

少年 퀀트: 1 월 효과 vs. LG 에너지솔루션



손주섭 CFA
Quantitative Analyst
02-6923-7347
joseph@capefn.com

1 월 효과는 사이즈 프리미엄과 연관성을 갖고 '소형주'를 중심으로 발생한다

- KOSPI 시장 대상 과거 10개년(2012~2021년) 백테스트에서 1월 효과가 유의미하게 관측됨
- 대형주 포트폴리오가 평균적으로 0 혹은 음(-)에 가까운 초과수익을 달성한 것에 반해, 소형주 포트폴리오는 지속적 초과수익을 달성
- 소형주 포트폴리오의 초과수익률은 16~19거래일째에 극대화되는 경향을 나타냄
- 1월 효과를 추구하는 투자자는 대형주보다 소형주에 투자하는 것이 보다 효과적임

금년도 1 월에는 대형 IPO 의 영향으로 1 월 효과가 약화될 가능성이 높을 것으로 전망된다

- 과거 10개년간 1월 효과 및 소형주 포트폴리오 투자 전략이 지속적인 성과를 내었음에도 금년도에는 대형 IPO라는 특수성이 존재하여 1월 효과가 약화될 것으로 전망됨
- 대형 IPO는 시장 수급의 쏠림현상을 발생시켜 타 종목의 주가 하락을 유발할 수 있음
- 지수 내 비율 조정때문에 대형 IPO발 충격은 소형주보다는 지수 내 비중이 높은 대형주에 더욱 강하게 나타날 것으로 예측되어, 1월 효과의 발생 유무와 상관없이 소형주에 투자하는 것이 보다 나은 전략으로 판단됨

1/27 LG 에너지솔루션의 역대급 IPO

- 1/27 예정된 LG에너지솔루션의 IPO는 공모가상단 기준 약 70조 2000억원에 달하는 전례 없는 시가총액으로 상장될 것이 예상되어 KOSPI 2~3위 진입이 전망됨
- FTSE, MSCI, KOSPI 200 등 주요 지수에 대한 조기편입이 이루어질 가능성이 높을 것으로 판단되며, 지수 편입 시 약 1조 ~ 1.5조원 가량의 패시브 자금 매입수요가 발생할 것으로 예상됨
- 국내외 패시브 펀드의 대규모 수요 외에 추가상승을 예상한 액티브 펀드의 수요가 집중될 것
- 4.5% ~ 14.5% 수준의 낮은 유통비율에서 오는 과소물량 문제가 발생할 가능성이 농후하며, BM 언더퍼폼 우려로 인한 공모수요 발생도 가능
- 상장 이전부터 해당 종목의 매수 자금 확보를 위한 타 종목에 대한 지속적 매도세로 인하여 주가하락을 경험할 가능성이 높음

지수	1M 방향성
KOSPI	FLAT
KOSDAQ	RISING
S&P500	RISING
NASDAQ	FLAT

지금 주목할 만한 차트 – LG에너지솔루션 패시브 자금 매입수요 (유통비율 10% 가정 / 단위: 억원)

	공모가상단		공모가상단								
	₩257,000	₩275,000	₩300,000	₩350,000	₩400,000	₩450,000	₩500,000	₩550,000	₩600,000	₩650,000	₩780,000
	60.14 조원	64.35 조원	70.2 조원	81.9 조원	93.6 조원	105.3 조원	117 조원	128.7 조원	140.4 조원	152.1 조원	182.5 조원
FTSE	783.05	837.89	914.06	1,066.41	1,218.75	1,371.09	1,523.44	1,675.78	1,828.13	1,980.47	2,376.56
MSCI	4,324.56	4,627.45	5,048.12	5,889.48	6,730.83	7,572.19	8,413.54	9,254.89	10,096.25	10,937.60	13,125.12
KOSPI 200	3,983.82	4,262.85	4,650.38	5,425.44	6,200.50	6,975.57	7,750.63	8,525.69	9,300.76	10,075.82	12,090.98
총계	9,091.43	9,728.19	10,612.56	12,381.33	14,150.08	15,918.85	17,687.61	19,456.36	21,225.14	22,993.89	27,592.66

자료: FnGuide, 케이프투자증권 리서치본부

1 월 효과와 대형 IPO 의 충돌 – 소형주에 관심을 가져야 할 이유

1 월이 되면서 ‘1 월 효과’에 대한 기대가 높아지고 있다. 1 월 효과가 지난 10 여년간 KOSPI 시장에서 유효하게 작동하여 왔다는 점에서 이러한 기대는 합리적이라고 할 수 있다. 그러나 금년도 1 월에는 전례 없는 규모의 대형 IPO 가 예정되어 있어 1 월 효과가 약화되거나 조기에 소멸될 가능성 또한 존재한다. 대형 IPO 는 시장 수급의 불균형을 발생시켜 타 종목의 주가 하락을 유발할 수 있기 때문이다. 때문에 올 1 월에는 1 월 효과와 대형 IPO 의 충돌에 관심을 가질 필요가 있다. 과거 KOSPI 시장의 1 월 움직임에 대한 분석과 함께, 22 년 1 월의 특수성을 고려한 전략을 분석해본다. 분석결과, 1) 1 월 효과는 소형주를 중심으로 나타나며, 2) 대형 IPO 로 인한 충격은 주로 대형주를 대상으로 발생할 것이라는 점에서 1 월에는 대형주보다는 소형주에 주목해야 할 것이라 판단한다. 더불어 1 월 효과의 약화에 대비해 예년 대비 조기 차익실현을 추천한다.

