

ETF/파생상품

KOSPI200, **KOSDAQ150** 정기변경, 투자전략 [2026.06]



TABLE OF CONTENTS

01	과거 정기변경 수익률 정리	07
02	KOSPI200, KOSDAQ150 정기변경 예상: 2026년 6월	25
03	KOSPI200, KOSDAQ150 패시브 추적자금	29
04	종목 선택	41
App.	과거 정기변경 수익률 정리: KOSDAQ 150	51

SUMMARY

(1)

KOSPI200, KOSDAQ150 정기변경, 투자전략 [2026.06]

최근 몇 년간 시장 관심이 높지 않았을 수 있지만, 매년 2차례 있는 KOSPI200, KOSDAQ150 지수 정기변경 때 지수에 신규로 편입됐던 종목들의 주가 수익률은 좋은 편이었다. 과거 KOSPI200 정기변경 당시 신규 편입 종목의 편입일까지 주가를 보면, 특히 상승장(KOSPI 상승)에서 절대과 지수 대비로 성과가 좋았던 것으로 판단된다.

KOSDAQ150의 경우 지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지, 지수 편입 발표 후 실제 편입일까지를 각각 A구간, B구간이라고 할 때, A + B 전체 구간에서 지수 신규 편입 종목의 주가가 하락한 건 2020년 이후 작년까지 총 12번의 정기 변경 중 3번(2021년 12월, 2023년 12월, 2024년 12월) 뿐이었다. 또한 해당 시기에 주가 하락 폭도 -5% 미만이나 내외로 크지 않았다. 과거 경험을 감안 하면 올해 6월까지 시장이 본격적인 하락으로 반전하지 않는다는 가정 하에, 지수 편입 예상 종목을 매수하는 전략은 승률이 높을 것으로 판단한다.

KOSDAQ150 정기변경: 신규 편입 종목의 성과(수익률)

정기변경	A+B 구간 합계	코스닥150 대비 (A+B구간)	코스닥150 (A+B구간)
2020년 6월	37.3%	14.4%	23.0%
2020년 12월	16.8%	2.4%	14.4%
2021년 6월	24.6%	26.2%	-1.7%
2021년 12월	-2.1%	-5.2%	3.1%
2022년 6월	5.4%	6.1%	-0.7%
2022년 12월	1.9%	12.4%	-10.5%
2023년 6월	70.3%	41.5%	28.8%
2023년 12월	-0.2%	11.4%	-11.7%
2024년 6월	59.2%	45.1%	14.0%
2024년 12월	-7.0%	7.9%	-14.9%
2025년 6월	11.1%	4.8%	6.3%
2025년 12월	39.5%	22.1%	17.4%
2026년 6월			

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. A 구간: 지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지, 대략 4개월, B 구간: 지수 편입 발표 후 실제 편입일까지, 대략 2주. 본문 내용 참고

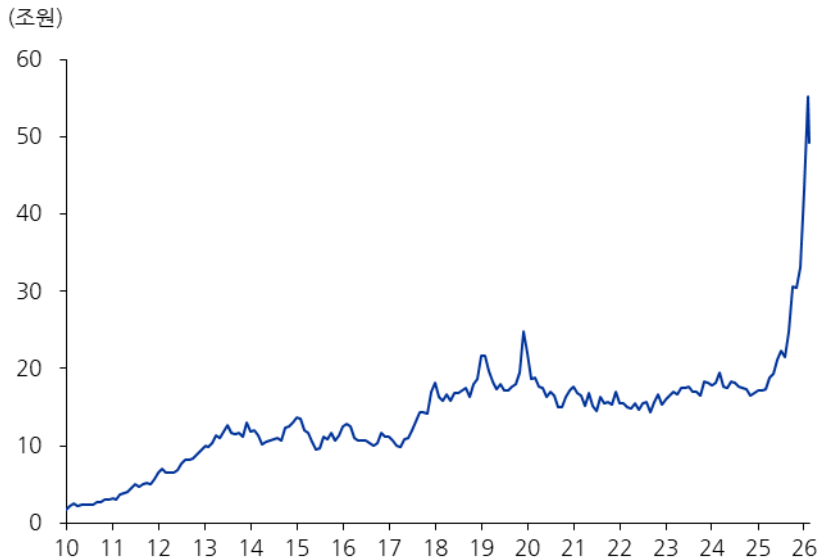
SUMMARY

(2)

KOSPI200, KOSDAQ150 패시브 추적자금 : 작년 하반기 이후 KOSPI200 지수를 추적하는 ETF 규모(시가총액)가 급증했다. 인버스를 제외한 KOSPI200 ETF 시가총액은 작년 8월말 21.4조원에서 올해 3월 50조원으로 2배 이상 급증했다. 코스닥150 지수를 추적하는 ETF 규모는 더 드라마틱하게 커졌는데, (코스닥150 지수 ETF는) 작년 말 4조원 규모였지만, 올해 3월 16조원으로 2개월 만에 4배 증가했다(16.2조원, 3/10일, 인버스 제외).

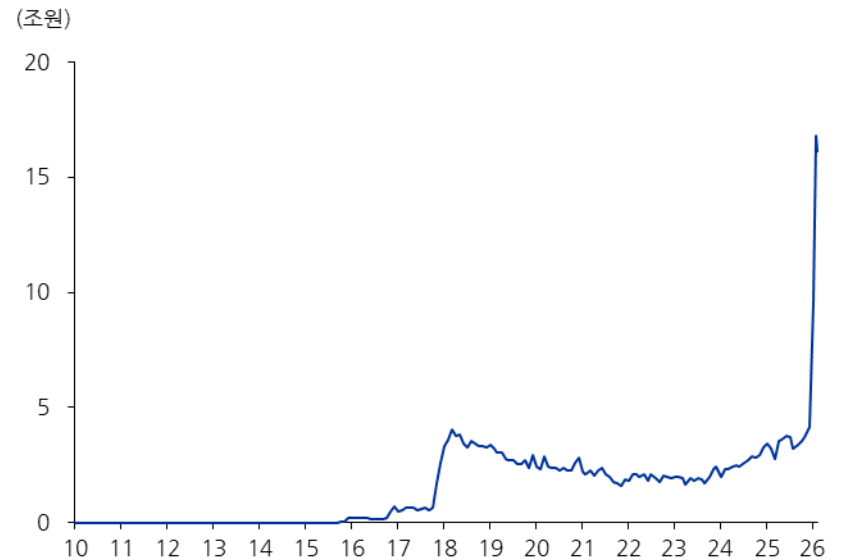
여기에 ETF를 제외한 인덱스 펀드 순자산 규모도 10조원 가량 존재하고(KOSPI200), 추가로 KOSPI200이나 KOSDAQ150을 추적하거나 벤치마크(BM)로 하는 기관 자금도 존재한다. 지수 편입에 따른 수급 효과가 과거보다 클 것으로 예상된다.

KOSPI200 ETF 시가총액 추이



자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. KOSPI200, TR, 레버리지 ETF 합산

KOSDAQ150 ETF 시가총액 추이



자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. 코스닥150, 레버리지 ETF 합산

SUMMARY

(3)

KOSPI200, KOSDAQ150 정기변경 예상(2026년 6월) : 3월 현재 기준 올해 6월 정기 변경에서 달바글로벌이 코스피200 지수에 신규 편입될 것으로 예상된다. 신규 편입 예상 종목이 1개인데, 작년 말 이후 시장 상승과 시총 상위 종목의 주가 상승으로 신규 종목 편입 허들이 높아진 영향일 수 있다.

KOSDAQ150은 3월 현재 기준 코오롱티슈진, 현대무비스, 성호전자 등 13개(10개) 종목이 지수에 신규 편입될 것으로 예상된다. 신규편입 예상 종목 중 원익홀딩스, 파두, 삼현 세 종목은 직전 2025년 12월 정기변경 당시 지수운영위원회 심의에 따라 지수 편입이 불발됐던 바 있어, 당시 편입 보류 이슈가 상존한다면 이번 정기변경에서도 편입이 불발될 수 있다.

KOSPI200, KOSDAQ150 신규 편입 예상 종목 중, 최근 2년~3년 간과 최근 분기까지도 실적이 우상향(이익 증가)하고 있는 기업은 달바글로벌, 아이티센글로벌, 셋트렉아이, 한라캐스트 등 이다. 성호전자는 최근 몇 년간 이익은 감소하는 흐름을 보였지만, 최근 분기에는 이익이 늘어나는 모습을 보였다. 신규 편입 예상 중 종목을 골라본다면 해당 종목들을 참고할 수 있다.

