

Jul 2026

IBKS Strategy Monthly

# LONG SHORT Portfolio

Strategy

**변준호**

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.

| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

# Contents

2026년 7월 롱숏 포트폴리오



## Intro

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

본 롱숏 포트폴리오는 다음과 같은 3가지 분석 과정을 가지고 있습니다.

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

본 롱숏 포트폴리오는 상기 3가지 분석 과정으로 기존 단순 Quant Screening대비 더욱 적극적으로 초과 수익률  $\alpha$ 를 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*

| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

# 7월 롱숏 포트폴리오



# 7월 LONG-SHORT List

---

## LONG

---

- ☑ SK하이닉스: Top-pick
- ☑ 심텍
- ☑ 에스티팜
- ☑ 포스코퓨처엠
- ☑ 크래프톤

## SHORT

---

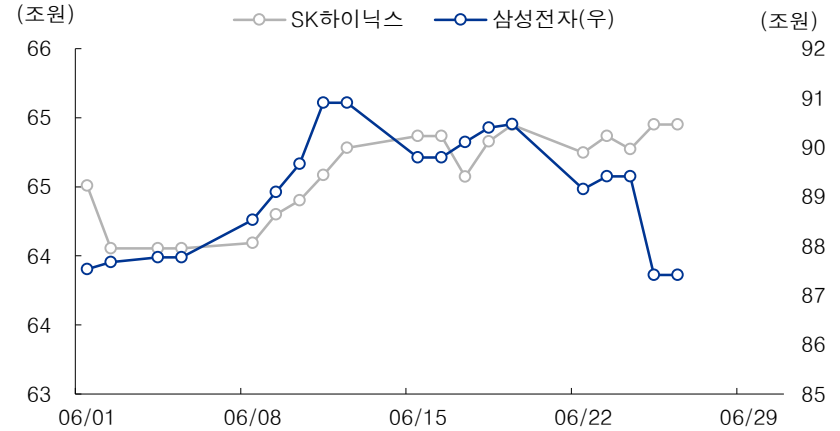
- ☑ KT
- ☑ 카카오
- ☑ 이마트
- ☑ 현대글로벌비스
- ☑ 농심

# LONG [1] SK하이닉스

## 어닝 모델 상위 2%: 2분기 실적 기대 + ADR 상장 기대감

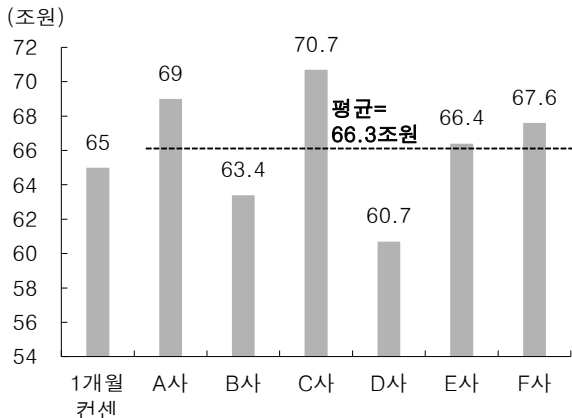
- 동사 2분기 영업이익은 65조원 수준으로 폭증 기대  
⇒ 이는 YoY 605%, QoQ 70%의 강력한 증가율 수준
- ⇒ 삼성전자 2분기 컨센서스는 6월 하순 다소 다운되는 경향을 보였으나, SK하이닉스의 컨센서스는 상향 기조 지속
- 7월 ADR 상장에 따른 밸류에이션 확장 기대  
⇒ 마이크론대비 P/B 상대 수준은 85% 전후 수준으로 이번 상승 국면 평균 수준
- 동사 주가는 2분기에 과도하게 상승했고, 삼성전자대비 3개월 연속 아웃퍼폼  
⇒ 단, 강력한 수출 및 실적 상향이 동반되고 있어 추가 상승 여력 열려 있다고 판단
- ⇒ 2010년 후, 삼성전자대비 3개월 연속 아웃퍼폼 시, 익월 추가 아웃퍼폼 경향
- 단, 외국인 투자자들의 코스피 매도 압력 지속에 따른 수급 불균형 우려는 공존

## ▶ 6월 한 달간, 2분기 영업이익 컨센서스 추정치 변화



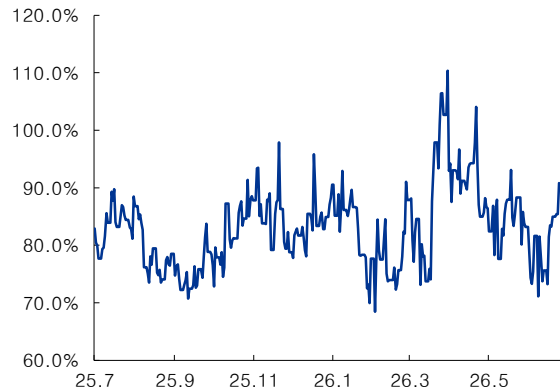
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 6월22일 추가 단기 고점 후, 증권사 2Q 영업이익 추정치 6개



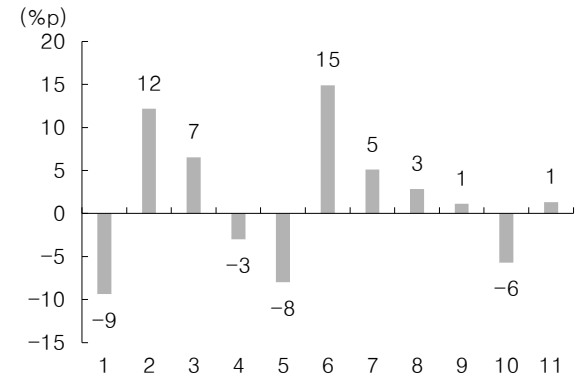
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 마이크론대비 P/B 상대 수준 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권  
주: 12M F. 기준

