INDEX
NEWS

2025. 11. 19

ETP전략팀

전균 팀장
gyun.jun@samsung.com

한수진 Analyst
su.jin.han@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

KRX 주가지수 정기변경

KOSPI200 & KOSDAQ150 하반기 정기변경

- KOSPI200 구성종목에 이수페타시스와 LG씨엔에스, 현대오토에버(IT섹터) 등 7종목이 신규편입하고 한화비전 등 8종목이 제외됨.
- KOSDAQ150 구성종목에 올릭스와 로보티즈 등 16종목이 신규편입하고 아이센스 등 16종목이 제외됨.
- 유동주식비율 조정까지 감안하면 ETF 포함 인덱스펀드의 리밸런싱 규모가 늘어날 수 있으며, 유동성 부족한 종목의 가격변동성 확대가 예상됨.

WHAT'S THE STORY?

KOSPI200 구성종목 변경: 12월 정기변경 이전에 11월25일 기업분할로 '삼성바이오로직스'와 '삼성에피스홀딩'스가 편입되고 11월27일 'HD현대미포'가 피흡수합병으로 제외됨. 12월 정기변경에서 IT섹터 3종목('이수페타시스', 'LG씨엔에스', '현대오토에버')가 신규편입됨(적극적인 편입). 산업재의 '산일전기'와 '한화엔진', 소비재의 '파라다이스'와 소재의 '아세아'가 편입됨.
IT섹터의 '한화비전(시총 5조원)'이 제외되었으며, 'HDC'를 비롯한 7종목도 편출종목으로 선별됨.

KOSDAQ150 구성종목 변경: 구성종목의 10%에 해당하는 16종목이 교체됨. '올릭스'와 '로보티즈' 등이 신규편입되고 '아이센스' 등이 제외됨.

리밸런싱 충격 유의: KOSPI200 신규편입 종목 중 '아세아'의 유동성이 빈약하기 때문에 편입수요로 인한 가격충격이 예상되며, 제외종목 중 유동성이 부족한 'KG모빌리티' 등도 리밸런싱 충격에 유의해야 할 것임.
KOSDAQ150 신규편입 중 '인카금융서비스'와 제외종목 중 '매입유업' 등은 유동성이 극히 부족하기 때문에 리밸런싱 과정에서 가격변동성이 높아질 수 있음. 편입종목의 예상시총 비중이 630bp에 달하며 제외종목의 비중이 190bp 수준으로 KOSDAQ150 리밸런싱 과정에서 기존 구성종목의 미세조종도 동시에 진행해야 함.
유동주식비율 조정도 추가로 고려해야 하기 때문에, 리밸런싱 규모는 더욱 늘어날 수 있음.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

KOSPI200 정기변경

HD현대중공업 피흡수합병: KOSPI200 구성종목인 'HD현대미포'가 'HD현대중공업'으로 피흡수합병 되면서 상장폐지됨. 피흡수합병에 따른 매매정지가 11월27일~12월14일 시행되며, 'HD현대미포'는 매매정지일인 11월27일에 KOSPI200 구성종목에서 제외됨. 'HD현대미포' 제외 이후 신규종목의 편입은 12월12일에 예정된 정기변경에서 진행될 예정임. 당사는 'HD현대미포' 제외에 따른 수시편입 대상은 '한화엔진'으로 예상함.

삼성에피스홀딩스, KOSPI200 편입: '삼성바이오로직스'에서 분할되어 상장되는 '삼성에피스홀딩스'는 기존 구성종목의 분할에 따른 존속법인 및 신설법인의 지수편입 조건을 충족하여 KOSPI200 구성종목에 편입함. 11월24일 '삼성바이오로직스'의 변경상장과 '삼성에피스홀딩스'의 신규상장이 이루어지고, 11월25일부터 두 종목은 KOSPI200에 편입됨. 이에 따라 '삼성바이오로직스'의 KOSPI200 반영은 11월24일까지는 매매정지 직전의 시가총액이며 11월25일부터 분할후 존속법인의 시가총액으로 진행됨.

