



이벤트 Flows - BBIG, FTSE, KOSPI200 수시변경

1. BBIG, FTSE 지수 정기변경

- BBIG 지수 정기변경 리밸런싱은 3/14(목)에 진행.
- 인터넷 Top3 승격/강등으로 더존비즈온 +217억원 유입, 디어유 -73억원 유출 예상.
- FTSE 지수 리밸런싱은 3/15(금)에 진행. 스몰캡 지수에 5종목 편입. 포스코DX는 대형주로, 한미반도체, 금양, 현대오토에버는 중형주로 승격..

FTSE, BBIG 정기변경 리밸런싱 예상.

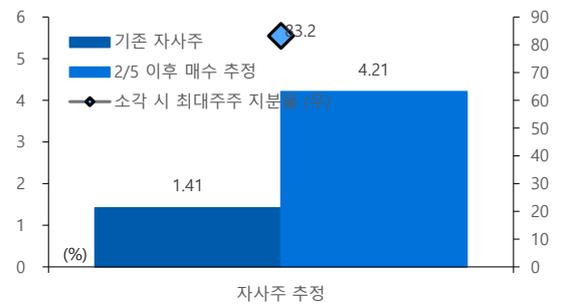
Code	종목	순매수	Code	종목	순매수
A022100	포스코 DX	340	A012510	더존비즈온	217
A042700	한미반도체	439	A376300	디어유	-73
A001570	금양	364	A119860	커넥트웨이브	7
A307950	현대오토에버	118	A247540	에코프로비엠	765
A065350	신성델타테크	331	A003670	포스코퓨처엠	-816
A457190	이수스펙셀티케미컬	224	A259960	크라프트온	-77
A025320	시노펙스	116	A251270	넷마블	-48
A440110	파두	113	A214370	케어젠	-76
A009520	포스코엔텍	89			

자료: 유안타증권 리서치센터

2. 쌍용C&E 상장폐지 추진, KOSPI200 수시변경 업데이트

- 쌍용C&E 상장폐지를 위한 공개 매수는 금일 3/6일까지 예정.
- 유사한 유통물량의 루트로닉 2차 공개매수를 감안하면 응모율은 43.9%. 플랜 B인 자사주 매수는 +4.2%까지 진행된 것으로 추정.
- 간이 주식교환 가능성이 높아, 쌍용C&E 상장폐지 관련 수시변경은 4월초 또는 3월 수시변경(3/14) 통합 예상. 대체 편입종목 애경케미칼에 대한 관심이 유효한 시기.

자사주 매수는 이미 +4.2% 수준까지 진행된 것으로 추정. 소각이 진행된다면 최대주주 지분율(1위) 추가 상승.



자료: 유안타증권 리서치센터

1. BBIG 지수 정기변경

KRX BBIG 지수는 3/14(목) 기준으로 리밸런싱된다. 작년말부터 뉴딜의 이름표를 떼어내고 AUM도 감소했지만, 과소 종목 수 구성과 편입비중 격차를 이용한 이벤트 전략은 여전히 유효해 보인다.

우선 KRX 2차전지 Top 10 지수, 바이오 Top 10, 인터넷 Top 10, 게임 Top 10 지수에서 대표 10종목이 선정된다. 각 지수별로 상위 Top 3 종목 편입비중이 25%씩 배정되고, 잔여 25%는 기타 7종목의 유동시가총액 기준으로 비중이 배분된다.

상위 지수인 KRX BBIG 지수는 하위 4개 지수의 Top 3 종목 12개로 구성되고 동일가중 방식으로 편입비중이 결정된다.

인터넷 Top3 종목의 승격/강등은 동 정기변경에서 가장 주목할 부분이다. 상대적으로 작은 Size 대비 추종자금 수급효과가 높기 때문인데, 이번 변경에서 더존비즈온이 승격되어 +217억원의 유입이, 디어유는 강등되어 -73억원의 유출이 예상된다.

