IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

금융으로 만나는 새로운세상

IBKS Strategy Monthly

LONG SHORT Portfolio

Strategy
변 준 호
02) 6915-5670
ymaezono@ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Contents

2025년 7월 롱숏 포트폴리오

Intro

본 보고서는 Earning Factor Scoring을 기반으로 매월 작성되는 롱숏 모델 포트폴리오입니다.

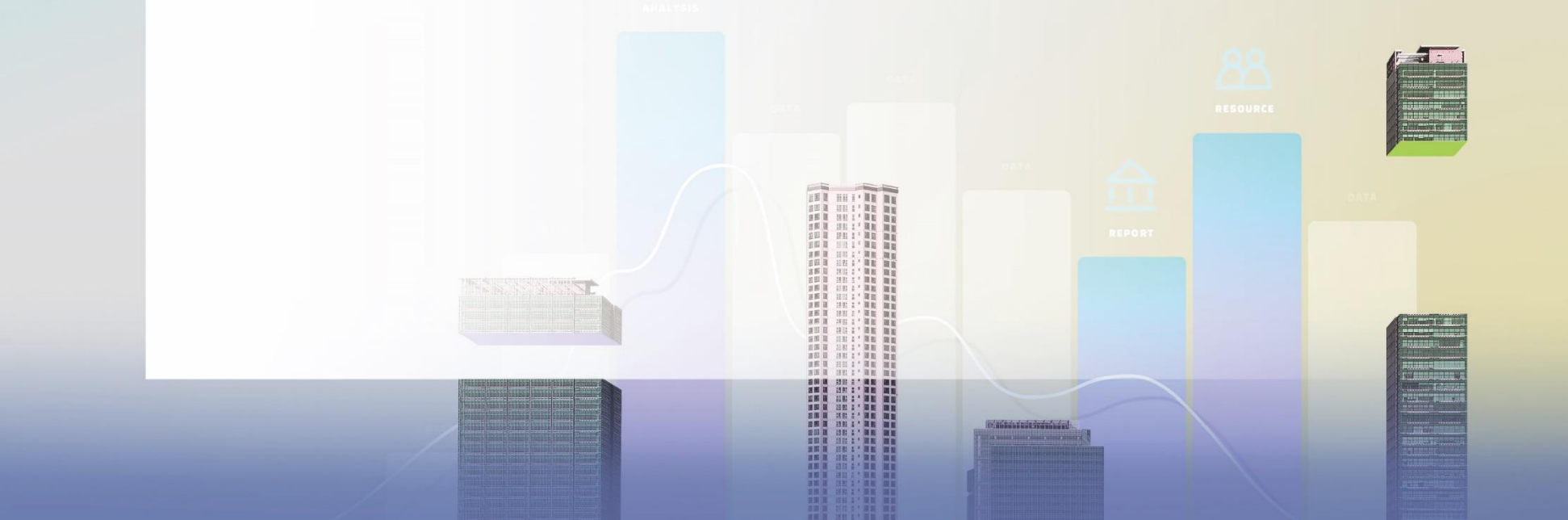
본 롱숏 포트폴리오는 다음과 같은 3가지 분석 과정을 가지고 있습니다.
시가총액 상위 분석 대상 200개 종목에 대해 주가 설명력이 높은 Earning Factor를 통해 Scoring을 '순위화'하고,
순위화된 Ranking 상위 20%와 하위 20% 그룹의 종목에 대해 Earning 추정치 신뢰도 검증 및 주가 선반영 여부 검증 등을 하며,
마지막으로, 다양한 통계적 투자 아이디어를 고려해 'Insight Picking' 을 시행합니다.

본 롱숏 포트폴리오는 상기 3가지 분석 과정으로 기존 단순 Quant Screening대비 더욱 적극적으로 초과 수익률 α를 추구합니다.
본 롱숏 포트폴리오 종목은 계량 모델을 기반으로 1개월의 단기 투자 목표 기간을 가지며,
따라서 일반적인 리서치센터 기업 분석의 Buy 혹은 Sell 등의 보고서와 그 성격이 다름을 알려드립니다.
Long은 Revision, Growth, Quality 측면에서 Earning Scoring이 양호하고 긍정적인 통계적 투자 아이디어로 인해
상대적으로 단기 투자 Merit가 높다고 판단되는 종목이고, Short은 그 반대로 단기 투자 Merit가 낮다고 판단되는 종목입니다.
종종, Earning Scoring 전략의 한계로 인해 잡히지 않지만 강력한 통계적 투자 아이디어가 도출될 경우
Scoring과 관계 없이 종목 Picking이 이루어지기도 합니다.

감사합니다.

Strategy 변준호

7월 롱숏 포트폴리오



7월 LONG-SHORT List

LONG

- ☑ 실리콘투: Top-pick
- ☑ DB하이텍
- ☑ 이오테크닉스
- ☑ 한화에어로스페이스
- ☑ NH투자증권

SHORT

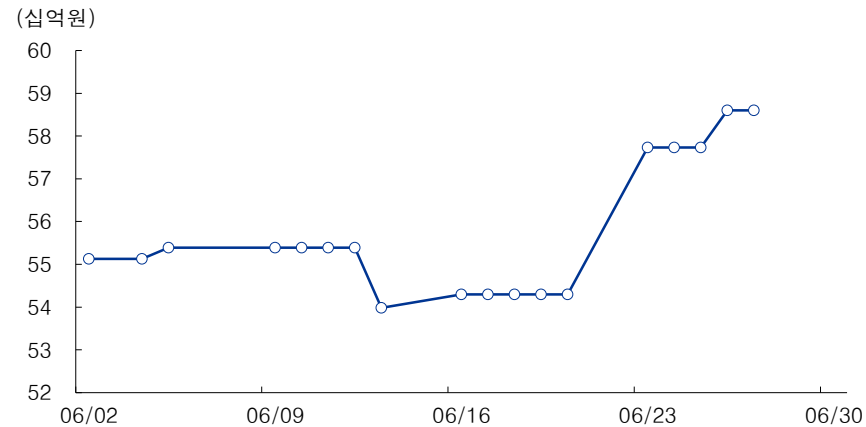
- ☑ 현대모비스
- ☑ 롯데케미칼
- ☑ LG생활건강
- ☑ 현대차
- ☑ LG이노텍

LONG [1] 실리콘투

어닝 모델 상위 14%:
2Q 실적 기대 + 화장품 수출 호조 및 K-뷰티 강세 지속 + 강한 외인 매수

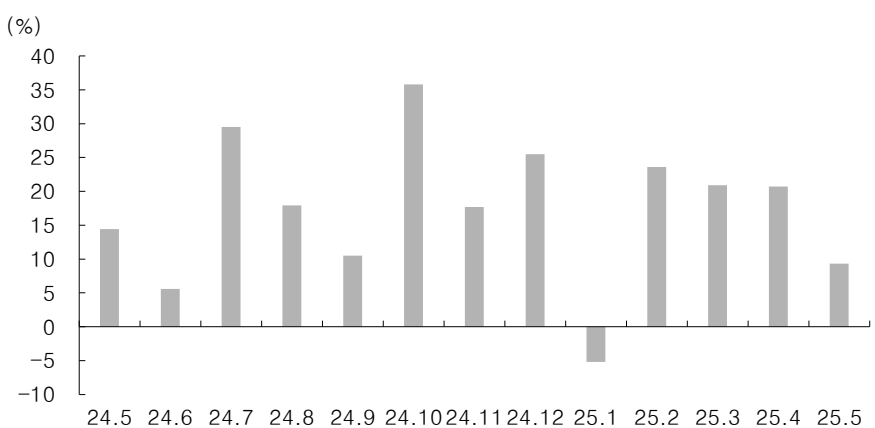
- 동사는 1분기 어닝 서프라이즈를 기록한 뒤, 2분기에도 실적 전망 상향 조정되며 시장의 예상치를 상회할 것으로 전망
- 한국의 화장품 수출 호조가 24년에 이어 25년에도 지속되고 있는 것으로 판단. 산업통상자원부에 따르면, 화장품 수출은 작년 20% 고 성장 이후 올해도 높은 수준의 증가율 지속. 특히 한국무역협회에 따르면, 한국 화장품 수출액은 24년 독일을 제치고 3위로 올라섰고, 올해 1분기에는 미국을 제치고 2위에 등극
- 수급 측면에서 보면, 기관 매수세가 외인 매수세로 전이되는 모습. 기관 매수 탄력은 둔화되는 반면 5월 이후 외인 매수세가 강하게 유입 중. 상장 후, 외인 지분율과 주가 상관계수는 0.84로 높게 나타남. 현재 외인 지분율이 8.2% 수준이어서 작년 고점대비 또는 시장대비 추가 상승 여력이 있다고 판단됨

▶ 2분기 영업이익 추정치 변화



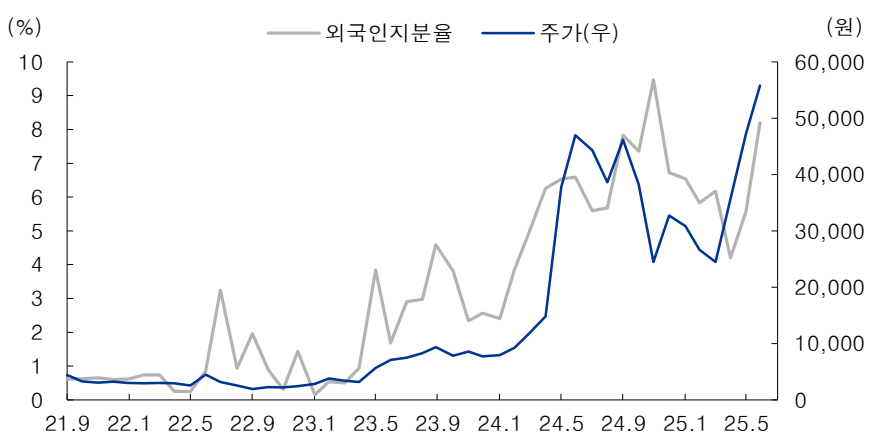
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 최근 1년, 화장품 수출 YoY 추이