과거의 1 월 효과: 1 월 효과는 소형주를 중심으로 발생한다

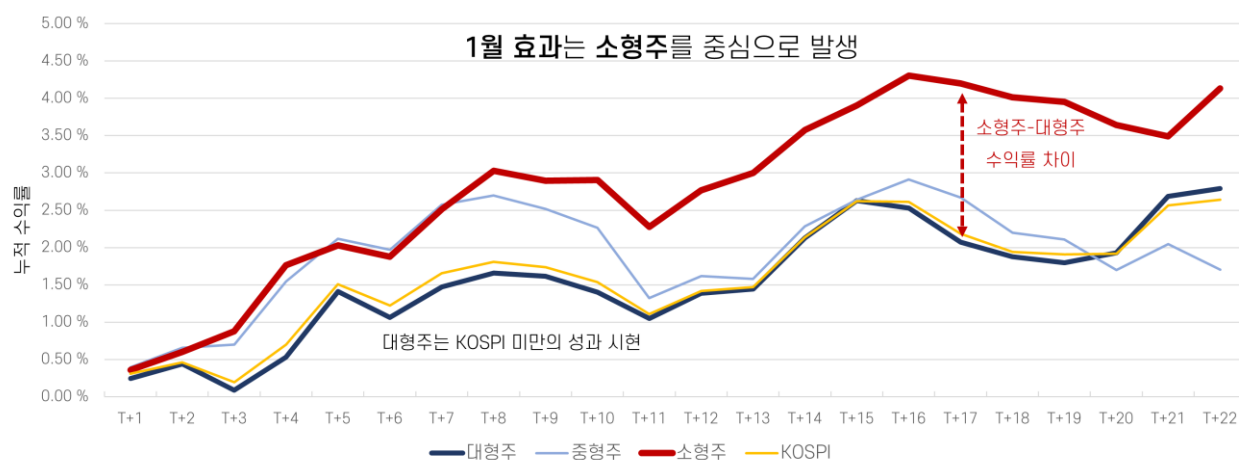
1 월 효과는 1 월 중 주가가 상승하는 경향을 나타내는 계절성 아노말리를 의미한다. 이것은 연말의 절세 목적 매도 뒤에 이어지는 연초의 재매수 행위, 대형투자자의 연말 원도드레싱과 연초의 포트폴리오 리밸런싱 등에 의해 발생하는 것으로 알려져있다. 한국시장에서의 1 월 효과의 발생 여부를 확인하기 위해 과거 10개년(2011 년~2021년)의 KOSPI 시장 주가 데이터를 바탕으로 백테스트를 진행하였다.

분석 결과, 알려진 사실과 동일하게 해당 기간 동안 평균적으로 1 월 효과가 유효하게 발생하였으며, 사이즈별로 구분하여 그 양상을 분석하였을 때 소형주를 중심으로 그 효과가 발생하였음이 확인되었다. 구체적인 분석결과는 다음과 같다.

- 1) 사이즈와 상관없이 **과거 10년간 1월의 주가는 평균적으로 우상향**하는 모습을 보인다.
- 2) 사이즈별로 분석하였을 때에 **소형주 포트폴리오의 유의미한 초과수익**이 확인되었다. 이것은 1 월 효과가 사이즈 프리미엄과 밀접한 연관성을 갖고 있음을 시사한다.
- 3) 초과수익률 측면에서는 차이가 더욱 두드러지는 경향을 보인다. 대형주 포트폴리오는 KOSPI 지수와 매우 유사한 움직임을 보이면서도 수익률 측면에서는 KOSPI 지수를 하회하는 양상을 보였다. 그 결과, **대형주 포트폴리오는 시장에 대하여 평균적으로 0 혹은 음(-)의 초과수익률을 시현**하였다.
- 4) 이에 반해 소형주 포트폴리오는 시장에 대하여 지속적인 초과수익을 달성하였으며, 대형주 포트폴리오나 중형주 포트폴리오 대비 평균적으로 높은 수준의 초과수익률을 지속적으로 달성하였음이 확인된다.
- 5) **소형주 포트폴리오의 초과수익률은 16~19거래일째에 극대화**되는 경향을 나타내었다.

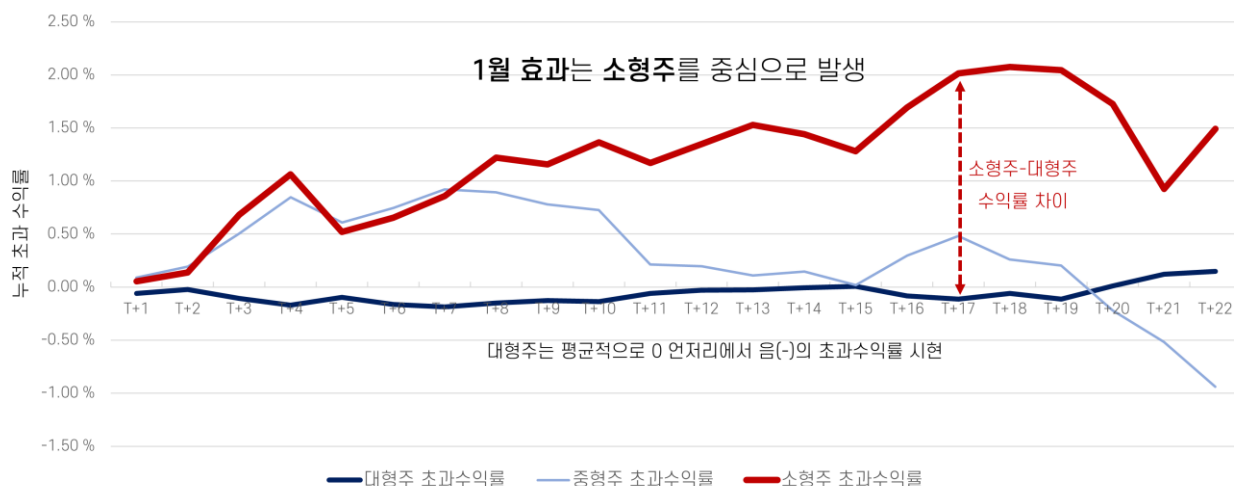
결과적으로, 1 월 효과를 기대하는 투자자는 **대형주보다는 소형주에 대한 투자를 하는 것이 유효한 전략**으로 작용할 것으로 판단된다.

