

Aug 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.

| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

Contents

2026년 8월 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 α 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 |

8월 롱숏 포트폴리오



8월 LONG-SHORT List

LONG

- ☑ 삼성E&A: Top-pick
- ☑ 파마리서치
- ☑ 키움증권
- ☑ LG생활건강
- ☑ 셀트리온

SHORT

- ☑ 현대제철
- ☑ LG디스플레이
- ☑ 현대로템
- ☑ BNK금융지주
- ☑ CJ ENM

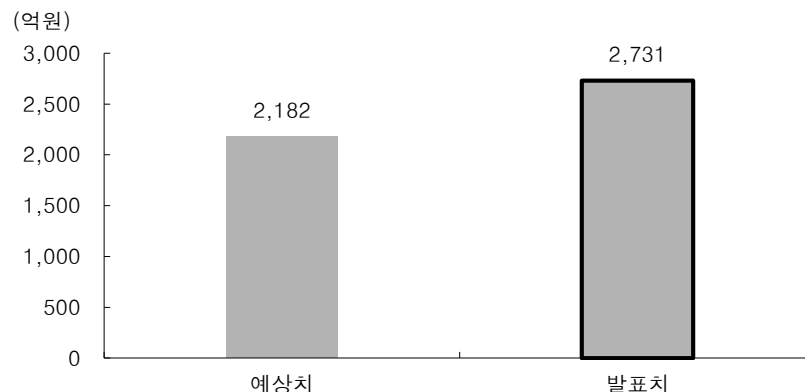
LONG [1] 삼성E&A

어닝 모델 상위 5%: 삼성전자 증설 기대감 + 중동 재건 기대감

- 첨단산업 및 뉴에너지 부문 호조로 동사 2분기 영업이익은 시장의 예상치를 25%를 상회하며 어닝 서프라이즈 기록
- 동사는 올해 그룹사 연간 수주 가이드스를 기존 3조원에서 7조원으로 크게 상향
⇒ 향후 삼성전자 반도체 공장 증설 계획에 따른 관계사 수주와 매출 증가가 본격화 될 가능성을 시사
⇒ 이는 동사 실적 모멘텀 강화와 주가에 긍정적인 영향을 미칠 전망
⇒ 과거 업황 호조와 주가 급등 후 증설 기대 국면에서 삼성전자 주가에 후행하며 주가가 급등한 경향을 보임(18년, 21년)
- 최근 중동 리스크 재 부각됐으나, 8월 2일 트럼프는 이란 공격 취소를 발표하며 협상 기대감 재 확산. 미국은 11월 중간선거 앞두고 유가 하향 안정화를 위한 리스크 완화에 초점을 맞출 것으로 기대

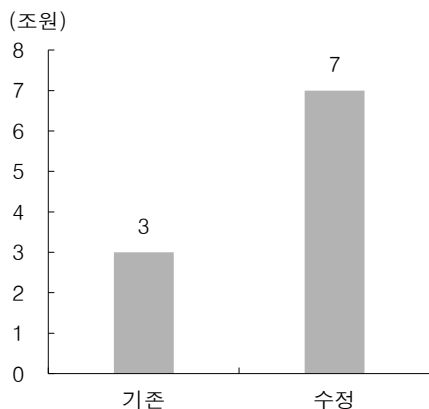
⇒ 지난 4월 중동 리스크 완화되며 동사 주가가 중동 재건 기대감으로 급등 경험

▶ 2분기 영업이익, 예상치 +25% 상회



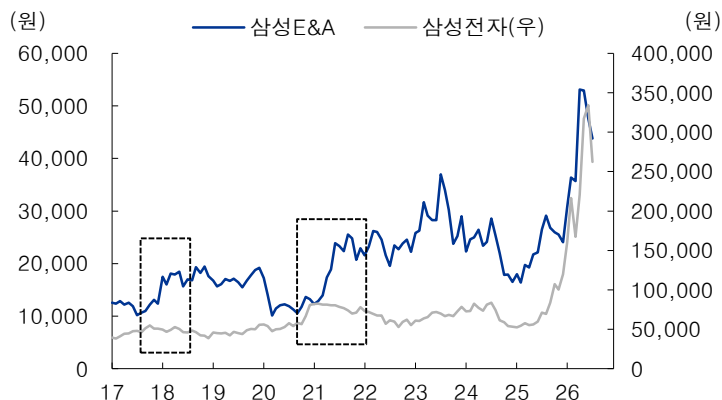
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 그룹사 연간 수주 가이드스 상황



