IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

금융으로 만나는 새로운세상

Mar 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 3월 롱숏 포트폴리오

# Intro

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

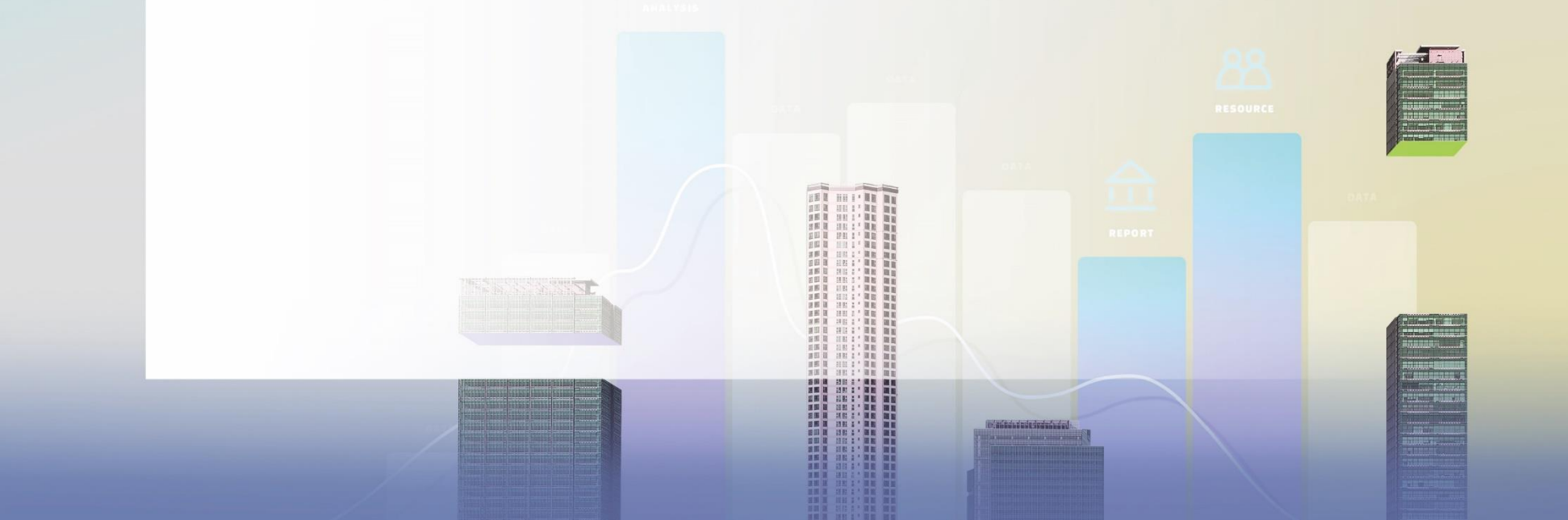
본 롱숏 포트폴리오는 다음과 같은 3가지 분석 과정을 가지고 있습니다.
시가총액 상위 분석 대상 200개 종목에 대해 주가 설명력이 높은 Earning Factor를 통해 Scoring을 '순위화'하고,
순위화된 Ranking 상위 20%와 하위 20% 그룹의 종목에 대해 Earning 추정치 신뢰도 검증 및 주가 선반영 여부 검증 등을 하며,
마지막으로, 다양한 통계적 투자 아이디어를 고려해 'Insight Picking' 을 시행합니다.

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

# 3월 롱숏 포트폴리오



# 3월 LONG-SHORT List

## LONG

- ☑ 키움증권: Top-pick
- ☑ 삼성전자
- ☑ 하나마이크론
- ☑ 에이피알
- ☑ 한국항공우주

## SHORT

- ☑ 대한항공
- ☑ 한국전력
- ☑ LG생활건강
- ☑ CJ제일제당
- ☑ 코웨이

# LONG [1] 키움증권

## 어닝 모델 상위 3%: 거래대금 폭발 + 시장 밸류 하회 + MSCI 편입 기대

- 연초 후, 초강세장에 따른 시장 평균 거래대금이 급증하며 실적 기대감 확대
- 주가 급등했으나, 밸류 메리트 유효하다고 판단

⇒ 12M F. P/E 9배, 12M F. P/B 1.51배로 시장보다 여전히 낮은 상황

⇒ 증권 업황 호황, KOSPI와 유사한 17% ROE 추정되는 상황에서 시장 밸류 혹은 그 이상 밸류 적용 가능하다고 판단

⇒ 코로나 이전 KOSPI대비 상대 P/B 수준은 100~150% 등락(현재 88%수준)

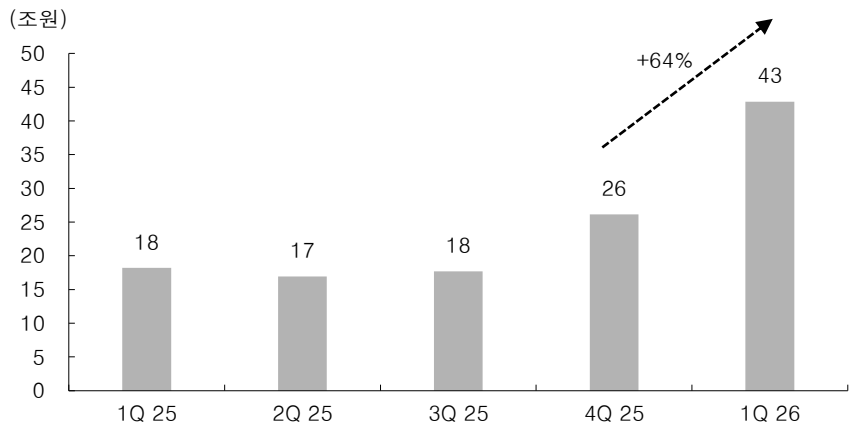
- 최근 시가총액이 12.7조원까지 증가하며 5월 MSCI 편입 기대 부각 가능성

⇒ 업황 호조, 업종의 대표성, 시가총액 규모 등을 고려할 때 현재 4월까지 현재 시가총액 수준을 유지할 경우 편입 가능성 높을 것으로 보임

⇒ 작년 하반기 이후, MSCI 편입 종목들의 평균 시가총액은 11.7조원 수준

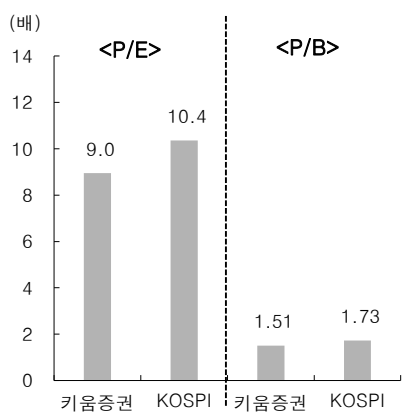
- 美*이란 전쟁에 따른 시장 조정 위험으로 단기적인 주가 조정 가능성은 공존