과거 10개년(2012~2021년) 사이즈별 1월 누적수익률 추이 - 1월 효과? 소형주 효과!



자료: FnGuide, 케이프투자증권 리서치본부

과거 10개년(2012~2021년) 사이즈별 1월 누적 초과수익률 추이



자료: FnGuide, 케이프투자증권 리서치본부

22년 1월의 블랙홀: 대형 IPO로 인해 올해는 다른 양상이 나올 가능성

앞선 분석과 같이 지난 10년간 1월 효과가 한국 KOSPI 시장에서 유효하게 작동하였음에도 불구하고, 1월 말 예정된 LG에너지솔루션의 IPO로 인해 **금년도 1월에는 1월 효과가 약화되거나 유의미하게 발생하지 않을 가능성이 높아지고 있다.** 시가총액 70조원에 달하는 전례 없는 규모의 대형 IPO로 인해 **수급의 쏠림 현상이 발생할 것으로 예상되기 때문이다.** LG에너지솔루션에 대한 높은 관심과 국내외 ETF의 리밸런싱의 결과, LG에너지솔루션의 상장 전후로 타 종목에 대한 대량의 매도세가 이어질 것으로 예측된다. 결과적으로 시장 내에 존재하는 종목 전체에 충격이 발생할 것으로 예상되며, **그 충격은 소형주보다는 대형주를 중심으로 발생할 것으로 판단된다.**

1/27 LG 에너지솔루션 역대급 IPO

다가오는 1월 27일(목) 글로벌 배터리 셀 업체인 LG에너지솔루션이 상장된다. 주당 희망공모가액 최대치인 300,000원을 기준으로 하였을 때 70조 2000억원에 달하는 전례 없는 시가총액을 보여 상장과 동시에 **KOSPI 시가총액 2~3위를 달성할 것으로 예상된다.**

LG에너지솔루션은 상장 이후 **FTSE, MSCI, KOSPI 200 등의 주요지수에 대한 조기편입이 이루어질 것으로 예상된다.** 이에 따라 해당 지수를 추종하는 **국내외 ETF의 리밸런싱 및 2차전지 ETF 등의 리밸런싱**이 예상되며, 이를 위한 **수요가 대규모로 발생할 것으로 예측된다.** 주요 패시브 펀드의 LG에너지솔루션에 대한 수요 집중 발생과 더불어 상장 이후의 **가격상승을 예상한 액티브 펀드의 수요도 집중될 가능성**이 높다.

LG에너지솔루션의 상장 후 유동비율은 4.5% ~ 14.53% 가량이 될 것으로 예상되며, 2021년 주요 IPO 종목의 평균적 보호예수 물량이 60% 수준이었음을 고려할 때 9% 전후의 수준에서 결정될 것으로 보인다. **낮은 유동비율에서 오는 과소물량 문제가 발생할 가능성이 높은 것이다.**

LG에너지솔루션 상장 개요

주당 희망공모가액	257,000원 ~ 300,000원
총 상장주식 수	234,000,000 주
공모가 기준 시가총액	60조 1380억원 ~ 70조 2000억원
공모금액	10조 9000억원 ~ 12조 8000억원
수요예측일시	국내 2022.01.11(화) ~ 12(수) / 해외 2022.01.03(수) ~ 12(수)
공모가액 확정공고	2022.1.14(금)
일반청약 예정일	2022.1.18.(화) ~ 19(수)
상장 예정일	2022.1.27.(목)

자료: DART, 케이프투자증권 리서치본부

특히, 국내 대부분의 펀드가 BM을 KOSPI로 설정하고 있는 상황과 상장 이후 유통가능수량이 제한되는 상황이 겹치면서, 충분한 물량을 확보하지 못한 펀드는 IPO 이후 주가 상승이 지속될 시, **BM을 언더퍼폼할 수 있다는 우려로 인하여 이를 피하기 위한 공포수요가 한층 가중될 수 있다.**

해당 종목의 IPO와 관련하여 타 종목의 경우, 상장 이전부터 해당 종목의 매수 자금 확보를 위한 지속적인 매도세로 인하여 주가 하락을 경험할 가능성이 높다. 특히 당 종목의 주요지수 편입 시 지수 내에 포함된 각 종목의 비중이 축소될 것이며, 그 규모는 지수내 비중이 높은 대형주에서 더 크게 나타날 것으로 판단된다. 이는 곧 해당 종목을 추종하는 패시브 펀드의 매도를 의미한다. 따라서 당 종목의 IPO 및 주요 지수 편입으로 인한 충격은 대형주를 중심으로 나타날 개연성이 크다.