SUMMARY

(4)

2026년 6월 KOSPI200 정기변경 예상

편입 예상				제외 예상			
Code	Name	업종	시가총액(억원)	Code	Name	GICS	시가총액(억원)
A483650	달바글로벌	필수소비재	19,023	A005250	녹십자홀딩스	건강관리	6,603
				A114090	GKL	경기관련소비재	7,553
				A004490	세방전지	경기관련소비재	8,427
				A375500	DL이앤씨	산업재	18,283

자료: 유진투자증권 예상. 3월 17일 마감 기준. KRX, Fnguide

2026년 6월 KOSDAQ150 정기변경 예상

편입 예상				제외 예상			
Code	Name	업종	시가총액(억원)	Code	Name	GICS	시가총액(억원)
A030530	원익홀딩스	IT	26,338	A304100	솔트룩스	IT	3,104
A440110	파두	IT	31,357	A101360	에코앤드림	경기관련소비재	3,161
A043260	성호전자	IT	30,000	A215000	골프존	경기관련소비재	3,078
A124500	아이티센글로벌	IT	16,266	A046890	서울반도체	IT	6,414
A090360	로보스타	IT	6,347	A179900	유티아이	IT	4,067
A950160	코오롱티슈진	건강관리	84,921	A058970	엠로	IT	3,900
A437730	삼현	경기관련소비재	17,344	A025900	동화기업	소재	5,147
A125490	한라캐스트	경기관련소비재	5,957	A053030	바이넥스	건강관리	3,994
A100790	미래에셋벤처투자	금융	12,139	A383310	에코프로에이치엔	산업재	6,492
A319400	현대무백스	산업재	33,914	A365340	성일하이텍	산업재	7,278
A099320	셋트랙아이	산업재	20,534	A041190	우리기술투자	금융	5,964
A090710	휴림로봇	산업재	16,055	A336570	윌텍	건강관리	6,253
A038500	삼표시멘트	소재	18,767	A086450	동국제약	건강관리	8,205
				A086900	메디톡스	건강관리	8,422

자료: 유진투자증권 예상. 3월 17일 마감 기준. KRX, Fnguide. 1. 신규 편입 예상 종목 중 원익홀딩스, 파두, 삼현은 2025년 12월 정기변경 당시 지수운영위원회 심의에 따라 코스닥 150 지수에 편입되지 않았음 2. 제외 예상 종목은 일평균 시가총액 순으로 제외 가능성 높은 순서대로 정렬

01

과거 정기변경 수익률 정리

과거 정기변경 수익률 정리: KOSPI 200

과거 정기변경 수익률 정리: KOSDAQ 150

과거 정기변경 수익률 정리: KOSPI 200

- 2020년 이후 작년(2025년)까지 KOSPI200 정기변경(매년 6월과 12월 2차례, 총 12번) 당시 신규 편입 종목의 편입 이전부터 편입일 까지 주가를 보면,
- 상승하는 시장(KOSPI 상승)에서 절대와 지수 대비로 성과가 좋았던 것으로 판단됨
- 하락하는 시장(KOSPI 하락)에서는 성과가 상승장 만큼 좋지 않았음
- 과거 공매도가 허용됐던 시기(2021년 6월~2023년 6월)에 신규편입 종목의 성과가 상대적으로 좋진 않았던 경우가 자주 있었는데, 공매도 허용 영향일 수도 있지만, 시장 하락의 영향이 더 컸던 것이 아닌가 생각됨
- 2025년은 공매도가 허용됐던 때지만(2025년 3월 31일 공매도 금지 해제. 모든 종목 공매도 허용), 2025년 6월, 12월 정기변경 당시 신규편입 종목의 성과는 좋았음. 당시 시장(KOSPI)이 오르던 시기였음.

과거 정기변경 수익률 정리: KOSPI200

- KOSPI 상승장, 하락장: 정기변경 시기(2월~6월, 8월~12월)에 KOSPI 상승(상승장), 하락(하락장)
- 2020년 3월(3/13)부터 2021년 4월(4/30)까지 모든 종목 공매도 금지. 2021년 4월 30일 공매도 금지 해제, KOSPI200, KOSDAQ150 종목만 공매도 허용
- 2023년 11월(11/6) KOSPI200, KOSDAQ150 포함 모든 종목에 대한 공매도 금지. 2025년 3월 31일 모든 종목에 대한 공매도 허용
- KOSPI200 지수 신규 편입 종목 성과 10p~21p 내용 참고

KOSPI200 정기변경: 신규 편입 종목의 성과(수익률)

정기변경	KOSPI	공매도 금지/허용	성과
2020년 6월	상승장	공매도 금지	좋음
2020년 12월	상승장	공매도 금지	좋음
2021년 6월	상승장	공매도 허용(K200, KQ150)	좋음
2021년 12월	하락장	공매도 허용(K200, KQ150)	soso
2022년 6월	하락장	공매도 허용(K200, KQ150)	나쁨
2022년 12월	보합/하락장	공매도 허용(K200, KQ150)	soso/좋음
2023년 6월	제외	공매도 허용(K200, KQ150)	
2023년 12월	하락장	공매도 금지	soso/좋음
2024년 6월	상승장	공매도 금지	좋음
2024년 12월	하락장	공매도 금지	좋음
2025년 6월	상승장	공매도 허용	좋음
2025년 12월	상승장	공매도 허용	좋음
2026년 6월		공매도 허용	

자료: 유진투자증권

2020년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

- 지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지 구간: A 구간,
- 지수 편입 발표 후 실제 편입일까지 구간: B 구간
- 6월(12월) 정기변경의 경우 A 구간은 해당년도 2월(8월)부터 5월(11월) 말(변경 종목 발표)까지,
- B 구간은 5월(11월) 말(변경 종목 발표)부터 실제 편입일(6월, 12월 동시만기)까지임. A구간은 대략 4개월, B구간은 대략 2주 내외임

- ▶ 2020년 6월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+25% 상승** (KOSPI200 대비 **+29% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+13% 상승** (KOSPI200 대비 **+5% 초과 수익**)
- ▶ 2020년 12월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+26% 상승** (KOSPI200 대비 **+9% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+14% 상승** (KOSPI200 대비 **+9% 초과 수익**)

2020년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2020년 6월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말	2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말
A180640	한진칼	63.9%	10.6%	17.1%	2.5%	11.0%	-15.2%	69.7%	22.2%	8.1%	-1.1%	3.1%	-18.9%
A003670	포스코케미칼	-4.4%	-20.2%	18.3%	11.4%	11.8%	17.2%	1.4%	-8.6%	9.3%	7.7%	3.9%	13.5%
A007700	F&F	6.8%	-2.1%	15.6%	-5.1%	5.4%	-23.7%	-1.0%	9.5%	6.5%	-8.8%	-2.4%	-27.4%
A011200	HMM	-6.3%	-4.8%	16.5%	34.1%	15.1%	5.6%	-0.5%	6.9%	7.4%	30.4%	7.2%	1.9%
A192080	더블유게임즈	-13.0%	5.6%	33.6%	20.0%	6.5%	2.6%	-7.2%	17.2%	24.6%	16.3%	-1.4%	-1.1%
A016380	KG동부제철	-2.8%	-2.7%	69.1%	2.6%	65.7%	-38.9%	3.0%	8.9%	60.1%	-1.1%	57.8%	-42.6%
A009410	태영건설	-6.5%	-11.2%	25.8%	5.6%	8.6%	-3.0%	-0.7%	0.4%	16.8%	1.9%	0.7%	-6.7%
A032350	롯데관광개발	-18.7%	-18.1%	33.8%	16.2%	6.8%	15.8%	-12.9%	-6.4%	24.8%	12.5%	-1.1%	12.1%
A284740	쿠쿠홀시스	-0.4%	-15.4%	9.5%	12.0%	3.1%	-11.5%	5.4%	-3.8%	0.5%	8.3%	-4.8%	-15.2%
A020560	아시아나항공	-10.9%	-17.1%	23.7%	-5.4%	12.4%	-8.0%	-5.1%	-5.5%	14.7%	-9.1%	4.6%	-11.7%
A241590	화승엔터프라이즈	-5.1%	-27.7%	15.7%	13.5%	-0.4%	-21.5%	0.7%	-16.0%	6.7%	9.9%	-8.2%	-25.2%
	평균	-1.0%	-9.4%	25.3%	9.8%	13.3%	-7.3%	4.8%	2.3%	16.3%	6.1%	5.4%	-11.0%
	KOSPI200	-5.8%	-11.6%	9.0%	3.7%	7.8%	3.7%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2020년 12월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말	8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말
A003090	대웅	39.6%	-13.8%	-23.7%	10.9%	63.7%	9.6%	37.0%	-14.6%	-21.2%	-6.1%	59.0%	0.1%
A003230	삼양식품	-10.5%	-6.6%	-3.1%	8.4%	-6.1%	-7.1%	-13.1%	-7.3%	-0.6%	-8.6%	-10.8%	-16.7%
A008350	남선알미늄	-6.8%	1.7%	-25.1%	13.4%	9.4%	-9.5%	-9.4%	1.0%	-22.6%	-3.5%	4.7%	-19.0%
A013890	지누스	6.4%	-1.8%	5.4%	20.1%	-3.8%	0.5%	3.8%	-2.5%	8.0%	3.2%	-8.5%	-9.0%
A019170	신풍제약	97.8%	-7.3%	-0.8%	2.4%	48.2%	-57.5%	95.2%	-8.1%	1.7%	-14.6%	43.5%	-67.0%
A039490	키움증권	13.5%	-8.7%	3.5%	24.3%	3.9%	6.0%	10.9%	-9.5%	6.1%	7.3%	-0.8%	-3.5%
A112610	씨에스윈드	28.9%	-3.3%	0.6%	29.9%	10.8%	17.6%	26.3%	-4.1%	3.1%	12.9%	6.1%	8.0%
A272210	한화시스템	11.8%	4.6%	-7.9%	17.6%	10.1%	19.9%	9.2%	3.8%	-5.4%	0.7%	5.4%	10.3%
A336260	두산퓨얼셀	-9.0%	3.6%	-1.9%	16.9%	0.8%	13.9%	-11.6%	2.9%	0.7%	-0.1%	-3.9%	4.4%
A352820	하이브				25.4%	2.0%	12.7%				8.4%	-2.8%	3.1%
	평균	19.1%	-3.5%	-5.9%	16.9%	13.9%	0.6%	16.5%	-4.3%	-3.4%	0.0%	9.2%	-8.9%
	KOSPI200	2.6%	0.7%	-2.5%	17.0%	4.7%	9.5%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

2021년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

- 지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지 구간: A 구간,
- 지수 편입 발표 후 실제 편입일까지 구간: B 구간
- 6월(12월) 정기변경의 경우 A 구간은 해당년도 2월(8월)부터 5월(11월) 말(변경 종목 발표)까지,
- B 구간은 5월(11월) 말(변경 종목 발표)부터 실제 편입일(6월, 12월 동시만기)까지임. A구간은 대략 4개월, B구간은 대략 2주 내외임

- ▶ 2021년 6월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+56% 상승** (KOSPI200 대비 **+51% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+22% 상승** (KOSPI200 대비 **+21% 초과 수익**)
- ▶ 2021년 12월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+7% 상승** (KOSPI200 대비 **+14% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **-5% 하락** (KOSPI200 대비 **-7% 초과 손실**)