'삼성에피스홀딩스'의 편입으로 KOSPI200 구성종목이 잠정 201종목이 되었지만, 12월12일 정기변경에서 기존 구성종목 중 시총 최하위 종목을 제외함. 이 때문에 12월12일 정기변경에서 편입종목보다 1개 더 많은 편출종목이 선별됨.

7종목 편입 & 8종목 제외: 12월12일에 적용되는 KOSPI200 구성종목 정기변경에서는 7종목이 신규편입하고 8종목이 제외될 예정임. '삼성에피스홀딩스'의 편입으로 제외종목이 1개 추가됨.

편입종목. IT섹터에서 'LG씨엔에스'와 '이수페타시스', '현대오토에버'가 신규편입됨. 섹터내 누적시총 85%는 미충족하지만 섹터내 10% 버퍼를 적용하여 3종목이 신규편입됨(KRX의 적극적인 편입의도). 3종목의 유동시총이 총 12조원을 상회하여 IT섹터의 KOSPI200 내 비중이 증가할 것임. 산업재섹터에서 '산일전기'와 '한화엔진'이 10% 버퍼 조건을 충족하여 신규편입됨. 자유소비재의 '파라다이스'와 소재의 '아세아'가 누적시총 85% 조건을 충족하여 신규편입됨.

제외종목. IT섹터의 '한화비전'은 10% 버퍼 조건을 충족하지 못하면서 제외됨. 자유소비재의 'KG모빌리티'와 'OCI', 소재의 'TCC스틸'과 'OCI', 산업재의 'HDC, 헬스케어의 '덴티움'은 누적시총 85% 조건을 충족하지 못해 제외됨. 'HD현대미포'는 11월27일에 제외됨.

2025년 하반기 KOSPI200 정기변경 대상

종목코드	편입종목	종목코드	제외종목
A064400	LG씨엔에스	A012630	HDC
A062040	산일전기	A003620	KG모빌리티
A002030	아세아	A456040	OCI
A007660	이수페타시스	A002710	TCC스틸
A034230	파라다이스	A145720	덴티움
A307950	현대오토에버	A039130	하나투어
A082740	한화엔진	A489790	한화비전
		A010620	HD현대미포(11월27일 제외)

자료: KRX

KOSDAQ150 정기변경

16종목 편출입: 2025년 하반기 KOSDAQ150 구성종목 정기변경에서는 10%에 해당하는 16종목의 편출입이 이루어짐.

편입종목. IT섹터의 '로보티즈'와 '코나아이', '아이쓰리시스템'과 '우리기술', '클로봇'과 '미코', '솔트룩스' 등 7종목이 편입됨. 누적시총 60% 조건을 충족하였음. 산업재 섹터에서 '비에이치아이'와 'LS마린솔루션', '유일로보틱스'가 누적시총 60% 조건을 충족하여 편입됨. 헬스케어에서 '올릭스'가 누적시총 60% 조건은 충족하지 못하였지만 20% 버퍼 조건을 충족하면서 편입됨. 헬스케어의 '디앤디파마텍'은 누적시총 60% 조건을 충족함. 자유소비재 섹터에서 '삼현'은 정성적 판단으로 편입되지 못한 반면 '감성코퍼레이션'과 '유진로봇(KRX의 적극적인 편입의도)'이 편입됨. 소재의 '펌텍코리아'와 금융의 '인카금융서비스'는 누적시총 60% 조건을 충족함.

11월 현재 상장시총 1조원 이상의 종목이 4종목(올릭스, 로보티즈, 비에이치아이, 유일로보틱스)이 신규로 포함되면서 KOSDAQ150의 코스닥 시장에 대한 커버리지가 늘어날 것임.

