	1,112.9	0.11	22.0
122	녹십자홀딩스	KOSPI200	건강관리	54	2,036.3	1,099.6	0.11	21.8
123	GS리테일	KOSPI200	필수소비재	35	3,141.6	1,099.6	0.11	21.8
124	코리안리	KOSPI	금융/부동산	74	1,480.5	1,095.6	0.11	21.7
125	LS산전	KOSPI200	산업재	52	2,094.0	1,088.9	0.11	21.6
126	대한유화	KOSPI200	소재	50	2,167.8	1,083.9	0.11	21.5
127	하나투어	KOSPI	자유소비재	81	1,330.1	1,077.3	0.11	21.3
128	현대엘리베이	KOSPI200	산업재	69	1,544.5	1,065.7	0.11	21.1
129	포스코켄텍	KOSDAQ150	소재	35	3,024.4	1,058.5	0.10	21.0
130	두산중공업	KOSPI200	산업재	59	1,783.3	1,052.1	0.10	20.8
131	SK케미칼	KOSPI200	소재	78	1,337.5	1,043.2	0.10	20.7
132	삼성카드	KOSPI200	금융/부동산	23	4,437.4	1,020.6	0.10	20.2
133	고영	KOSDAQ150	정보기술/통신	78	1,298.8	1,013.1	0.10	20.1
134	파라다이스	KOSDAQ150	자유소비재	47	2,155.3	1,013.0	0.10	20.1
135	서울반도체	KOSDAQ150	정보기술/통신	65	1,556.8	1,011.9	0.10	20.0
136	농심	KOSPI200	필수소비재	50	1,986.0	993.0	0.10	19.7
137	CJ CGV	KOSPI200	자유소비재	61	1,614.6	984.9	0.10	19.5
138	오뚜기	KOSPI200	필수소비재	36	2,683.2	966.0	0.10	19.1
139	한진칼	KOSPI	산업재	72	1,340.2	965.0	0.10	19.1
140	종근당	KOSPI200	건강관리	67	1,425.5	955.1	0.09	18.9
141	현대위아	KOSPI200	자유소비재	57	1,669.8	951.8	0.09	18.9
142	코스맥스	KOSPI200	필수소비재	72	1,311.5	944.3	0.09	18.7
143	GKL	KOSPI200	자유소비재	49	1,902.1	932.0	0.09	18.5
144	한전KPS	KOSPI200	산업재	49	1,901.3	931.6	0.09	18.5
145	풍산	KOSPI200	소재	64	1,451.7	929.1	0.09	18.4
146	로엔	KOSDAQ150	자유소비재	33	2,812.4	928.1	0.09	18.4
147	SK네트웍스	KOSPI200	산업재	57	1,625.6	926.6	0.09	18.4
148	원익IPS	KOSDAQ150	정보기술/통신	67	1,376.5	922.2	0.09	18.3
149	동서	KOSPI200	필수소비재	31	2,946.1	913.3	0.09	18.1
150	부광약품	KOSPI200	건강관리	71	1,270.1	901.8	0.09	17.9

자료: KRX, Quantwise, 하나금융투자

표 9. KRX300 편입 종목(4)