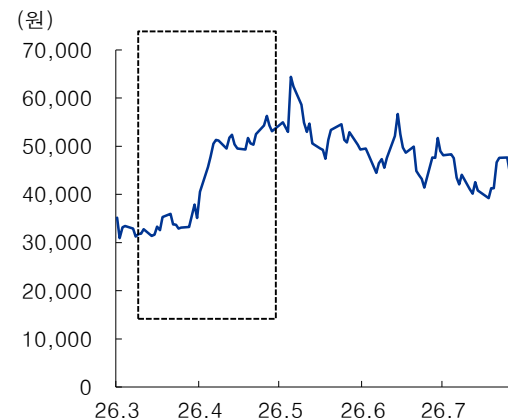
자료: 삼성E&A

▶ 삼성전자 주가 급등 후 증설 기대 국면에서 동사 주가 호조



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 지난 4월 중동 재건 기대감 재현 가능성



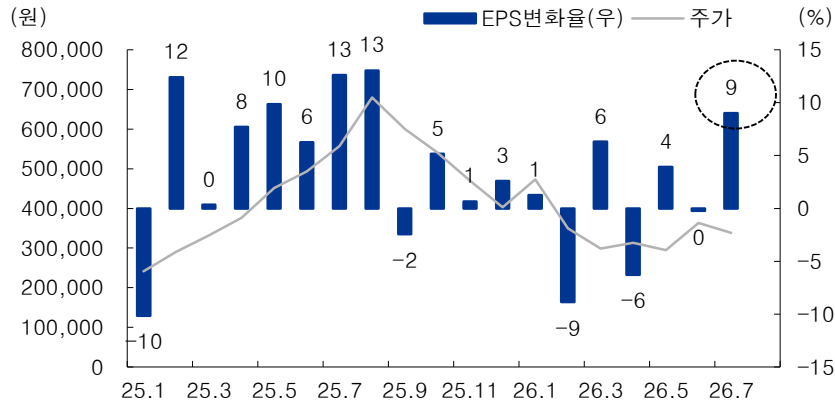
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [2] 파마리서치

어닝 모델 상위 8%: 11개월 만에 EPS 상향률 최고

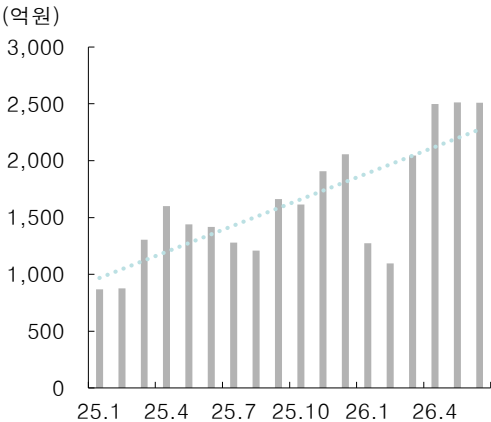
- 동사는 12M F. EPS 기간별 변화율이 1W, 1M, 3M 각각 0.5%, 9%, 13%로 상향 모드 지속
- ⇒ 전월, 12M F. EPS 월별 변화율이 25년 9월 이후 가장 높은 9%를 기록
- ⇒ 주가가 25년 고성장 이후 경쟁 심화 및 성장 둔화 우려를 반영하며 크게 하락한 이후 재차 실적 전망에서 긍정적인 변화가 감지되는 상황
- ⇒ 의료관광 호조 흐름이 지속되고 있고, 외국인 의료 소비 중 피부과 비율도 우상향하고 있어 내수 업황 양호한 가운데, 의료기기/화장품 수출도 호조 기대
- 2Q 실적도 YoY 29%, QoQ 26% 성장하며 양호한 실적 성장세 지속 전망
- ⇒ 2020년 이후, 분기별 영업이익 QoQ 모멘텀을 보면 2Q 양호
- ⇒ 2Q 실적 모멘텀 확인하며 8월 주가는 상당히 양호했던 경험 (2020년 후, 평균 +13%)

▶ 작년 이후, 12M F. EPS 월별 변화율과 주가 추이



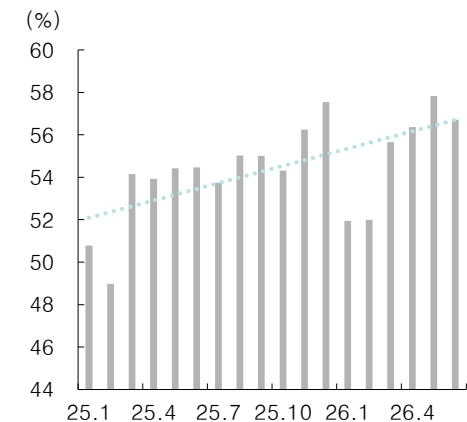
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 작년 이후, 외국인 의료 소비액 추이



