



CA

Corporate **A**ction으로 알파 찾기

Contents

1	하반기 국내 증시 방향성	05
2	Core & Satellite	11
3	Corporate Action의 종류	19
4	알파전략1. 유상증자 활용 전략	29
5	알파전략2. 회사합병/분할 활용 전략	37
6	최근 Corporate Actions	47

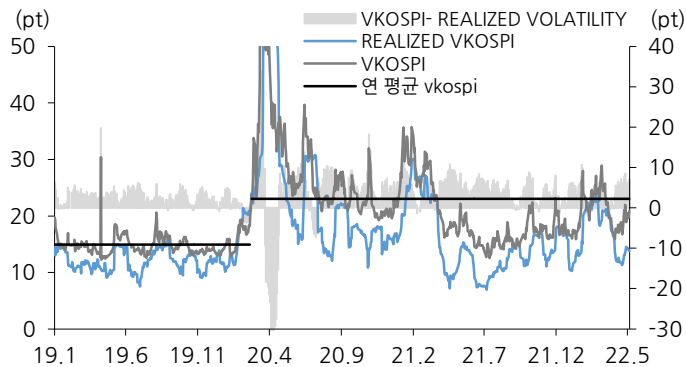
Executive Summary

- 시장 변동성이 크게 확대된 이후에는 변동성 군집현상이 발생합니다. 변동성이 한 번 커지게 되면 일정 기간 변동성이 커진 상황이 지속될 가능성이 큰데, 코로나 이전의 변동성 레벨로 돌아가기까지 시간이 좀 더 걸릴 것으로 판단합니다.
- 개별 종목의 월별 횡단면 변동성을 살펴보면, 꾸준히 확대 축소를 반복 중입니다. 연초 이후 3월 들어 개별 종목 장세가 확대 되었고, 이후 현재는 밴드 하단에 위치해 다시 확대될 가능성이 크다고 판단합니다.
- 코스피 글로벌 밸류에이션 위치는 연초 이후 매력적이지는 않습니다. 코스피 당기순이익 추정치가 연초 이후 약 4% 하향 조정되었고, 지수도 10% 이상 하락한 상황입니다. 현재 연초 이후 밸류에이션 상 가장 비슷하게 위치한 나라는 홍콩, MSCI_EM 지수로 파악되었습니다.
- 불안한 시장상황에, Core & Satellite 전략을 제안 드립니다. Core 전략은 인덱스 전략으로 펀드의 80% 를 인덱스를 추종하게 하고 여러 가지 팩터 모델(Style rotation 모델, 매크로 국면 모델)으로 업종 티핑을 하면서 MP를 만들어 전략을 시행합니다. Satellite 전략은 펀드의 20% 정도를 시장상황에 맞게 액티브하게 운용하는 전략입니다. 리포트에서는 Satellite 전략 4가지 (정기변경, PEAD, 주식 매도차, CA전략)를 제안 합니다.
- Satellite 전략 중에서도 Corporate Action과 관련된 대응 전략을 좀 더 자세하게 기술해두었습니다. 다양한 공시들 중에서도 유상증자와 회사 합병,분할이 주가에 미치는 영향이 크고, 권리 진행 기간 중에 다양한 대응방법으로 수익을 창출 할 수 있습니다.

01

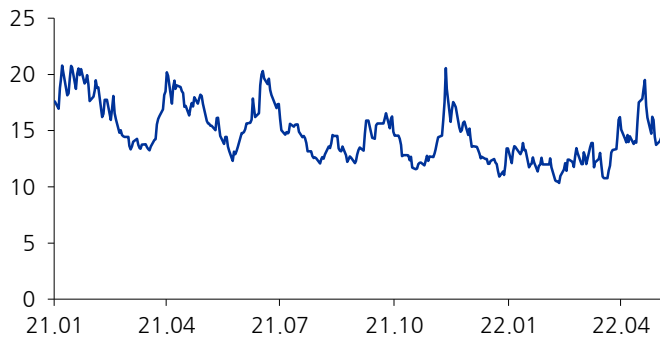
하반기 국내 증시 방향성

현재 코스피 변동성 level



자료: 유진투자증권, Quantwise

개별 종목의 월별 횡단면 변동성



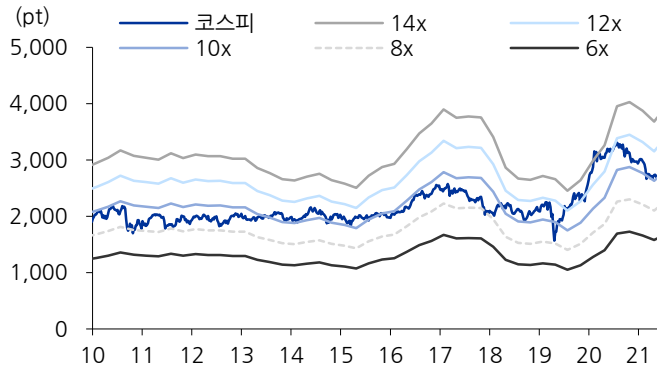
자료: 유진투자증권, Quantwise

- 2020년 코로나 이후 변동성 평균 레벨 자체가 많이 올라가 있는 상황이다. 2019년 VKOSPI 평균 12~15를 유지했다. 2020년 3월(코로나 이후)이후 평균적으로 23을 유지하는 중이다.
- 코로나가 시작 되면서 증시가 급락한 시기에는 VKOSPI가 최대 70까지 올라갔으며, 2020년 기준 VKOSPI는 평균 25였다.
- 시장 변동성이 크게 확대된 이후에는 변동성 군집현상이 발생한다. 변동성이 한 번 커지게 되면 일정기간 변동성이 커진 상황이 지속될 가능성이 크다. 코로나 이전의 변동성 레벨로 돌아가기까지 시간이 좀 더 걸릴 것으로 판단한다.
- 개별 종목의 월별 횡단면 변동성을 살펴보면, 꾸준히 확대 축소를 반복 중이다. 연초 이후 3월 들어 개별 종목 장세가 확대 되었고, 이후 현재는 밴드 하단에 위치해 다시 확대될 가능성이 크다고 판단한다.

코스피 Valuation

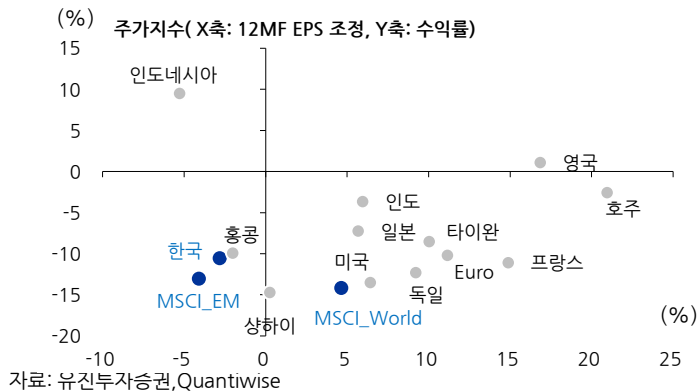
코스피 12MF PE, 10.6배
12 Trailing P/B 1.07배

12MF P/E Valuation(10배)



자료: 유진투자증권, Quantiwise

코스피 글로벌 밸류에이션 위치



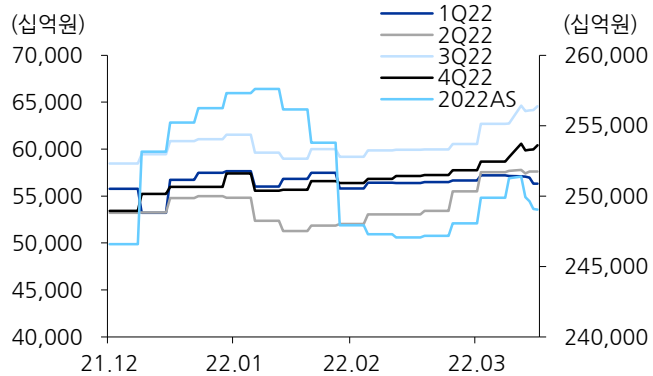
자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 코스피 12MF P/E는 10배, 12M Trailing P/B는 1.07배 기록 중이다.
- 과거 코스피 12MF P/E는 9~11배 사이에서 꾸준히 등락을 반복. 20년 평균 10배 수준으로 회귀했다.
- 코스피 글로벌 밸류에이션 위치는 연초 이후 매력적이지는 않다고 판단한다. 코스피 당기순이익 추정치가 연초 이후 약 4% 하향 조정되었고, 지수도 10% 이상 하락한 상황이다.
- 현재 연초 이후 밸류에이션 상 가장 비슷하게 위치한 나라는 홍콩, MSCI_EM 이다.
- 연초 이후 DM 시장에 해당하는 국가들의 밸류에이션 매력도가 더 높아 보인다.

2022년 실적 전망

2022년 영업이익 추정치 246조원 예상

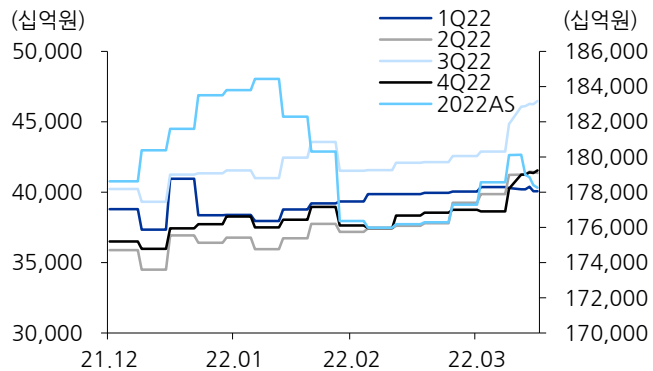
2022년 영업이익 추정치 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 2022년 코스피 영업이익은 246조원(+1.44%,yoy)으로 예상된다.
- 2022년 코스피 영업이익 추정치는 연초대비 +1% 상향 조정된다.
- 2022년 영업이익 추정치는 연초 이후 둔화되는 듯 보였으나 2021년 결산이 마무리되고 1분기 실적시즌이 시작되는 시점인 3월부터 상향조정 추이가 확인된다.
- 2022년 코스피 당기순이익은 175조원(-8.06%,yoy)으로 예상되며, 2022년 코스피 당기순이익 추정치는 연초대비 +3.3% 상향 조정된 수치이다.

2022년 당기순이익(지배) 추정치 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

코스피 밴드 시나리오

12MF P/E 고정
코스피 2500~2800

- 12개월 포워드 P/E 수준은 작년 8월 이후 크게 조정된 이후로 10배에서 11배 사이를 움직이고 있다. 2009년 이후 평균적으로 10배를 유지한 것을 가정, 12MF P/E를 고정하고 당기순이익 추정치 조정을 통해 코스피 밴드 시나리오를 살펴보았다.
- 현재 수준에서 당기순이익 추정치가 하향조정될 확률은 적다고 판단하지만 -5% 하향조정에서 부터 10% 상향조정까지 살펴보면, 코스피 밴드는 2500~2800 수준으로 형성된다.