구분	종목명	시장	섹터	유동비율 (%)	현 시총 (십억원)	유동 시총 (십억원)	BM 편입비중 (%)	BM 트레이킹 수요 (십억원, 20조원 가정)
151	SKC	KOSPI200	소재	53	1,683.4	892.2	0.09	17.7
152	LG상사	KOSPI200	산업재	74	1,199.6	887.7	0.09	17.6
153	JB금융지주	KOSPI	금융/부동산	86	1,029.0	884.9	0.09	17.5
154	영진약품	KOSPI200	건강관리	48	1,828.9	877.9	0.09	17.4
155	더존비즈온	KOSPI	정보기술/통신	63	1,366.4	860.8	0.09	17.1
156	GS홈쇼핑	KOSDAQ150	자유소비재	60	1,427.3	856.4	0.08	17.0
157	윌라코리아	KOSPI	자유소비재	80	1,067.1	853.7	0.08	16.9
158	동국제강	KOSPI200	소재	72	1,169.1	841.7	0.08	16.7
159	대웅제약	KOSPI200	건강관리	39	2,143.5	836.0	0.08	16.6
160	현대그린푸드	KOSPI200	필수소비재	52	1,602.4	833.2	0.08	16.5
161	SK머티리얼즈	KOSDAQ150	소재	46	1,808.9	832.1	0.08	16.5
162	현대홈쇼핑	KOSPI200	자유소비재	57	1,452.0	827.6	0.08	16.4
163	메디포스트	KOSDAQ150	건강관리	92	895.1	823.5	0.08	16.3
164	NHN엔터테인먼트	KOSPI	정보기술/통신	51	1,610.2	821.2	0.08	16.3
165	현대로템	KOSPI200	산업재	56	1,440.8	806.8	0.08	16.0
166	이노션	KOSPI200	자유소비재	57	1,406.0	801.4	0.08	15.9
167	CJ오쇼핑	KOSDAQ150	자유소비재	57	1,382.3	787.9	0.08	15.6
168	이오테크닉스	KOSDAQ150	정보기술/통신	68	1,154.4	785.0	0.08	15.5
169	일진머티리얼즈	KOSPI200	정보기술/통신	44	1,766.4	777.2	0.08	15.4
170	에스에프에이	KOSDAQ150	정보기술/통신	54	1,431.0	772.7	0.08	15.3
171	코오롱생명과학	KOSDAQ150	건강관리	64	1,184.6	758.1	0.08	15.0
172	에코프로	KOSDAQ150	소재	82	898.0	736.3	0.07	14.6
173	현대일렉트릭	KOSPI	산업재	57	1,275.7	727.2	0.07	14.4
174	하이트진로	KOSPI200	필수소비재	44	1,627.1	715.9	0.07	14.2
175	영원무역	KOSPI200	자유소비재	49	1,422.4	697.0	0.07	13.8
176	메리츠금융지주	KOSPI	금융/부동산	29	2,350.5	681.6	0.07	13.5
177	다우기술	KOSPI	금융/부동산	58	1,168.8	677.9	0.07	13.4
178	에스엠	KOSDAQ150	자유소비재	79	835.4	660.0	0.07	13.1
179	두산	KOSPI200	산업재	29	2,275.0	659.7	0.07	13.1
180	씨젠	KOSDAQ150	건강관리	66	990.3	653.6	0.06	12.9
181	웹젠	KOSDAQ150	정보기술/통신	62	1,041.7	645.8	0.06	12.8
182	LIG넥스원	KOSPI200	산업재	50	1,284.8	642.4	0.06	12.7
183	오스템임플란트	KOSDAQ150	건강관리	77	825.7	635.8	0.06	12.6
184	롯데하이마트	KOSPI	자유소비재	35	1,813.1	634.6	0.06	12.6
185	동아에스티	KOSPI200	건강관리	59	1,034.4	610.3	0.06	12.1
186	LF	KOSPI200	자유소비재	61	997.1	608.2	0.06	12.0
187	한솔케미칼	KOSPI200	소재	78	761.3	593.8	0.06	11.8
188	한일시멘트	KOSPI200	소재	46	1,282.7	590.0	0.06	11.7
189	실리콘웍스	KOSDAQ150	정보기술/통신	67	866.9	580.8	0.06	11.5
190	솔브레인	KOSDAQ150	소재	55	1,052.6	578.9	0.06	11.5
191	일양약품	KOSPI200	건강관리	69	837.1	577.6	0.06	11.4
192	리노공업	KOSDAQ150	정보기술/통신	65	885.6	575.6	0.06	11.4
193	대신증권	KOSPI	금융/부동산	66	870.8	574.7	0.06	11.4
194	SK코오롱PI	KOSDAQ150	소재	46	1,245.1	572.8	0.06	11.3
195	오리온홀딩스	KOSPI200	필수소비재	33	1,732.1	571.6	0.06	11.3
196	JW중외제약	KOSPI200	건강관리	57	1,002.1	571.2	0.06	11.3
197	삼양홀딩스	KOSPI200	필수소비재	45	1,246.1	560.7	0.06	11.1
198	아이에스동서	KOSPI200	산업재	46	1,211.5	557.3	0.06	11.0
199	LG하우시스	KOSPI200	산업재	67	818.7	548.6	0.05	10.9
200	엘앤에프	KOSDAQ150	정보기술/통신	55	996.6	548.1	0.05	10.9

자료: KRX, Quantwise, 하나금융투자

표 10. KRX300 편입 종목(5)