2021년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2021년 6월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말	2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말
A001440	대한전선	-11.2%	18.2%	-1.3%	21.4%	123.4%	-16.4%	-12.5%	17.0%	-3.1%	20.9%	122.2%	-15.2%
A006040	동원산업	7.7%	-1.0%	5.1%	10.9%	-5.5%	-14.1%	6.4%	-2.2%	3.3%	10.5%	-6.7%	-12.9%
A298020	효성티앤씨	37.2%	39.4%	26.2%	-0.3%	-2.4%	26.3%	35.9%	38.2%	24.4%	-0.7%	-3.5%	27.5%
A298050	효성첨단소재	29.1%	30.1%	0.7%	-2.7%	-2.8%	69.6%	27.8%	28.8%	-1.1%	-3.2%	-4.0%	70.9%
A302440	SK바이오사이언스			26.1%	5.6%	-2.5%	8.9%			24.4%	5.1%	-3.7%	10.2%
	평균	15.7%	21.7%	11.3%	7.0%	22.0%	14.9%	14.4%	20.4%	9.6%	6.5%	20.9%	16.1%
	KOSPI200	1.3%	1.3%	1.8%	0.5%	1.2%	-1.3%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2021년 12월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말	8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말
A005850	에스엘	-16.7%	-0.7%	20.0%	3.5%	-8.7%	-15.0%	-15.7%	3.7%	23.2%	1.7%	-10.2%	-4.3%
A009900	명신산업	-7.2%	-11.5%	7.1%	-4.8%	-0.7%	-13.5%	-6.2%	-7.1%	10.3%	-6.6%	-2.2%	-2.8%
A138040	메리츠금융지주	14.5%	17.0%	-1.2%	9.2%	-5.4%	26.6%	15.5%	21.4%	2.0%	7.4%	-6.8%	37.4%
A178920	PI첨단소재	9.9%	-5.1%	-19.0%	20.8%	-5.5%	-21.1%	10.9%	-0.7%	-15.8%	19.0%	-6.9%	-10.4%
A329180	HD현대중공업			1.3%	-3.8%	-4.9%	-7.2%			4.5%	-5.6%	-6.3%	3.6%
	평균	0.1%	-0.1%	1.6%	5.0%	-5.0%	-6.0%	1.1%	4.3%	4.8%	3.2%	-6.5%	4.7%
	KOSPI200	-1.0%	-4.4%	-3.2%	1.8%	1.4%	-10.8%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

2022년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

- 지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지 구간: A 구간,
- 지수 편입 발표 후 실제 편입일까지 구간: B 구간
- 6월(12월) 정기변경의 경우 A 구간은 해당년도 2월(8월)부터 5월(11월) 말(변경 종목 발표)까지,
- B 구간은 5월(11월) 말(변경 종목 발표)부터 실제 편입일(6월, 12월 동시만기)까지임. A구간은 대략 4개월, B구간은 대략 2주 내외임

- ▶ 2022년 6월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **-4% 하락** (KOSPI200 대비 **-0.1% 초과 손실**)
 - B구간 : 대략 2주간 **-7% 하락** (KOSPI200 대비 **-8% 초과 손실**)
- ▶ 2022년 12월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+7% 상승** (KOSPI200 대비 **+6% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **-3% 하락** (KOSPI200 대비 **+1% 초과 수익**)

2022년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2022년 6월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말	2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말
A000060	메리츠화재	-10.4%	15.5%	-6.5%	-10.5%	-7.9%	-5.6%	-11.4%	14.3%	-3.7%	-7.4%	-8.7%	1.1%
A039130	하나투어	14.6%	8.6%	-2.8%	-14.5%	1.6%	-28.9%	13.6%	7.4%	0.1%	-11.4%	0.9%	-22.2%
A137310	에스디바이오센서	-9.8%	2.2%	-18.3%	4.8%	-3.9%	-12.3%	-10.7%	1.1%	-15.4%	7.9%	-4.6%	-5.6%
A271940	일진하이솔루스	3.4%	9.8%	-9.9%	6.4%	-7.2%	-10.9%	2.4%	8.7%	-7.0%	9.5%	-7.9%	-4.2%
A300720	한일시멘트	-2.2%	16.6%	-2.1%	-5.1%	-12.2%	-17.2%	-3.2%	15.4%	0.7%	-2.0%	-13.0%	-10.4%
A381970	케이카	11.6%	5.8%	-15.5%	-6.3%	-10.4%	-17.5%	10.6%	4.7%	-12.6%	-3.2%	-11.2%	-10.8%
A383220	F&F	8.8%	-16.3%	-5.4%	0.0%	-7.8%	15.0%	7.8%	-17.4%	-2.5%	3.1%	-8.5%	21.7%
	평균	2.3%	6.0%	-8.6%	-3.6%	-6.8%	-11.0%	1.3%	4.9%	-5.8%	-0.5%	-7.6%	-4.3%
	KOSPI200	1.0%	1.1%	-2.9%	-3.1%	0.7%	-6.7%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2022년 12월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말	8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말
A280360	롯데월푸드	6.4%	10.8%	-6.1%	-4.2%	-3.2%	-0.5%	6.5%	23.7%	-12.6%	-11.7%	1.0%	-3.4%
	평균	6.4%	10.8%	-6.1%	-4.2%	-3.2%	-0.5%	6.5%	23.7%	-12.6%	-11.7%	1.0%	-3.4%
	KOSPI200	-0.1%	-12.9%	6.5%	7.5%	-4.3%	2.9%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

2023년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

- 지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지 구간: A 구간,
- 지수 편입 발표 후 실제 편입일까지 구간: B 구간
- 6월(12월) 정기변경의 경우 A 구간은 해당년도 2월(8월)부터 5월(11월) 말(변경 종목 발표)까지,
- B 구간은 5월(11월) 말(변경 종목 발표)부터 실제 편입일(6월, 12월 동시만기)까지임. A구간은 대략 4개월, B구간은 대략 2주 내외임

- ▶ 2023년 6월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+108% 상승** (KOSPI200 대비 **+105% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+11% 상승** (KOSPI200 대비 **+7% 초과 수익**)
- ▶ 2023년 12월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **-1% 하락** (KOSPI200 대비 **+1% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+7% 상승** (KOSPI200 대비 **+6% 초과 수익**)

2023년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2023년 6월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말	2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말
A001570	금양	45.8%	103.9%	-14.9%	-19.2%	5.6%	179.1%	46.6%	101.6%	-16.3%	-20.2%	1.6%	178.3%
A005420	코스모화학	81.5%	19.4%	16.7%	-16.4%	16.1%	-1.8%	82.3%	17.1%	15.4%	-17.4%	12.2%	-2.6%
	평균	63.7%	61.6%	0.9%	-17.8%	10.8%	88.7%	64.5%	59.4%	-0.5%	-18.8%	6.9%	87.8%
	KOSPI200	-0.8%	2.3%	1.4%	1.0%	3.9%	0.8%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2023년 12월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말	8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말
A001430	세아베스틸지주	-16.0%	4.2%	-11.6%	18.6%	3.9%	-18.1%	-12.9%	6.6%	-5.1%	8.4%	2.6%	-16.6%
A002710	TCC스틸	-14.1%	-10.2%	4.7%	4.8%	1.5%	-9.6%	-11.0%	-7.8%	11.2%	-5.5%	0.2%	-8.1%
A003620	KG모빌리티	14.8%	-1.8%	-15.1%	7.1%	8.9%	-9.8%	17.9%	0.6%	-8.6%	-3.2%	7.6%	-8.3%
A006110	삼아알미늄	-11.7%	2.4%	22.3%	-4.5%	1.7%	-27.3%	-8.6%	4.8%	28.7%	-14.8%	0.4%	-25.8%
A009970	영원무역홀딩스	-2.7%	7.5%	-2.9%	1.4%	1.6%	0.6%	0.4%	9.9%	3.6%	-8.9%	0.3%	2.1%
A145720	덴티움	-14.1%	-13.4%	2.1%	9.8%	2.3%	-7.4%	-10.9%	-11.0%	8.5%	-0.5%	1.0%	-5.9%
A267260	HD현대일렉트릭	-5.2%	-5.4%	12.6%	12.1%	-2.3%	24.9%	-2.1%	-3.0%	19.1%	1.9%	-3.6%	26.4%
A450080	에코프로머티					41.8%	6.3%					40.5%	7.8%
	평균	-7.0%	-2.4%	1.7%	7.1%	7.4%	-5.0%	-3.9%	0.0%	8.2%	-3.2%	6.1%	-3.6%
	KOSPI200	-3.1%	-2.4%	-6.5%	10.3%	1.3%	-1.5%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

2024년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

- 지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지 구간: A 구간,
- 지수 편입 발표 후 실제 편입일까지 구간: B 구간
- 6월(12월) 정기변경의 경우 A 구간은 해당년도 2월(8월)부터 5월(11월) 말(변경 종목 발표)까지,
- B 구간은 5월(11월) 말(변경 종목 발표)부터 실제 편입일(6월, 12월 동시만기)까지임. A구간은 대략 4개월, B구간은 대략 2주 내외임

- ▶ 2024년 6월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+33% 상승** (KOSPI200 대비 **+24% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+18% 상승** (KOSPI200 대비 **+16% 초과 수익**)
- ▶ 2024년 12월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+1% 상승** (KOSPI200 대비 **+15% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+4% 상승** (KOSPI200 대비 **+4% 초과 수익**)

