



8 월 MSCI 리뷰 예상

ETF/파생상품 강승철 02)368-6153_buykkang@eugenefn.com

MSCI 지수 신규 편입 종목 수익률

- MSCI 지수 신규 편입 종목은 과거 편입 발표 45 일 전부터 발표일까지 주가가 상승했음.
- 최근 4 년(2022 년~2025 년) 중에서는 특히 2023 년, 2025 년 주가 상승 폭이 컸음. 당시 KOSPI 지수가 상승하던 때였음(2023 년 KOSPI 지수 +18% 상승. 2022 년, 2024 년 하락, 2025 년 KOSPI 지수 +76% 상승)
- 신규 편입 종목은 발표 45 일 전~발표일 까지 KOSPI 대비로도 초과수익을 기록 했으며(2022 년, 2023 년, 2024 년, 2025 년), 마찬가지로 2023 년과 2025 년에 초과수익이 특히 컸음. 한편 발표일부터 실제 지수 편입일까지 주가 상승폭이나 KOSPI 대비 초과수익은 평범한 수준이었음(5% 미만)
- 발표당일 수익률은 대체로 마이너스(연도별 평균 -1~-4%)여서, 발표를 보고 추격 매수하는 전략은 실익이 낮았음

신규 편입 종목의 구간별 평균 수익률 (절대)

	발표-45 일~발표일	발표당일	편입당일	발표일~편입일	편입일+30
2020 년(코로나) 이후 전체 기간	24.7%	-0.1%	0.7%	3.5%	1.6%
2022 년	6.4%	-1.5%	-2.3%	-9.9%	8.7%
2023 년	18.0%	-1.7%	0.8%	3.4%	-0.1%
2024 년	6.1%	2.5%	-0.3%	1.4%	-4.2%
2025 년	18.1%	-4.0%	0.8%	-1.9%	6.2%
2026 년	26.7%	1.2%	0.4%	28.4%	-15.2%

자료: Fnguide, 유진투자증권

신규 편입 종목의 구간별 평균 수익률 (KOSPI 대비)

	발표-45 일~발표일	발표당일	편입당일	발표일~편입일	편입일+30
2020 년(코로나) 이후 전체 기간	21.4%	-0.5%	1.0%	3.5%	-1.2%
2022 년	9.9%	-2.9%	-3.3%	-10.7%	13.5%
2023 년	16.7%	-1.8%	0.7%	2.0%	0.0%
2024 년	7.9%	1.8%	-0.4%	2.5%	-7.3%
2025 년	11.4%	-4.3%	1.5%	-1.1%	-3.4%
2026 년	-1.6%	0.2%	1.4%	10.6%	-2.3%

자료: Fnguide, 유진투자증권

* 신규 편입 종목: 2026 년은 2 월 리뷰(삼성에피스홀딩스, 현대건설 편입)까지. 5 월은 신규 편입 종목 없었음

- 한편 지수 제외 종목은 A 구간: 편입 발표 45 일 전부터 발표일까지, 과 B 구간: 발표일부터 실제 지수 편입(제외)일까지, 모두에서 주가가 하락한 경우가 많았음. KOSPI 대비로도 초과 손실을 기록했음
- 지수 제외 종목은 A 구간에서 평균 -4%, B 구간에서 평균 -3% 하락했고, KOSPI 대비로는 각각 -7%, -4% 초과 손실을 기록했음(2022 년~2025 년)
- 지수 제외 이후의 흐름은 해마다 달랐는데, 2023년, 2024년은 제외 이후에도 한 달간 추가 하락.
- 반면 2025년(+3.7%), 2026년(KOSPI 대비 +1.5%)은 제외 후 반등. 패시브 매도가 끝나면 수급 공백이 해소되는 모습이 있었음

지수 제외 종목의 구간별 평균 수익률 (절대)

	발표-45 일~발표일	발표당일	편입당일	발표일~편입일	편입일+30
2020 년(코로나) 이후 전체 기간	-2.4%	-0.9%	-2.0%	-3.6%	0.0%
2022 년	-4.1%	2.4%	-1.4%	6.3%	2.9%
2023 년	1.8%	-1.3%	1.6%	-3.8%	-5.1%
2024 년	-11.5%	-3.1%	-1.2%	-9.9%	-2.4%
2025 년	-3.4%	-0.8%	-5.9%	-3.1%	3.7%
2026 년	7.7%	-0.9%	-0.9%	-4.4%	-5.4%

자료: Fnguide, 유진투자증권

지수 제외 종목의 구간별 평균 수익률 (KOSPI 대비)