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

▶ 상장 이후, 외인 지분율과 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LONG [2] DB하이텍

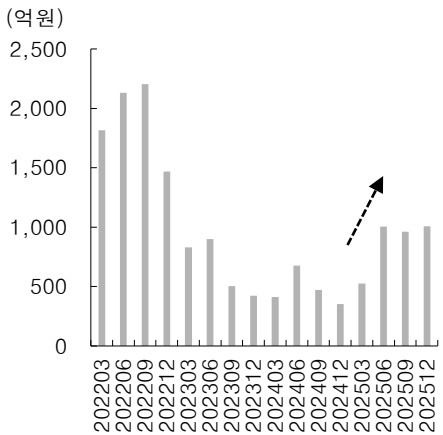
어닝 모델 상위 19%: 3Q EBSI 호조 + SK하이닉스 급등 편승 기대

- 1분기 영업이익은 시장의 예상치를 하회하며 부진했으나, 2분기 실적 기대
- 2분기 영업이익 컨센서스는 반도체 업황 및 수출 호조 그리고 특히 가동률 상승 등으로 1,000억원 수준까지 반등하며 22년 이후 최대 분기 실적 전망
- 전월 SK하이닉스 주가가 30% 이상 급등. 동사는 파운드리 업체로 성격 다소 다르나 반도체 전반적 강세에 힘입어 동사 주가가 이에 편승할 것으로 기대

⇒ 2000년 이후 SK하이닉스 주가가 30% 이상 급등하면, 익월 동사 주가는 평균 기준 10%, 중앙값 기준 2% 상승을 경험했고 상승 확률은 67%, 5% 이상 하락할 확률은 25%에 불과

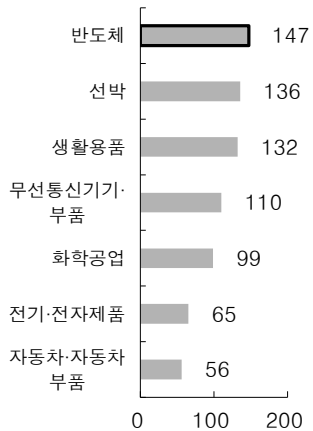
- 3분기 수출산업경기전망지수(EBSI) 반도체 수치는 147로 매우 양호
- TTM P/B는 0.91배, 주요 반도체 기업들의 ROE*P/B 산점도 상 저 평가 부각

▶ 연도별 분기별 영업이익 추이 및 전망



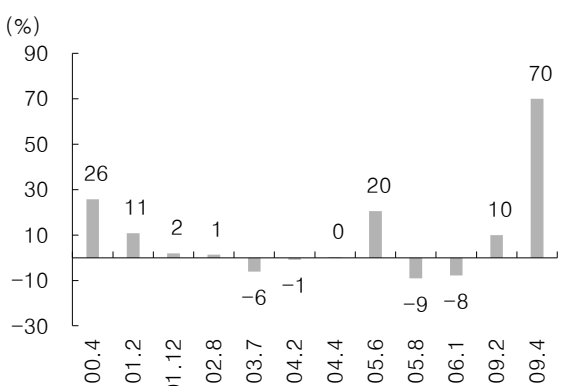
자료: Quantiwise, IBK투자증권.
주: 25년 2분기 이후 컨센서스 추정치

▶ 주요 업종 3Q EBSI



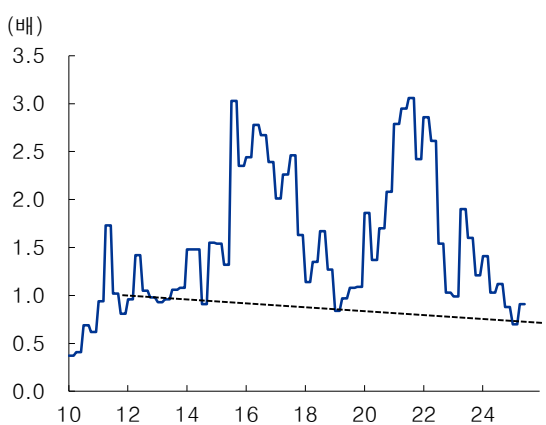
자료: 한국무역협회, IBK투자증권

▶ SK하이닉스 30% 급등 사례 후, 익월 동사 주가 등락률



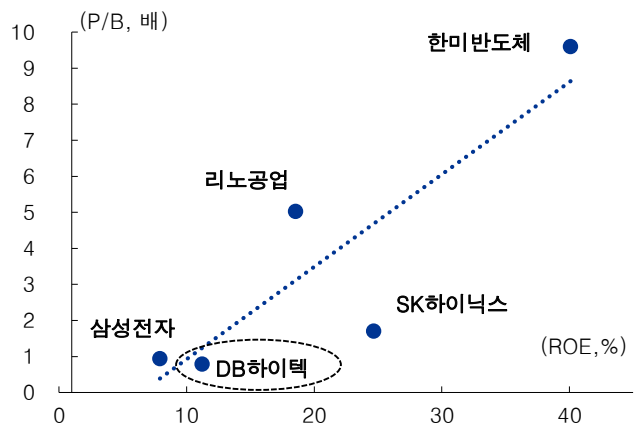
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, TTM P/B 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 최근 4개 분기 BPS 기반 TTM 기준

▶ 주요 반도체 관련 기업의 ROE*P/B 산점도



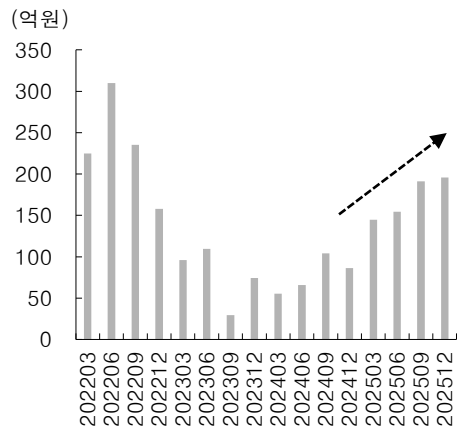
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: P/B, ROE는 12M F. 기준

LONG [3] 이오테크닉스

어닝 모델 상위 9%: 실적 모멘텀 부각 + 외인 과매도

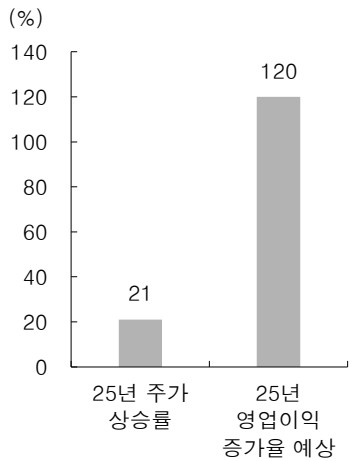
- 동사 실적은 작년 4분기를 바닥으로 올해 1분기 큰 폭의 개선 흐름 보임
- 연내 QoQ 증익 모드 지속 전망되고 2분기 추정치도 상향되고 있어 시장의 예상치를 상회하는 호 실적 발표 예상
- 특히, 올해 영업이익 예상 증가율은 120%이나 주가는 21% 상승해 실적대비 주가 메리트 큰 것으로 판단
- 수급 측면에서 작년말부터 상반기까지 외국인의 매도 흐름이 지속되었는데, 7개월 간 840억 가량 순매도하면서 경험적 바닥 국면 도달하며 과 매도 징후 나타나 추가 외인 매도 리스크는 제한적이라고 판단
- 동사의 주력 산업인 레이저마킹 장비 시장 규모는 4차 산업 혁명이 대두된 2016년 이후 지속 성장이 예상되고 있고 성장률 자체도 상승하는 등 탄력적 성장 강화 국면이 전망되고 있음

▶ 22년 이후, 분기별 영업이익 추이 및 전망



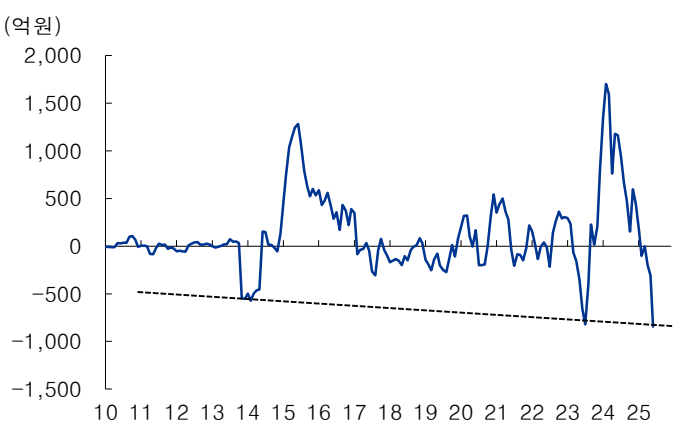
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 2025년 2분기 이후는 추정치