LG에너지솔루션 유동비율 추정치

유통가능여부	구분		공모 후 주식 수	공모후 지분율	상장 이후 매도 제한 기간
유통제한 물량	최대 주주	(주)LG화학	191,500,000	81.84%	상장 후 6개월
	공모 주주	우리사주조합	8,500,000	3.63%	상장 후 1년
	소계		200,000,000	85.47%	
유통가능 물량	공모 주주	일반청약자	10,625,000	4.54%	
		기관투자자	23,375,000	9.99%	
	소계		34,000,000	14.53%	
총계			234,000,000	100%	

자료: DART, 케이프투자증권 리서치본부

주요지수 편입에 대한 관심

공모가 상단 기준 70.2조의 시가총액과 이후의 주가 상승, 유동비율에 대한 시나리오를 고려하였을 때, FTSE, MSCI, KOSPI 200과 같은 **주요 지수에 대한 조기 편입 가능성은 높은 편**으로 평가된다.

- 1) 해당 종목의 높은 시가총액을 고려하였을 때, 상장 이후 주가가 공모가 상단 이상의 수준을 유지한다면 **FTSE Korea 지수에 대한 조기편입 가능성이 높은 것으로 평가된다.** 조기편입 달성 시, 당 종목은 상장 후 5거래일째인 2/3(목) 장마감 후 해당 지수에 편입될 것으로 예상된다. 유동비율 9%을 기준으로 하였을 때, FTSE 지수에 대한 약 15조원의 추종자금을 가정한다면, 공모가 상단(300,000원, 시가총액 70.2조원)에서 822.66억원의 지수추종 수요액이 유입될 것으로 추정된다.
- 2) **MSCI Korea 지수에 대한 조기편입 가능성 또한 높은 것으로 평가된다.** MSCI 지수에 조기편입 될 경우, 2월 중 편입이 가능할 것으로 추정된다. 유동비율 9%을 기준으로 하였을 때, MSCI 지수에 대한 약 80조원의 추종자금을 가정한다면, 공모가 상단(300,000원, 시가총액 70.2조원)에서 4543.31억원의 지수추종 수요액이 유입될 것으로 추정된다.
- 3) **KOSPI 200 조기편입의 신규상장종목 특례 규정에 따른 조기편입 가능성은 매우 높다.** 다만, 해당 종목의 낮은 유동비율이 조기편입에 걸림돌이 될 수는 있다. KOSPI 200은 유동비율 10% 이상을 요구하고 있으나, 해당 종목의 유동비율은 9% 전후에서 결정될 것으로 예측되기 때문이다. 만일, 유동비율 10% 이상의 조건을 충족할 수 있다면, **3/10(목) 동시만기일 KOSPI 200 지수에 편입될 것으로 예상된다.** 유동비율 10% 이상의 조건을 달성하지 못하여 **조기편입에 실패하더라도 6월 지수 편입이 이루어질 것으로 보인다.** 유동비율 10%을 기준으로 하였을 때, KOSPI 200 지수에 대한 약 80조원의 추종자금을 가정한다면, 공모가 상단(300,000원, 시가총액 70.2조원)에서 4,650.38억원의 지수추종 수요액이 유입될 것으로 추정된다.

결과적으로, 세 지수에 모두 편입이 가능할 경우 이로 인한 패시브 펀드의 매입 수요는 1조원(공모가 상단 기준) 가량이 될 것으로 예상되며, 주가 상승이 이어질 시 1.5조원 이상의 규모가 될 것으로 전망된다.

시나리오별 FTSE Korea 지수 추종 수요금액 추정치 (단위: 억원)

유동 비율	추종 자금	공모금(하단)		공모금(상단)								
		₩257,000 60.14조원	₩275,000 64.35조원	₩300,000 70.2조원	₩350,000 81.9조원	₩400,000 93.6조원	₩450,000 105.3조원	₩500,000 117조원	₩550,000 128.7조원	₩600,000 140.4조원	₩650,000 152.1조원	₩780,000 182.5조원
5%	10 조원	261.02	279.30	304.69	355.47	406.25	457.03	507.81	558.59	609.38	660.16	792.19
	15 조원	391.52	418.95	457.03	533.20	609.38	685.55	761.72	837.89	914.06	990.23	1,188.28
	20 조원	522.03	558.59	609.38	710.94	812.50	914.06	1,015.63	1,117.19	1,218.75	1,320.31	1,584.38
6%	10 조원	313.22	335.16	365.63	426.56	487.50	548.44	609.38	670.31	731.25	792.19	950.63
	15 조원	469.83	502.73	548.44	639.84	731.25	822.66	914.06	1,005.47	1,096.88	1,188.28	1,425.94
	20 조원	626.44	670.31	731.25	853.13	975.00	1,096.88	1,218.75	1,340.63	1,462.50	1,584.38	1,901.25
7%	10 조원	365.42	391.02	426.56	497.66	568.75	639.84	710.94	782.03	853.13	924.22	1,109.06
	15 조원	548.13	586.52	639.84	746.48	853.13	959.77	1,066.41	1,173.05	1,279.69	1,386.33	1,663.59
	20 조원	730.84	782.03	853.13	995.31	1,137.50	1,279.69	1,421.88	1,564.06	1,706.25	1,848.44	2,218.13
8%	10 조원	417.63	446.88	487.50	568.75	650.00	731.25	812.50	893.75	975.00	1,056.25	1,267.50
	15 조원	626.44	670.31	731.25	853.13	975.00	1,096.88	1,218.75	1,340.63	1,462.50	1,584.38	1,901.25
	20 조원	835.25	893.75	975.00	1,137.50	1,300.00	1,462.50	1,625.00	1,787.50	1,950.00	2,112.50	2,535.00
9%	10 조원	469.83	502.73	548.44	639.84	731.25	822.66	914.06	1,005.47	1,096.88	1,188.28	1,425.94
	15 조원	704.74	754.10	822.66	959.77	1,096.88	1,233.98	1,371.09	1,508.20	1,645.31	1,782.42	2,138.91
	20 조원	939.66	1,005.47	1,096.88	1,279.69	1,462.50	1,645.31	1,828.13	2,010.94	2,193.75	2,376.56	2,851.88
10%	10 조원	522.03	558.59	609.38	710.94	812.50	914.06	1,015.63	1,117.19	1,218.75	1,320.31	1,584.38
	15 조원	783.05	837.89	914.06	1,066.41	1,218.75	1,371.09	1,523.44	1,675.78	1,828.13	1,980.47	2,376.56
	20 조원	1,044.06	1,117.19	1,218.75	1,421.88	1,625.00	1,828.13	2,031.25	2,234.38	2,437.50	2,640.63	3,168.75

