코스피 사이즈 지수 변경 예상
2026 년 3 월

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

KOSPI 대형주/중형주/소형주 지수 변경

- 코스피 시가총액 규모별 지수(사이즈 지수) 정기 변경은 매년 3월, 9월 선물 만기일에 있음. 올해 3월 선물 만기는 3월 12일
- 2021년부터 작년(2025년) 9월까지 과거 사이즈 지수 변경 당시: 지수 변경이 있는 전달(이번의 경우 2월)부터 지수 변경일까지 대형주에서 중형주로 내려가는 종목은 코스피를 평균 +5.6% 아웃퍼폼했음. 반대로 같은 기간 중형주에서 대형주로 올라가는 종목은 코스피를 평균 -1.5% 언더퍼폼함
- 대형주 지수 하위권 종목이 중형주 지수 상위권으로 이동하면서 중소형주 운용자금의 매수 유입을 기대할 수 있기 때문으로 보임

- **소형주 → 중형주 이동 종목:** 개인적으로 사이즈 지수 변경 시기에 소형주에서 → 중형주로 이동이 예상되는 종목에 관심.
- 수급 이슈로 단기간 시장 대비 초과 수익을 기록하는 대형주 → 중형주 이동 종목과 달리 소형주 → 중형주 이동 종목은 중소형주 자금의 매수 유입 기대와 함께 주가 상승에 따른 '모멘텀'도 보유하고 있다고 생각하기 때문임.
- 작년(2025) 3월 사이즈 지수 변경 당시 소형 → 중형주 이동 예상 종목 중 관심 종목으로 골랐던 화승엔터프라이즈, 가온전선, STX엔진 중 화승엔터는 이후 주가가 (매우) 부진했지만, 가온전선과 STX엔진은 작년 이후 성과가 좋았음
- 이번 소형주 → 중형주 이동 예상 종목 중에는 자화전자(A033240) 실적 증가세가 양호한 것으로 판단됨. 최근 분기까지(~25년 4분기) 1) 이익이 우상향 하고 있으며, 2) 최근 분기 실적도(4Q25, 3Q25) 트렌드를 상회하는 양호한 실적 기록,
- 최근 분기 실제 이익 증가율이 올해 예상 밸류에이션(시가총액/올해 예상 이익)보다 높아, 주가가 과도하게 비싸지 않다고 판단

도표 1. 기간별 대형→중형, 소형→중형, 중형→대형 이동 종목 평균 KOSPI 대비 수익률 (2021 년~2025 년)

연도	2 월초, 8 월초~변경일			변경일~3 월말, 9 월말		
	대형 → 중형 (A)	소형 → 중형	중형 → 대형 (B)	대형 → 중형 (C)	소형 → 중형	중형 → 대형 (D)
2021.03	14.7	-0.3	-10.5	1.2	3.3	6.8
2021.09	7.1	14.2	-2.9	-1.8	-0.8	-2.2
2022.03	-2.3	-1.0	4.0	6.1	4.7	8.1
2022.09	1.2	6.2	1.3	-10.3	-3.4	1.9
2023.03	10.3	17.7	0.3	-2.0	19.7	-1.4
2023.09	5.8	3.4	-5.9	3.3	-1.0	1.1
2024.03	-7.8	-4.6	-2.9	-1.6	2.8	-8.7
2024.09	11.5	-1.3	-4.3	0.2	2.0	5.3
2025.03	14.8	4.4	-0.2	-10.8	-6.6	3.5
2025.09	1.1	-1.9	7.2	0.8	-8.4	-4.0
2021 년~2025 년 평균	**5.6**	**3.7**	**-1.4**	**-1.5**	**1.2**	**1.0**

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

도표 2. 3 월 KOSPI 대형주지수 → 중형주지수 이동 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A251270	넷마블	4,424	102
A004020	현대제철	4,227	105
A051900	LG 생활건강	4,089	108
A035250	강원랜드	3,886	111

