8 월 MSCI 리뷰 예상

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

MSCI 지수 신규 편입 종목의 수익률

- MSCI 지수 신규 편입 종목은 과거 편입 발표 45 일 전부터 발표일까지 주가가 상승했음. 최근 3년(2022년~2024년) 동안에는 특히 2023년에 주가 상승 폭이 컸음. 당시 KOSPI 지수가 상승하던 때였음(2023 년 KOSPI 지수 +18% 상승. 2022 년, 2024 년 하락)
- 신규 편입 종목은 발표 45 일 전~발표일 구간에서 KOSPI 대비로도 초과수익을 기록했으며, 마찬가지로 2023 년에 초과수익이 특히 컸음
- 올해: 5 월에도 신규 편입 종목의 주가 상승 폭이 컸음. 올해 6 월 현재까지(~6/27 일) KOSPI 지수는 작년 말 대비 +27% 상승함

신규 편입 종목의 구간별 평균 수익률 (절대)

	발표-45 일~발표일	발표당일	편입당일	발표일~편입일	편입일+30 일
2020 년(코로나) 이후 전체 기간	25.6%	0.7%	0.7%	4.7%	1.9%
2022 년	6.4%	-1.5%	-2.3%	-9.9%	8.7%
2023 년	18.0%	-1.7%	0.8%	3.4%	-0.1%
2024 년	6.1%	2.5%	-0.3%	1.4%	-4.2%
2025 년*	23.9%	2.5%	0.5%	11.0%	25.3%

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2025 년은 6 월말까지

신규 편입 종목의 구간별 평균 수익률 (KOSPI 대비)

	발표-45 일~발표일	발표당일	편입당일	발표일~편입일	편입일+30 일
2020 년(코로나) 이후 전체 기간	24.0%	0.1%	1.0%	4.4%	-0.3%
2022 년	9.9%	-2.9%	-3.3%	-10.7%	13.5%
2023 년	16.7%	-1.8%	0.7%	2.0%	0.0%
2024 년	7.9%	1.8%	-0.4%	2.5%	-7.3%
2025 년*	21.9%	1.2%	1.3%	7.6%	12.1%

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2025 년은 6 월말까지

8 월, 다음 MSCI 지수 편입/제외 예상

- MSCI 지수 구성 종목 변경(리뷰)은 1 년에 4 차례: 2 월, 5 월, 8 월, 11 월에 있음. 다음 리뷰는 8 월이며(8 월 8 일 교체 종목 발표), 7 월말 기준 시가총액 등을 기준으로 편입, 제외 종목 결정. 6 월 현재 MSCI Korea 스탠다드 지수(라지 캡+미드 캡)에는 81 개 종목이 편입돼 있음
- MSCI Korea 지수 편입을 위한 시가총액 허들은 6 월말 현재 기준 7 조원 초반(7.2 조원), 유통 시가총액 허들은 2 조원 중반(2.4 조원) 수준으로 추정. 현재 기준 8 월과 다음 리뷰에서 MSCI 지수 편입이 예상되는 종목은 아래와 같음
- 낮은 유통주식 비율에도 불구하고 최근 주가 급등(시가총액 급증)에 따라 카카오페이(A377300, 유통주식 비율 21% 추정) 시가총액이 지수 편입 권에 근접했으나, 높은 주가 변동성을 감안해 예상 종목에서 제외함. HD 현대마린솔루션(A443060, 유통주식 비율 31% 추정) 역시 유통주식 비율이 작지만, 주가 상승으로 지수 편입을 위한 시가총액 허들을 상회

도표 1. **MSCI Standard 신규편입 예상**

코드	종목	시가총액 (십억원)	가능성 (possibility)	매입수요 추정 (십억원, A)	일평균 거래대금 (십억원, B)	A/B (days)
A079550	LIG 넥스원	11,946	High	380	116	3.3
A000150	두산	10,757	High	234	106	2.2
A000720	현대건설	8,775	High	302	180	1.7
A298040	효성중공업	7,991	High	233	55	4.2
A010620	HD 현대미포	7,952	High	236	80	2.9
A443060	HD 현대마린솔루션	9,078		149	43	3.5

자료: 유진투자증권, Fnguide. 6 월 27 일 마감 기준

도표 2. **MSCI Standard 제외 예상**

코드	종목	시가총액 (십억원)	가능성 (possibility)	매도수요 추정 (십억원, A)	일평균 거래대금 (십억원, B)	A/B (days)
A011070	LG 이노텍	3,498		111	26	-4.3
A097950	CJ 제일제당	3,756		110	19	-5.7

자료: 유진투자증권, Fnguide. 6 월 27 일 마감 기준

실적(이익) 추이, 밸류에이션

- 신규 편입 예상 종목 모두 최근 3 개월 간 절대, KOSPI 대비로 주가가 큰 폭 상승했음 (도표 3 참고)
- 편입 예상 종목 중 양호한 이익 증가 흐름, 과도하게 높지 않은 밸류에이션 등을 고려해 LIG 넥스원, 효성중공업 선호

도표 3. MSCI 차순위 편입 예상 모니터링 (1)