2024년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2024년 6월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말	2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말
A457190	이수스페셜티케미컬	88.7%	1.2%	2.6%	-31.7%	25.1%	-40.2%	82.9%	-4.1%	5.1%	-32.0%	22.8%	-41.7%
A003030	세아제강지주	-1.8%	3.7%	4.5%	-5.0%	-8.6%	-11.0%	-7.6%	-1.6%	7.0%	-5.2%	-11.0%	-12.5%
A066970	엘앤에프	18.3%	2.6%	-5.9%	-8.0%	13.8%	-33.7%	12.5%	-2.8%	-3.3%	-8.3%	11.4%	-35.3%
A454910	두산로보틱스	7.6%	19.4%	-18.4%	-0.6%	18.7%	-16.2%	1.8%	14.0%	-15.8%	-0.8%	16.3%	-17.8%
A042700	한미반도체	44.5%	57.7%	1.0%	9.4%	28.0%	-30.6%	38.7%	52.3%	3.5%	9.1%	25.6%	-32.1%
A005070	코스모신소재	32.9%	-9.7%	-5.1%	-9.7%	30.1%	-27.2%	27.1%	-15.0%	-2.6%	-10.0%	27.7%	-28.7%
	평균	31.7%	12.5%	-3.6%	-7.6%	17.8%	-26.5%	25.9%	7.1%	-1.0%	-7.9%	15.5%	-28.0%
	KOSPI200	5.7%	5.4%	-2.5%	0.3%	2.4%	1.5%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2024년 12월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말	8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말
A298040	효성중공업	-6.9%	20.4%	15.1%	9.2%	-0.2%	2.6%	-1.9%	25.0%	16.6%	12.1%	-0.1%	1.3%
A278470	에이피알	2.6%	3.7%	-6.0%	-2.0%	12.6%	-16.5%	7.6%	8.3%	-4.4%	0.9%	12.8%	-17.8%
A002840	미원상사	0.0%	-2.2%	1.2%	-4.7%	1.1%	-12.4%	5.0%	2.5%	2.8%	-1.8%	1.3%	-13.7%
A456040	OCI	-3.7%	1.6%	-11.4%	-14.2%	0.6%	9.8%	1.3%	6.3%	-9.8%	-11.3%	0.8%	8.5%
	평균	-2.0%	5.9%	-0.3%	-2.9%	3.5%	-4.1%	3.0%	10.5%	1.3%	0.0%	3.7%	-5.4%
	KOSPI200	-5.0%	-4.6%	-1.6%	-2.9%	-0.1%	1.3%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

2025년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

- 지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지 구간: A 구간,
- 지수 편입 발표 후 실제 편입일까지 구간: B 구간
- 6월(12월) 정기변경의 경우 A 구간은 해당년도 2월(8월)부터 5월(11월) 말(변경 종목 발표)까지,
- B 구간은 5월(11월) 말(변경 종목 발표)부터 실제 편입일(6월, 12월 동시만기)까지임. A구간은 대략 4개월, B구간은 대략 2주 내외임

- ▶ 2025년 6월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+27% 상승** (KOSPI200 대비 **+22% 초과 수익**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+10% 상승** (KOSPI200 대비 **-2% 초과 손실**)
- ▶ 2025년 12월 KOSPI200 신규 편입 종목
 - A구간 : 4개월간 **+19% 상승** (KOSPI200 대비 **-8% 초과 손실**)
 - B구간 : 대략 2주간 **+19% 상승** (KOSPI200 대비 **+14% 초과 수익**)

2025년 KOSPI200 정기변경 수익률 정리

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2025년 6월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말	2월	3월	4월	5월~교체발표	교체발표~만기	만기~7월말
A000670	영풍	1.4%	-2.5%	-10.4%	-2.4%	18.3%	-0.6%	1.2%	-1.9%	-12.3%	-6.1%	7.1%	-12.9%
A006040	동원산업	4.3%	-1.1%	20.0%	7.1%	8.5%	-5.3%	4.0%	-0.6%	18.1%	3.4%	-2.7%	-17.6%
A007340	DN오토모티브	1.9%	-3.3%	0.0%	3.6%	9.4%	24.2%	1.6%	-2.7%	-1.9%	-0.1%	-1.8%	11.9%
A012630	HDC	10.5%	7.9%	29.2%	-1.2%	17.1%	3.8%	10.2%	8.5%	27.3%	-4.9%	5.9%	-8.5%
A017960	한국카본	10.7%	-11.9%	43.9%	11.6%	3.0%	33.9%	10.5%	-11.3%	42.0%	7.9%	-8.2%	21.6%
A071320	지역난방공사	17.3%	0.0%	6.8%	45.0%	4.7%	7.7%	17.0%	0.6%	4.9%	41.3%	-6.5%	-4.6%
A268280	미원에스씨	7.1%	3.4%	6.2%	2.6%	2.4%	-11.8%	6.8%	3.9%	4.3%	-1.1%	-8.8%	-24.1%
A443060	HD현대마린솔루션	-25.5%	5.6%	14.3%	14.1%	12.9%	3.8%	-25.7%	6.2%	12.4%	10.4%	1.7%	-8.5%
	평균	3.5%	-0.2%	13.8%	10.0%	9.5%	7.0%	3.2%	0.3%	11.9%	6.3%	-1.7%	-5.3%
	KOSPI200	0.3%	-0.6%	1.9%	3.7%	11.2%	12.3%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

KOSPI200 지수 신규 편입 종목 구간별 수익률: 2025년 12월

코드	종목	절대 수익률						KOSPI200 대비					
		8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말	8월	9월	10월	11월~교체발표	교체발표~만기	만기~1월말
A064400	LG씨엔에스	-3.3%	-3.4%	0.9%	-16.3%	17.8%	6.6%	-1.3%	-13.6%	-21.3%	-12.3%	13.6%	-25.9%
A062040	산일전기	-5.4%	-1.5%	42.3%	-11.7%	7.7%	-1.0%	-3.5%	-11.7%	20.1%	-7.8%	3.5%	-33.5%
A002030	아세아	4.0%	0.1%	1.6%	6.0%	-0.9%	-22.9%	5.9%	-10.1%	-20.7%	10.0%	-5.2%	-55.3%
A007660	이수페타시스	2.5%	7.1%	59.7%	8.6%	19.8%	-20.7%	4.4%	-3.2%	37.5%	12.6%	15.5%	-53.2%
A034230	파라다이스	16.0%	0.5%	-12.4%	-12.9%	11.2%	-0.9%	17.9%	-9.7%	-34.6%	-9.0%	6.9%	-33.3%
A082740	한화엔진	37.1%	-5.5%	10.0%	-16.2%	9.1%	20.5%	39.0%	-15.7%	-12.2%	-12.2%	4.8%	-12.0%
A307950	현대오토에버	14.0%	-13.0%	33.3%	-11.0%	65.0%	54.3%	15.9%	-23.2%	11.0%	-7.0%	60.8%	21.9%
	평균	9.3%	-2.2%	19.4%	-7.6%	18.5%	5.1%	11.2%	-12.5%	-2.9%	-3.7%	14.3%	-27.3%
	KOSPI200	-1.9%	10.2%	22.2%	-4.0%	4.3%	32.4%						

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

과거 정기변경 수익률 정리: KOSDAQ 150

- 과거 A 구간(지수 편입 4개월 전부터 한달 전까지, 대략 4개월)에서 코스닥150 지수 신규 편입 종목이 하락한 경우는 2023년 12월, 2024년 12월, 2025년 6월 3번 뿐이었음. 당시 모두 코스닥(코스닥150 지수)이 하락했던 때였음
- 해당 3번 경우에서 신규 편입 종목은 3번 중 2번 코스닥150 지수 대비로도 초과 손실을 기록했음. 3번 중 1번은 지수 대비로는 초과 수익(+) 기록
- 나머지 경우: 총 12번 중 9번 은 지수 신규 편입 종목이 모두 A구간에서 주가가 상승함
- B 구간(지수 편입 발표 후 실제 편입일까지, 대략 2주)까지 포함하면 결과는 좀 더 좋아짐
- A+B 전체 구간에서 지수 신규 편입 종목의 주가가 하락한 건 12번 중 3번: 2021년 12월, 2023년 12월, 2024년 12월 3번 뿐이었고,
- 주가 하락 폭도 -5% 미만, 내외로 크지 않았음
- 또한 해당 3번 중 2번(2023년 12월, 2024년 12월)은 신규 편입 종목 주가가 하락했지만, 코스닥150 대비로는 초과수익 기록, 2023년 하반기, 2024년 하반기 모두 코스닥 지수가 하락하던 때였음
- ▶ 따라서, 올해 6월 전까지 코스닥 시장이 본격적인 하락으로 반전하지 않는다는 가정 하에, 지수 신규 편입 예상 종목을 매수하는 전략은 승률이 높을 것으로 판단함

과거 정기변경 수익률 정리: KOSDAQ 150 (1)

KOSDAQ150 정기변경: 신규 편입 종목의 성과(수익률)

정기변경	A구간 (2월~5월, 8월~11월)	코스닥150 대비 (A구간)	코스닥150 (A구간)	B구간 (편입 발표~실제 편입일)	코스닥150 대비 (B구간)	코스닥150 (B구간)
2020년 6월	30.4%	15.5%	15.0%	6.9%	-1.1%	8.0%
2020년 12월	19.9%	13.2%	6.7%	-3.2%	-10.8%	7.7%
2021년 6월	25.2%	28.4%	-3.2%	-0.6%	-2.2%	1.5%
2021년 12월	0.6%	-3.4%	4.0%	-2.7%	-1.9%	-0.8%
2022년 6월	5.6%	6.6%	-1.0%	-0.2%	-0.5%	0.3%
2022년 12월	4.9%	9.9%	-5.0%	-2.9%	2.6%	-5.5%
2023년 6월	54.6%	32.4%	22.2%	15.7%	9.1%	6.6%
2023년 12월	-6.4%	9.9%	-16.3%	6.2%	1.5%	4.7%
2024년 6월	49.4%	40.8%	8.6%	9.8%	4.4%	5.4%
2024년 12월	-24.1%	-10.7%	-13.3%	17.1%	18.7%	-1.6%
2025년 6월	-5.5%	-2.0%	-3.5%	16.6%	6.8%	9.8%
2025년 12월	23.1%	8.9%	14.2%	16.4%	13.2%	3.2%