구분	종목명	시장	섹터	유동비율 (%)	현 시총 (십억원)	유동 시총 (십억원)	BM 편입비중 (%)	BM 트레이킹 수요 (십억원, 20조원 가정)
201	인트론바이오	KOSDAQ150	건강관리	78	693.3	540.8	0.05	10.7
202	동진씨미켐	KOSDAQ150	소재	64	840.6	538.0	0.05	10.7
203	롯데칠성	KOSPI200	필수소비재	44	1,221.4	537.4	0.05	10.6
204	더블유게임즈	KOSDAQ150	정보기술/통신	49	1,090.9	534.6	0.05	10.6
205	금호타이어	KOSPI200	자유소비재	58	919.5	533.3	0.05	10.6
206	톱텍	KOSDAQ150	정보기술/통신	54	981.3	529.9	0.05	10.5
207	휴켄스	KOSPI200	소재	51	1,038.3	529.5	0.05	10.5
208	락앤락	KOSPI200	소재	35	1,509.8	528.4	0.05	10.5
209	대상	KOSPI200	필수소비재	56	933.8	522.9	0.05	10.4
210	후성	KOSPI200	소재	51	1,021.0	520.7	0.05	10.3
211	태광산업	KOSPI200	소재	33	1,564.3	516.2	0.05	10.2
212	제이콘텐츠리	KOSDAQ150	자유소비재	66	779.1	514.2	0.05	10.2
213	쌍용양회	KOSPI200	소재	22	2,262.3	497.7	0.05	9.9
214	한국토지신탁	KOSPI	금융/부동산	60	826.9	496.1	0.05	9.8
215	동아쏘시오홀딩스	KOSPI200	건강관리	54	917.7	495.5	0.05	9.8
216	제낙스	KOSDAQ150	소재	68	728.6	495.4	0.05	9.8
217	디오	KOSDAQ150	건강관리	79	603.1	476.4	0.05	9.4
218	테스	KOSDAQ150	정보기술/통신	68	693.9	471.8	0.05	9.3
219	태영건설	KOSPI	산업재	51	924.4	471.5	0.05	9.3
220	비에이치	KOSDAQ150	정보기술/통신	77	611.3	470.7	0.05	9.3
221	DB하이텍	KOSPI200	정보기술/통신	78	603.4	470.7	0.05	9.3
222	위메이드	KOSDAQ150	정보기술/통신	53	878.6	465.7	0.05	9.2
223	동원산업	KOSPI	필수소비재	41	1,133.4	464.7	0.05	9.2
224	한국단자	KOSPI200	산업재	64	721.8	461.9	0.05	9.2
225	한화손해보험	KOSPI	금융/부동산	43	1,071.7	460.8	0.05	9.1
226	한라홀딩스	KOSPI200	자유소비재	71	648.2	460.2	0.05	9.1
227	주성엔지니어링	KOSDAQ150	정보기술/통신	73	629.7	459.6	0.05	9.1
228	한국타이어월드와이드	KOSPI200	금융/부동산	25	1,837.1	459.3	0.05	9.1
229	한세실업	KOSPI200	자유소비재	41	1,110.0	455.1	0.05	9.0
230	S&T모티브	KOSPI200	자유소비재	63	715.8	451.0	0.04	8.9
231	포스코 ICT	KOSDAQ150	정보기술/통신	33	1,356.2	447.5	0.04	8.9
232	제일약품	KOSPI	건강관리	57	771.0	439.5	0.04	8.7
233	한섬	KOSPI200	자유소비재	55	794.3	436.9	0.04	8.7
234	한국콜마홀딩스	KOSPI	필수소비재	51	850.8	433.9	0.04	8.6
235	덴티움	KOSPI	건강관리	55	771.5	424.3	0.04	8.4
236	넥센타이어	KOSPI200	자유소비재	34	1,225.7	416.7	0.04	8.3
237	SK디스커버리	KOSPI200	소재	76	544.6	413.9	0.04	8.2
238	삼진제약	KOSPI	건강관리	72	574.8	413.8	0.04	8.2
239	대웅	KOSPI	건강관리	36	1,130.9	407.1	0.04	8.1
240	인터플렉스	KOSDAQ150	정보기술/통신	48	818.8	393.0	0.04	7.8
241	에스엘	KOSPI200	자유소비재	43	911.0	391.7	0.04	7.8
242	송원산업	KOSPI	소재	65	601.2	390.8	0.04	7.7
243	파트론	KOSDAQ150	정보기술/통신	71	541.0	384.1	0.04	7.6
244	세아베스틸	KOSPI200	소재	34	1,129.7	384.1	0.04	7.6
245	미래에셋생명	KOSPI	금융/부동산	48	794.1	381.2	0.04	7.6
246	코오롱	KOSPI	산업재	50	752.6	376.3	0.04	7.5
247	대한해운	KOSPI	산업재	50	752.3	376.2	0.04	7.5
248	SK가스	KOSPI	에너지	40	937.1	374.8	0.04	7.4
249	AK홀딩스	KOSPI200	소재	33	1,135.3	374.7	0.04	7.4
250	AP시스템	KOSDAQ150	정보기술/통신	77	485.1	373.5	0.04	7.4

자료: KRX, Quantwise, 하나금융투자

표 11. KRX300 편입 종목(6)

