IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

금융으로 만나는 새로운세상

Feb 2026

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

2026년 2월 롱숏 포트폴리오

Intro

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

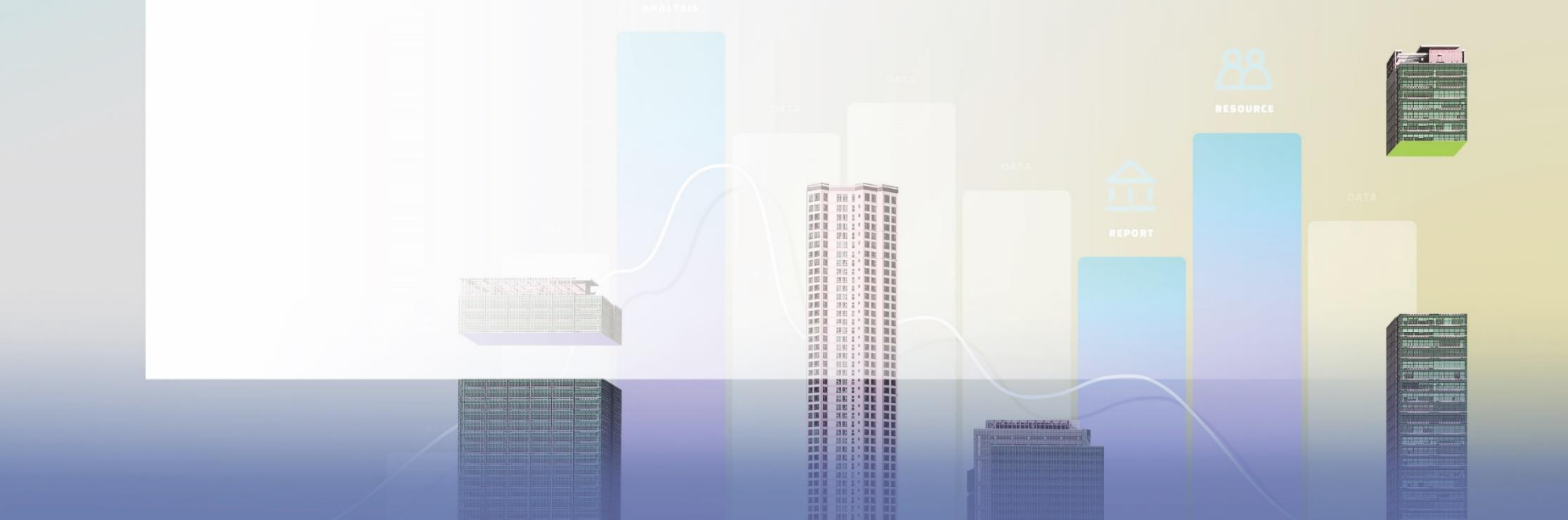
본 롱숏 포트폴리오는 다음과 같은 3가지 분석 과정을 가지고 있습니다.
시가총액 상위 분석 대상 200개 종목에 대해 주가 설명력이 높은 Earning Factor를 통해 Scoring을 '순위화'하고,
순위화된 Ranking 상위 20%와 하위 20% 그룹의 종목에 대해 Earning 추정치 신뢰도 검증 및 주가 선반영 여부 검증 등을 하며,
마지막으로, 다양한 통계적 투자 아이디어를 고려해 'Insight Picking' 을 시행합니다.

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

2월 롱숏 포트폴리오



2월 LONG-SHORT List

LONG

- ☑ 클래시스: Top-pick
- ☑ 삼성전자
- ☑ 현대로템
- ☑ 영원무역
- ☑ 에스티팜

SHORT

- ☑ LG생활건강
- ☑ HMM
- ☑ 현대차
- ☑ LG화학
- ☑ 농심

LONG [1] 클래시스

어닝 모델 상위 2%: 양적, 질적 강한 실적 상향 시그널 + 유럽 기대 & 브라질 완화 + 주가 전 고점 돌파

- 동사는 양적, 질적 강력한 실적 상향 시그널 표출

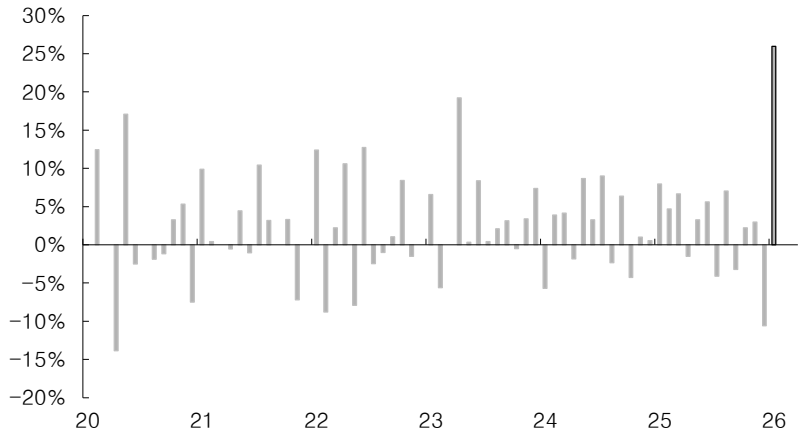
⇒ 지난 달 12M F. EPS가 26% 상향되면서 코로나 이후 최대 상향률 기록

⇒ 지난 달 1분기 영업이익은 최근으로 올수록 뚜렷한 우 상향 기조 표출

⇒ 여기에는 25년 3분기 런칭 후 성장 기대감이 확대되고 있는 유럽 상황과 작년 리스크 요인이었던 브라질 실적 우려 완화가 작용되는 것으로 추정

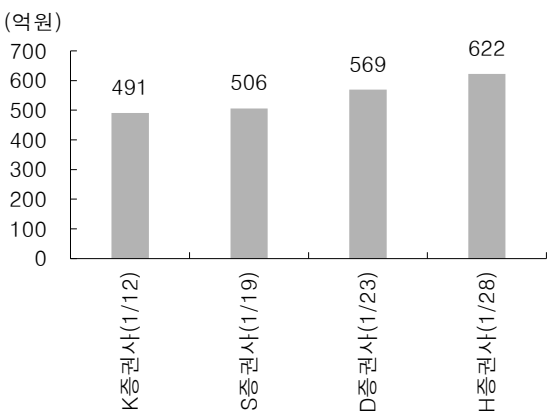
- 25년 여름 유럽 의료기기 규정(CE-MDR) 인증 확대 후 본격 유럽 성장 기대
- 브라질 유통사 MedSystems 인수로 26년부터 브라질 실적 리스크 완화될 전망(키움증권 분석에 따르면, 브라질 매출 25년 -43%, 26년 +152%)
- 최근 강한 실적 상향 시그널로 주가는 전 고점을 돌파했고, 기존 저항 밸류인 12M F. P/E 28배(현재 24.5배), 12M F. P/B 7.5배(현재 6.3배) Try 전망

▶ 2020년 이후, 월별 12M F. EPS 전월대비 변화율 추이



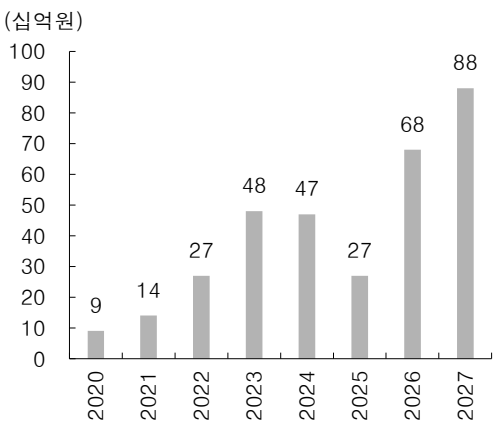
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 월 Data로 결측값을 전월값으로 보간

