QUANTITATIVE ISSUE

2026. 3. 6

MACRO팀

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

리서치센터 리포트
바로가기

MSCI 주간 레이더 – 3월 5일 종가 기준

5월 정기 리뷰 타깃

- MSCI 5월 리뷰를 대비한 편출입 가능 종목의 정기 체크를 진행
- 현 기준에서 삼천당제약, 레인보우로보틱스, 키움증권 순으로 편입 가능성 높음
- 단, 과도한 고밸류 주식의 경우, 단기/장기 투자 수익률이 낮은 점에 유의

WHAT'S THE STORY?

MSCI 5월 전망에 앞서, 지난 2월 리뷰에서의 편출입 종목을 주가 변동을 정리하면 다음과 같다.

2월 리뷰 편출입 종목의 주가 변동

구분	코드	종목명	주가 (원)		기간수익률
			2/11	2/27	(%)
편입군	A000720	현대건설	114,600	164,700	43.7
	A0126Z0	삼성에피스홀딩스	615,000	675,000	9.8
편출군	A051900	LG생활건강	271,500	267,000	-1.7
	A021240	코웨이	86,200	81,900	-5.0
	A241560	두산밥캣	64,900	65,000	0.2
지수		Kospi	5,354	6,244	16.6
전략1	**편입 Long / Kospi Short**				**10.1**
전략2	**편입 Long / 편출 Short**				**28.9**

참고: "MSCI 2026년 2월 정기 리뷰 결과" 리포트 발간일인 2/11부터 리밸런싱일 2/27까지의 수익률
자료: Quantiwise

지난 2월 리뷰 결과 리포트에서, 편출입 가능 종목의 변동이 컸고 리뷰 발표 전의 선반영 강도가 약해서, 2월 말까지의 편출입 종목의 가격 괴리가 벌어질 것으로 예상한 바 있다. 실제 2월 하순의 기간 동안 편입 종목의 주가 상승, 편출 종목의 주가 하락이 나타났다. "편입 Long / Kospi Short" 전략의 기간수익률은 10.1%를 기록했고 "편입 Long / 편출 Short" 전략의 기간수익률은 28.9%를 기록해, 표준적인 가격 변동 패턴을 보였다.

편입 종목군에서 현대건설의 기간수익률이 삼성에피스홀딩스보다 높은 점도 체크 사항이다. 동일한 편입 종목이더라도, 밸류에이션 관점에서 타 종목보다 부담이 적은 종목일수록 MSCI 이벤트의 긍정적 효과가 크게 나타나는 패턴임을 고려할 필요가 있다.

다음으로, 5월 중순 발표될 MSCI 5월 리뷰에 대한 사전 점검을 진행한 결과는 다음 페이지 표와 같다.

(다음 페이지에 계속)

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.

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)
A000250	삼천당제약	18.7	0.65	12.1	**56%**	**204%**	**0%**	69.2
A277810	레인보우로보틱스	16.2	0.45	7.3	**36%**	**83%**	**0%**	123.6
A039490	키움증권	12.0	0.55	6.6	**0%**	**65%**	**0%**	1.8
A298380	에이비엘바이오	9.8	0.70	6.9	**-18%**	**72%**	**22%**	53.6
A058470	리노공업	9.3	0.65	6.0	**-23%**	**51%**	**29%**	13.4

참고: 3월 5일 종가 기준. 삼성증권 외의 전 종목 대상. 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. 단, 과도한 고밸류 주식은 장/단기 수익률이 낮은 경향을 보임(금양, 신풍제약, 신라젠 사례 등). 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)
A034220	LG디스플레이	5.8	0.60	3.5
A032640	LG유플러스	6.5	0.49	3.2
A028300	HLB	6.7	0.90	6.1

자료: MSCI, Quantiwise, 삼성증권

현재 시가총액 수준에서 MSCI 편입 가능성이 높은 종목은 삼천당제약, 레인보우로보틱스, 키움증권, 에이비엘바이오, 리노공업 순이다. 상위 3종목은 시가총액과 유동 시가총액 수치가 이미 편입 허들을 통과하거나 인접한 수준이다. 에이비엘바이오와 리노공업은 각각 22%, 29%의 주가 추가 상승이 있어야만 편입 허들을 통과할 수 있다(시장 대비 상대 수익률 기준).

다만, 이미 고밸류 상황인 종목의 경우에는 MSCI 편입 이벤트에도 불구하고 단기 주가 상승이 나타나지 않거나, 장기적으로는 더 하락하는 경우가 많았다는 것을 기억할 필요가 있다. 금양, 신풍제약, 신라젠 등이 모두 이런 케이스에 해당한다(MSCI 이벤트의 성격 자체가 주가의 방향성을 증폭시키는 포지티브 피드백 개념이기 때문). 따라서, MSCI 편입 가능 종목군 중에서도 펀더멘털 및 밸류 부담이 없는 종목 위주로 접근하는 것이 타당하다고 생각한다.

한편, 현재 편출 가능성이 높은 종목은 LG디스플레이, LG유플러스, HLB 순이다. 이들은 MSCI 구성 종목 중 시가총액이 가장 낮은 상황이며, 편입 종목 확대 시 기계적으로 편출될 가능성이 높다.

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
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)**
26년 8월 리뷰	26-08-12 (수)	26-08-13 (목)	**26-08-31 (월)**	**26-09-01 (화)**
26년 11월 리뷰	26-11-11 (수)	26-11-12 (목)	**26-11-30 (월)**	**26-12-01 (화)**

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 3월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 3월 5일 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