구분	종목명	시장	섹터	유동비율 (%)	현 시총 (십억원)	유동 시총 (십억원)	BM 편입비중 (%)	BM 트레이킹 수요 (십억원, 20조원 가정)
251	화승인더	KOSPI	자유소비재	66	564.3	372.4	0.04	7.4
252	경동나비엔	KOSPI	산업재	42	867.6	364.4	0.04	7.2
253	에스티팜	KOSDAQ150	건강관리	44	805.9	354.6	0.04	7.0
254	와이지엔터테인먼트	KOSDAQ150	자유소비재	63	545.6	343.7	0.03	6.8
255	안랩	KOSDAQ150	정보기술/통신	59	576.8	340.3	0.03	6.7
256	NICE평가정보	KOSDAQ	금융/부동산	55	610.2	335.6	0.03	6.6
257	제주항공	KOSPI	산업재	32	1,014.7	324.7	0.03	6.4
258	빙그레	KOSPI200	필수소비재	49	661.0	323.9	0.03	6.4
259	삼양사	KOSPI200	필수소비재	30	1,075.3	322.6	0.03	6.4
260	동국제약	KOSDAQ150	건강관리	53	607.3	321.9	0.03	6.4
261	SBS	KOSPI200	자유소비재	60	525.7	315.4	0.03	6.2
262	광동제약	KOSPI200	건강관리	59	532.1	313.9	0.03	6.2
263	영풍	KOSPI200	소재	16	1,943.4	310.9	0.03	6.2
264	케어젠	KOSDAQ150	건강관리	32	961.5	307.7	0.03	6.1
265	세아제강	KOSPI200	소재	50	615.0	307.5	0.03	6.1
266	CJ헬로	KOSPI	자유소비재	46	667.6	307.1	0.03	6.1
267	뷰웍스	KOSDAQ150	건강관리	71	431.1	306.1	0.03	6.1
268	SPC삼립	KOSPI200	필수소비재	22	1,380.6	303.7	0.03	6.0
269	동양	KOSPI200	소재	54	562.1	303.5	0.03	6.0
270	티씨케이	KOSDAQ150	정보기술/통신	37	818.4	302.8	0.03	6.0
271	스카이라이프	KOSPI	자유소비재	43	703.0	302.3	0.03	6.0
272	JW홀딩스	KOSPI200	건강관리	50	597.8	298.9	0.03	5.9
273	한전기술	KOSPI200	산업재	32	928.7	297.2	0.03	5.9
274	동원F&B	KOSPI200	필수소비재	29	1,015.0	294.3	0.03	5.8
275	클마비엔에이치	KOSDAQ150	필수소비재	29	1,014.8	294.3	0.03	5.8
276	NICE	KOSPI	금융/부동산	45	630.7	283.8	0.03	5.6
277	무학	KOSPI200	필수소비재	49	578.6	283.5	0.03	5.6
278	광주은행	KOSPI	금융/부동산	43	656.8	282.4	0.03	5.6
279	에머슨퍼시픽	KOSDAQ150	자유소비재	66	415.7	274.4	0.03	5.4
280	한국자산신탁	KOSPI	금융/부동산	38	701.3	266.5	0.03	5.3
281	동양생명	KOSPI	금융/부동산	21	1,258.6	264.3	0.03	5.2
282	용평리조트	KOSPI	자유소비재	52	505.4	262.8	0.03	5.2
283	원익홀딩스	KOSDAQ150	정보기술/통신	44	597.1	262.7	0.03	5.2
284	바텍	KOSDAQ150	건강관리	47	556.3	261.5	0.03	5.2
285	잇츠한불	KOSPI	필수소비재	19	1,337.7	254.2	0.03	5.0
286	서부T&D	KOSDAQ150	자유소비재	45	563.7	253.7	0.03	5.0
287	신세계푸드	KOSPI	자유소비재	45	561.5	252.7	0.03	5.0
288	BGF	KOSPI200	필수소비재	49	501.7	245.8	0.02	4.9
289	롯데푸드	KOSPI200	필수소비재	33	722.1	238.3	0.02	4.7
290	엔에스쇼핑	KOSPI	자유소비재	44	535.8	235.7	0.02	4.7
291	태웅	KOSDAQ150	산업재	47	475.2	223.3	0.02	4.4
292	CJ프레시웨이	KOSDAQ150	필수소비재	53	417.9	221.5	0.02	4.4
293	쿠쿠홈시스	KOSPI	자유소비재	25	875.1	218.8	0.02	4.3
294	쌍용차	KOSPI200	자유소비재	27	804.2	217.1	0.02	4.3
295	케이씨텍	KOSPI	정보기술/통신	53	401.7	212.9	0.02	4.2
296	화승엔터프라이즈	KOSPI	자유소비재	26	802.1	208.5	0.02	4.1
297	팜스코	KOSPI200	필수소비재	41	501.3	205.5	0.02	4.1
298	신세계인터내셔널	KOSPI	자유소비재	32	604.8	193.5	0.02	3.8
299	다우데이터	KOSDAQ	금융/부동산	34	559.2	190.1	0.02	3.8
300	클리오	KOSDAQ150	필수소비재	29	589.8	171.0	0.02	3.4
301	케이씨	KOSPI	정보기술/통신	53	286.0	151.6	0.02	3.0
302	해태제과식품	KOSPI	필수소비재	27	513.9	138.8	0.01	2.7
303	쿠쿠홀딩스	KOSPI200	자유소비재	25	511.4	127.8	0.01	2.5
304	디티알오토모티브	KOSPI	자유소비재	36	332.8	119.8	0.01	2.4
305	동아타이어	KOSPI	자유소비재	36	186.8	67.2	0.01	1.3