2차 전지, 게임 지수의 Top 3 종목인 포스코퓨처엠, 넷마블 등의 강등 이슈도 존재하지만, 상대적인 수급 효과는 낮을 것으로 판단한다.

[표1] BBIG 지수 정기변경 리밸런싱 예상 - 인터넷 Top3 변화에 주목

테마	구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
인터넷	승격	A012510	더존비즈온	389	13,718	217	0.56	1.58	-2.7	49.3
	강등	A376300	디어유	68	7,988	-73	-1.06	-0.91	18.3	8.7
	편입	A119860	커넥트웨이브	14	6,409	7	0.50	0.11	1.3	13.9
2차 전지	승격	A247540	에코프로비엠	2,646	249,882	765	0.29	0.31	13.8	-17.2
	강등	A003670	포스코퓨처엠	1,452	245,558	-816	-0.56	-0.33	19.6	-1.9
게임	BBIG 축소	A259960	크래프톤	249	105,435	-77	-0.31	-0.07	-0.9	2.3
	BBIG 축소	A251270	넷마블	69	49,681	-48	-0.70	-0.10	-3.3	2.7
바이오	편출	A214370	케어젠	38	12,086	-76	-1.97	-0.62	-0.9	-18.5

2. FTSE 정기변경

3월 FTSE 지수 정기변경의 리밸런싱은 3/15(금)에 진행된다. MSCI 지수 대비 추종자금 AUM이 낮아 리밸런싱 주간의 인덱스 효과가 높은 특징을 보이지만, 최근 주요 지수 정기변경 모멘텀 수급 선반영이 강화되는 부분도 감안이 필요해 보인다.

'스몰캡 편입' 종목군은 가장 수급효과가 높은 세그먼트로, 이번 변경에서는 5종목이 편입된다. 다만 장기간 랠리가 지속된 종목으로 수급 효과를 높게 평가하기 어려운 점, 일부 종목은 최근에도 높은 변동성을 보이는 점은 유의가 필요해 보인다.

포스코DX는 '스몰캡→대형주'로 승격되어 +340억원 유입이 예상된다. 한미반도체, 금양, 현대오토에버도 '스몰캡→중형주'로 승격된다. 역시 거래대금, 시가총액 수준이 크게 증가해 실질적인 패시브 효과는 높지는 않다.

다만, 동 정기변경은 주요 글로벌 지수로서의 모멘텀 플레이가 실제 패시브 자금유입보다 집중되는 점에서 편입, 승격 종목군에 대한 관심은 유효하다고 본다.

[표2] 3월 FTSE 정기변경 리밸런싱 예상

테마	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
스몰캡→대형	A022100	포스코 DX	634	82,555	340	0.54	0.41	-8.4	7.7
스몰캡→중형	A042700	한미반도체	3,020	92,278	439	0.15	0.48	61.2	64.0
	A001570	금양	864	72,737	364	0.42	0.50	55.7	10.5
	A307950	현대오토에버	177	40,149	118	0.67	0.29	-5.3	-15.0
스몰캡 편입	A065350	신성델타테크	4,895	28,886	331	0.07	1.15	2.7	181.4
	A457190	이수스페셜티케미컬	1,438	18,728	224	0.16	1.20	71.4	87.5
	A025320	시노펙스	230	7,091	116	0.50	1.64	7.0	90.9
	A440110	파두	107	9,897	113	1.06	1.14	1.0	11.5
	A009520	포스코엠텍	111	10,369	89	0.80	0.85	4.0	10.4

3. 쌍용C&E 상장폐지 추진, KOSPI200 수시변경 업데이트

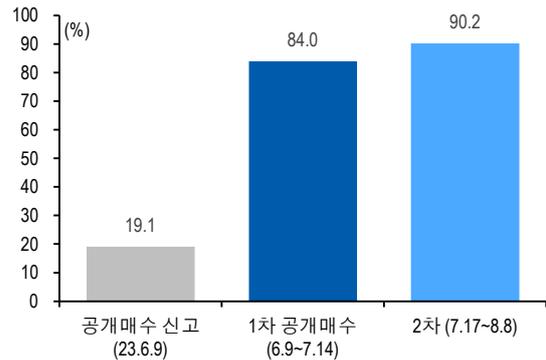
쌍용C&E의 상장폐지 추진 관련, KOSPI200 수시변경 이슈도 가시화될 것으로 판단한다. 최대주주인 한앤코시멘트홀딩스의 공개매수는 금일 3/6일까지 진행된다.