제외종목. IT섹터의 '이엠텍'과 '인탑스', '오픈엣지테크놀로지'와 '아이티엠반도체', '프로텍'과 '칩스앤미디어', '기가비스'와 '덕산데코피아', '파트론' 등 9종목이 제외됨. 일부 종목은 누적시총 60% 조건을 충족하였지만 일부 종목은 20% 버퍼 조건을 충족하지 못해 제외대상으로 선별됨. 헬스케어 섹터의 '바이오니아'와 'HLB테라퓨틱스', '아이센스'가 누적시총 60% 조건을 충족하지 못하였음. 소비재에서 '매일유업'과 '아이패밀리에스씨'가 제외되었음. 소재의 '미래나노텍'과 금융의 '한국기업평가'가 제외됨. '한국기업평가'는 유동성 조건을 충족하지 못하였음.

2025년 하반기 KOSDAQ150 정기변경 대상

종목코드	편입종목	종목코드	제외종목
A226950	올릭스	A099190	아이센스
A108490	로보티즈	A064550	바이오니아
A083650	비에이치아이	A095500	미래나노텍
A347850	디앤디파마텍	A115450	HLB테라퓨틱스
A466100	클로봇	A091700	파트론
A032820	우리기술	A053610	프로텍
A388720	유일로보틱스	A317330	덕산테코피아
A060370	LS마린솔루션	A394280	오픈엣지테크놀로지
A052400	코나아이	A094360	칩스앤미디어
A059090	미코	A420770	기가비스
A211050	인카금융서비스	A114840	아이패밀리에스씨
A036620	감성코퍼레이션	A049070	인탑스
A304100	솔트룩스	A091120	이엠텍
A214430	아이쓰리시스템	A034950	한국기업평가
A251970	펌텍코리아	A267980	매일유업
A056080	유진로봇	A084850	아이티엠반도체

자료: KRX

편출입 영향

KOSPI200: 11월 25일 '삼성바이오로직스'와 '삼성에피스홀딩스'의 KOSPI200 편입, 11월27일 'HD현대미포'의 KOSPI200 편출은 기존 구성종목의 분할과 기존 구성종목의 합병 절차이기 때문에 KOSPI200 추종 Index펀드(ETF 등)에서는 별다른 리밸런싱을 진행하지 않을 것임.

12월12일 정기변경에서 제외종목의 KOSPI200 내 비중(HD현대미포 제외)은 약 20bp으로 추정되며, 편입종목의 KOSPI200 내 비중은 약 85bp으로 예상됨. 더불어 하반기 정기변경시 동시에 진행되는 유동주식비율 조정을 감안하면 리밸런싱 규모는 더욱 늘어날 것임.

KOSPI200을 추종하는 Index 펀드 중에서 ETF만 27조원 규모임. 인덱스펀드까지 고려하면 최소 30조원임. 연기금까지 광범위하게 추종 펀드를 포함하면 최대 90조원에 육박할 것으로 예상되지만, 시장충격이 직접 발생할 수 있는 인덱스펀드(ETF 포함)에 국한하여 편출입 영향을 살펴보면 다음과 같음.

편입종목에서 '아세아'가 매우 부진한 유동성을 보이고 있기 때문에, 편입예상 물량에 의한 가격충격이 상당할 수 있음. 나머지 종목은 풍부한 유동성으로 편입수요에 따른 시장충격은 제한적일 것임.

제외종목은 대부분 편출규모에 비해 유동성이 부족하기 때문에, 'HDC'와 '하나투어', 'KG모빌리티' 등은 편출로 인한 매도압력에 노출될 수 있음.