자료: DART, FnGuide, Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

시나리오별 MSCI Korea 지수 추종 소요금액 추정치 (단위: 억원)												
유동 비율	추종 자금	금도기하단		금도기상단								
		₩257,000 60.14 조원	₩275,000 64.35 조원	₩300,000 70.2 조원	₩350,000 81.9 조원	₩400,000 93.6 조원	₩450,000 105.3 조원	₩500,000 117 조원	₩550,000 128.7 조원	₩600,000 140.4 조원	₩650,000 152.1 조원	₩780,000 182.5 조원
5%	60 조원	1,621.71	1,735.29	1,893.05	2,208.55	2,524.06	2,839.57	3,155.08	3,470.59	3,786.09	4,101.60	4,921.92
	80 조원	2,162.28	2,313.72	2,524.06	2,944.74	3,365.42	3,786.09	4,206.77	4,627.45	5,048.12	5,468.80	6,562.56
	100 조원	2,702.85	2,892.15	3,155.08	3,680.92	4,206.77	4,732.62	5,258.46	5,784.31	6,310.16	6,836.00	8,203.20
6%	60 조원	1,946.05	2,082.35	2,271.66	2,650.27	3,028.87	3,407.48	3,786.09	4,164.70	4,543.31	4,921.92	5,906.31
	80 조원	2,594.74	2,776.47	3,028.87	3,533.69	4,038.50	4,543.31	5,048.12	5,552.94	6,057.75	6,562.56	7,875.07
	100 조원	3,243.42	3,470.59	3,786.09	4,417.11	5,048.12	5,679.14	6,310.16	6,941.17	7,572.19	8,203.20	9,843.84
7%	60 조원	2,270.39	2,429.41	2,650.27	3,091.98	3,533.69	3,975.40	4,417.11	4,858.82	5,300.53	5,742.24	6,890.69
	80 조원	3,027.19	3,239.21	3,533.69	4,122.63	4,711.58	5,300.53	5,889.48	6,478.43	7,067.37	7,656.32	9,187.59
	100 조원	3,783.99	4,049.02	4,417.11	5,153.29	5,889.48	6,625.66	7,361.85	8,098.03	8,834.22	9,570.40	11,484.48
8%	60 조원	2,594.74	2,776.47	3,028.87	3,533.69	4,038.50	4,543.31	5,048.12	5,552.94	6,057.75	6,562.56	7,875.07
	80 조원	3,459.65	3,701.96	4,038.50	4,711.58	5,384.67	6,057.75	6,730.83	7,403.92	8,077.00	8,750.08	10,500.10
	100 조원	4,324.56	4,627.45	5,048.12	5,889.48	6,730.83	7,572.19	8,413.54	9,254.89	10,096.25	10,937.60	13,125.12
9%	60 조원	2,919.08	3,123.53	3,407.48	3,975.40	4,543.31	5,111.23	5,679.14	6,247.05	6,814.97	7,382.88	8,859.46
	80 조원	3,892.10	4,164.70	4,543.31	5,300.53	6,057.75	6,814.97	7,572.19	8,329.41	9,086.62	9,843.84	11,812.61
	100 조원	4,865.13	5,205.88	5,679.14	6,625.66	7,572.19	8,518.71	9,465.23	10,411.76	11,358.28	12,304.80	14,765.76
10%	60 조원	3,243.42	3,470.59	3,786.09	4,417.11	5,048.12	5,679.14	6,310.16	6,941.17	7,572.19	8,203.20	9,843.84
	80 조원	4,324.56	4,627.45	5,048.12	5,889.48	6,730.83	7,572.19	8,413.54	9,254.89	10,096.25	10,937.60	13,125.12
	100 조원	5,405.70	5,784.31	6,310.16	7,361.85	8,413.54	9,465.23	10,516.93	11,568.62	12,620.31	13,672.00	16,406.40

자료: DART, FnGuide, Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

시나리오별 KOSPI 200 지수 추종 수요금액 추정치 - 지수편입을 위해서는 유동비율 10% 달성 필요 (단위: 억원)