▶ 25년 실적과 주가 비교



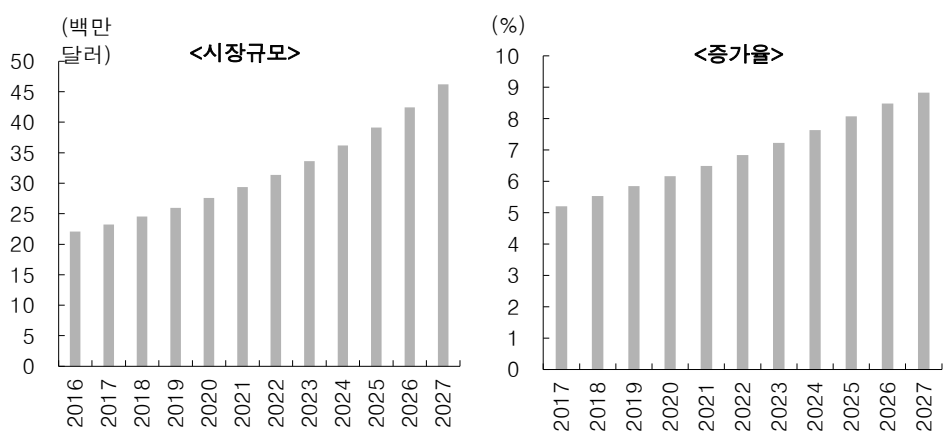
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 외국인 7개월 순매수 금액 Rolling 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 최근 20일 누적 순매수 Data를 월말 기준으로 작성

▶ 전 세계레이저마킹 장비 시장규모 및 증가율 전망



자료: Grand View Research, IBK투자증권

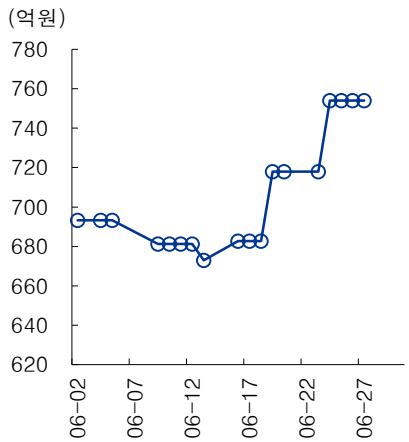
LONG [4] 한화에어로스페이스

어닝 모델 상위 1%:

QoQ 실적 개선 + 나토의 방위비 증액, 아시아로 확산 가능성

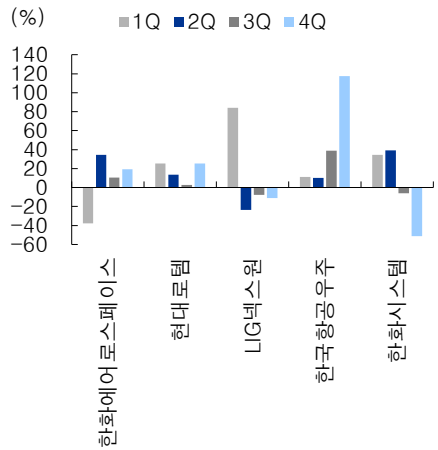
- 동사 2분기 실적 전망은 지난 6월 뚜렷하게 상향되며 시장 예상 상회 예고
- 6월 25일 나토정상회의에서 나토는 GDP대비 방위비 지출을 현재 2% 수준에서 5%까지 확대하기로 합의. 미국의 관세 인상을 피하기 위해 글로벌 주요국들의 방위비 증액 모드가 현실화되는 것으로 추정되고 트럼프는 이제 유럽에서 아시아로 눈을 돌려 아시아 동맹국들의 방위비 증액을 압박할 것
- 유럽뿐 아니라 아시아 동맹국들의 방위비 비율도 대부분 미국보다 낮아 압박 전이 및 심화 예상되며 K-방산 수요가 유럽과 아시아에서 지속 및 확산 예상
- 방산 5개사 중 최근 1개월 EPS 상향은 1위, 주가는 5위로 가격 메리트 부각
- 또한, ROE*P/B 산점도 상 방산 5사 중 가장 저 평가된 것으로 판단됨

▶ 2분기 영업이익 추정치 변화



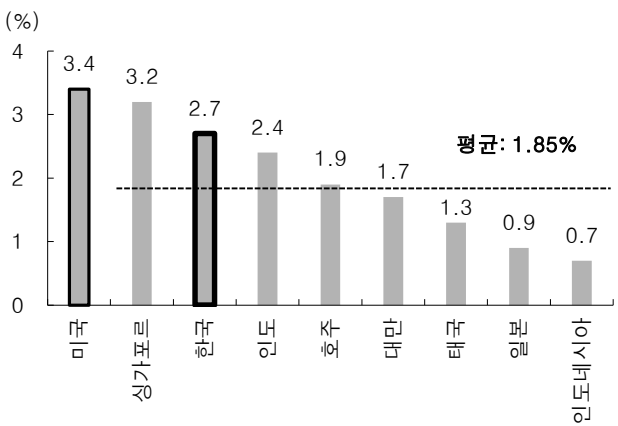
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 방산기업, 25년 QoQ 증가율 전망



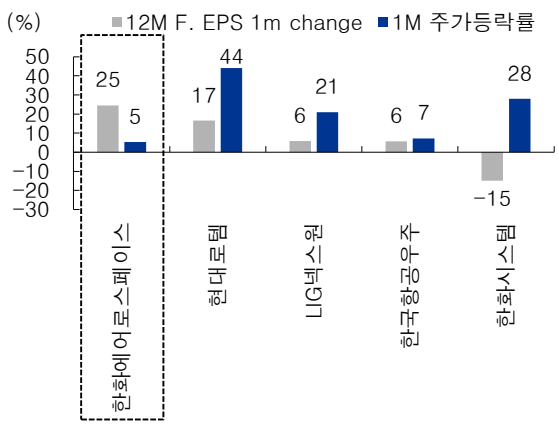
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 25년 2분기 이후는 추정치

▶ 주요 아시아 국가의 GDP대비 방위비 비율



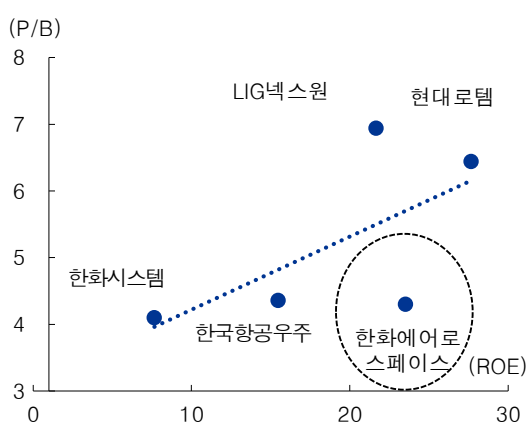
자료: SIPRI, IBK투자증권. 주: 2019년 자료로 현재와는 다소 차이가 있을 수 있음

▶ 방산기업, 최근 1개월 12M F. EPS와 주가 변동



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 방산기업, ROE*P/B 산점도



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: P/B, ROE는 12M F. 기준

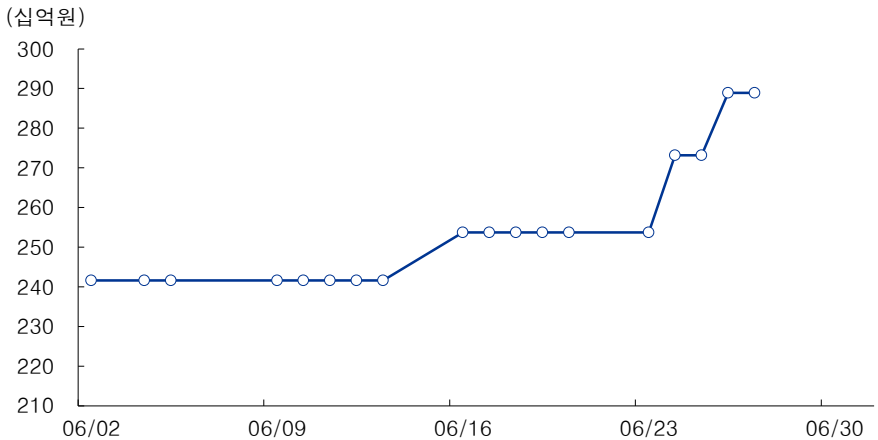
LONG [5] NH투자증권

어닝 모델 상위 14%:

2Q 어닝 서프 전망 + 업종 지수 캐치업 + P/B 1배 상회 Try

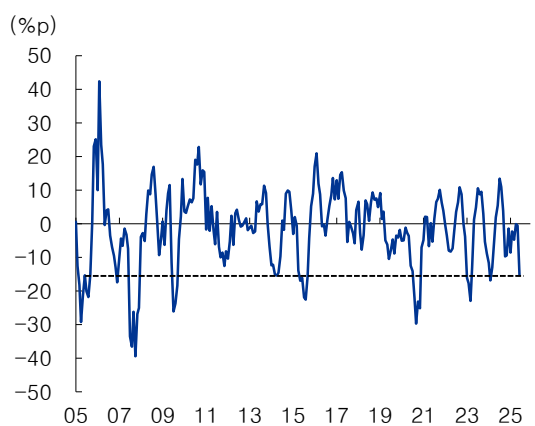
- 동사 2분기 영업이익은 증시 강세 현상으로 6월에 급격히 상향 조정되며 어닝 서프라이즈 예상
- 전월과 같이 월 기준 KOSPI가 10%이상 폭등했던 사례를 살펴 보면, 익월 지수는 평균적으로 강 보합의 추가 상승 경향을 보였기 때문에 증권주에 대한 관심 지속 전망. 급등주 탄력에 키 맞추기 형태 전개 가능성 주목
- 동사는 증권업종지수대비 6개월간 15% 언더퍼폼하며 밴드 하단 근접
- 연초 이후 주가 등락률도 주요 증권주대비 크게 열위해 하반기 갭 메우기 가능성에 주목해야 할 시점
- 과거 4번의 증권주 빅사이클이 왔을 때, 동사의 밸류에이션 측면 공통적 특징은 12M F. P/B 1배 상회. 현재 0.89배로 밸류 상승 기대감 지속 전망