### ▶ 작년 이후, 분기별 평균 거래대금



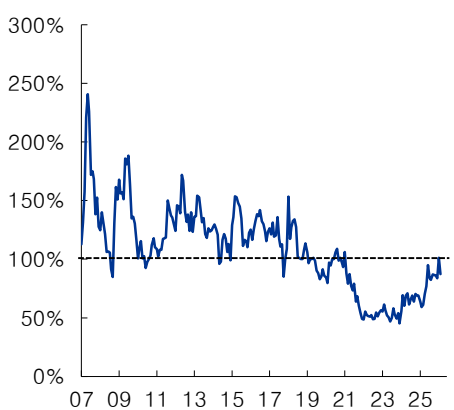

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26년은 1~2월

### ▶ 시장과 밸류 비교



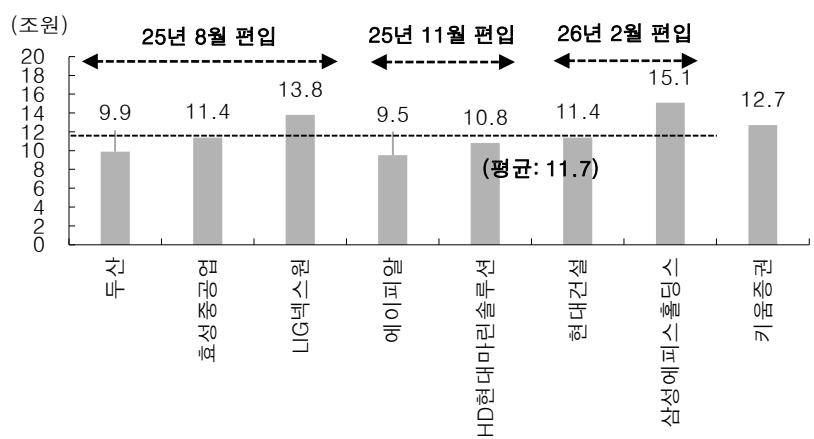

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 12M F. 기준

### ▶ KOSPI대비 P/B 상대 수준




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 키움증권 12M F. PB / KOSPI 12M F. PB

### ▶ 작년 하반기 이후, MSCI 편입 종목들의 편입 직전 월말 시가총액




자료: MSCI, 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

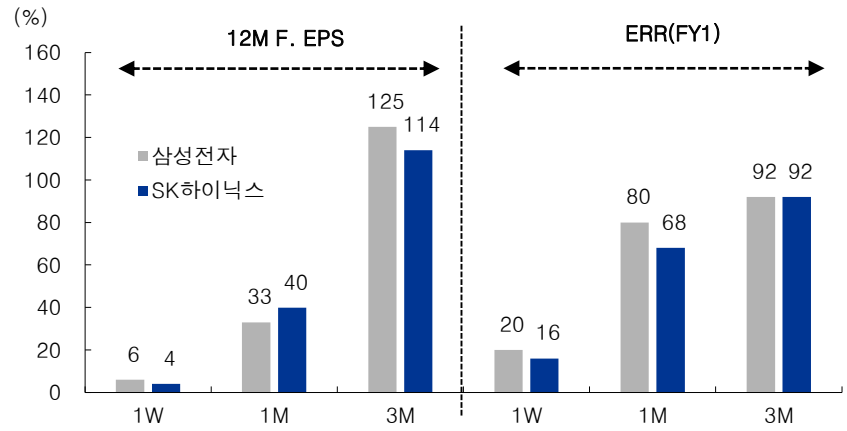
# LONG [2] 삼성전자

**어닝 모델 상위 1%:**

**실적 상향 지속 + 1분기 수출 호조 지속 + 시장대비 밸류 여력 잔존**

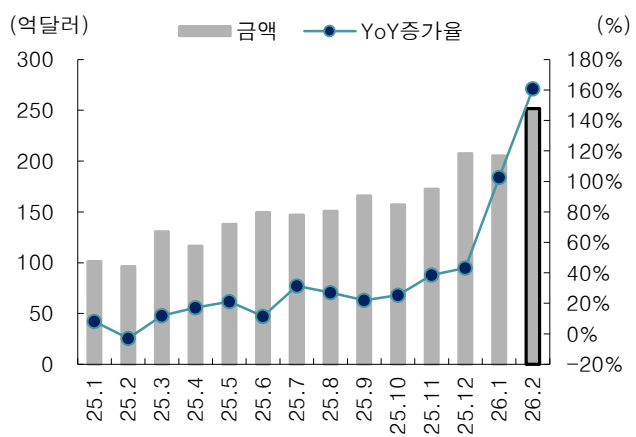
- 반도체 호황에 힘입어 강력한 실적 개선 흐름 지속
- SK하이닉스대비 EPS와 ERR(이익조정비율)에서 지속적으로 대등한 수준을 유지하면서 작년의 실적 지표 열위 상황과 다르게 전개되고 있어 주가 캐치업 가능성 높다고 판단
- 2월 반도체 수출은 252억 달러를 기록하며 역대 최대 수준을 경신. 이는 YoY 160% 수준에 해당하고, 2월에 구정 연휴가 있었음에도 불구하고 1월 대비 MoM 22% 폭증하는 수준을 보인 수치. 이와 같은 강력한 수출 호조는 3월에 1분기 실적 기대감을 높이는 요인으로 작용할 전망
- 12M F. ROE와 12M F. P/B(2.42배)가 05년 이후 전 고점 동시 경신
- 시장대비 12M F. P/B 수준은 144% 수준. 과거 90~165% 밴드 영역에서 상승 중으로 시장대비 밸류 추가 상승 여력 있다고 추정됨

▶ SK하이닉스와 실적 지표 비교



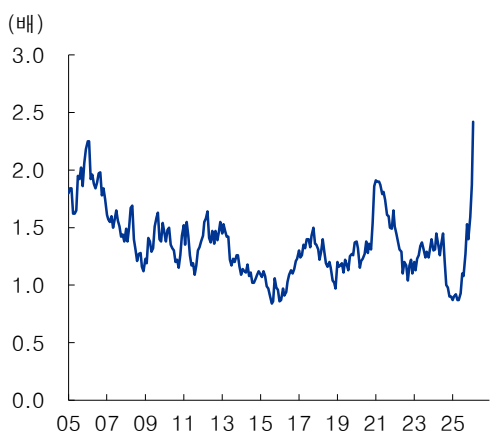

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2025년 이후, 월별 반도체 수출 금액 및 증가율 추이




자료: 산업통상부, IBK투자증권

▶ 2005년 이후, 12M F. P/B 추이




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2005년 이후, 시장대비 12M F. P/B 수준

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# LONG [3] 하나마이크론

## 어닝 모델 상위 14%:

## 26~27년 고성장 기대 + 코스닥 액티브 ETF 수혜 가능성 + 고베타

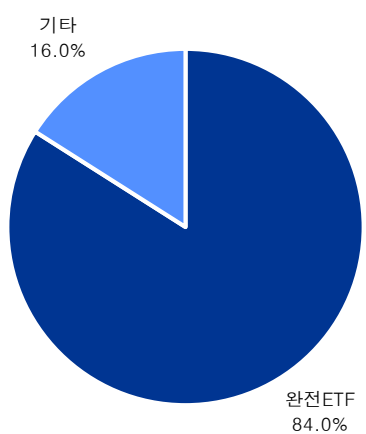
- 동사는 반도체 업황 호황에 힘입어 25년 흑자 전환 이후, 26년 +132%, 27년 +52%의 순이익 고성장세를 지속할 전망
- 코스닥 시장 활성화 정책과 특히 3월 출시될 코스닥 액티브 ETF 수혜 가능성

⇒ 정부의 코스닥 시장 활성화가 점차 구체화되면서 개인을 중심으로 자금 유입이 지속될 것으로 예상되고, 특히 코스닥 액티브 ETF 출시로 코스닥 초대형주에서 코스닥 중대형주 혹은 코스닥 중형주로 관심 확대 전망

⇒ 동사 시가총액은 2.4조로 코스닥 시가총액 50위권 전후에 있어 업황 호조와 실적 급증 컨센의 코스닥 중대형주로서 코스닥 액티브 ETF 수혜 가능성

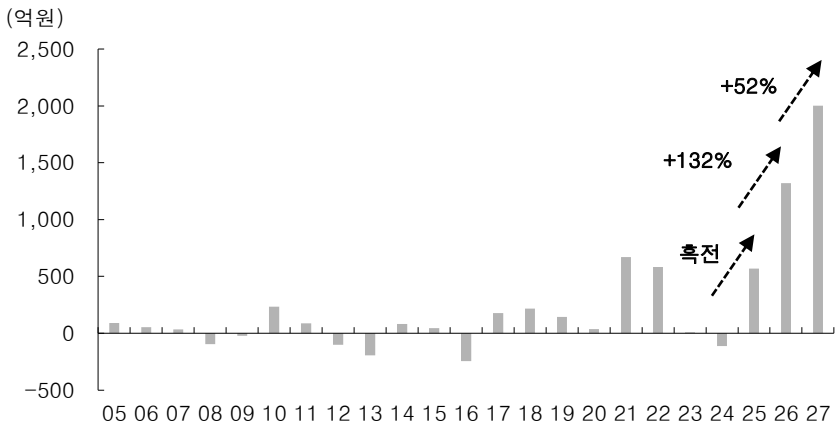
- 지난 해 미국 증시에 신규 상장된 ETF 중 84%가 지수 연동 의무가 없는 완전 액티브 ETF. 미국 트렌드에 따른 국내 액티브 ETF 시장도 확대될 전망
- 동사 연도별 주가 상승률은 업황 호조와 실적 급증을 강하게 반영하는 고베타

▶ 2025년 미국 증시에 신규 상장된 ETF 중 완전 ETF 비중



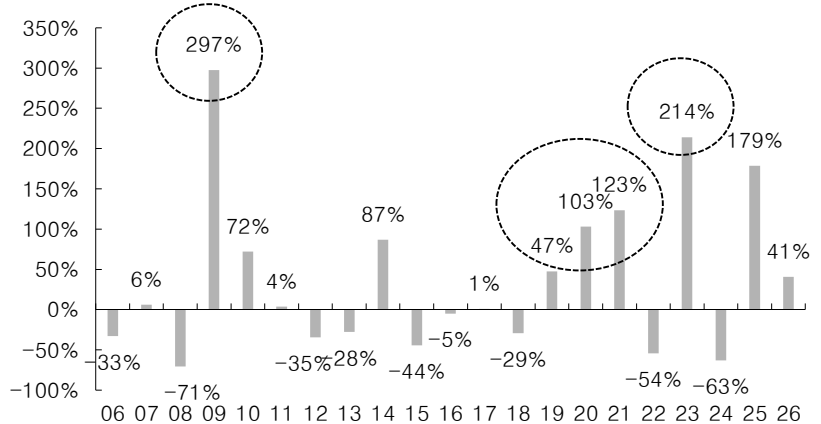

자료: 더팩트 언론 보도 인용, IBK투자증권

▶ 2005년 이후, 연도별 순이익 추이 및 전망




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 하나마이크론 연도별 주가 상승률




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26년은 2월말 종가 기준

# LONG [4] 에이피알

## 어닝 모델 상위 1%:

## 4Q 어닝 서프로 고성장 확인 + 미국, 일본 고성장 속 유럽 기대감 확대

- 동사 작년 4분기 영업이익은 1301억원으로 시장의 예상치를 13.3% 상회하며 어닝 서프라이즈를 기록
- 특히 매출 YoY 124%, 영업이익 YoY 228% 증가율 기록하며 독보적 고성장

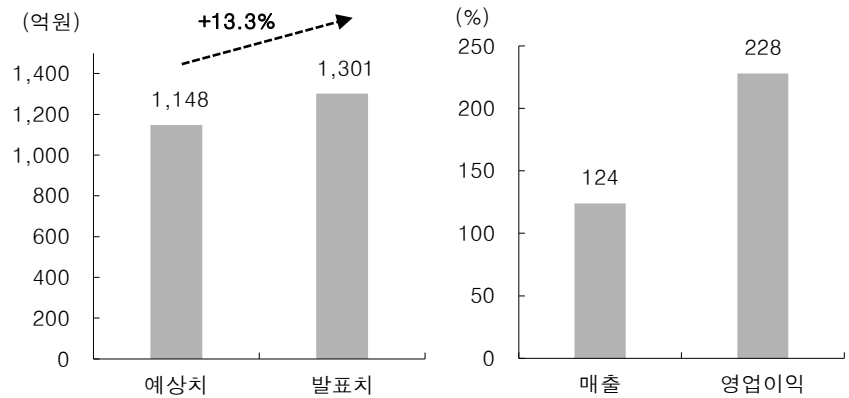
⇒ 작년 4분기대비 해외 매출 비중이 58%에서 87%로 급 성장

⇒ 특히, 미국의 매출 비중이 작년 4분기 28%에서 47%로 전체 성장을 견인

⇒ 일본 증가율도 빠르게 올라오고 있는 가운데, 올해 유럽 진출 기대감 확대

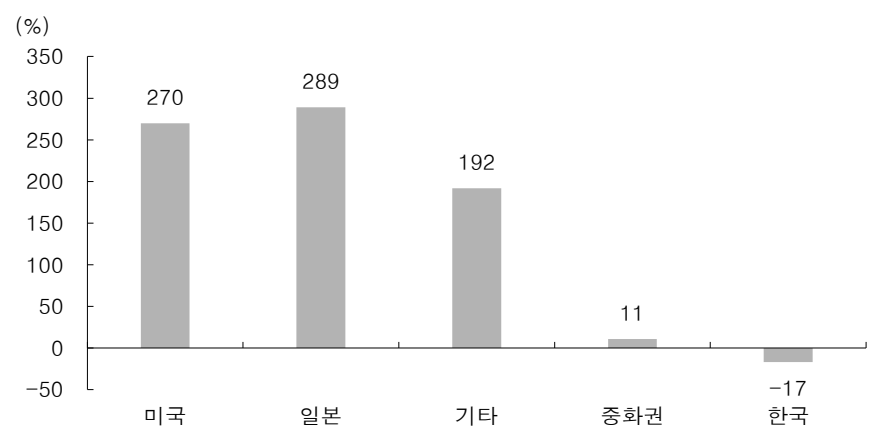
- 유럽 법인은 26년 3월부터 본격 영업 개시. 미국, 일본 등의 성공적 안착으로 유럽에서의 반응도 좋을 것으로 기대되고 있으며 이미 작년 11월 론칭한 영국에서 틱톡샵 전체 뷰티 브랜드 카테고리 랭킹 1위하며 기대감 높이는 상황
- 유럽에서의 론칭 안착 소식과 실적 기대는 2분기 실적 및 밸류 기대감 높일 것

### ▶ 25년 4Q 영업이익, 예상치와 비교 ▶ 4Q 실적, YoY 고성장 확인



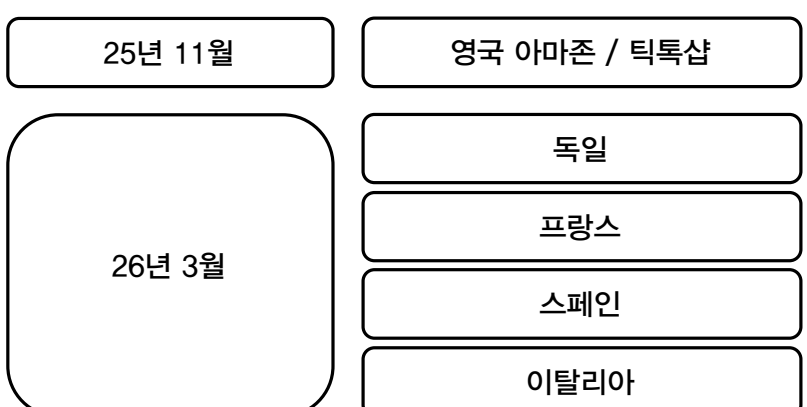

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

### ▶ 25년 4분기 지역별 매출 YoY 증가율




자료: 에이피알, IBK투자증권

### ▶ 유럽 진출 스케줄




자료: 교보증권 보고서(2/12) 인용, IBK투자증권

# LONG [5] 한국항공우주

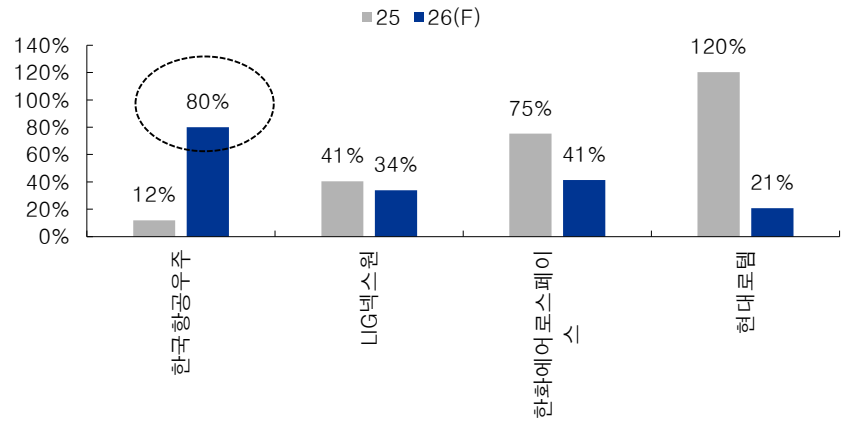
## 어닝 모델 상위 14%: 방산 NEW 주도주 + 임박한 우주 테마 이벤트

- 동사는 26년 강력한 매출 및 수주 가이던스를 통해 컨센서스 상 실적 고성장을 할 것으로 기대. 4분기 실적 miss에도 주가는 올해 기대감을 반영하는 상황
- 25년 영업이익 증가율은 12%에 그치며 주요 방산 기업들 가운데 실적 모멘텀이 소외되었으나, 올해는 반대로 여타 방산 기업들의 실적 모멘텀이 둔화되는 반면, 동사는 기저 효과 누리며 강한 실적 개선 기대(YoY 약 80%)
- 이에 따라, 방산주의 주가 주도력이 24년에는 한화에어로스페이스, 25년에는 현대로템, 26년에는 한국항공우주로 이동하고 있음
- 방산주가 24년부터 강세를 보였는데, 한화에어로스페이스와 현대로템 대비 2년 상대 등락률은 여전히 -250%p ~ -300%p 부근에 등락 중
- 또한, 3~4월 우주 테마 이벤트에 따른 테마 형성 가능성에도 주목

⇒ 3~4월 중, NASA는 약 50여년 만에 아르테미스2호 유인 달 탐사 프로젝트 시행

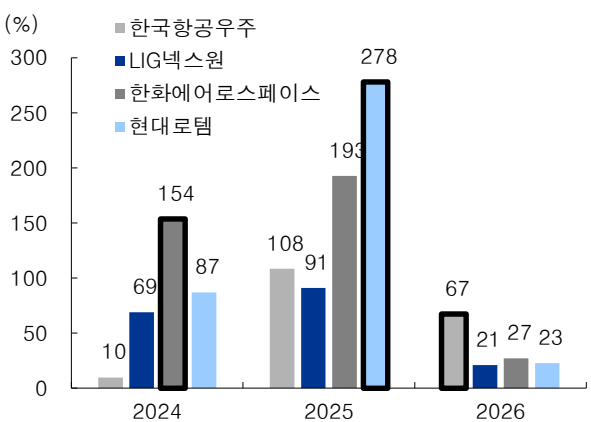
⇒ 4월 13~16일 41st 우주심포지엄(미국), 4월 13~14일 ICASS(한국) 개최

### ▶ 방산 4사, 영업이익 증가율 비교



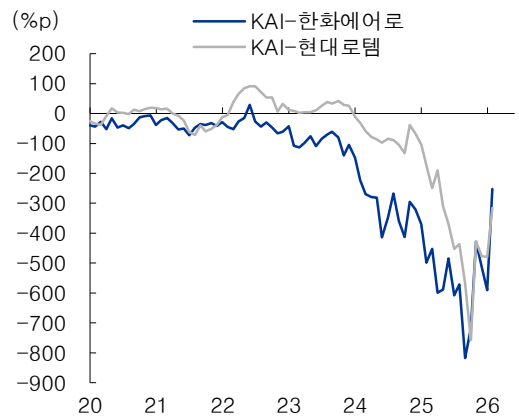

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26년은 컨센서스 추정치

### ▶ 24년 이후 연도별 방산주 주가 등락률 비교




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권.

### ▶ 기존 방산 주도주대비 2년 상대 등락률 추이

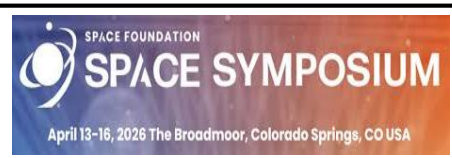



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권.

### ▶ 우주 테마 이벤트들

아르테미스 2호 발사 예정지 (캐나다)

우주심포지엄




자료: 한국천문연구원, NextG20 언론 보도 인용

# SHORT [1] 대한항공

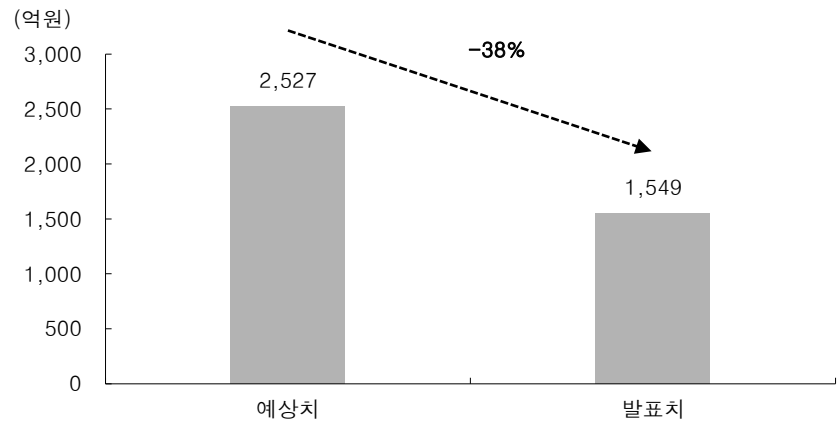
## 어닝 모델 상위 100%: 유가 급등 + 드라이빙 시즌 선 수요 국면 부담

- 동사 실적은 3분기에 이어 4분기에도 대규모 어닝 쇼크를 기록
- 최근 미국의 이란 공격으로 인해 유가가 급등하면서 유가 민감도가 높은 동사에는 단기적으로 투자 심리에 부정적 영향을 미칠 전망
- 연초 이후, 두 달간 WTI는 17% 상승. 3월 초 미국의 이란 공격 이후로는 연초 이후 상승률이 20%를 상회 중

⇒ 2010년 이후, WTI가 두 달간 15% 이상 상승 시, 익월 동사 주가는 대체로 약세 경향 뚜렷. 코로나 이후 엔데믹 기대감이 커졌던 21년 1월 사례를 제외 시, 주가가 5% 이상 상승한 경우는 부재. 21년 1월 제외 시, 평균 -5.6%

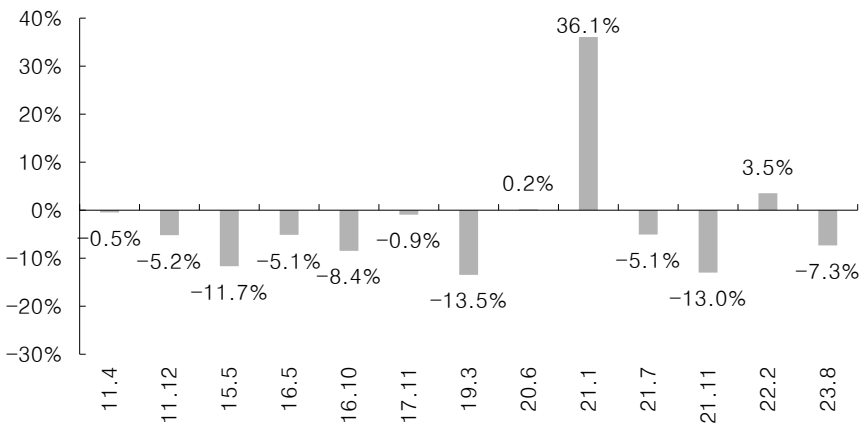
- 또한, 동사 주가는 드라이빙 시즌 선 수요 기간 및 드라이빙 시즌으로 볼 수 있는 2~3분기 유가 상승 경향으로 주가가 평균적으로 부진한 경향을 보임
- 다만, 최근 주가 반등에도 12M F. P/B가 0.9배에 머물며 저 평가 영역에 있고 항공우주 사업 기대감이 확대되고 있어 주가 재 평가 가능성 공존

### ▶ 25년 4Q 영업이익, 시장 예상치와 비교



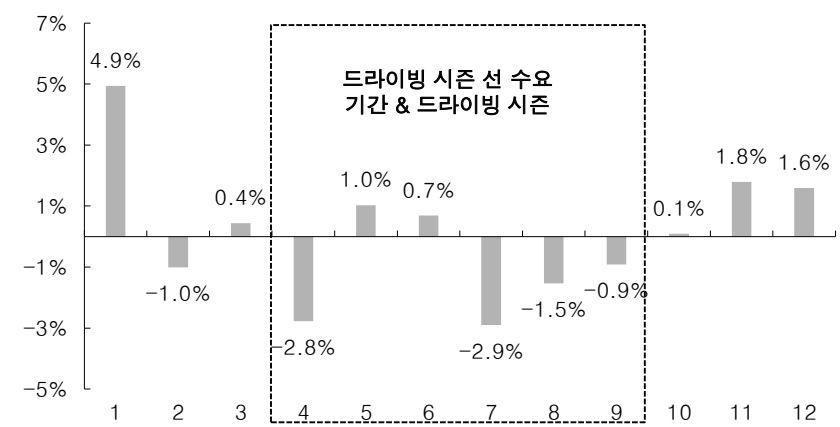

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

### ▶ 2010년 이후, 두달 간 WTI 15% 이상 상승 시 익월 동사 주가 등락률




자료: Bloomberg, IBK투자증권. 주: 발생 첫 월말만 작성(연속 사례월은 제외)

### ▶ 2010년 이후, 월별 주가 평균 등락률




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 2010년~2025년 DATA 기준

# SHORT [2] 한국전력

## 어닝 모델 상위 26%:

## 25Y 4Q 어닝 쇼크 + 역대급 외인+기관 합산 매도 + 유가 급등 부담

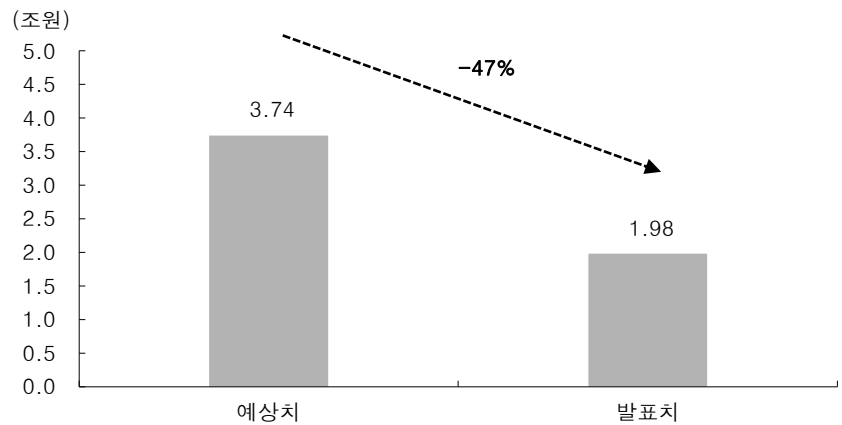
- 동사 4분기 영업이익은 시장의 예상대비 47%를 miss 하는 대규모 어닝 쇼크를 기록. 비용 증가와 자회사 해외사업 손실 반영 등이 영향을 주었을 것으로 추정되고 있음
- 어닝 모델 상위 26% 수준으로 어닝 쇼크 위험이 크지 않았다고 판단됐고, 시장 역시도 대규모 어닝 쇼크를 인지하기 어려웠을 것으로 추정됨

⇒ 실적 발표의 여파로 지난 금요일 동사 주가는 약 7% 급락

⇒ 특히, 외인과 기관 합산 순매도가 약 3,700억원 출회되며 역대급 매도 출현

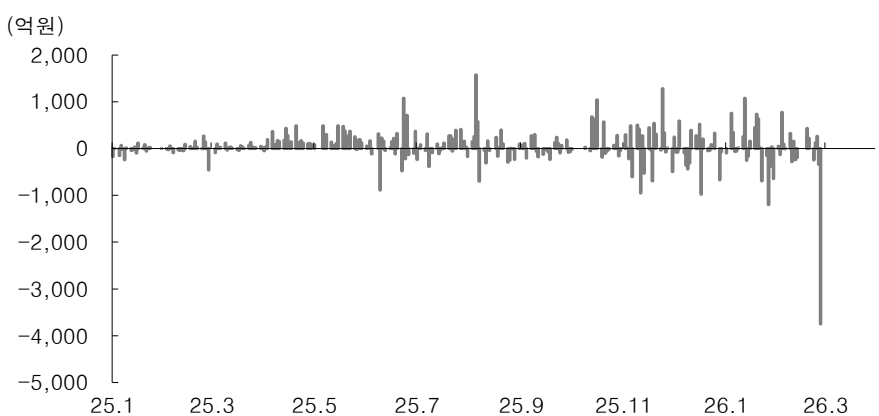
- 최근 미국의 이란 공격으로 유가 급등하여 실적 부담 증대될 전망
- 어닝 쇼크와 유가 급등으로 역사적 밸류에이션 Re-rating 기대는 약화될 전망
- 단, 하반기 및 중장기적으로 원전 테마 기대감에 따른 밸류업 가능성은 지속

### ▶ 25년 4Q 영업이익, 시장 예상치와 비교




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

### ▶ 2025년 이후, 일별 [외인+기관] 합산 순매수 일별 추이




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

### ▶ 12M F. P/B 추이

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# SHORT [3] LG생활건강

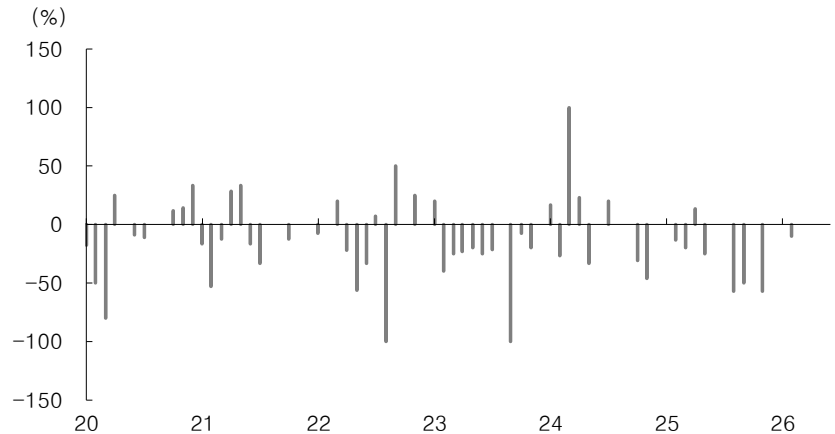
## 어닝 모델 상위 97%: 실적 하향 우려 지속 + 중국 경기 불확실성

- 동사는 코로나 국면 이후 실적 감소 추세가 지속되고 있고 25년 4분기 대규모 어닝 쇼크로 인해 실적 불확실성이 더욱 높아지고 있는 상황
- EPS 하향 조정 압력이 지속되고 있고, ERR (이익조정비율) 역시 24년 하반기 이후로 지속적인 마이너스 국면을 이어가고 있어 실적 하향 우려 지속
- 중국 소비 시장 부진, 면세 업황 부진 등 전반적인 업황 부진 영향이 지속되며 실적 개선세가 제한적인 상황
- 중국 소매 판매 YoY 증가율은 이구환신 정책으로 소폭 반등했으나, 작년 하반기 이후 재차 하락하고 있는 상황이고 지난 25년 12월 수치는 0.9%까지 하락하며 역 성장 우려가 대두되는 상황
- 사업 재정비 등의 영향으로 실적 성수기인 1분기 실적 추정도 제한적인 상황

⇒ 1분기 영업이익은 올해 추정치의 19%로 매우 낮아 기대감이 낮은 상황

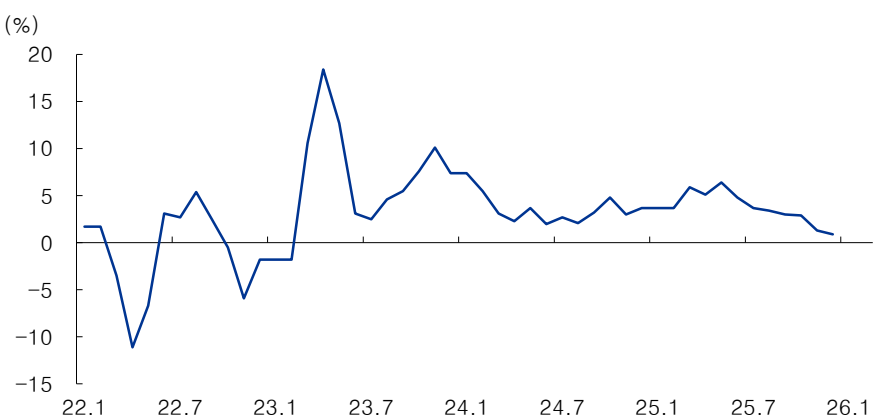
- 단, 봄 시즌 화장품 주가 강세 현상과 하반기 실적 기대감 선 반영 가능성 주시

▶ 2020년 이후, ERR(이익조정비율) 추이



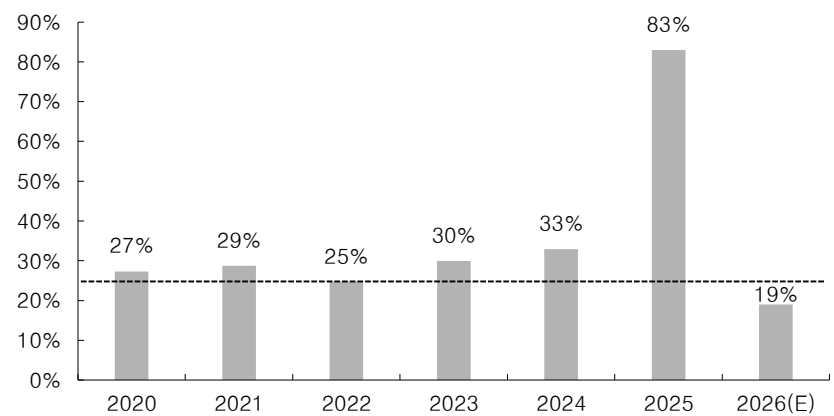

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: ERR은 FY1 및 1M 기준

▶ 2022년 이후, 중국 소매 판매 YoY 추이




자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 2020년 이후, 연도별 영업이익 중 1분기 영업이익의 비중



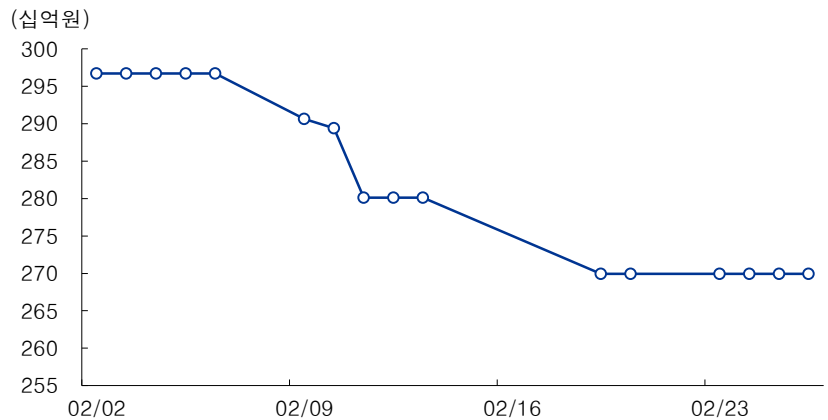

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# SHORT [4] CJ제일제당

## 어닝 모델 상위 89%: 실적 하향 + 밀 가격 인하 + 실적 모멘텀 제한적

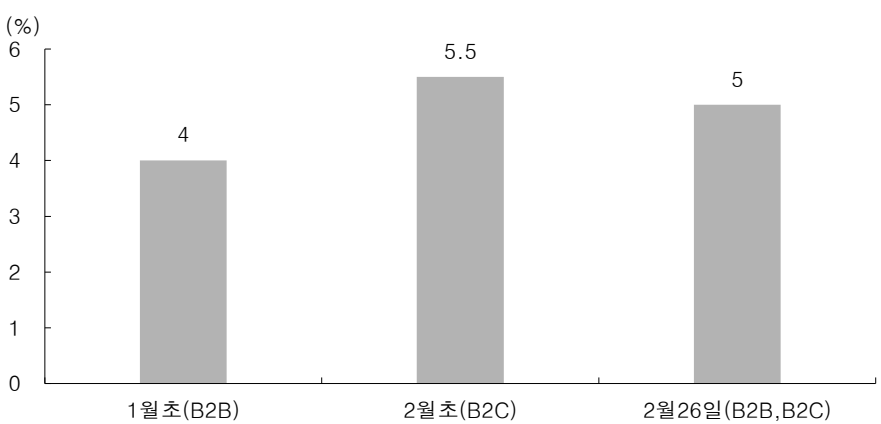
- 동사는 지난 4분기 실적이 시장의 예상치에 부합했으나, 1분기 영업이익 컨센서스 추정치는 2월 한달 간 약 9% 하향 조정
- 실적 전망 하향 조정은 전반적으로 어려운 업황 환경이 지속되는 가운데, 연초 이후 밀가루 제품 가격을 인하하는 등의 영향을 받은 것으로 추정됨
- 동사는 밀가루 가격을 1월 초 B2B 평균 4%, 2월 초 B2C 평균 5.5% 인하함. 또한, 2월 26일 추가로 B2B, B2C 밀가루 제품 평균 가격을 5% 추가 인하함
- 동사는 코로나 기간 실적 급증 후 원가 부담 증대, 구조적 환율 상승, 중국 업체 경쟁 심화로 인한 바이오 사업 부진 지속적으로 실적 모멘텀 둔화 양상. 올해 영업이익 증가율은 컨센서스 상 3%로 실적 모멘텀이 제한되는 상황이고 실적 하향 조정에 따라 YoY 감익 가능성도 배제할 수 없는 상황
- 단, 과도한 장기 주가 하락과 12M F. P/B 0.47배로 극심한 저 평가 상황이어서 주가 하락 폭은 제한적일 것으로 보임