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12 월~2 월(24 일) 평균 시가총액

도표 3. 3 월 KOSPI 중형주지수 → 대형주지수 이동 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A011070	LG 이노텍	6,353	84
A128940	한미약품	6,158	85
A022100	포스코 DX	5,053	95
A001440	대한전선	4,939	97
A066970	엘앤에프	4,681	98

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12 월~2 월(24 일) 평균 시가총액

도표 4. 3 월 KOSPI 소형주지수 → 중형주지수 이동 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A007810	코리아써키트	1,186	212
A249420	일동제약	1,172	216
A195870	해성디에스	951	237
A093370	후성	849	247
A003160	디아이	786	256
A322000	HD 현대에너지솔루션	690	277
A001060	JW 중외제약	683	281
A001270	부국증권	677	282
A456040	OCI	606	290
A090460	비에이치	601	291
A033240	자화전자	598	292
A058650	세아홀딩스	581	294
A002240	고려제강	570	296
A377740	바이오노트	568	297

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12 월~2 월(24 일) 평균 시가총액

도표 5. 신규 대형주 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A0126Z0	삼성에피스홀딩스	15,639	46

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12 월~2 월(24 일) 평균 시가총액

도표 6. 신규 중형주 예상 종목

코드	종목	시가총액(십억원)	순위
A439260	대한조선	2,790	129
A317450	명인제약	969	234
A950210	프레스티지바이오파마	745	265
A0120G0	삼양바이오팜	570	295

자료: Fnguide, 유진투자증권. 시가총액은 작년 12 월~2 월(24 일) 평균 시가총액

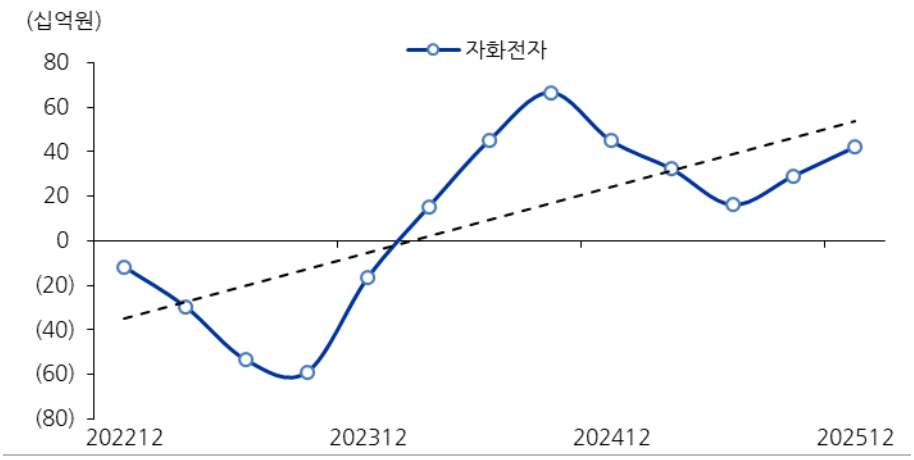
도표 7. **소형주 → 중형주 이동 예상, 관심 종목**

코드	종목	업종	시가총액 (억원)	영업이익(OP, 억원)		순이익(억원)		주가 수익률		KOSPI 대비	
				2025E	2026E	2025E	2026E	3M(%)	1Y(%)	3M(%)	1Y(%)
A033240	자화전자	IT	8,779	360	603	301	483	142	180	90	59

코드	종목	OP growth		ROE		TTM		2025AS	2026AS	2025AS	2026AS
		25F	26F	25F	26F	P/E	P/B	시총/작년 순익	시총/올해 순익	시총/작년 OP	시총/올해 OP
A033240	자화전자	-19.9	43.6	7.2	10.4	50.8	2.0	29.2	18.2	24.4	14.6

자료: Fnguide, 유진투자증권. 2 월 23 일 마감 기준

도표 8. **자화전자: 영업이익 추이 (~25 년 4Q)**



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	98
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0

(2025.12.31 기준)