유동 비율	추종 자금	₩257,000		₩275,000		₩300,000		₩350,000		₩400,000		₩450,000		₩500,000		₩550,000		₩600,000		₩650,000		₩780,000	
		60.14 조원	64.35 조원	70.2 조원	81.9 조원	93.6 조원	105.3 조원	117 조원	128.7 조원	140.4 조원	152.1 조원	162.5 조원	174.2 조원	186.9 조원	199.6 조원	212.3 조원	225.0 조원	237.7 조원	250.4 조원	263.1 조원	275.8 조원	300.0 조원	324.2 조원
5%	60 조원	1,493.93	1,598.57	1,743.89	2,034.54	2,325.19	2,615.84	2,906.49	3,197.13	3,487.78	3,778.43	4,069.08	4,359.73	4,650.38	4,941.03	5,231.67	5,522.32	5,812.97	6,103.62	6,394.27	6,684.92	7,375.57	8,066.22
	80 조원	1,991.91	2,131.42	2,325.19	2,712.72	3,100.25	3,487.78	3,875.31	4,262.85	4,650.38	5,037.91	5,425.44	5,812.97	6,200.50	6,588.03	6,975.57	7,363.10	7,750.63	8,138.16	8,525.69	8,913.22	9,903.87	10,894.52
	100 조원	2,489.89	2,664.28	2,906.49	3,390.90	3,875.31	4,359.73	4,844.14	5,328.56	5,812.97	6,297.39	6,781.80	7,266.21	7,750.63	8,235.04	8,719.46	9,203.87	9,688.29	10,172.70	10,657.12	11,141.53	12,427.18	13,712.83
6%	60 조원	1,792.72	1,918.28	2,092.67	2,441.45	2,790.23	3,139.00	3,487.78	3,836.56	4,185.34	4,534.12	4,882.90	5,231.67	5,580.45	5,929.23	6,278.01	6,626.79	6,975.57	7,324.35	7,673.13	8,021.91	8,913.22	9,804.53
	80 조원	2,390.29	2,557.71	2,790.23	3,255.26	3,720.30	4,185.34	4,650.38	5,115.42	5,580.45	6,045.49	6,510.53	6,975.57	7,440.60	7,905.64	8,370.68	8,835.72	9,300.76	9,765.80	10,230.84	10,695.88	11,891.49	13,087.10
	100 조원	2,987.87	3,197.13	3,487.78	4,069.08	4,650.38	5,231.67	5,812.97	6,394.27	6,975.57	7,556.86	8,138.16	8,719.46	9,300.76	9,882.06	10,463.35	11,044.65	11,625.95	12,207.25	12,788.55	13,369.85	15,060.46	16,751.07
7%	60 조원	2,091.51	2,237.99	2,441.45	2,848.36	3,255.26	3,662.17	4,069.08	4,475.99	4,882.90	5,289.80	5,696.71	6,103.62	6,510.53	6,917.44	7,324.35	7,731.26	8,138.16	8,545.07	8,951.98	9,358.89	10,454.50	11,550.11
	80 조원	2,788.68	2,983.99	3,255.26	3,797.81	4,340.35	4,882.90	5,425.44	5,967.98	6,510.53	7,053.07	7,595.62	8,138.16	8,680.70	9,223.24	9,765.78	10,308.32	10,850.86	11,393.40	11,935.94	12,478.48	14,019.09	15,559.70
	100 조원	3,485.85	3,729.99	4,069.08	4,747.26	5,425.44	6,103.62	6,781.80	7,459.98	8,138.16	8,816.34	9,494.52	10,172.70	10,850.88	11,529.06	12,207.25	12,885.43	13,563.61	14,241.79	14,920.00	15,598.20	17,638.81	19,679.42
8%	60 조원	2,390.29	2,557.71	2,790.23	3,255.26	3,720.30	4,185.34	4,650.38	5,115.42	5,580.45	6,045.49	6,510.53	6,975.57	7,440.60	7,905.64	8,370.68	8,835.72	9,300.76	9,765.80	10,230.84	10,695.88	12,086.49	13,477.10
	80 조원	3,187.06	3,410.28	3,720.30	4,340.35	4,960.40	5,580.45	6,200.50	6,820.55	7,440.60	8,060.65	8,680.70	9,300.76	9,920.81	10,540.86	11,160.91	11,780.96	12,401.01	13,021.06	13,641.11	14,261.16	16,151.77	18,042.38
	100 조원	3,983.82	4,262.85	4,650.38	5,425.44	6,200.50	6,975.57	7,750.63	8,525.69	9,300.76	10,075.82	10,850.88	11,625.95	12,401.01	13,176.07	13,951.13	14,726.19	15,501.25	16,276.31	17,051.37	17,826.43	20,117.04	22,407.65
9%	60 조원	2,689.08	2,877.42	3,139.00	3,662.17	4,185.34	4,708.51	5,231.67	5,754.84	6,278.01	6,801.18	7,324.35	7,847.51	8,370.68	8,893.85	9,417.02	9,940.19	10,463.35	10,986.52	11,509.69	12,032.86	13,723.47	15,414.08
	80 조원	3,585.44	3,836.56	4,185.34	4,882.90	5,580.45	6,278.01	6,975.57	7,673.12	8,370.68	9,068.24	9,765.80	10,463.35	11,160.91	11,858.47	12,556.03	13,253.59	13,951.15	14,648.71	15,346.27	16,043.83	18,134.44	20,225.05
	100 조원	4,481.80	4,795.70	5,231.67	6,103.62	6,975.57	7,847.51	8,719.46	9,591.40	10,463.35	11,335.30	12,207.25	13,079.20	13,951.15	14,823.10	15,695.05	16,567.00	17,438.95	18,310.90	19,182.85	20,054.80	22,545.41	25,036.02
10%	60 조원	2,987.87	3,197.13	3,487.78	4,069.08	4,650.38	5,231.67	5,812.97	6,394.27	6,975.57	7,556.86	8,138.16	8,719.46	9,300.76	9,882.06	10,463.35	11,044.65	11,625.95	12,207.25	12,788.55	13,369.85	15,360.46	17,351.07
	80 조원	3,983.82	4,262.85	4,650.38	5,425.44	6,200.50	6,975.57	7,750.63	8,525.69	9,300.76	10,075.82	10,850.88	11,625.95	12,401.01	13,176.07	13,951.13	14,726.19	15,501.25	16,276.31	17,051.37	17,826.43	20,317.04	22,807.65
	100 조원	4,979.78	5,328.56	5,812.97	6,781.80	7,750.63	8,719.46	9,688.29	10,657.12	11,625.95	12,594.77	13,563.61	14,532.44	15,501.28	16,470.11	17,438.95	18,407.79	19,376.63	20,345.47	21,314.31	22,283.15	25,373.76	28,464.37