자료: KRX, Quantwise, 하나금융투자

## KRX300 지수 신설의 시장 함의와 투자전략

궁금한 점은 KRX300 통합 벤치마크 출범의 시장 함의와 대응전략 판단이다.

첫째, KRX300은 지수 구성 방법론의 각론 차이에도 불구하고, 본질적으로 현 KOSPI200과 KOSDAQ150 BM에 연계된 지수로 이해함이 타당하다. 이는 지수 구성 방식이 KOSPI200과 KOSDAQ150 지수 구성 방법론에 대부분 의거하고 있다는 점에서 유래한다. KRX300 인덱스 퍼포먼스나 구성종목 내역에서도 KOSPI200과 KOSDAQ150 지수의 절대적 영향력이 뚜렷하다. 특히, 기존 KOSPI200과의 절대적 상관성은 KRX300 현물 바스켓에 대한 KOSPI200 지수선물(Mini선물)을 활용한 매도헷지 가능성을 암시하기도 한다.

둘째, 금융위원회는 KRX300 BM을 경유한 증장기 연기금/공제회 자금 20조원 배분 가능성을 주장하고 있다. 금융위의 장밋빛 전망을 곧이곧대로 믿지 않는다 할지라도, 1) 연기금/공제회의 동 벤치마크를 활용한 직간접적 수급 보장 시도 전개, 2) 투신권 내 관련 상품 라인업 확충 여지, 3) 지수 및 섹터 ETF의 신설 등을 고려할 경우 KRX300 지수의 수급적 영향력과 기술적 유용성은 상당할 것으로 판단한다. 직접적으로 KRX300 지수 내 시총 상위 종목군과 非 KOSPI200/KOSDAQ150 신규편입 기업, 펀더멘탈 및 밸류에이션 메리트 보유 종목 수급기반 강화의 마중물로 기능할 소지가 많다.

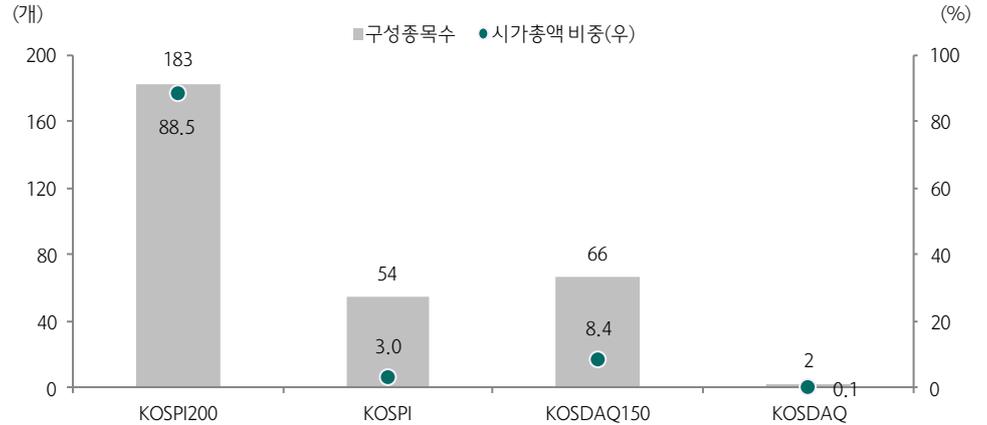
셋째, KRX300을 향한 시장 투자가의 높아진 관심은 시장 전략 포커스의 KRX300 편입 종목군으로의 결집 가능성을 암시한다. 지수 성격과 구성 방법론이 기존 KOSPI200 BM과 유사하다는 점을 고려할 경우, 주요 연기금/공제회의 실제 활용시도와 지수/섹터 ETF 출범 전까지 그간의 KOSPI200 신규편입 종목군과 유사한 이벤트 플레이격 성과 차별화 시도(통상 정기변경일 D-30일 전부터 사전적 인덱싱 패시브 수요와 액티브 수급이 결집)가 구체화될 수 있음에 주목할 필요가 있다. KRX300 하부 섹터와 구성 종목별로 이를 가늠해보면, 기존 KOSPI200 미편입 KOSPI 금융과 자유소비재 섹터의 약진이 두드러진다. KRX300 이벤트 플레이 투자대안으로서 관련주를 팔목상대할 필요가 있겠다.