▶ 2분기 영업이익 추정치 변화



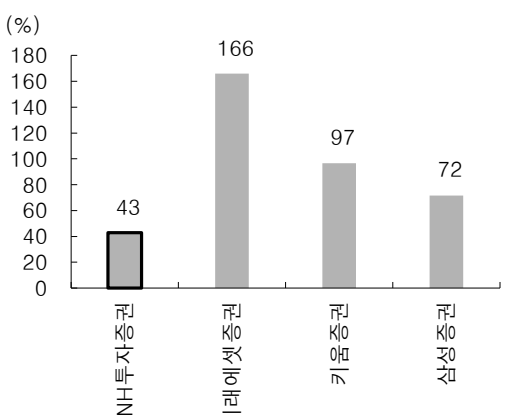
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 증권업종지수대비 6개월 상대 수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 연초 이후, 주요 증권주 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 6월 27일 종가 기준

▶ 12M F. P/B 추이

자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [1] 현대모비스

어닝 모델 상위 85%: 실적 모멘텀 둔화 + 외인 과매수 + 완성차 주가 갭

- 동사 2분기 영업이익은 YoY 29% 수준으로 나쁘지 않을 것으로 예상
- 하지만, 최근 4개 분기 높은 성장률을 보였던 실적 모멘텀이 하반기에는 둔화
- 3, 4분기 영업이익 YoY 증가율은 1%, -2%로 현저히 낮아질 전망
- 자동차 업황, 관세 우려, 원/달러 환율 하락으로 인해 실적 전망에 대한 불확실성이 높아질 수 있다고 판단됨
- 매수 주체인 외국인의 9개월 순매수 금액이 5,000억원을 넘어 최근 10년 밴드 상단에 도달

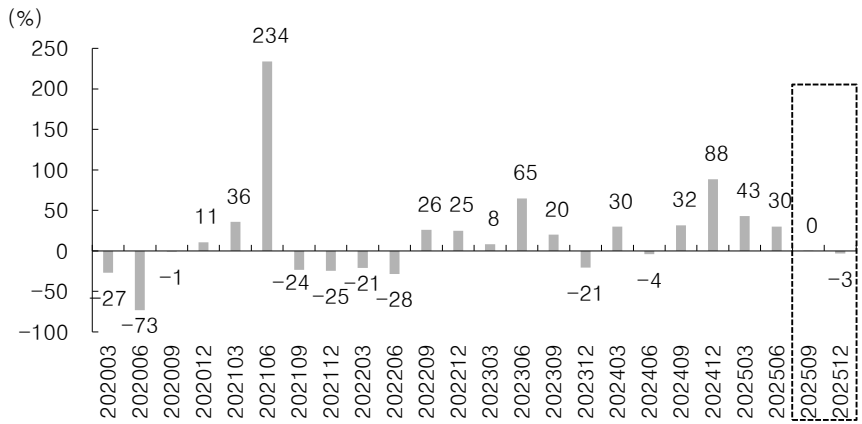
⇒ 현 수준의 단기 과 매수 이후 매수 탄력이 단기적으로 약화되는 경향 보임

- 완성차대비 8개월 주가 상대 수익률이 2010년 후 최대 수준으로 확대됨

⇒ 완성차대비 가격 메리트가 크게 약화 됐음을 시사

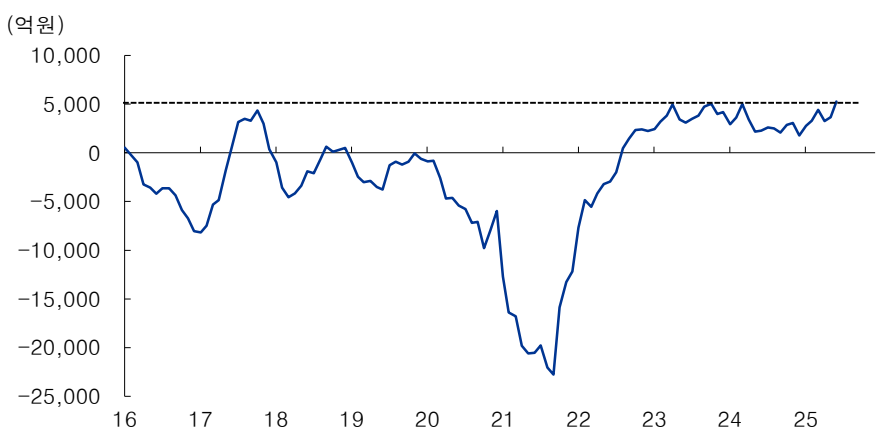
- 단, 배당 및 자사주 등 주주 환원 강화 가능성은 주가 상승 지속 기대 요인

▶ 코로나 이후, 분기별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 컨센서스 전망



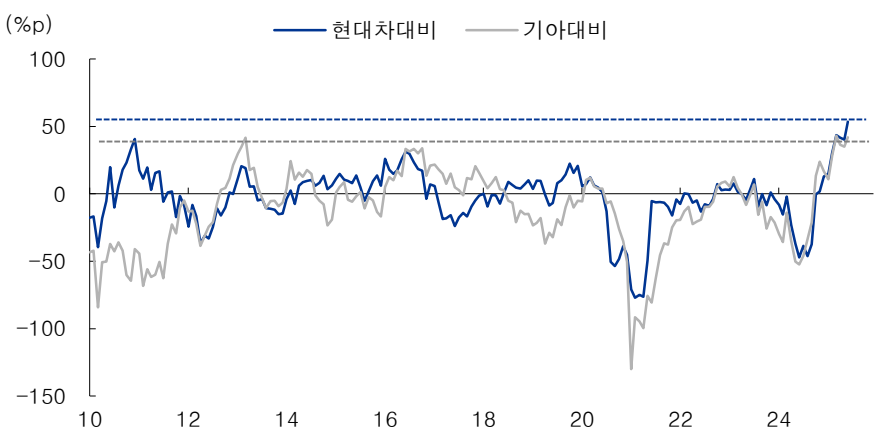
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 2025년 2분기 이후는 추정치

▶ 외국인 9개월 순매수 금액 Rolling 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 최근 20일 누적 순매수 Data를 월말 기준으로 작성

▶ 완성차대비 8개월 주가 상대 수익률 Rolling 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [2] 롯데케미칼

어닝 모델 상위 97%: 2Q 영업 손실 우려 + 봄~여름 주가 부진 패턴

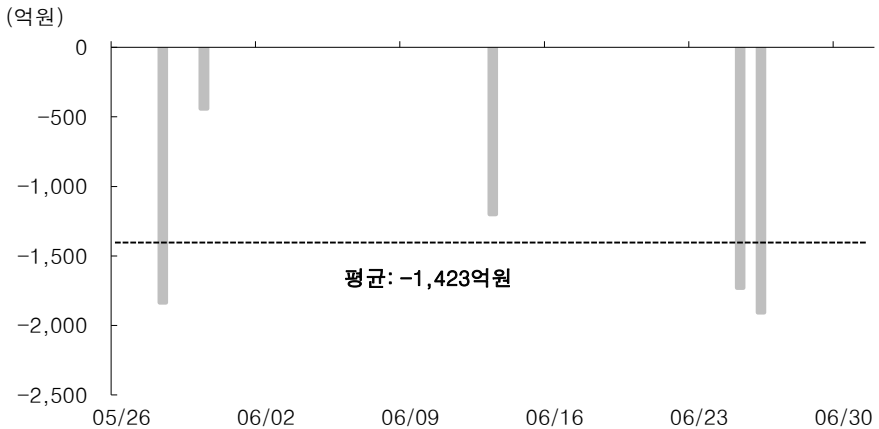
- 동사 1분기 영업이익은 -1,266억원으로 손실 폭이 시장 우려보다 적었으나 2분기 영업손실 폭이 재차 확대될 것으로 예상. 특히, 최근 2개 증권사 추정치가 크게 낮아져 2분기 실적의 시장 예상대비 Miss 가능성 있음
- 석유화학 수출 부진 상황이 심화되고 있고 특히 4, 5월 석유화학 수출 증가율이 두 자리수 하락율을 보이고 있어 2분기 실적 부진 가능성 시사
- 연중 주가 흐름을 보면, 봄~여름 주가 부진 현상이 뚜렷하게 포착됨

⇒ 1분기 중국 춘절 및 전인대 효과의 일단락, 드라이빙 시즌 유가 상승 경향, 시장의 Sell in May 현상 등이 영향을 미쳤을 것으로 추정됨

⇒ 올해도 2~3월 주가 반등 후 4월부터 주가 부진 흐름이 재현되고 있는 상황

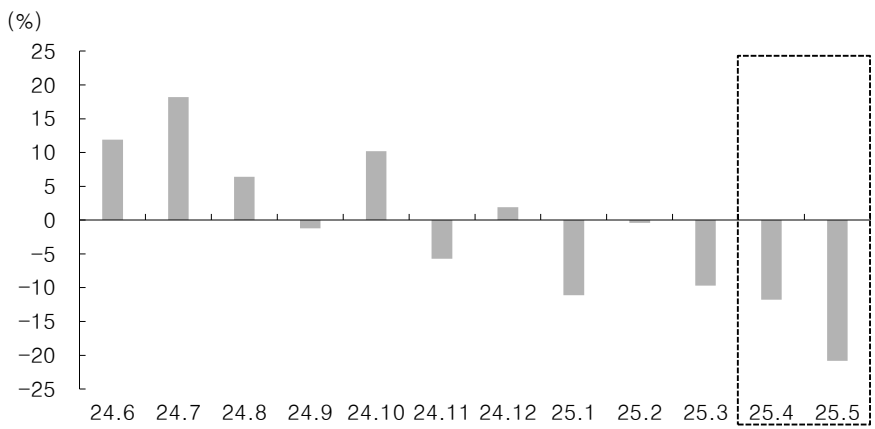
- 다만, 12M F. P/B가 0.2배를 하회하는 극심한 저 평가 상태로 작은 호재에도 주가 급등 가능성이 공존하는 상황