	발표-45 일~발표일	발표당일	편입당일	발표일~편입일	편입일+30
2020 년(코로나) 이후 전체 기간	-6.8%	-1.6%	-1.6%	-4.3%	-1.2%
2022 년	-7.9%	-0.2%	-2.5%	4.5%	10.3%
2023 년	1.2%	-1.9%	1.5%	-6.5%	-6.1%
2024 년	-10.0%	-3.7%	-1.6%	-9.0%	-3.5%
2025 년	-8.9%	-1.2%	-3.4%	-2.8%	-0.6%
2026 년	-26.7%	-2.8%	-2.2%	-18.8%	1.5%

자료: Fnguide, 유진투자증권

* 제외 종목: 2026 년은 2 월, 5 월 리뷰까지

8월 MSCI 리뷰 예상

- 아직 MSCI Korea ETF 에 편입되지 않은 시가총액 상위 종목 중 LG 이노텍 (A011070)의 지수 편입 가능성이 중간 이상(60%~70%)으로 판단됨. 지수 편입을 위한 시가총액 허들은 현재 기준 13 조원, 유통 시가총액 허들은 4.4 조원 수준으로 추정
- 8월 MSCI 리뷰 결과는 한국 시간 8월 13일 발표됨. 실제 지수 편입일은 8월 31일임. MSCI 지수 종목 변경(리뷰)은 1년에 4차례: 2월, 5월, 8월, 11월이고, 그 전달(1월, 4월, 7월, 10월) 마지막 10거래일 중 랜덤(random)한 날의 시가총액을 기준으로 편입, 제외 종목을 결정함
- MSCI 지수에 편입될 경우 LG 이노텍에 대한 패시브 매입 수요는 4,300 억원 수준으로 추정됨. 한편 HLB(A028300), LG 디스플레이(A034220) 등은 지수 제외 가능성이 높을 것으로 판단됨

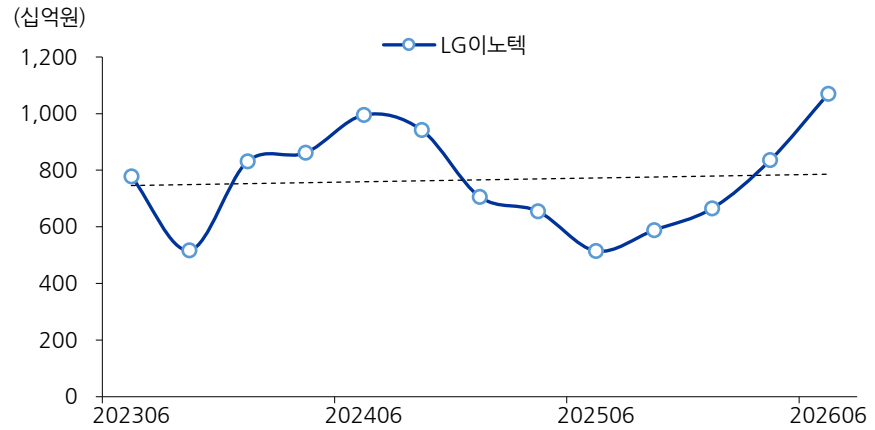
8월 MSCI 리뷰 예상

구분	코드	종목	시가총액 (십억원)	매입/매도 수요 추정 (십억원, A)	일평균 거래대금 (십억원, B)	A/B (days)
신규편입 예상	A011070	LG 이노텍	12,165	439	194	2.3
제외 예상	A028300	HLB	4,076	224	46	-4.9
	A034220	LG 디스플레이	4,605	158	46	-3.4

자료: 유진투자증권, Fnguide. 7월 31일 마감 기준.

* 공개된 시장 데이터를 바탕으로 당사가 자체 추정한 내용이며, MSCI의 공식 입장이나 데이터와는 무관함

LG 이노텍: 영업이익 추이 (~26년 2Q)



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

다음 지수 편입 예상 종목 모니터링(1)

코드	종목	업종	시가총액 (억원)	영업이익(OP, 억원)		순이익(억원)		주가 수익률		KOSPI 대비		외국인 누적순매수	
				2025	2026E	2025	2026E	3M(%)	1Y(%)	3M(%)	1Y(%)	1M(억원)	3M(억원)
A011070	LG 이노텍	IT	121,650	6,650	12,651	3,413	9,237	-26	166	-11	94	8,700	-9,967

자료: 유진투자증권, Fnguide. 7월 31일 마감 기준. 주가 수익률, 외국인 순매수 7월 30일 마감 기준

다음 지수 편입 예상 종목 모니터링(2)

코드	종목	OP growth		ROE		TTM		2026AS	0.7
		25	26F	25	26F	P/E	P/B	시총/올해 순익(F)	시총/올해 OP(F)
A011070	LG 이노텍	-5.8	90.2	6.1	14.8	20.7	1.7	13.2	9.6

자료: 유진투자증권, Fnguide. 7월 31일 마감 기준

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 기관투자가 또는 제 3자에게 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.6.30 기준)