자료: DART, FnGuide, Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

과거 대형 IPO 이후 주요 이벤트별 주가 움직임 추이

과거의 대형 IPO에서 특징적인 부분은 공모금액 1위부터 10위까지의 대형 IPO 중 5개 종목이 2021년에 상장이 이루어졌다는 것이며, 대부분의 종목이 상장 이후 높은 수준의 수익률을 보였다는 것이다.

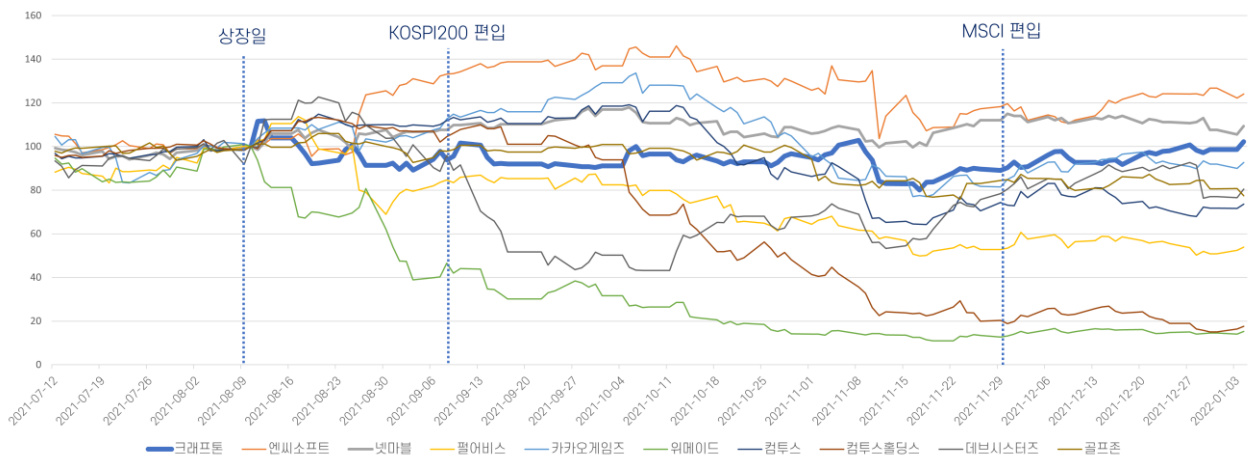
최근에 이루어진 주요 IPO 종목의 주요 이벤트별 추가 추이를 살펴보면, 크래프톤을 제외하고는 상장 및 주요 지수 편입을 전후로 하여 높은 상승률을 보였음이 확인되며, 특히 주요 지수 편입과 관련하여 KOSPI 200 편입보다는 MSCI 편입이 유의미하였던 것으로 판단된다. MSCI 지수 편입과 관련하여 해당 종목의 주가는 지수 편입일 이전에 먼저 오르는 경향이 있는 것으로 보이며, MSCI 지수 편입 이후 오히려 주가 하락이 발생하는 빈도가 높았던 것으로 확인된다.

과거 대형 IPO 현황

순위	기업명	상장일	공모금액	비고
1	삼성생명	2010-05-12	4 조 8,881 억원	
2	크래프톤	2021-08-10	4 조 3,098 억원	21 년 상장
3	넷마블	2017-05-12	2 조 6,617 억원	
4	카카오뱅크	2021-08-06	2 조 5,526 억원	21 년 상장
5	삼성바이오로직스	2016-11-10	2 조 2,496 억원	
6	SKIET	2021-05-11	2 조 2,459 억원	21 년 상장
7	대한생명	2010-03-17	1 조 7,805 억원	
8	카카오페이	2021-11-03	1 조 5,300 억원	21 년 상장
9	제일모직	2014-12-18	1 조 5,237 억원	
10	SK 바이오사이언스	2021-03-18	1 조 4,917 억원	21 년 상장