▶ 최근 1개월, 5개 증권사에서 발표된 2분기 영업이익 추정치 분포



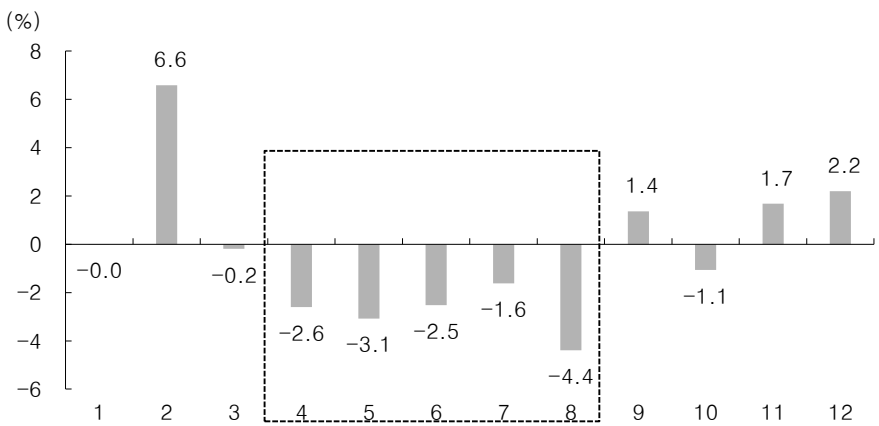
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 석유화학 수출 YoY 추이



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권.

▶ 2015년 이후, 월별 평균 주가 등락률



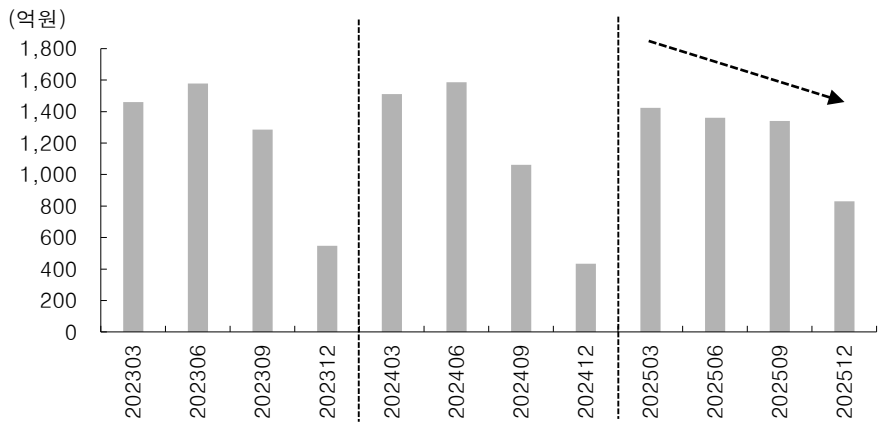
자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [3] LG생활건강

어닝 모델 상위 100%: ERR 부진 리스크 + 여름~가을 주가 부진 패턴

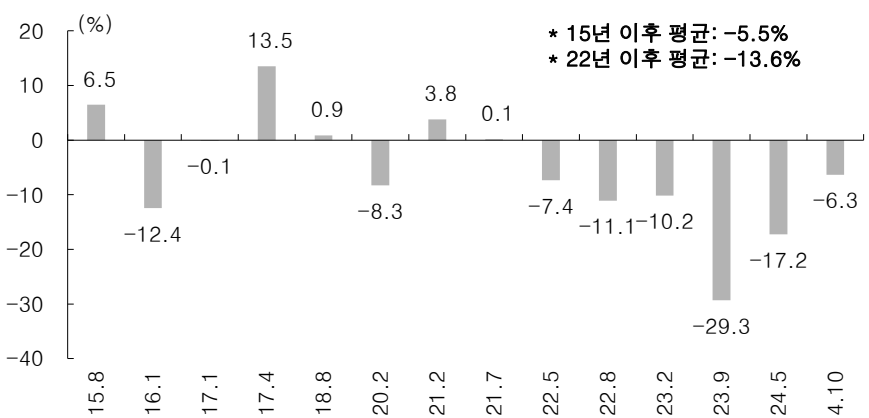
- 동사는 1분기 양호한 실적에도 불구하고 실적 하향 조정 우려 지속되며 2분기 영업이익이 1분기 영업이익을 소폭 밑돌 전망. 최근 2년 보면 2분기 실적이 연중 가장 좋았던 점을 감안할 때, 다소 아쉬울 수 있는 부분
- 특히, 1분기 실적을 고점으로 2~4분기 QoQ 감익 지속 예상. 이는 전형적인 실적의 상고하저 패턴이 올해도 재현될 가능성을 시사
- 이와 같은 하반기 실적 우려 패턴으로 인해 여름~가을 주가가 부진한 패턴이 올해도 재현될 가능성이 높아지고 있음
- 동사 주가는 연중 3~4월과 11~12월이 좋고 5~10월 부진한 경향 뚜렷
- 또한 ERR(Earning Revision Ratio, 이익조정비율)이 -50% 수준으로 어닝 센티멘트가 매우 약한 상황. ERR이 -30% 이하일 때 익월 주가는 대체로 부진하며 정직하게 반응. 15년 이후 평균 -5.5%, 22년 이후 -13.6% 기록

▶ 2023년 이후, 분기별 영업이익 추이 및 전망



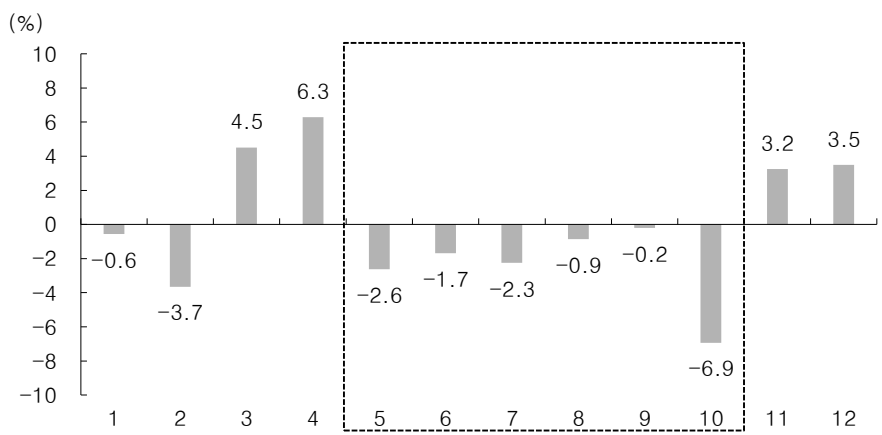
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 25년 2분기 이후 컨센서스 추정치

▶ ERR(이익조정비율) -30%이하 시, 익월 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: ERR은 FY1 기준, 1M 기준

▶ 2015년 이후, 월별 평균 주가 등락률



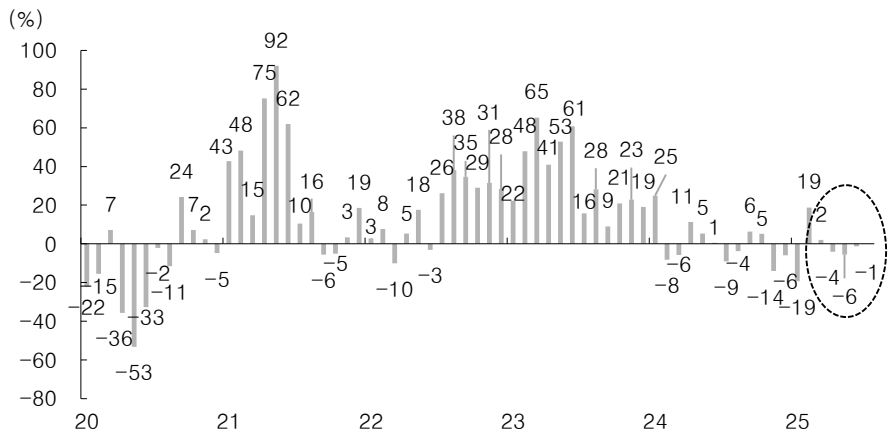
자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [4] 현대차