## ▶ 삼성전자대비 3개월 연속 아웃퍼폼 후, 익월 상대 수익률(2010년 이후 11번 Case)



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

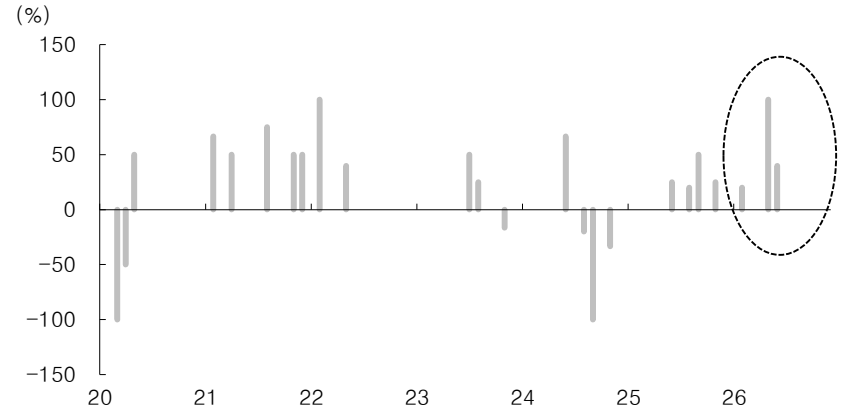
# LONG [2] 심택

## 어닝 모델 상위 5%:

### 목표주가상향 비율 호조 + 코스닥 반등 기대 + 소부장 어닝 모멘텀

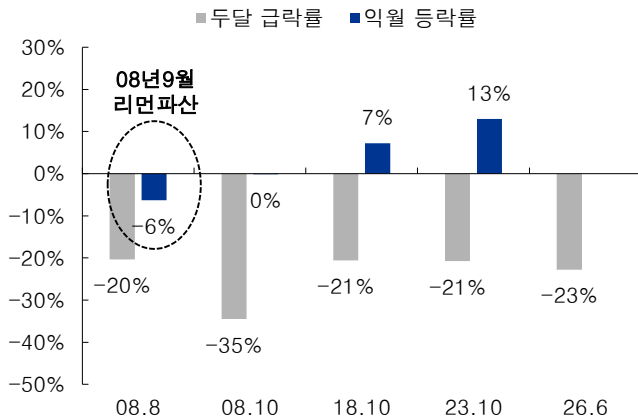
- 동사 실적 전망은 꾸준히 상향되고 있고 2분기 실적도 시장의 예상치를 상회할 전망. 또한, 목표주가 상향 비율이 지난 5월 4년 만에 100%를 기록했고 6월에도 40%를 기록하는 등 애널리스트들의 적극적인 목표주가 상향 모멘텀이 발생하고 있음. 실적 및 목표 주가 동반 상향 흐름으로 강력한 업황 및 실적 모멘텀을 반영하고 있는 것으로 추정됨
- 코스닥 시장 저점 인식 및 반등 기대 국면으로 판단
  - ⇒ 5~6월 두 달 동안 코스닥은 20% 전후 급락하면서 역대급 가격 메리트 발생
  - ⇒ 정부의 승강제 도입 및 국민성장펀드 투자 효과 등을 감안할 때 코스닥 내 시가총액 상위 소부장 종목들에 대한 관심 확대될 전망
- 소부장 내 어닝 모멘텀 및 주가 모멘텀에서 동사가 뚜렷한 우위 경향

## ▶ 2020년 이후, 월별 목표주가상향비율 추이



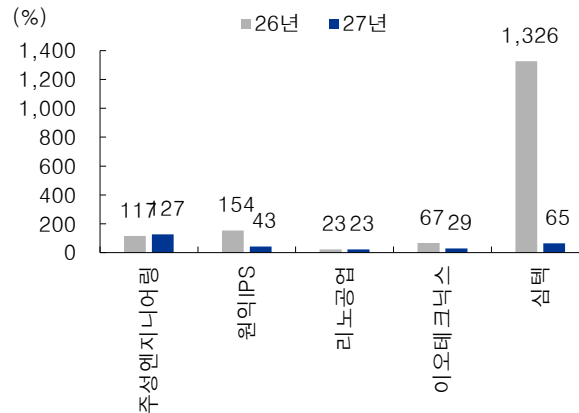
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 2005년 이후, 코스닥 시장 두 달 20% 이상 급락 시 익월 등락률



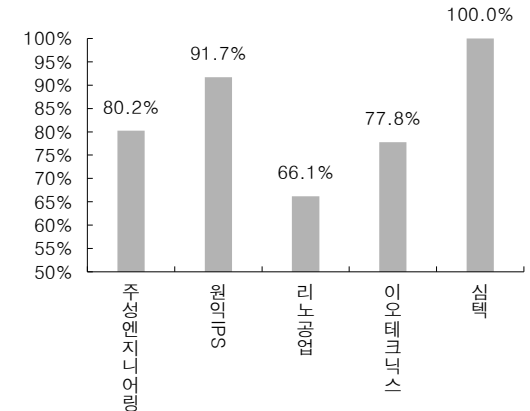
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 코스닥 상위 소부장 종목들의 26, 27년 영업이익 예상 증가율 비교



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 코스닥 상위 소부장 종목들의 연중 고점대비 주가 하락률

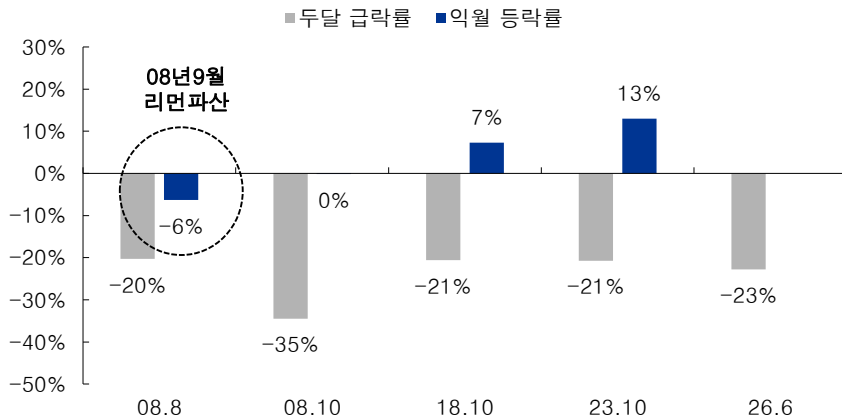


# LONG [3] 에스티팜

## 어닝 모델 상위 11%: 호실적 속 가격 메리트 부각 + 코스닥 반등 기대

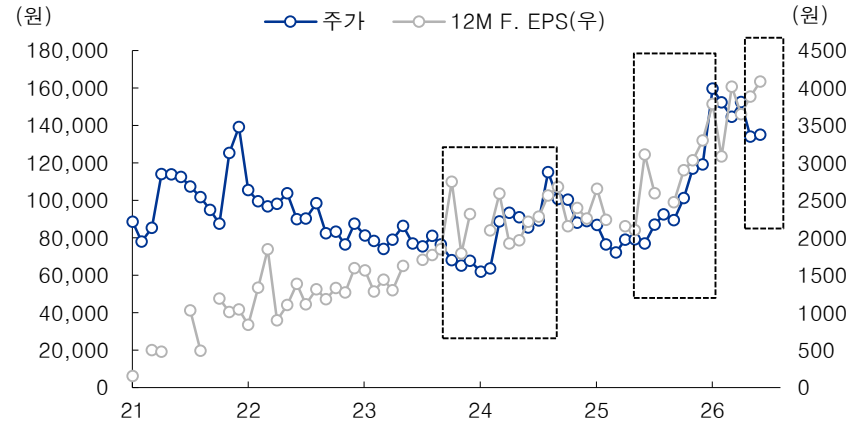
- 동사는 1분기는 어닝 서프라이즈를 기록한 후 실적 전망 우상향 기조 지속
- 그러나 5~6월 코스닥 약세로 주가가 크게 하락하며 EPS와 주가의 괴리 확대
  - ⇒ 과거 EPS 상승과 주가 하락이 맞물렸을 때, 후행적 주가 상승 발생
  - ⇒ 24년 상반기, 25년 하반기 모두 약 반년 기간 동안 주가 50% 이상 급등 경험
  - ⇒ 3분기 중 HIV신약 STP0404 2a상 Top-line 주요 결과 발표 기대
- 코스닥 시장 저점 인식 및 반등 기대 국면으로 판단
  - ⇒ 5~6월 두 달 동안 코스닥은 20% 전후 급락하면서 역대급 가격 메리트 발생
  - ⇒ 정부의 코스닥 시장 30주년 행사를 통한 승강제 도입 등 활성화 정책 부각 기대
  - ⇒ 과거 두 달 동안 코스닥이 20% 이상 하락 시, 대체로 익월 등락률 양호 (08년 9월은 6% 추가 급락이 발생한 바 있는데, 리먼 파산이라는 이례적 영향)
- CDMO Peer 삼성바이오로직스가 52W 이격도 81에서 반등(저점 통과 기대)

### ▶ 2005년 이후, 코스닥 시장 두 달 20% 이상 급락 시 익월 등락률



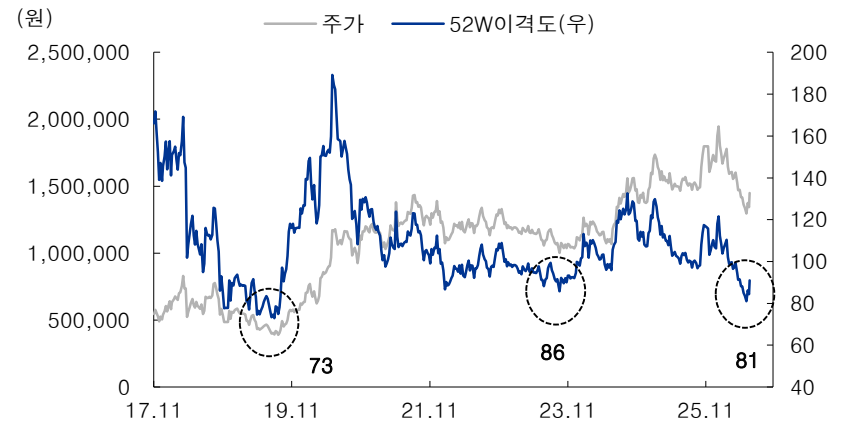
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

### ▶ 2021년 이후, 주가 및 EPS 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

### ▶ CDMO Peer 삼성바이오로직스, 52W이격도 추이



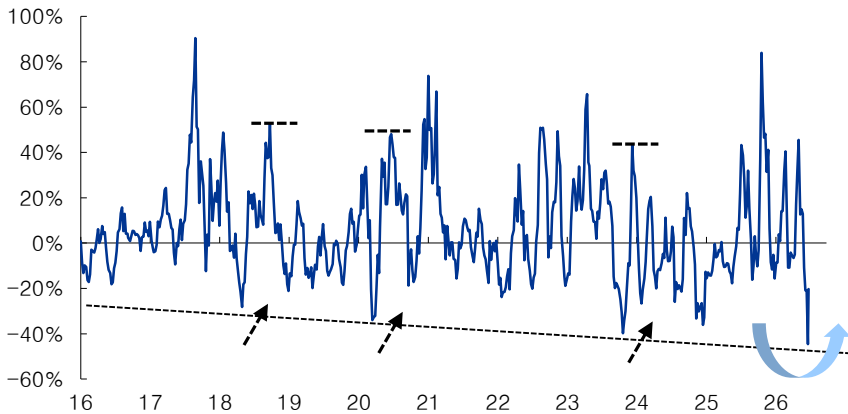
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# LONG [4] 포스코퓨처엠

## 어닝 모델 상위 18%: 2Q 실적 예상 상회 조짐 + 주가 급락 기회

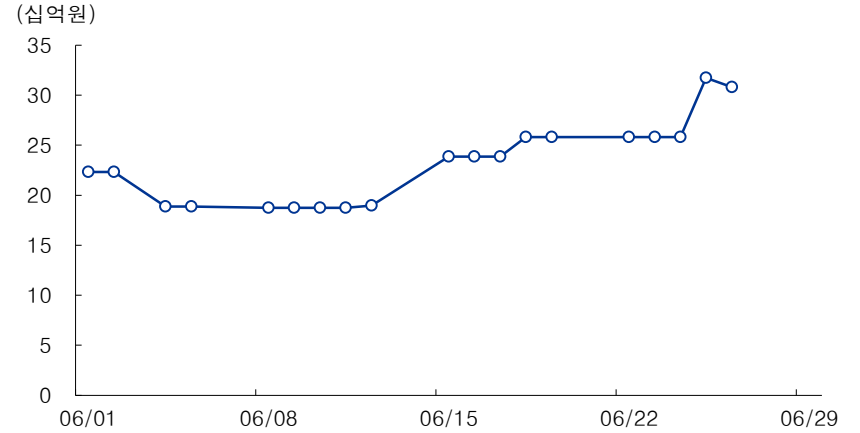
- 6월 한 달간, 2분기 영업이익 컨센서스 추정치가 상회되며 예상 상회 조짐  
⇒ 전방 산업에 대한 우려 있으나, 유가 영향에 따른 에너지 소재 부문 실적 개선으로 예상 상회 가능성 부각
- 최근 7W(6월 26일 종가 기준) 동안 주가가 45% 급락하며 가격 메리트 발생  
⇒ 2016년 이후, 최근과 같은 주가 약세가 세 차례 발생한 바 있는데 모두 단기 저점 확인 후 주가가 급 반등하는 경향성을 보인 바 있음(7W 등락률이 40~50%수준까지 빠르게 회복하는 모습 보임)
- 6월 중순 후 리튬 가격 반등 조짐도 주가センチ먼트에 긍정적인 영향 미칠 전망
- 외국인의 공격적인 시장 매도 압력으로 반도체 수출 현상이 완화될 것으로 보이는데, 이에 따라 가격 메리트가 높은 코스피 내 시가총액 상위 업종으로 수급이 다변화될 가능성 주시

## ▶ 2016년 이후, 7W 주가 등락률 추이



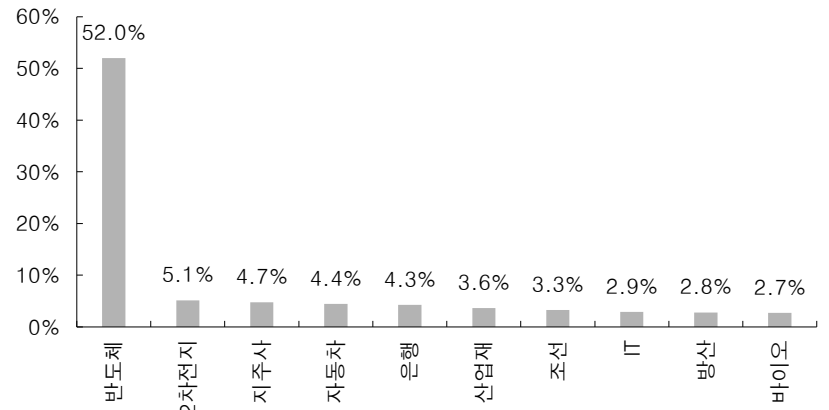
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 6월 한 달간, 2분기 영업이익 컨센서스 추정치 변화



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 대형주 내 업종별 시가총액 비중 TOP 10



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

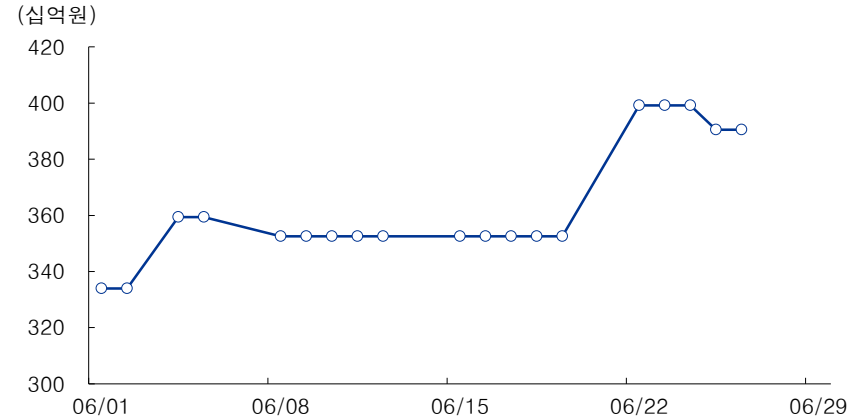
# LONG [5] 크래프톤

## 어닝 모델 상위 17%:

### 2Q 실적 예상 상회 조짐 + 밸류 매력 부각 + 8월 게임스컴 신작 공개

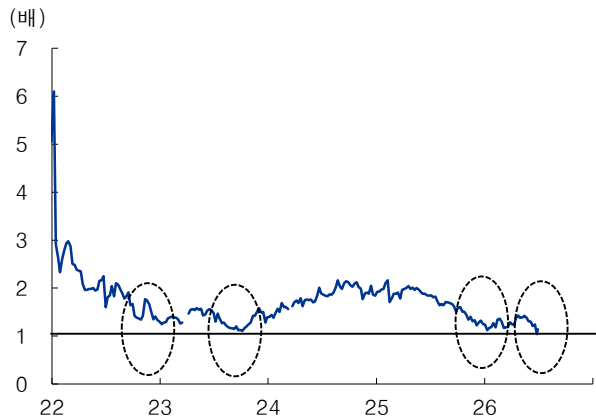
- 6월에 2Q 영업이익 컨센서스 추정치가 우 상향하며 실적 예상 상회 가능성 부각
- 밸류 매력 부각 시점
  - ⇒ 12M F. P/B는 최근 1배에 근접하며 역사적 저점 영역에서 Turn
  - ⇒ 코로나 이후, 세 차례 1~1.25배에서 저점 Turn했기 때문에 단기 바닥 확인 가능성 높다고 판단됨
  - ⇒ 12M F. P/E는 11.3배로 여타 게임사대비 상당히 낮은 수준을 기록 중
- 8월 게임스컴 2026에서 신작 라인업 5종을 공개할 것으로 보도됨
  - ⇒ 8월 신작 라인업 공개를 앞두고 기대감 선 반영할 가능성 주시

## ▶ 6월 한 달간, 2분기 영업이익 컨센서스 추정치 변화



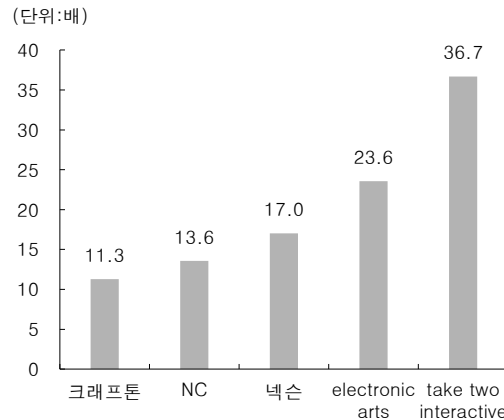
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 2022년 이후, 12M F. P/B 추이



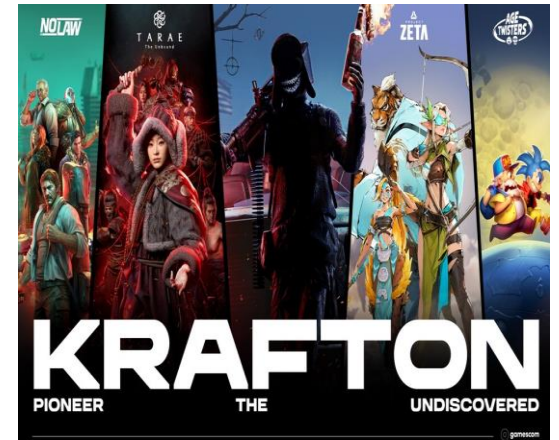
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 주요 게임사 12M F. P/E 비교



자료: Bloomberg, IBK투자증권

## ▶ 8월 '게임스컴 2026' 신작 라인업 5종



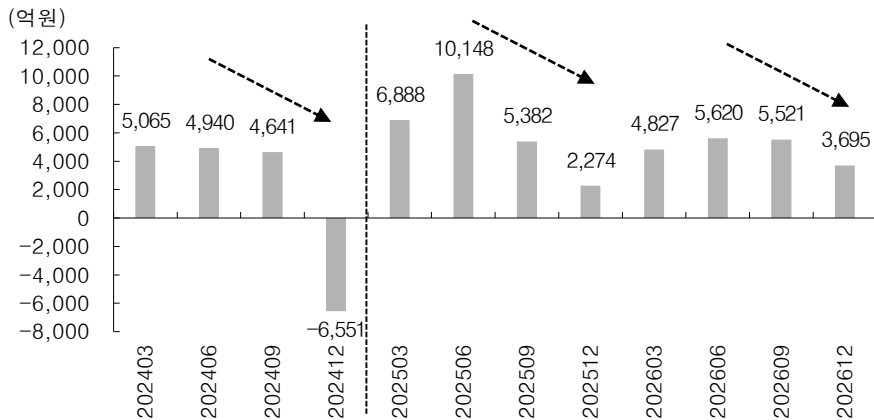
자료: 게임스컴, 토요경제 보도 인용, IBK투자증권

# SHORT [1] KT

## 어닝 모델 상위 99%: 실적 하향 조정 + 하반기 QoQ 감익 패턴

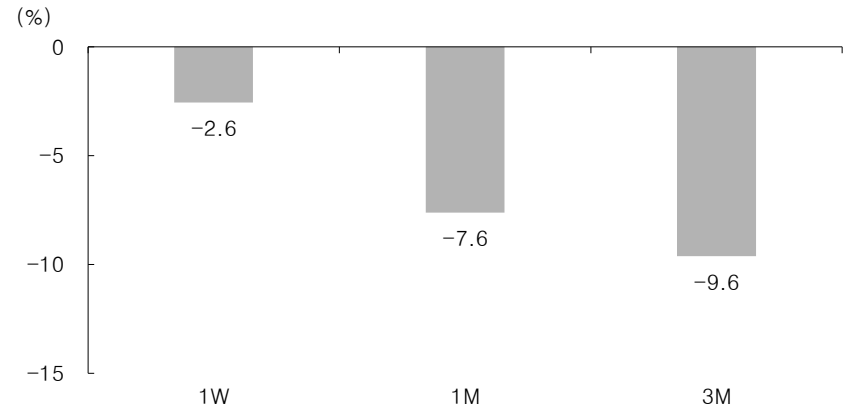
- 1분기 실적이 시장 예상치에 부합한 가운데, 실적 하향 조정 흐름은 지속
- 12M F. EPS가 뚜렷한 하향 기조 보이며 2Q 실적 예상 하회 가능성 있음
- 또한 분기별 영업이익 추이를 볼 때, 하반기 실적 모멘텀 둔화 패턴이 올해도 재현될 것으로 예상. 이로 인해 동사 주가는 여름을 지나면서 연말까지 하반기 주가가 평균적으로 다소 부진한 경향을 보이는데 올해도 그와 같은 패턴 나타날 가능성 있음
- 다만, 올해 YoY 영업이익 감익임에도 불구하고 예상 DPS가 다소 하향 조정되나 2400원 수준을 유지할 것으로 추정되고 있어 현재 컨센서스 기준으로 배당 축소 우려는 크지 않은 것으로 추정됨
- 이로 인해 4.5~5%의 높은 배당 수익률 수준을 보일 것으로 예상되고 최근 높아지고 있는 시장 변동성이 더욱 확대될 경우 고 배당주로서 메리트가 부각될 가능성도 공존

## ▶ 2024년 이후, 분기별 영업이익 추이 및 전망



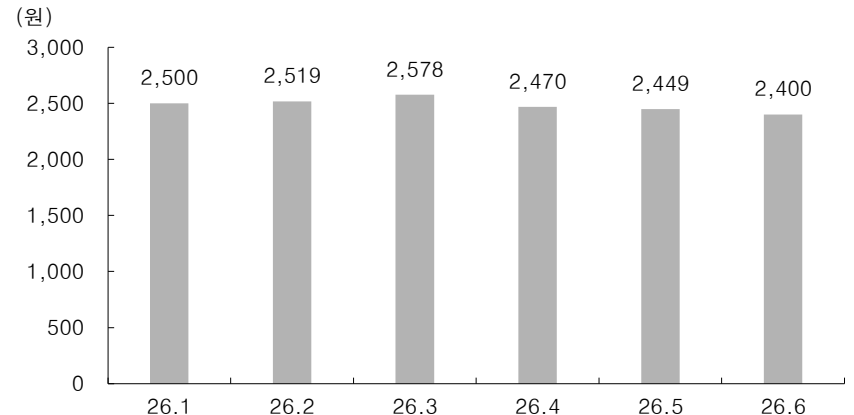
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26년 2분기 이후는 컨센서스 추정치

## ▶ 12M F. EPS, 기간별 변화율



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 2026년 예상 DPS 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

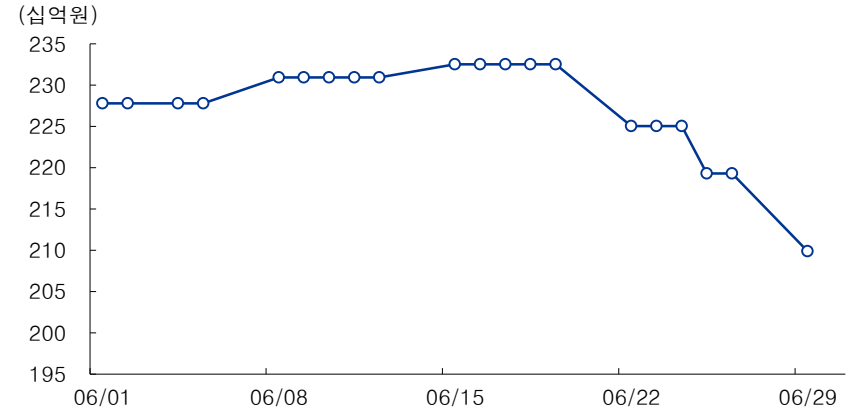
# SHORT [2] 카카오

## 어닝 모델 상위 99%:

### 2Q 실적 하향 + 미 금리 인상 우려 + P/B 신저가 가능성

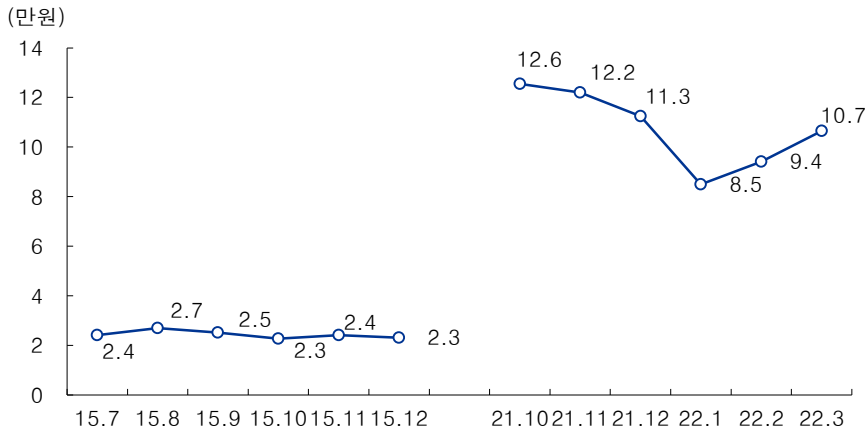
- 동사 2분기 영업이익 컨센서스 추정치는 6월 중하순 빠르게 하락하며 시장의 예상치를 밑돌 가능성 시사
- 미국의 금리 인상 전환 시점이 다가오고 있다는 점은 성장주에 부담
- ⇒ 연준은 올해 9월 혹은 12월 FOMC에서 금리 인상 가능성 대두. 금융위기 이후 2번의 금리 인상 시작 시점을 보면, 인상 직전 주가는 대체로 부진 경향
- 현재 12M F. P/E는 24배, 12M F. P/B는 1.3배 수준까지 하락한 상황
- ⇒ 역사적으로 밸류에이션이 낮은 상황이어서 저 평가 메리트 부각될 수 있는 상황이나 최근 12M F. P/B 수준이 전 저점(1.2배 부근)을 일시적으로 하회한 바 있고 2분기 실적 부진에 따른 추가 밸류에이션 하락 가능성도 있어 밸류 신저가 Pricing 우려도 동시에 부각될 수 있는 상황

## ▶ 6월 한 달간, 2분기 영업이익 컨센서스 추정치 변화



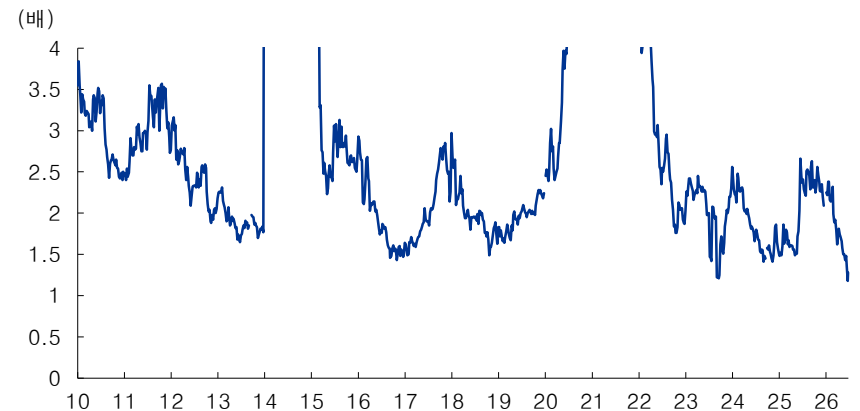
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 美 금리 인상 사이클 시작(15년12월, 22년3월) 전 5개월 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 12M F. P/B 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# SHORT [3] 이마트

## 어닝 모델 상위 99%:

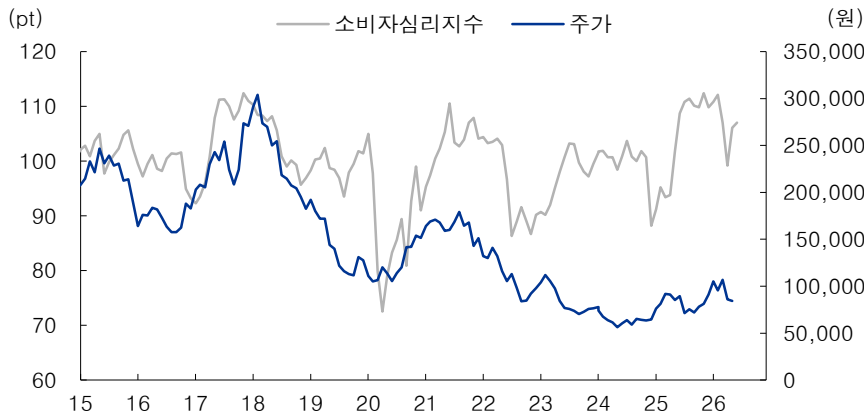
### 2Q 실적 하향 + 소비 심리 피크 아웃 가능성 + 소비 양극화

- 동사 2분기 영업이익 컨센서스 추정치는 6월에 지속적으로 하향 조정되며 6월 초대비 6월말 약 25%가량 하향 조정
- 6월 소비자심리지수는 소폭 반등하며 107이라는 높은 수준을 기록했으나, 물가 재 반등, 금융 시장 변동성 확대, 기준 금리 인상 가능성 등으로 경험적 밴드 상단 110을 돌파하기는 쉽지 않을 것으로 예상. 경제 및 금융 시장 여건 볼 때 하반기에 추가 상승보다는 피크 아웃 가능성이 좀 더 높다고 판단
- 또한, 소비자심리지수가 추가로 상승하더라도 현재 소비 회복 및 호조가 뚜렷하게 백화점 위주로 나타나며 소비 양극화가 심화되고 있어 대형 마트가 체감하는 소비 증가 효과는 크지 않을 것으로 예상