▶ 전월, 1Q 영업이익 증권사별 추정치 추이



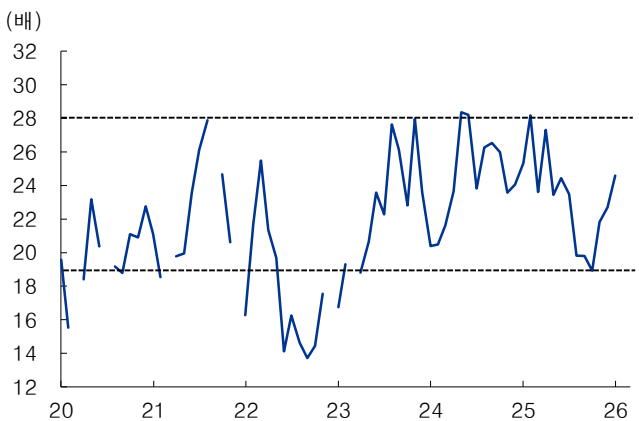
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 브라질 연결 매출액 추이 및 전망



자료: 키움증권 보고서 인용, IBK투자증권

▶ 2020년 이후, 12M F. P/E 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [2] 삼성전자

어닝 모델 상위 1%:

실적 상향 지속 + 1분기 수출 호조 지속 + 밸류 부담 크지 않음

- 동사는 반도체 호황으로 인한 급격한 실적 개선 지속

⇒ 특히, 작년 4분기 이후 레거시 반도체 업황이 급격히 회복되면서 최근 1주~3개월 SK하이닉스대비 실적 상향 강도는 오히려 소폭 우위로 추정

- 1월 반도체 수출은 205억 달러로 12월과 유사, YoY는 기저효과로 인해 103% 기록

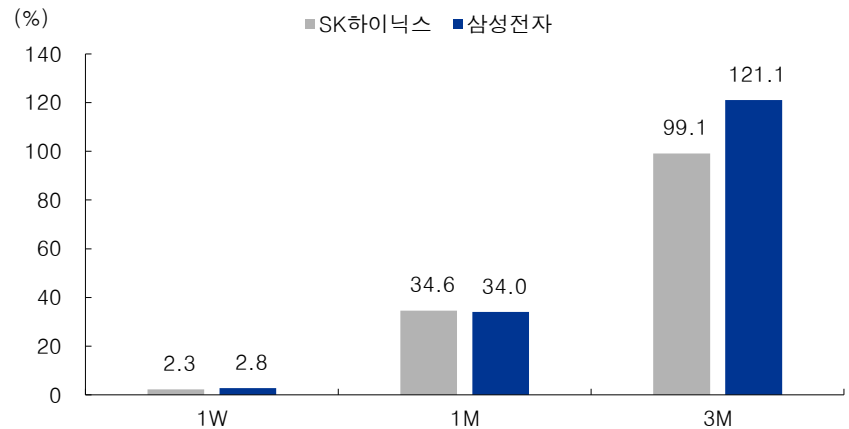
⇒ 2월 혹은 4월까지는 기저효과가 크기 때문에 수출 증가율이 높을 가능성이 크고 1분기 업황 및 수출 호조로 인해 1분기 실적 기대감 지속 유효

- 주가 급등 부담 있으나, 실적 상향과 동반되고 있어 밸류 부담은 제한적

⇒ 12M F. P/E 7.6배, 12M F. P/B 1.88배로 과거 밸류 범위 내 위치

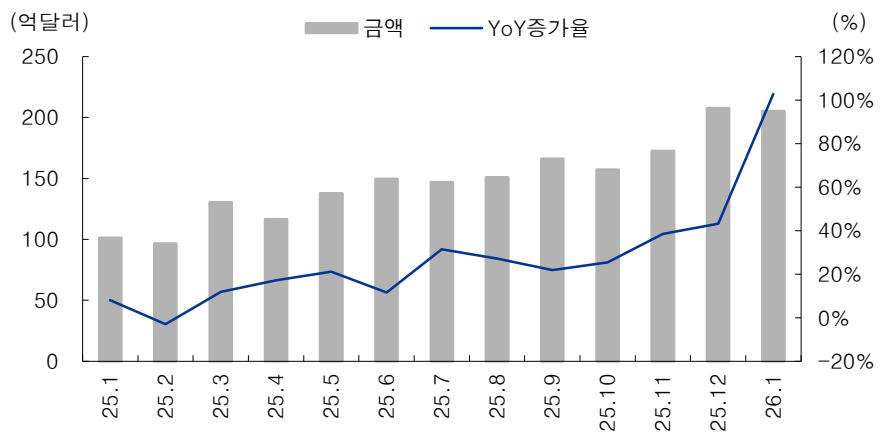
- 시장 과열 따른 단기 주가 하락 위험 있으나, 실적 기반에 따른 복원력 기대

▶ SK하이닉스와의 12M F. EPS 기간별 변화율 비교



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2025년 이후, 월별 반도체 수출 금액 및 증가율 추이



자료: 산업통상부, IBK투자증권

▶ 2005년 이후, 12M F. P/B 추이

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [3] 현대로템

어닝 모델 상위 2%:

1Q 실적 상향 + 美 군비 증강 + 상반기 수주 기대감 + 이란 리스크

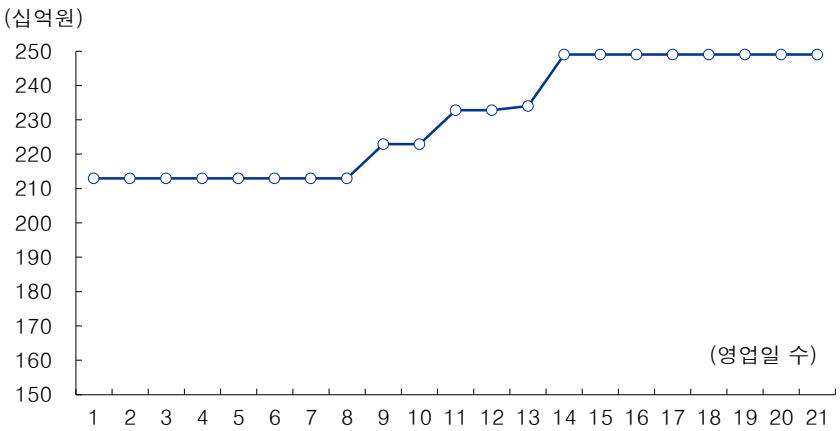
- 동사 작년 4분기 영업이익은 시장의 예상치를 약 10% miss

⇒ 하지만 작년 4분기 실적이 예상에 부합할 것으로 예상되는 상황에서도 1분기 실적 전망은 상향 조정됨 (+17%)

⇒ 이는 미국 군비 증강 소식에 따른 방산 업황 기대감 확대, 신규 수주 기대감 등이 반영되고 있는 것으로 추정됨

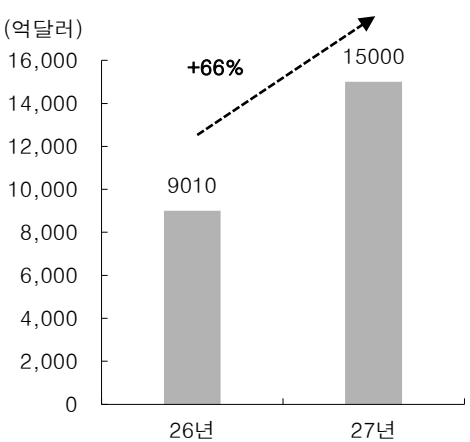
- 전월 동사보다 한화에어로스페이스 주가가 크게 상승했는데, 실적 상향률은 1W, 1M, 3M 모두 현대로템이 우위에 있는 상황, 주가 메리트 부각 전망
- 25년 수주잔고가 쿼텀 점프한 가운데, 26년에도 상반기에 페루와 이라크, 하반기는 루마니아 등의 수주 기대감이 잔존하고 있는 상황
- 미국과 이란의 협상 난항 시, 대이란 군사 옵션 실행 가능성 주시

▶ 전월, 1Q 영업이익 컨센서스 추정치 추이



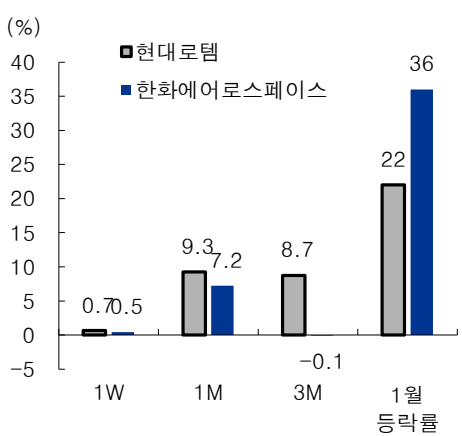
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 미국 국방 예산 증액