어닝 모델 상위 95%: 관세, 감익, 환율 리스크 + 3Q EBSI 우려

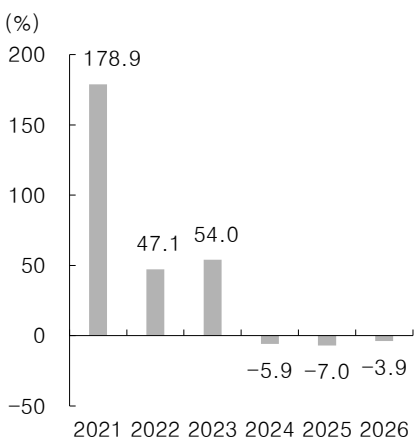
- 동사는 경기, 관세, 환율 등의 비우호적 업황 요인으로 인해 실적 하향 조정 흐름이 지속되는 상황. 2분기 실적이 시장의 예상대비 양호할 가능성도 있으나 트럼프의 자동차 관세 25% 의지가 지속되고 있고 환율 하방 위협으로 인해 실적 개선 기대감에 대한 불확실성이 상당히 높은 상황
- 3분기 EBSI가 56으로 매우 낮아, 수출 부진 지속 가능성 주시
- 동사 실적은 코로나 국면 거치며 3년간 실적이 급증한 이후, 내년까지 감익이 지속될 것으로 예상되고 있어 감익 리스크가 잔존할 전망
- 원/달러 환율은 상호 관세 부과 및 유예 후, 고점과 저점 낮추며 하락 추세 지속. 국내 경기 반등, 연준 금리 인하 기대 재개 등 감안할 때 하반기 추가 하락 가능성 높다고 판단. 1,350원을 하향 이탈할 경우, 21년 이후 환율 상승 추세 저점 지지대를 하향 이탈하며 하락 폭 심화될 수 있음
- 단, 12M F. P/E와 P/B가 각각 4.9배, 0.45배로 상당히 저 평가된 상황

▶ 2020년 이후, 자동차 수출 YoY 추이



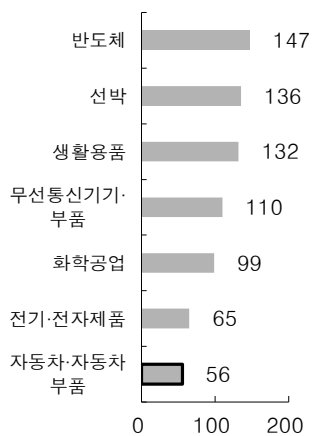
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 연도별 영업이익 YoY 추이 및 전망



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 25년 후는 컨센서스 추정치

▶ 주요 업종 3Q EBSI



자료: 한국무역협회, IBK투자증권

▶ 원/달러 환율 추이

자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [5] LG이노텍

어닝 모델 상위 88%: 2Q 실적 부진 + 애플 기대감 약화

- 실적 하향 흐름 감안 시, 2분기 실적은 시장 예상을 하회할 것으로 보임

⇒ 2분기 영업이익 컨센서스는 6월 초 750억원 수준에서 6월말 520억원 수준으로 크게 하향 조정됨. 전반적으로 IT 수요 우려 지속되는 가운데 계절적 비수기와 환율 하락 등의 영향으로 추정됨

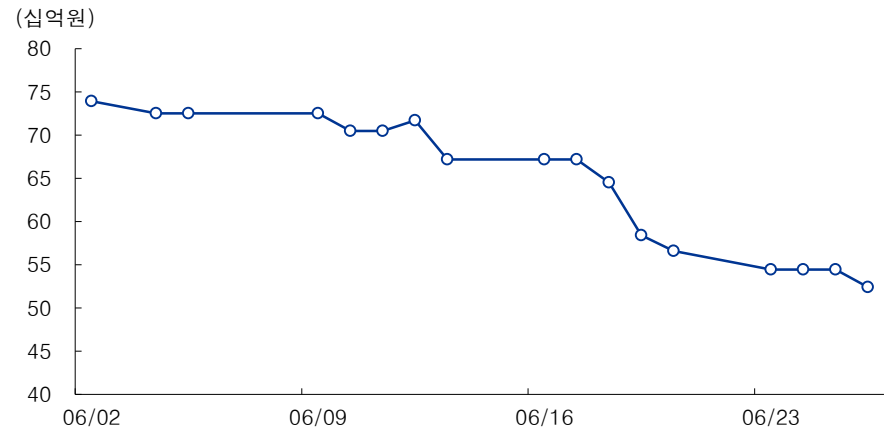
- 최근 동사의 핵심 관련 회사인 애플에 대한 기대감이 약화되고 있는 상황

⇒ 미국 경기에 대한 우려, 아이폰 관세 우려, 아이폰 17 부진 가능성 등으로 애플에 대한 목표주가가 뚜렷한 하향 흐름을 보이고 있음. 애플이 내년도에 폴더블 폰을 출시할 것으로 예고되는 만큼 올해 아이폰 17 수요는 부진할 것으로 예상되고 있는 상황

⇒ 2분기 이후 나스닥지수와 애플 주가의 디커플링도 기대감 약화를 반증

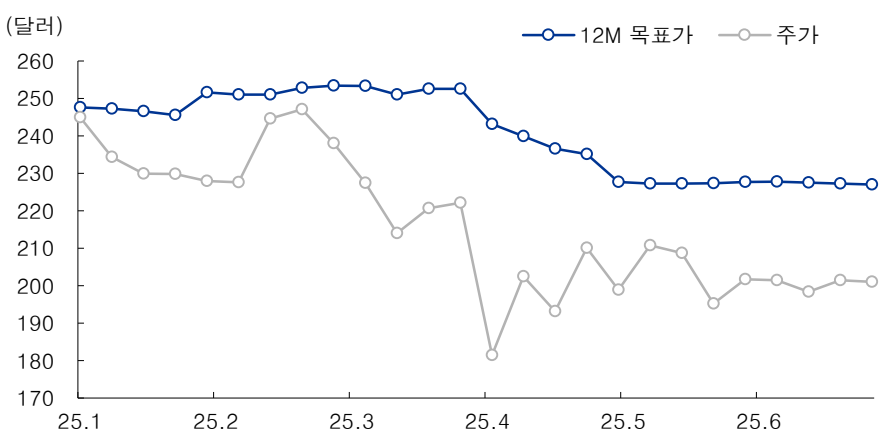
- 단, 동사의 주가가 고점대비 64% 급락했고 12M F. P/B가 0.6배까지 하락한 만큼 2분기 실적 발표 이후 26년 회복에 대한 선취매 가능성 공존

▶ 2분기 영업이익 추정치 변화



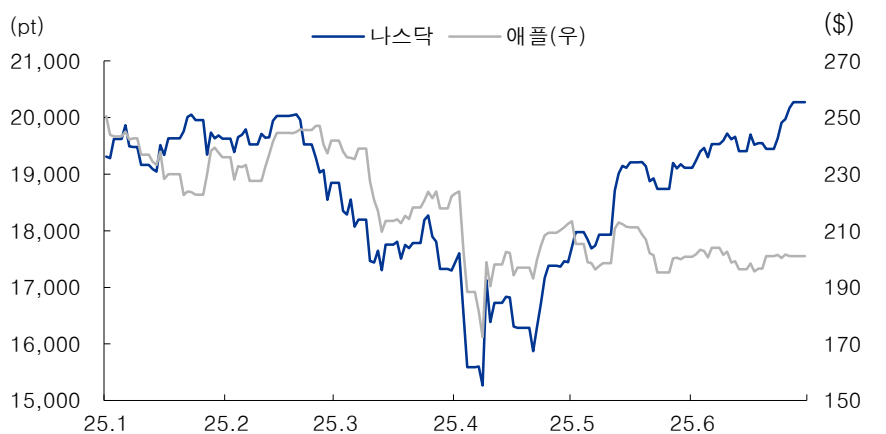
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 연초 이후, 애플 12M 목표주가 및 애플 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 연초 이후, 나스닥 지수와 애플 주가 추이



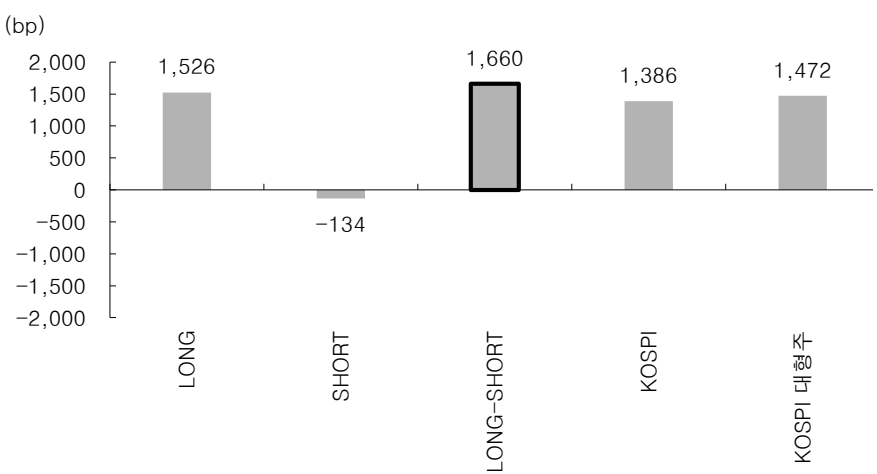
자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈 I 〉