⇒ 연초 이후, 유통주 주가가 백화점 vs 비백화점으로 차별화되어 진행되는 상황

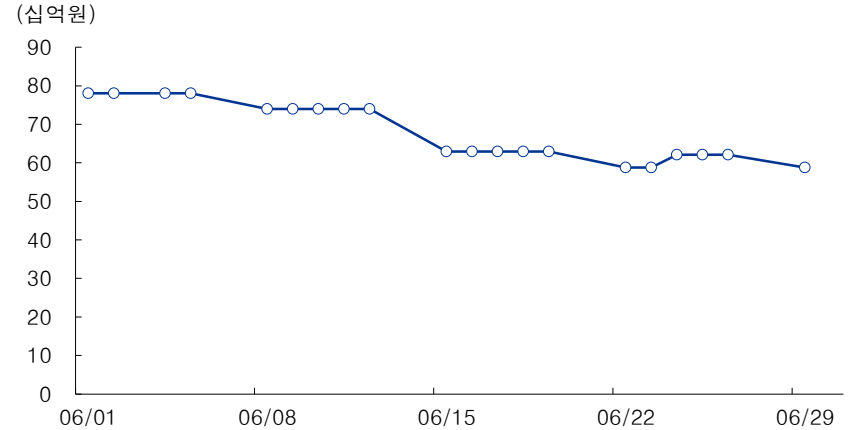
- 단, 주가가 최근 하락하며 12M F. P/B 0.2배까지 하락해 낙폭은 크지 않을 전망

### ▶ 2015년 이후, 소비자심리지수와 주가 추이



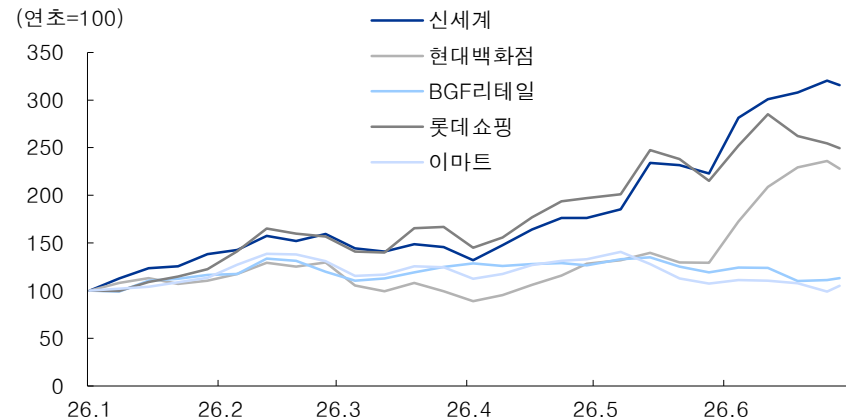
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

### ▶ 6월 한 달간, 2분기 영업이익 컨센서스 추정치 변화



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

### ▶ 12M F. P/B 추이



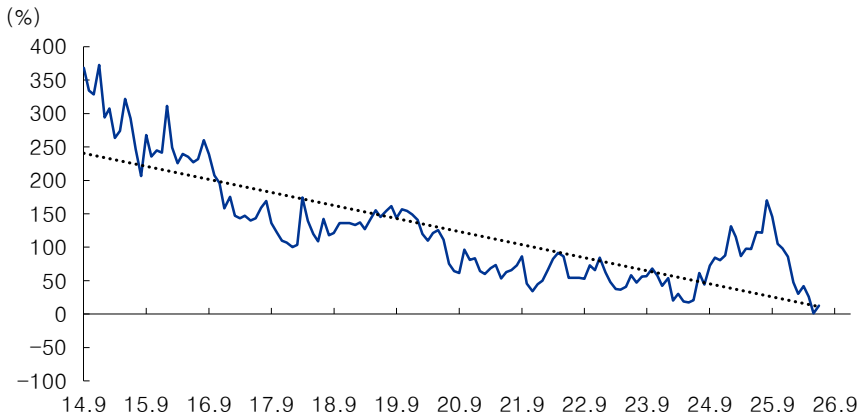
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# SHORT [4] 현대글로비스

## 어닝 모델 상위 81%: 2Q 실적 하향 + 운송 업황 메리트 제한적

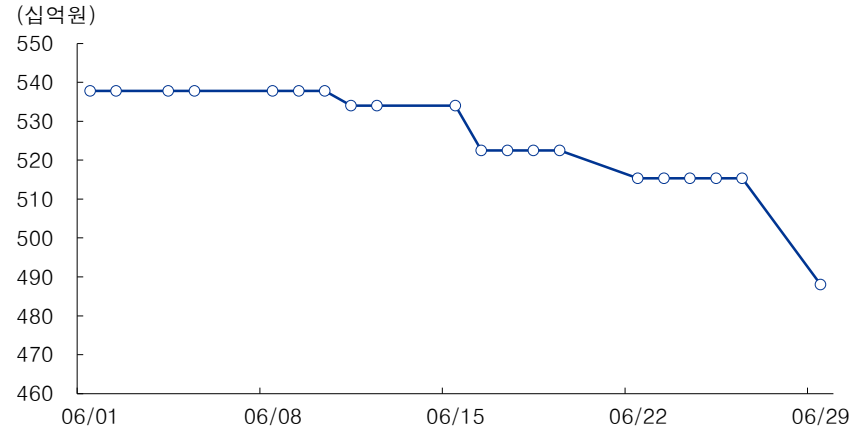
- 동사 2분기 영업이익 컨센서스 추정치는 6월에 지속적으로 하향 조정되며 6월 초대비 6월말 약 9%가량 하향 조정
- ⇒ 2분기 실적은 이란 사태에 따른 비용 증가, 유류비 상승 등의 영향으로 실적 전망 하향 조정되며 시장의 예상치를 밑돌 것으로 예상
- 24~25년 완성차대비 현대모비스, 현대글로비스 등의 주가가 상대적으로 양호. 올해 들어 피지컬시 및 BD 지분 기대감으로 완성차 주가의 현저한 강세 우위
- ⇒ 중장기적으로 동사의 현대차대비 P/B 프리미엄이 추세적으로 둔화되고 있는 과정에서 24~25년 프리미엄 급 반등 후 추세선으로 하락. 상대적으로 완성차에 대한 관심 확대되며 추가적인 프리미엄 하락 가능성도 배제할 수 없음
- 글로벌 경기 모멘텀이 제한적인 상황에서 이란 사태에 따른 영향으로 운송주들의 연초 이후 주가는 ± 20% 등락에 머물며 주가 메리트 제한적 상황
- 단, 이란 종전 따른 유가 하락, BD 지분 재 부각 가능성 등 긍정 요인도 주시

## ▶ 현대차 대비 P/B 프리미엄, 2014년 9월 고점으로 지속적 하락 중



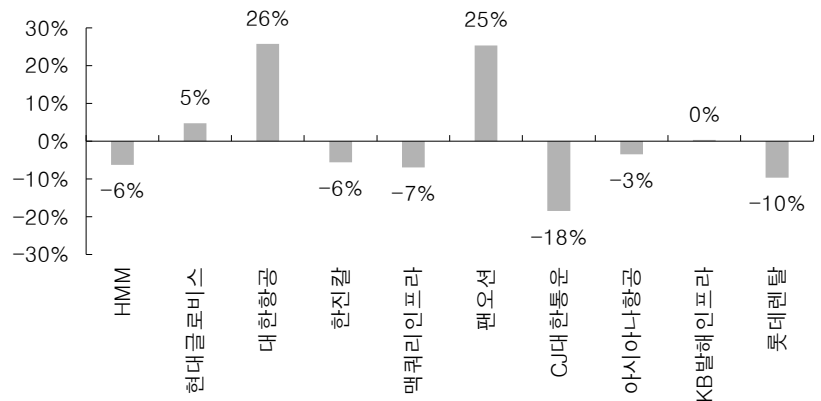
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 6월 한 달간, 2분기 영업이익 컨센서스 추정치 변화



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 시가총액 1조 이상 운송주, YTD 주가 등락률



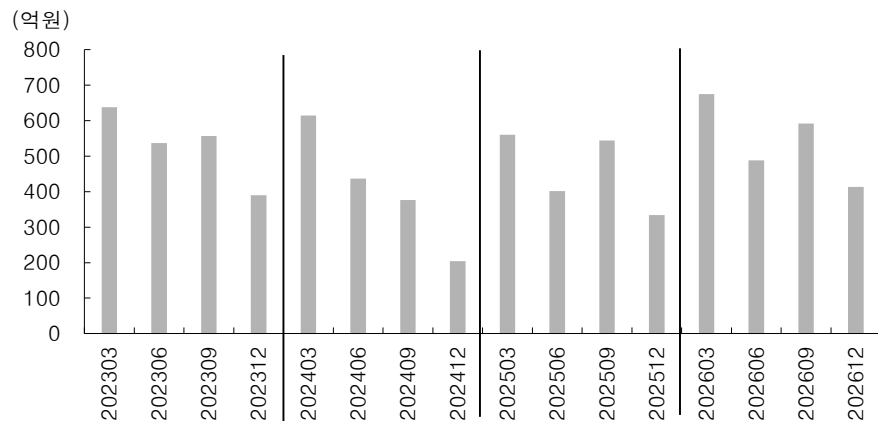
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 6월 29일 증가 기준

# SHORT [5] 농심

## 어닝 모델 상위 98%: 밸류 신저가 + 하반기 모멘텀 둔화

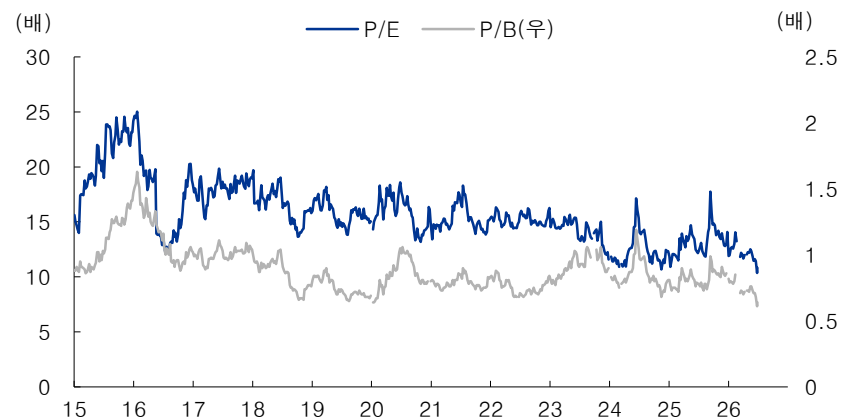
- 동사 실적 및 마진 등의 전망은 대체로 부진하여 어닝 모델 최하위권 기록  
⇒ 2분기 영업이익 컨센서스 추정치는 6월에 2% 하향 조정되며 예상 상회 가능성은 크지 않다고 판단됨
- 밸류에이션은 지속적으로 하락하고 있는 가운데, 지난 주 주간 기준 12M F. P/E, P/B가 10.3배, 0.61배를 기록하며 2015년 이후 신저가를 경신  
⇒ 경험적으로 저 평가 영역으로 판단되나, 밸류 지지대 설정이 쉽지 않은 상황
- 분기별 영업이익 실적을 보면, 1분기를 고점으로 4분기로 갈수록 모멘텀이 둔화되는 경향을 강하게 보이는데 올해도 그와 같은 패턴과 유사할 전망  
⇒ 1분기 실적이 가장 좋기 때문에 주가는 봄부터 5월 실적 발표 전후까지 평균적으로 강세를 보이다가 6월부터 10월까지 하반기 모멘텀 둔화를 반영하며 평균적으로 하락
- 단, K-Food 및 해외 진출 확대 모멘텀 확장으로 주가 기대 재 부각 가능성 공존

## ▶ 2023년 이후, 분기별 영업이익 추이 및 전망



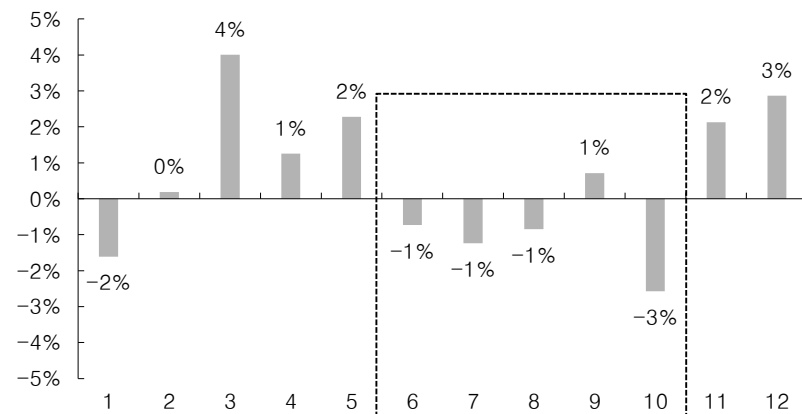
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 26년 2분기 이후는 컨센서스 추정치

## ▶ 12M F. P/E 및 P/B 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## ▶ 2010년 이후, 월별 평균 등락률



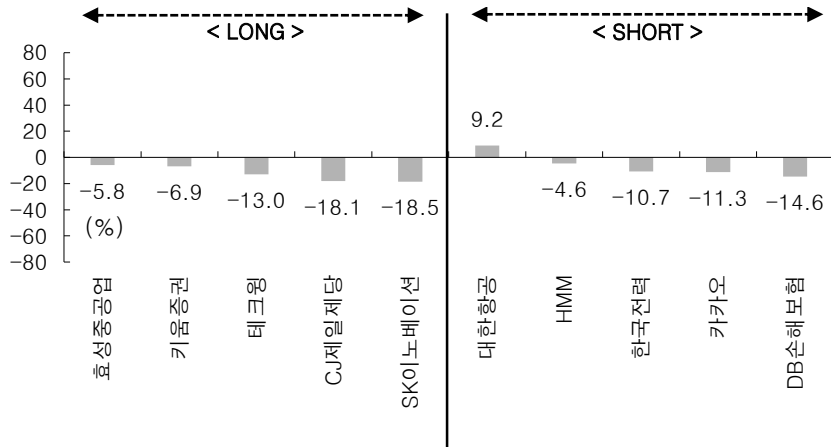
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# 성과 < I >

## 전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

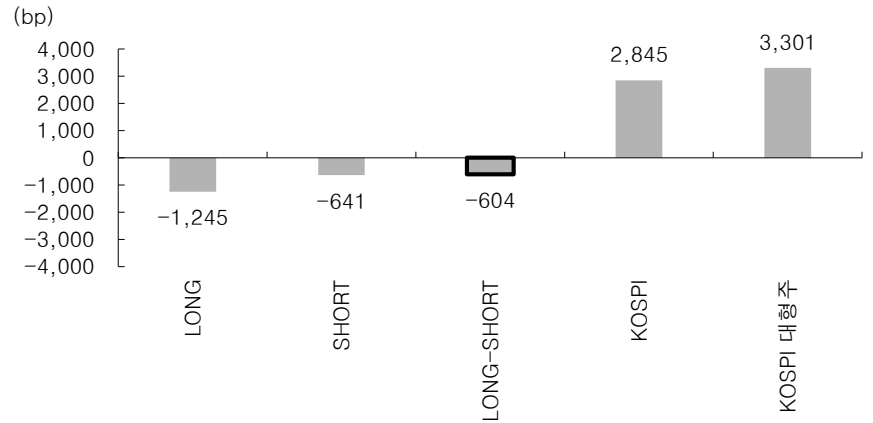
- CJ제일제당: 삼성전자, SK하이닉스 등 대형 반도체 중심의 강세장 지속되며 경기방어주 약세를 보여 Long 실패
- 대한항공: 이란 사태 종전 기대감에 따른 유가 급락하며 업황 및 실적 개선 기대감 높아지며 주가 상승하여 Short 실패

### ▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

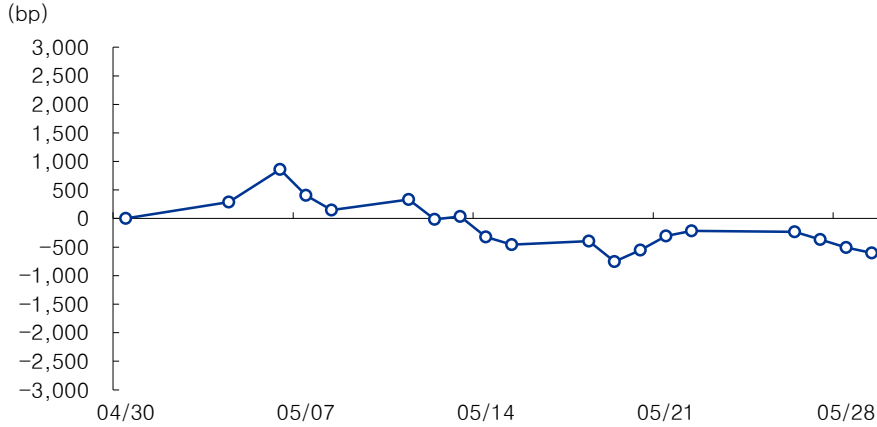
### ▶ 시장과 롱숏 성과 비교



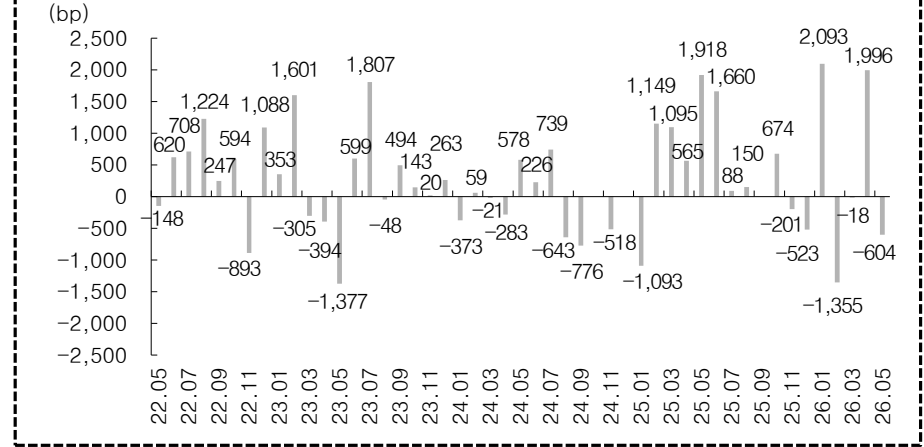
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

# 성과 <II>

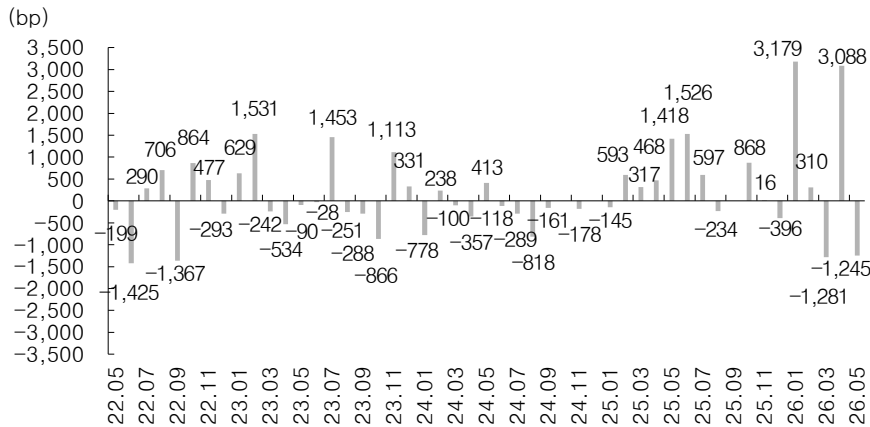
## ▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



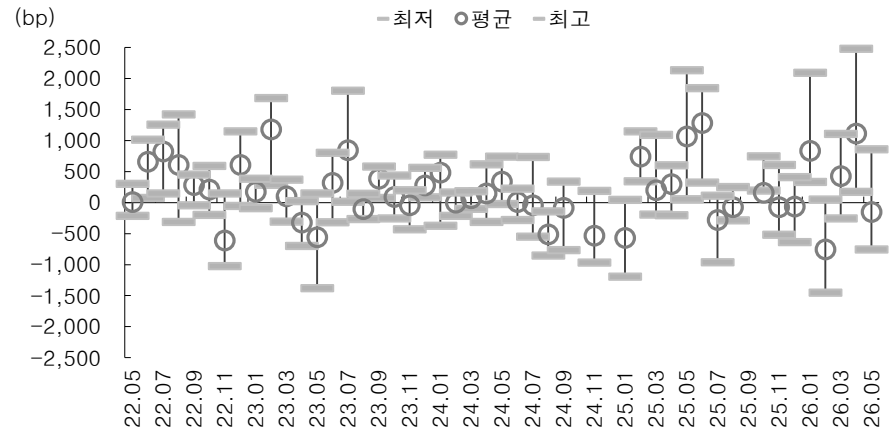
## ▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



## ▶ 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	위지웍스튜디오	-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

# 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

# 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

# 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

# 성과 <III>

## ▶ 2023년 9월 (494bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	현대해상	7.3	LG디스플레이	-2.2
2	아프리카TV	2.9	힐라홀딩스	-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	한국타이어엔테크놀로지	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	힐라홀딩스	1.2
3	하이트진로	1.8	이마트	1.1
4	휴젤	-2.0	삼성생명	-1.3
5	넷마블	-2.2	SK텔레콤	-4.0

# 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

# 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

# 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

# 성과 <Ⅲ>

## ▶ 2025년 3월 (+1,095bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	에이피알	18.7	한국타이어엔테크놀로지	4.1
2	BGF리테일	9.5	롯데쇼핑	-4.0
3	에스엠	6.9	두산에너지빌리티	-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

# 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

# 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	풀어비스	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

# 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

## ▶ 2026년 5월 (-604bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	효성중공업	-5.8	대한항공	9.2
2	키움증권	-6.9	HMM	-4.6
3	테크윙	-13.0	한국전력	-10.7
4	CJ제일제당	-18.1	카카오	-11.3
5	SK이노베이션	-18.5	DB손해보험	-14.6

# Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 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
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwie1125@ibks.com

## 혁신기업분석부

김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	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	코스닥 리서치	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
조은애	연구위원	코스닥 리서치	6915-5689	goodkid@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
유창근	연구원	헬스케어	6915-5686	uccck0726@ibks.com
유창근	연구원	코스닥 리서치	6915-5655	changsic12@ibks.com

## “국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



IBK기업은행 금융그룹

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.