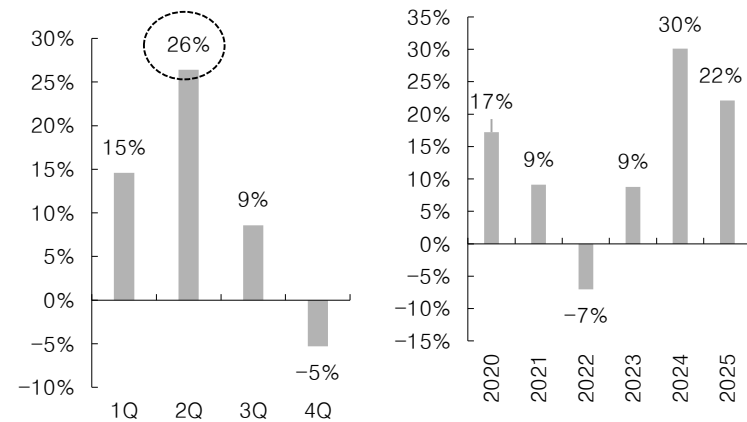
자료: 한국관광데이터랩, IBK투자증권

▶ 외국인 의료 소비액 중 피부과 비율 추이



자료: 한국관광데이터랩, IBK투자증권

▶ 분기별 영업이익 QoQ 평균 변화율과 8월 주가 반응



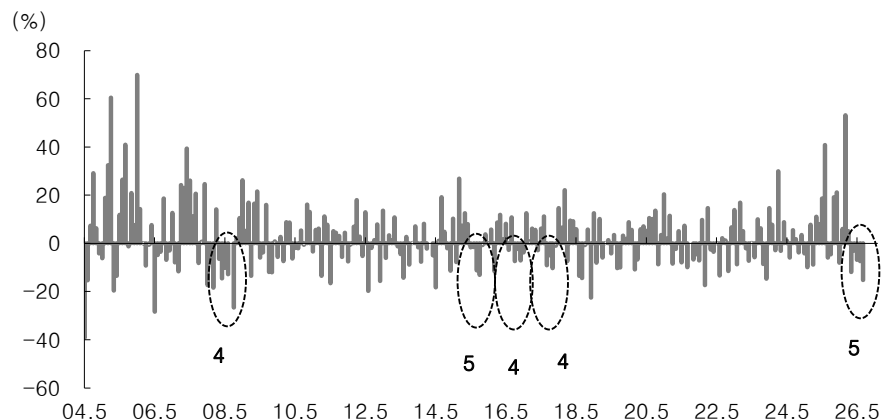
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 2020~2025년 분석 결과

LONG [3] 키움증권

어닝 모델 상위 12%: 상장 후 6개월 연속 하락은 없었다!

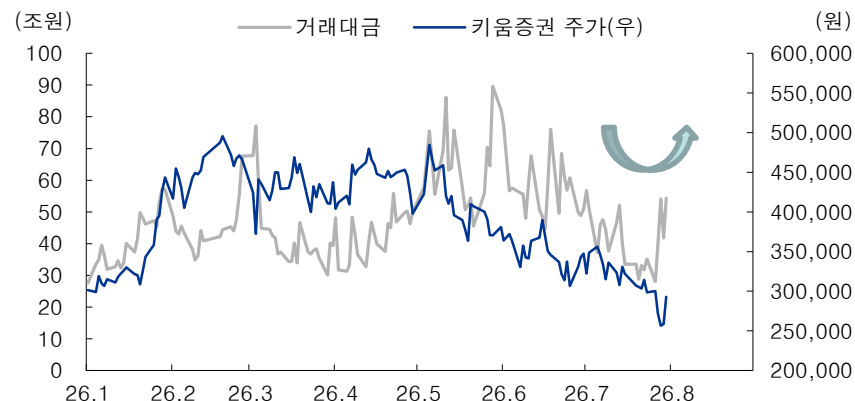
- 동사는 2분기 영업이익이 시장 예상치를 약 15% 상회, 어닝 서프라이즈 기록
 - 5월 이후 시장 변동성 확대와 거래대금 축소로 주가는 부진한 흐름 지속
 - 다만, 지수가 폭락한 7월 하순에 거래대금이 바닥을 친 것으로 추정
- ⇒ 이에 따라, 동사 투자 심리도 개선될 것으로 예상
- 또한 최근 동사 주가가 5개월 연속 하락했음에 주목
- ⇒ 최근 5개월 시장 환경이 좋았음에도 불구하고 동사 주가는 지속적으로 하락
- ⇒ 2004년 상장 후, 4~5개월 하락 경험 있으나 6개월 연속 하락 사례는 없음
- ⇒ 이는 증권업 특성상 시장 등락에 따른 잦은 주가 변동을 경험한데 기인하는 것으로 추정됨
- 12M F. P/E는 7월말 4배 초반까지 하락하며 밸류 매력 높아진 상황
- ⇒ 과거 3배 등락 경험 있으나, 이는 시장이 악세장이거나 거래가 위축됐던 국면

▶ 상장 후, 월간 등락률 추이(차트 안 수치는 4M 이상 연속 하락 개월 수)



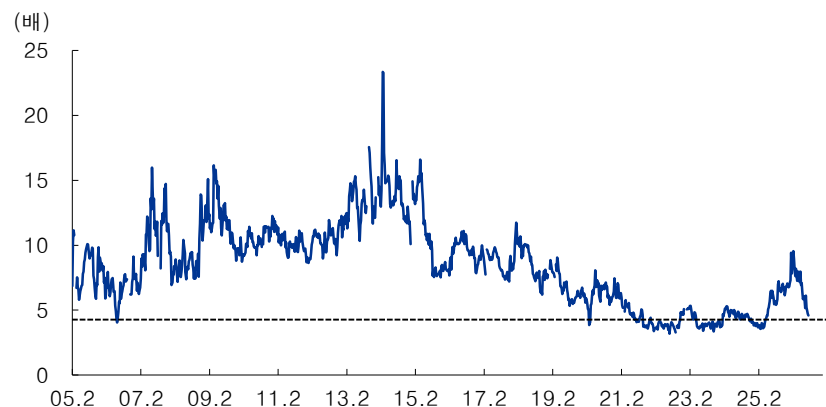
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 연초 이후, 거래대금 및 동사 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 12M F. P/E 추이



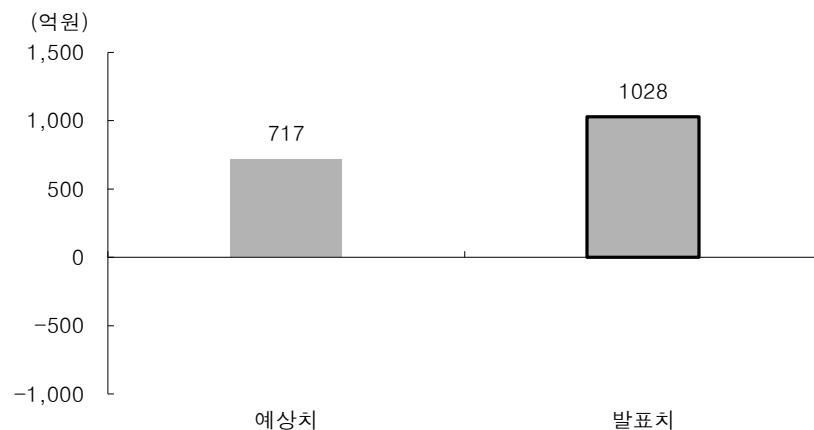
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [4] LG생활건강

어닝 모델 상위 28%: 어닝서프라이즈 + 62분기 만에 YoY 최대 실적

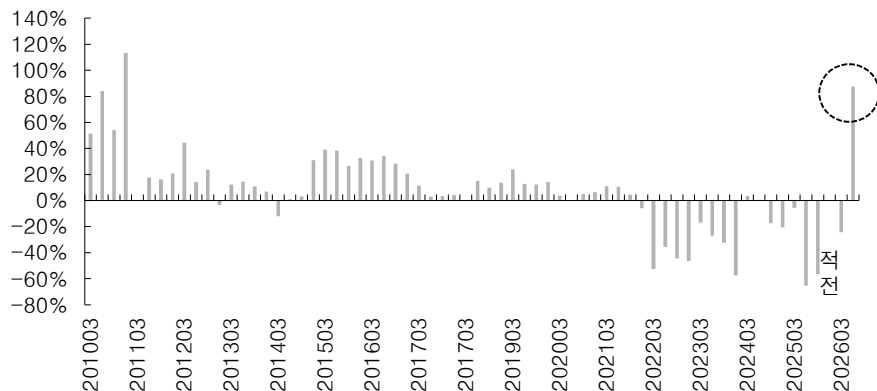
- 2분기 영업이익이 시장의 예상치를 43% 크게 상회하며 어닝 서프라이즈 기록
⇒ 북미 사업 호조, 관세 환입 효과 등이 작용한 것으로 추정됨
- ⇒ 북미 매출이 중국 매출을 추월하면서 중국 리스크 점진적 완화 예상됨
- ⇒ 컨센서스상 하반기 실적 모멘텀 크지 않으나, 턴어라운드 반영 지속 가능성
- 이번 2분기 YoY 영업이익 증가율은 +88%로 62개 분기 만에 최대 증가율
⇒ 15년 호황기 증가율을 뛰어넘고, 금융위기 직후의 기저 효과 국면과 유사
- 지난 달 주가는 호실적으로 시장 폭락에도 +24% 급등
⇒ 지난 22년 11월 이후, 44개월 만에 최대 상승률 기록
- 12M F. P/E는 18.8배로 경험적 밴드 하단에서 반등 기조 나타내는 상황
⇒ 12M F. P/B도 0.83배 수준으로 낮아 전반적인 저 평가 해소 기대감 유효 전망

▶ 2분기 영업이익, 예상치 +43% 상회



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 분기별 영업이익 YoY 증가율 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 12M F. P/E 추이



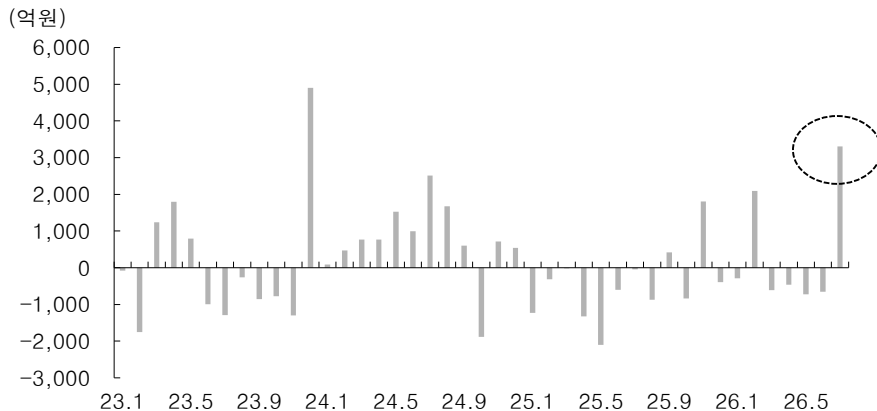
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LONG [5] 셀트리온

어닝 모델 상위 9%: 기관 31개월 만에 최대 순매수 + 밸류 하단

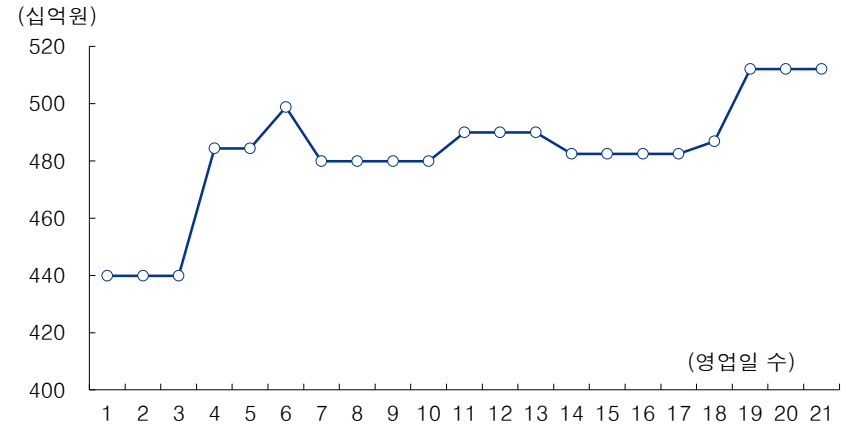
- 동사 2분기 영업이익은 4518억원으로 시장의 예상치를 15% 상회
⇒ 실적 호조는 고마진 신제품의 높은 성장세로 원가율이 개선된 영향으로 추정
- 양호한 실적 발표를 기반으로 3분기 추정치도 빠르게 상향 중
⇒ 하반기 미국, 유럽 시장 등에서 신규 제품 판매 본격화 기대감 확대 국면
- 2분기 호실적으로 기관은 전월 3300억원 가량 순매수하며 31개월 만에 최대 순매수를 기록
⇒ 다만, 강력한 기관 수급 유입에도 시장 폭락으로 인해 과거 수급 유입 효과에 미치지 못해 전월 주가는 7% 상승에 그침
- 12M F. P/E는 25.2배 수준으로 과거 27배 전후의 저점 지지대를 밀돌고 있어 밸류에이션 매력도 높은 상황
- 외국인 지분율은 완만한 우상향 중, 지분율도 25% 수준으로 높지 않은 상황

▶ 2023년 이후, 월별 기관 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 월별 순매수는 최근 20일 순매수 기준 DATA

▶ 전월, 3분기 영업이익 컨센서스 추정치 변화



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 12M F. P/E 추이



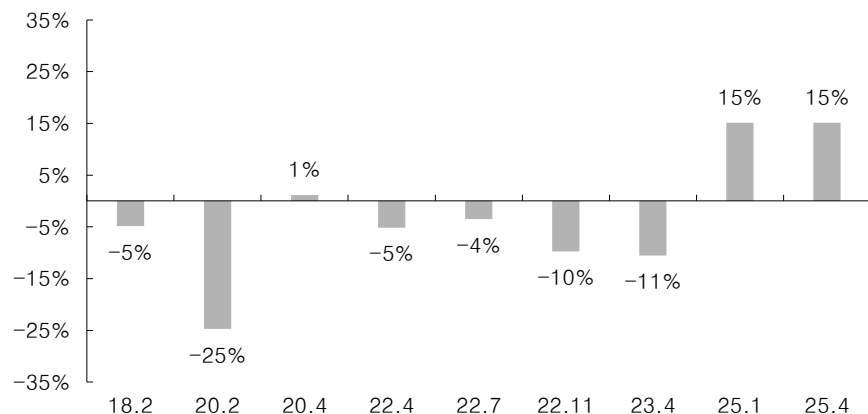
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [1] 현대제철

어닝 모델 상위 99%: 실적 하향 + 중국 PMI 급락

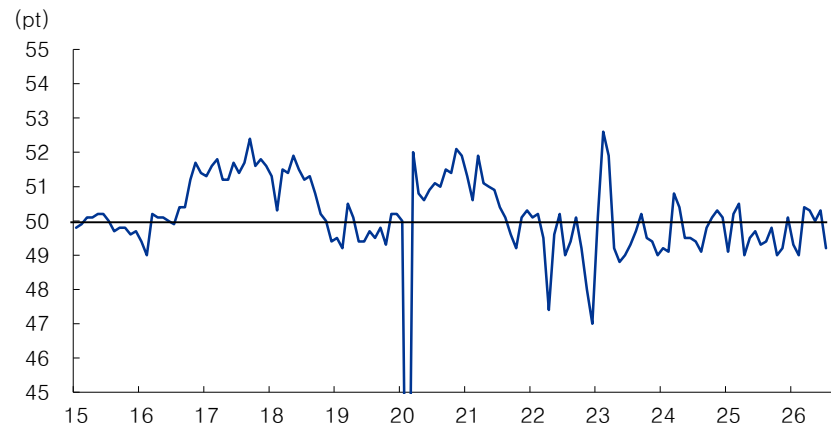
- 최근 실적 전망 하향 조정 흐름 볼 때, 2분기 실적은 시장 예상치 하회 예상
- 7월 중국 제조업 PMI가 49.2로 전월대비 1.1p 급락
- ⇒ 세계 긴축 기조, 이란 사태 재 부각, 글로벌 증시 변동성 확대 영향 등으로 추정
- ⇒ 이는 시장의 예상치 50도 크게 하회하는 쇼크 수준의 수치로 중국 경기 및 부동산 시장 그리고 철강 업황 등에 우려 확대 요인이 될 수 있음
- 과거 중국 PMI가 1p 이상 하락 시, 동사 주가는 익월 대체로 약세 경향 보임
- ⇒ 일부 국면에서는 주가 낙폭이 제한되었고 25년 두 번의 사례는 오히려 주가가 크게 상승했는데, 이는 PMI 급락에 따른 중국 정부의 경기 부양 기대감이 작용하거나 증시 급락 이후 급 반등이 나오는 국면에서 반등에 편승하는 모습을 보였기 때문으로 추정
- 단, 12MF. P/B가 0.18배까지 하락하며 경험적 저점 영역에 근접함에 따라 낙폭 크지 않을 전망. 또한, 중국 경기 부양 기대감 반영 가능성도 공존

▶ 중국 제조업 PMI 1p 이상 하락 시, 익월 동사 주가 등락률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 2015년 이후, 중국 제조업 PMI 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 12M F. P/B 추이



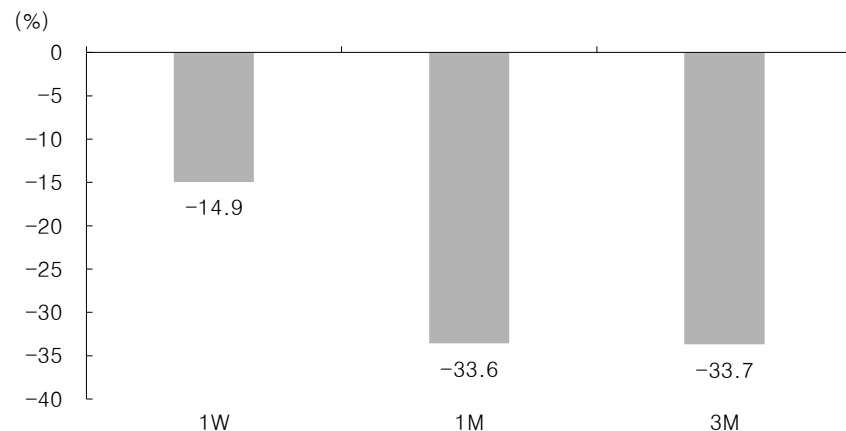
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [2] LG디스플레이

어닝 모델 상위 97%: 칩플레이션 불확실성 + 중국 PMI 급락

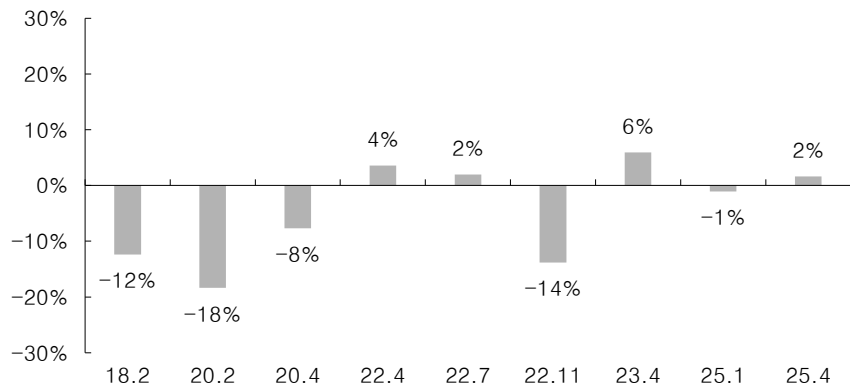
- 동사 2분기 영업이익은 -1,077억원으로 시장 예상 수준에 부합
⇒ 구조조정 및 희망퇴직 등 일회성 요인의 영향으로 추정됨
- 2분기 실적이 크게 miss하지 않은 상황임에도, 12M F. EPS는 최근 급격히 하향 조정되는 양상을 보이고 있는데 이는 칩플레이션에 따른 수요 둔화 우려와 단가 인하 압력이 높아지고 있기 때문으로 추정됨
- 또한, 중국 제조업 PMI 급락으로 중국 경기 및 수요 둔화 우려가 높아질 것으로 예상되고 이는 패널 가격 약세 및 동사의 실적 전망의 우려 요인이 될 수 있음
⇒ 과거 중국 PMI가 1p 이상 하락 시, 동사 주가는 익월 대체로 약세 경향 보임
- 다만, 최근 주가 급락으로 12M F. P/B가 0.64배까지 하락하며 적자 우려 국면을 제외한 1차 지지대 영역에 근접하여 밸류에이션 매력도가 높아진 상황이어서 추가 낙폭은 크지 않을 것으로 예상

▶ 12M F. EPS, 기간별 변화율



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 중국 제조업 PMI 1p 이상 하락 시, 익월 동사 주가 등락률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 12M F. P/B 추이



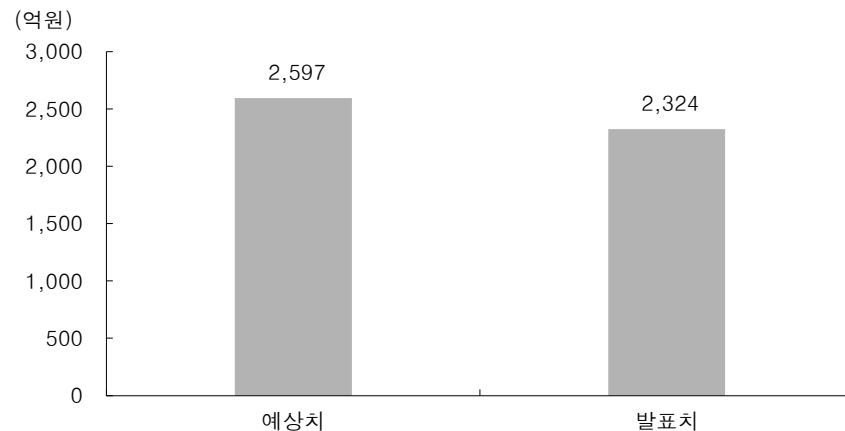
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [3] 현대로템

어닝 모델 상위 26%: 어닝 miss 및 모멘텀 둔화 + 17만원 지지대 이탈

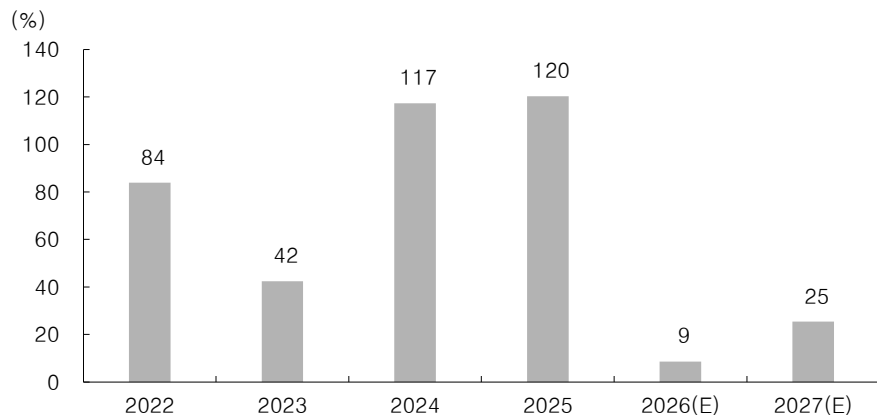
- 동사 2분기 영업이익은 시장의 예상치를 11% 하회하며 부진한 성과 기록
- 어닝 모델 순위가 높은 이유는 ROE가 높기 때문인데, 실적 부진에 따라 향후 실적 전망 하향으로 인해 당사 모델 내 순위 하락 불가피할 전망
- 2022~2025년까지 고성장세를 이어오던 흐름에서, 현재 컨센서스 추정치에 따르면 올해 영업이익 증가율은 9%에 그칠 전망. 향후 실적 전망 하향 조정에 따라 올해 증익 가능성에 대한 의구심이 높아질 수 있고 내년 실적 성장 모멘텀도 제한될 것으로 예상
- 동사 주가는 24년 이후 실적 고 성장 기대감으로 주가 급등한 뒤, 최근 1년간은 박스권에 갇히며 17만원을 지지대로 5~6번의 단기 반등을 시현했으나 지난 달 어닝 miss로 인해 17만원 레벨을 현저히 하회하면서 급락하여 지지대 설정 난항. 12M F. P/E 및 P/B는 14.3배, 3.3배로 주가와 유사하게 단기 지지대 설정이 쉽지 않은 상황. 단, 낙폭 확대로 단기 반발 매수 유입 가능성 공존

▶ 2분기 영업이익, 예상치 11% 하회



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2022년 이후, 연도별 영업이익 증가율 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 2023년 이후, 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [4] BNK금융지주

