

밸류업 지수 내 주목해야 할 종목

- 지수 발표 수혜 종목은 밸류업 지수 편입 기대감이 낮았던 종목
- 섹터와 사이즈별 배분 노력, 지수에 대한 오해로 기대감 낮았던 종목 다수
- 기대감이 낮았던 섹터 및 종목 중 연초 이후 수익률이 낮은 빈집 종목을 주목

KRX 밸류업 지수 발표

밸류업 지수와 함께 지수 구성 종목 100개 발표. 1) 시가총액이 시장을 대표할 만큼 크지, 2) 수익성이 있는지, 3) 주주환원 노력이 있는지, 4) P/B가 상대적으로 높은지, 5) ROE가 상대적으로 높은지를 기준으로 종목을 선별. 보도자료와 방법론을 살펴보면 밸류업 지수가 추구하고자 하는 방향성은 1) 섹터별 배분(섹터별 편차 고려), 2) 벤치마크와 차별화, 3) 벤치마크 아웃퍼폼, 4) 밸류업 기대 기업 편입을 주요점에 두고 지수를 구성

지수 발표 수혜를 받을 수 있는 종목은 밸류업 지수 편입 기대감이 낮았던 종목

2월부터 밸류업 기대감으로 지수 편입이 기대되는 종목의 주가에 선반영. 하지만 지수 편입에 대한 기대가 없었던 종목은 이번 발표로 인해 자금 유입 가능성이 높을 것으로 판단

지수 편입이 예상됐지만 포함되지 못한 종목에서 자금이 빠져나와 예상치 못한 지수 편입 종목으로 이동할 가능성

기대감이 낮았던 섹터: 섹터별 배분 노력으로 서프라이즈가 된 IT와 헬스케어

섹터별로 보면 대표적인 저평가주 선반영이 컸던 금융, 자유소비재(자동차), 산업재(지주)는 주가에 선반영 정도가 높다고 판단. 반면 지수 구성에 여러 섹터를 편입하고자 하는 노력으로 IT, 헬스케어 등 밸류업 기대감이 낮았던 섹터와 종목이 다수 편입. 100개 종목 중 IT는 24개 종목이며 헬스케어는 12개

기대감이 높았던 섹터: 밸류업 지수에 대한 오해로 쇼크가 된 금융 섹터

밸류업 지수가 발표되기 전 금융 섹터에 대한 기대감이 컸던 상황. 하지만 금융 섹터에서는 10개 종목이 편입되며 KB금융 등 기대감이 높았던 종목이 편입되지 못함. 따라서 그동안 밸류업 기대감이 높았지만 편입되지 못한 종목은 하방압력 확대. 이는 밸류업 지수의 목적이 저평가 기업을 편입해 밸류를 높여주기 위한 지수라는 오해로 발생. 밸류업 지수의 용도는 기업가치가 이미 높은 기업에 인센티브를 주기위한 지수이며 인센티브를 위해 밸류업 지수에 편입되려는 기업의 노력이 기업가치를 높여주는 시스템

실제로 금융 섹터 내 편입된 신한지주, 메리츠금융지주, 우리금융지주, 미래에셋증권, 키움증권은 모두 조건을 만족하지 못하는 저평가 기업이지만 밸류업공시(기업의 노력)를 통해 특례 편입된 경우. 특례 편입을 제외하면 금융섹터 종목은 5개에 불과(은행 0개)

생각보다 많다: KOSPI 200 외 & KOSDAQ 종목

밸류업 지수를 구성종목을 예측할 때 다수의 투자자가 대형주 위주의 편입을 예상했기 때문에 이번에 편입된 KOSPI200외 & KOSDAQ 종목에 대한 자금 유입 강도도 상대적으로 강할 것으로 전망. KOSDAQ 또는 KOSPI 200 외 종목은 44개 종목으로 전체의 44%를 차지

기대감이 낮았던 섹터 및 종목 중 연초 이후 수익률이 낮은 빈집 종목을 주목

밸류업 기대감이 낮았던 섹터와 종목 중 밸류업 기대감이 유입된 2월 이후 추가 상승률이 높지 않고 기관 수급이 부진했던 빈집 종목에 주목할 필요. 기업수급, 2월 이후 수익률, KOSPI200 여부, 상장시장을 기준으로 밸류업 지수 종목 예상 수혜 정도를 스코어링