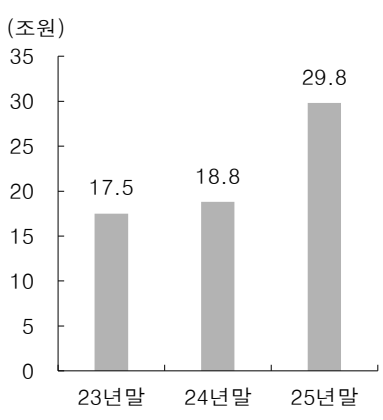
자료: 서울경제 보도 인용, IBK투자증권

▶ 한화에어로스페이스와 12M F. EPS 기간별 변화율 비교



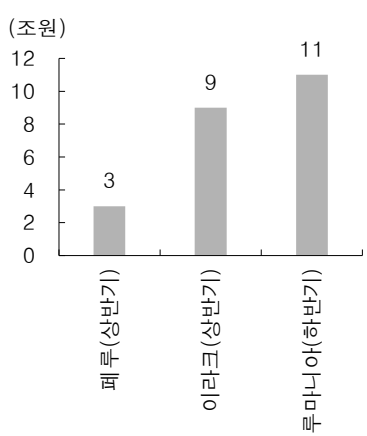
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 연도별 수주잔고 추이



자료: 현대로템, IBK투자증권

▶ 26년 기대 수주 건(대략 금액)



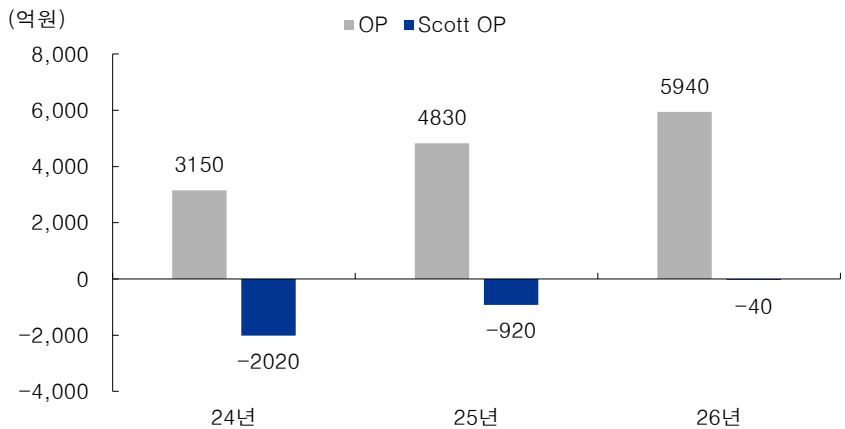
자료: 키움증권 보고서 인용, IBK투자증권

LONG [4] 영원무역

어닝 모델 상위 10%: Scott 리스크 완화 + 1~2분기 실적 개선 패턴

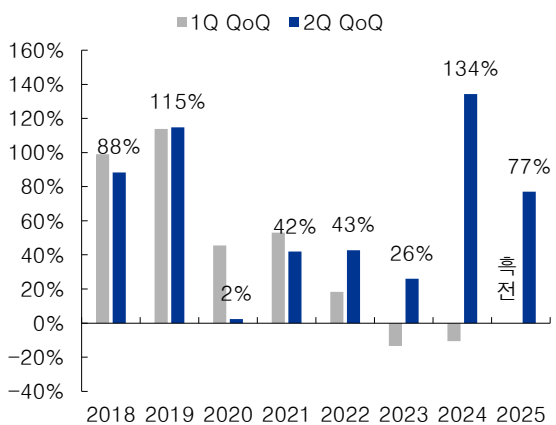
- 동사는 매출 비중의 10%를 차지하는 Scott의 대규모 적자로 24년 극심한 실적 부진을 겪은 이후, Scott 적자 폭 축소되면서 점진적 실적 개선 전망
- 글로벌 금리 인하 환경, 자산 시장 호황 등으로 인해 글로벌 브랜드 바이어의 양호한 오더 환경 지속되는 가운데, Scott은 25년 들어 신제품 판매 증가 등으로 인해 과재고 소진이 나타나고 있는 상황. 26년 Scott 리스크가 마무리 국면에 들어서며 뚜렷한 실적 개선이 기대되는 상황. 작년 11월 호실적과 Scott 리스크 해소 기대감 본격 반영되며 주가는 장기 박스권 상향 돌파
- 또한, 동사는 4분기 실적 비수기 이후 1~2분기 QoQ 실적 개선 패턴이 뚜렷해 주가가 이를 봄에 선반영하는 경향이 강함. 매년 2~5월 동사 주가를 보유했을 때, 의미 있게 하락한 해는 최근 9번 중 24년 1번에 불과
- 전반적으로 23,24년 대규모 역성장국면을 탈피하고 있는 만큼 과거 P/E 밸류에이션(6~12배)으로 회귀할 것으로 기대(현재 6.9배)

▶ 최근 3년, 연도별 영업이익 추이 및 전망



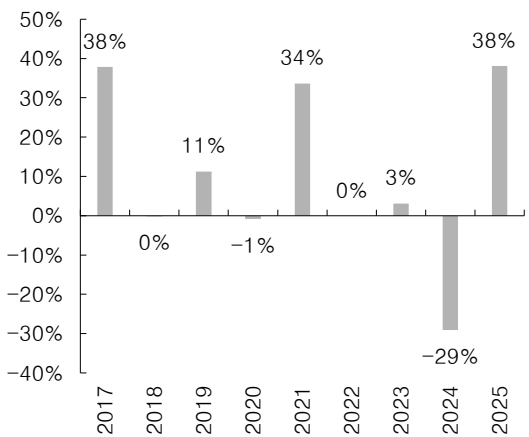
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 25, 26년은 추정치. Scott OP는 대신증권 보고서 인용

▶ 연도별, 1Q 및 2Q QoQ 증가율



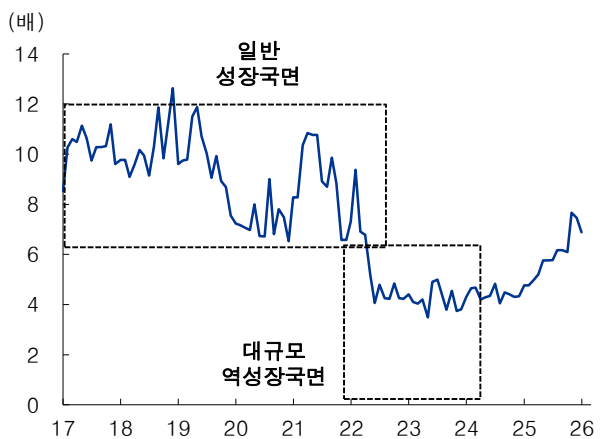
자료: 에프앤가이드 QuantiWise

▶ 연도별, 2~5월 4개월 주가 보유 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2017년 이후, 12M F. P/E 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [5] 에스티팜

어닝 모델 상위 10%: 대규모 수주 + 대규모 기관 매수 + 대규모 거래

- 동사는 지난 1월 23일 미국 바이오텍으로부터 6600만 달러(약825억원) 규모의 올리고 핵산 치료제 원료의약품 공급계약을 체결했다고 밝힘

⇒ 이번 수주는 24년 매출의 약 30%에 해당하는 금액, 역대 최대 수주 규모

⇒ 계약기간은 1월22일~12월28일까지로 1년간 전량 납품 예정

⇒ 이로 인해, 올해 실적 개선 기대감 및 추가 수주 기대감 확대될 전망

⇒ 고객사 파이프라인 임상 진전과 상업화 수혜로, 그리고 미국 생물보안법에 따른 중국 CDMO 이탈 물량 흡수하며 추가 수주 기대감 지속될 전망

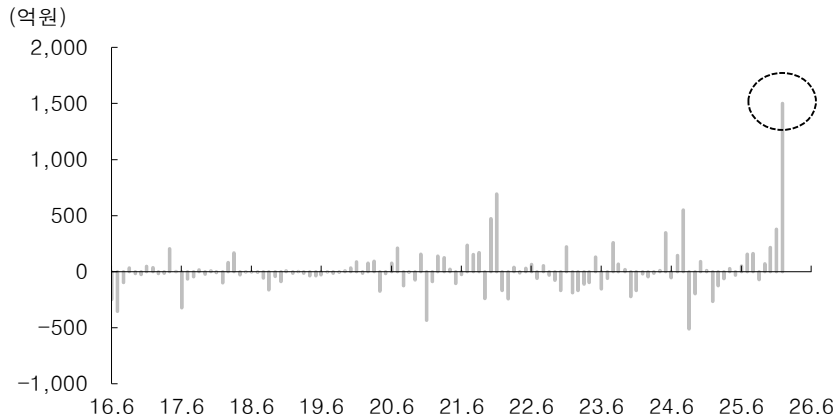
- 최근 1개월 기관 순매수 금액은 약 1,500억원, 상장 후 역대급 Outlier 수준

⇒ 과거 기관 누적 순매수와 주가 궤적 상당히 유사했음을 주시할 필요

- 또한, 지난 1월 23일 수주 공시로 거래 폭증 긍정적

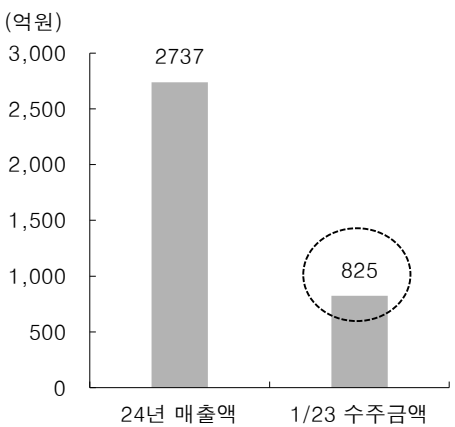
⇒ 24년 거래 폭증은 주가 고점으로 작용했으나, 이번에는 저점으로 작용 중

▶ 상장 이후, 기관 월별 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권.
주: 최근 20일 기관 누적 순매수 Data를 활용

▶ 1월 23일 美 바이오텍 대규모 수주

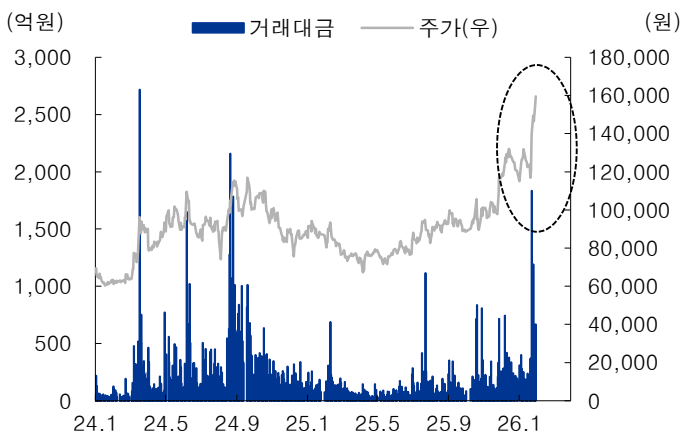


자료: 언론보도 인용, IBK투자증권

▶ 상장 이후, 기관 누적 순매수와 주가 추이

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권.
주: 최근 20일 기관 누적 순매수 Data를 활용

▶ 2024년 이후, 일별 거래대금 및 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [1] LG생활건강

어닝 모델 상위 89%: 4Q 영업손실 어닝 쇼크 + 1Q 반등 불확실성

- 동사는 작년 4분기 대규모 영업 손실을 발표하며 어닝 쇼크 기록

⇒ 일부 증권사의 영업 손실 전망 수치보다도 크게 하회하는 부진한 실적을 보임

⇒ 이로써, 4년 연속 영업이익 감익 추세 확인, 26년 전망도 크게 하향 조정 유력

⇒ 중국의 애국 소비, 극단적 소비 양극화, 소비 패턴 변화와 면세점 부진 등 여러 요인으로 화장품 실적이 크게 부진한 상황으로 추정됨

- 1분기 영업이익 흑자 전환 기대감 있으나, 반등 불확실성 상존

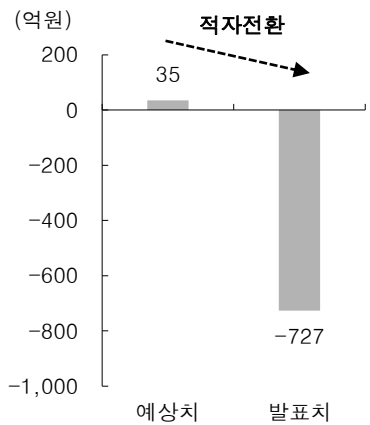
⇒ 1분기 영업이익 컨센서스는 507억이나 하향 조정 불확실성 있고, 현 수치도 26년 분기 영업이익 평균의 76%에 불과. 이는 제한적 실적 성수기를 반증

- 12M F. P/E 33배로 오히려 경험적 고점이고, P/B는 장기 하향 추세로 저점 부근

⇒ 수치 상, 밸류에이션 저 평가 혹은 저점에 대한 근거가 뚜렷하지 않은 상황

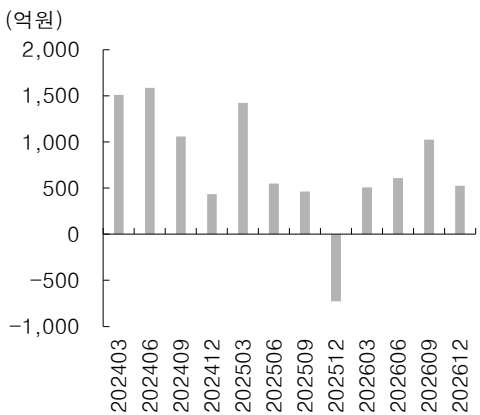
- 단, 작년 4분기 Big bath 가능성으로 26년 실적 턴 가능성은 높을 수 있음

▶ 25년 4Q 영업이익 발표치



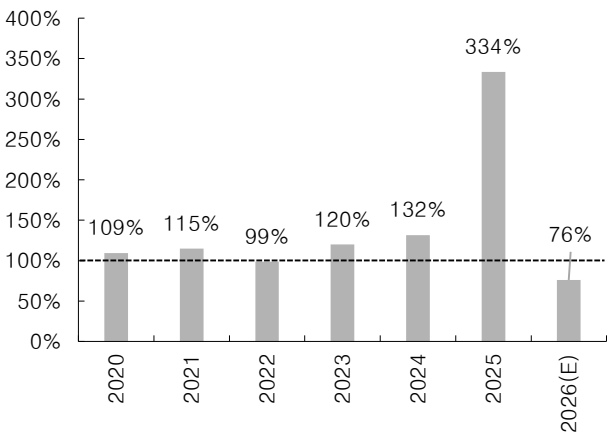
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 분기별 영업이익 추이 및 전망



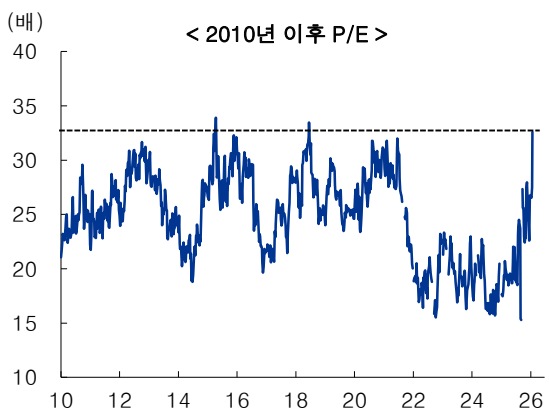
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 26년은 컨센서스 추정치

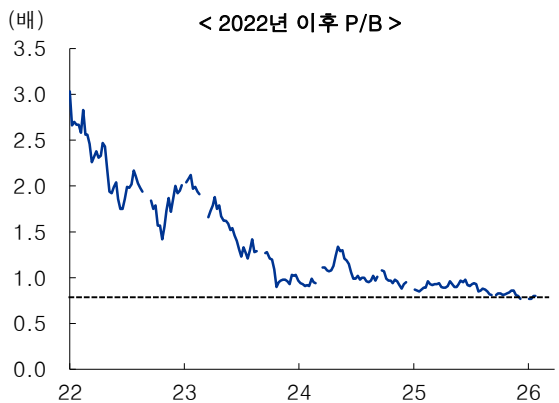
▶ 연도별 [1Q 영업이익 / 당해 분기 영업이익 평균]



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 밸류에이션 추이





자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 12M F. 기준

SHORT [2] HMM

어닝 모델 상위 100%: SCFI 및 감익 리스크 지속 + 해외 해운주 부진

- 동사 실적 전망이 하향 조정되고 있어 작년 4분기 서프라이즈 기대감은 제한적
- 현재 컨세서스 기준으로도 26년, 27년 감익 추세 지속 전망되는 상황
- 업황 및 실적 부진 우려는 동사 주가 및 실적의 Key factor인 SCFI가 24년 하반기 이후 하락하고 있고 지속적으로 하락할 가능성에 기인

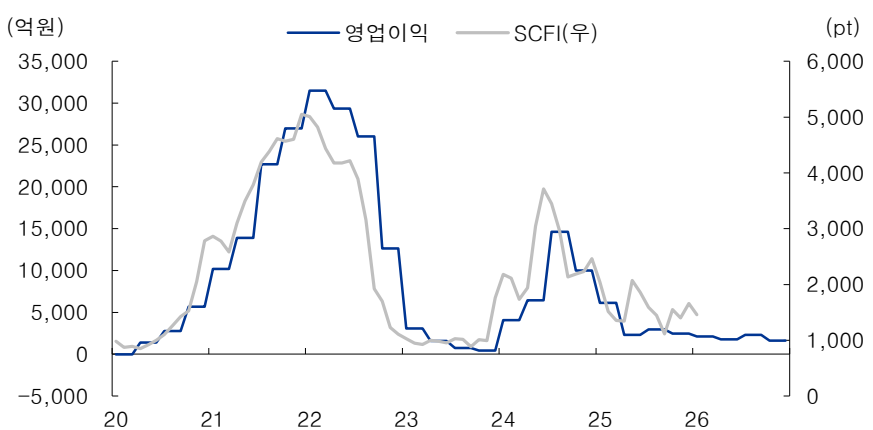
⇒ 글로벌 경기 둔화, 대미 관세 상승, 공급 과잉 이슈 등이 작용하는 것으로 추정됨

⇒ 또한, 2년 동안 막혀 있던 수에즈 운화 재개 가능성이 대두되고 있어 운임 하방 압력이 26~27년 지속될 가능성 있음

⇒ SCFI는 과거 1,000pt 부근에서 장기간 등락한 바 있고, 코로나 국면 저점과 23년 저점 당시 모두 1,000pt 부근에서 발생해 현재 수치 1,458pt를 저점 인식하기가 충분치 않고, 추가 하락 폭도 크지 않을 것으로 낙관하기 어려움

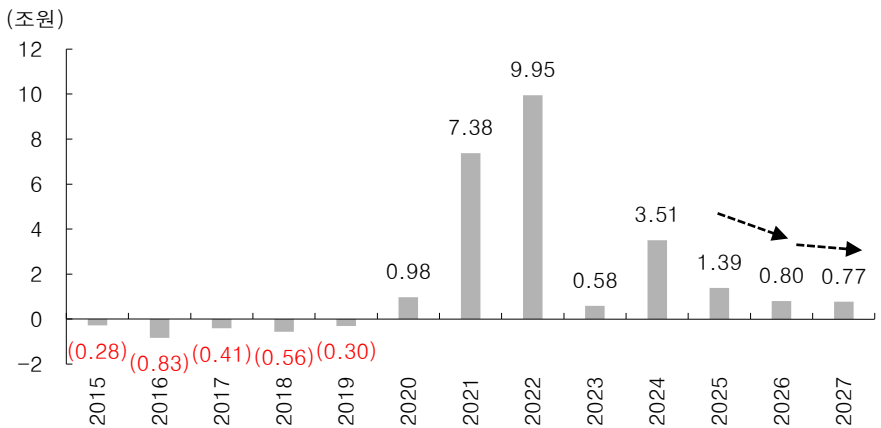
- SCFI가 하락하기 시작한 24년 하반기 이후, 해외 해운사 주가는 대체로 부진
- 단, 중동 리스크 재 확대 또는 주주환원정책 부각 시 주가 반등 가능성 공존

▶ 2020년 이후, SCFI(상하이컨테이너지수)와 영업이익 추이 및 전망



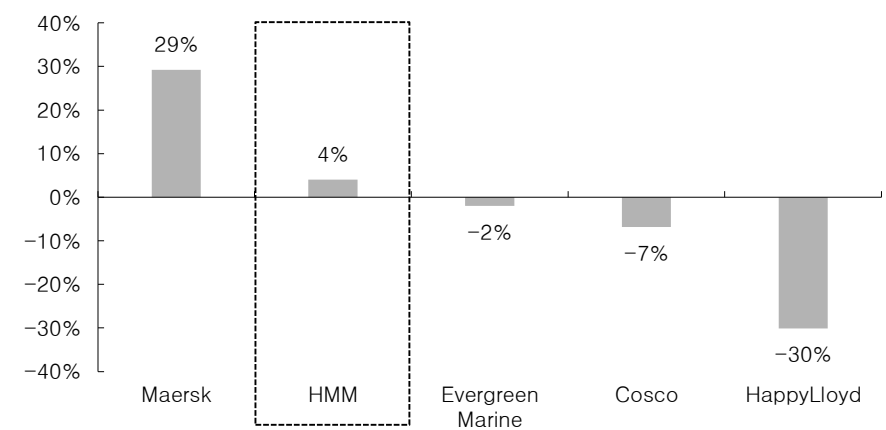
자료: Bloomberg, IBK투자증권. 주: 25년, 26년 영업이익 수치는 컨센서스 추정치

▶ 2015년 이후, 연도별 영업이익 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 25년, 26년, 27년 수치는 컨센서스 추정치

▶ SCFI 하락 시작된 24년 하반기 이후, 주요 해운사 주가 등락률 비교



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 1월 29일 종가 기준

SHORT [3] 현대차

어닝 모델 상위 74%:

어닝 쇼크 + 단기 과열 + 시장 과열 + 관세 상향 + 원화 강세

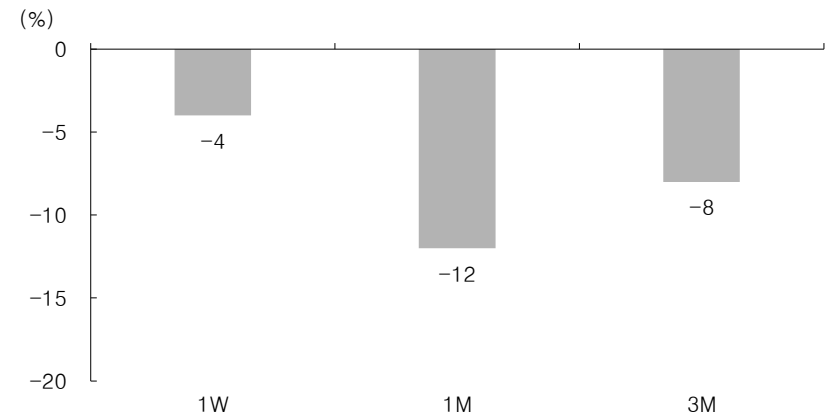
- 동사 작년 4분기 영업이익은 시장의 예상치를 36% miss한 1.7조원 기록
- 이익조정비율(Earning Revision Ratio) (-) 지속되며 실적 하향 센티멘트 상황
- 실적 miss로 인한 실적 하향 압력 지속 중에, 관세 상향과 원화 강세로 실적 하향 압력은 단기적으로 지속될 전망
- 한편, 로봇 테마 Pricing되며 2개월 간 주가는 91% 상승. 이는 경험적 밴드 상단

⇒ 시장의 이격도 과열(20일, 60일, 120일 이격도)도 맞물려 있는 상황

⇒ 단기 시장 과열 상황은 실적 담보력이 약한 주가 급등주에 단기 부담 줄 수 있음

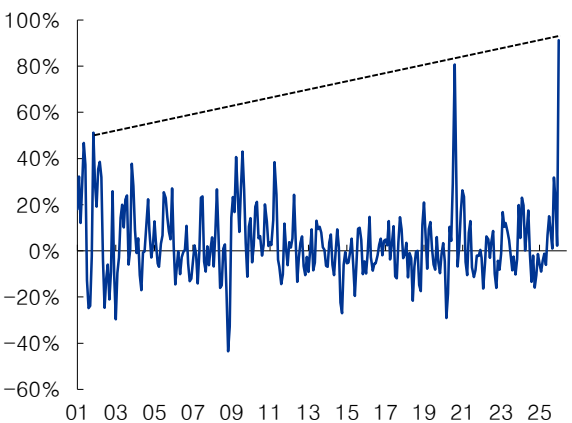
- 또한, 현대차 노조의 로봇 투입 반대 목소리가 확대되고 있어 원활한 아틀라스 투입에 대한 불확실성이 단기적으로 대두될 수 있는 상황
- 단, Physical AI 및 로봇 테마의 중장기 기대감으로 인해 조정 폭은 제한될 전망

▶ 기간별 이익조정비율(Earning Revision Ratio)



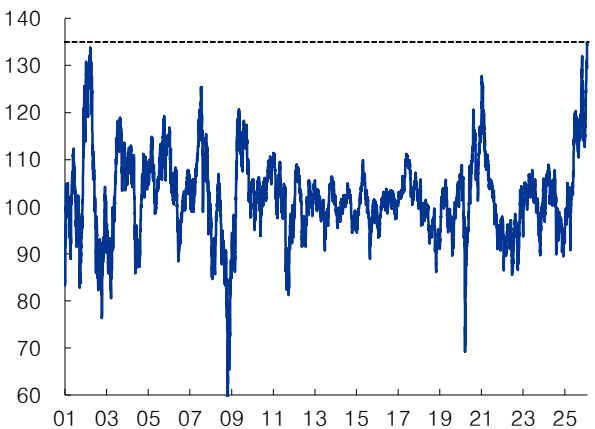
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2001년 이후, 2개월 등락률 Rolling 추이



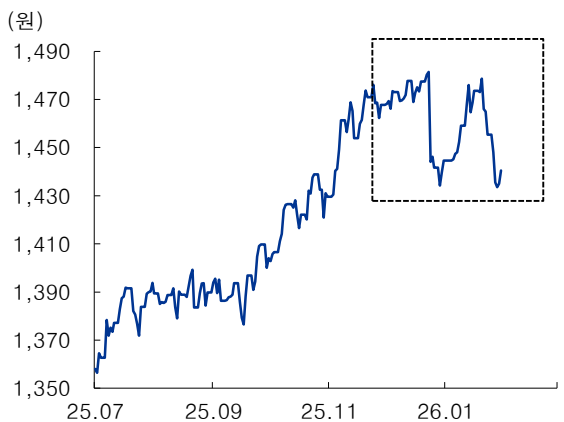
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ KOSPI 120일 이격도 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 작년 하반기 이후, 달러/원 환율 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권. 주: 1월 29일 기준

SHORT [4] LG화학

어닝 모델 상위 97%: 4Q 어닝 쇼크 + 유가 반등 + 반등 추세 이탈 조짐

- 동사는 25년 4분기에 시장의 예상치를 크게 하회하는 어닝쇼크를 기록

⇒ 시장 컨센서스는 약 -2,400억원이었으나, 약 -4,100억원을 발표

⇒ 첨단소재, 화학 부문 모두 부진한 실적을 기록한 것으로 추정됨

- 전방 시장으로 볼 수 있는 전기차 시장, 중국 경기 상황 등에서 모두 단기적으로 의미 있는 긍정적 변화가 크지 않아 실적 개선 기대는 단기적으로 낮을 전망

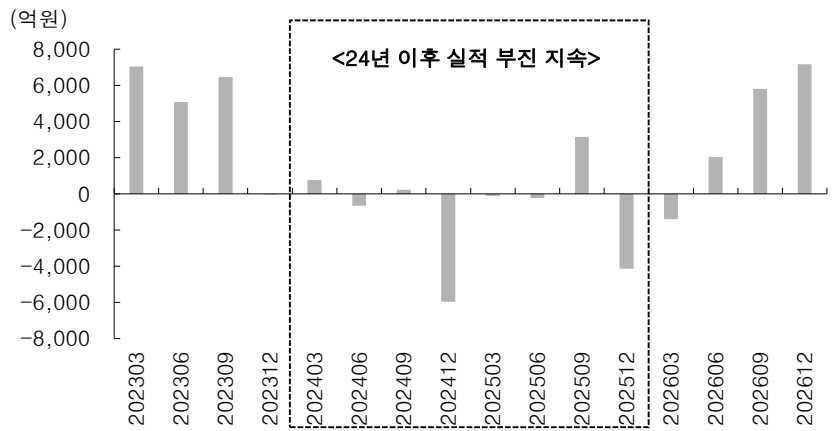
⇒ 컨센서스 추정치는 1분기에도 영업손실이 예상되고 있고, 상반기까지는 의미 있는 실적 개선 혹은 흑자 전환을 기대하기가 어려운 것으로 추정되고 있음

- 유가 단기 급반등으로 단기적인 제품 스프레드 개선 기대감도 제한적일 가능성

⇒ 24년 이후, 유가 급반등 후 주가는 대체로 부진한 경향을 보임

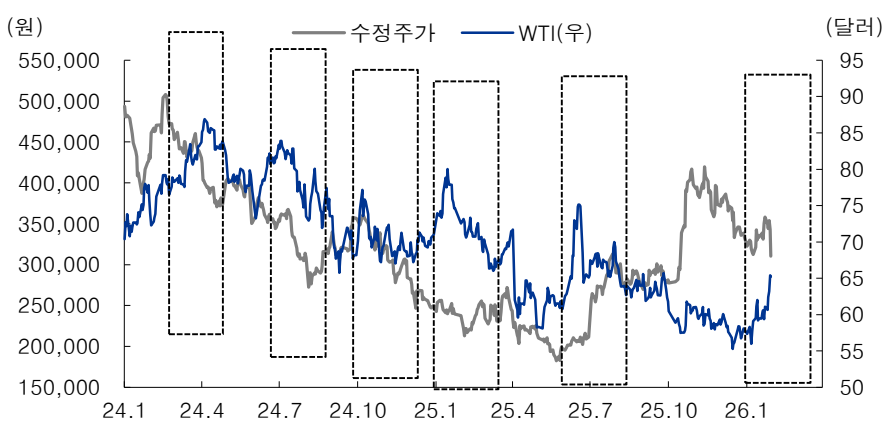
- 최근 작년 하반기 이후의 반등 추세 지지선을 하향 이탈하며 기술적 부담 확대
- 단, 12M F. P/B가 0.77배로 매우 저 평가되어 있어 낙폭은 크지 않을 전망

▶ 2023년 이후, 분기별 영업이익 추이 및 전망



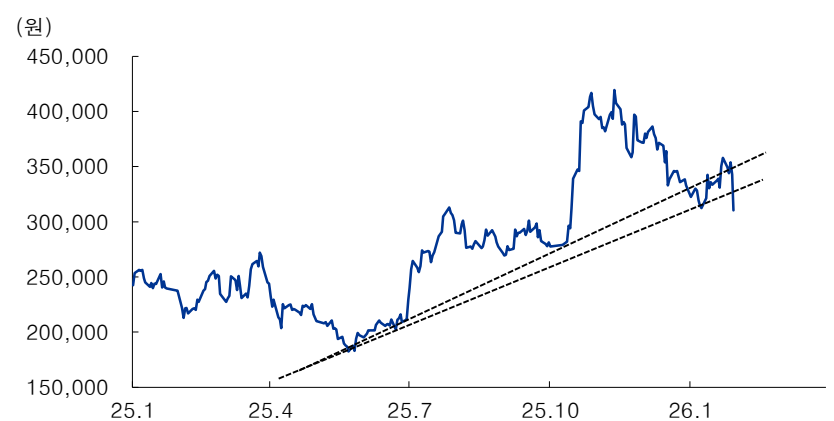
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26년 수치는 컨센서스 추정치