▶ 전월, 26년 1분기 영업이익 컨센서스 추정치 변화



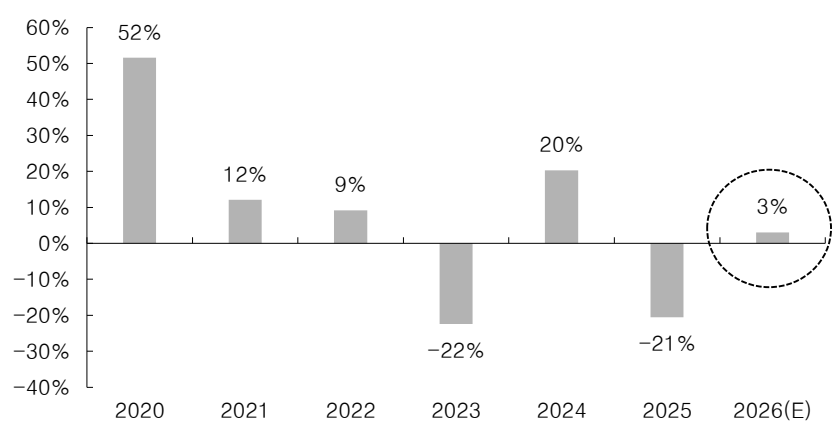

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 연초 이후 밀가루 제품 가격 평균 인하 폭




자료: 매일경제 언론 보도 인용, IBK투자증권

▶ 2020년 이후, 연도별 영업이익 증가율 추이 및 전망




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 2026년은 컨센서스 추정치

# SHORT [5] 코웨이

## 어닝 모델 상위 82%: 25Y 4Q OP YoY (-) + 외인 매도 지속

- 동사는 안정적 실적 창출 사업 모델로 인해 꾸준한 실적을 기록하는 경향이 강하나 지난 25년 4분기 영업이익이 시장의 예상치를 약 6% miss하면서 21년 이후 처음으로 YoY (-)를 기록. 다만, 4분기 실적 miss는 양호한 외형 성장에도 불구하고 일회성 비용으로 인한 실적 miss로 일시적 영향을 그칠 가능성
- 전반적인 실적 상향 기대감은 작년 하반기 이후 제한적인 상황(ERR 부진)

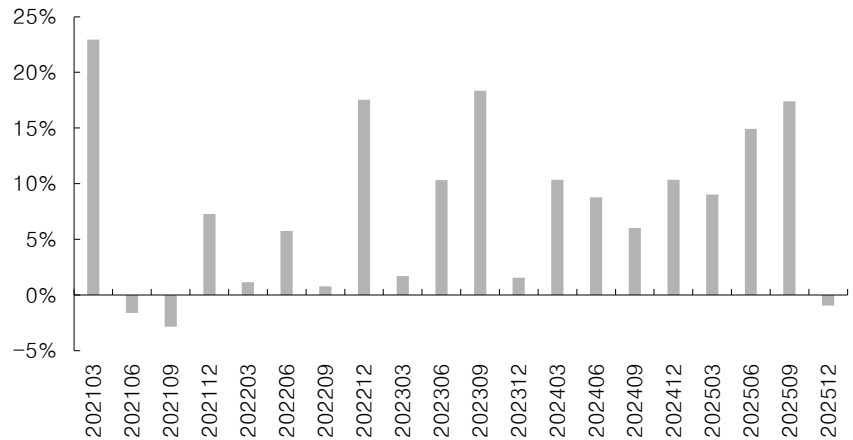
⇒ 동사 주가 역시 중장기적으로 ERR 흐름과 주가가 유사한 추이를 보이는데, 이는 성장률 둔화, 금리 상승 우려 등이 반영되고 있는 것으로 추정됨

- 외국인 투자자들의 매도세가 지속되고 있다는 점 또한 주시할 필요

⇒ 외국인 지분율은 2018년 하반기 64.6%까지 상승한 이후, 2019년부터 60% 전후에서 횡보하는 양상을 보여왔음. 그런데 작년 하반기 이후 외국인 매도세가 확대되고 지분율이 크게 하락하면서 2월말 56.2%로 신저가 기록

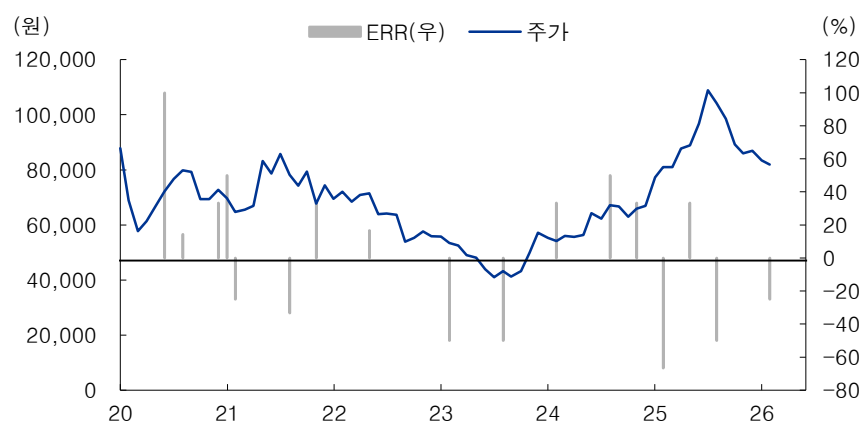
- 단, 해외 사업 확대, 주주 환원 강화, 금리 하락 가능성 등 긍정적 요인도 상존

▶ 2021년 이후, 분기별 YoY 영업이익 증가율



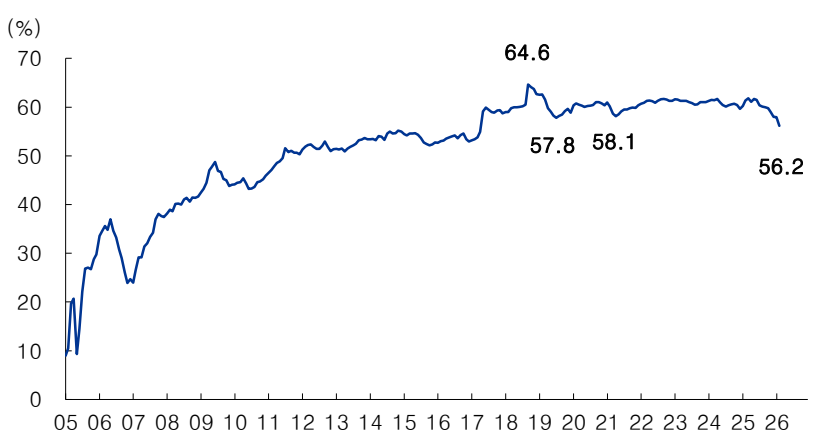

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2020년 이후, 주가와 ERR(이익조정비율) 추이




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: ERR은 FY1, 1M 기준

▶ 외국인 지분율 추이



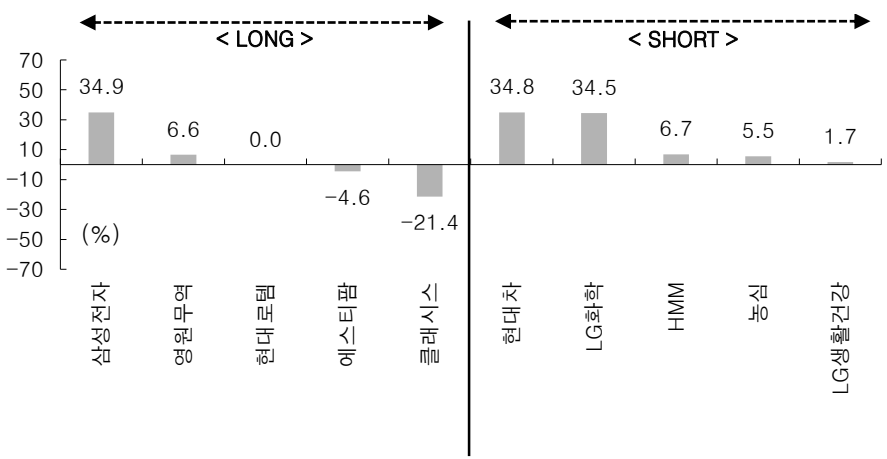

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# 성과〈 I 〉

## 전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

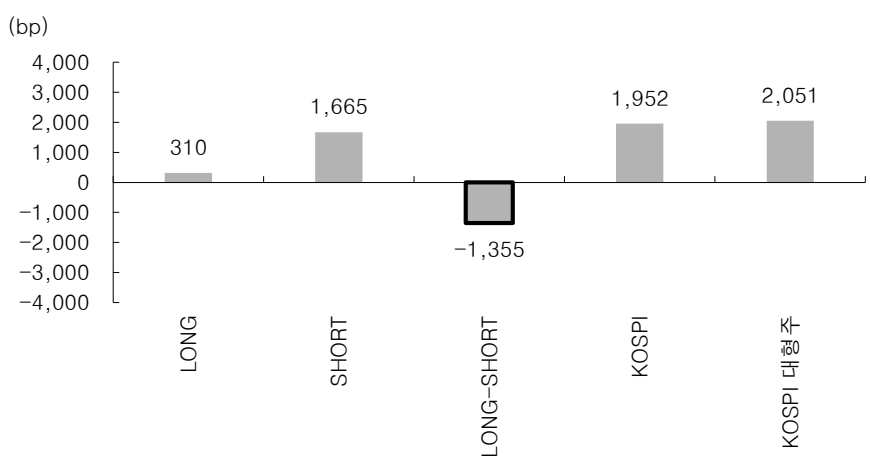
- 현대차: Physical AI 및 로보틱승 기업으로의 기업 가치 재 평가 기대감 작용하며 주가 상승세 지속되어 Short 실패
- LG화학: 정부의 석유화학 산업 구조개편 추진 소식에 주가 강세 보이며 Short 실패
- 클래시스: 글로벌 사모펀드 운용사 베인캐피털이 보유 지분 일부를 블록딜로 처분하며 주가 급락하여 Long 실패

▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률




자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

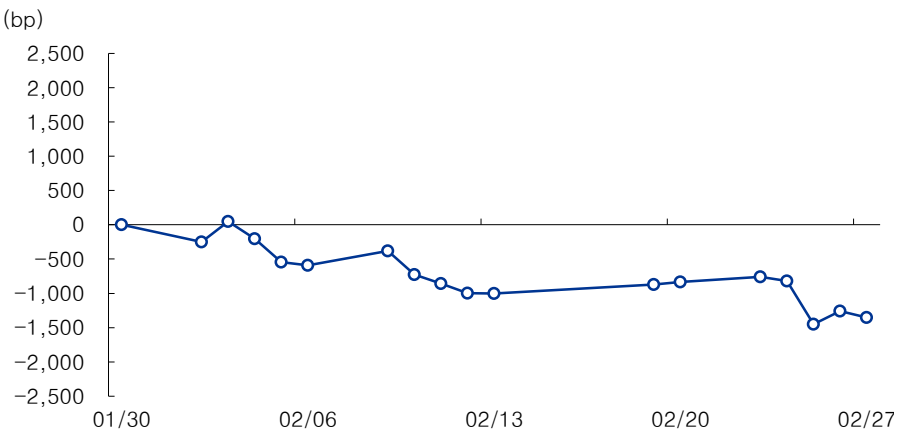
▶ 시장과 롱숏 성과 비교



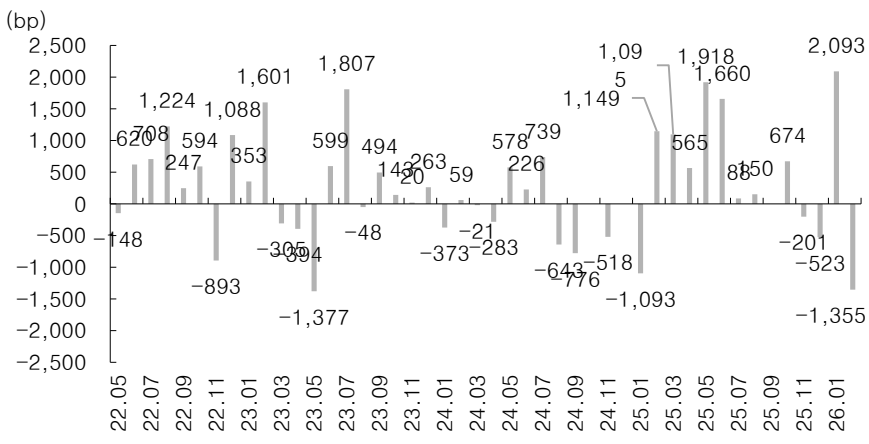

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# 성과 〈II〉

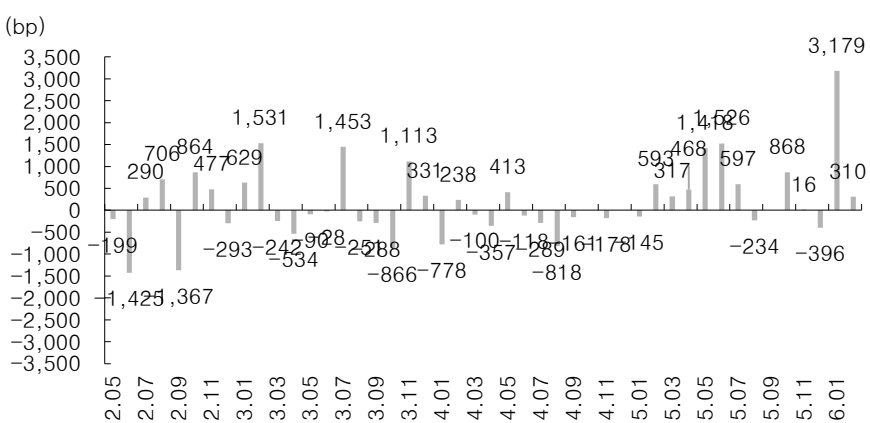
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



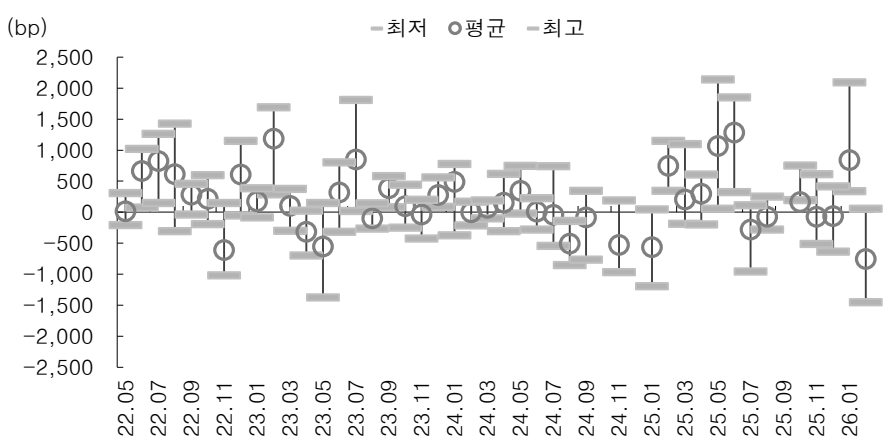

▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이




▶ 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 |

▶ 2026년 2월 (-1,355bp)

| 순위 | Long | | Short | |
|---|---|---|---|---|
| | 종목 | 수익률(%) | 종목 | 수익률(%) |
| 1 | 삼성전자 | 34.9 | 현대차 | 34.8 |
| 2 | 영원무역 | 6.6 | LG화학 | 34.5 |
| 3 | 현대로템 | 0.0 | HMM | 6.7 |
| 4 | 에스티팜 | -4.6 | 농심 | 5.5 |
| 5 | 클래시스 | -21.4 | LG생활건강 | 1.7 |

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 |
| **기간산업분석부** | | | | |
| 이동욱 | 연구위원 | 에너지/소재 | 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** | | | | |
| 김운호 | 연구위원 | IT/반도체 | 6915-5656 | unokim88@ibks.com |
| 김태현 | 연구위원 | 음식료/유틸리티/통신 | 6915-5658 | kith0923@ibks.com |
| 조정현 | 연구원 | 건설/부동산 | 6915-5660 | controlh@ibks.com |
| **코스닥리서치센터** | | | | |
| 이건재 | 연구위원 | 소재·부품·장비/스몰캡 | 6915-5676 | geonjaelee83@ibks.com |
| 정이수 | 연구위원 | 제약/바이오 | 6915-5677 | ysjeong306@ibks.com |
| 강민구 | 연구원 | IT/디스플레이/미드·스몰캡 | 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.