5 월 MSCI 리뷰 예상(2)

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

지수 편입 예상

- 다음 MSCI 지수 종목 변경(리뷰)은 5 월임(5 월 13 일 교체 종목 발표), 4 월말 기준 시가총액 등을 기준으로 편입, 제외 종목 결정. MSCI 지수 종목 변경은 1 년에 4 차례: 2 월, 5 월, 8 월, 11 월에 있음
- 4 월 10 일 현재 MSCI Korea ETF 에 편입되지 않은 시가총액 상위 종목은 아래와 같음,
- 지수 편입을 위한 시가총액 허들은 12 조원 초반, 유통 시가총액 허들은 4 조원 초반 수준으로 추정하고 있는데, 아래 종목들의 시가총액은 추정 허들에 약간 미치지 못하고 있음(4 월 10 일 마감 기준). 현재 시가총액을 기준으로 빠르면 5 월, 아니면 이후 종목 변경 시점에 지수 편입이 가능한 종목군으로 이해
- 과거 지수 신규 편입 종목 주가를 보면, (신규 편입 종목은) 과거 편입 발표 45 일 전부터 발표일까지 주가가 상승했음

다음 지수 편입 예상 종목

코드	종목	시가총액 (십억원)	유동비율 (%)	매입수요 추정 (십억원, A)	일평균 거래대금 (십억원, B)	A/B (days)
A039490	키움증권	11,874	57	426	51	8.3
A000250	삼천당제약	11,846	61	454	408	1.1
A277810	레인보우로보틱스	11,427	54	388	96	4.0
A028050	삼성 E&A	10,035	79	499	193	2.6

자료: 유진투자증권, Fnguide. 4 월 10 일 마감 기준.
* 공개된 시장 데이터를 바탕으로 당사가 자체 추정한 내용이며, MSCI 의 공식 입장이나 데이터와는 무관함

실적 추이, 밸류에이션. 관심 종목

- 위 도표 1 의 종목 중 키움증권: 주가 상승에도 현재 주가는 올해 예상 순이익 대비 8.2 배 수준(4/10 일 종가 기준). 이익은 우상향 증가하고 있고, 최근 분기들의 이익 증가율(growth)은 주가 밸류에이션 상회
- 향후 지수 편입 가능성은 주가에 (+) 요인이 될 수 있음

다음 지수 편입 예상 종목: 실적, 주가, 밸류에이션 (1)

코드	종목	업종	시가총액 (억원)	당기순이익 (지배, 억원)		주가 수익률		KOSPI 대비		외국인 순매수	
				2025	2026E	3M(%)	1Y(%)	3M(%)	1Y(%)	1M (억원)	3M (억원)
A039490	키움증권	금융	118,739	11,136	14,473	44	299	16	159	-800	-365

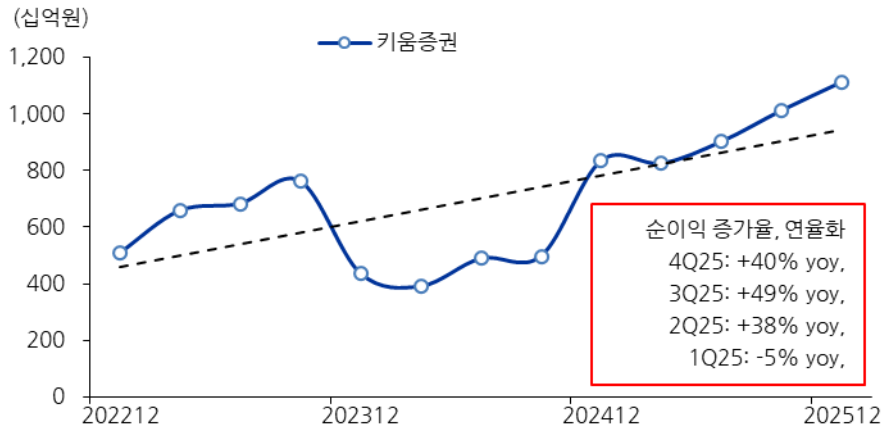
자료: 유진투자증권, Fnguide. 4 월 10 일 마감 기준

다음 지수 편입 예상 종목: 실적, 주가, 밸류에이션 (2)

코드	종목	순이익 증가율		ROE		TTM		2025	2026E
		25	26F	25	26F	P/E	P/B	시총/작년 이익	시총/올해 이익
A039490	키움증권	33.4	30.0	18.1	20.1	11.2	1.8	10.7	8.2

자료: 유진투자증권, Fnguide. 4 월 10 일 마감 기준

키움증권: 순이익 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.3.31 기준)