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권

과거 정기변경 수익률 정리: KOSDAQ 150 (2)

KOSDAQ150 정기변경: 신규 편입 종목의 성과(수익률)

정기변경	A+B 구간 합계	코스닥150 대비 (A+B구간)	코스닥150 (A+B구간)
2020년 6월	37.3%	14.4%	23.0%
2020년 12월	16.8%	2.4%	14.4%
2021년 6월	24.6%	26.2%	-1.7%
2021년 12월	-2.1%	-5.2%	3.1%
2022년 6월	5.4%	6.1%	-0.7%
2022년 12월	1.9%	12.4%	-10.5%
2023년 6월	70.3%	41.5%	28.8%
2023년 12월	-0.2%	11.4%	-11.7%
2024년 6월	59.2%	45.1%	14.0%
2024년 12월	-7.0%	7.9%	-14.9%
2025년 6월	11.1%	4.8%	6.3%
2025년 12월	39.5%	22.1%	17.4%
2026년 6월			

자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. 과거 신규 편입 종목 수익률 첨부(Appendix) 참고

02

KOSPI200, KOSDAQ150 정기변경 예상: 2026년 6월

KOSPI200 6월 정기변경 예상

KOSDAQ150 6월 정기변경 예상

KOSDAQ 150 지수 개요

KOSPI200 6월 정기변경 예상

KOSPI200: 6월 정기변경 예상

- 3월 현재 기준 올해 6월 정기 변경에서 달바글로벌이 코스피200 지수에 신규 편입될 것으로 예상
- 신규 편입 예상 종목 1개. 작년 말 이후 시장 상승과 시총 상위 종목의 주가 상승으로 신규 종목의 편입 허들이 높아진 영향일 수 있음
- 소재 업종에서 OCI(A456040)가 신규 편입되기 위해서는 일평균 시가총액(작년 11월~3월 현재: 6,100억) 7천억 이상 수준으로 상승 필요
- 제외 요건에 해당하는 종목은 녹십자홀딩스 등 4개. 신규 편입이 한 종목일 경우 일평균 시총이 가장 작은 녹십자홀딩스의 KOSPI200 제외 예상
- KOSPI 200은 매년 2회: 6월, 12월 동시 만기일 정기 변경. 올해 6월 만기는 6월 11일이며 변경 종목은 5월 중 확정됨

2026년 6월 KOSPI200 정기변경 예상

편입 예상				제외 예상			
Code	Name	업종	시가총액(억원)	Code	Name	GICS	시가총액(억원)
A483650	달바글로벌	필수소비재	19,023	A005250	녹십자홀딩스	건강관리	6,603
				A114090	GKL	경기관련소비재	7,553
				A004490	세방전지	경기관련소비재	8,427
				A375500	DL이앤씨	산업재	18,283

자료: 유진투자증권 예상. 3월 17일 마감 기준. KRX, Fnguide

KOSDAQ150 6월 정기변경 예상

KOSDAQ150: 6월 정기변경 예상

- 3월 현재 기준 올해 6월 정기 변경에서 코오롱티슈진, 현대무백스, 성호전자 등 13개(10개) 종목이 코스닥150 지수에 신규 편입될 것으로 예상
- 현재 지수 구성 종목 중 솔트룩스, 에코앤드림, 골프존 등 14개(10개) 종목은 지수 제외 예상
- 신규편입 예상 종목 중 원익홀딩스, 파두, 삼현 세 종목은 직전이었던 2025년 12월 정기변경 당시 지수운영위원회 심의에 따라, 코스닥 150 지수에 편입되지 않았음. 또한 IT 섹터의 로보스타(A090360)는 3월 현재(3/17) 일평균 시가총액이 지수 편입을 위한 허들 경계에 머물고 있음
- 세 종목이 편입되지 않을 경우 제외 예상 종목 중 일평균 시가총액이 가장 작은 10개 종목만 지수 제외, 나머지 세 종목(혹은 네 종목) 지수 잔류 가능

2026년 6월 KOSDAQ150 정기변경 예상

편입 예상				제외 예상			
Code	Name	업종	시가총액(억원)	Code	Name	GICS	시가총액(억원)
A030530	원익홀딩스	IT	26,338	A304100	솔트룩스	IT	3,104
A440110	파두	IT	31,357	A101360	에코앤드림	경기관련소비재	3,161
A043260	성호전자	IT	30,000	A215000	골프존	경기관련소비재	3,078
A124500	아이티센글로벌	IT	16,266	A046890	서울반도체	IT	6,414
A090360	로보스타	IT	6,347	A179900	유티아이	IT	4,067
A950160	코오롱티슈진	건강관리	84,921	A058970	엠로	IT	3,900
A437730	삼현	경기관련소비재	17,344	A025900	동화기업	소재	5,147
A125490	한라캐스트	경기관련소비재	5,957	A053030	바이넥스	건강관리	3,994
A100790	미래에셋벤처투자	금융	12,139	A383310	에코프로에이치엔	산업재	6,492
A319400	현대무백스	산업재	33,914	A365340	성일하이텍	산업재	7,278
A099320	세트렉아이	산업재	20,534	A041190	우리기술투자	금융	5,964
A090710	휴림로봇	산업재	16,055	A336570	원텍	건강관리	6,253
A038500	삼표시멘트	소재	18,767	A086450	동국제약	건강관리	8,205
				A086900	메디톡스	건강관리	8,422

자료: 유진투자증권 예상. 3월 17일 마감 기준. KRX, Fnguide. 1. 신규 편입 예상 종목 중 원익홀딩스, 파두, 삼현은 2025년 12월 정기변경 당시 지수운영위원회 심의에 따라 코스닥 150 지수에 편입되지 않았음 2. 제외 예상 종목은 일평균 시가총액 순으로 제외 가능성 높은 순서대로 정렬

KOSDAQ 150 지수 개요

지수 발표일	2015년 7월
대상종목	<p>KOSDAQ 상장 보통주. 아래의 종목 제외</p> <ul style="list-style-type: none"> · 관리종목, 투자주의환기종목 및 정리매매종목 · 집합투자기구 및 외국주권(DR) · 유동주식비율이 10% 미만인 종목 · 신규상장일로부터 6개월이 경과하지 않은 종목
산업군 분류	<p>GICS 11개 산업군</p> <p>1. 정보기술 2. 헬스케어 3. 커뮤니케이션서비스 4. 소재 5. 산업재 6. 필수소비재 7. 자유소비재 8. 금융 9. 에너지 10. 유틸리티 11. 부동산</p> <p>· 산업군의 시가총액이 심사대상종목 전체 시가총액의 1% 미만인 경우 산업군 분류에서 제외</p>
종목선정	<p>(1차) 산업군별로 시가총액과 거래대금 기준을 충족하는 종목 선정</p> <ul style="list-style-type: none"> · 해당 산업군 심사대상종목 중 일평균 시가총액 큰 순서대로 선정, 누적시가총액이 처음으로 해당 산업군 전체시가총액의 60% 이상인 종목까지 선정 · 일평균거래대금 순위가 해당 산업군 심사대상종목수의 80% 이내(유동성 기준)에 해당되지 않는 종목은 제외 <p>(2차)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 신규 편입 : 해당 종목의 일평균시가총액 순위가 산업군 내 기존 구성종목 수의 80% 이내 · 지수 제외: 1) 기존 구성종목이 유동성 기준을 충족하지 못하거나, 2) 일평균시가총액 순위가 해당 산업군 기존 구성종목 수의 120% 밖인 경우 <p>2차 선정까지 완료한 후 구성종목수가 150종목에 미달하거나 초과하는 경우,</p> <ul style="list-style-type: none"> · 150종목 미만 : 선정되지 않은 종목 중에서 산업군에 상관없이 일평균 시가총액이 높은 순으로 추가 선정(유동성 기준은 충족 필요) · 150종목 초과 : 선정된 종목 중에서 산업군에 상관없이 일평균 시가총액이 낮은 순으로 제외
종목변경일	6월 또는 12월 선물옵션 동시만기일
심사기준일	4월 또는 10월 최종 거래일