넷째, 향후 시장 주도권은 기존의 인덱스/ETF 기반 패시브 수급 독주 구도에서 연기금/공제회 아웃소싱 자금집행과 리테일/투신권 러브콜 확대에 근거한 액티브 수급과의 동행 시도로 분화될 것으로 판단한다. 그간 사이즈 논리에 합몰됐던 이익 펀더멘탈과 밸류에이션 여건 등을 복합 고려할 필요가 있다는 의미다. KRX300 Pool 안에서 종목별 옥석을 다시 가려본다면, 1) 이익 모멘텀에션(순이익 증가율과 12M Fwd 컨센서스 1M 변화율) OCI/대신증권/동국제강/금호석유/LG하우시스, 2) 밸류 메리트에션(12M Fwd P/E 업종 대비 저평가) 현대로보틱스/JB금융지주/GS/태영건설/영풍, 3) 잠재적 외인/기관 수급선회 가능성(외인/기관 누적 순매수 강도) 측면에선 광주은행/NHN엔터테인먼트/카카오/GS건설/SK디스커버리가 추려진다.

다섯째, KOSDAQ 활성화 관련 정책 모멘텀 공백 가능성에 대한 고려 역시 중요하다. 하반기 구체화될 주요 연기금 KOSDAQ 차이거래에 대한 증권거래세 면제조치 정도가 시장 활성화를 위한 얼마 남지 않은 정책대안 정도로 해석되는데, 그 실제 시행시기는 연말 '2019년 세법개정안' 반영 및 국회통과 이후 내년 상반기 정도에나 가능하다는 점을 가려서 볼 필요가 있겠다. 이 역시도 현물 바스켓과 ETF간 교환거래를 전제하는 이상, 시장 및 주가 견인력은 상당수준 제한된 형태로 발현될 개연성이 높다. 펼치기보다 좁히고 모을 때다.

그림 4. KRX300 지수 구성종목 소속 BM별 종목수 및 시가총액 비중

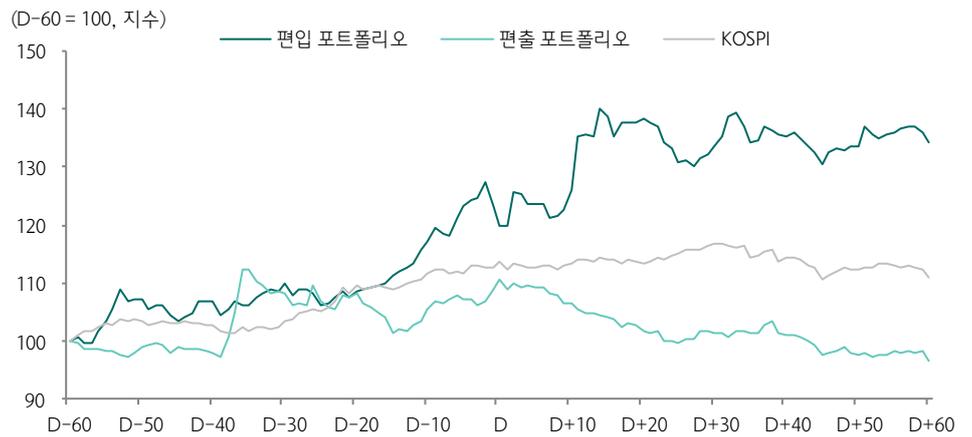
KRX300 통합지수는 지수 구성론 각  
론상의 차이에도 불구하고, KOSPI200과  
KOSDAQ150 BM에 기반한 연계 지  
수 성격이 짙음