표 1. 밸류업 지수 종목 지수 발표 수혜 스코어

| 순위 | 기업명 | 섹터 | 기업수급 강도(%) | 2월 1일 대비 수익률(%) | KOSPI200 여부 | 상장시장 | 최종 스코어 |
|----|-----------|------------|---------------|--------------------|-------------|--------|--------|
| 1 | 심텍 | 정보기술 | -7.7 | -48.8 | 0 | KOSDAQ | 4.91 |
| 2 | 넥스틴 | 정보기술 | -7.1 | -34.6 | 0 | KOSDAQ | 4.42 |
| 3 | 동진씨미켄 | 소재 | -4.4 | -29.7 | 0 | KOSDAQ | 3.67 |
| 4 | 솔브레인 | 소재 | -4.7 | -22.0 | 0 | KOSDAQ | 3.55 |
| 5 | 하나머티리얼즈 | 정보기술 | -2.3 | -35.7 | 0 | KOSDAQ | 3.32 |
| 6 | JYP Ent. | 커뮤니케이션 서비스 | -1.7 | -39.6 | 0 | KOSDAQ | 3.25 |
| 7 | 골프존 | 자유소비재 | -3.2 | -19.4 | 0 | KOSDAQ | 3.13 |
| 8 | 주성엔지니어링 | 정보기술 | -2.9 | -21.8 | 0 | KOSDAQ | 3.11 |
| 9 | 해성디에스 | 정보기술 | -4.5 | -46.8 | 0 | KOSPI | 3.11 |
| 10 | SOOP | 커뮤니케이션 서비스 | -4.8 | -1.6 | 0 | KOSDAQ | 3.10 |
| 11 | 두산테스나 | 정보기술 | -0.9 | -37.2 | 0 | KOSDAQ | 3.02 |
| 12 | 원익 QnC | 정보기술 | -3.0 | -15.2 | 0 | KOSDAQ | 3.00 |
| 13 | 엘앤씨바이오 | 헬스케어 | -1.9 | -26.3 | 0 | KOSDAQ | 2.99 |
| 14 | 메가스터디교육 | 자유소비재 | -1.1 | -33.3 | 0 | KOSDAQ | 2.96 |
| 15 | 드림텍 | 정보기술 | -5.0 | -28.9 | 0 | KOSPI | 2.79 |
| 16 | 한솔케미칼 | 소재 | -8.2 | -38.3 | 1 | KOSPI | 2.78 |
| 17 | 윤성에프앤씨 | 산업재 | 0.1 | -34.8 | 0 | KOSDAQ | 2.72 |
| 18 | 다우데이타 | 금융/부동산 | -0.1 | -29.6 | 0 | KOSDAQ | 2.64 |
| 19 | HPSP | 정보기술 | 0.8 | -35.4 | 0 | KOSDAQ | 2.55 |
| 20 | 메디톡스 | 헬스케어 | -2.4 | -1.8 | 0 | KOSDAQ | 2.52 |
| 21 | 리노공업 | 정보기술 | -2.0 | -3.9 | 0 | KOSDAQ | 2.48 |
| 22 | 에코프로에이치엔 | 산업재 | 0.5 | -25.6 | 0 | KOSDAQ | 2.40 |
| 23 | 케어젠 | 헬스케어 | -0.5 | -15.5 | 0 | KOSDAQ | 2.39 |
