IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

금융으로 만나는 새로운세상

Apr 2026

IBKS Strategy Monthly

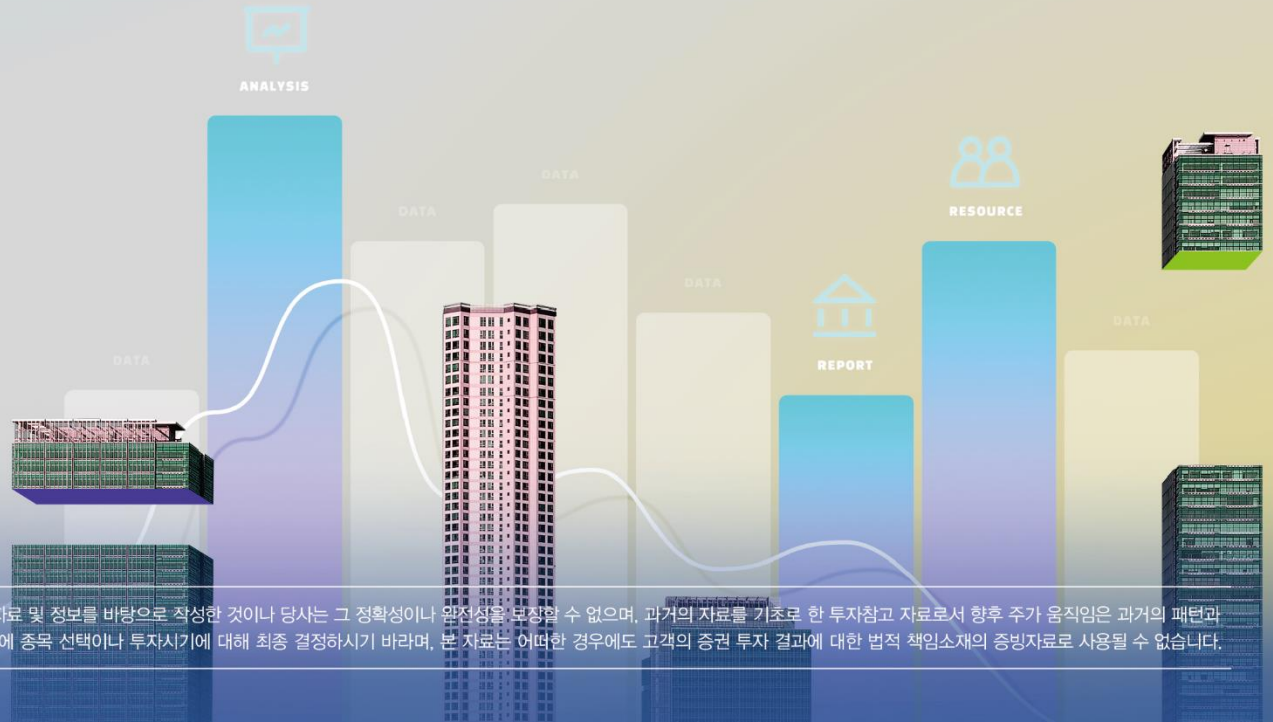
LONG SHORT Portfolio

Strategy

변 준 호

02) 6915-5670

ymaezono@ibks.com



본 조사분석자료는 당사 리서치부문에서 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 4월 롱숏 포트폴리오

Intro

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

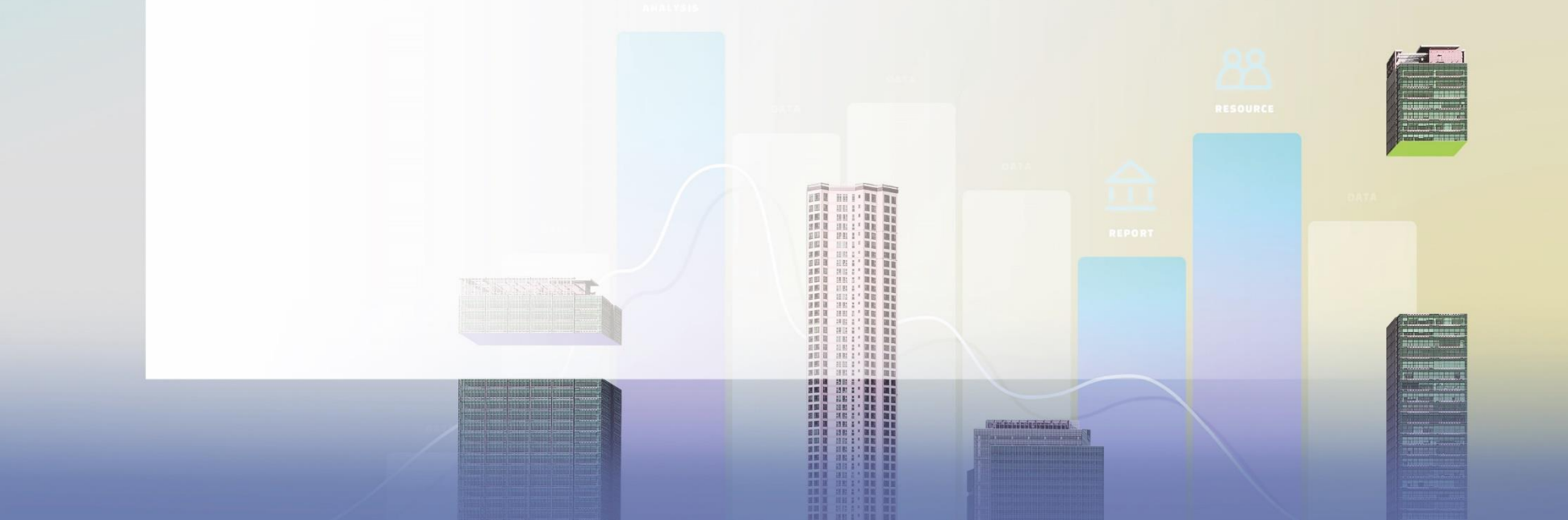
본 롱숏 포트폴리오는 다음과 같은 3가지 분석 과정을 가지고 있습니다.
시가총액 상위 분석 대상 200개 종목에 대해 주가 설명력이 높은 Earning Factor를 통해 Scoring을 '순위화'하고,
순위화된 Ranking 상위 20%와 하위 20% 그룹의 종목에 대해 Earning 추정치 신뢰도 검증 및 주가 선반영 여부 검증 등을 하며,
마지막으로, 다양한 통계적 투자 아이디어를 고려해 'Insight Picking' 을 시행합니다.

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

4월 롱숏 포트폴리오



4월 LONG-SHORT List

LONG

- ☑ 에스티팜: Top-pick
- ☑ 삼성전자
- ☑ 엔씨소프트
- ☑ 삼성SDI
- ☑ 에이피알

SHORT

- ☑ 한화솔루션
- ☑ KB금융
- ☑ 한국전력
- ☑ NAVER
- ☑ CJ E&M

LONG [1] 에스티팜

어닝 모델 상위 9%: 1Q 호실적 기대 + 4월 주가 강세 패턴

- 동사 1분기 실적은 증권사 추정치의 완만한 상향 흐름 지속되며 양호할 전망

⇒ 1월 대량 신규 수주의 납품 스케줄이 연내로 잡혀 있어 실적 집중화가 나타날 전망이고, 수출 비중이 94%로 매우 높아 높은 원/달러 환율 수준 효과 기대

- 상장 이후, 4월 주가가 강세 패턴을 보였다는 점에 주시할 필요(상승확률 89%)

⇒ 상장 후, 2018년을 제외하고 매년 4월 주가 상승(2018년 제외 시 평균 9.7%)

⇒ 이와 같은 패턴이 나타나는 이유는 실적보다는 학회와 수주 영향으로 추정

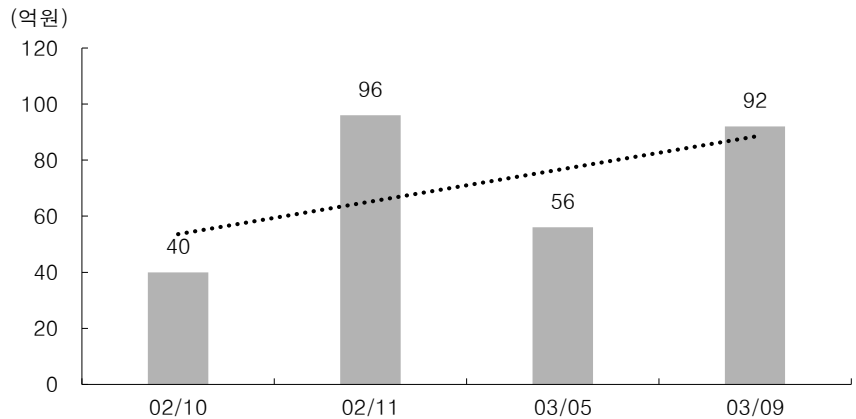
⇒ 분기 실적 기준으로 보면, 1분기는 오히려 실적이 덜 나오는 비수기의 형태

⇒ 한편, 연내 수주 발생은 3~6월에 집중되는 경향을 보임(4월 미국 암학회 (ACCR)와 6월 미국 임상종양학회 (ASCO) 등의 영향으로 추정됨)

⇒ 한 해의 3~6월 수주 비중은 42%(1월 제외 시 48%)

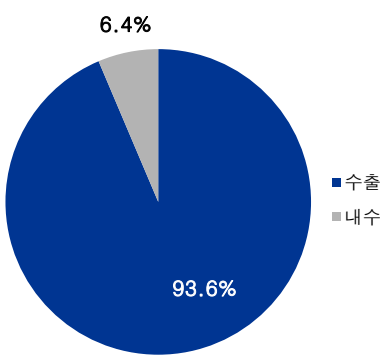
⇒ 올해 역시 봄철 신규 수주에 따른 주가 상승 기대감 부각 가능성 주시

▶ 2026년 1Q 영업이익 증권사 추정치 변화



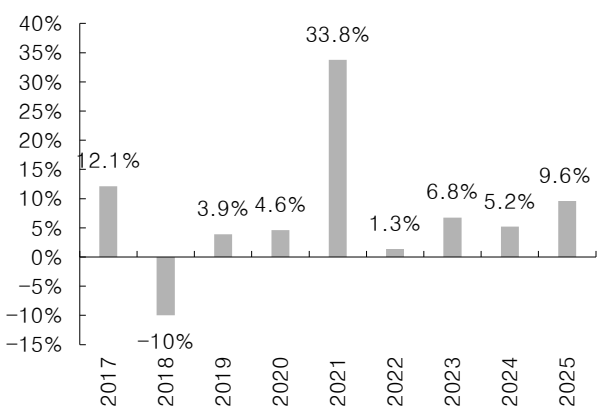
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 2월 10일은 3개 증권사 평균 수치

▶ 내수 및 수출 비중(25.4Q 기준)



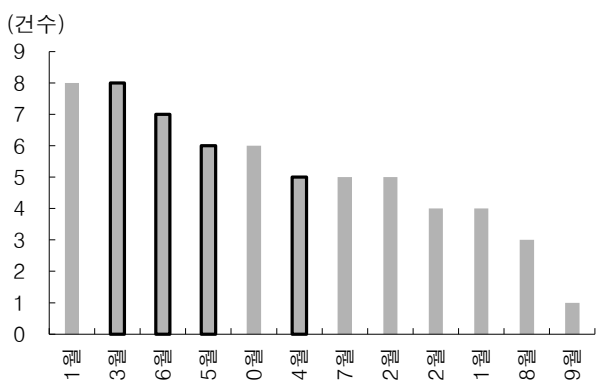
자료: Dart, IBK투자증권

▶ 상장 이후, 매년 4월 주가 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2019년 이후, 수주 발생 건 월별 수치



자료: Dart, IBK투자증권

LONG [2] 삼성전자

어닝 모델 상위 1%: 실적 상향 지속 + 외국인 과 매도 기회

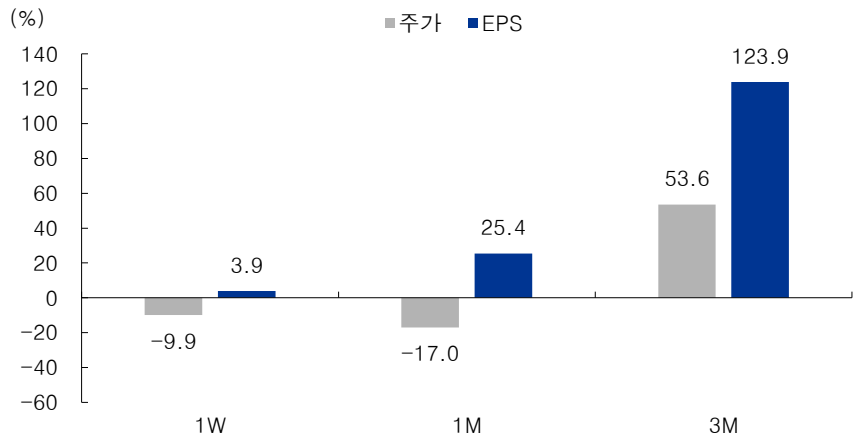
- 동사 주가는 이란 사태와 터보 퀀트 우려로 단기 급락했으나, 분기 및 중장기 실적 전망은 지속적으로 상향되고 있어 EPS와 주가 괴리 확대 중
- 1분기 실적은 지속되는 실적 상향에도 불구하고 반도체 가격 상승, 수출 급증, 환율 효과 등으로 어닝 서프라이즈가 예상되고 있는 상황
- 최근 2개월 외국인은 코스피를 약 60조원 순매도하면서 코스피 시가총액의 약 1.3% 규모의 역대급 매도 출현(이는 금융위기, 코로나 위기 이후 3번째 수준)

⇒ 이란 사태에 대한 우려가 잔존하고 있으나, 협상 가능성이 높아지고 있는 만큼 극단적 외국인 매도 흐름은 4월에 점차 완화될 전망

⇒ 실제 현재와 유사 매도 국면이었던 금융위기(A)와 코로나 위기(B) 당시를 추적해 보면, 2개월간 시총대비 현재 규모의 매도 출현 후 동사 주가는 두 달 연속 반등하는 흐름을 보인 바 있음

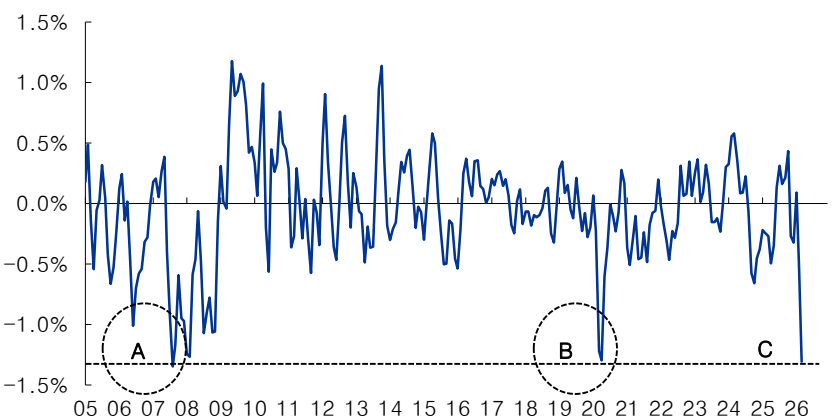
- 지난 3월 26일을 정점으로 27일, 30일 외인 매도 규모는 둔화 양상

▶ 주가와 EPS 기간별 비교



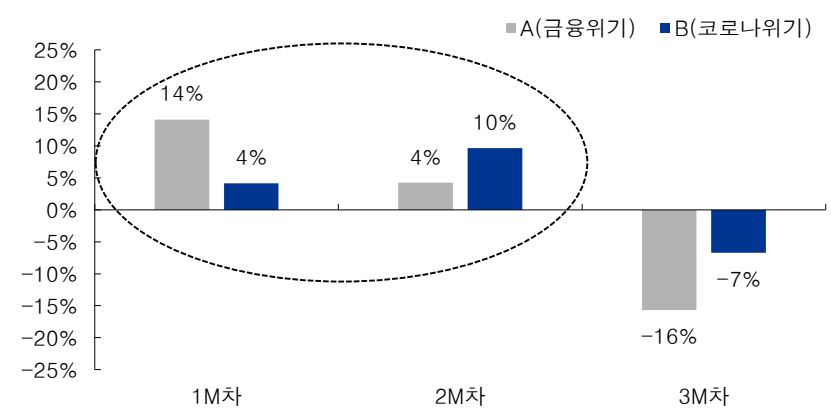
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: EPS는 12M F. 기준, 3월 27일 기준

▶ [최근 2개월 외국인 순매수 / 시가총액] 비율 월별 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 외국인 순매수는 최근 20일 누적 순매수 기준

▶ 왼쪽 차트에서 과거 -1.3% 도달 후, 1,2,3개월 동사 주가 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [3] 엔씨소프트

어닝 모델 상위 3%: 신작 다수 대기 + 26년 영업이익 2,635% 증가

- 2026년 동사는 작년의 신작 보릿고개를 지나 4개의 신작 파이프라인 예정
- 분기 당 1개 신작이 계속 출시될 것으로 예정되는 만큼, 강력한 실적 개선 전망
- 26년 영업이익 추정치는 4400억원 수준으로 YoY 2,635% 급증 전망
- 최근 실적 전망이 꾸준히 상향되고 있어 고성장 신뢰도 높아지고 있는 상황
- 과거 OP YoY 20% 이상 실적 증가 해, 주가는 대체로 상승(상승 확률71%)

⇒ 특히, 실적이 50% 이상 급증했던 주가 2번 모두 YTD 70%이상 급등

⇒ 또한, 이와 같은 20% 이상 실적 증가 해의 1분기 어닝 시즌을 반영했던 4~5월 주가 등락률은 대체로 상승 기조를 보임(크게 하락한 사례 제한적)

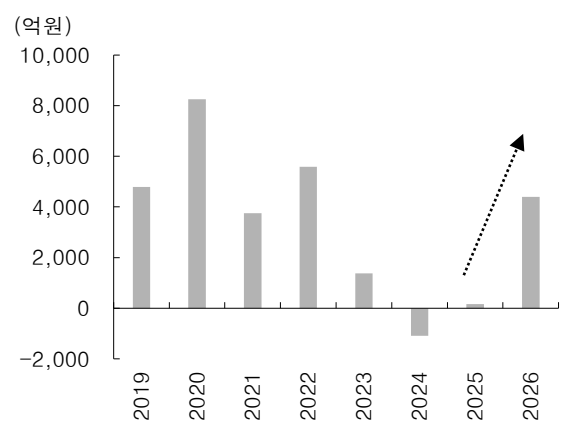
⇒ 현재 YTD 주가 상승률은 10% 수준에 그치고 있는 만큼, 실적 성장에 따른 주가 반영 기대감 4~5월에 높아질 전망

- Top-down 관점에서 시장 변동성 확대로 게임주에 대한 관심도 높아질 전망

▶ 2026년 동사 게임 파이프라인

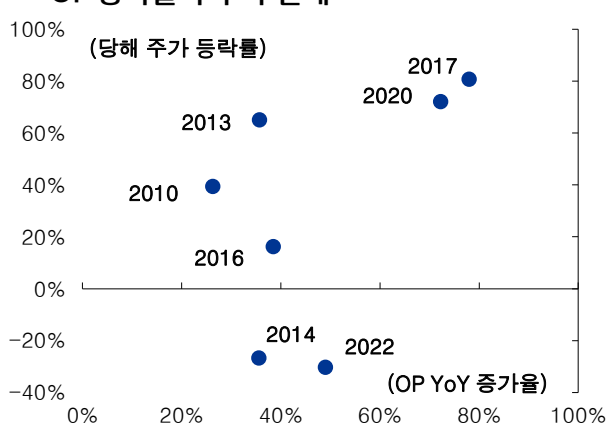
자료: 엔씨소프트, IBK투자증권

▶ 2019년 이후, 연도별 영업이익 추이 및 전망



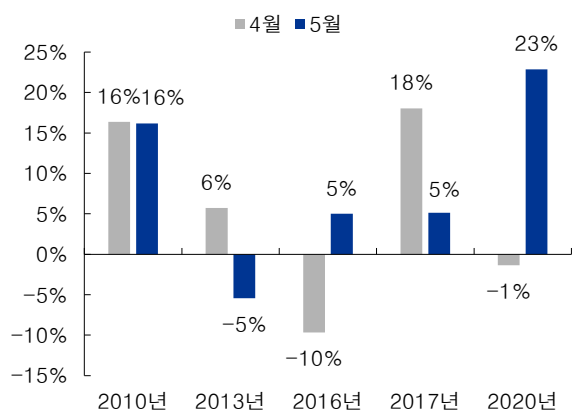
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ OP YoY 20% 이상 증가 해, OP 증가율과 주가 관계



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ OP YoY 20% 이상 증가 해, 4~5월 주가 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [4] 삼성SDI

어닝 모델 상위 19%: 고 유가 지속 가능성 + 전기차 수요 증대 조짐

- 전기차 업황 부진이 지속되는 가운데서도 1분기 영업이익 적자 폭은 완만하게 축소 기대. 어닝 쇼크 가능성은 크지 않다고 판단
- 이란 사태로 인한 고 유가 상황이 상반기 혹은 3분기까지 지속될 가능성 주시

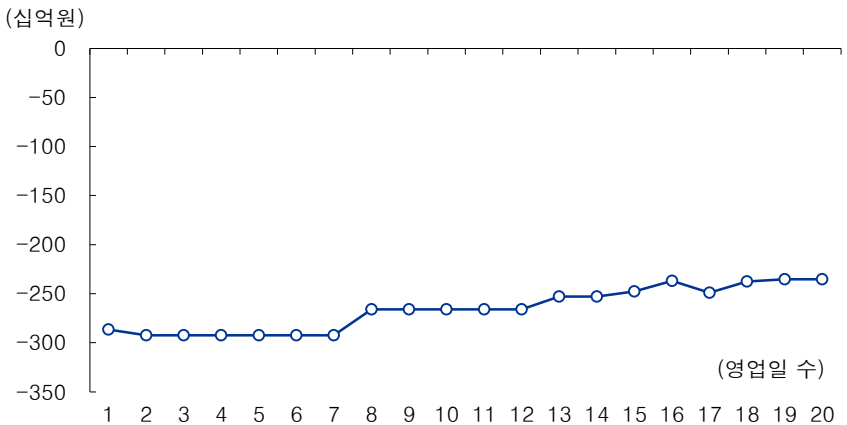
⇒ 전쟁이 협상안으로 타협점을 찾아갈 가능성 높다고 판단되고 리스크는 완화될 전망이나 국제유가가 계절적으로 드라이빙 시즌 선수요를 반영하는 시작 국면인 4월에 진입함에 따라 유가가 이전과 같이 크게 하락할 가능성은 약하다고 판단

- 2월 전기차 판매가 크게 개선되면서 전기차 수요 증대 조짐이 나타나기 시작

⇒ 보조금 제도 개편, 전기차 가격 인하, 신차 효과 등이 맞물린 결과로 추정됨

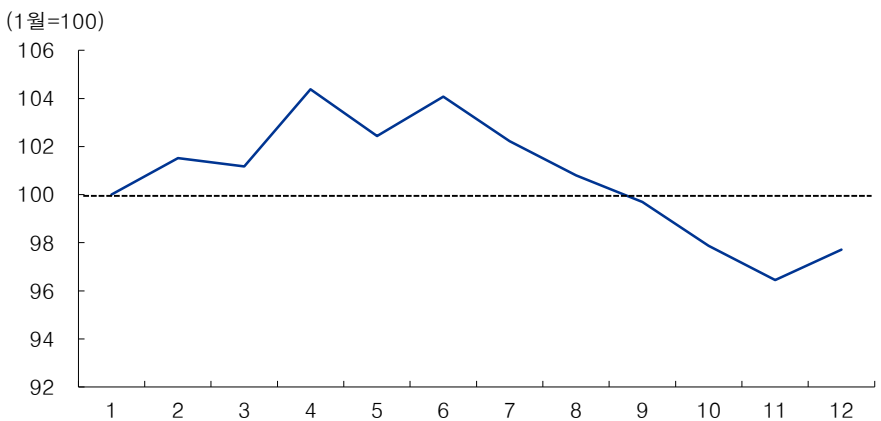
⇒ 3월 이후 고유가 상황이 지속되는 가운데 2월의 전기차 판매 회복 조짐이 당분간 이어질 것으로 예상되어 전기차 및 2차전지에 대한 투자 센티멘트 개선될 전망

▶ 3월 한 달간, 1Q 영업이익 컨센서스 추정치 변화



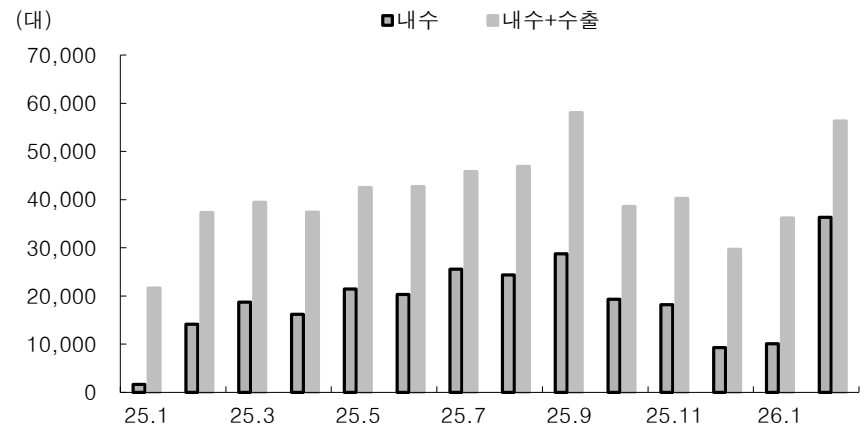
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 연중 WTI 평균 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 2025년 이후 전기차 월별 판매 추이



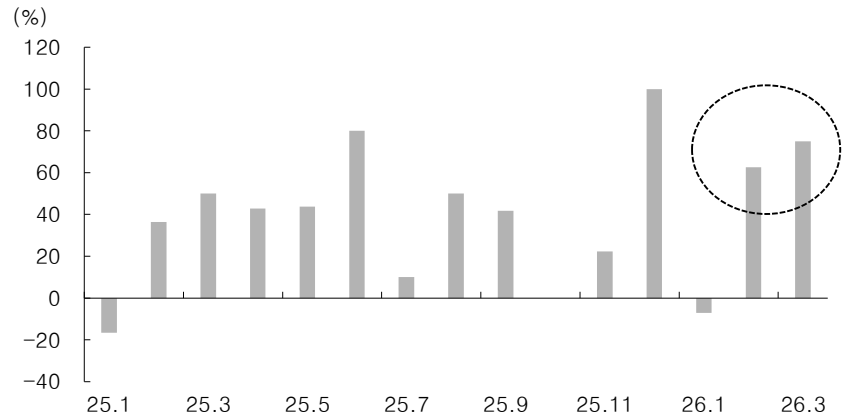
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [5] 에이피알

어닝 모델 상위 8%: 강한 실적 상향 센티 지속 + 유럽 기대감 지속

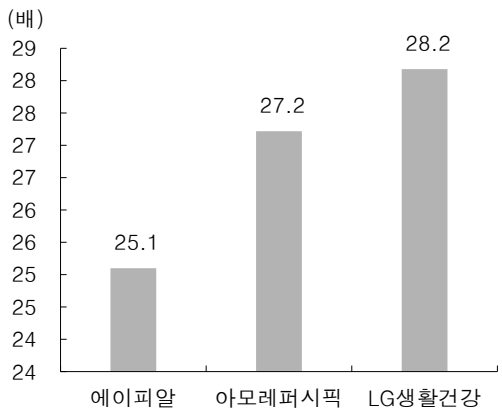
- 동사 주가는 이란 사태에도 불구하고 강한 실적 상향 센티멘트로 인해 3월에도 주가 상승 흐름 지속되며 52주 신고가 경신
- 월별 이익조정비율은 두 달 연속 70% 전후의 매우 높은 수준을 유지 중
- 주가가 지속적으로 상승하고 있으나, 실적 상향이 동반되고 있어 12M F. P/E는 25.1배로 여타 대형 화장품주대비 밸류 부담이 크지 않은 상황으로 판단됨
- 미국, 일본 진출 성공에 이어 지난 3월 유럽 론칭을 본격화하면서 유럽 시장에서의 추가 성장 기대감 지속 반영될 가능성
- 유럽으로의 우리나라 화장품 수출이 코로나 엔데믹 전환 이후 급증하고 있어 유럽 시장에서의 성공적 안착 기대감 높을 것으로 예상

▶ 2025년 이후, 월별 이익조정비율 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: EPS는 12M F. 기준, 3월 27일 기준

▶ 주요 대형 화장품 P/E 비교



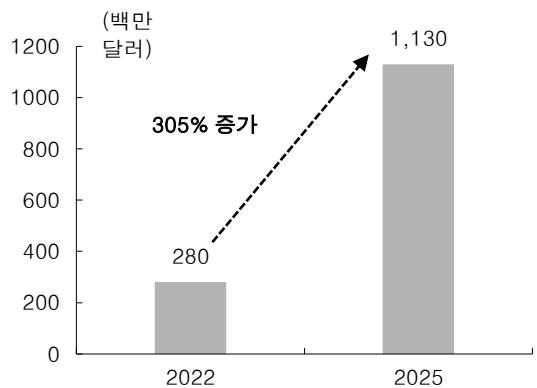
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 12M F. 기준

▶ 유럽 시장 진출 이슈

미국 바이럴 효과가 이전되는 유럽 뷰티 시장	유럽 오프라인 세포라 17개국 450개 (2026년 3~4월 입점)
유럽 B2B: 권역별 파트너십 2026 하반기 본격화	영국 아마존, 틱톡샵 진출 후 Top100 제품 진입 완료

자료: 언론보도 정리, IBK투자증권

▶ 우리나라의 EU 화장품 수출액 급증



자료: 언론보도 정리, IBK투자증권

SHORT [1] 한화솔루션

어닝 모델 상위 97%: 실적 하향 + 유상증자 단행

- 동사 1분기 영업이익 컨센서스는 최근 영업손실로 전환하며 실적 하향 조정

⇒ 3월 중, 후반부터 영업손실 전망 부각되며 실적 전망 하향 조정

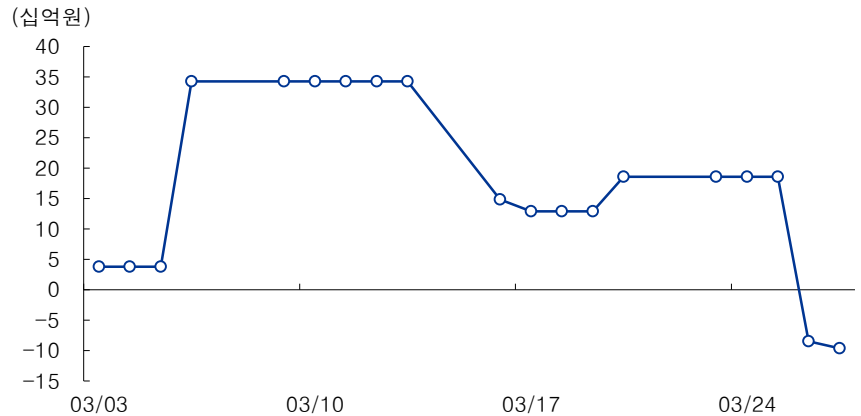
- 여기에 3월 26일 2.4조원 규모의 대규모 유상증자를 단행

⇒ 재무구조 개선은 긍정적이겠으나, 기존 발행주식수대비 주식수가 42% 증가하여 신주 발행으로 인한 지분가치 희석은 불가피할 전망

⇒ 주가가 단기 급등한 상황에서 유상증자가 발표되었기에, 단기적으로 투자 심리 개선 가능성은 크지 않을 것으로 예상됨

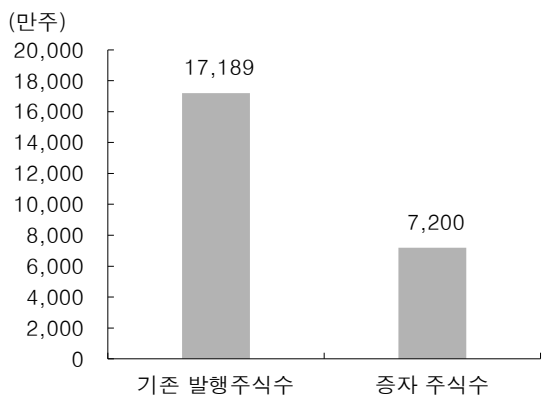
- 다만, 3월 26~27일 이틀간 주가가 23% 급락하면서 유상 증자에 대한 우려를 상당 부분 반영했다고 보여지고 추가 하락 룸은 크지 않다고 판단됨
- 또한, 2020년 12월 유상 증자 단행 시에도 주가 급락은 제한되었고 오히려 주가가 상승한 바 있음

▶ 3월 한 달간, 1Q 영업이익 컨센서스 추정치 변화



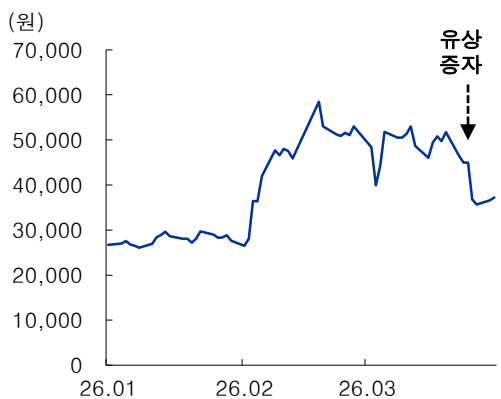
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 유상증자 단행 규모



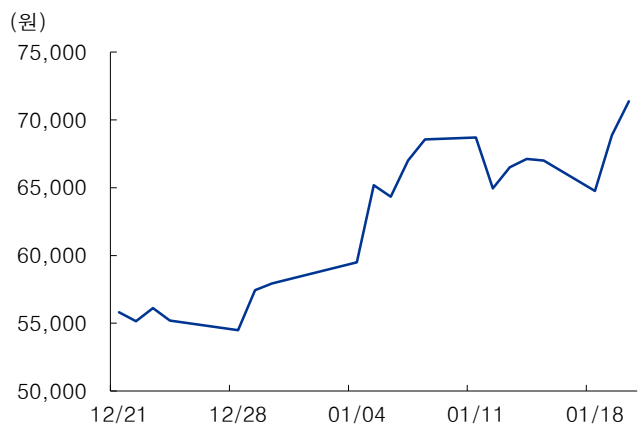
자료: 한화솔루션, IBK투자증권

▶ 올해 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2020년 12월 유상증자 단행 후, 1개월 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [2] KB금융

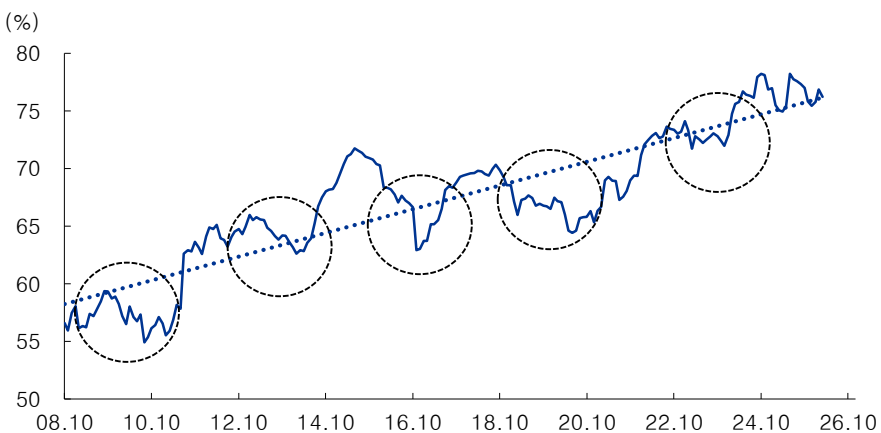
어닝 모델 상위 90%: 제한적 실적 모멘텀 + 외인 지분율 축소 중

- 동사는 실적 전망 하향 조짐으로 연초 이후 주가 상승 분에 부담 확대 중
- 작년에 이어 올해도 정부의 대출 규제 의지가 강해 실적 개선 폭은 크지 않을 전망. 현재 YoY Flat 전망은 실적 하향에 따라 감익 전망으로 바뀔 수도 있음
- 증시 상승과 주주환원 정책 강화 기대감, 금리 인상 가능성 등이 긍정적으로 작용했으나 증시 변동성이 확대되고 있고 주주환원 정책은 이미 2월에 발표되면서 재료 노출의 측면도 공존
- 최근 시중 금리 급등과 금리 인상 가능성 등은 주가 심리에 긍정적으로 작용할 수 있으나 경기 개선에 따른 금리 인상이 아닌 만큼 긍정적 효과는 제한될 전망
- 작년 신정부 출범 이후, 외국인 지분율은 하락 중. 과거 하락 사이클에서 지분율 상승 추세선을 밑돈 만큼 지분율 추가 하락 가능성도 열려 있다고 판단됨
- 또한, YTD 해외 투자 은행 주가는 하락한 반면, 국내 은행주는 상승. 해외 Peer 비교 시 주가 메리트는 제한적

▶ 코로나 이후 연도별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망

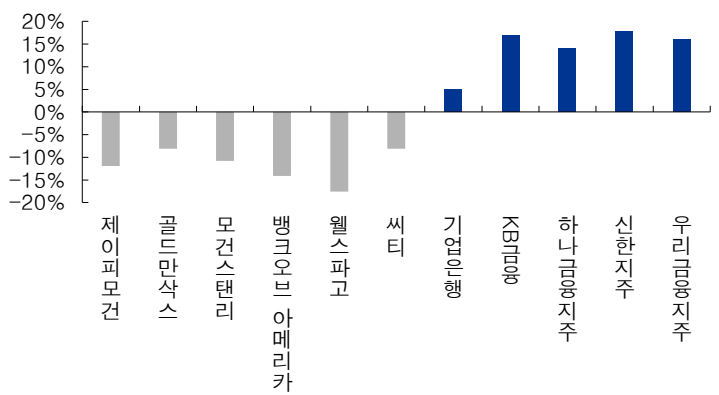
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 2026년은 컨센서스 추정치

▶ 2008년 이후, 외국인 지분율 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 해외 투자은행과의 YTD 주가 비교



자료: Bloomberg, IBK투자증권. 주: 3월 30일 종가 기준

SHORT [3] 한국전력

어닝 모델 상위 82%: 어닝 쇼크 후 실적 하향 지속 + 유가, 환율 급등

- 작년 4분기 대규모 어닝 쇼크 이후 실적 하향 흐름 지속
- 최근 EPS 하향 조정 폭이 5% 전후 수준으로 나타나고 있는데, 3월 유가 및 환율이 급등하면서 미래 실적 추정의 불확실성은 더욱 확대될 것으로 예상

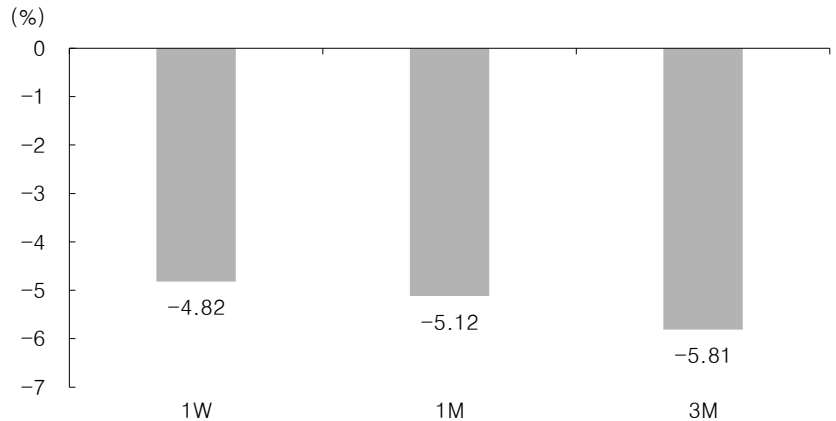
⇒ 3월에 두바이유는 약 84% 폭등했고, 원/달러 환율도 6.3% 급등하면서 향후 동사 실적 전망에 상당히 부정적으로 작용할 가능성이 있고 추가 하향 조정 위험이 높다고 판단

- 3월 주가가 급락하면서 밸류에이션 부담은 완화됐으나, 현재 12M F. P/B는 0.45배 수준으로 충분히 하락했다고 보기에는 이를 수 있음

⇒ 과거 12M F. P/B 0.5배 이상으로 상승 후 하락 전환 국면에서 0.3~0.4배 수준까지 하락하는 경우가 많았기 때문에 현재 밸류 저점에 대한 신뢰도는 낮음

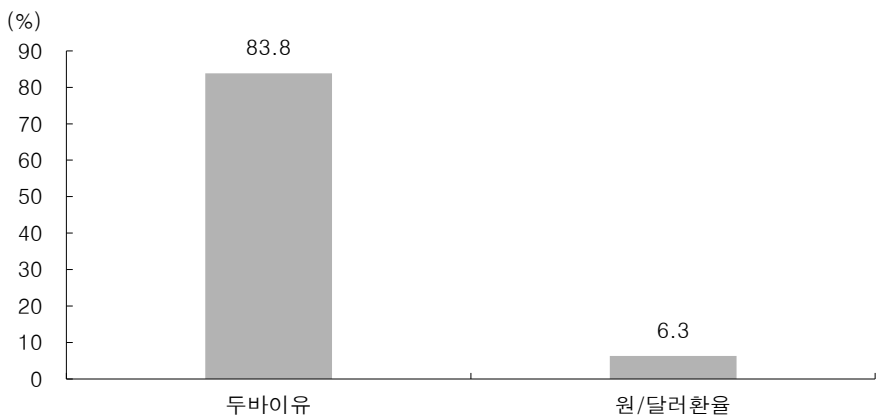
- 다만, 이란 사태 리스크가 협상 등을 통해 완화되면서 유가와 환율이 하락할 경우 투자 심리 개선되며 주가 반등할 가능성도 공존

▶ 기간별 EPS 변화율



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

▶ 2026년 3월, 유가와 환율 상승률



자료: Bloomberg, IBK투자증권. 주: 두바이유는 3월 30일 기준

▶ 2005년 이후, 12M F. P/B 추이

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

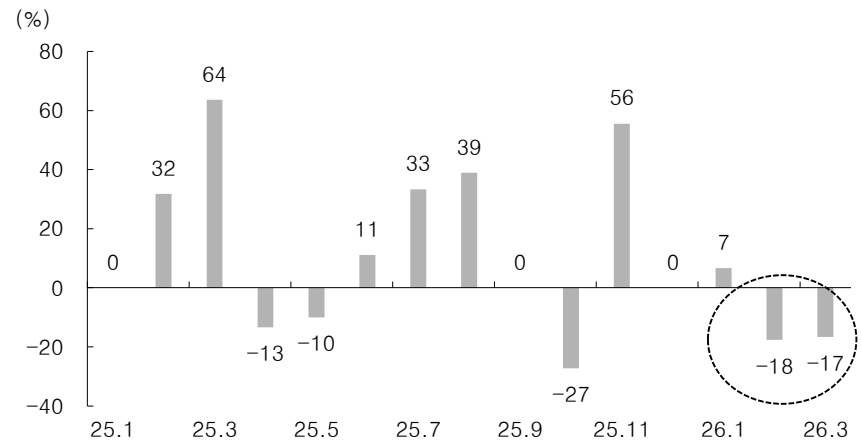
SHORT [4] NAVER

어닝 모델 상위 98%: 실적 하향 조짐 + 금리 인하 기대 소멸

- 동사는 두 달 연속 이익조정비율이 음수를 기록하면서 실적 하향 조짐을 나타내고 있고 어닝 모델 순위도 크게 하락
- 작년 상반기 검색 엔진 점유율이 상승했으나, 하반기 이후 하락하는 트렌드를 보여주고 있음
- 또한, 연준의 금리 인하 기대감이 이란 사태로 인해 퇴색되면서 소프트웨어 및 성장 산업에 대한 밸류에이션 기대감이 낮아진 상황
- 한편, NAVER와 두나무의 주식 교환이 3개월 연기되면서 단기적인 합병 모멘텀 기대 요인도 약화된 상황
- 다만, 12M F. P/B가 1배에 근접하면서 코로나 이후 저점 영역에 근접

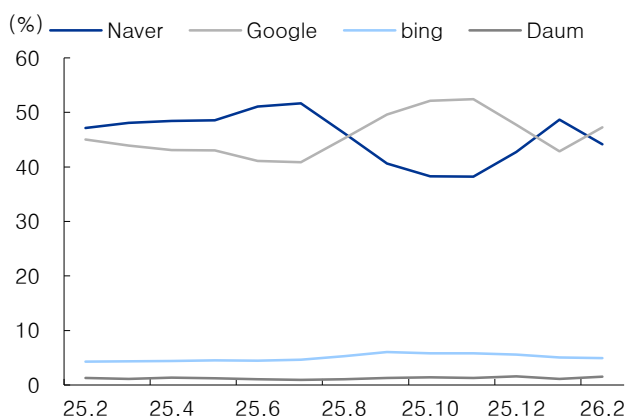
⇒ 지난 24~25년 1배를 일시적으로 하회했으나 단기에 그쳤고 급 반등 연출. 따라서, 추가 낙폭에 대한 위험은 크지 않다고 판단되고 1배 하회 시 저가 매수 유입 가능성도 공존

▶ 2025년 이후, 월별 이익조정비율 추이



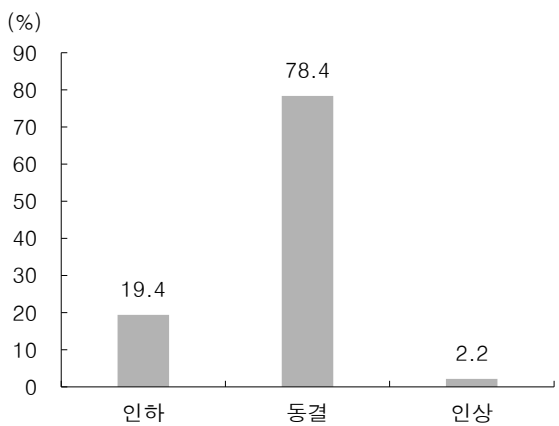
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 이익조정비율은 FY1, 1M 기준

▶ 국내 검색 시장 주요 4개 검색 엔진 점유율 추이



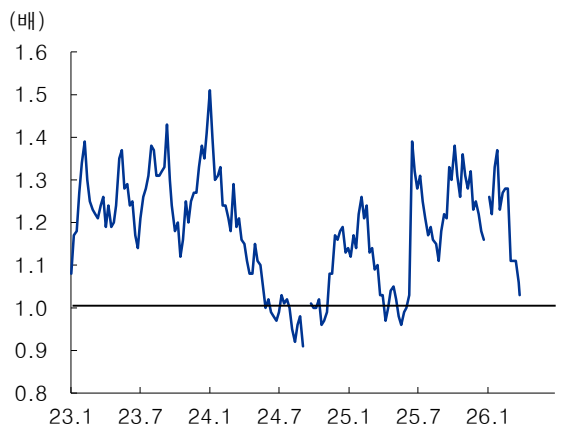
자료: StatCounter, IBK투자증권

▶ 26년말 연준 금리 인하 확률 분포



자료: FedWatch, IBK투자증권

▶ 2023년 이후, P/B 추이



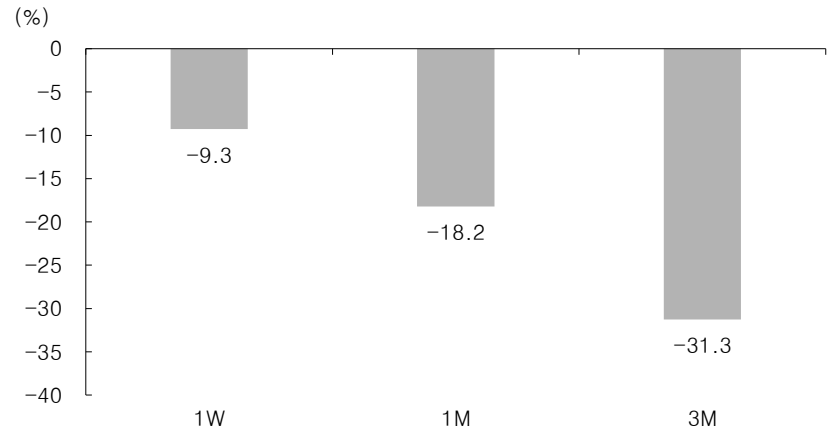
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 12M F. P/B 기준

SHORT [5] CJ E&M

어닝 모델 상위 82%: 실적 하향 지속 + 방송 광고 시장 위축 지속

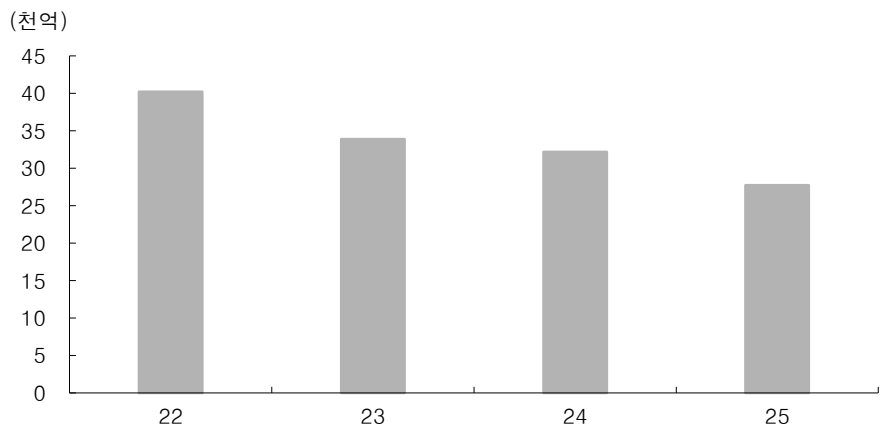
- 동사 실적 전망은 기간별로 봤을 때 지속적으로 하향 조정 흐름이 강하게 나타나고 있어 미래 실적 전망 불확실성 큰 상황
- 특히, 어닝 시즌을 앞두고 적극적인 실적 하향으로 인해 1분기 실적이 시장의 예상치를 Miss할 가능성이 높다고 판단됨
- 코로나 엔데믹 전환 이후, 방송 광고 시장 위축 흐름이 지속되고 있어 업황 불확실성이 실적 불확실성에 지속적으로 영향을 주고 있는 것으로 판단됨
- 또한, 기본적으로 1분기 혹은 상반기는 비수기 영향으로 실적 및 주가 개선세가 제한되는 경향을 보이기도 함
- 다만, 최근 주가 급락으로 12M F. P/B가 0.4배까지 하락하며 코로나 이후 저점 영역에 이미 근접하고 있는 만큼, 5월초 실적 발표 이후에는 불확실성 해소에 따른 저가 매수 유입 가능성도 공존한다고 판단

▶ 기간별 EPS 변화율



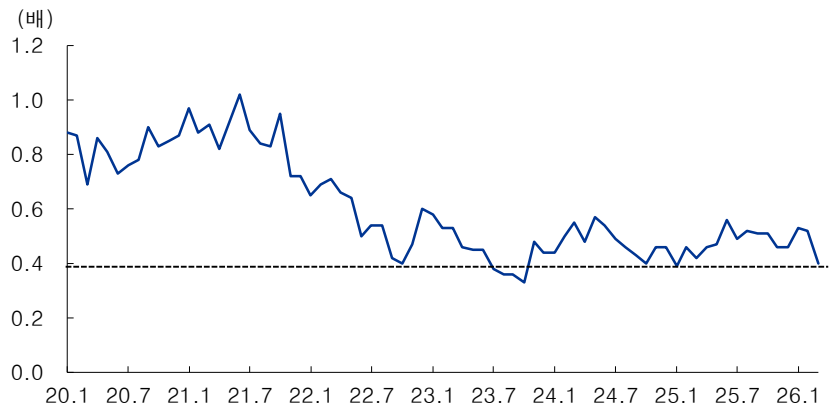
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 12M F. 기준

▶ 연도별 방송 광고비 금액 추이



자료: 방송미디어통신위원회, 한국방송광고진흥공사, IBK투자증권

▶ 2020년 이후, 12M F. P/B 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

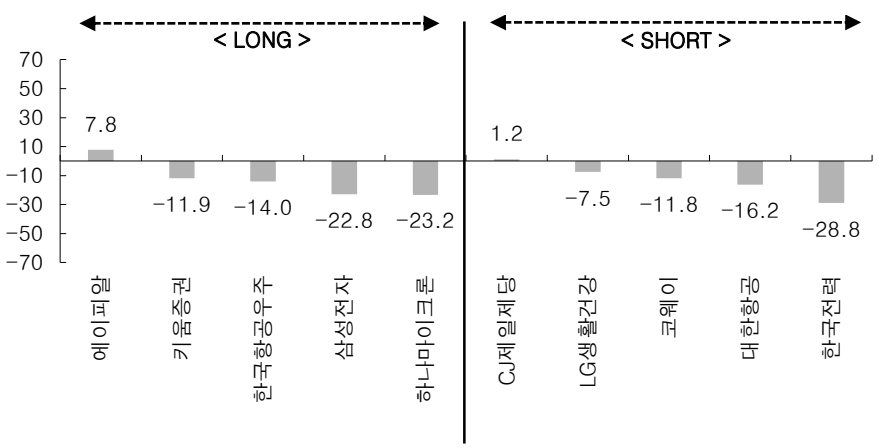
성과〈 I 〉

전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

- 에이피알: 미국, 일본 시장 진출 성공에 이어 유럽 시장 론칭에 따른 성장 확대 기대감 반영하며 주가 상승하여 Long 성공
- 삼성전자: 이란 사태에 따른 외국인 대량 매도와 구글의 터보퀀트 출현에 따른 메모리 수요 감소 우려로 주가 급락하며 Long 실패