▶ 2024년 이후, WTI와 동사 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 작년 이후, 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [5] 농심

어닝 모델 상위 85%: 4Q 실적 기대감 낮음 + 라면 관련주 약세

- 동사 작년 4분기 실적은 증권사 Preview 보고서 대부분에서 시장의 예상치를 다소 하회할 것으로 예상되고 있음

⇒ 마케팅비 증가와 보통 4분기에 부각되는 일회성 인건비 등의 영향으로 추정

⇒ 나아가, 1분기 영업이익 컨센서스 추정치도 지난 1월 하향 조정 양상을 보임

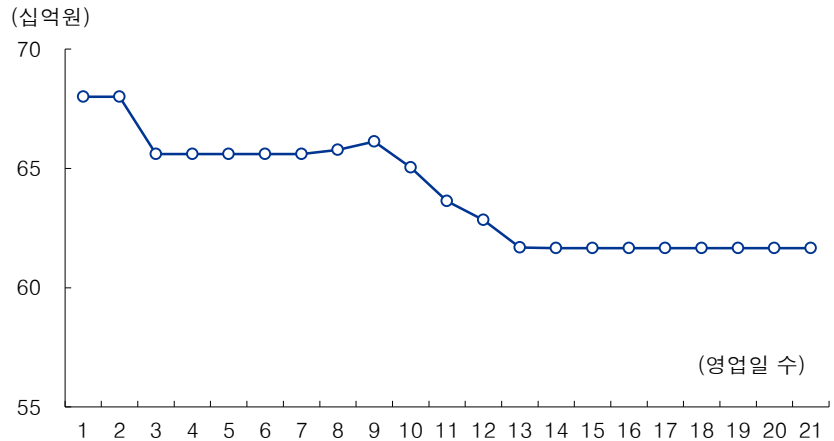
⇒ 올해 매출 증가율 컨센서스는 4.3%로 과거 Low-single digit에서 크게 벗어나지 않을 것으로 보여 26년 기대감이 당장 크게 부각되기 어려운 상황. 그에 따라 단기적으로 완만한 De-valuation 흐름 우려 지속될 수 있음

- 시장 내에서 음식료 업종 부진, 특히 라면 관련주의 약세 현상 심화 중

⇒ 작년 하반기 이후, KOSPI는 약 70% 급등한 반면 라면 관련주는 주가가 보합권에 그치거나 하락해 있는 상황. 여기에는 내수 부진, 미국 시장 경쟁 심화 및 성장 둔화 우려 등이 반영되고 있는 것으로 추정됨

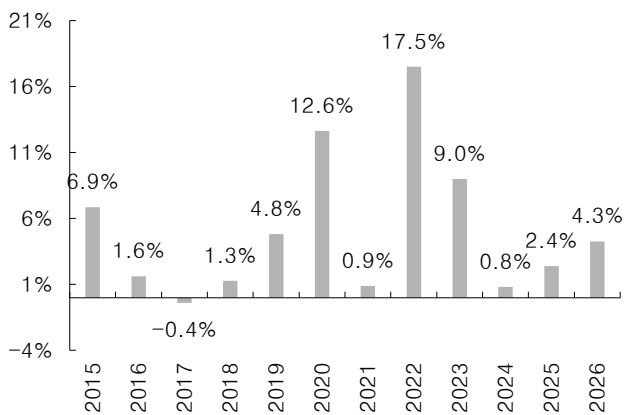
- 단, 신임 대표이사 내정과 해외 공략 가속화에 따른 실적 개선 기대감도 공존

▶ 전월, 1Q 영업이익 컨센서스 추정치 추이



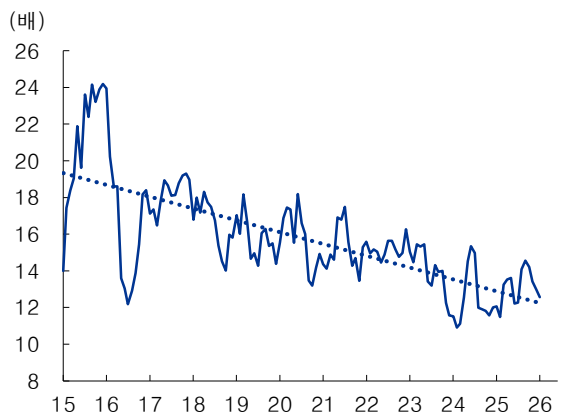
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2015년 이후, 매출 YoY 증가율 추이



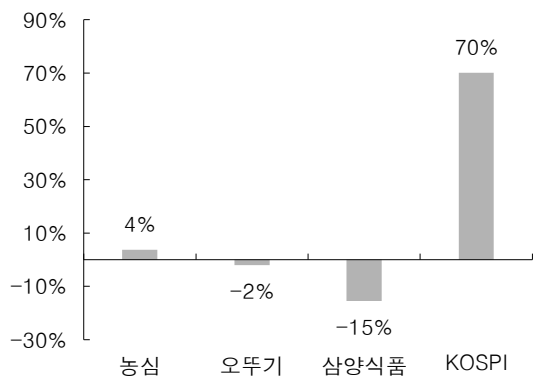
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 25, 26년은 컨센서스 추정치

▶ 2015년 이후, 12M F. P/E 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 작년 하반기 이후, 라면 관련주 주가 등락률



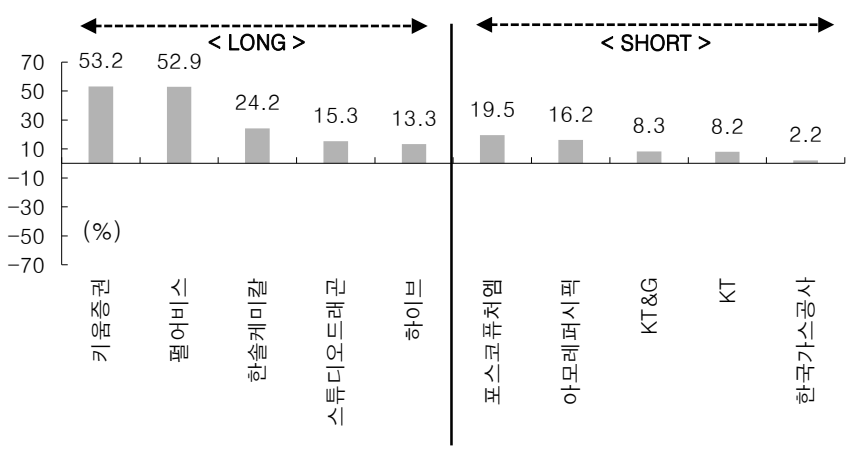
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

성과〈 I 〉

전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

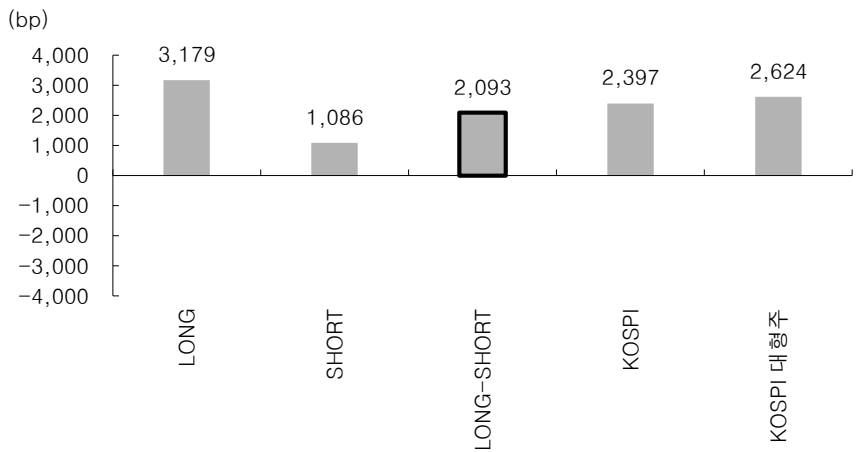
- 펄어비스: 3월 20일 출시 예정인 붉은 사막이 해외 매체서 최고 기대작으로 호평되고, 코스닥 시장 정책 기대감이 긍정적으로 작용하며 Long 성공
- 키움증권: 증시 폭등에 따라 증권사들의 실적 및 주가 개선 기대감이 확대됐고, 실적대비 저 평가 메리트가 부각되며 Long 성공

▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

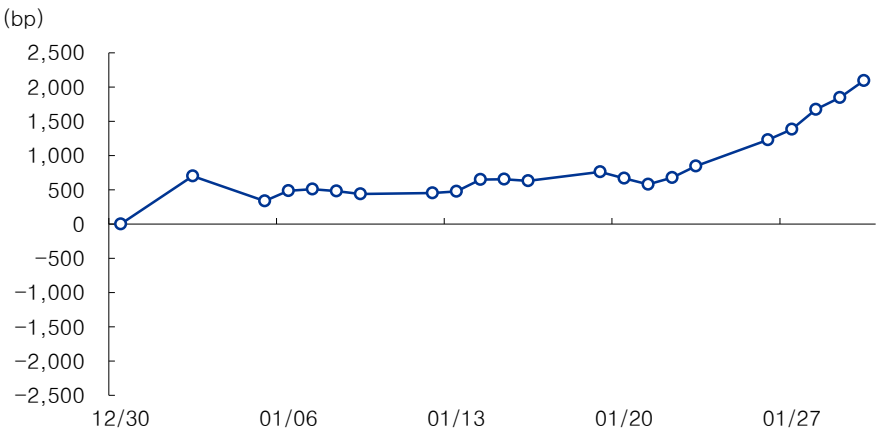
▶ 시장과 롱숏 성과 비교



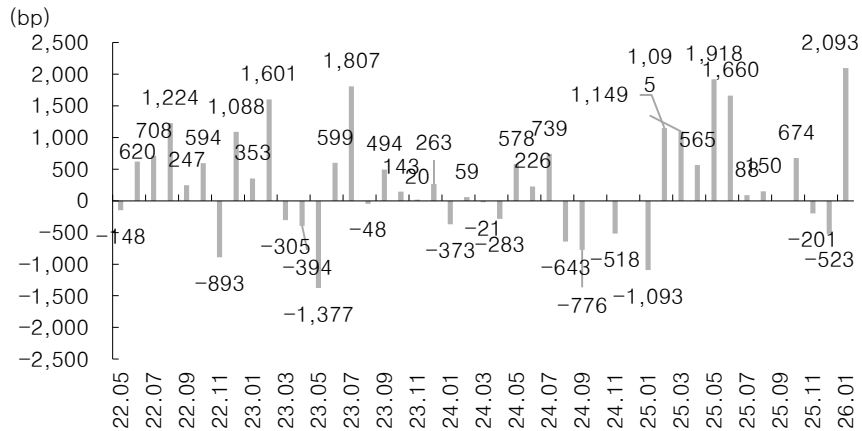
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

성과 〈II〉

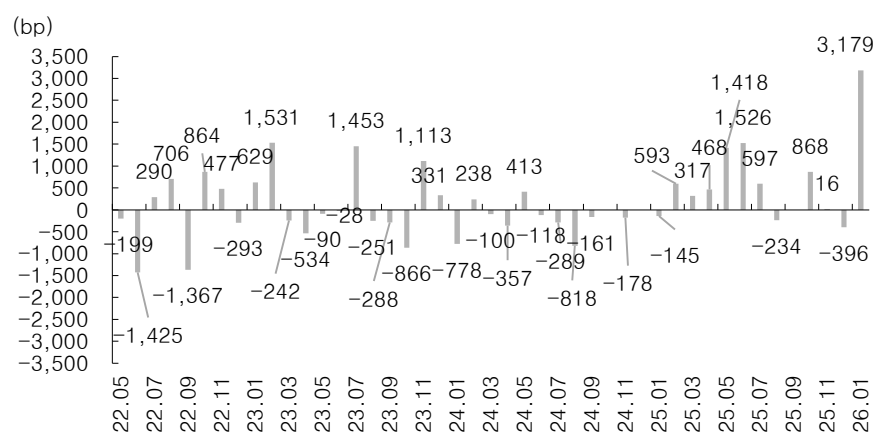
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



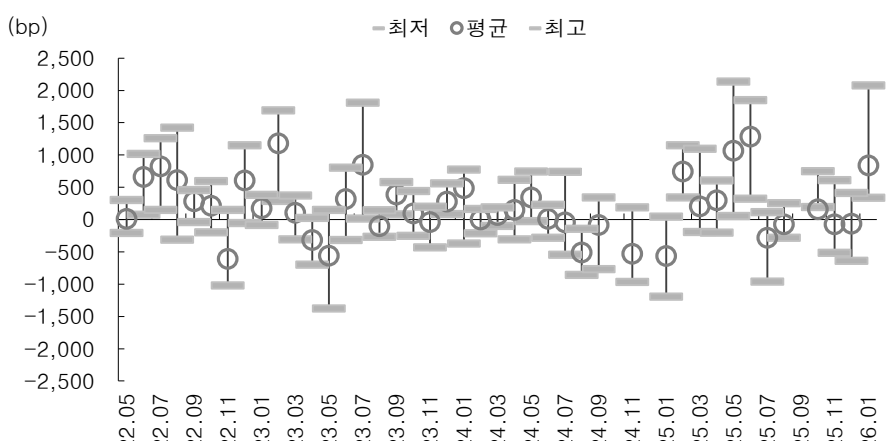
▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱숏 MP 최저, 평균, 최고 수익률 추이



자료: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 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: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2025년 7월 (+88bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	이오테크닉스	29.9	롯데케미칼	13.1
2	한화에어로스페이스	17.5	LG이노텍	6.2
3	NH투자증권	1.1	현대차	4.7
4	DB하이텍	-2.4	현대모비스	2.6
5	실리콘투	-16.2	LG생활건강	-1.1

▶ 2025년 8월 (+150bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	BGF리테일	3.7	에코프로비엠	9.1
2	티씨케이	2.3	기아	3.4
3	한국항공우주	0.7	KT	-2.0
4	한미반도체	-5.3	한화솔루션	-7.7
5	실리콘투	-13.2	LIG넥스원	-22.1

▶ 2025년 10월 (+674bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	SK하이닉스	60.9	S-Oil	15.1
2	엔씨소프트	2.1	현대모비스	5.9
3	에이피알	2.0	LG생활건강	-0.5
4	파마리서치	-10.0	KT	-2.7
5	한화에어로스페이스	-11.6	롯데쇼핑	-8.1

▶ 2025년 11월 (-201bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	SK바이오팜	21.0	현대해상	10.1
2	이오테크닉스	8.9	이마트	8.3
3	SOOP	-5.1	KT	2.5
4	키움증권	-8.1	대한항공	-1.4
5	JYP Ent.	-15.9	CJ제일제당	-8.7

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

성과〈III〉

▶ 2025년 12월 (-523bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	카카오	2.4	KT	4.4
2	에스티팜	1.9	대한항공	3.2
3	에코프로비엠	-2.2	삼성카드	1.8
4	클래시스	-7.0	CJ제일제당	-0.7
5	실리콘투	-14.9	KT&G	-2.3

▶ 2026년 1월 (+2,093bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	키움증권	53.2	포스코퓨처엠	19.5
2	펄어비스	52.9	아모레퍼시픽	16.2
3	한솔케미칼	24.2	KT&G	8.3
4	스튜디오드래곤	15.3	KT	8.2
5	하이브	13.3	한국가스공사	2.2

자료: 에프앤가이드 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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

IBKS Research Center

성명	직급	담당	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	AI/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com
투자분석부				
변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com
조경진	연구위원	해외주식	6915-5464	ckjins@ibks.com
권순호	연구원	Quant	6915-5667	snowkonn@ibks.com
기간산업분석부				
이동욱	연구위원	에너지	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
김유혁	연구위원	미디어/엔터/레저	6915-5673	yuhyuk.kim@ibks.com
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
오지훈	연구원	조선/기계	6915-5662	jihoonoh@ibks.com
혁신기업분석부				
이건재	연구위원	소재·부품·장비/스몰캡	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료/유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이	6915-5473	kmg@ibks.com

“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 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 도곡	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.