03

KOSPI200, KOSDAQ150

패시브 추적자금

KOSPI200, KOSDAQ150 패시브 추적자금

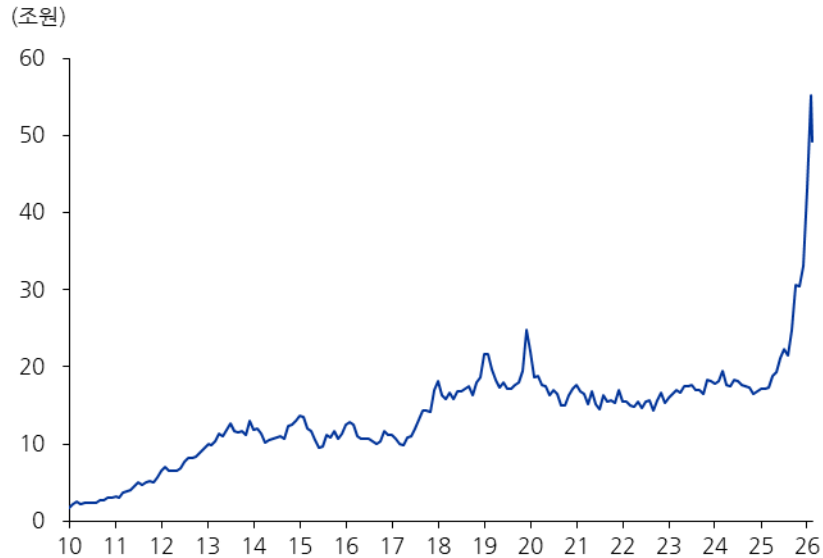
신규 편입/제외 예상 종목의 패시브 매매 수요

KOSPI200, KOSDAQ150 패시브 추적자금

KOSPI200, 코스닥150 ETF

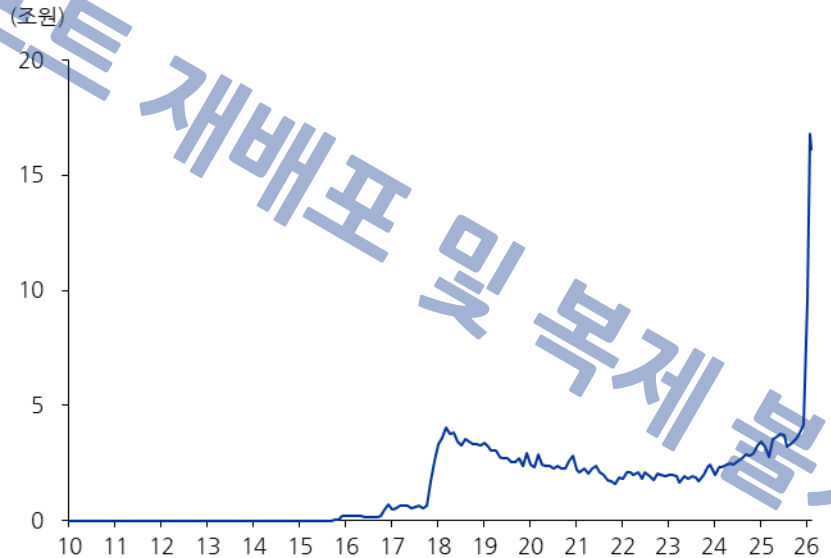
- 작년 하반기 이후 KOSPI200 지수 ETF 규모(시가총액)가 급증했음.
- KOSPI200 지수 ETF 시가총액은 작년 8월말 21.4조원에서 올해 3월 50조원으로 2배 이상 급증함(49.2조원, 3/10일, 인버스 제외)
- 코스닥150 지수를 추적하는 ETF 시총 규모는 더 드라마틱하게 급증했음.
- 코스닥150 지수 ETF는 작년 말 4조원 규모였지만, 올해 3월 16조원으로 2개월만에 4배 급증(16.2조원, 3/10일, 인버스 제외)

KOSPI200 ETF 시가총액 추이



자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. KOSPI200, TR, 레버리지 ETF 합산

KOSDAQ150 ETF 시가총액 추이



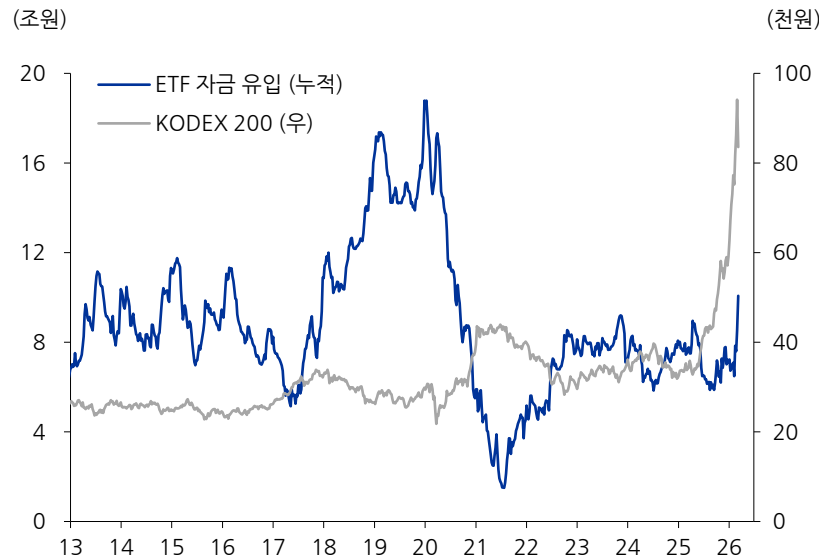
자료: KRX, Fnguide, 유진투자증권. 코스닥150, 레버리지 ETF 합산

KOSPI200, KOSDAQ150 패시브 추적자금

KOSPI200, 코스닥150 ETF

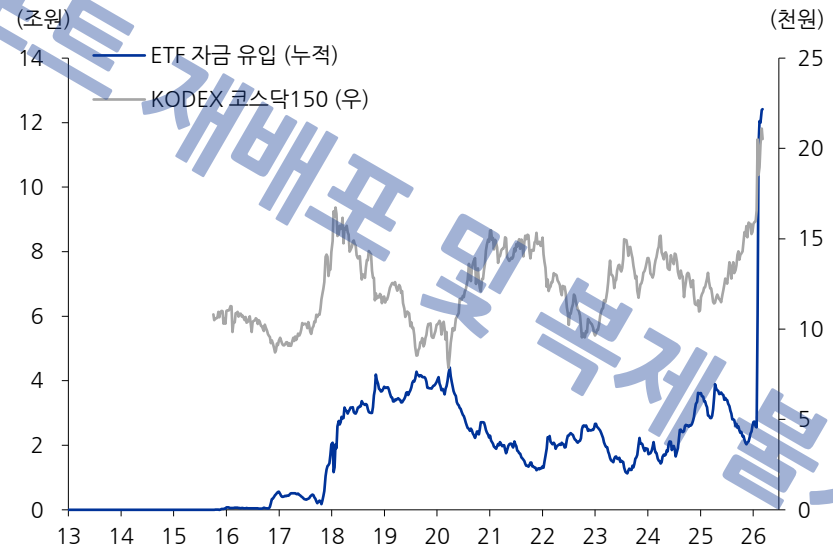
- KOSPI200 ETF 시가총액은 작년 8월말 21.4조원에서 올해 2월말 55조원으로 2배 이상, +155% 증가함
- 같은 기간 주가는 +120% 상승. 작년 9월부터 올해 2월 말까지 KOSPI200 ETF로의 자금 유입은 2.6조원으로, ETF 시가총액과 비교하면, 5% 수준. 기간 중 ETF 규모 증가는 거의 대부분 주가 상승으로 설명됨
- 코스닥150 ETF 시가총액은 작년말 4조원에서 올해 2월말 17조원으로 두 달 만에 4배, +320% 증가
- 같은 기간 주가(코스닥150 지수)는 +37% 상승. 연초 이후 코스닥150 ETF 시총 규모 급증은 주가 상승보다 거의 대부분 자금 유입 때문임
- 코스닥150 ETF로의 자금 유입은 유례 없는 수준임

KOSPI200 ETF 자금 유입 누적 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

KOSDAQ150 ETF 자금 유입 누적 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

KOSPI200, KOSDAQ150 패시브 추적자금

(KOSPI200) 인덱스 펀드

- ETF를 제외한 국내 인덱스 펀드 순자산 14조원 규모(13.6조원, 3/11일, 공모 사모 합계)
- 이 중 KOSPI200 인덱스 펀드 순자산은 10조원 규모임(9.6조원, 3/11일, 공모 사모 합계)

국내 인덱스 펀드 순자산 (ETF 제외)



자료: 펀드스퀘어, 유진투자증권. 공사모 합계

KOSPI200 인덱스 펀드 순자산



자료: 펀드스퀘어, 유진투자증권. 공사모 합계

KOSPI200, KOSDAQ150 패시브 추적자금

- ETF: KOSPI200 지수를 추적하는 ETF(인버스 제외) 시가총액은 작년 8월말 21.4조원에서 올해 3월 50조원으로 급증함
- 인덱스 펀드: ETF를 제외한 KOSPI200 인덱스 펀드 순자산 규모는 3월 현재 공모와 사모를 합쳐 10조원 수준임
- ETF와 KOSPI200 인덱스 펀드만 60조원 수준. + 추가로 KOSPI200을 추적하거나 벤치마크로 하는 기타 기관 자금 감안
- KOSPI200 패시브 추적자금을 60조원~80조원 수준으로 가정

- 코스닥150 지수를 추적하는 ETF(인버스 제외) 시가총액은 작년 말까지 4조원 규모였지만, 올해 3월 16조원으로 4배 급증함
- 코스닥150의 경우 KOSPI200 보다는 인덱스 펀드나 기관 추적 자금 규모가 적을 것으로 추정,
- 다만 연기금 등의 코스닥150 지수 벤치마크 자금이 있을 수 있음
- ETF를 중심으로 코스닥150 패시브 추적자금을 15조원~20조원 수준으로 가정

04

종목 선택

신규 편입 예상 종목: 실적(이익) 추이

신규 편입 예상 종목: 이익, 밸류에이션

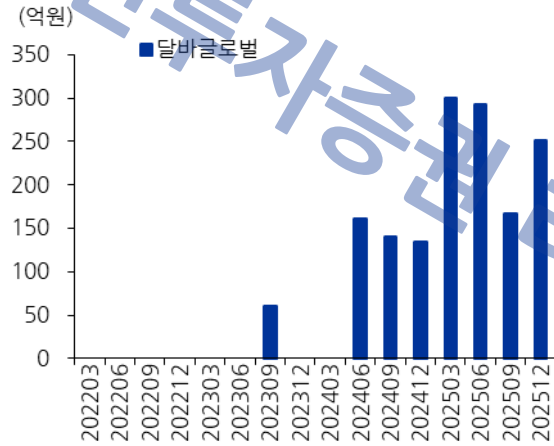
유니투증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

종목 선택

- 6월 KOSPI200, KOSDAQ150 지수 신규 편입이 예상되는 종목 중,
- 최근 2년~3년 간과 최근 분기까지도 실적이 우상향(이익 증가)하고 있는 기업은 달바글로벌, 아이티센글로벌, 셋트렉아이, 한라캐스트임
- 성호전자는 최근 몇 년간 이익은 감소하는 흐름을 보였지만, 최근 분기는 이익이 늘어나는 모습을 보였음
- 달바글로벌, 아이티센글로벌, 셋트렉아이, 한라캐스트 는 현재(3/17일 마감 기준) 주가가 올해(2026년) 예상 (영업)이익 대비 각각 12배, 4배, 115배 수준에서 거래. 이익 예상치 없는 한라캐스트는 현재 주가가 최근 4개 분기 합산 영업이익 대비 60배. 4개 종목을 경우 현재 주가는 해당 기업들의 최근 분기 이익 증가율(growth)과 비교하면, 과도하게 높지 않은 수준으로 판단됨