해당 FI가 작년 하반기에 상장폐지한 루트로닉도 2차에 걸친 공개매수를 진행했다. 이는 90% 이상 지분을 확보해, 주주총회 대신 이사회 승인으로 간이주식교환 절차를 조속히 진행하기 위한 목적임을 밝힌 바 있다.

[표3] 작년 하반기 쌍용C&E의 FI가 보유했던 루트로닉의 상장폐지와 KOSDAQ150 편출

구분	기간 및 내용
1차 공개매수	23/6/9-7/14
2차 공개매수	7/17-8/8
주식 교환 이전 결정	8/11
이사회 상장폐지 결정	9/12
KOSDAQ150 편출 리밸런싱	9/14 (9월 선물옵션 만기일)
거래정지	10/11

[차트1] 2차에 걸친 공개매수로 대주주 지분율은 90%를 상회.

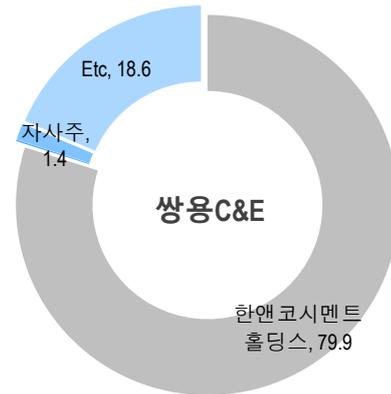


쌍용C&E는 이미 루트로닉의 1차 공개매수 수준의 대주주 지배력을 유지하고 있다. 응모주식수가 미달할 경우 상장주식수의 9.6% 수준의 자사주신탁 취득으로 커버하는 플랜 B도 구비되어 있다.

[표4] 쌍용C&E의 공개매수는 금일(3/6)까지 예정. 응모주식 수 미달 시, 자사주를 취득하는 플랜 B도 구비.

구분	내용
공개매수	2/5~3/6
자사주 신탁 취득	2/5~3/6 (공개매수 응모 주식수 미달 시 자사주 취득 예정 주식수 전량 매수)

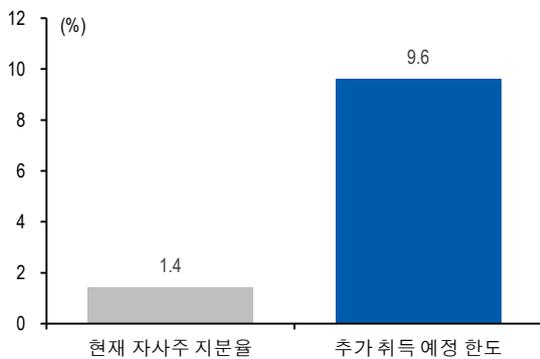
[차트2] 최대주주 지분율은 루트로닉 1차 공개매수 수준의 지배력을 유지.



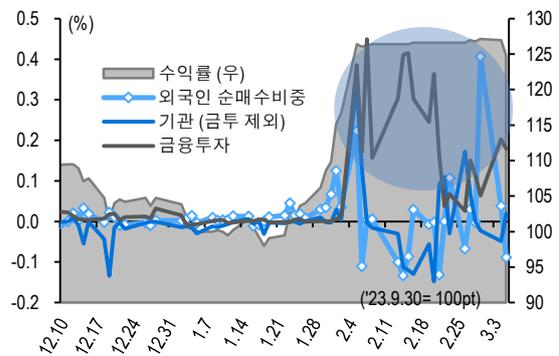
최근 동사의 자사주 신탁 매수는 +4.2% 수준 진행된 것으로 추정된다. 루트로닉 상장 폐지 결의 전 진행했던 자사주 소각의 재현 가능성도 본다면, 대주주 지분율은 83.2% 까지 상승할 것으로 예상된다.