CASE	당기순이익 가정	당기순이익(12MF,십억원)	P/E(12MF)	코스피 증가지수	시가총액(십억원)	영업이익(12MF,십억원)
현재		201,775	10.11	2,680	2,040,039	264,787
CASE1	5%	211,864	10.11	2,814	2,142,041	278,027
CASE2	10%	221,953	10.11	2,949	2,244,043	291,266
CASE3	-5%	191,687	10.11	2,546	1,938,037	251,548
CASE4	-10%	181,598	10.11	2,412	1,836,035	238,309

편집상의 공백페이지입니다



02

Core & Satellite

유진 퀀트 모델 정리

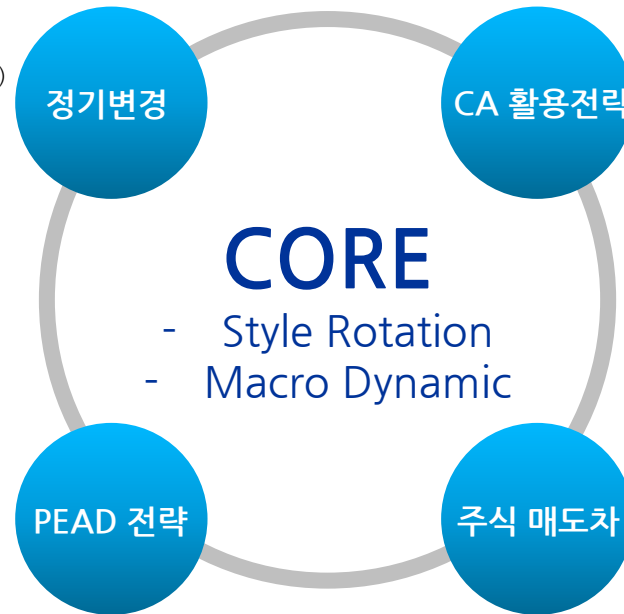
Core & Satellite

정기변경

1. 코스피200,코스닥150 6,12월 정기변경 대응(5,11월 초 대응)
2. MSCI 2,5,8,11월 정기변경 대응(1,4,7,10월 대응)
3. 규모별 지수, BBIG지수 3,9월 정기변경 대응(2,8월 대응)
4. FTSE 3,6,9,12월 정기변경 대응

PEAD 전략

Post Earnings Announcement Drift 전략의 약자로
여닝서프라이즈 전략으로 1분기, 3분기가 성과가 좀 더 좋음



CA 활용전략

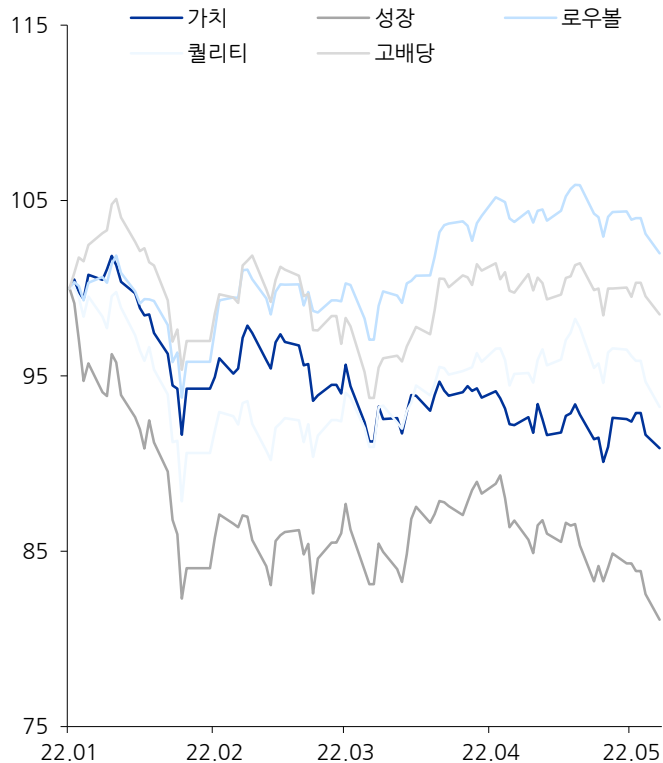
유상증자, 회사합병 분할이슈에
대응하는 여러 가지 전략

주식 매도차

주식선물이 존재하는 기업들의
현선물 차익거래

Core1) Style Rotation

Style 별 성과

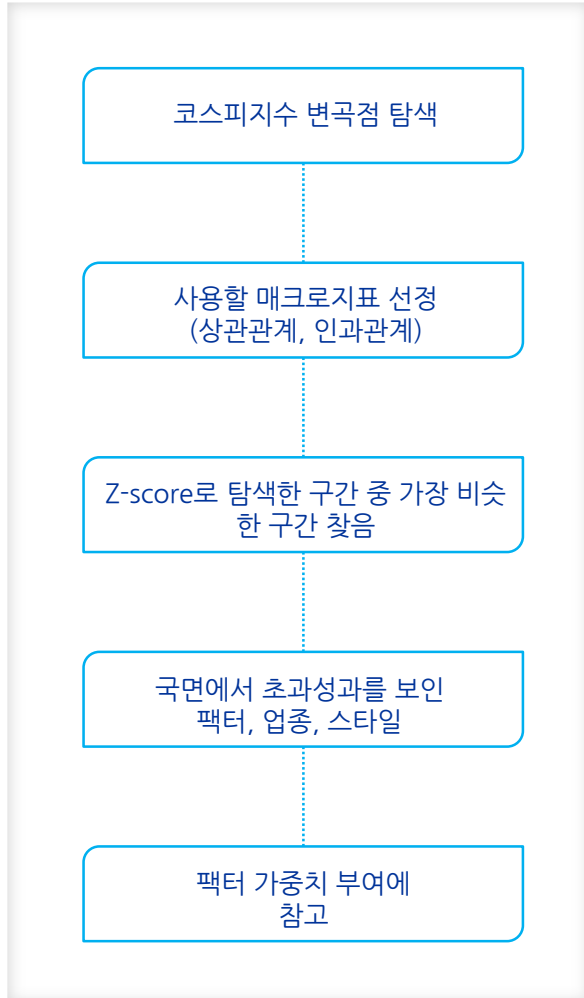


자료: 유진투자증권, Quantwise
주: 연초=100

- 1000개 이상의 팩터 유니버스를 스타일별로 군집화해서 인덱스를 만들어 모니터링한다. 지수 모니터링을 통해 현재 성과가 좋은 스타일을 선택하여 모델링을 하는 방식으로
- 2022년을 100으로 두었을 때 현재 로우볼, 고배당 지수가 성과가 좋은 것으로 나타났다.
- 최근 모니터링 상황으로 선택할 수 있는 모델은 Quality, Low-vol, Dividend 모델이다.

Core2) 매크로 국면 모델

현재와 가장 비슷한
매크로 국면



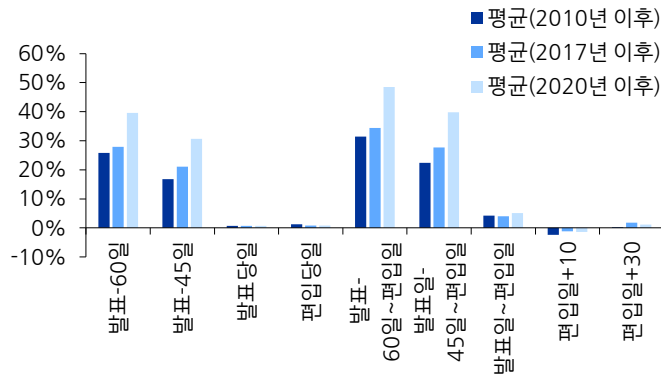
구간	Sum(Zscore)	Average(Zscore)
2004.06~2005.01	16.26	0.86
2009.11~2010.02	18.65	0.98
2010.03~2010.04	18.63	0.98
2017.10~2018.01	16.07	0.85
2021.07~2022.03	16.20	0.85244

- 지수 평활화 방법으로 코스피 지수 변곡점을 탐색하면 60개의 변곡점이 찍히고 61개의 구간이 나누어지는데, 11월에 살펴본 매크로 지표의 코스피 수익률 간 상관관계와 인과관계를 통해 사용할 매크로 지표 19개 선정
- 최근 매크로지표와 비슷한 구간은 위와 같다. 이렇게 찾은 유사 구간 중에서 초과성과를 보인 팩터, 업종, 스타일을 적용하여 Core 업종 티팅 방식으로 이용할 수 있다.

Satellite1) 정기변경

최근 MSCI 지수 편입효과 큰 것으로 나타남

MSCI 정기변경 최근 성과(롱 온리)



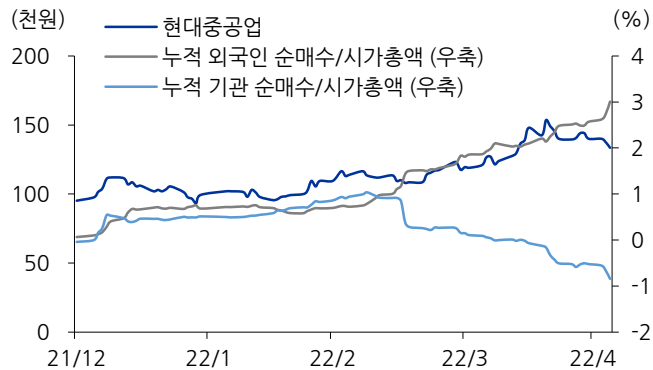
자료: 유진투자증권, Quantiwise

MSCI 정기변경 최근 성과(롱 온리)

	발표-60일	발표-45일	발표 당일	편입 당일	발표-60일~편입일	발표일-45일~편입일	발표일~편입일	편입일+10	편입일+30
평균 (2010년 이후)	25.78%	16.84%	0.76%	1.21%	31.46%	22.41%	4.29%	-2.35%	0.28%
평균 (2017년 이후)	27.88%	21.07%	0.75%	0.77%	34.41%	27.68%	4.03%	-1.12%	1.84%
평균 (2020년 이후)	39.54%	30.68%	0.72%	0.78%	48.48%	39.82%	5.16%	-1.37%	1.14%

자료: 유진투자증권, Quantiwise

5월 편입 예상 종목: 현대중공업



자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 정기변경 전략 중에서도 최근 들어 MSCI의 지수편입 효과가 큰 것으로 나타났다.
- 현실적으로 60일전은 편입예상 종목을 예측하기 어려워 서바이벌 리스크가 있을 수 있어 발표 45일전 접근 시 수익률을 확인 하는 것이 바람직하다.
- 2020년 이후 발표 45일전 부터 편입일 까지 롱온리 수익률은 48.8%, 2017년 이후 동기간 수익률은 34.4%, 2010년 이후 31.5%를 기록하며 최근 들어 해당 전략의 수익률이 더 높아지는 것을 확인 할 수 있다.
- 또한 2022년 2월 메리츠화재, 메리츠금융지주를 보았을 때 외국인, 기관 투자자들이 조금 더 빠르게 전략을 접근 하는 것으로 확인되어 보수적으로 편입일까지 보다 발표당일 전략을 청산하는 것을 추천한다.

Satellite2) PEAD전략

1Q22 어닝서프라이즈 전략 성과

Code	Name	잠정치 발표일	영업이익	영업이익 (잠정치)	커버#	Long	BM대비	ESCR
A207940	삼성바이오로직스	20220427	1,576	1,764	4	3.50%	1.60%	2.3
A000270	기아	20220425	12,590	16,065	20	5.30%	3.80%	1.4
A005490	POSCO홀딩스	20220414	16,954	23,000	16	0.90%	0.80%	1.1
A105560	KB금융	20220422	17,599	19,018	8	-6.50%	-4.00%	1.3
A028260	삼성물산	20220427	3,514	5,416	6	9.30%	7.40%	1.6
A066570	LG전자	20220407	13,559	18,805	15	7.00%	8.10%	3
A018260	삼성에스디에스	20220428	2,297	2,735	7	0.30%	-0.10%	1.5
A086280	현대글로벌비스	20220429	3,204	4,263	7	-1.40%	-0.80%	3.4
A002790	아모레G	20220428	1,195	1,712	5	-3.50%	-4.00%	1.8
A241560	두산밥캣	20220427	1,562	1,944	5	-1.00%	-2.80%	1.4
A079550	LIG넥스원	20220427	237	505	8	3.80%	1.90%	1.2
A001230	동국제강	20220429	1,552	2,058	8	0.30%	0.90%	4.6
A011210	현대위아	20220422	315	515	11	-4.30%	-1.90%	1.1
A175330	JB금융지주	20220426	2,129	2,296	4	-0.60%	-1.60%	1.1
A001120	LX인터내셔널	20220414	2,005	2,457	5	4.30%	4.30%	2.2
A195870	해성디에스	20220415	299	483	6	9.80%	9.00%	1.6
A103140	풍산	20220428	478	693	12	-0.90%	-1.40%	2.2
A064960	SNT모티브	20220428	209	231	4	-3.00%	-3.50%	2.3
				평균	8.4	1.30%	1.00%	1.9

- PEAD 전략은 어닝서프라이즈 전략으로, 추정치 대비 잠정치가 높게 나왔을 경우 어닝서프라이즈 재료가 확정치 발표 이후에도 3일에서 5일 정도는 주가에 반영된다는 가정하에 진입하는 전략이다.
- 최근 20개 분기 백테스트 결과 초과수익률이 1% 이상으로 확인되었다. 실제로 전략을 도입했을 때 수익률은 더 좋았지만 계절성이 있어 1분기 3분기에 전략이 더 잘 맞는 모습을 보였다.
- 가장 대표적인 어닝서프라이즈 지표는 SUE이지만 애널리스트 커버 숫자가 적은 종목의 경우에는 분모에 들어가는 추정치 표준편차가 의미가 없어, 표준편차 대신에 추정치의 range를 쓰는 ESCR 지표를 사용하는 것을 추천한다.
- 1Q22의 경우 어닝서프라이즈 비율이 높아, 대응할만한 종목이 많았는데 그 중에서도 ESCR 시그널이 높게 나온 종목들을 대상으로 전략 진입 했을 시 BM대비 1% 수익률을 보였다.