자료: KRX, Dataguide, 하나금융투자

그림 5. 2017년 KOSPI200 정기변경(D)일 전후 60일간 편출입 포트폴리오(시가총액 가중방식) 퍼포먼스

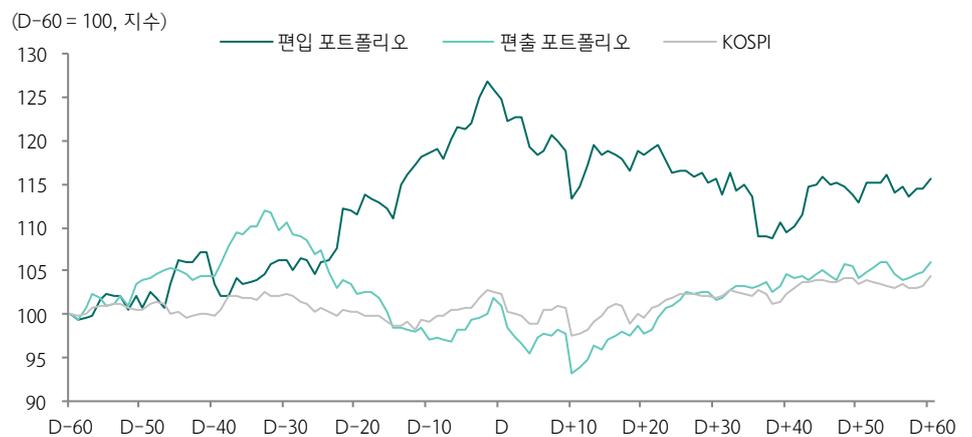
통상, 정기변경일 D-30일 시점부터  
KOSPI200 편입 종목군의 차별적 성과  
가 구체화.  
KRX300 지수 구성 방법론이 본질적으  
로 KOSPI200과 유사하다는 점을 고려  
할 경우, 실제 동 BM 활용시도가 구체  
화되기 전까지 시장 투자가 포커스는  
핵심 편입 종목군을 겨냥한 사전포석적  
이벤트 플레이 대응시도로 파악될 전망



자료: KRX, Dataguide, 하나금융투자

그림 6. 2016년 KOSPI200 정기변경(D)일 전후 60일간 편출입 포트폴리오(시가총액 가중방식) 퍼포먼스

통상, 정기변경일 D-30일 시점부터  
KOSPI200 편입 종목군의 차별적 성과  
가 구체화.  
KRX300 지수 구성 방법론이 본질적으  
로 KOSPI200과 유사하다는 점을 고려  
할 경우, 실제 동 BM 활용시도가 구체  
화되기 전까지 시장 투자가 포커스는  
핵심 편입 종목군을 겨냥한 사전포석적  
이벤트 플레이 대응시도로 파악될 전망



자료: KRX, Dataguide, 하나금융투자

표 12. KRX300 편입 非KOSPI200, KOSDAQ150 종목

구분	종목명	시장	섹터	유동비율 (%)	현 시총 (십억원)	유동 시총 (십억원)	BM 편입비중 (%)	BM 트레이킹 수요 (십억원, 20조원 가정)
1	아이엔지생명	KOSPI	금융/부동산	40	4,731.4	1,892.6	0.19	37.5
2	DGB금융지주	KOSPI	금융/부동산	89	2,089.0	1,859.2	0.18	36.8
3	두산밥캣	KOSPI	산업재	35	3,704.2	1,296.5	0.13	25.7
4	키움증권	KOSPI	금융/부동산	53	2,408.9	1,276.7	0.13	25.3
5	현대건설기계	KOSPI	산업재	59	2,014.8	1,188.7	0.12	23.5
6	현대상선	KOSPI	산업재	82	1,440.5	1,181.2	0.12	23.4
7	메리츠화재	KOSPI	금융/부동산	41	2,714.3	1,112.9	0.11	22.0
8	코리안리	KOSPI	금융/부동산	74	1,480.5	1,095.6	0.11	21.7
9	하나투어	KOSPI	자유소비재	81	1,330.1	1,077.3	0.11	21.3
10	한진칼	KOSPI	산업재	72	1,340.2	965.0	0.10	19.1
11	JB금융지주	KOSPI	금융/부동산	86	1,029.0	884.9	0.09	17.5
12	더존비즈온	KOSPI	정보기술/통신	63	1,366.4	860.8	0.09	17.1
13	힐라코리아	KOSPI	자유소비재	80	1,067.1	853.7	0.08	16.9
14	NHN엔터테인먼트	KOSPI	정보기술/통신	51	1,610.2	821.2	0.08	16.3
15	현대일렉트릭	KOSPI	산업재	57	1,275.7	727.2	0.07	14.4
16	메리츠금융지주	KOSPI	금융/부동산	29	2,350.5	681.6	0.07	13.5
17	다우기술	KOSPI	금융/부동산	58	1,168.8	677.9	0.07	13.4
18	롯데하이마트	KOSPI	자유소비재	35	1,813.1	634.6	0.06	12.6
19	대신증권	KOSPI	금융/부동산	66	870.8	574.7	0.06	11.4
20	한국토지신탁	KOSPI	금융/부동산	60	826.9	496.1	0.05	9.8
21	태영건설	KOSPI	산업재	51	924.4	471.5	0.05	9.3
22	동원산업	KOSPI	필수소비재	41	1,133.4	464.7	0.05	9.2
23	한화손해보험	KOSPI	금융/부동산	43	1,071.7	460.8	0.05	9.1
24	제일약품	KOSPI	건강관리	57	771.0	439.5	0.04	8.7
25	한국콜마홀딩스	KOSPI	필수소비재	51	850.8	433.9	0.04	8.6
26	덴티움	KOSPI	건강관리	55	771.5	424.3	0.04	8.4
27	삼진제약	KOSPI	건강관리	72	574.8	413.8	0.04	8.2
28	대웅	KOSPI	건강관리	36	1,130.9	407.1	0.04	8.1
29	송원산업	KOSPI	소재	65	601.2	390.8	0.04	7.7
30	미래에셋생명	KOSPI	금융/부동산	48	794.1	381.2	0.04	7.6
31	코오롱	KOSPI	산업재	50	752.6	376.3	0.04	7.5
32	대한해운	KOSPI	산업재	50	752.3	376.2	0.04	7.5
33	SK가스	KOSPI	에너지	40	937.1	374.8	0.04	7.4
34	화승인더	KOSPI	자유소비재	66	564.3	372.4	0.04	7.4
35	경동나비엔	KOSPI	산업재	42	867.6	364.4	0.04	7.2
36	NICE평가정보	KOSDAQ	금융/부동산	55	610.2	335.6	0.03	6.6
37	제주항공	KOSPI	산업재	32	1,014.7	324.7	0.03	6.4
38	CJ헬로	KOSPI	자유소비재	46	667.6	307.1	0.03	6.1
39	스카이라이프	KOSPI	자유소비재	43	703.0	302.3	0.03	6.0
40	NICE	KOSPI	금융/부동산	45	630.7	283.8	0.03	5.6
41	광주은행	KOSPI	금융/부동산	43	656.8	282.4	0.03	5.6
42	한국자산신탁	KOSPI	금융/부동산	38	701.3	266.5	0.03	5.3
43	동양생명	KOSPI	금융/부동산	21	1,258.6	264.3	0.03	5.2
44	용평리조트	KOSPI	자유소비재	52	505.4	262.8	0.03	5.2
45	잇츠한불	KOSPI	필수소비재	19	1,337.7	254.2	0.03	5.0
46	신세계푸드	KOSPI	자유소비재	45	561.5	252.7	0.03	5.0
47	엔에스쇼핑	KOSPI	자유소비재	44	535.8	235.7	0.02	4.7
48	쿠쿠홈시스	KOSPI	자유소비재	25	875.1	218.8	0.02	4.3
49	케이씨텍	KOSPI	정보기술/통신	53	401.7	212.9	0.02	4.2
50	화승엔터프라이즈	KOSPI	자유소비재	26	802.1	208.5	0.02	4.1
51	신세계인터내셔널	KOSPI	자유소비재	32	604.8	193.5	0.02	3.8
52	다우데이터	KOSDAQ	금융/부동산	34	559.2	190.1	0.02	3.8
53	케이씨	KOSPI	정보기술/통신	53	286.0	151.6	0.02	3.0
54	해태제과식품	KOSPI	필수소비재	27	513.9	138.8	0.01	2.7
55	디티알오토모티브	KOSPI	자유소비재	36	332.8	119.8	0.01	2.4
56	동아타이어	KOSPI	자유소비재	36	186.8	67.2	0.01	1.3