전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

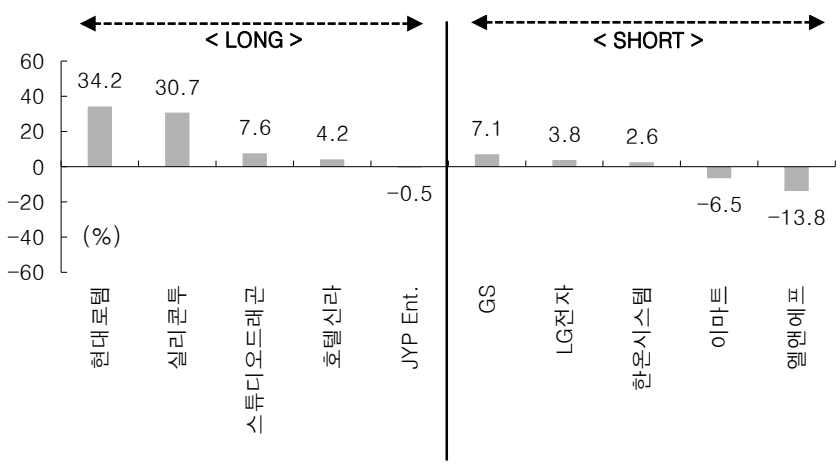
- 실리콘투: 2025년 1~5월 한국의 화장품 수출이 미국을 제치고 전 세계 2위에 올라서는 등 긍정적인 수출 데이터 발표에 힘입어 주가 상승하여 Long 성공
- 현대로템: 2025년 2분기 사상 최대 실적, 추가 수주에 대한 기대감 그리고 나토의 방위비 증액 이슈 등으로 주가 상승하여 Long 성공
- 이마트: 온라인 부문 경쟁력 우려가 지속되는 가운데 공휴일 대형마트 휴업을 의무화하는 법안이 추진되며 주가 하락하여 Short 성공
- 엘앤에프: 글로벌 전기차 시장 등 전방 산업 우려 지속되는 가운데, 6월 초에 골드만삭스의 투자의견 매도 리포트가 발표되며 주가 하락하여 Short 성공

▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

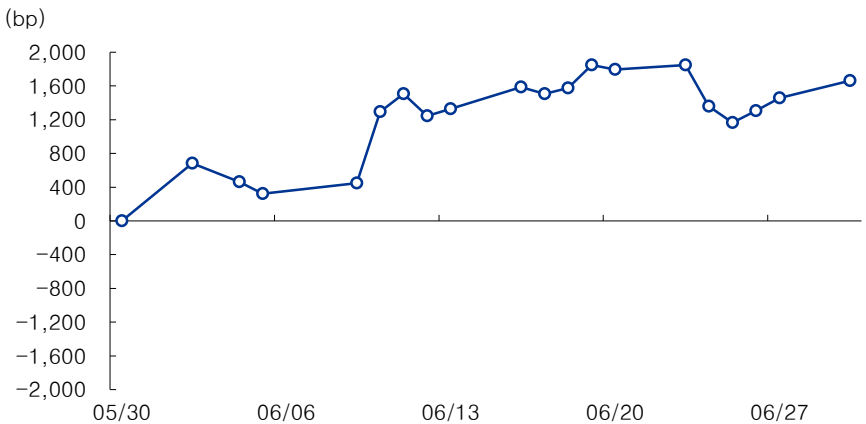
▶ 시장과 롱숏 성과 비교



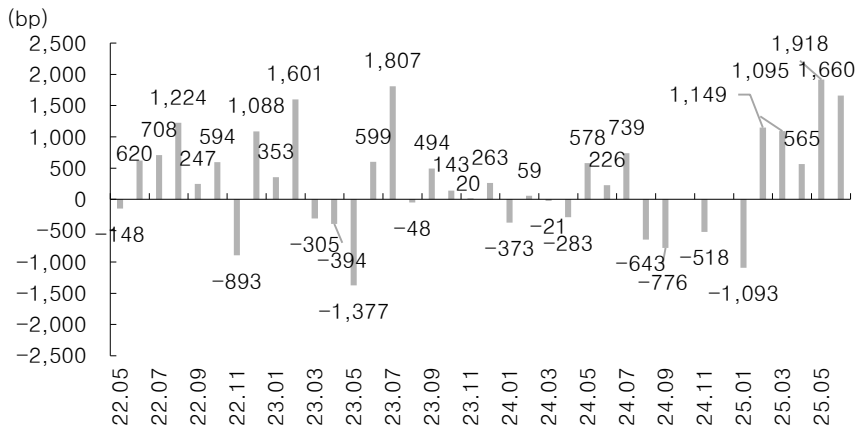
자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈II〉

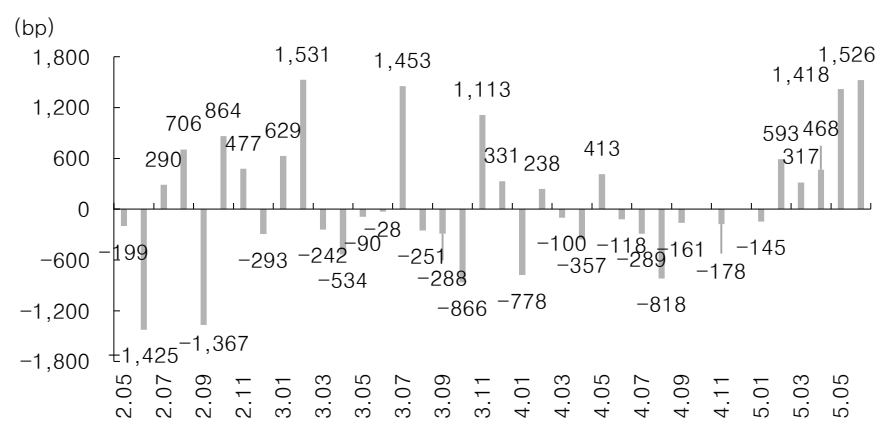
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



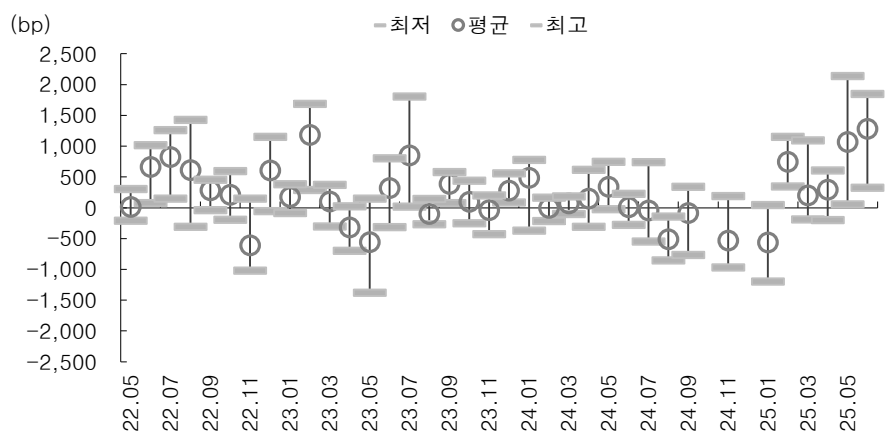
▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱숏 MP 최저, 평균, 최고 수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2022년 5월 (-148bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	한국가스공사	8.2	LG이노텍	10.3
2	현대차	1.9	LG디스플레이	3.6
3	셀트리온헬스케어	-3.7	삼성중공업	-2.2
4	GS리테일	-6.6	메리츠증권	-7.0
5	아모레퍼시픽	-9.7	한샘	-7.3

▶ 2022년 6월 (+620bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	GS	-7.8	현대건설	-4.5
2	현대모비스	-8.9	LG디스플레이	-16.1
3	한국가스공사	-10.8	리노공업	-16.9
4	아모레퍼시픽	-20.5	카카오뱅크	-25.6
5	엔씨소프트	-23.2	위지윅스튜디오	-39.1

▶ 2022년 7월 (+708bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	현대차	8.6	카카오	7.0
2	스튜디오드래곤	8.4	미래에셋증권	-0.5
3	셀트리온헬스케어	5.5	제일기획	-4.0
4	에스디바이오센서	3.7	금호석유	-6.8
5	S-Oil	-11.7	SK아이이테크놀로지	-16.6

▶ 2022년 8월 (+1,224bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	포스코케미칼	27.8	카카오페이	-1.1
2	한국가스공사	16.9	SK하이닉스	-2.8
3	현대차	0.0	아모레퍼시픽	-4.7
4	삼성바이오로직스	-3.5	한샘	-6.3
5	현대모비스	-5.9	원익IPS	-11.1

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2022년 9월 (+247bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	DB손해보험	-7.5	BNK금융지주	-10.3
2	현대차	-9.9	삼성중공업	-11.1
3	한화솔루션	-10.3	SK하이닉스	-12.7
4	대한항공	-17.7	카카오	-22.2
5	엘앤에프	-22.9	한화에어로스페이스	-24.4

▶ 2022년 10월 (+594bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	에코프로비엠	30.6	POSCO홀딩스	18.0
2	GS	10.3	LG이노텍	8.4
3	LG유플러스	6.5	NH투자증권	-0.2
4	셀트리온헬스케어	2.5	두산퓨얼셀	-4.7
5	현대차	-6.8	신세계	-8.0

▶ 2022년 11월 (-893bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	BGF리테일	10.2	씨에스윈드	30.1
2	한화에어로스페이스	9.5	POSCO홀딩스	20.3
3	한미약품	3.4	HMM	16.8
4	하이트진로	1.9	LG이노텍	4.7
5	에코프로비엠	-1.1	롯데쇼핑	-3.3

▶ 2022년 12월 (+1,088bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	한국항공우주	4.9	KT&G	-8.4
2	파라다이스	2.3	고려아연	-10.5
3	엔씨소프트	-4.8	LG디스플레이	-13.8
4	셀트리온헬스케어	-7.3	포스코케미칼	-17.6
5	대한항공	-9.8	LG이노텍	-18.7

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2023년 1월 (+353bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	SK하이닉스	18.0	POSCO홀딩스	8.7
2	한화에어로스페이스	9.2	이마트	6.3
3	휴젤	4.6	KT	3.7
4	강원랜드	1.3	삼성생명	-0.1
5	SK텔레콤	-1.7	제일기획	-4.8

▶ 2023년 2월 (+1,601bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**에코프로비엠**	**66.6**	**농심**	**6.7**
2	**아프리카TV**	**12.5**	**LG이노텍**	**2.0**
3	**한국조선해양**	**2.1**	한온시스템	-1.2
4	**삼성엔지니어링**	**1.5**	삼성생명	-3.9
5	한국항공우주	-6.2	SK바이오사이언스	-7.1