| 24 | 콜마비엔에이치 | 필수소비재 | -0.5 | -13.8 | 0 | KOSDAQ | 2.35 |
| 25 | 파크시스템스 | 정보기술 | -3.2 | 15.6 | 0 | KOSDAQ | 2.30 |
| 26 | 동국제약 | 헬스케어 | -0.8 | -8.0 | 0 | KOSDAQ | 2.29 |
| 27 | LX 세미콘 | 정보기술 | -2.9 | -24.6 | 0 | KOSPI | 2.18 |
| 28 | 씨젠 | 헬스케어 | -0.2 | -6.6 | 0 | KOSDAQ | 2.12 |
| 29 | 에스엠 | 커뮤니케이션 서비스 | 1.5 | -20.7 | 0 | KOSDAQ | 2.04 |
| 30 | 이녹스첨단소재 | 정보기술 | 0.5 | -6.2 | 0 | KOSDAQ | 1.95 |
| 31 | 티씨케이 | 정보기술 | 1.3 | -12.9 | 0 | KOSDAQ | 1.91 |
| 32 | 코미코 | 정보기술 | 2.1 | -8.1 | 0 | KOSDAQ | 1.59 |
| 33 | 덴티움 | 헬스케어 | -3.2 | -33.7 | 1 | KOSPI | 1.48 |
| 34 | 파마리서치 | 헬스케어 | -6.4 | 88.8 | 0 | KOSDAQ | 1.31 |
| 35 | 나노신소재 | 소재 | 3.6 | -11.2 | 0 | KOSDAQ | 1.30 |
| 36 | 효성티앤씨 | 소재 | -4.7 | -10.5 | 1 | KOSPI | 1.27 |
| 37 | JW 중외제약 | 헬스케어 | -0.5 | -8.9 | 0 | KOSPI | 1.24 |
| 38 | 에스에프에이 | 산업재 | 3.8 | -5.7 | 0 | KOSDAQ | 1.13 |
| 39 | DB 하이텍 | 정보기술 | 1.4 | -23.3 | 0 | KOSPI | 1.12 |
| 40 | 쿠쿠홈시스 | 자유소비재 | -1.2 | 4.0 | 0 | KOSPI | 1.10 |
| 41 | 현대해상 | 금융/부동산 | -3.2 | -9.7 | 1 | KOSPI | 0.90 |
| 42 | TKG 휴켄스 | 소재 | -2.7 | -13.9 | 1 | KOSPI | 0.88 |
| 43 | 포스코 DX | 정보기술 | 1.5 | -52.3 | 1 | KOSPI | 0.80 |
| 44 | NICE 평가정보 | 산업재 | 0.8 | -1.6 | 0 | KOSPI | 0.77 |
| 45 | BGF 리테일 | 필수소비재 | -1.8 | -15.9 | 1 | KOSPI | 0.73 |
| 46 | 한세실업 | 자유소비재 | -0.4 | -28.1 | 1 | KOSPI | 0.68 |
| 47 | 효성첨단소재 | 소재 | -1.1 | -20.5 | 1 | KOSPI | 0.67 |
| 48 | LIG 넥스원 | 산업재 | -13.1 | 105.2 | 1 | KOSPI | 0.54 |
| 49 | 롯데칠성 | 필수소비재 | -1.7 | -8.2 | 1 | KOSPI | 0.52 |
| 50 | HD 현대일렉트릭 | 산업재 | -23.7 | 212.5 | 1 | KOSPI | 0.51 |