코드	종목	업종	시가총액 (억원)	영업이익(OP, 억원)		순이익(억원)		주가 수익률		KOSPI 대비		외국인 누적순매수		
				2025E	2026E	2025E	2026E	3M (%)	1Y (%)	3M (%)	1Y (%)	위치 (1 년, PCTL)	1M (억원)	3M (억원)
A079550	LIG 넥스원	산업재	119,460	3,547	4,635	2,957	3,975	118	171	101	161	99	522	2,952
A000150	두산	산업재	107,570	13,557	17,959	2,648	3,801	115	225	98	215	67	2,106	1,281
A000720	현대건설	산업재	87,748	9,908	12,560	6,258	8,039	127	149	110	139	89	1,905	2,263
A298040	효성중공업	산업재	79,911	5,291	6,368	3,598	4,301	93	135	76	125	95	3,033	4,065
A010620	HD 현대미포	산업재	79,525	3,403	5,096	2,448	3,802	98	114	81	104	99	2,059	4,283
A443060	HD 현대마린솔루션	산업재	90,779	3,644	4,693	2,923	3,719	47	56	30	46	100	507	1,063

자료: Fnguide, 유진투자증권

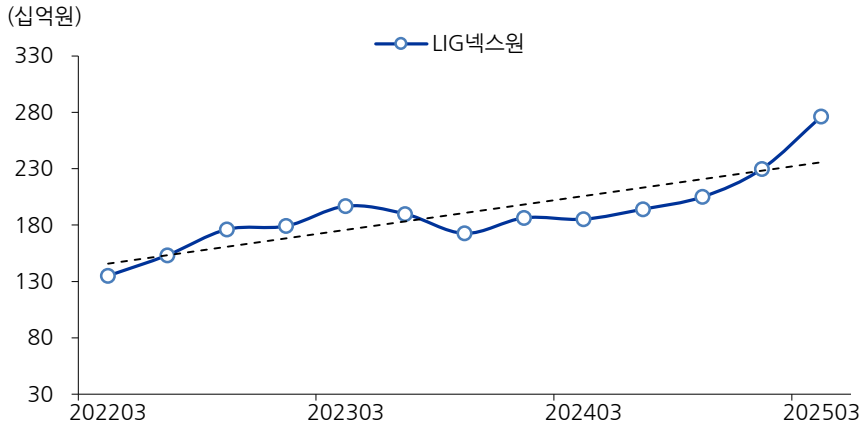
도표 4. MSCI 차순위 편입 예상 모니터링 (2)

코드	종목	OP growth (%)		ROE (%)		TTM		2025 년	2026 년	2025 년	2026 년
		25F	26F	25F	26F	P/E	P/B	시총/올해 순익	시총/내년 순익	시총/올해 OP	시총/내년 OP
A079550	LIG 넥스원	54.4	30.7	22.2	24.5	48.7	9.5	40.4	30.1	33.7	25.8
A000150	두산	35.1	32.5	16.0	18.5	-67.2	7.8	40.6	28.3	7.9	6.0
A000720	현대건설	178.4	26.8	7.5	8.9	-43.5	1.1	14.0	10.9	8.9	7.0
A298040	효성중공업	46.0	20.4	17.4	17.9	26.4	4.1	22.2	18.6	15.1	12.5
A010620	HD 현대미포	284.4	49.7	11.4	15.8	52.1	3.8	32.5	20.9	23.4	15.6
A443060	HD 현대마린솔루션	34.1	28.8	35.7	39.2	36.2	12.7	31.1	24.4	24.9	19.3

자료: Fnguide, 유진투자증권

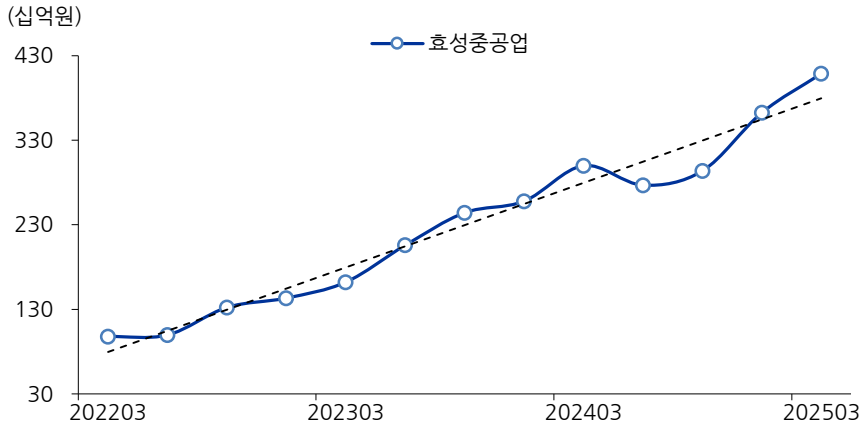
- 효성중공업: 최근 큰 폭의 주가 상승에도 현재 주가는 올해 예상 영업이익(OP) 대비 15.1 배, 내년 예상 영업이익 대비 12.5 배 수준임(6/27 일 금요일 종가 기준). 이익은 우상향 증가하고 있고, 최근 분기들 실적 증가율(growth)은 주가 밸류에이션을 상회함.
- LIG 넥스원 역시 큰 폭의 주가 상승에도 불구하고, 최근 이익 증가율과 비교했을 때 밸류에이션이 과도하게 높진 않음. 주가 하락 시 다시 매수 가능
- 단기간 큰 폭 상승한 주가 감안하면 추가 매수 쉽지 않지만 계속 보유, 주가 하락 시 다시 매수를 고려할 수 있음

도표 5. **LIG 넥스원: 영업이익 추이 (~25 년 1Q)**



자료: Fnguide, 유진투자증권. 최근 4 개 분기 합산(TTM) 추이

도표 6. **효성중공업: 영업이익 추이 (~25 년 1Q)**



자료: Fnguide, 유진투자증권. 최근 4 개 분기 합산(TTM) 추이

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12 개월 (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%

(2025.03.31 기준)