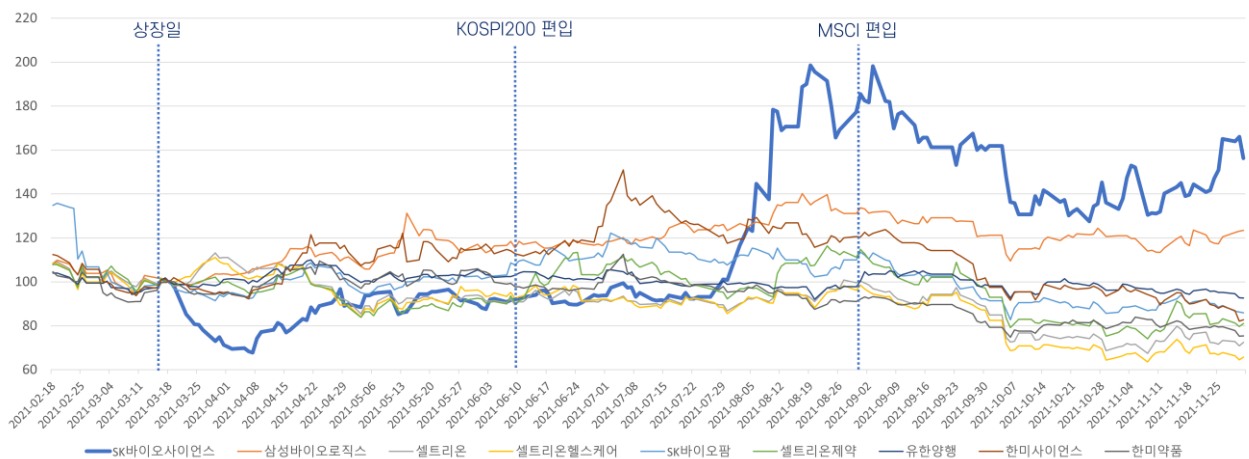
자료: KRX, FnGuide, 케이프투자증권 리서치본부

크래프톤 주요 이벤트 전후 주가 추이 (상장일 = 100)



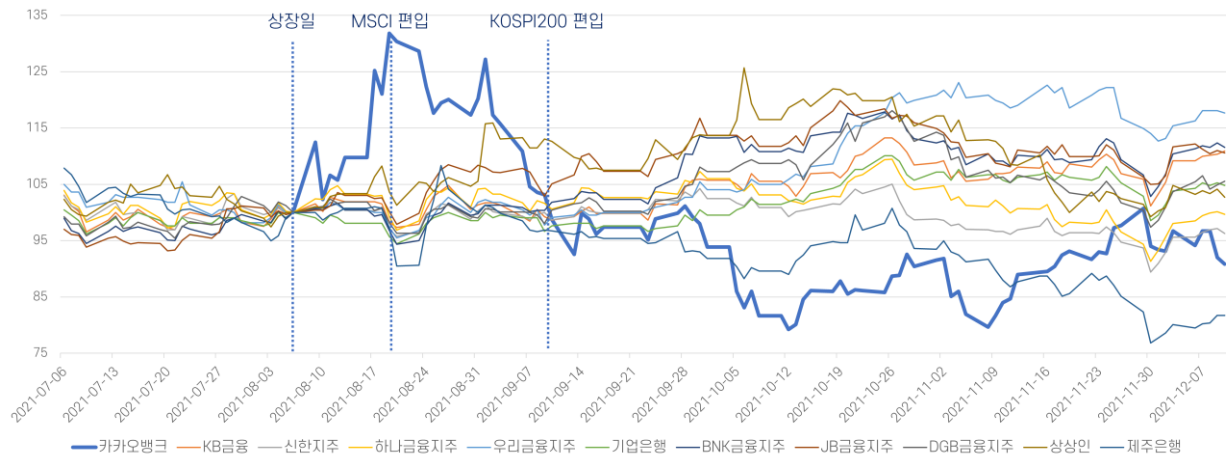
자료: FnGuide, 케이프투자증권 리서치본부

SK바이오사이언스 주요 이벤트 전후 주가 추이 (상장일 = 100)



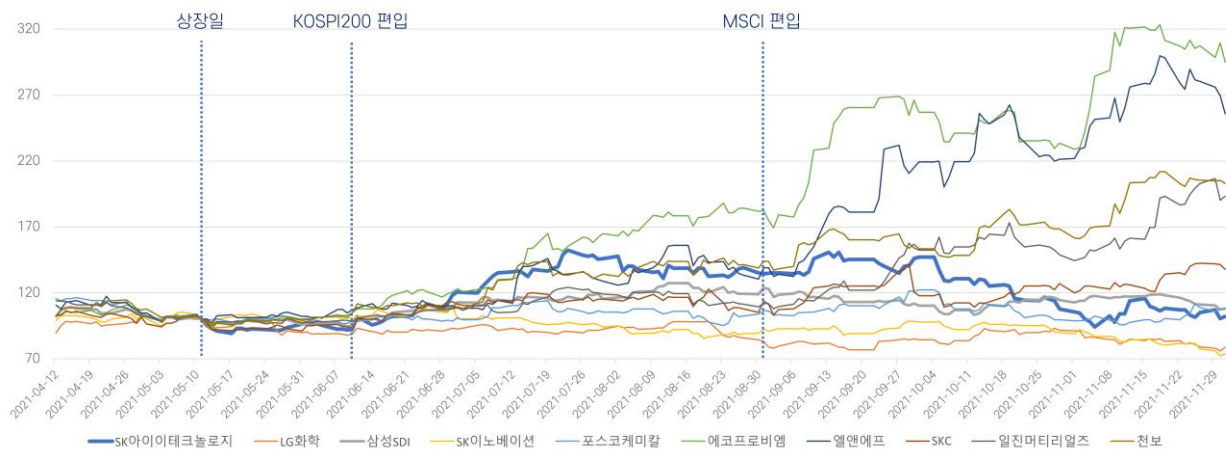
자료: FnGuide, 케이프투자증권 리서치본부

카카오뱅크 주요 이벤트 전후 주가 추이 (상장일 = 100)



자료: FnGuide, 케이프투자증권 리서치본부

SKIET 주요 이벤트 전후 주가 추이 (상장일 = 100)



자료: FnGuide, 케이프투자증권 리서치본부

Compliance

본 조사자료는 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.