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 2. 밸류업 지수 종목 지수 발표 수혜 스코어

| 순위 | 기업명 | 섹터 | 기업수급강도(%) | 2월 1일 대비 수익률(%) | KOSPI200 여부 | 상장시장 | 최종 스코어 |
|-----|------------|------------|-----------|-----------------|-------------|--------|--------|
| 51 | S-Oil | 에너지 | -1.2 | -12.1 | 1 | KOSPI | 0.48 |
| 52 | 삼성전자 | 정보기술 | -0.5 | -17.6 | 1 | KOSPI | 0.44 |
| 53 | F&F | 자유소비재 | -0.6 | -14.9 | 1 | KOSPI | 0.40 |
| 54 | 피에스케이 | 정보기술 | 5.2 | 12.1 | 0 | KOSDAQ | 0.38 |
| 55 | 한미약품 | 헬스케어 | -2.2 | 3.3 | 1 | KOSPI | 0.36 |
| 56 | 기아 | 자유소비재 | -1.2 | -5.9 | 1 | KOSPI | 0.33 |
| 57 | 한진칼 | 산업재 | -1.4 | 0.0 | 1 | KOSPI | 0.24 |
| 58 | 한국항공우주 | 산업재 | -1.7 | 3.8 | 1 | KOSPI | 0.23 |
| 59 | HMM | 산업재 | 0.1 | -7.8 | 1 | KOSPI | 0.06 |
| 60 | 케이카 | 자유소비재 | 2.1 | 18.2 | 0 | KOSPI | -0.03 |
| 61 | 동서 | 필수소비재 | -0.4 | 3.2 | 1 | KOSPI | -0.06 |
| 62 | 에스원 | 산업재 | -0.3 | 2.1 | 1 | KOSPI | -0.08 |
| 63 | SK 하이닉스 | 정보기술 | -1.9 | 19.7 | 1 | KOSPI | -0.11 |
| 64 | 오뚜기 | 필수소비재 | 0.1 | 0.8 | 1 | KOSPI | -0.14 |
| 65 | 한전 KPS | 산업재 | -1.6 | 18.4 | 1 | KOSPI | -0.14 |
| 66 | 대한항공 | 산업재 | 0.8 | -4.4 | 1 | KOSPI | -0.17 |
| 67 | 클래시스 | 헬스케어 | 0.4 | 84.6 | 0 | KOSDAQ | -0.21 |
| 68 | 우리금융지주 | 금융/부동산 | -0.1 | 5.8 | 1 | KOSPI | -0.22 |
| 69 | KT&G | 필수소비재 | -0.4 | 12.8 | 1 | KOSPI | -0.30 |
| 70 | 두산밥캣 | 산업재 | 2.7 | -17.6 | 1 | KOSPI | -0.32 |
| 71 | 비에이치 | 정보기술 | 5.5 | -3.2 | 0 | KOSPI | -0.34 |
| 72 | 에스엘 | 자유소비재 | 1.3 | -1.9 | 1 | KOSPI | -0.35 |
| 73 | 현대엘리베이 | 산업재 | 1.0 | 2.7 | 1 | KOSPI | -0.39 |
| 74 | DB 손해보험 | 금융/부동산 | -0.7 | 20.4 | 1 | KOSPI | -0.41 |
| 75 | 힐라홀딩스 | 자유소비재 | 1.0 | 3.4 | 1 | KOSPI | -0.42 |
| 76 | 제일기획 | 커뮤니케이션 서비스 | 1.8 | -3.7 | 1 | KOSPI | -0.43 |
| 77 | 종근당 | 헬스케어 | 0.9 | 7.0 | 1 | KOSPI | -0.48 |
| 78 | 삼성화재 | 금융/부동산 | -0.2 | 21.5 | 1 | KOSPI | -0.55 |
| 79 | 현대차 | 자유소비재 | 0.2 | 18.1 | 1 | KOSPI | -0.58 |
| 80 | 엔씨소프트 | 커뮤니케이션 서비스 | 2.9 | -7.0 | 1 | KOSPI | -0.63 |
| 81 | 미래에셋증권 | 금융/부동산 | 2.6 | 1.0 | 1 | KOSPI | -0.74 |
| 82 | 포스코인터내셔널 | 산업재 | 2.7 | 1.9 | 1 | KOSPI | -0.79 |
| 83 | 경동나비엔 | 산업재 | 3.2 | 41.4 | 0 | KOSPI | -0.84 |
| 84 | 코웨이 | 자유소비재 | 1.3 | 21.3 | 1 | KOSPI | -0.92 |
| 85 | 오리온 | 필수소비재 | 3.9 | -2.9 | 1 | KOSPI | -0.96 |
| 86 | 셀트리온 | 헬스케어 | 2.6 | 11.5 | 1 | KOSPI | -0.99 |
| 87 | 한국금융지주 | 금융/부동산 | 3.0 | 7.8 | 1 | KOSPI | -1.00 |
| 88 | LG 이노텍 | 정보기술 | 2.4 | 13.9 | 1 | KOSPI | -1.00 |
| 89 | HD 현대인프라코어 | 산업재 | 4.8 | -10.0 | 1 | KOSPI | -1.01 |
| 90 | 이수페타시스 | 정보기술 | 4.2 | 42.8 | 0 | KOSPI | -1.12 |
| 91 | 현대글로벌비스 | 산업재 | 2.0 | 27.2 | 1 | KOSPI | -1.22 |
| 92 | 팬오션 | 산업재 | 5.5 | -7.0 | 1 | KOSPI | -1.24 |
| 93 | 한화에어로스페이스 | 산업재 | -6.4 | 115.2 | 1 | KOSPI | -1.31 |
| 94 | 키움증권 | 금융/부동산 | 3.8 | 22.5 | 1 | KOSPI | -1.54 |
| 95 | 삼양식품 | 필수소비재 | -14.1 | 205.0 | 1 | KOSPI | -1.60 |
| 96 | 메리츠금융지주 | 금융/부동산 | 3.5 | 30.3 | 1 | KOSPI | -1.66 |
| 97 | 신한지주 | 금융/부동산 | 4.2 | 29.2 | 1 | KOSPI | -1.80 |
| 98 | 동원시스템즈 | 소재 | 4.1 | 34.4 | 1 | KOSPI | -1.88 |
| 99 | 고려아연 | 소재 | 3.9 | 43.6 | 1 | KOSPI | -2.05 |
| 100 | 한미반도체 | 정보기술 | 1.7 | 80.5 | 1 | KOSPI | -2.42 |

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해 관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