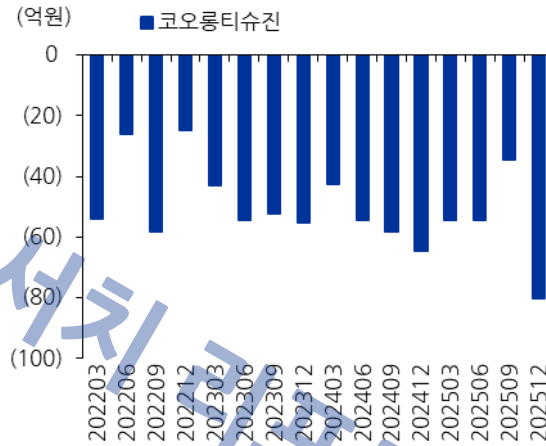
신규 편입 예상 종목: 실적(이익) 추이

달바글로벌: 분기별 영업이익 추이



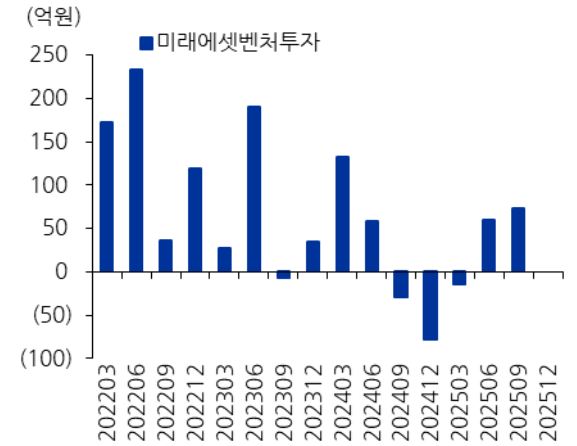
자료: Fnguide, 유진투자증권

코오롱티슈진: 분기별 영업이익 추이



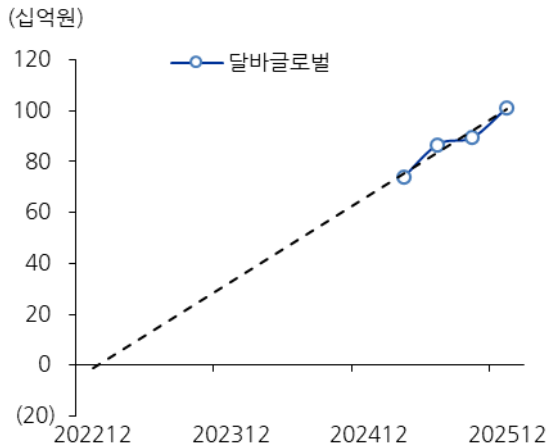
자료: Fnguide, 유진투자증권

미래에셋벤처투자: 분기별 순이익 추이



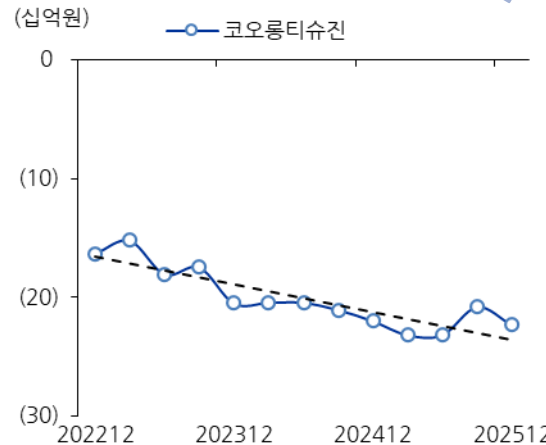
자료: Fnguide, 유진투자증권. *2025년 3Q까지

달바글로벌: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

코오롱티슈진: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

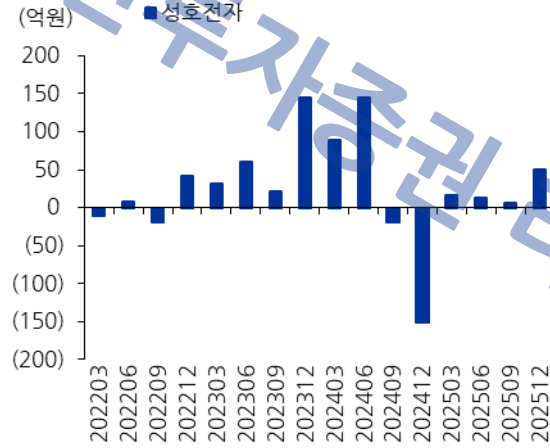
미래에셋벤처투자: 순이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. *2025년 3Q까지

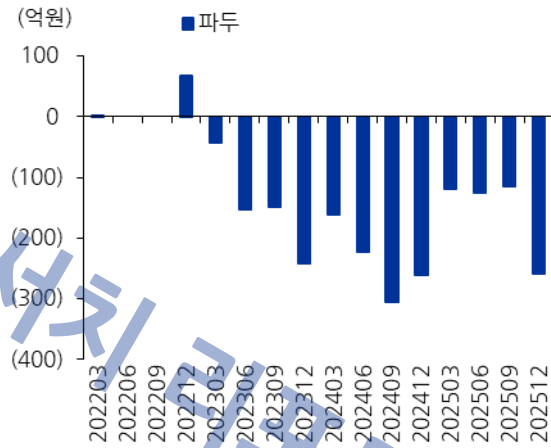
신규 편입 예상 종목: 실적(이익) 추이

성호전자: 분기별 영업이익 추이



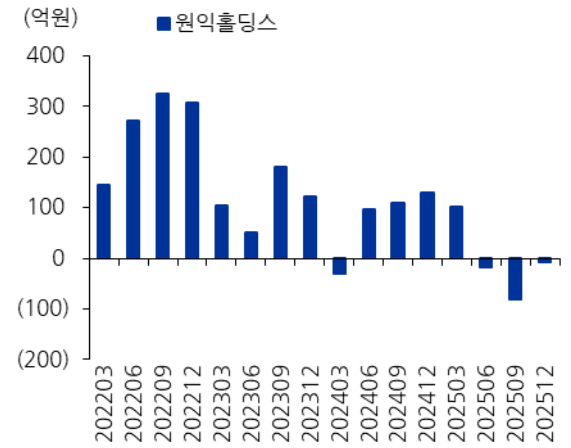
자료: Fnguide, 유진투자증권

파두: 분기별 영업이익 추이



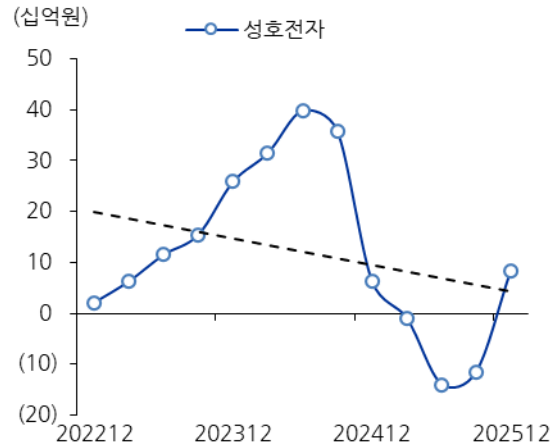
자료: Fnguide, 유진투자증권

원익홀딩스: 분기별 영업이익 추이



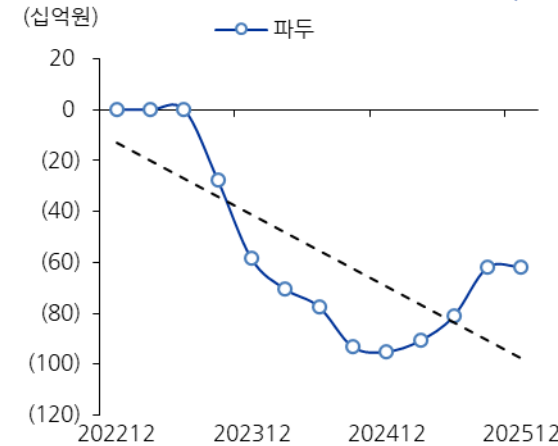
자료: Fnguide, 유진투자증권

성호전자: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

파두: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

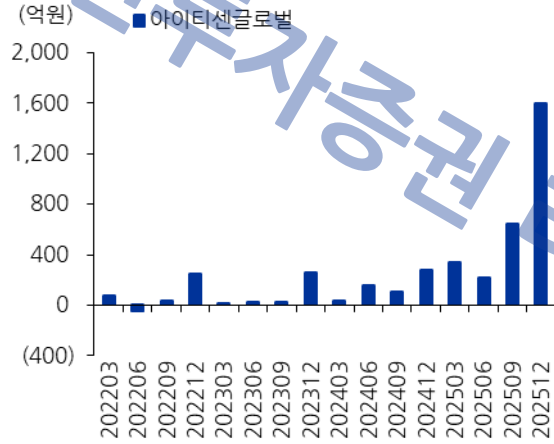
원익홀딩스: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

