QUANTITATIVE ISSUE

2024. 3. 26

삼성증권

Global Macro Team

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

MSCI 주간 레이더 - 3월 26일 기준

- 현 주가로 알테오젠과 HD현대일렉트릭이 MSCI 편입 기준을 충족
- 그다음으로 두산로보틱스 순으로 편입 가능성 보임

WHAT'S THE STORY?

오늘 종가 기준에서의 MSCI 편출입 가능 종목군을 확인하면 다음과 같다.

1) 리뷰 편입 가능성 있는 MSCI Korea 비구성 종목

코드	종목명	전체 시총 (조원)	유동 비율 (추정)	유동 시총 (보통주,조원)	시총 기준 갭	유동 시총 기준 갭	필요 주가 상승률	* trailing P/B (배)
A196170	알테오젠	11.6	0.70	8.1	99%	318%	0%	69.7
A267260	HD현대일렉트릭	6.6	0.60	4.0	14%	104%	0%	6.5
A454910	두산로보틱스	5.9	0.30	1.8	51%	-9%	10%	13.3
A403870	HPSP	4.3	0.50	2.2	-26%	11%	36%	16.5
A079550	LIG넥스원	3.9	0.55	2.1	-33%	10%	50%	3.6
A348370	엔켐	3.9	0.50	1.9	-33%	0%	50%	12.6
A001040	CJ	3.8	0.45	1.5	-34%	-23%	52%	0.7
A277810	레인보우로보틱스	3.8	0.45	1.7	-35%	-13%	55%	24.9
A058470	리노공업	3.7	0.65	2.4	-36%	25%	56%	7.0
A064350	현대로템	3.6	0.70	2.5	-38%	30%	61%	2.2

참고: 3월 26일 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.
자료: Quantiwise, 삼성증권

현재 주가로 편입 기준을 충족하는 종목은 알테오젠과 HD현대일렉트릭이다. 다음으로는 두산로보틱스 순으로 주가 기준일까지 추가 상승을 보인다면 편입될 가능성이 생긴다. 참고로 주가 기준일은 4월 17일 정도를 예상한다(발표전까지 비공개).

2) 편출 가능성 있는 MSCI Korea 현 구성 종목

코드	종목명	전체 시총 (조원)	유동 비율 (추정)	유동시총 (보통주,조원)
A377300	카카오페이	5.3	0.20	1.1
A018880	한온시스템	3.1	0.35	1.1
A271560	오리온	3.6	0.60	2.2

자료: 삼성증권

현재 기준에서 카카오페이, 한온시스템, 오리온이 MSCI 현 구성 종목 중 시가총액 및 유동 시총의 최하위에 해당한다. 이들이 편출 가능성이 가장 높은 종목들이다.

※ 시가총액 및 유동시가총액 기준에는 당사의 최선 추정치를 사용하나, 최종 결과 대비 오차가 발생할 수 있습니다.
보고서는 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시합니다. 따라서 당사의 대표 투자의견과 다를 수 있습니다

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 지수는 통일된 방법론으로 각 유니버스의 주가지수를 산출하기 때문에 다른 주식 시장 간 비교에 용이하며, 주요 글로벌 투자 벤치마크의 역할을 한다. MSCI 지수에 편입이 될 경우, 해당 지수를 추종하는 패시브 자금이 유입되므로 편입 종목 주가에 긍정적인 영향을 준다. 지수 구성에는 유동 시가총액 가중방식을 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. 그뿐만 아니라, 지수군 내에서 대형주 지수, 중형주 지수, 소형주 지수와 같이 사이즈별 지수가 제공되며, 이 중 대형주와 중형주 지수를 합한 것이 Standard 지수이다. Standard 지수가 사이즈별 지수들 중에 제일 대표적인 지수로, 단순히 MSCI 지수라 하면 이 Standard 지수를 의미하며, 이 지수의 추종 자금이 가장 많다. MSCI Korea Standard 지수는 100여 개의 종목이 들어있다.

MSCI 정기 리뷰: MSCI 지수를 정기적으로 리밸런싱하는 정기 리뷰(Index review)가 분기(2, 5, 8, 11월)마다 진행된다. 이때 리뷰 결과는 해당 월 중순에 발표되며, 실제 지수 반영은 보통 해당 월말에 진행된다. 따라서 MSCI 지수의 변경 유효 시작일(effective date)은 주로 3, 6, 9, 12월의 첫 영업일이다. 다만, 2024년 11월의 경우, 추수감사절로 인해 변경 유효 시작일이 11월 27일이다. 2024년의 MSCI 지수 리뷰 일정은 다음과 같다. 한편, 정기 리뷰 외에도 대형 IPO주를 조기 편입시키는 등의 상시 관리 절차도 존재한다.

이벤트	발표일 (한국 시간)	리밸런싱일 (각국 시간)	변경 유효 시작일 (Effective date)
24년 2월 정기 리뷰	24-02-13 (화)	24-02-29 (목)	24-03-01 (금)
24년 5월 정기 리뷰	24-05-15 (수)	24-05-31 (금)	24-06-03 (월)
24년 8월 정기 리뷰	24-08-13 (화)	24-08-30 (금)	24-09-02 (월)
24년 11월 정기 리뷰	24-11-08 (금)	24-11-26 (화)	24-11-27 (수)

자료: MSCI

MSCI 정기 리뷰 원리: 정기 리뷰는, 주식시장의 흐름을 잘 추적하기 위해 시가총액이 커져서 중요해진 종목을 새로 편입하고, 시가총액이 줄어 덜 중요한 종목을 편출하는 유지 관리 작업이다. MSCI의 편입 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.

Compliance notice

- 보고서는 철저히 계량적 분석에 근거한 의견을 제시합니다. 따라서 당사의 대표 투자의견과 다를 수 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 3월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 3월 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.