▶ 2023년 3월 (-305bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**셀트리온헬스케어**	**10.5**	POSCO홀딩스	15.7
2	SK하이닉스	-0.9	**농심**	**3.6**
3	NAVER	-3.1	**SK바이오사이언스**	**3.4**
4	HL만도	-3.4	**한국전력**	-0.2
5	**카카오게임즈**	-15.2	**한화생명**	-19.3

▶ 2023년 4월 (-394bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**SK하이닉스**	**1.0**	**한국전력**	**3.7**
2	호텔신라	0.0	**한화에어로스페이스**	**3.5**
3	키움증권	-7.2	대한항공	-1.5
4	아프리카TV	-8.6	LG전자	-5.2
5	롯데케미칼	-11.9	이마트	-7.6

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2023년 5월 (-1,377bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	SK하이닉스	21.3	JYP Ent.	35.3
2	NAVER	3.7	SK바이오사이언스	17.8
3	호텔신라	-5.3	LG디스플레이	5.9
4	한미약품	-9.4	대우조선해양	5.2
5	엔씨소프트	-14.9	롯데쇼핑	0.3

▶ 2023년 6월 (599bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	리노공업	13.3	HMM	6.2
2	HPSP	4.4	기아	3.0
3	에스엠	-2.6	LG디스플레이	0.3
4	키움증권	-5.8	CJ제일제당	-13.1
5	셀트리온	-10.7	에스디바이오센서	-27.8

▶ 2023년 7월 (1,807bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	LS ELECTRIC	33.3	넷마블	0.2
2	SK오션플랜트	12.9	KT	-1.0
3	SK아이이테크놀로지	10.8	현대차	-5.1
4	현대오토에버	9.1	스튜디오드래곤	-5.8
5	펄어비스	6.5	하이트진로	-6.0

▶ 2023년 8월 (-48bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	키움증권	6.3	CJ대한통운	9.6
2	유한양행	-0.3	GS건설	-0.5
3	리노공업	-0.3	현대차	-3.5
4	삼성중공업	-2.4	한화에어로스페이스	-6.5
5	SK아이이테크놀로지	-15.8	LG전자	-9.1

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2023년 9월 (494bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**현대해상**	**7.3**	LG디스플레이	-2.2
2	**아프리카TV**	**2.9**	휠라홀딩스	-4.7
3	LG생활건강	-3.9	한화오션	-9.2
4	SK하이닉스	-5.8	카카오페이	-9.9
5	SK오션플랜트	-14.9	천보	-13.1

▶ 2023년 10월 (143bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	삼성전자	-2.2	BNK금융지주	-1.0
2	LG유플러스	-2.4	한화생명	-3.0
3	오리온	-6.6	HMM	-10.4
4	키움증권	-14.7	LX인터내셔널	-13.0
5	F&F	-17.3	POSCO홀딩스	-23.1

▶ 2023년 11월 (20bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**한화시스템**	**26.8**	**SK스퀘어**	**19.9**
2	**한미약품**	**9.0**	**한국타이어앤테크놀로**	**18.7**
3	**삼성전자**	**8.8**	**POSCO홀딩스**	**17.4**
4	**LG생활건강**	**5.7**	**삼성화재**	**0.6**
5	**롯데케미칼**	**5.3**	GS리테일	-1.9

▶ 2023년 12월 (263bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**티씨케이**	**12.4**	**LG생활건강**	**6.4**
2	**대한항공**	**6.5**	**휠라홀딩스**	**1.2**
3	**하이트진로**	**1.8**	**이마트**	**1.1**
4	휴젤	-2.0	삼성생명	-1.3
5	넷마블	-2.2	SK텔레콤	-4.0

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2024년 1월 (-373bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**BGF리테일**	**7.5**	**롯데쇼핑**	**9.6**
2	티씨케이	-5.0	**KT**	**2.9**
3	SK바이오팜	-7.4	**GS건설**	**0.6**
4	하이브	-13.7	포스코인터내셔널	-15.7
5	LG이노텍	-20.3	엔씨소프트	-17.6

▶ 2024년 2월 (59bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**한국전력**	**25.4**	**기아**	**21.0**
2	**롯데지주**	**4.0**	**아모레퍼시픽**	**1.4**
3	GS리테일	0.0	LG디스플레이	-2.3
4	현대해상	-7.1	두산퓨얼셀	-4.1
5	티씨케이	-10.4	현대미포조선	-7.0

▶ 2024년 3월 (-21bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**삼성전자**	**12.3**	**한화솔루션**	**2.2**
2	**S-Oil**	**2.7**	**아모레퍼시픽**	**1.5**
3	LG이노텍	-2.6	펄어비스	-1.2
4	나노신소재	-6.1	현대미포조선	-1.6
5	한국전력	-11.3	한온시스템	-4.9

▶ 2024년 4월 (-283bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**효성티앤씨**	**13.4**	**기아**	**7.1**
2	티씨케이	-5.8	**한화**	**1.1**
3	삼성전자	-5.9	메리츠금융지주	-2.8
4	S-Oil	-7.4	POSCO홀딩스	-4.0
5	하이브	-12.2	영원무역	-5.1

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2024년 5월 (578bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**LG이노텍**	**11.7**	**CJ ENM**	**17.8**
2	**HL만도**	**10.2**	**와이지엔터테인먼트**	**2.9**
3	**효성첨단소재**	**1.2**	**키움증권**	**1.1**
4	LG생활건강	-0.6	한화에어로스페이스	-3.1
5	신세계	-1.9	SK아이이테크놀로지	-27.0

▶ 2024년 6월 (226bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**LG이노텍**	**9.7**	**NH투자증권**	**3.3**
2	**한국항공우주**	**2.3**	JYP Ent.	-1.4
3	한전기술	-1.9	현대제철	-2.0
4	NAVER	-1.9	롯데쇼핑	-3.6
5	효성티앤씨	-14.1	엘앤에프	-13.5

▶ 2024년 7월 (739bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**한국항공우주**	**7.5**	엔씨소프트	-2.6
2	**현대해상**	**4.5**	현대제철	-4.8
3	LG이노텍	-5.9	스튜디오드래곤	-8.9
4	HMM	-7.3	SK아이이테크놀로지	-15.4
5	기아	-13.3	두산밥캣	-19.7

▶ 2024년 8월 (-643bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	**현대로템**	**10.4**	**삼성증권**	**5.6**
2	LG유플러스	-2.8	**포스코퓨처엠**	**1.4**
3	한국항공우주	-4.7	LIG넥스원	-2.5
4	HD현대미포	-12.3	카카오	-5.1
5	아모레퍼시픽	-31.5	현대제철	-8.1

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2024년 9월 (-776bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	씨에스윈드	7.1	롯데케미칼	22.7
2	현대로템	-0.7	LG에너지솔루션	6.8
3	하이트진로	-1.7	에스엠	6.5
4	DB손해보험	-3.2	LS ELECTRIC	-2.2
5	SK바이오팜	-9.6	GS리테일	-3.2

▶ 2024년 11월 (-518bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	LG유플러스	15.8	한화오션	30.8
2	한국전력	3.5	한국가스공사	13.9
3	한국항공우주	-0.2	LG생활건강	-6.3
4	휴젤	-4.8	삼성전자	-8.4
5	대주전자재료	-23.2	SK바이오사이언스	-12.9

▶ 2025년 1월 (-1,093bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	하이브	16.3	아모레퍼시픽	23.8
2	현대해상	0.2	삼성바이오로직스	13.9
3	SK바이오팜	-1.8	키움증권	7.7
4	농심	-6.7	LG에너지솔루션	1.1
5	휴젤	-15.3	LG전자	0.8

▶ 2025년 2월 (+1,149bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	에스엠	20.2	삼성SDI	0.9
2	카카오	12.5	SK하이닉스	-4.5
3	LS ELECTRIC	3.9	LG전자	-6.3
4	더존비즈온	2.6	키움증권	-8.8
5	아모레퍼시픽	-9.6	넷마블	-9.1

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2025년 3월 (+1,095bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	에이피알	18.7	한국타이어앤테크놀로지	4.1
2	BGF리테일	9.5	롯데쇼핑	-4.0
3	에스엠	6.9	두산에너빌리티	-7.7
4	넷마블	-2.7	엔씨소프트	-12.2
5	카카오페이	-16.5	에코프로비엠	-19.2

▶ 2025년 4월 (+565bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	한국전력	18.5	BNK금융지주	1.0
2	키움증권	8.0	롯데에너지머티리얼즈	0.9
3	에이피알	7.9	카카오게임즈	-1.2
4	삼성전자	-4.0	현대제철	-2.0
5	SK하이닉스	-6.9	HL만도	-3.5

▶ 2025년 5월 (+1,918bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	LS ELECTRIC	24.1	엔씨소프트	4.2
2	한미약품	15.8	LG전자	-0.4
3	호텔신라	12.9	KT	-1.9
4	DB손해보험	10.2	엘앤에프	-11.7
5	JYP Ent.	7.9	한온시스템	-15.2

▶ 2025년 6월 (+1,660bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	현대로템	34.2	GS	7.1
2	실리콘투	30.7	LG전자	3.8
3	스튜디오드래곤	7.6	한온시스템	2.6
4	호텔신라	4.2	이마트	-6.5
5	JYP Ent.	-0.5	엘앤에프	-13.8

자료: Quantiwise, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
IBK WM센터 역삼	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200

본 조사분석자료는 고객의 투자를 돕기 위한 정보제공의 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 지적재산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.