Satellite3) CA 대응전략

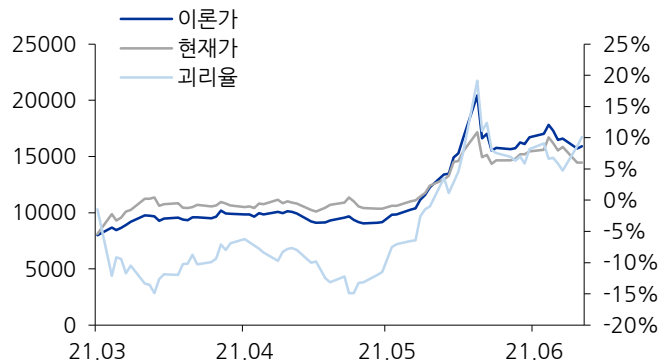
유상증자, 회사합병/분할
추가 수익 가능성 높음

2021년 5월 두산인프라코어 흡수인적분할합병 권리 일정

주요일정	날짜	비고
분할합병계약일	2021/03/19	3/22일 종가까지 보유해야 주식매수청구권 행사가능
주주확정기준일	2021/04/05	주주확정기준일에 보유하고 있어야 권리주 인식
반대의사접수기간	2021/04/28~05/12	반대의사 표시해야지 주식매수청구권 행사할 수 있음
주주총회예정일	2021/05/13	
주식매수청구권 행사기간	2021/05/13~6/1	
분할합병기일	2021/07/01	합병기일 +1일 합병신주, 분할신주 회계상 인식 가능
분할합병등기 예정일	2021/07/01	
주식매수청구권 매수예정가격	8,224원	매수청구권이 현재가보다 더 비싸게 책정되었다면 차익거래 가능
매매거래정지기간	2021/06/29~7/20	매매거래정지기간에 신주인수권 거래 불가

자료: 유진투자증권, Quantiwise

두산인프라코어의 이론가, 현재가



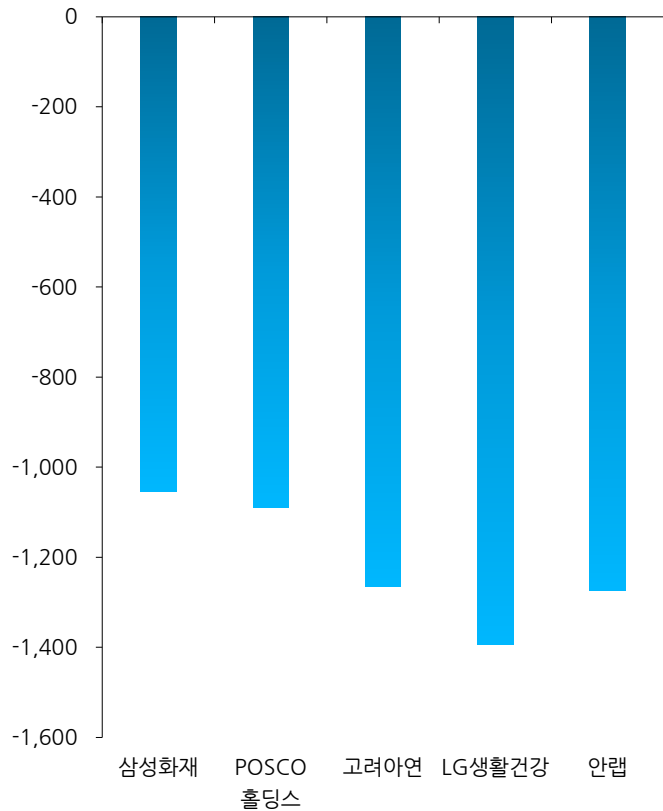
자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 피인수 기업이었던 두산인프라코어의 이론가는 공시일 이후 살펴볼 수 있었다.
- 두산인프라코어의 이론가는 $\text{두산중공업 주가} \times 0.4719929 + \text{두산인프라코어의 주가} \times 0.3104974$ 로 계산되었고 권리 진행 과정 중에 괴리율이 16% 이상 나는 구간에서 큰 수익을 얻을 수 있었다.

Satellite4) 주식 매도차 전략

모니터링 해야 할 종목 리스트

2021년 5월 이후(공매도 금지해제 이후) 평균 베이스스 높았던 종목



자료: 유진투자증권, Check

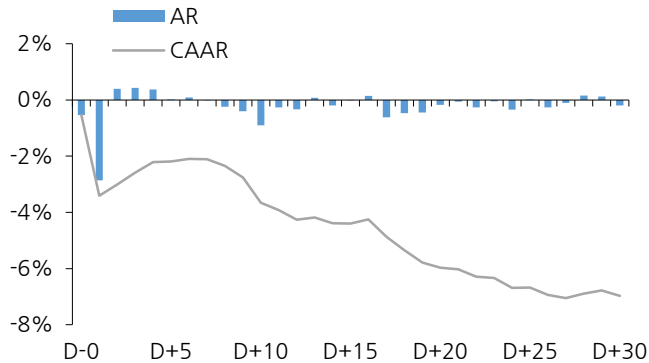
- 베이스스(Basis)는 현물가격과 선물가격간의 차이로 선물가격에서 현물가격을 뺀 것을 의미한다.
- 정상적인 시장에서 베이스스(Basis)는 0이상이다. 이를 콘탱고 시장이라고 한다. 시장 하락이나 주식의 하락이 예상될 때에는 선물가격이 현물가격 보다 떨어져 베이스스(Basis)가 0이하가 될 때도 있다. 이를 백워데이션 시장이라고 한다.
- 이런 백워데이션 시장에서 주식매도차(주식매도, 주식선물 매수)하는 전략을 실행 할 경우, 전략진입 시점에 수익을 확정 지을 수 있다는 장점이 있다.
- 공매도 금지 조치에 백워데이션이 자주 발생하여 초과수익을 보였던 전략이고, 2021년 5월부터 공매도 금지 조치가 완화되면서 괴리율이 심한 주식선물을 확인하긴 어려웠지만 여전히 백워데이션이 관찰되는 주식 선물을 모니터링 해 진입할 수 있다고 판단한다.
- 상장된 주식선물은 총 157종목으로 2021년 5월 공매도 금지가 풀린 이후 1년간 평균적으로 백워데이션을 보인 종목은 총 98종목, 62%를 차지했다.

03

Corporate Action의 종류

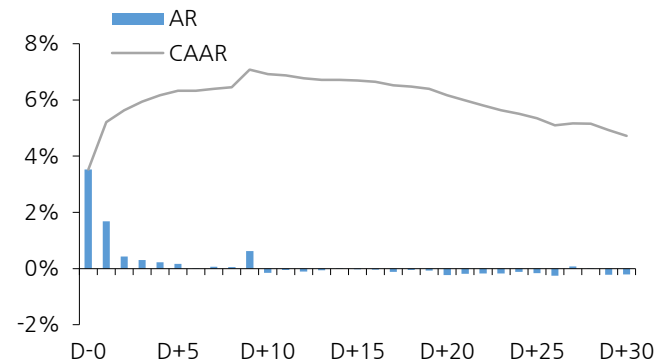
NO	권리 구분	권리명	공시명	내용
1	유상증자	유상신주	유상증자결정	유상증자는 신주를 새로 발행하여 자금을 조달하는 방법 1) 주주배정방식 2) 일반공모방식 3) 제3자배정방식
2	무상증자	무상신주	무상증자결정	자금조달을 목적으로 하지 않고 회사의 경영전략 또는 재무정책상의 목적으로 신주를 발행
3	감자	액면병합주	감자결정	실질상 자본의 감소, 명목상 자본의 감소 두가지가 있음
4	회사합병	합병신주	회사합병결정 회사분할합병결정	2개 이상의 회사가 계약에 의해 전부 또는 일부 해산하여 청산절차를 거치지 않고 존속회사에 승계되는 것, 흡수합병이 주를 이룸 (소규모 합병은 주가에 영향이 크지 않음)
5	회사분할	분할신주	회사 분할 결정 - 인적 분할 - 물적 분할 회사분할합병결정	회사의 영업을 둘 이상으로 분리하여 회사를 신설하거나 다른 회사와 합병, 분할하는 회사는 소멸하거나 축소된 상태로 존속, 분할하는 회사의 주주는 신설회사의 주주
6	주식교환	분할신주, 합병신주 등	주식교환 · 이전 결정	주식을 교환하는 날에 완전 모회사가 되는 A회사에 이전하고, 완전 자회사가 되는 B회사의 주주는 A회사의 주식교환에 의해 발행되는 신주의 배정을 받아 그 회사의 주주가 됨으로써 완전모자회사관계를 형성
7	주식병합	액면병합주	주식병합 결정	액면가를 높이면서 주식수를 줄이는 것, 자본금에 변화는 없음
8	액면분할	액면분할주	주식분할 결정	발행된 주식을 분할해 늘리는 것, 자본금에 변화는 없음
9	자사주매입	NA	자기주식 취득 결정	자사주 매입은 주주 가치를 제고, 경영권의 안정, 임직원 보상 지급, 매입후 소각시 주주이익 제고
10	자사주소각	NA	자기주식 처분 결정	
11	현금배당	NA	현금·현물배당 결정	배당 기준일 보유시, 이사회 결의일 익영업일에 확정배당금을 미수배당금으로 인식
12	주식배당	배당신주	주식배당 결정	배당기준일 보유시, 배당락일 익일 조회 가능
13	공모신주	공모신주	NA	공모 청약 후 상장전까지 공모신주의 형태로 회계처리
14	이전상장	NA	상장폐지결정	매매거래정지 기간 있을 수 있음, 상장일 시가반영
15	영업양도	NA	영업양도 결정	반대의사 표시 및 주식매수청구권 행사 기간 확인 필요
16	BW발행	NA	BW행사	신주인수권부사채(BW: Bond with Warrant)는 회사채의 일종으로 해당 회사의 주식을 미리 정해진 가격에 살 수 있는 권리가 주어진 채권
17	CB발행	NA	CB전환	전환사채(CB: Convertible Bond)는 채권을 발행한 회사의 주식으로 바꿀 수 있는 권리가 주어진 회사채

유상증자 일반공모



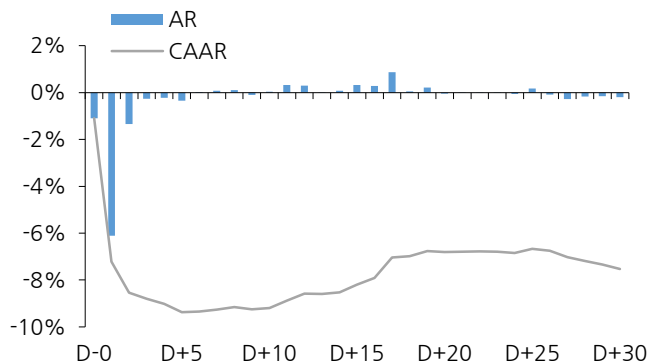
자료: 유진투자증권, Quantiwise
 주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

유상증자 제3자배정



자료: 유진투자증권, Quantiwise
 주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

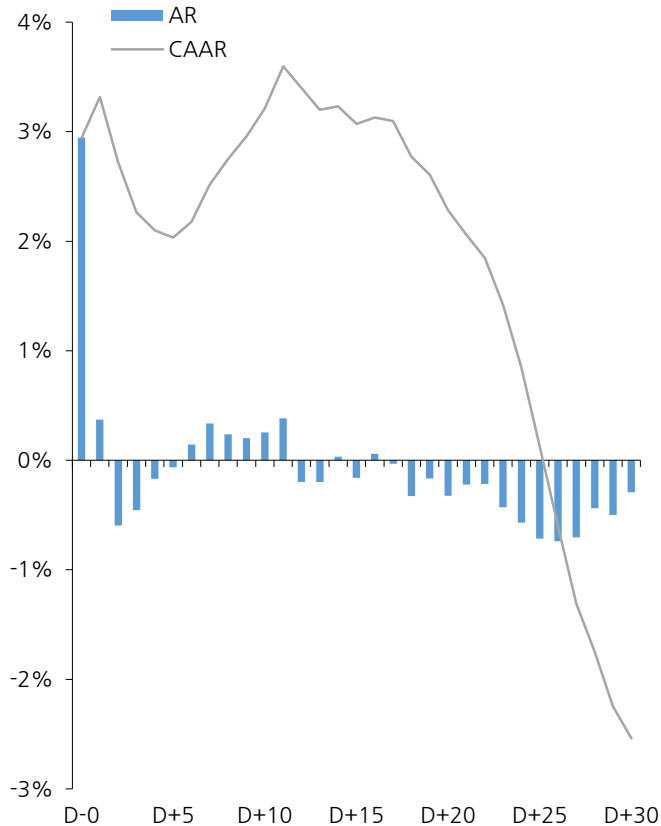
유상증자 주주배정



자료: 유진투자증권, Quantiwise
 주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

- 유상증자는 신주를 새로 발행하여 자금을 조달하는 방법으로 상장기업의 가장 중요한 자금 조달 방법 중에 하나이다.
- 유상증자의 종류는 크게 세 가지인데, 1) 주주배정방식 2) 일반공모방식 3) 제3자 배정방식이 있다.
- 주주배정방식과 일반공모방식의 유상증자가 공시되면 유의적으로 주가 하락을 야기하는 반면, 제3자 배정방식의 경우 유의적인 주가 상승을 야기한다.
- 상장법인의 신주발행가격은 주주배정방식 및 주주우선 공모방식의 경우 별도의 규정이 없으므로 자율적으로 결정. 일반공모 방식 및 제 3자 배정방식인 경우에 신주발행가격은 청약일 전 제3거래일에서 제5거래일까지의 가중산술 평균주가를 기준주가로 하여 할인율을 적용하여 산정한다.

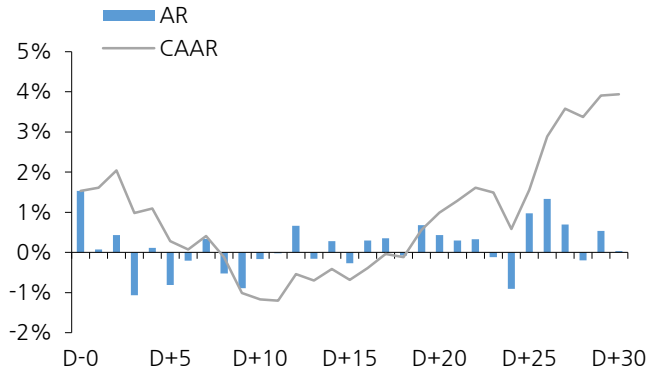
기업 무상증자 공시 이후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantwise
 주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

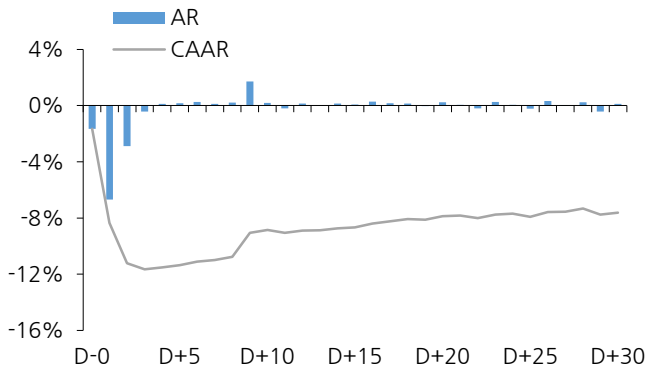
- ‘자본’을 회사가 보유하고 있는 자금으로 총자산에서 부채를 뺀 금액을 의미한다면, ‘자본금’은 실제적인 돈의 총합이 아닌 이론상의 개념으로 액면가를 발행 주식 총 수와 곱한 것이다. 전체자산에서 자본금을 제외한 나머지 자금을 ‘잉여금’이라고 한다.
- 주식회사는 주식을 발행하여 자본을 늘린다. 이를 ‘증자’라고 하는데, 주식회사는 외부의 자금조달이 가장 쉬운 형태이다.
- 증자에는 유상증자와 무상증자 두가지 방식이 있는데, 유상증자는 외부에서 자금을 받아서 자본금을 늘리는 것을 의미하고, 무상증자는 공짜로 자본금을 늘리는 것을 의미한다. 회사가 자신의 돈으로 자본금을 늘리는 경우라고 볼 수 있다. 잉여금이 자본금으로 넘어가는 형태이다.
- 무상증자를 하는 이유는, 재무건전성을 보여주거나 주주들에게 배당처럼 주식을 공짜로 나눠주기 위함을 목적으로 한다. 단기 주가를 끌어올리기 위한 주가 부양책 목적으로 진행되기도 한다.
- 무상증자 방법은 크게 두 가지 인데, 주식발행초과금으로 무상증자를 할 수도 있고, 이익잉여금으로 무상증자를 할 수도 있다. 대체로 이익잉여금으로 무상증자를 하는 편이다.
- 무상증자의 형태에 따라, 규모에 따라 주가에 미치는 영향이 다르지만 회사의 이익이 많아 주주들에게 무상으로 주식을 주는 뜻으로 긍정적인 재료로 해석된다.

유상감자 공시 이후 누적 초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
 주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

무상감자 공시 이후 누적 초과수익률



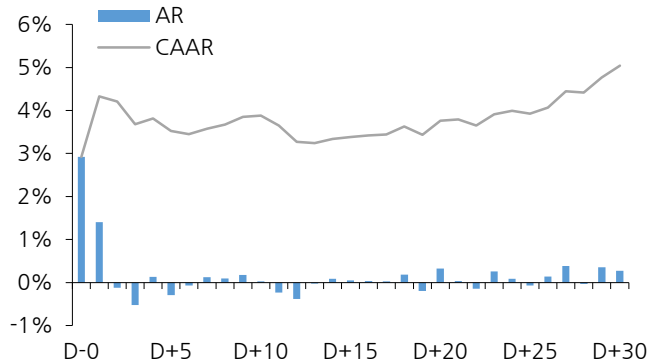
자료: 유진투자증권, Quantiwise
 주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

- 감자는 실질상의 자본의 감소와 명목상 자본의 감소 두가지가 있다. 명목상 자본의 감소는 자본에 결손이 발생한 경우 장래의 이익 배당을 가능하게 하기 위해 회사의 자본을 실제로 감소하지 않고 회계 장부상으로만 감소하는 것을 말한다.
- 주식의 병합의 경우에는 명목상 자본감소에 속한다.
- 주식의 소각은 종류가 두가지 인데, 임의소각과 강제소각이 있다. 임의소각은 소각에 동의한 주주의 주식에 대해서만 하는 것이고 강제소각은 동의에 관계 없이 발행회사에서 일방적으로 할 수 있다.
- 주식 감자의 유형에는 유상감자와 무상감자가 있는데, 유상감자는 주식의 소각에 따라 주주에게 주당 일정한 금액을 보상하고 기업 자본 총액을 감소 시키는 것이고, 무상감자는 주주들에게 보상 없이 무상으로 자본 총액을 감소하는 것이다.
- 감자란 결국 자본이 줄어드는 일이기 때문에 공시 이후 주가가 큰 폭으로 하락한다. 단, 주주들에게 주당 일정한 금액을 주는 유상감자의 경우 오히려 주가가 상승하는 것을 확인 할 수 있었다.

회사합병/분할

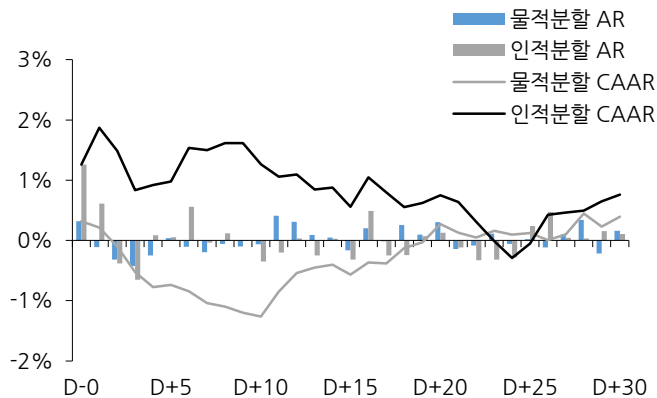
회사 분할 비율은 공시일에 결정됨

회사 합병 공시 이후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

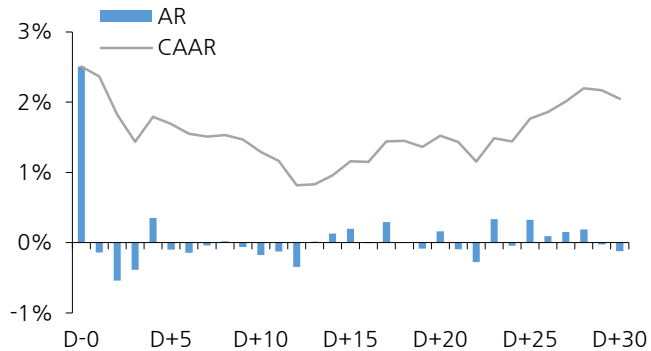
회사 분할 공시 이후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

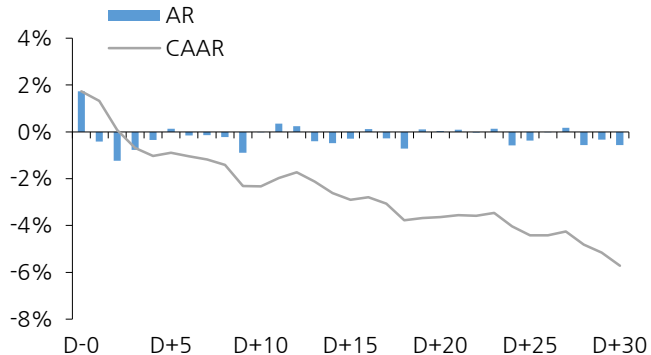
- 회사합병이란 2개 이상의 회사가 계약에 의해 전부 또는 일부 해산하여 청산 절차를 거치지 않고 존속회사에 승계되는 것을 의미한다. 합병방식에는 흡수 합병이 주를 이룬다.
- 회사분할이란 회사의 영업을 둘 이상으로 분리하여 회사를 신설하거나 다른 회사와 합병하는 것을 말한다. 분할하는 회사는 소멸하거나 축소된 상태로 존속, 분할하는 회사의 주주는 신설회사의 주식도 받게 된다.
- 분할 방식에는 물적분할과 인적분할이 있다. 일반적으로 기업은 물적분할을 선호하고 소액 주주들은 인적분할을 선호하는 경우가 많다.
- 물적분할의 경우 기업의 자산, 부채 등 재산만 분할하여 새로운 자회사를 설립하는 것으로 모회사가 분사한 회사의 100% 주주가 된다. 지난해 물적 분할을 결정한 LG화학의 경우 배터리 사업부인 LG에너지솔루션을 100% 자회사로 분리한 것이 대표적인 사례이다.
- 인적분할의 경우 기존 모회사 주주들이 지분율대로 신설 회사의 주식을 나눠 갖는 방식으로, 신설회사의 주주구성은 모회사와 동일하다.

액면분할 공시 이후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
 주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

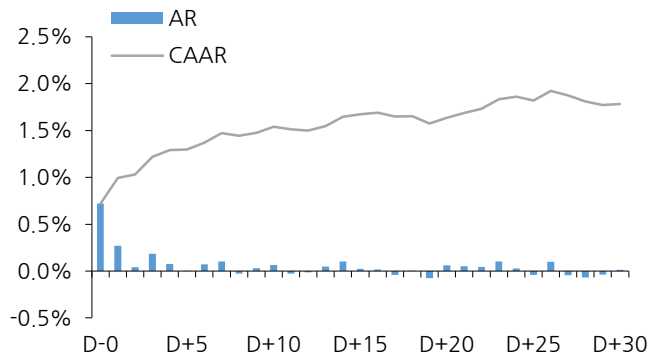
주식병합 공시 이후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
 주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

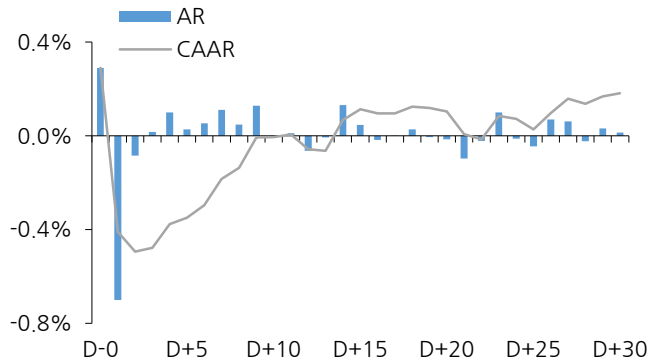
- 액면분할은 주식의 액면가를 낮추는 것을 의미한다. 예를들어 액면가 5000 원인 주식을 10대 1로 분할하면 액면가 500원 주식 10주가 된다.
- 액면병합은 그 반대인데, 액면가 500원 주식을 10대 1로 병합한다는 것은 주식 10주를 묶어 액면가 5000원짜리 주식 1주로 바꿔주는 것을 말한다.
- 액면분할 하는 가장 큰 이유는 주가 부양이라고 볼 수 있다. A사 주가가 10만원(액면가 5,000원)인 상태에서 10대1 액면분할을 하면 1주당 액면가 500원짜리 주식 10주로 교환된다. 발행주식수가 10배로 늘어나기 때문에 주가는 10분의 1로 조정되어 1만원이 된다.
- 액면분할 후 외형상 주가가 낮아지고 유동주식 수가 늘어남에 따라 거래량 증가와 주가 상승이 나타날 가능성이 높다.

자사주 매입 공시 이후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
주: BM=코스피

자사주 소각 공시 이후 누적초과수익률



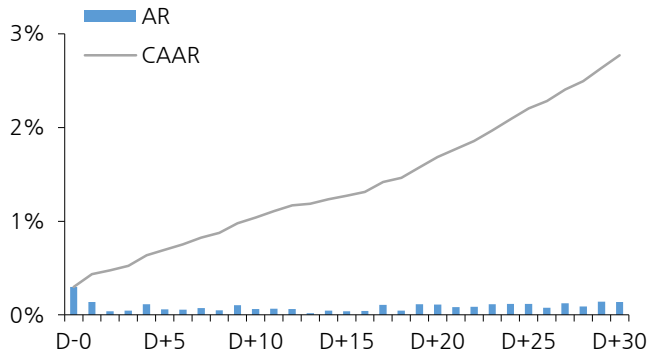
자료: 유진투자증권, Quantiwise
주: BM=코스피

- 자사주 매입이란, 회사 돈으로 회사 주식을 매수하는 것으로 유통주식수를 줄이는 것을 의미한다. 유통주식수란 실제로 시장에서 유통가능한 주식수로 발행주식총수에서 최대주주와 특수관계인이 소유한 주식과 자기주식(자사주) 수를 뺀 주식수다.
- 자사주 소각이란, 회사가 매수한 회사 주식을 소각하는 것으로, 발행주식총수를 줄이는 것을 의미한다. 회사는 그대로인데 발행주식총수가 줄어들면, 한 주당 이익이 늘어나기 때문에 배당과 더불어 대표적인 주주환원 정책 2가지이다.
- 하지만, 국내의 경우 자사주 매입이 주주환원으로 이어지는 경우가 드물어 자사주 매입 공시만 보고 긍정적인 재료로 보긴 어렵다.
- 자사주 매입 후 소각을 하는 경우가 드물기 때문인데, 대다수의 경우에는 자사주 매입 후 일정기간 보유한 뒤, 경영진에 친화적인 기업/개인에게 매각하거나, 자금 조달을 위해 장내 매각 한다.
- 따라서, 자사주 매입 후 소각 공시도 확인 하고 접근하는 것이 바람직하다.

현금 배당/주식 배당

현금 배당이 더 좋다

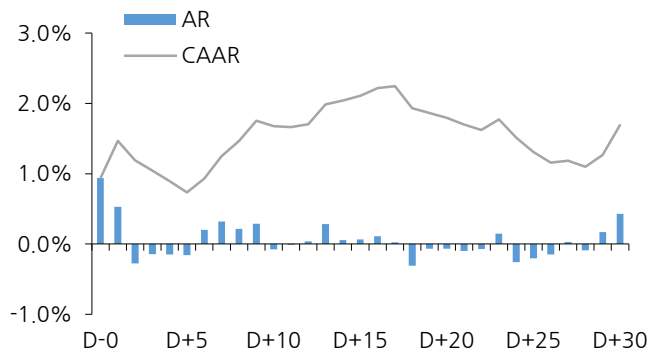
현금배당 공시 후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

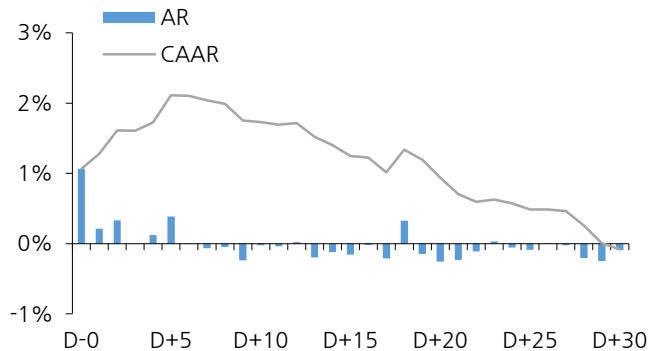
- 주식을 투자하고 배당기준일까지 해당 주식을 보유하고 있다면 각 기업별로 공시 내용에 따라 배당을 받을 수 있다.
- 배당금을 받을 때 크게 2가지 경우로 나눌 수 있다. 바로 배당금을 직접현금으로 받는 현금배당과 현금 대신에 주식으로 받는 주식배당이 있다.
- 투자자들은 주식배당보다는 현금배당을 선호하는 편이다. 현금배당은 주주의 선택 옵션이 다양해진다는 것이 장점이고, 주식배당은 현금처럼 자유롭게 사용하기가 쉽지 않다.

주식배당 공시 후 누적초과수익률



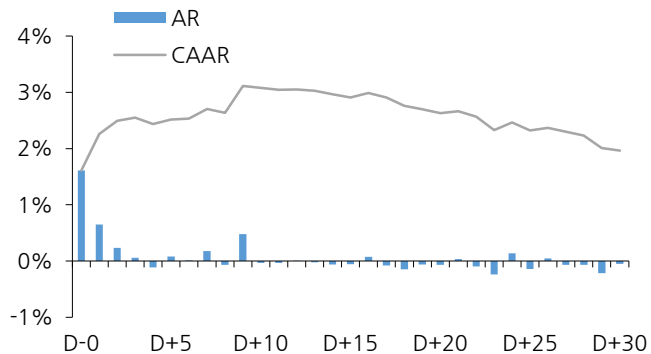
자료: 유진투자증권, Quantiwise
주: BM=코스피, 2000년 이후 평균

BW발행 공시 후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
주: BM=코스피

CB발행 공시 후 누적초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise
주: BM=코스피

- 채권자의 권리와 주주의 권리를 동시에 누릴 수 있는 독특한 형태의 사채, 전환사채(CB; Convertible Bond)와 신주인수권부사채(BW; Bond With Warrant)가 있다.
- 일반사채보다 이자율이 다소 낮은 대신 다른 추가적인 권리를 옵션으로 붙여 준 것인데, 전환사채는 약정된 금액에 따라 주식으로 '전환'할 수 있고 신주인수권부사채는 전환권이 아니라 신주인수권, 주식매수선택권을 부여하는 방식
- 신주인수권부 사채와 전환사채 모두 자금 조달을 위해 발행되는 사채다.
- 일반적으로 신주인수권부 발행, 전환사채 발행 공시 후엔 주가가 상승하는 편이나 CB전환이나 BW행사가 되면, 주가는 하락하는 경우가 많기 때문에 발행 공시가 난다면, 행사 일정을 지켜볼 필요가 있다.
- CB전환이나 BW행사가 되면 시장에 유통되는 주식이 늘어나기 때문에 기존 주주들의 지분가치가 희석되기 때문이다.

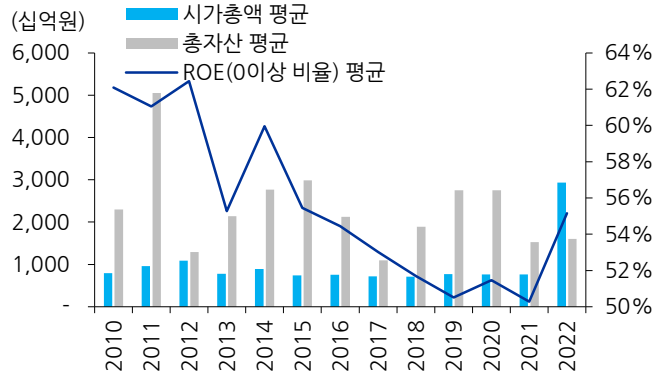
04

알파전략1. 유상증자 활용 전략

신주 발행기업의 특징

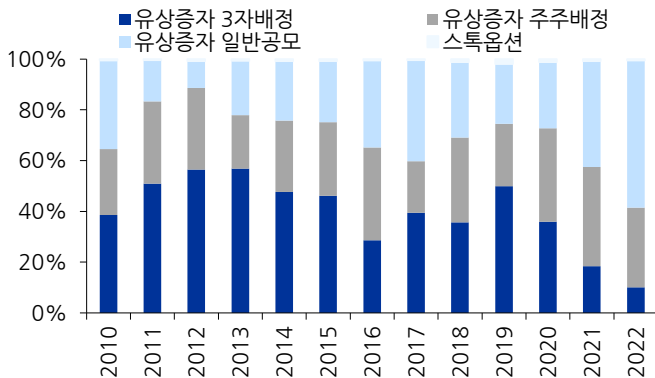
과거 평균 유상증자 기업들의 특징

신주 발행기업들의 특성(시가총액, 총자산, ROE)



자료: 유진투자증권, Quantwise

유상증자 종류별 추이(발행금액 기준)



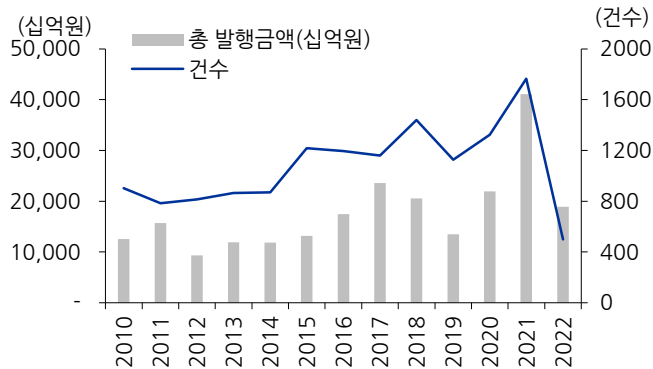
자료: 유진투자증권, Quantwise

- 유상증자를 통해 신주를 발행한 기업들의 특성을 살펴보면 시가총액 규모가 크지 않았던 것을 확인 할 수 있었다, 올해 들어 시가총액 규모가 큰 기업들이 유상증자를 하는 경우가 많았던 것으로 파악된다.
- ROE 수준도 높지 않은 것으로 나타났다. 최근 들어 ROE가 0이상인 비율이 크게 줄어 들었다. 이익이 좋지 않은 기업들이 자금을 마련하기 위해 유상증자를 하는 비율이 늘었다고 볼 수 있다.
- 발행금액 기준 유상증자 종류별 추이를 연도별로 보면, 2019년 이후 유상증자 제 3자배정의 비중보다 일반공모의 비중이 확연히 높아진 것을 확인 할 수 있었다. 이는 시장으로부터 자금 조달이 가능했다라는 의미로 해석할 수 있었다.

유상증자 추이

유상증자 계절성 있음

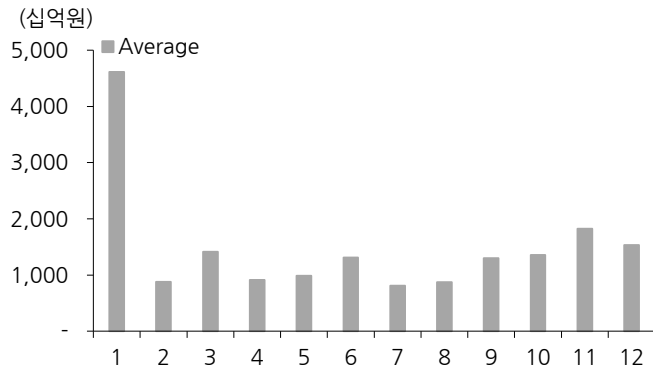
유상증자 연도별 건수 및 발행금액 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 유상증자 연도별 건수 및 발행금액 추이를 살펴보면 시장이 호황인 시기에 유상증자 금액과 건수도 급증한 것을 살펴볼 수 있었다.
- 2021년 역대 최대 건수와 발행금액을 기록했는데, 2021년 1764건, 41조 규모의 유상증자가 있었다.
- 2010년 이후 유상증자 월별 평균 발행금액을 살펴보면, 1월에 발행하는 경우가 가장 많아 계절성이 뚜렷해 보이는 이벤트라고 볼 수 있다.

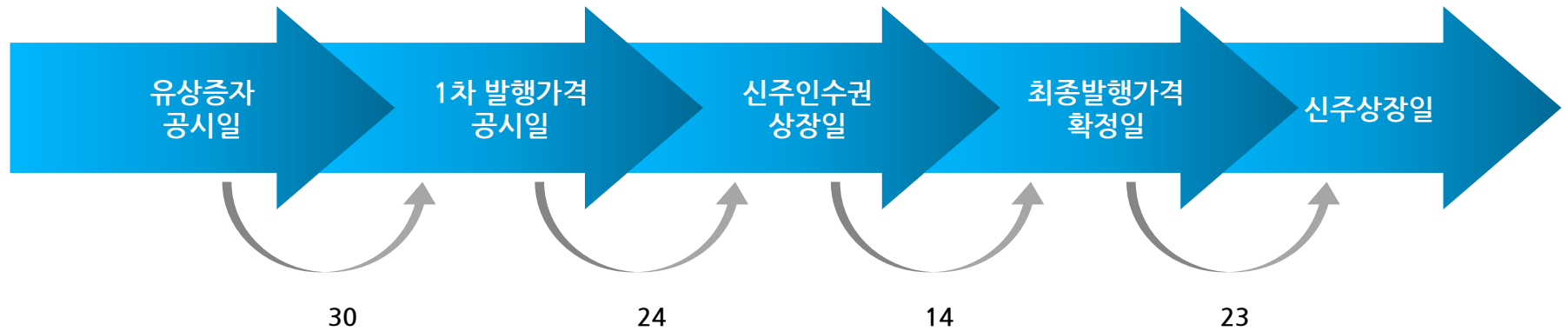
유상증자 월별 평균 발행금액(계절성 확인)



자료: 유진투자증권, Quantiwise

주요 일정간 일수

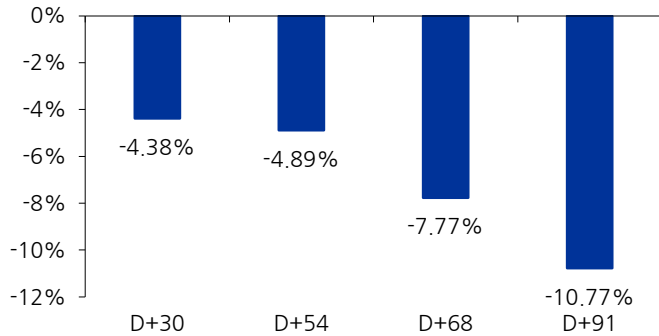
약 91일간의 일정



유상증자 종류별 수익률 추이

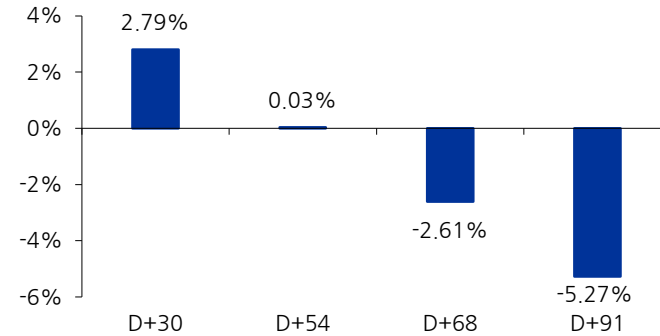
유상증자 종류에 따른 초과 수익률

주주배정방식 기간별 초과수익률



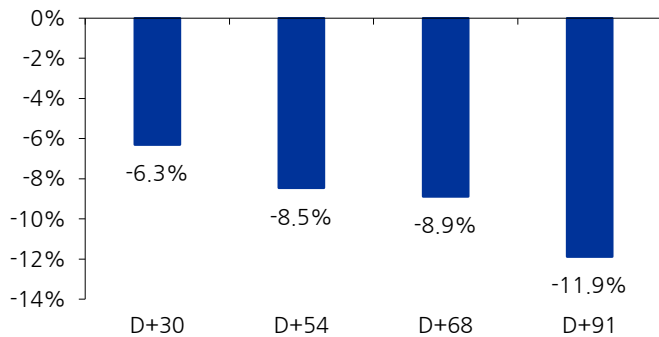
자료: 유진투자증권, Quantiwise
BM: 코스피

제3자배정방식 기간별 초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise

일반공모방식 기간별 초과수익률



자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 앞서 주요 일정간 일수를 살펴보았는데, 1구간은 공시 이후 확정발행가액 발표전이라고 볼 수 있고, 2구간은 공시 이후 신주인수권 상장까지, 3구간은 공시 이후 최종발행가격 확정일, 4구간은 공시 이후 신주상장일 까지라고 볼 수 있다.

신주인수권 증서의 적정가격

블랙-숄즈 방정식을 이용한 콜옵션 가격

신주인수권 증서의 적정가격 구하는 공식

$$(S_0 - W_0)X(1 + r)^t - SP_{final} = 0$$

S_0 : 주식가격

W_0 : 신주인수권증서 가격

R=금리

SP_{final} : 발행가격

자료: 유진투자증권, Quantwise

- 신주인수권 증서를 거래하는 시점에서 최종발행가격이 확정되어 있다고 가정한다면, 거래하는 시점이 0 발행가격을 납입하는 시점을 t라고 하자
- 0시점에서 주식(S_0)을 공매도하고 신주인수권증서(W_0)를 매입하면 현금흐름이 $(S_0 - W_0)$ 이고 t시점에서는 $(S_0 - W_0)X(1 + r)^t$ 가 되는데 이 금액에서 발행가격을 납입하면 상장일에 주식을 매입하여 공매도 포지션을 마감할 수 있다.
- 차익거래를 배재하기 위해서는 왼쪽 관계가 성립해야한다. 이를 W_0 에 대하여 전개하면
- $W_0 = S_0 - \frac{SP_{final}}{(1+r)^t}$ 인데 이 시점에서 최종 발행가격의 대응치로 1차 발행가격 (SP_{first})을 이용할 것이다. 최종발행가격은 대체로 1차 발행가격보다 낮기 때문에 유사차익거래이지만, 리스크는 크지 않다.
- R=0으로 가정한다면, 주가에서 1차 발행가격을 차감한 값이 신주인수권가격보다 크다면 신주인수권이 과소평가되어 있을 가능성이 크다.
- 신주인수권가격에서 주가와 발행가격의 차이를 뺀 가격이 0이하일 경우(과소평가 되어있을 확률)는 79%로 높은 편이고 공시일부터 신주상장일까지 주식 공매도, 신주인수권 상장시 매입하는 전략을 사용시 평균 36%의 수익률을 얻을 수 있다.

유상증자 공시 대응방안, 회계처리

상세 대응방안 3가지

- 1) 신주배정기준일 전 매도 여부 결정
- 2) 신주인수권의 상장 여부, 상장일 평가방법 확인, 펀드 평가회사에 따라 다름(상장시 시가평가, 비상장시 0으로 평가됨)
- 3) 주식매도- 신주인수권 매수 차익거래 기회 있는지 확인 (할인을 바탕으로 무배당 주식에대한 콜옵션 가격 계산하는 방식으로 신주인수권 이론가 계산 가능(BS 방식)) 주의: 신주인수권 거래 시, 주관 증권사 확인

권리명	공시명	주주확정기준	권리펀드 회계인식 기준일	권리 상세	신주인수권증서 상장여부/거래정지	청약일	권리 상장일/실현	권리 평가방법	대응 매뉴얼 (주의해야 할 사항)
유상 신주	유상증자 결정	'신주배정기준일' 보유	'신주배정기준일' 당일 조회가능 <ul style="list-style-type: none"> 권리락 당일 종가기준 유상신주권리 인식('1주당 신주배정주식수') 신주의 배정방법 공시 내용: 신주배정기준일 당일 주주명부에 등재(구주주) 기준 신주 배정 	<ul style="list-style-type: none"> 신주배정기준일 -1영업일 전 권리락 	<ul style="list-style-type: none"> 주주배정후 실권주 일 반공모' 인 경우 실권주 처리계획: 주주배정후 실권주 일반공모 유상증자 관련 신주인수권증서의 상장 	<ul style="list-style-type: none"> 구주주 청약 예정일' 반대회사 표시 접수 	<ul style="list-style-type: none"> 신주권 상장예정일 ('신주권 교부예정일 +1영업일) 당일 증가로 권리 소멸 	<p>시가평가 (본주의 가격연동)</p> <ul style="list-style-type: none"> 평가액이 신주발행가액에 미달할 경우 평가손실 미계상) 신주인수권 거래소 상장될 경우 신주인수권의 가격연동 (시장주식분류) 거래소 상장이 안될 경우, 발행예정가 또는 발행확정가로 평가(신주인수권증서 전환 후 평가액은 0으로 적용) 	<ul style="list-style-type: none"> 권리락, 신주권증서 상장여부 체크 신주인수권증서 상장시 시가평가, 시가 Tracking 필요 변경 상장일 당일 종가로 지수에 주수 반영 KRX Index 제공 CA 확인

편집상의 공백페이지입니다

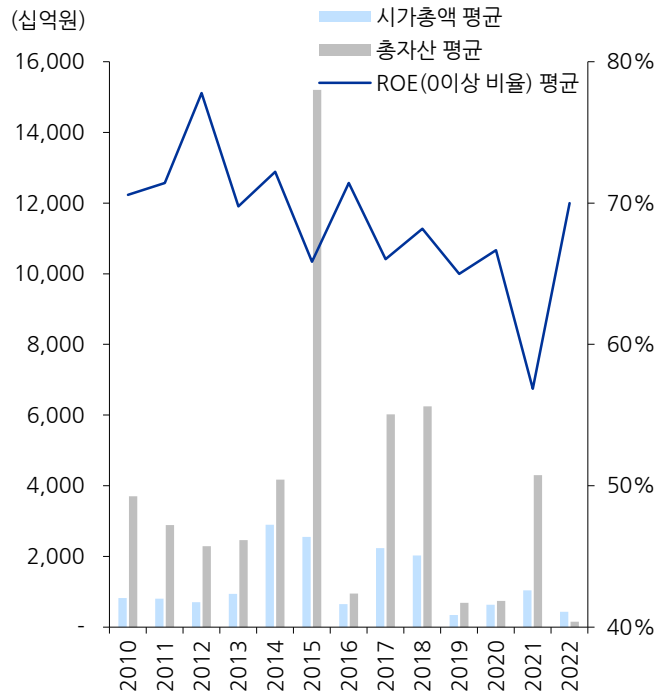
05

알파전략2. 회사합병/분할 활용 전략

회사 합병 기업의 특징

과거 평균 합병 기업들의 특징

회사 합병 기업의 특성(시가총액, 총자산, ROE)



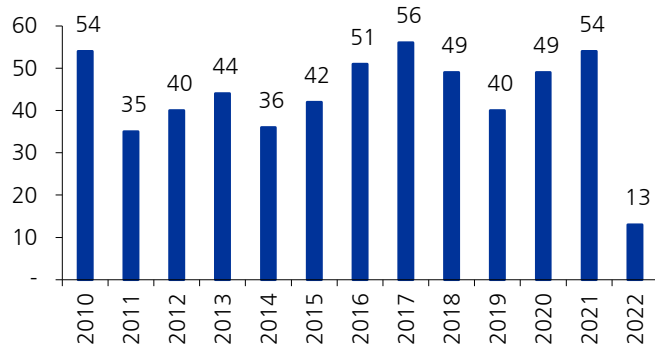
자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 회사 합병 공시를 하는 기업들의 특성을 살펴보면, 시가총액은 평균적으로 1.2조원대, 총자산은 2015년 SK가 회사 합병을 하면서 총자산 규모가 커진 것을 제외하고 평균적으로 3조원대를 기록 하고 있다.
- ROE 0이상 비율도 유상증자 공시를 한 기업들과는 다르게 약70%의 확률로 평균 13%의 ROE를 기록했다.
- 회사 합병 공시를 한 기업들은 전반적으로 유상증자 공시를 한 기업보다는 재무적으로 앞서 있었다.

회사 합병 추이

연 평균 43건

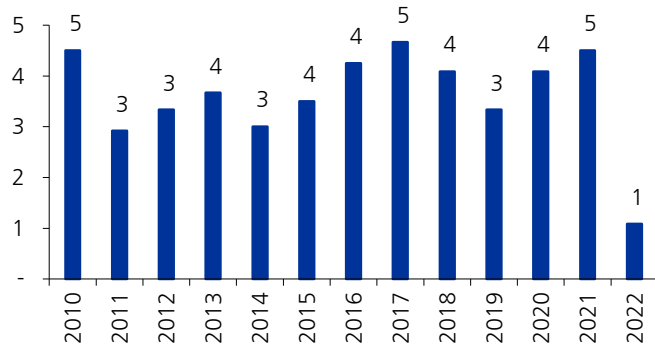
회사합병 공시 연도별 건수



자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 연간 회사 합병 공시는 많지 않았다. 2010년 이후 연평균 43건의 합병공시가 있었다. 회사 합병 공시는 많지 않기 때문에 공시 트래킹을 꾸준히 하면서 합병공시 나올 경우, 주식매수선택권 행사, 차익거래 등 적극적인 대응이 필요하다.
- 회사 합병공시의 경우 월별 평균 건수가 비슷한 것으로 파악된다. 유상증자 공시는 1월에 발행금액과 평균 건수가 대부분 집중되었던 반면에 회사 합병공시의 경우 계절성은 딱히 보이지 않았다.

회사합병 공시 월별 평균 건수(계절성 확인)

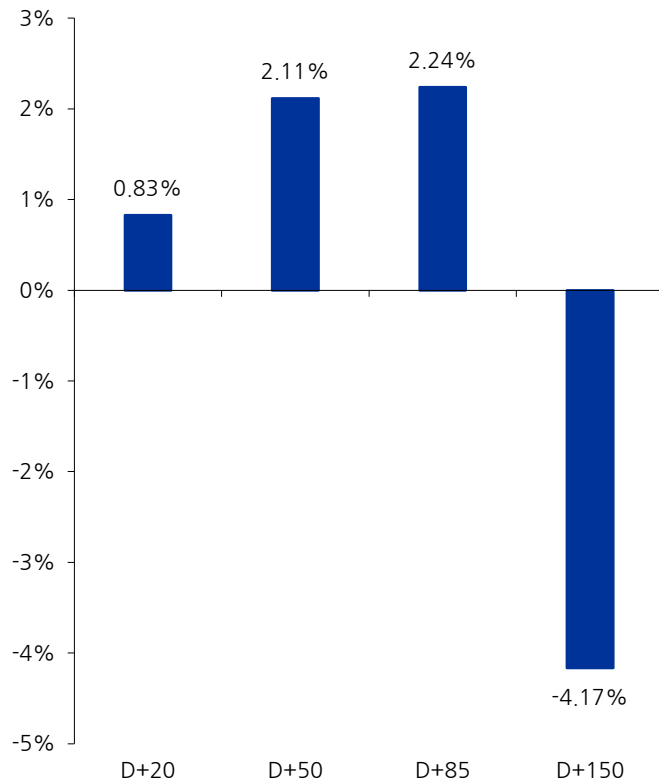


자료: 유진투자증권, Quantiwise

회사 합병 수익률 추이

약 150일간의 일정

회사 합병 공시 이후 수익률 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise
BM: 코스피

- 합병 공시 이후 신규 상장일까지 약 5개월, 150일이 소요된다.
- 평균적으로 회사 합병 공시 이후 주주확정기준일까지 20일, 매수청구권 행사 기간까지 50일, 합병기일까지 85일, 신주 상장예정일까지 약 150일이 소요된다.
- 공시 이후 구간별 수익률을 살펴보면, 합병 기일 까지 평균적으로 소폭 상승하는 흐름을 보이다가 합병기일 이후 신주 상장예정일까지 약 2주간 소폭 하락
- 매매거래 정지기간이 있는지 없는지 확인해야 하고, 합병 공시의 경우에는 공시 이후 주가 자체에 대한 판단 보다, 주식매수청구권 청구 여부, 합병비율로 계산한 피인수기업의 이론가로 판단한 현재 피인수기업의 저평가 여부 등의 대응 전략이 바람직하다고 판단한다.

회사 합병 대응방안

여러가지 의사결정이 필요한 권리

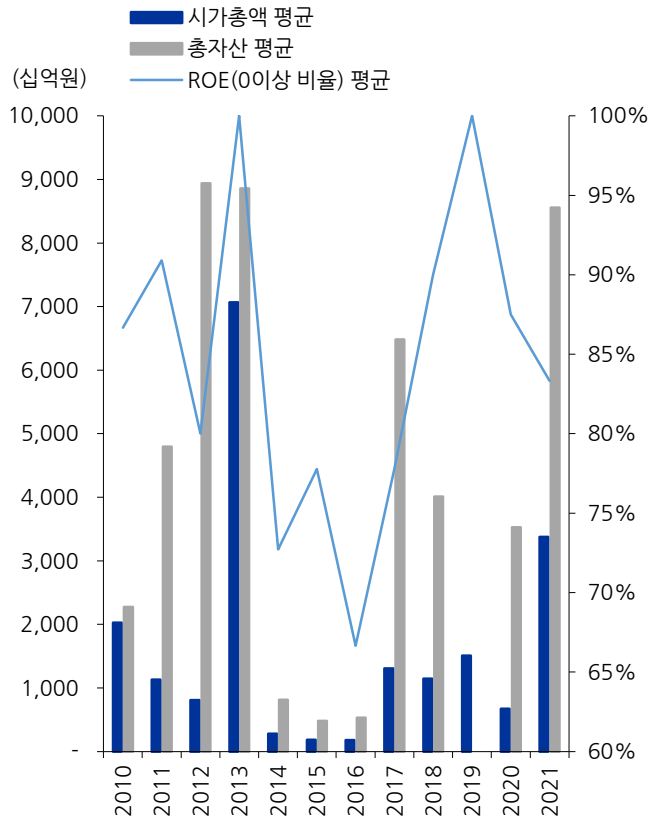
- 1) 주주확정기준일 확인, 주주확정기준일 전 매도 여부 의사결정
- 2) 매수청구권이 부여된 경우, 매수청구권 행사를 위해 반대의견 행사 반드시 해야 함(반대의견 행사는 가격이 없는 풋 옵션이라고 볼 수 있음)
- 3) 반대의견 행사 종료일 -5일전 대처리콜 필요, 의견 반대 종료일 -2일전 예약원 보고 해야 하기 때문에 기간을 넉넉하게 잡고 대처 리콜
- 4) 매수 청구 여부 계산, (매수청구권-현재가)가 비용(세금0.5%, 수수료0.04%, 버퍼0.54%, 배당세15.4%)을 고려했을 때 이득을 볼 만큼 괴리가 클 경우, 주식매수청구권 행사
- 5) 매매거래정지일 이전 합병비율로 계산한 이론가와 현재가의 괴리율을 바탕으로 구주주 청약일 -3일전 저평가된 피인수기업 매수 전략 진입가능
- 6) 4번 행사 하지 않았을 시, 매매거래정지일 매도, 변경 상장일 시가매도, 주가 트래킹하면서 상장 당일 분할매도 세가지 방법이 있음

권리명	공시명	주주확정기준	권리펀드 회계인식 기준일	권리 상세	신주인수권증서 상장여부/거래정지	청약일	권리 상장일/실현	권리 평가방법	대응 매뉴얼 (주의해야 할 사항)
합병 신주	회사합병 결정, 회사분할 합병결정	'주주확정기준일' 보유	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 합병등기(예정)일 +1 영업일 조회가능W ▪ 합병 등기일 종가기준 합병신주 인식 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 합병기일 보유수량 기준 합병비율적용 -> 권리수량 계산 (rounddown, 오차주의) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 피합병회사의 주주인 경우 합병반대의사통지 접수함으로써 주식매수청구권 취득가능 (주식매수청구기간& 가격 확인) 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ '신주권 상장예정일'(신주권 교부예정일 +1영업일) 당일 종가로 권리 소멸 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 시가평가 (존속회사 본주의 가격 연동) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 합병 반대의사 통지 > 주식매수청구권 취득가능 반대의사 통지 기간, 주식매수 청구기간, 권리주의 가격 Tracking 필요(반대의사 통지시 주식 종류와 수를 계산) ▪ 거래 정지기간 확인, 거래정지일 시총기준으로 지수 반영 ▪ 변경 상장일 당일 주수 변동 확인 KRX INDEX CA

회사 인적분할 기업의 특징

과거 평균 인적분할 기업들의 특징

인적 분할 기업의 특성(시가총액, 총자산, ROE)



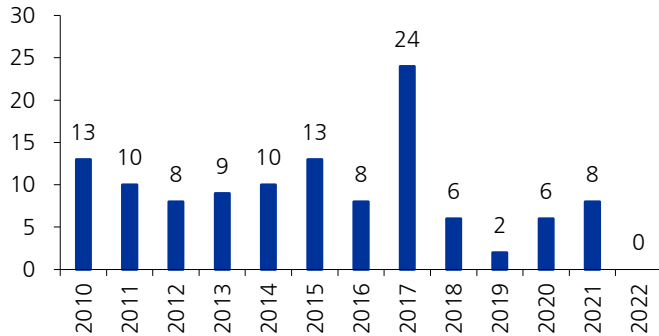
자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 회사 분할 공시를 하는 기업들의 특성을 살펴보면, 시가총액은 평균적으로 1.6조원대, 총자산은 2019년 두산이 솔루션첨단소재, 두산퓨얼셀으로 분할 하면서 총자산 규모가 커진 것을 제외하고 평균적으로 4.5조원대를 기록 하고 있다.
- ROE 0이상 비율도 유상증자 공시를 한 기업들과는 다르게 약84%의 확률로 평균 13%의 ROE를 기록했다.
- 인적분할 공시를 한 기업들은 전반적으로 유상증자 공시를 한 기업들 보다 재무 상태가 좋아 보였다.
- 회사 합병 공시를 한 기업들의 재무적인 특징도 나쁘지 않았는데, 합병공시를 했던 기업들 보다 ROE 및 총자산 규모 측면에서 더 높은 특징을 보였다.

회사 인적 분할 추이

약 연9회 공시가 있는 인적 분할

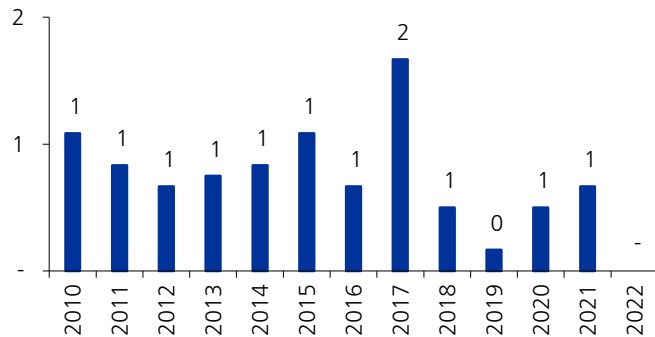
회사 인적분할 연도별 건수



자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 연간 회사 인적 분할 공시 또한 많지 않았다. 2010년 이후 연평균 9건의 인적 분할 공시가 있었다. 회사 분할 공시는 많지 않기 때문에 공시 트래킹을 꾸준히 하면서 분할공시 나올 경우, 주식매수선택권 행사, 차익거래 등 적극적인 대응이 필요하다.
- 회사 인적 분할 공시의 경우에도 월별 평균 건수가 비슷한 것으로 파악된다. 유상증자 공시는 1월에 발행금액과 평균 건수가 대부분 집중되었던 반면에 회사 인적분할 공시는 합병 공시와 마찬가지로 계절성은 딱히 보이지 않았다.

회사 인적분할 월별 평균 건수(계절성 확인)

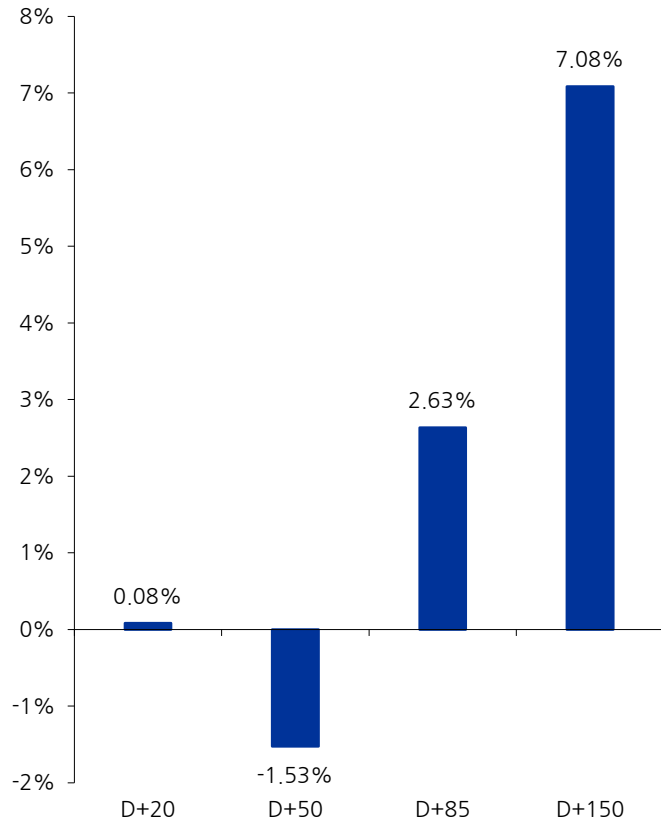


자료: 유진투자증권, Quantiwise

회사 인적 분할 공시 이후 수익률

2000년 이후 200건의 인적 분할

회사 인적 분할 공시 이후 수익률 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise
BM: 코스피

- 인적 분할 공시 또한 합병 공시와 비슷한 흐름을 보이는데, 공시 이후 신규 상장일까지 약 5개월, 150일이 소요된다.
- 평균적으로 회사 인적분할 공시 이후 주주확정기준일까지 20일, 매수청구권 행사기간까지 50일, 분할 기일까지 85일, 신주 상장예정일까지 약 150일이 소요된다고 가정했을 때
- 공시 이후 구간별 수익률을 살펴보면, 인적분할 공시 이후 주주확정기준일까지는 별다른 변화가 없고 분할기일, 신주 상장예정일에 다가올 수록 주가에 긍정적으로 작용하는 것을 확인 할 수 있었다.

회사 인적분할 대응방안

여러가지 인적 분할 대응방안

- 1) 주주확정기준일 확인, 주주확정기준일 전 매도 여부 의사결정
- 2) 매수청구권이 부여된 경우, 매수청구권 행사를 위해 반대의견 행사 반드시 해야 함(반대의견 행사는 가격이 없는 풋 옵션이라고 볼 수 있음)
- 3) 반대의견 행사 종료일 -5일전 대처리콜 필요, 의견 반대 종료일 -2일전 예약원 보고 해야 하기 때문에 기간을 넉넉하게 잡고 대처 리콜
- 4) 매수 청구 여부 계산, (매수청구권-현재가)가 비용(세금0.5%, 수수료0.04%, 버퍼0.54%, 배당세15.4%)을 고려했을 때 이득을 볼 만큼 괴리가 클 경우, 주식매수청구권 행사
- 5) 매매거래정지일 이전 합병비율로 계산한 이론가와 현재가의 괴리율을 바탕으로 구주주 청약일 -3일전 저평가된 피인수기업 매수 전략 진입가능
- 6) 4번 행사 하지 않았을 시, 매매거래정지일 매도, 변경 상장일 시가매도, 주가 트래킹하면서 상장 당일 분할매도 세가지 방법이 있음

권리명	공시명	주주확정기준	권리펀드 회계인식 기준일	권리 상세	신주인수권증서 상장여부/거래정지	권리 상장일/실현	권리 평가방법	대응 매뉴얼 (주의해야 할 사항)
분할 신주	회사분할 결정 인적분할 회사 분할합병결정	'주주확정 기준일' 보유	분할등기(예정)일 +1 영업일 조회가능 분할 등기일 종가기준 분할신주 인식	신주배정기준일 보유수량 기준 분할비율적용 -> 권리수량 계산 (rounddown, 오차주의)	매매거래정지기간 체크	신주권 상장예정일('신주권 교부예정일 +1 영업일) 당일 증가로 권리 소멸	분할 전 최종평가금액을 분할기업별 순자산 배정비율로 안분	단순분할이 아닌 경우 분할 반대의사 통지 > 주식매수청구권 취득가능 반대의사 통지 기간, 주식매수 청구기간, 권리주의 가격 Tracking 필요(반대의사 통지시 주식 종류와 수를 계산) 거래 정지기간 확인, 거래정지일 시총기준으로 지수 반영 분할 후 존속회사, 분할 설립 회사의 코스피 내 예상 편입비 확인 필요 분할 후 BM내 구성요소 변동이 있는지 스케줄 확인 필요 분할 후 상장까지 주가 및 펀더멘털 요소 Tracking 필요 분할 후 신규 설립 회사의 리밸런싱 여부, 매도일 등 의사 결정 필요

편집상의 공백페이지입니다

05

최근Corporate Actions

최근 Corporate Actions

종목코드	종목명	이벤트명	발행일	공시일	배정기준일	납입일	상장일	주식종류	변동주식수	액면가	발행가	자본금(변경후)	합병/분할 종목명
A033240	차화전자	주식교환	2022-02-18	2022-02-18	2022-02-17		2022-05-17	Common	1,862,748	500	20,710	9,881,374,000	
A276730	제주맥주	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-08	2022-05-10		2022-04-07	2022-05-13	Common	50,000	500	500	28,402,730,500	
A276730	제주맥주	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-18	2022-05-10		2022-04-15	2022-05-13	Common	195,000	500	500	28,500,230,500	
A140860	파크시스템스	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-20	2022-05-10		2022-04-19	2022-05-13	Common	1,000	500	35,380	3,469,579,500	
A232680	라온테크	무상증자 주식발행초과금 자본전입	2022-04-20	2022-04-04	2022-04-20		2022-05-11	Common	7,403,529	500	500	6,169,617,000	
A321550	티움바이오	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-20	2022-05-06		2022-04-19	2022-05-11	Common	59,000	500	9,944	11,988,113,000	
A359090	씨엔알리서치	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-21	2022-05-06		2022-04-20	2022-05-11	Common	223,780	100	837	5,322,241,900	
A023440	제이스코홀딩스	신주인수권부사채 행사 국내	2022-04-22	2022-05-09			2022-05-12	Common	1	500	1,715	18,177,593,500	
A091990	셀트리온헬스케어	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-25	2022-05-10		2022-04-22	2022-05-13	Common	28,535	1,000	23,071	158,154,885,000	
A102370	케이옥션	신주인수권부사채 행사 국내	2022-04-25	2022-04-25			2022-05-24	Common	120,000	500	20,000	4,514,710,000	
A208640	썬에이지	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-25	2022-05-10		2022-04-22	2022-05-13	Common	10,962	100	1,321	13,924,025,400	
A004990	롯데지주	자사주소각	2022-04-26	2022-02-10	2022-04-25		2022-05-11	Preferred	-182,020	200	200	161,120,600	
A091810	티웨이항공	유상증자 주주우선배정	2022-04-27	2022-02-22	2022-03-16	2022-04-26	2022-05-12	Common	41,027,209	500	2,420	75,678,744,000	
A171010	램테크놀러지	신주인수권부사채 행사 국내	2022-04-27	2022-04-27			2022-05-11	Common	413,223	500	6,050	6,918,028,500	
A257720	실리콘투	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-27	2022-04-28		2022-04-26	2022-05-12	Common	27,000	500	4,375	5,025,882,000	
A273640	와이엠텍	무상증자 주식발행초과금 자본전입	2022-04-27	2022-04-11	2022-04-27		2022-05-18	Common	5,483,000	500	500	5,483,000,000	
A365590	엔에이치스팩18호	합병증자	2022-04-27	2021-10-18	2022-04-26		2022-05-12	Common	123,154,007	100	2,000	12,775,400,700	(주)하이딤
A036180	지더블유바이텍	신주인수권부사채 행사 국내	2022-04-28	2022-04-28			2022-05-19	Common	1,148,093	500	1,205	24,596,793,500	
A225570	넥슨게임즈	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-28	2022-05-09		2022-04-27	2022-05-12	Common	1,300	500	16,000	32,865,384,500	
A225570	넥슨게임즈	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-28	2022-05-09		2022-04-27	2022-05-12	Common	3,700	500	16,000	32,867,234,500	
A257720	실리콘투	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-28	2022-04-28		2022-04-27	2022-05-12	Common	179,221	500	4,375	5,115,492,500	
A024090	디씨엠	이익소각	2022-04-29	2022-04-22	2022-04-28		2022-05-12	Common	-300,000	500	500	6,000,000,000	
A068240	다원시스	유상증자 주주우선배정	2022-04-29	2022-02-07	2022-03-14	2022-04-28	2022-05-11	Common	3,000,000	500	22,850	17,315,259,500	
A347700	라이프시멘틱스	유상증자 주식매수선택권행사	2022-04-29	2022-04-29		2022-04-28	2022-05-13	Common	108,180	500	4,625	5,113,975,000	
A256630	포인트엔지니어링	유상증자 주식매수선택권행사	2022-05-02	2022-05-02		2022-04-29	2022-05-20	Common	21,000	100	2,670	5,790,332,200	
A377030	맥스트	유상증자 주식매수선택권행사	2022-05-02	2022-05-02		2022-04-29	2022-05-16	Common	240,000	500	2,038	9,785,441,000	
A035080	그래디언트	액면병합	2022-05-03	2022-03-16	2022-05-03		2022-05-20	Common	0	2,500	2,500	41,765,628,000	
A099390	브레인즈컴퍼니	무상증자 주식발행초과금 자본전입	2022-05-09	2022-04-19	2022-05-09		2022-05-30	Common	4,084,487	500	500	4,104,141,500	

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	97%
· HOLD(중립) 추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도) 추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)