QUANTITATIVE ISSUE

2026. 4. 9

MACRO팀

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

리서치센터 리포트
바로가기

MSCI 주간 레이더 – 4월 8일 종가 기준

편입 후보로 키움증권 부상. 삼천당제약 확률 후퇴

- 최근 주가 정보를 기준으로, 5월 리뷰 편출입 예상 종목을 업데이트함
- 편입 후보는 키움증권, 레인보우로보틱스 순임. 삼천당제약은 가능성 하락함

WHAT'S THE STORY?

전쟁 진행과 함께 증시 변동이 큰 상황이므로, 최근 주가로 MSCI 5월 리뷰 편출입 예상 종목을 다시 업데이트하였다. 4월 8일 종가 기준으로 볼 때, 키움증권과 레인보우로보틱스가 편입 가능성이 가장 높은 상황이다.

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	필요 주가 상승률	*trail P/B (배)
A039490	키움증권	12.0	0.55	6.6	-2%	61%	2%	1.8
A277810	레인보우로보틱스	11.8	0.45	5.3	-5%	29%	5%	87.8
A000250	삼천당제약	11.4	0.65	7.4	-8%	80%	8%	40.9
A028050	삼성E&A	9.9	0.80	7.9	-20%	93%	24%	2.1
A047040	대우건설	9.4	0.50	4.7	-24%	14%	31%	2.8

참고: 4월 8일 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

키움증권은 시가총액이 기준 허들 대비 2% 낮으며, 유동 시가총액은 허들 대비 61% 높은 상황이다. 주가 기준일까지 약 2%의 추가 상승 시 편입에 성공할 수 있다.

한편, 삼천당제약은 주가 급변동 및 최근의 급락으로 편입 가능성이 뒤쳐진 상황이다. 고점 대비 60% 하락한 주가임에도, 현재 trailing P/B는 41배 수준으로 상당히 높다. 레인보우로보틱스도 고 밸류에이션 상황을 감안할 필요가 있다.

한편, 편출 가능성 종목으로는, 한진칼, LG디스플레이, LG유플러스 등이 있다. 한진칼은 유동 시가총액 부족이 위험 요인이며, 다른 종목은 시가총액 부족 이슈다.

한편, 5월 리뷰 전망 시에는 1) 최근 추가된 투자경고 및 투자위험종목의 편입 탈락 규정과 2) MSCI 종목 유동비율의 전면 상세 조정 이벤트를 같이 고려할 필요가 있겠다. (이에 관해서는, 26/3/25일 자 "MSCI 지수 설명서 업데이트 ver 6" 리포트를 참고).

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
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

- 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