KOSPI200 구성종목 정기변경 리밸런싱 예상규모

제외종목	거래대금 (백만원)	편출예상 (백만원)	편입종목	거래대금 (백만원)	편입예상 (백만원)
한화비전	27,147	(25,683)	LG씨엔에스	106,199	42,833
HDC	3,015	(7,032)	산일전기	130,230	26,695
하나투어	3,000	(8,109)	아세아	646	4,860
KG모빌리티	1,312	(4,778)	이수페타시스	213,455	109,240
덴티움	2,133	(5,419)	파라다이스	26,540	11,367
OCI	3,767	(4,611)	한화엔진	78,776	36,505
TCC스틸	4,249	(4,561)	현대오토에버	45,731	18,580

참고: 거래대금은 20일평균, 추적자금은 30조원 가정.
기존 구성종목의 유동주식비율 변동이 아직 반영되지 않아, 실제 편출입 규모는 유동적임.
자료: KRX, QuantiWise, 삼성증권

KOSDAQ150: KOSDAQ150을 추종하는 Index 펀드(ETF 포함)은 약 2.7조원에 달함. 연기금까지 광범위하게 포함하면 약 9조원 이상으로 추정됨. KOSPI200과 달리 추종펀드 규모가 크지 않고 유동성이 상대적으로 제한적이기 때문에 연기금까지 포함하여 리밸런싱 충격을 고려하는 것이 필요할 것임.

구성종목의 10%가 교체되는 상황에서 편출입 리밸런싱 규모가 상당함. 제외되는 종목이 KOSDAQ150에서 차지하는 시총비중은 약 190bp이며, 편입되는 종목이 KOSDAQq150에서 차지할 것으로 예상되는 시총비중은 630bp 수준임. 편입종목의 비중이 매우 크기 때문에, 기존 구성종목의 미세조정도 동시에 이루어져야 함.

편입종목에서 일평균 거래대금이 50억원을 밑도는 '인카금융서비스'와 '아이쓰리시스템', '감성코퍼레이션'과 '펌텍코리아' 등은 편입예상 규모에 비해 유동성의 부족으로 편입시 가격충격에 노출될 수 있음. 반면 여타 중대형주는 상대적으로 유동성이 풍부하기 때문에 편입수요로 인한 가격충격은 제한적일 것으로 예상됨.

제외종목에서 일평균 거래대금이 10억원을 밑도는 '매일유업'과 '한국기업평가', '아이티엠반도체'와 '이엠텍', '인탑스'와 '파트론' 등은 예상되는 편출규모에 비해 유동성 부족으로 가격충격에 노출될 가능성이 높음. 나머지 종목들도 상대적으로 유동성이 제한적이기 때문에 리밸런싱 과정에서 가격변동성이 높아질 수 있음을 유의해야 함.

KOSDAQ150 구성종목 정기변경 리밸런싱 예상규모

제외종목	거래대금 (백만원)	편출예상 (백만원)	편입종목	거래대금 (백만원)	편입예상 (백만원)
아이센스	2,097	(20,816)	올릭스	149,208	123,210
바이오니아	1,939	(17,509)	로보티즈	293,176	107,196
미래나노텍	14,287	(16,041)	비에이치아이	47,981	43,919
HLB테라퓨틱스	2,407	(13,797)	디앤디파마텍	172,267	43,794
파트론	954	(13,925)	클로봇	115,993	39,870
프로텍	1,893	(12,392)	우리기술	78,082	32,246
덕산테코피아	5,950	(12,142)	유일로보틱스	19,291	25,182
오픈엣지테크놀로지	1,850	(10,130)	LS마린솔루션	23,252	21,974
칩스앤미디어	1,792	(9,564)	코나아이	12,081	19,957
기가비스	1,355	(9,042)	미코	12,477	18,551
아이패밀리에스씨	2,152	(8,335)	인카금융서비스	1,578	18,625
인탑스	948	(7,461)	감성코퍼레이션	3,640	18,040
이엠텍	555	(6,154)	솔트룩스	12,699	16,300
한국기업평가	236	(6,241)	아이쓰리시스템	3,000	15,819
매일유업	187	(5,858)	펌텍코리아	3,733	12,518
아이티엠반도체	488	(3,886)	유진로봇	19,829	11,364

참고: 거래대금은 20일평균, 추적자금은 9조원 가정, 11월 18일 현재
기존 구성종목의 유동주식비율 변동이 아직 반영되지 않아, 실제 편출입 규모는 유동적임.
자료: KRX, QuantiWise, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA