IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

금융으로 만나는 새로운세상

May 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 5월 롱숏 포트폴리오

Intro

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

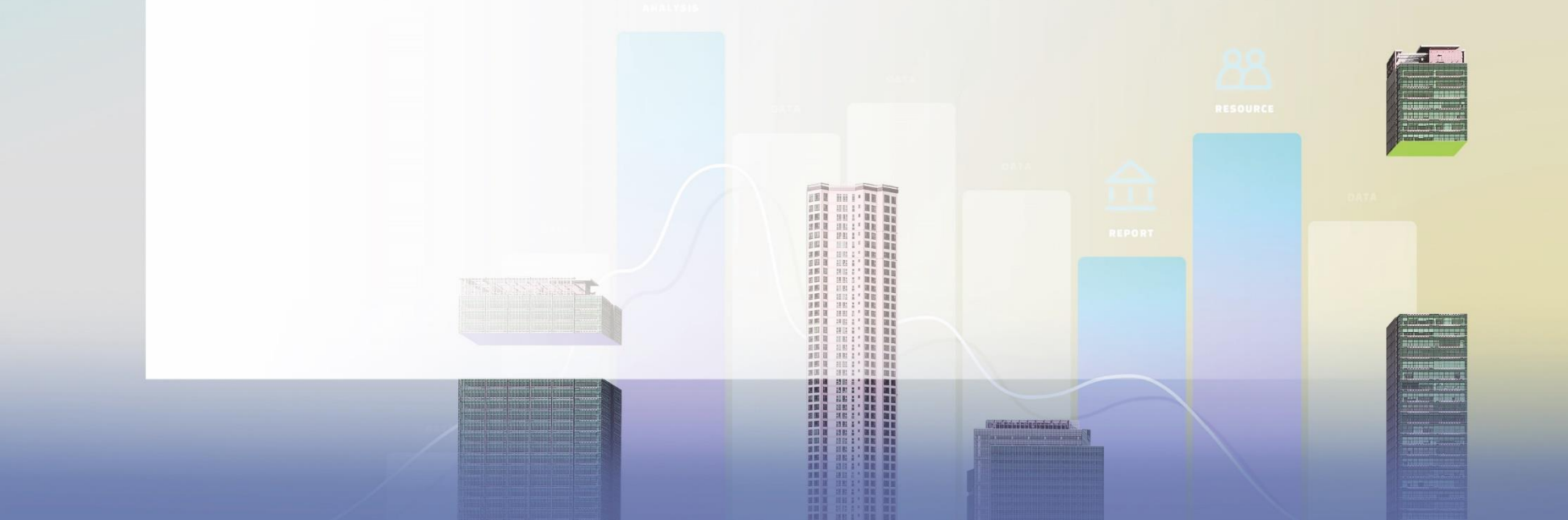
본 롱숏 포트폴리오는 다음과 같은 3가지 분석 과정을 가지고 있습니다.
시가총액 상위 분석 대상 200개 종목에 대해 주가 설명력이 높은 Earning Factor를 통해 Scoring을 '순위화'하고,
순위화된 Ranking 상위 20%와 하위 20% 그룹의 종목에 대해 Earning 추정치 신뢰도 검증 및 주가 선반영 여부 검증 등을 하며,
마지막으로, 다양한 통계적 투자 아이디어를 고려해 'Insight Picking' 을 시행합니다.

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

5월 롱숏 포트폴리오



5월 LONG-SHORT List

LONG

- ☑ SK이노베이션: Top-pick
- ☑ 효성중공업
- ☑ CJ제일제당
- ☑ 키움증권
- ☑ 테크윙

SHORT

- ☑ 대한항공
- ☑ DB손해보험
- ☑ 한국전력
- ☑ HMM
- ☑ 카카오

LONG [1] SK이노베이션

어닝 모델 상위 13%:
EPS cycle turn + 55개월 만에 최대 수급 유입 + S-oil/삼성SDI 캐치업

- 동사 실적 추정치는 빠르고 상향 전환 조정 양상을 보이고 있음

⇒ 유가 급등 따른 정유 업황 개선, 전기차 업황 개선 따른 베터리 업황 개선 기대감 동시에 반영되며 EPS는 강력한 턴어라운드로 Cycle turn한 것으로 추정

⇒ EPS와 주가 궤적은 유사하며, 2~4년 주기를 봤을 때 의미 있는 turn으로 추정

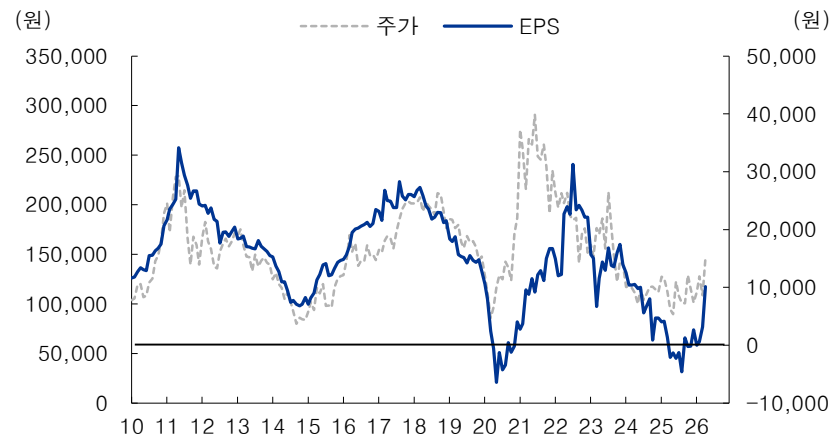
- 지난 4월 기관 및 외인 합산 4600억원 순매수 기록하며 55개월 만에 최대 유입

⇒ 지난 21년 고점에서의 대규모 유입과 달리 주가 저점에서 대규모 유입 긍정적

- Peer 기업 정유주 S-oil과 배터리주 삼성SDI의 주가를 캐치업 할 가능성 주시

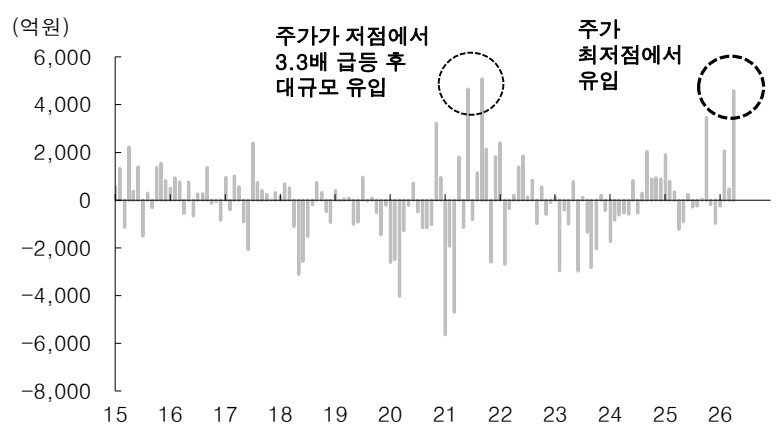
⇒ 특히 최근 6개월 간 S-oil과 삼성SDI 주가가 폭등한 가운데, 동사 주가는 제자리 걸음을 한 영향으로 각각 6개월 상대 수익률이 경험적 저점 혹은 이를 하회하는 -74%p, -102%p까지 확대. 동사의 주가 메리트가 부각될 시점으로 추정

▶ 2010년 이후, EPS와 주가 추이



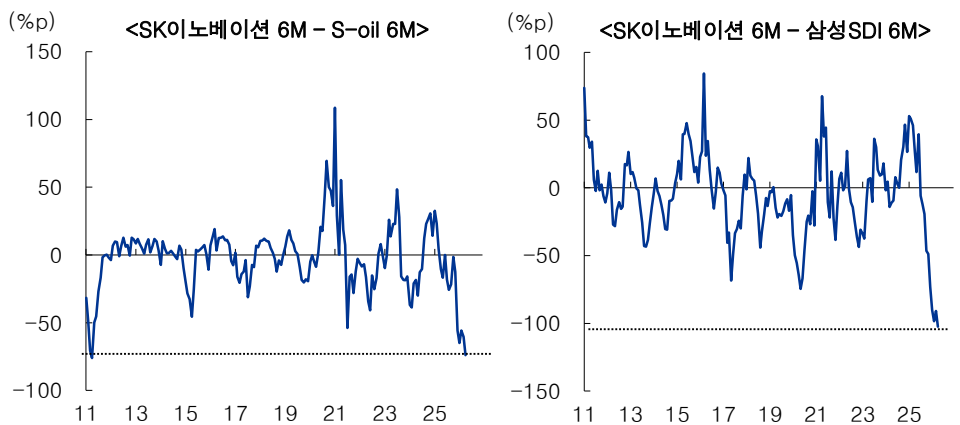
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: EPS는 12M F. EPS

▶ 2015년 이후, 기관 및 외인 합산 순매수 월별 금액 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ Peer 기업과의 6개월 주가 상대 수익률 Rolling 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [2] 효성중공업

어닝 모델 상위 16%: 전력기기 내 주가 메리트 우수 + 액면분할 기대감

- 동사 1분기 영업이익은 1.4 조원, 시장 예상치 하회했으나 부정적 영향 제한적

⇒ 다만, 운송 중 재고 인식에 영향에 따른 것으로 다음 분기 반영 인식 예정

- 전력기기 테마가 AI발 전력 니즈 확대로 호황기를 지속하는 가운데, 동사가 전력기기 대형 3사 중 가장 주가 메리트가 높은 것으로 추정됨

⇒ 어닝모멘텀, 23~24년은 HD현대일렉트릭이 주도, 25~27년은 동사가 주도

⇒ 이와 같은 어닝모멘텀 주도력은 신규 수주 확대의 긍정적 영향으로 추정

⇒ 3사 평균 ROE를 보유하고도 P/E, P/B 모두 가장 저 평가된 상황

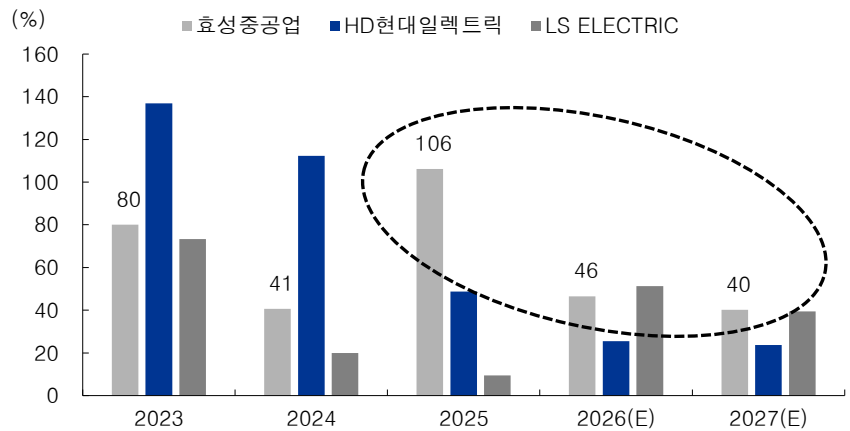
- 액면 분할 기대감도 또 하나의 주가 Catalyst로 추정

⇒ 과거 액분한 기업들은 상장 후 주가가 100배 가량 상승했을 때 단행 경험

⇒ 특히 초고가액 액분 사례 근접(SK텔레콤 507, 아모레퍼시픽403, 동사 395)

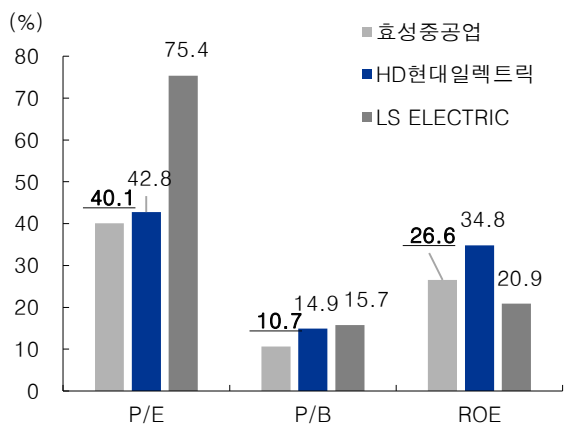
- 보도에 따르면, 최근 동사 관계자도 필요시 액분할 수도 있다고 전향적 언급함

▶ 전력기기 대형 3사, 연도별 영업이익 증가율 비교



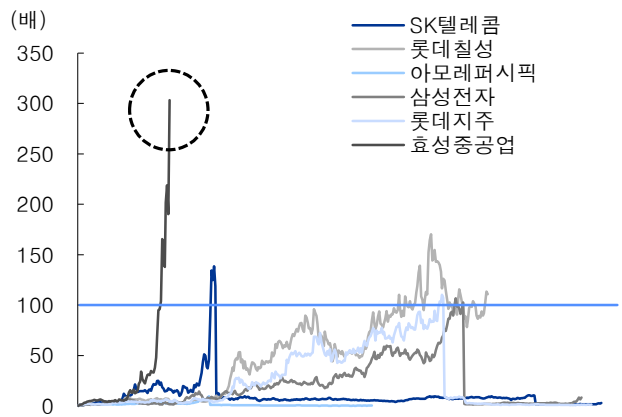
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26, 27년은 컨센서스 추정치

▶ 전력기기 대형 3사, Value 및 ROE 비교



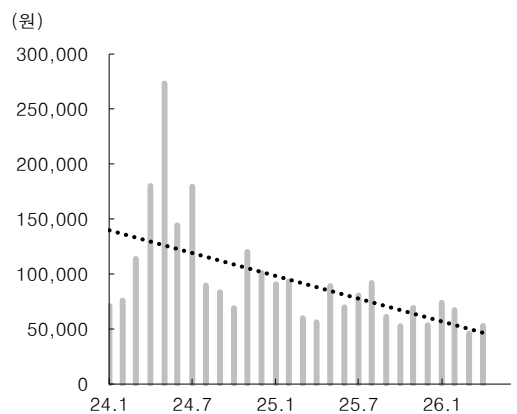
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 12M F. 기준

▶ 과거 액면분할 기업은 상장 후 주가 저점에서 몇 % 상승했을 때 분할 했나?



자료: 업계, IBK투자증권
주: 월 종가 기준 주가 DATA 기반 분석

▶ 2024년 이후 월평균 거래량 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [3] CJ제일제당

어닝 모델 상위 21%:
1Q 실적 예상 상회 조짐 + TPRR 역대 최대 + 상반기 실적 성수기 국면

- 동사 1분기 영업이익 추정치는 4월 중 꾸준히 상승하면서 예상 상회 조짐 보임

⇒ 실적 기대감이 높아지는 이유는 내수 회복, 이란 사태 전후로 매티오닌 및 라이신 가격이 반등하며 바이오 업황 개선 기대감이 상승하고 있기 때문으로 추정

- 4월 목표주가 상향비율(Target Price Revision Ratio,1M 기준)은 14.3%로 상장 후 역대 최고 수치를 기록

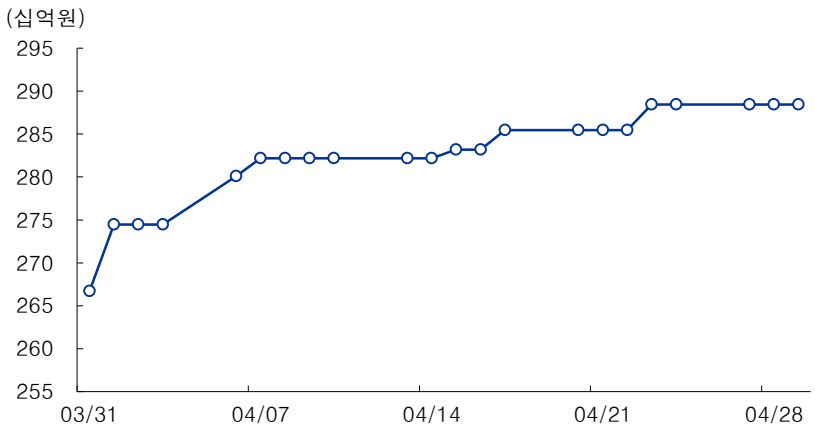
⇒ 내수 회복 및 바이어 업황 개선이 맞물리고 있는 영향으로 판단

- 또한, 상장 후 4~7월 즉 봄~초여름 주가가 강세를 보이는 계절성이 뚜렷

⇒ 이처럼 1~2분기 실적 발표 국면에서 주가가 강세를 보이는 이유는 동사 실적이 1,2 분기 등 상반기 모멘텀을 가지는 계절성 때문

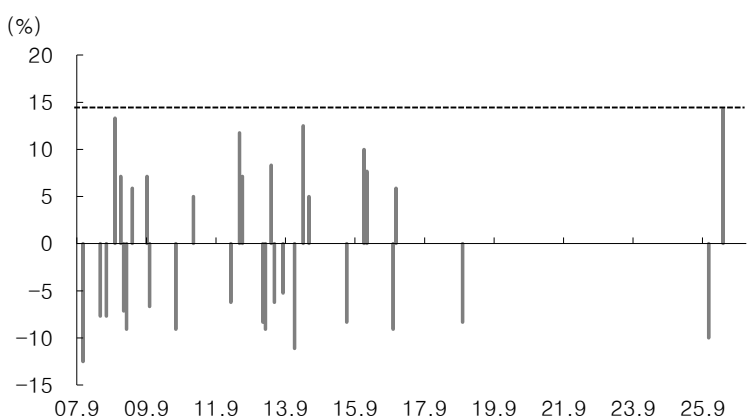
⇒ 올해도 1Q 영업이익 YoY 31% 혹은 그 이상으로 기대되어 주가 성수기 반영 재현 가능성 높다고 판단됨

▶ 4월 한 달간, 1Q 영업이익 컨센서스 추정치 변화



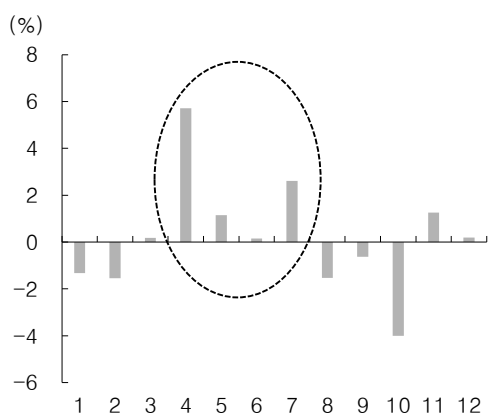
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 상장 이후, 목표주가 수정비율(TPRR, 1M 기준) 월별 추이



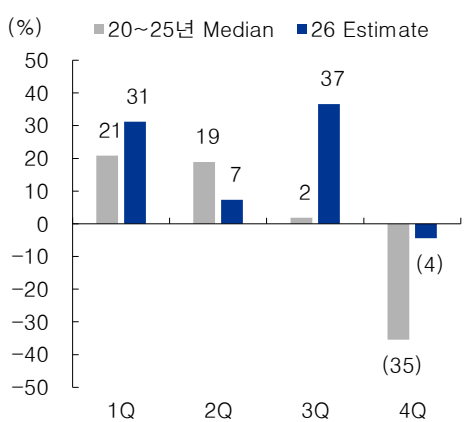
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 26년 4월은 29일 기준

▶ 상장 후, 월별 평균 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 2008~2025년 DATA로 분석

▶ 분기별, QoQ 영업이익 증가율



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [4] 키움증권

어닝 모델 상위 60%:
셀인메이 리스크 제한적 + SK하이닉스 캐치업 + MSCI 지수 편입 유력

- 동사 1분기 실적은 영업이익 6200억원으로 기록하며 시장 예상치를 25% 상회

⇒ 1분기 시장 거래 폭증 효과를 누린 것으로 추정됨

- 4월 증시 폭등으로 5월 들어 Sell in May 리스크 부담되나, 영향 제한적일 전망

⇒ 4월 코스피가 5% 이상 상승한 해는 5월 코스피도 모두 상승 경험(6번의 사례)

⇒ 4월 코스피 30% 폭등에도, 동사 주가는 오히려 소폭 하락해 가격 부담 제한적

- 단기 폭등한 SK하이닉스 주가 캐치업 명분 높다고 추정(주가 상관계수 0.94)

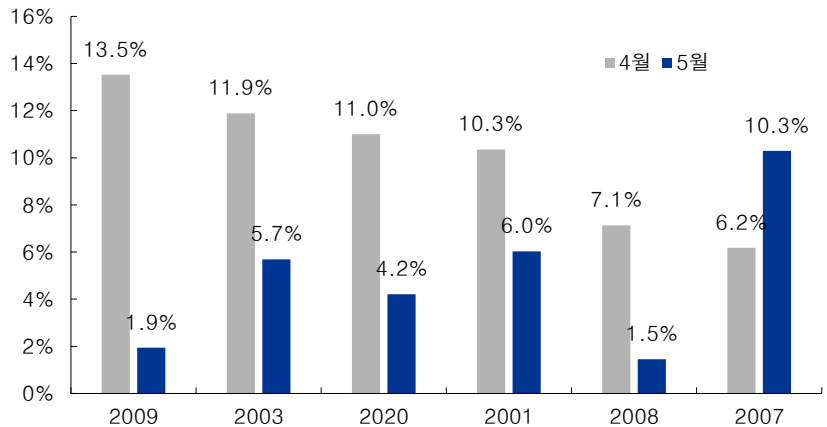
⇒ SK하이닉스 월 주가 30% 이상 급등 시, 동사 주가 동반 상승 경향 있음

⇒ 이례적인 4월 동사 주가 약세 주시. 이와 같은 갭 확대 시 캐치업 경향 뚜렷

- 시가총액 10.5조로 5월 MSCI 지수 종목 변경에서 편입 가능성 높다고 추정됨

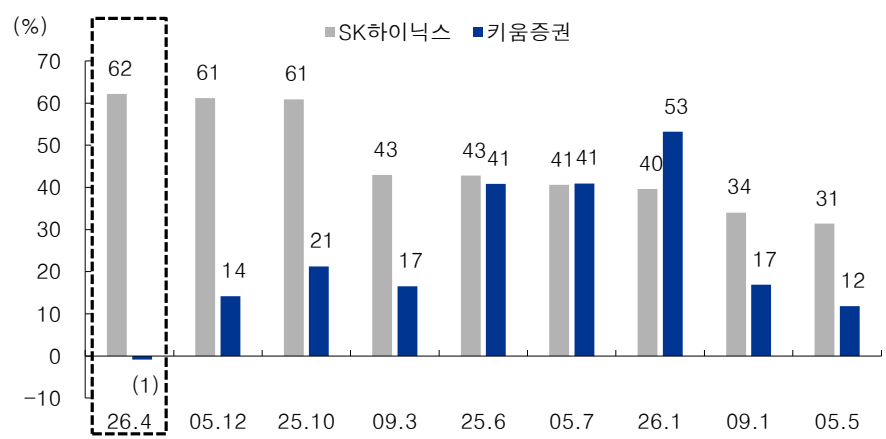
⇒ 25년 하반기 이후, MSCI 편입 종목 편입 직전월말 시가총액은 11.4조원 수준

▶ Sell in May Risk ? 코스피 4월 5% 급등 시, 5월 모두 추가 상승



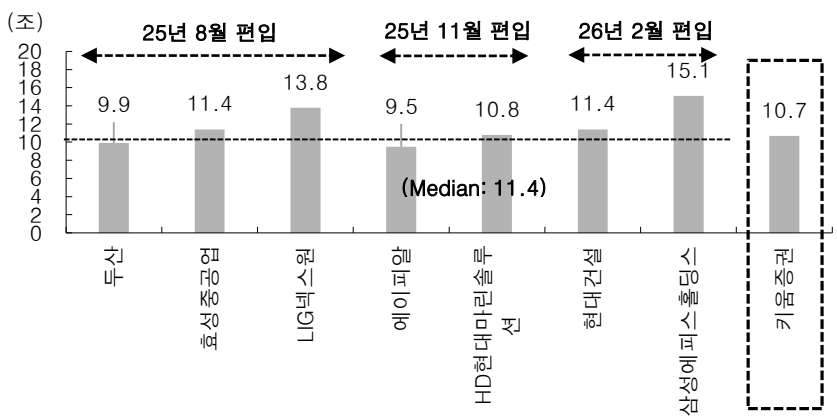
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ SK하이닉스 월 주가 30% 이상 급등 시, 동사 주가 등락률과 비교



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 25년 하반기 이후, MSCI 편입 종목들의 편입 직전 월말 시가총액



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [5] 테크윙

어닝 모델 상위 8%: 강력한 실적 Growth + 저 평가 메리트

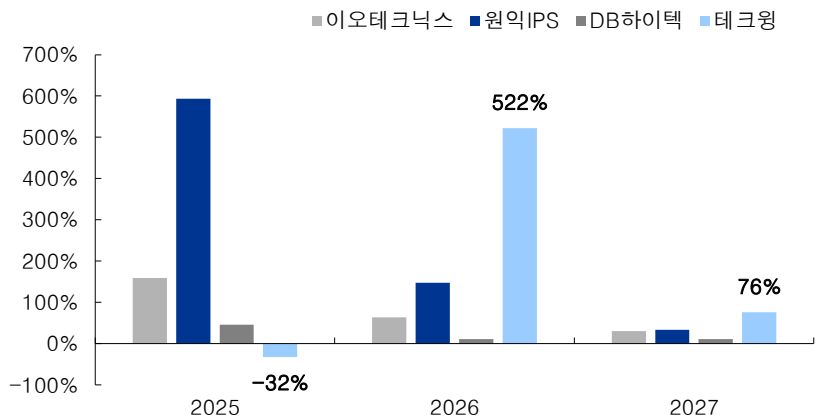
- 삼성전자, SK하이닉스의 폭발적인 실적 성장으로 인해 향후 투자 기대감 확대되며 소부장에 대한 관심 지속될 전망
- 동사는 반도체 소부장 중대형급 Peer 종목들대비 강력한 실적 모멘텀 보유

⇒ YoY 예상 영업이익 증가율 26년 522%, 27년 76%로 압도적

- 12M F. P/E는 23.4배로 일반적인 반도체 소부장 기업들의 20~50배의 밴드 하단에 위치하여 저 평가 메리트 높다고 판단
- 또한, ROE*P/B 산점도에서도 P/B는 높으나 높은 ROE대비로는 저 평가 메리트 있다고 추정됨
- 올해처럼 영업이익이 YoY 50% 이상 급증했던 해를 보면 대체로 주가가 크게 상승하는 경향을 보임(예외적으로 22년은 피크아웃 우려로 급락)

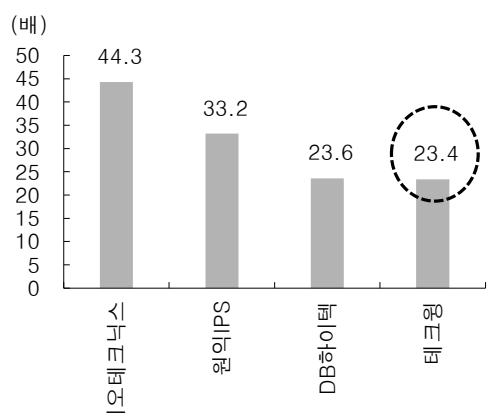
⇒ 26년 영업이익 증가율 522% vs 주가 상승률 25%로 실적대비 주가의 추가 업사이드 여력 높다고 판단됨

▶ 중대형급 반도체 소부장 4사, 연도별 영업이익 증가율 비교



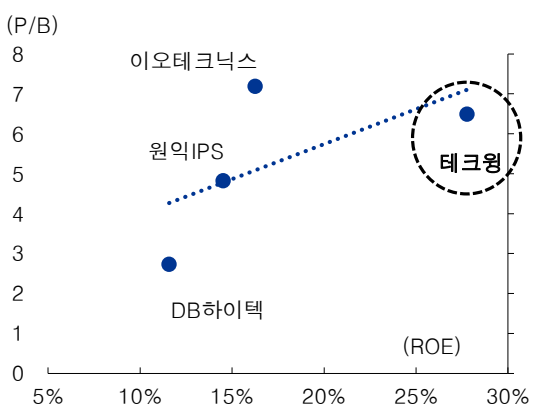
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26, 27년은 컨센서스 추정치

▶ 반도체 소부장 4사, 12M F. P/E 비교



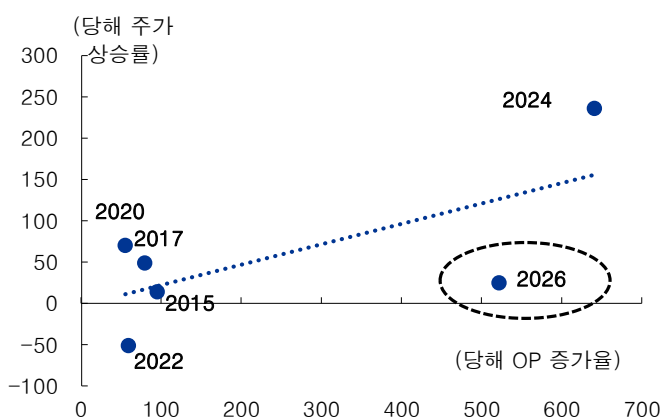
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 반도체 소부장 4사, ROE*P/B 산점도



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 영업이익 50%이상 증가 해, 이익증가율과 주가상승률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [1] 대한항공

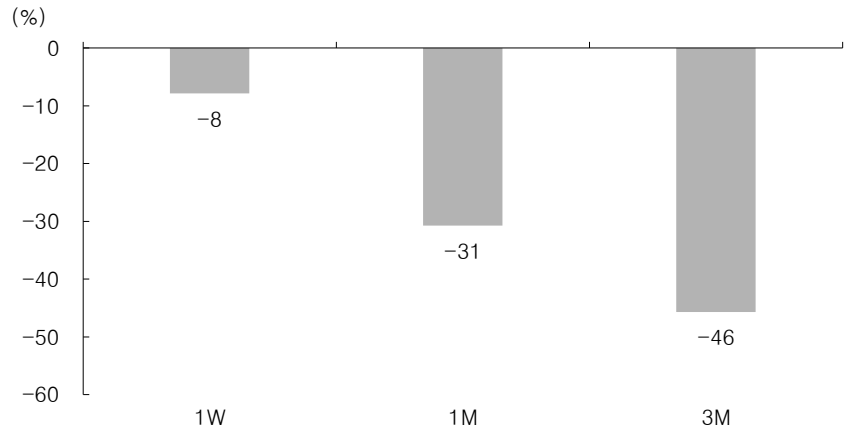
어닝 모델 상위 99%: 실적 하향 + 2분기 영업손실 우려 + 유가 재 상승

- 동사는 지속적인 실적 하향 흐름을 보이고 있음
- 올해 전체로 감익과 마진 급락 등의 전반적인 실적 부진이 예상되고 있음

⇒ 고유가, 고환율, 중동 지정학적 리스크, 업황 경쟁 심화 등이 실적에 부담으로 작용하고 있는 것으로 추정됨

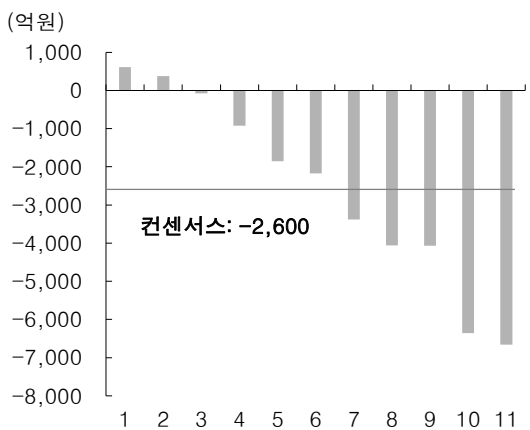
- 당장 2분기 영업이익 추정치도 이미 -2,600억원으로, 영업손실이 예상되고 있어 단기적인 실적의 반전 기대감도 반영되기 쉽지 않은 상황
- 3월 이후 유가가 폭등했고 4월에도 이란과 미국의 협상 교착 상태가 지속되며 유가가 반락 후 재 상승 기조를 보이고 있어 실적 불확실성 증가 예상
- 밸류에이션은 낮은 수준을 나타내고 있으나, 글로벌 주요 항공사와 ROE*P/B 산점도를 고려했을 때 크게 저 평가되었다고 보기 쉽지 않은 상황
- 다만, 5월 중동 협상이 순항하며 유가 반락 가능성이 있고 여객과 화물 수요가 우려보다 견고할 경우 실적에 대한 리스크가 완화되며 주가 반등 가능성 공존

▶ 12M F. EPS 기간별 변화율



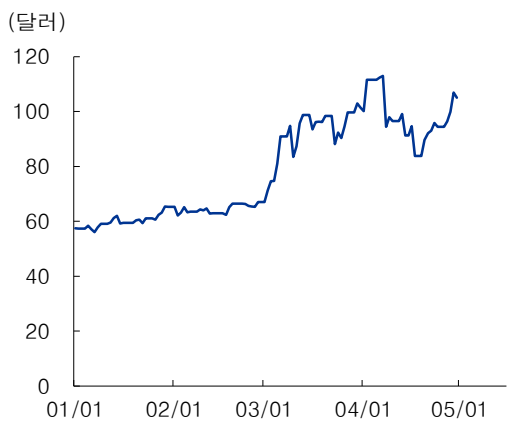
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2분기 영업이익 증권사 추정치 분포



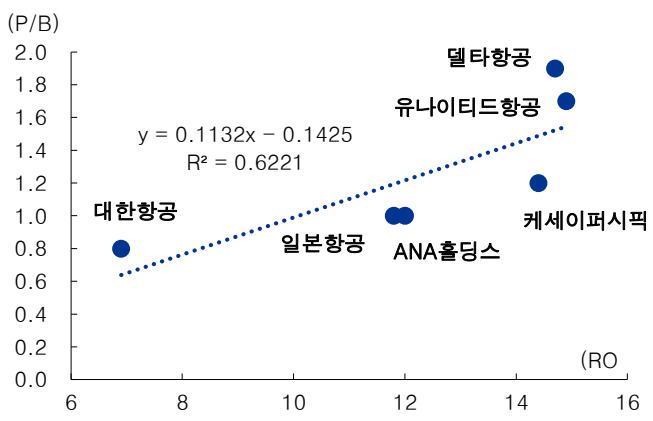
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주: 최근 1개월 분석 기준

▶ 연초 이후, WTI 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 글로벌 주요 항공사들의 ROE*P/B 산점도



자료: 다올투자증권 보고서 인용, IBK투자증권. 주: ROE 및 P/B는 26년 기준

SHORT [2] DB손해보험

어닝 모델 상위 94%: 실적 하향 및 감익 우려 지속 + 밸류 저항 주시

- 동사 주가는 이익조정비율(ERR)과 연동하여 유사한 궤적을 보임

⇒ 24년 중반, 25년 중반, 26년 초반 ERR 상승 국면에서 주가 상승세 뚜렷

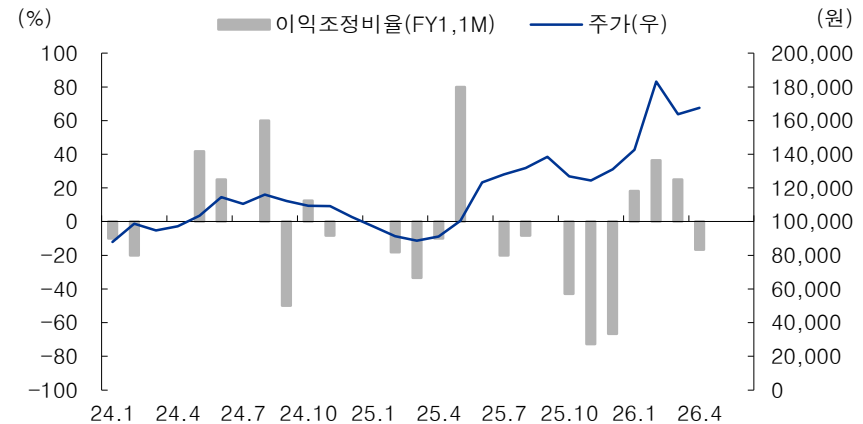
⇒ 다만, 보험 업황 부진이 지속되고 26년 2월을 고점으로 두 달 연속 하락하며 4월 수치가 (-) 전환한 것으로 보아 1분기 실적이 부진할 가능성을 시사

- 동사 영업이익은 25년에 YoY 소폭 감익을 기록했고 올해도 YoY -13%로 추정되고 있어 2년 연속 감익이 예상되고 있는 상황

⇒ 올해 주가가 YTD로 29% 상승했는데, 2010년 이후 감익 해의 당해 주가 등락률은 평균 15% 상승, 크게 상승하면 30% 수준까지 상승했기 때문에 실적 리스크를 감안할 시, 연내 추가 상승 여력은 제한 것으로 판단됨

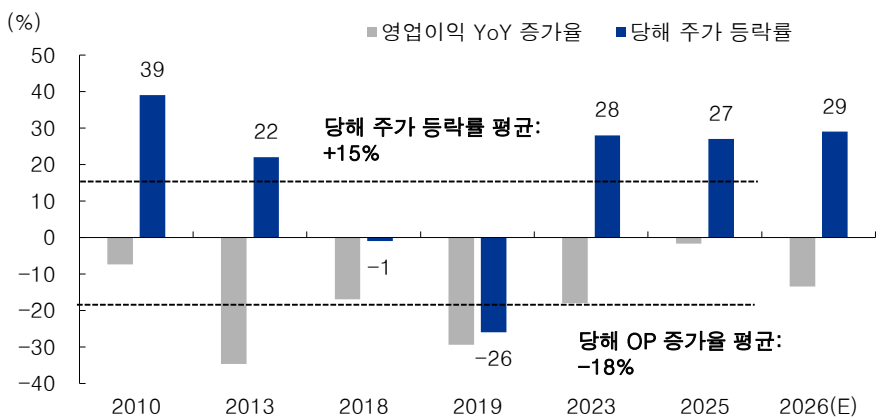
- 또한, 밸류에이션도 12M F. P/E 7배, 12M F. P/B 0.9배 수준으로 경험적 De-valuation 밴드 상단에 위치해 있어 밸류 저항 높을 것으로 예상됨
- 단, 주주환원 정책 강화, 해외 진출 확대 등은 기대 요인으로 작용할 수 있음

▶ 2024년 이후, 월별 이익조정비율(ERR)과 주가 추이



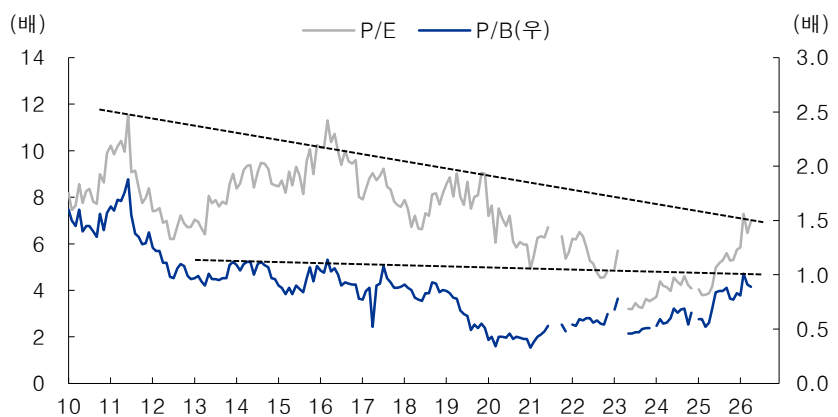
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 영업이익 감익 해의 주가 등락률 비교



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 밸류에이션 추이



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

SHORT [3] 한국전력

어닝 모델 상위 84%: 고유가, 고환율 지속 + 실적 및 밸류 모멘텀 둔화

- 동사 실적은 2024년부터 전기 요금 인상으로 강력한 실적 모멘텀을 지속했으나 작년 4분기부터 모멘텀이 둔화되기 시작했고 올해 하반기는 고유가, 고환율 등의 영향에 따른 실적 하향으로 큰 폭의 역 성장을 시현할 전망

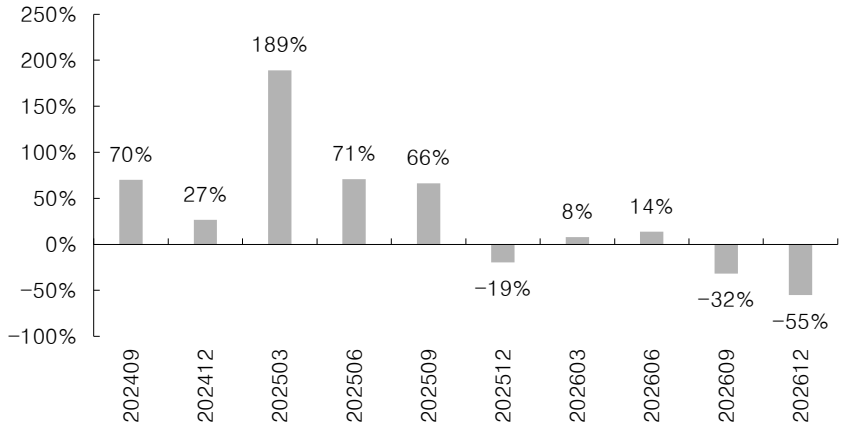
⇒ 미국의 이란의 협상 교착 상태가 지속되며 유가 상승 압력이 지속되고 있고, 드라이빙 시즌이 다가오기 때문에 계절적 수요기의 영향으로 유가가 크게 하락하기 어려운 국면으로 판단. 고유가 상황 지속은 실적 불확실성 확대 요인

- 긴 호흡에서 보면 동사의 실적 Fluctuation이 크고 길었던 만큼, 2025년 역대급 실적 기록 후 올해 감익 전환이 예상되는 점은 연중 지속적 우려 요인될 수 있음
- 2003년 이후, 동사 12M F. P/B는 0.3~0.6배의 범위에서 등락

⇒ 연초 0.65배 수준까지 상승한 후 현재 0.5배 수준까지 하락하며 밸류 부담 낮아졌으나, 과거 범위 내 등락 고려 시 밸류 저점을 기대하기 쉽지 않은 상황

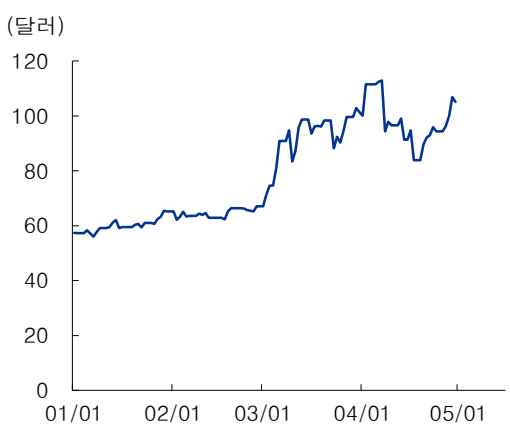
- 단, 향후 원전 프로젝트와 전기료 인상 이슈 등은 주가 상승 동인될 수 있음

▶ 2024년 하반기 이후, 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망



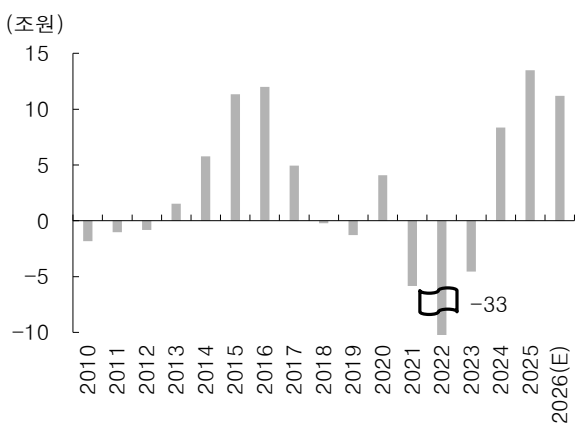
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26년 이후는 컨센서스 추정치를 통한 분석

▶ 연초 이후, WTI 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 2010년 이후 영업이익 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권
주1: 26년은 컨센서스 추정치
주2: Y값은 -10조원에서 절단

▶ 2003년 이후, 12M F. P/B 추이

SHORT [4] HMM

어닝 모델 상위 97%: 실적 모멘텀 둔화 지속 + 밸류 메리트 제한적

- 동사는 이란 사태에 따른 SCFI(상하이컨테이너운임지수) 반등으로 1분기 실적이 나쁘지 않을 것으로 예상되나, 2분기는 유가 급등의 래깅 효과로 인해 실적 개선 흐름에 대한 불확실성 높을 전망

⇒ 연중 분기별 컨센서스 영업이익 추정치는 지속적 우상향으로 전망되고 있음

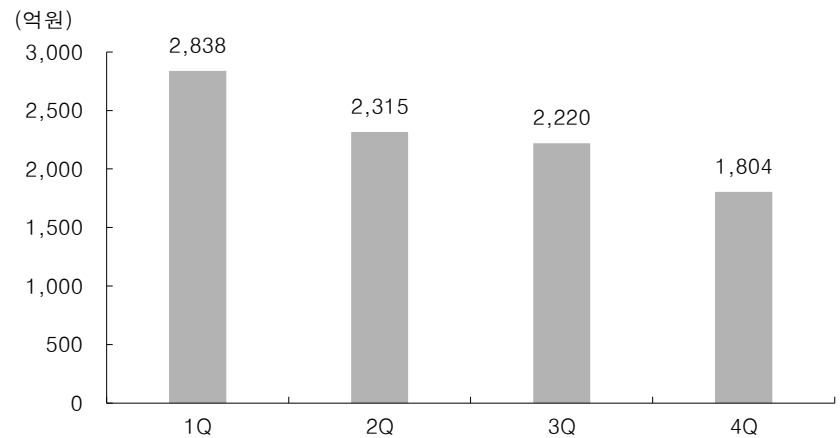
- 연도별 실적 전망 역시 중장기적인 펀더멘탈에 크게 변화가 없는 상황

⇒ 당사 어닝 모델에서도 부진한 순위가 지속되고 있음

⇒ 코로나 직후 Big cycle과 24년 실적 정점 이후로 25, 26, 27년 두 자리 수 감익 우려가 지속되고 있음. 여기에는 수요 부진 우려, 27년 공급 과잉 우려 등이 반영되고 있는 것으로 추정됨

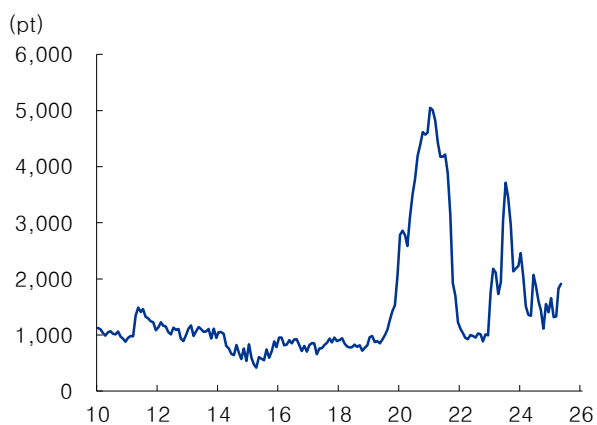
- 12M F. P/B는 현재 0.7배 수준으로 실적 급증했던 22,24년 수준과 큰 차이가 없어 밸류에이션 메리트도 크지 않은 것으로 판단됨
- 단, 2분기 SCFI 상승 경향, 신규 투자 이슈 등은 주가에 긍정적일 수 있음

▶ 2026년 분기별 영업이익 컨센서스 추정치



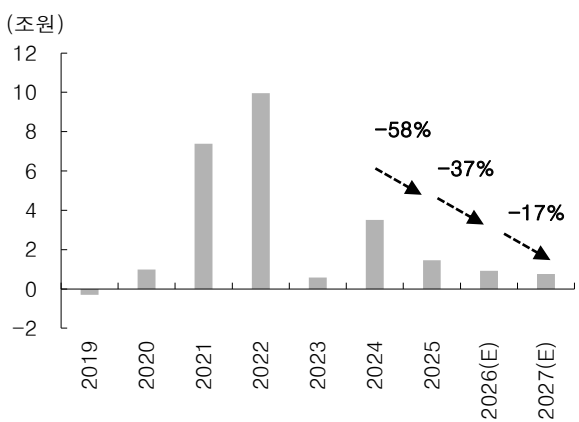
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, SCFI 추이



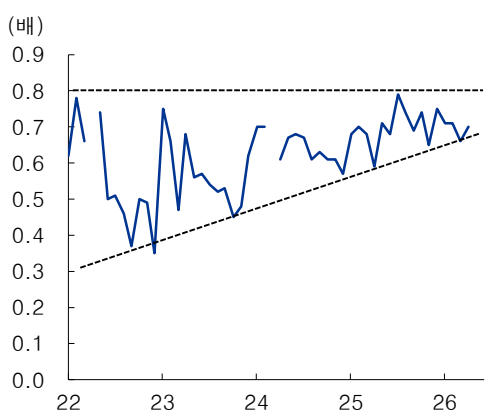
자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 2019년 이후, 영업이익 추이 및 전망



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

▶ 2022년 이후, 12M F. P/B 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [5] 카카오

어닝 모델 상위 96%: 실적 하향 및 모멘텀 둔화 우려 지속

- 동사 이익조정비율(ERR: FY1, 1M기준)은 두달 연속 (-)를 기록하며 실적 센티멘트 부진 가능성 시사

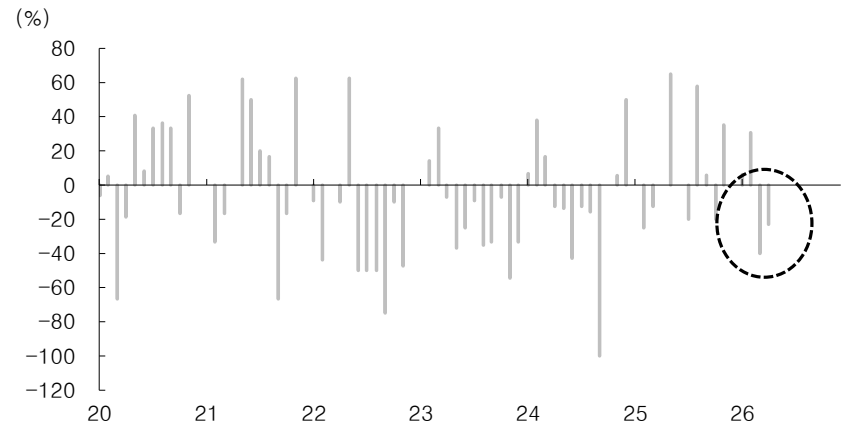
⇒ 실적 하향의 폭은 크지 않아, 1분기 실적이 시장의 예상치를 크게 Miss할 것으로 보이지는 않으나 전반적인 실적 센티멘트가 우호적인 상황은 아니라고 판단

- 1분기 실적이 시장의 예상에 부합하더라도 연중 YoY 모멘텀은 연말로 갈수록 지속적으로 하락할 것으로 보여 실적 모멘텀 기대 역시 제한적인 상황

⇒ AI에이전트 도입에 따른 실적 및 마진 개선 등의 효과가 아직 뚜렷하게 나타나지 않고 있는 것으로 추정됨

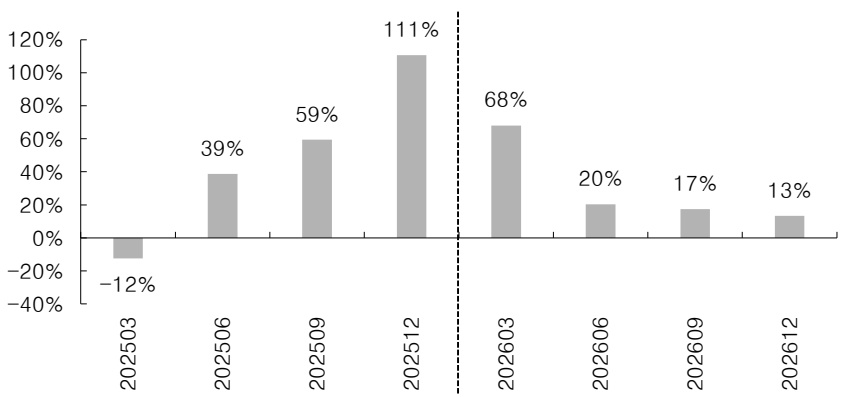
- 또한, 이란 사태 이후 한미 중앙은행 모두 매파적 스탠스 보이며 시중 금리가 폭등하면서, 성장주들의 Value level-up 기대감도 제한적인 상황
- 다만, 동사 주가가 연중 보통 5~8월에 강세를 보이는 뚜렷한 Summer-rally 패턴을 보여 5월 이후 저가 매수 유입 가능성이 재현될 가능성도 공존

▶ 2020년 이후, 월별 이익조정비율(ERR: FY1, 1M) 추이



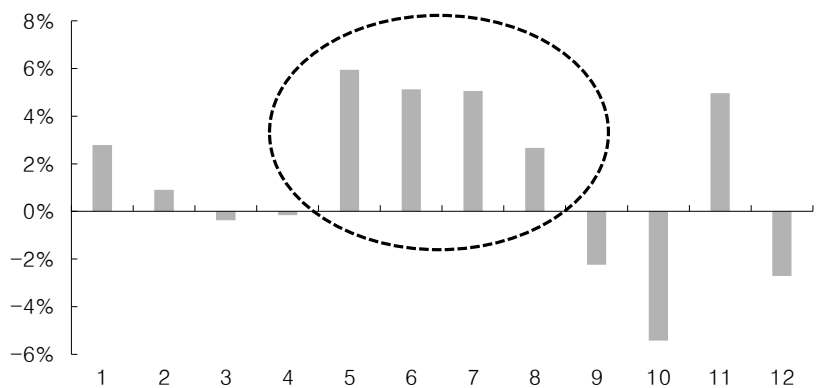
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 25~26년 분기별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망



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

▶ 2010년 이후, 월별 평균 주가 등락률



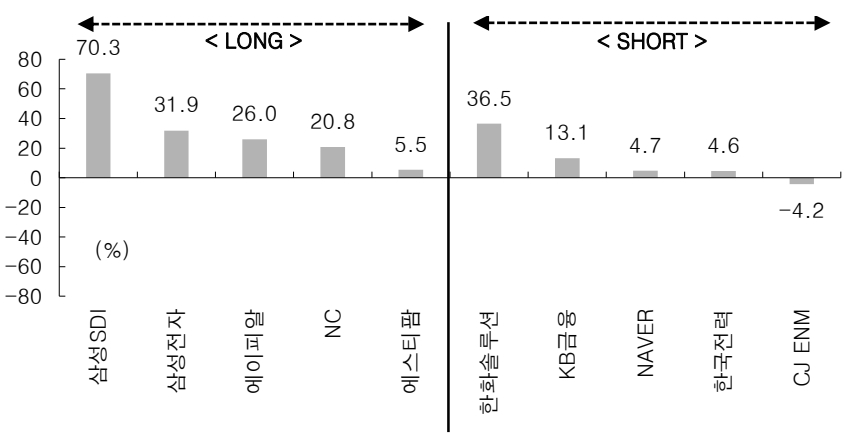
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 2010~2025년 Data 기준

성과〈 I 〉

전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

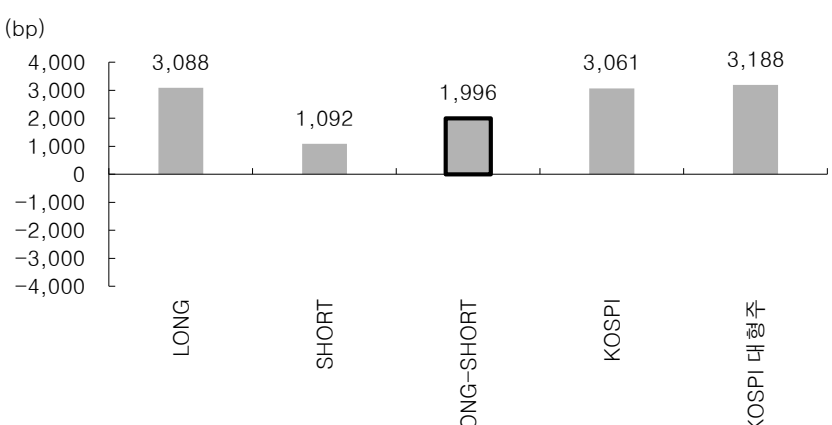
- 삼성SDI: ESS 확대 및 전기차 업황 및 실적 턴어라운드 기대감 반영과 벤츠 수주 등으로 주가 폭등하며 Long 성공
- 삼성전자: 이란 사태 완화에 따른 외국인 매수 전환 효과와 1분기 영업이익 어닝 서프라이즈로 주가 급등하며 Long 성공
- CJ ENM: 업황 부진 및 1분기 실적 우려 등으로 주가 하락하며 Short 성공

▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

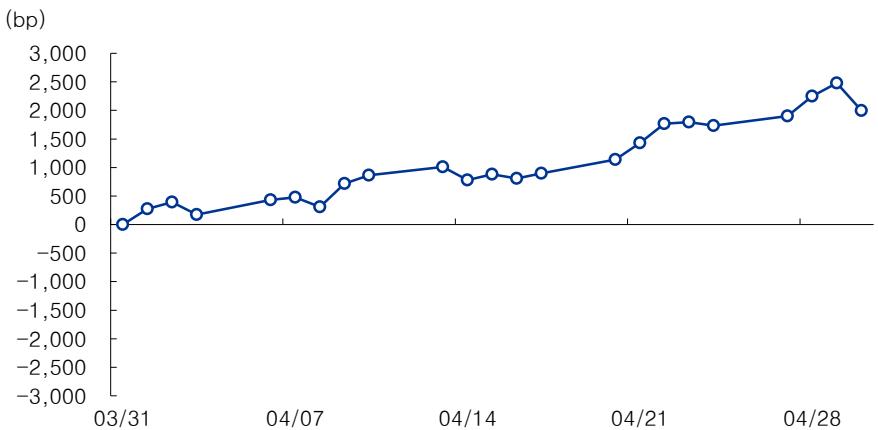
▶ 시장과 롱숏 성과 비교



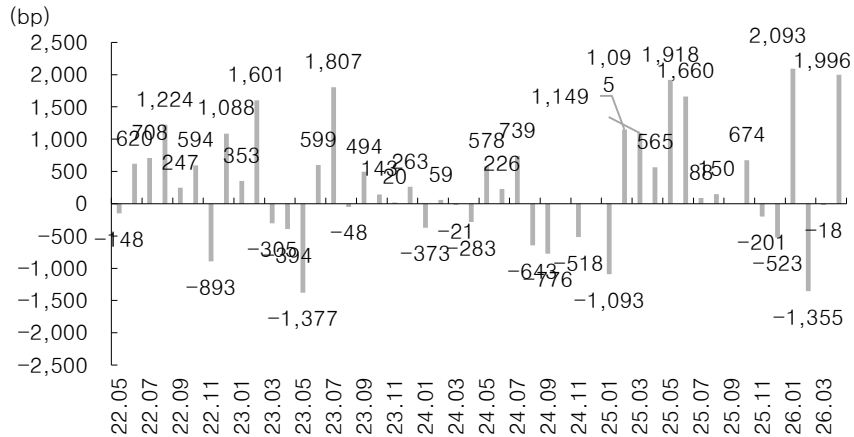
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

성과 〈II〉

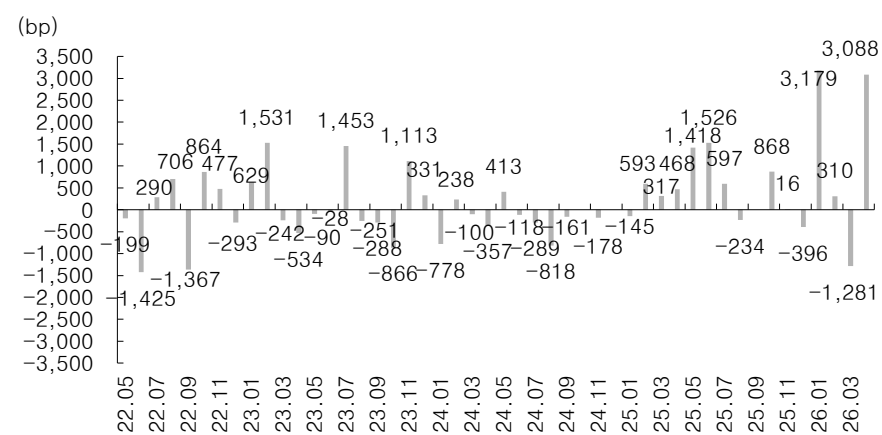
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



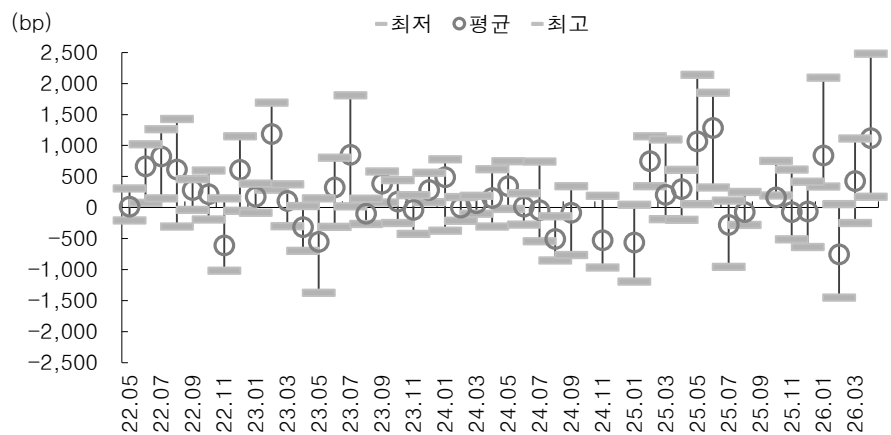
▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



▶ 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

▶ 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

성과〈III〉

▶ 2026년 4월 (+1,996bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	삼성SDI	70.3	한화솔루션	36.5
2	삼성전자	31.9	KB금융	13.1
3	에이피알	26.0	NAVER	4.7
4	NC	20.8	한국전력	4.6
5	에스티팜	5.5	CJ ENM	-4.2

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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
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
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
김혜빈	연구원	로봇	6915-5669	hyebhinkim@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.