자료: KRX, Quantwise, 하나금융투자

표 13. KRX300 지수 출범에 따른 액티브 수혜주 15선

구분	종목명	현 시총 (십억원)	현 주가 (원)	KRX300 편입비중(%)	2018년 예상 영업이익 (십억원)	2018년 예상 영업이익 (YoY, %)	12M Fwd P/E (배)	12M Fwd P/B (배)
외인/기관 수급 선회	카카오	9,439.3	139,000	0.56	262.8	44.9	58.4	2.6
	GS건설	2,257.8	31,500	0.16	537.6	70.8	8.0	0.6
	NHN엔터테인먼트	1,604.3	82,000	0.08	56.4	62.0	24.1	1.0
	광주은행	654.3	12,750	0.03	210.9	7.2	4.2	0.4
	SK디스커버리	538.1	49,900	0.04	N/A	N/A	N/A	N/A
밸류 메리트	현대로보틱스	7,947.9	488,000	0.47	1,917.0	29.4	6.7	0.7
	GS	6,569.1	70,700	0.34	2,175.4	5.1	6.1	0.8
	영풍	1,948.9	1,058,000	0.03	296.9	61.9	6.2	0.6
	JB금융지주	1,043.0	6,710	0.09	377.0	8.2	5.1	0.4
	태영건설	943.5	12,350	0.05	459.6	23.8	3.5	0.7
이익 모멘텀	OCI	3,911.3	164,000	0.28	337.2	27.7	17.6	1.1
	금호석유	3,244.8	106,500	0.17	306.1	31.6	14.0	1.4
	동국제강	1,202.5	12,600	0.08	271.9	5.9	10.6	0.5
	대신증권	868.2	17,100	0.06	165.4	7.4	10.5	0.7
	LG하우시스	817.9	91,200	0.05	153.2	2.3	4.5	0.9

자료: Quantwise, 하나금융투자