QUANTITATIVE ISSUE

2025. 11. 26

MACRO팀

김동영, CFA Quant Analyst
dy76.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

MSCI 주간 레이더 – 11월 26일 기준

26년 2월 정기 리뷰 대비

- 현 상황, 편입 후보는 이수페타시스, 에이비엘바이오, 펩트론, 키움증권 순임.
- 단, 관련 종목 P/B 평균이 40배에 달하므로, 펀더멘털 추가 고려가 필요함.

WHAT'S THE STORY?

MSCI 이벤트의 빠른 수급 및 주가 반영을 감안하여, 26년 2월 리뷰의 변화 가능 종목군을 체크하였다.

우선 MSCI 편입 가능성이 가장 높은 종목들은 이수페타시스와 에이비엘바이오다. 다음으로는 펩트론, 키움증권, 레인보우로보틱스 또한 가능 후보군이다(아래 표 참고).

다만, 키움증권을 제외하고는 관련 4개 종목의 평균 P/B가 42배에 달하는 고밸류 상태다. 밸류에이션이 과도하게 높은 종목의 경우, 편입되더라도 MSCI 수급 효과가 빠르게 사라지거나 가격 효과가 일정하지 않은 경우가 많아 주의가 필요하다.

1) 정기 리뷰 편입 가능성 있는 MSCI Korea 비구성 종목

코드	종목명	전체 시총 (조 원)	유동 비율 (추정)	유동 시총 (보통주, 조 원)	시총 기준 갭	유동 시총 기준 갭	필요주가 상승률	*trail P/B (배)
A007660	이수페타시스	10.3	0.75	7.7	3%	132%	0%	15.5
A298380	에이비엘바이오	9.2	0.70	6.4	-9%	92%	9%	49.0
A087010	펩트론	7.4	0.95	7.1	-26%	111%	35%	51.4
A039490	키움증권	7.1	0.55	3.9	-29%	17%	41%	1.2
A277810	레인보우로보틱스	7.0	0.45	3.2	-30%	-5%	43%	53.4

참고: 11월 25일 종가 기준. 시총 갭은 시가총액 허들 대비한 종목의 현재 시총 상대 위치를 나타냄. 유동 시총 갭도 동일 방식. 필요 주가 상승률은, 종목이 편입되기 위해서 필요한 추가 상승률(시장 대비 상대 수익률 개념)을 말함. 보고서는 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시함.

자료: MSCI, Quantiwise, 삼성증권

2) 편출 가능성 있는 MSCI Korea 현 구성 종목

코드	종목명	전체 시총 (조 원)	유동 비율 (추정)	유동 시총 (보통주, 조 원)
A051900	LG생활건강	4.6	0.60	2.6
A241560	두산밥캣	5.3	0.55	2.9

자료: MSCI, Quantiwise, 삼성증권

편출 가능성이 존재하는 종목에는 LG생활건강, 두산밥캣이 확인된다. LG생활건강은 현재 절대적 편출 조건에 근접한 상황이며, 두산밥캣은 시가총액 수준이 현 구성 종목 중 2번째로 낮은 상황이다.

다음 리뷰 편출입 결정 시점까지 시간이 남은 상황이므로, 관련주의 동향에 계속 주의할 필요가 있겠다.

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.

Appendix. MSCI 지수 설명

MSCI 지수 소개: MSCI 지수란, MSCI(모건 스탠리 캐피털 인터내셔널)에서 만든 전 세계적으로 가장 영향력 있는 글로벌 주가지수다. MSCI 지수에 편입이 될 경우, 지수 추종 자금의 매수로 인해 편입 종목 주가에 긍정적인 영향을 준다. 지수 구성에는 유동 시가총액 가중 방식을 사용한다.

MSCI 지수의 종류: MSCI 지수 군에는 전 세계 지수를 의미하는 MSCI ACWI(All Country World Index)를 비롯한 다양한 종류의 세부 지수가 있다. 경제/시장 발전 단계에 따라 선진 시장, 신흥 시장, 프런티어 시장으로 구분된 지수가 존재하는데, 대한민국은 현재 신흥 시장 지수에 소속되어 있다. 또한 대형주, 중형주, 소형주 지수와 같이 사이즈별 지수가 제공되며, 이 중 대형주와 중형주 지수를 합한 것이 Standard 지수이다. Standard 지수가 사이즈별 지수 중에서 제일 대표적인 지수로, 단순히 MSCI 지수라 하면 이 Standard 지수를 의미하며, 이 지수의 추종 자금이 가장 많다.

MSCI 정기 리뷰: MSCI 지수를 정기적으로 리밸런싱하는 정기 리뷰(Index review)는 2, 5, 8, 11월 분기마다 진행된다. 이때 리뷰 결과는 해당 월 중순에 발표되며, 지수의 변경 유효 시작일(effective date)은 익월 첫날인 3, 6, 9, 12월의 첫 영업일이 된다. 이에 따라 지수의 리밸런싱일은 2, 5, 8, 11월 말의 말일이 된다. 11월의 경우에만 추수감사절 때문에 리밸런싱일이 당겨지는 경우가 종종 있다. 한편, 정기 리뷰 외에도 대형 IPO 주를 조기 편입시키는 등의 상시 관리 절차도 존재한다.

이벤트	발표일 (미국 시간)	발표일 (한국 시간)	리밸런싱일(각국 시간)	변경 유효 시작일
25년 8월 리뷰	25-08-07 (목)	25-08-08 (금)	25-08-26 (화)	25-08-27 (수)
25년 11월 리뷰	25-11-05 (수)	25-11-06 (목)	25-11-24 (월)	25-11-25 (화)
26년 2월 리뷰	26-02-10 (화)	26-02-11 (수)	26-02-27 (금)	26-03-02 (월)
26년 5월 리뷰	26-05-12 (화)	26-05-13 (수)	26-05-29 (금)	26-06-01 (월)

자료: MSCI

MSCI 정기 리뷰 원리: 정기 리뷰는, 시장 흐름을 잘 추적하기 위해 시가총액이 커져서 중요해진 종목을 새로 편입하고, 시가총액이 줄어 덜 중요한 종목을 편출하는 유지 관리 작업이다. 편출입의 기준에는 크게 시가총액 정보와 유동 시가총액 정보가 사용된다. 시가총액으로 정렬하여 큰 종목을 우선 선정하고, 그 종목의 유동 시가총액이 너무 작지 않으면 실제 편입하는 방식이다. 한편, MSCI는 지수 회전율을 낮추기 위해 종목 선정 시 버퍼 룰을 사용한다. 즉, 신규 상장 종목은 기본 시가총액 허들을 통과하면 Standard 지수에 들어갈 수 있는데, 기존 소형주 종목은 훨씬 큰 허들을 통과해야만 Standard 지수로 들어갈 수 있다.

정기 리뷰 편입 관련해서는, 1) 신규 상장 종목은 시가총액이 Cutoff(원칙적인 시가총액 경계 지점) 이상 및 유동 시총이 Cutoff*0.5 이상이어야 하고, 2) 기존 소형주 종목은 시가총액이 Cutoff*1.5 이상 및 유동 시총이 Cutoff*0.5 이상이어야 편입이 가능하다. 정기 리뷰 편출 관련해서는 원칙적으로 시가총액이 Cutoff*2/3 이상이고, 유동 시총이 Cutoff*1/3 이상이어야 편출을 피하는 구조다.

Compliance notice

- 보고서는 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시합니다. 따라서 당사의 대표 투자의견과 다를 수 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 11월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 11월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 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 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

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