공개매수 응모율도 상장폐지 이후 양도소득세 부과 등 세금 이슈를 감안하면 낮지 않을 것으로 본다. 유통물량이 유사한 수준이었던 루트로닉 2차 공개매수 당시 응모율은 43.9%를 기록했다.

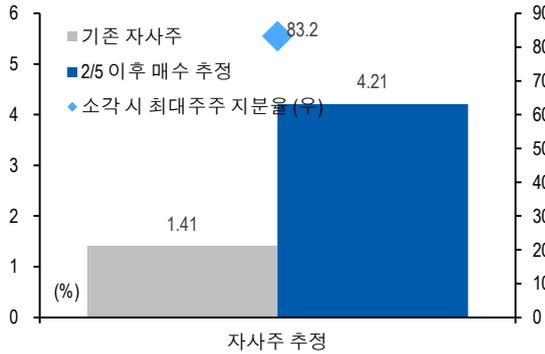
[차트3] 플랜 B의 자사주 취득 한도는 9%. 대주주 지분 90% 충족과 연관.



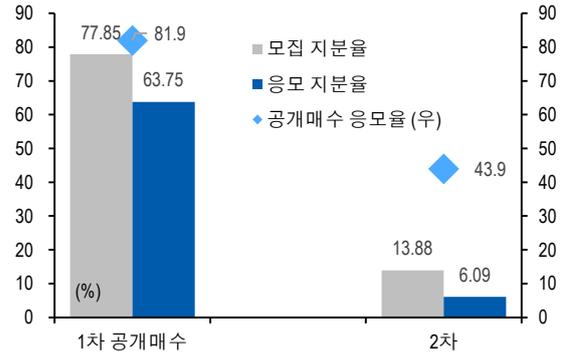
[차트4] 자사주 매수는 이미 +4.2% 수준까지 진행된 것으로 추정.



[차트5] 루트로닉 Case처럼 공개매수 후 자사주 소각이 진행된다면 최대주주 지분율은 추가 상승.



[차트6] 상장폐지 후 양도소득세 부과 등 과세 측면에서도 측면에서도 소액주주의 공개매수 응찰률이 높은 편.



주: 루트로닉 Case

동사의 높은 최대주주 지분율과 공개매수, 자사주 매입 등을 감안하면 간이 주식교환이 진행될 가능성이 높고, KOSPI200 편출 시기는 4월초로 예상된다.

다만, 트레이딩 매매가 제한적이고 루트로닉 Case도 9월에 편출된 점을 감안할 때, 3월 포스코DX 편입 관련 수시변경과 동반 진행될 가능성도 적지 않다고 본다. 대체 편입 종목인 애경케미칼에 대한 관심이 유효한 시기로 판단한다.

[표5] 쌍용C&E 편출 관련, KOSPI 200 수시변경 스케줄

구분	가능성
4월초	Mid
3/14(목) 수시변경 통합	Mid

[표6] KOSPI200 수시변경 - 리밸런싱 수요

구분	Code	종목	평균 거래대금	시가총액	비중 증감	순매수 예상	거래대금 대비	시총대비	1M 수익률	3M 수익률
완전복제	A022100	포스코 DX	634	82,555	0.23	457	0.72	0.55	-8.4	7.7
완전복제	A031430	신세계인터넷내셔널	10	5,773	-0.02	-45	-4.52	-0.77	-3.4	-3.9
추종자금	A161000	애경케미칼	86	6,840	0.02	136	1.58	1.99	14.5	17.4
완전복제						42	0.49	0.62		
추종자금	A003410	쌍용 C&E	195	34,161	-0.06	-387	-1.99	-1.13	-1.3	14.5
완전복제						-121	-0.62	-0.35		