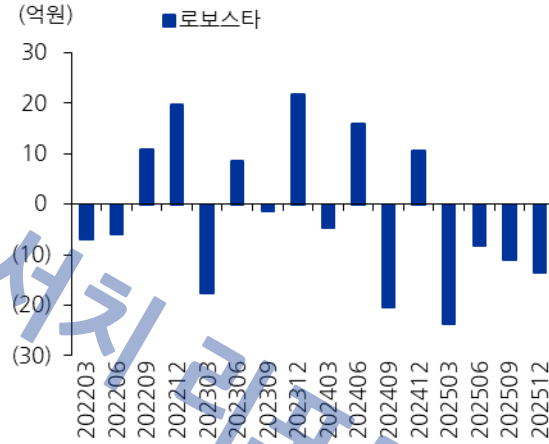
신규 편입 예상 종목: 실적(이익) 추이

아이티센글로벌: 분기별 영업이익 추이



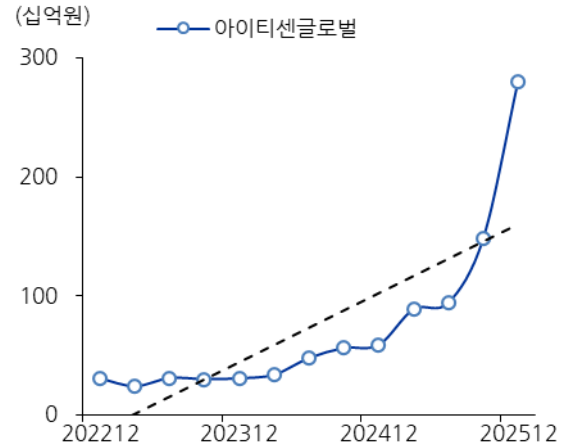
자료: Fnguide, 유진투자증권

로보스타: 분기별 영업이익 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권

아이티센글로벌: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

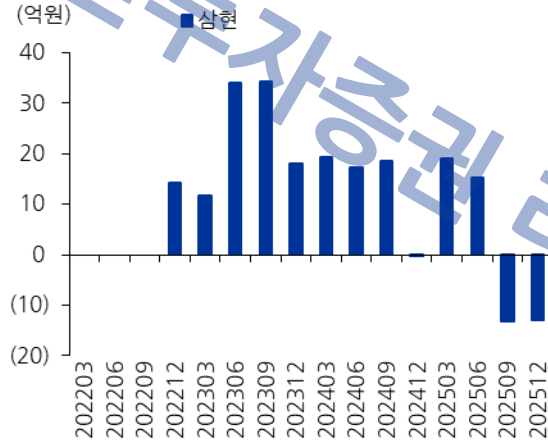
로보스타: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

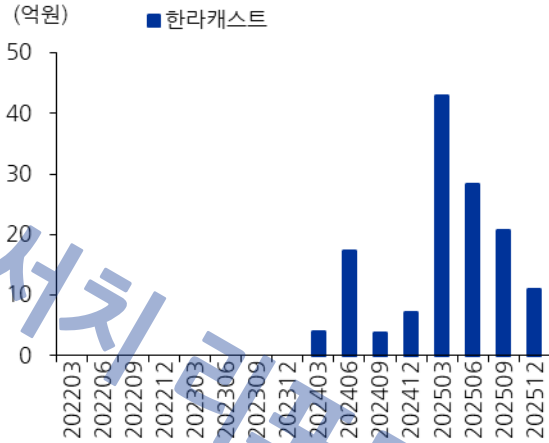
신규 편입 예상 종목: 실적(이익) 추이

삼현: 분기별 영업이익 추이



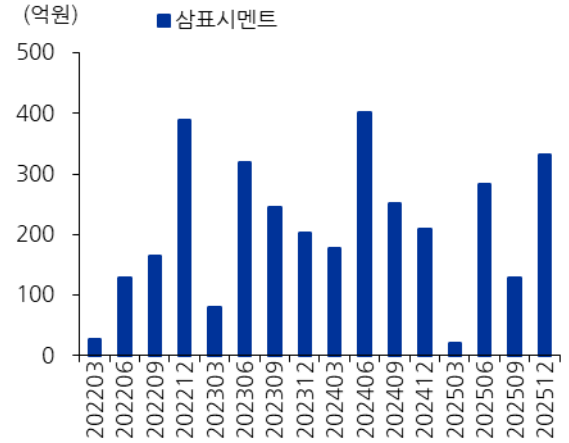
자료: Fnguide, 유진투자증권

한라캐스트: 분기별 영업이익 추이



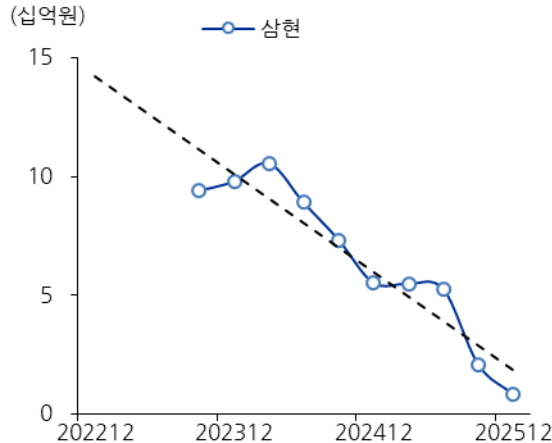
자료: Fnguide, 유진투자증권

삼표시멘트: 분기별 영업이익 추이



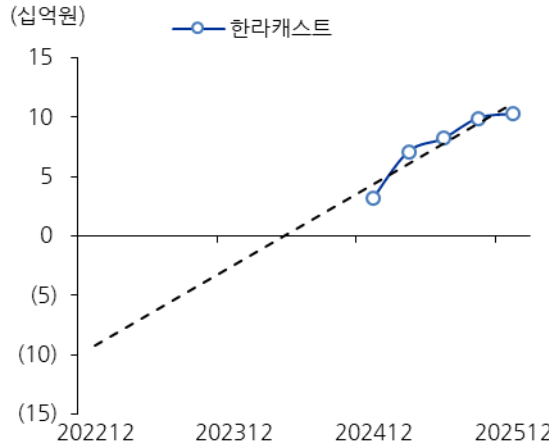
자료: Fnguide, 유진투자증권

삼현: 영업이익(TTM*) 추이



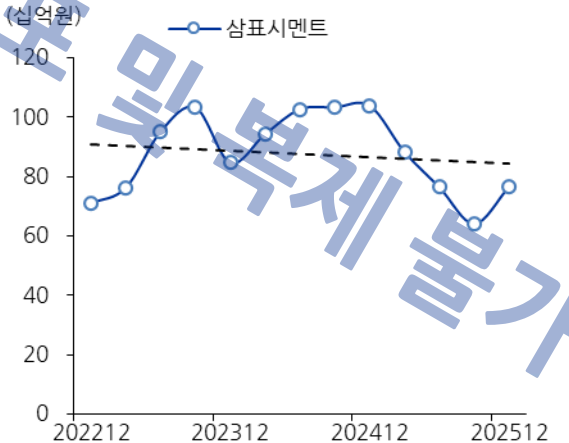
자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

한라캐스트: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

삼표시멘트: 영업이익(TTM*) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권. TTM: 최근 4개 분기 합산

신규 편입 예상 종목: 이익, 밸류에이션

신규 편입 예상 종목: 업종, 이익, 주가 수익률

코드	종목	업종	시가총액 (억원)	영업이익(OP, 억원)		순이익(억원)		주가 수익률		KOSPI 대비		외국인 순매수	
				2025E	2026E	2025E	2026E	3M(%)	1Y(%)	3M(%)	1Y(%)	1M (억원)	3M (억원)
A483650	달바글로벌	경기관련소비재	19,023	1,006	1,512	792	1,193	-1	0	-40	-116	1,046	2,375
A950160	코오롱티슈진	건강관리	84,921	-275	-340	-220	80	41	106	2	-10	-78	-9
A440110	파두	IT	31,357	-	-	-	-	185	347	146	231	-1,028	-939
A319400	현대무백스	산업재	33,914	251	385	188	-	146	760	107	644	-209	-889
A090710	휴림로봇	산업재	16,055	-	-	-	-	140	515	101	399	-258	-607
A043260	성호전자	IT	30,000	-	-	-	-	556	3637	517	3521	4	-40
A030530	원익홀딩스	IT	26,338	-	-	-	-	7	608	-32	492	444	326
A099320	세트랙아이	산업재	20,534	106	179	125	173	221	234	182	118	137	327
A124500	아이티센글로벌	IT	16,266	2,689	3,980	230	350	217	962	178	846	-114	200
A437730	삼현	경기관련소비재	17,344	-	-	-	-	18	328	-21	212	325	237
A038500	삼표시멘트	산업재	18,767	-	-	-	-	248	457	209	341	8	-22
A090360	로보스타	산업재	6,347	-	-	-	-	-10	150	-49	34	9	-15
A125490	한라캐스트	경기관련소비재	5,957	121	-	86	-	-0	0	-39	-116	145	79

자료: Fnguide, 유진투자증권. 3월 17일 마감 기준

신규 편입 예상 종목: 이익, 밸류에이션

신규 편입 예상 종목: 밸류에이션

코드	종목	OP growth (%)		ROE (%)		TTM (배)		2025AS	2026AS	2025AS	2026AS
		25F	26F	25F	26F	P/E	P/B	시총/작년 순익(배)	시총/올해 순익(배)	시총/작년 OP(배)	시총/올해 OP(배)
A483650	달바글로벌	68.1	49.6	56.0	52.0	25.2	9.3	24.0	15.9	18.9	12.6
A950160	코오롱티슈진	적지	적지	-15.1	5.4	-93.9	45.9	-386.0	1061.5	-308.8	-249.8
A440110	파두	-	-	-	-	-50.8	53.2				
A319400	현대무백스	2.0	111.4	11.3	-	134.4	21.0	180.4		135.3	88.1
A090710	휴림로봇	-	-	-	-	491.6	11.4				
A043260	성호전자	-	-	-	-	-670.0	18.8				
A030530	원익홀딩스	-	-	-	-	-209.5	2.6				
A099320	썬트랙아이	흑전	75.6	5.2	6.8	168.3	8.5	164.0	118.9	193.9	114.9
A124500	아이티센글로벌	359.2	42.2	25.7	29.5	72.1	16.1	70.7	46.5	6.0	4.1
A437730	삼현	-	-	-	-	250.9	15.0				
A038500	삼표시멘트	-	-	-	-	46.9	2.5				
A090360	로보스타	-	-	-	-	-380.3	7.2				
A125490	한라캐스트	-1.4	-	72.8	-	67.7	5.7	69.3		49.2	

자료: Fnguide, 유진투자증권. 3월 17일 마감 기준

편집상의 공백페이지입니다

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 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 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율 (%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

유가증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가