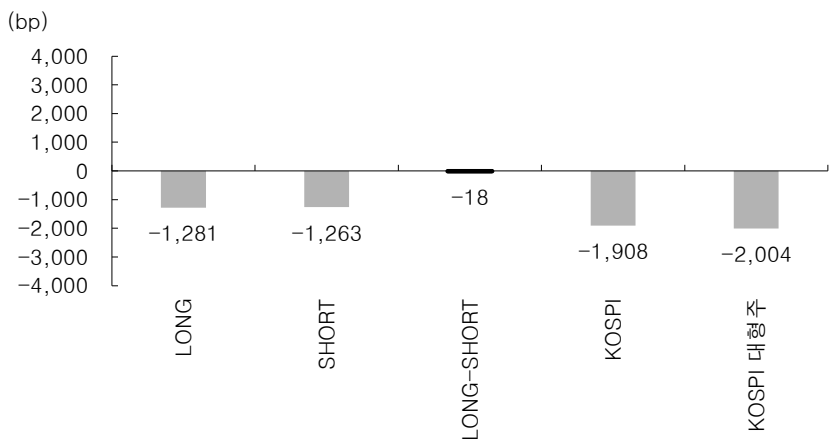
(%)

▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

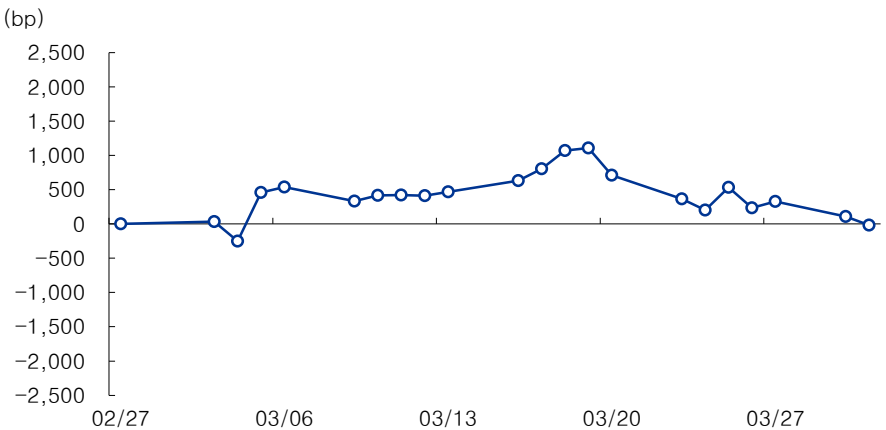
▶ 시장과 롱숏 성과 비교



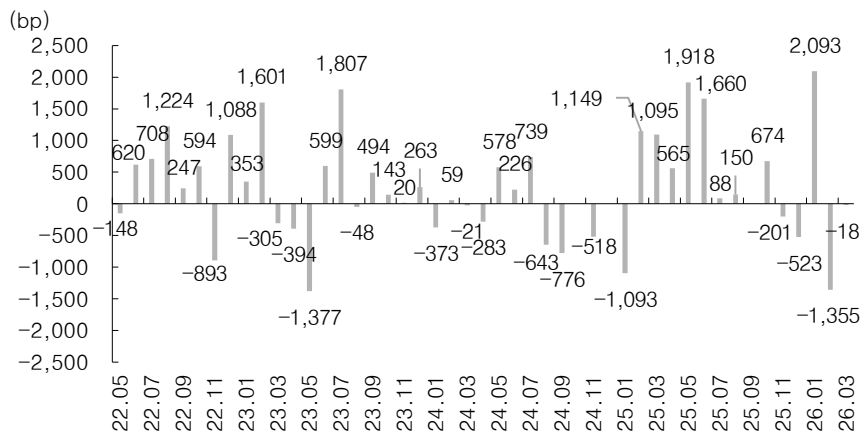
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

성과 〈II〉

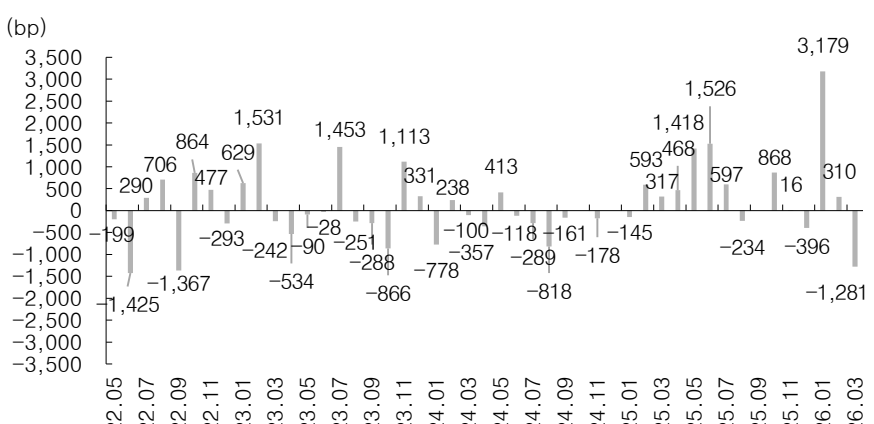
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



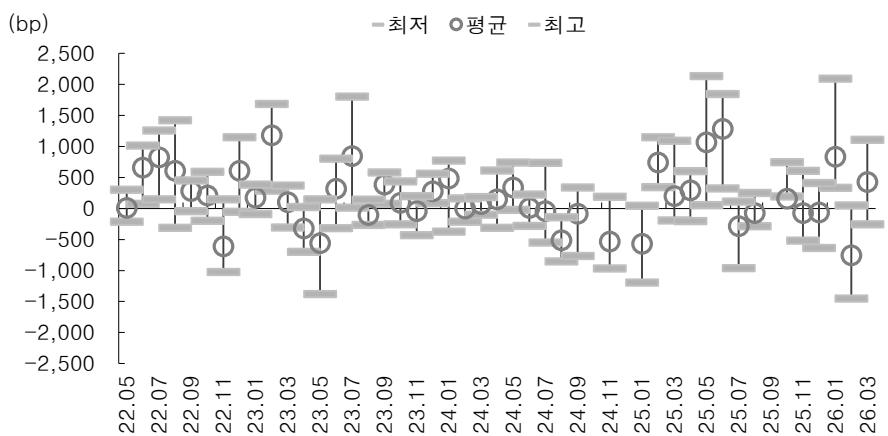
▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



▶ 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

▶ 2026년 3월 (-18bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	에이피알	7.8	CJ제일제당	1.2
2	키움증권	-11.9	LG생활건강	-7.5
3	한국항공우주	-14.0	코웨이	-11.8
4	삼성전자	-22.8	대한항공	-16.2
5	하나마이크론	-23.2	한국전력	-28.8

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

MEMO

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
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
조경진	연구위원	해외주식	6915-5464	ckjins@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

IBKS Family Office	02) 536-4070	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 도곡	02) 2057-9300	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030		

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.