어닝 모델 상위 95%: 어닝 miss + 외인 매도 주시 + 60주 이평선 하회

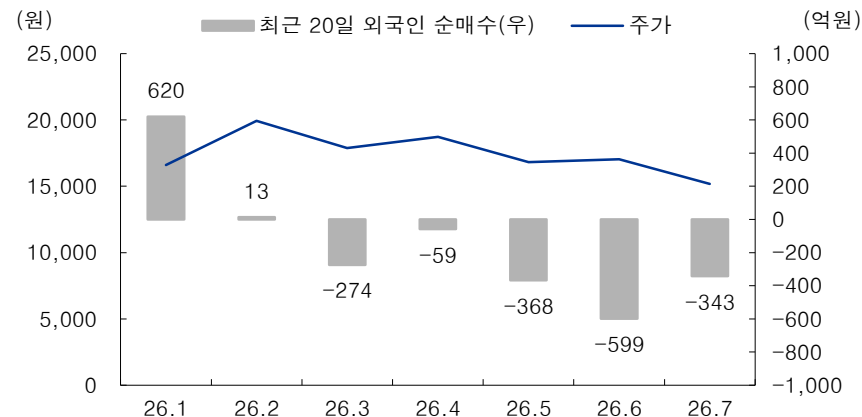
- 동사 2분기 순이익은 일회성 비용을 반영하며 시장 컨센스 대비 약 20% 하회
 - 전월 부진한 실적 발표 직후 외국인 대량 매도 나오며 주가 급락 현상 발생
 - 외국인은 3월 이후, 5개월 연속 순매도하는 가운데 매도 규모를 강화 중
- ⇒ 외국인 수급 변화로 주가는 2월을 고점으로 3월부터 하락 흐름 지속 중
- 외국인 지분율이 상장 이후 장기 우 하향하는 가운데 연초 고점 저항대에서 하락 전환하는 조짐을 보이고 있음. 최근 국내 증시 내 외국인 투자자들의 매도 압력이 확대되고 있는 만큼, 지분율 축소 과정이 지속되는지 주시할 필요
 - 7월말 주가 급락으로 인해 60주 이동평균선을 하향 이탈
- ⇒ 과거 기술적으로 60주 이동평균선을 현저히 하회 시, 주가의 추가 하락 위험 발생. 현 주가 수준에서 조기 주가 반등이 필요한 상황
- 향후 주주 환원 정책 강화 등으로 인한 주가 반등 기회 가능성 공존

▶ 상장 이후, 외국인 지분율 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 연초 이후, 월별 외국인 순매수와 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권. 주: 월별 순매수는 최근 20일 순매수 기준 DATA

▶ 60주 이동평균선과 장기 주가 추이



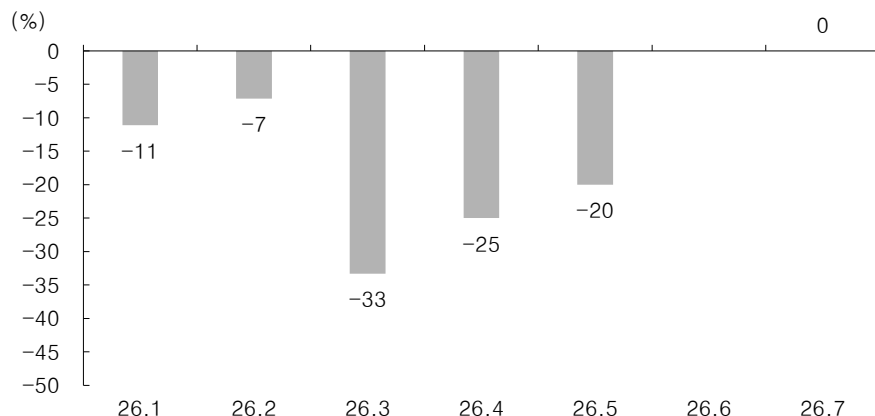
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SHORT [5] CJ ENM

어닝 모델 상위 93%: 실적 하향 지속 + 주가 장기 하락 추세

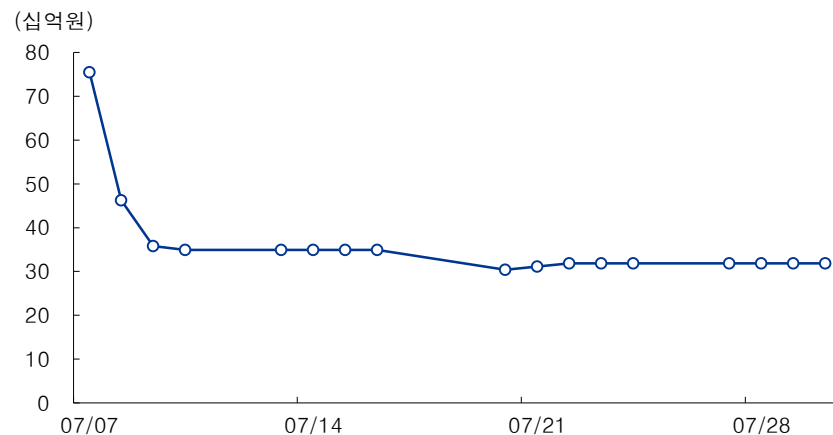
- 동사 2분기 실적은 최근 실적 하향 조정되며 시장 예상치를 하회할 전망
⇒ TV 광고 부진, 월드컵에 따른 시청 분산 등의 영향으로 추정됨
⇒ 이에 따라 3분기 영업이익 추정치도 전월 빠르게 하향 조정하는 모습을 보임
- 연초 이후, ERR이 지속적으로 음수를 기록하며 실적 하향 흐름이 지속되고 있음
- 실적 전망 하향 지속되며 올해 감익 가능성도 공존하고 있는 상황
- 주가가 고점과 저점을 낮추며 장기 하락 추세를 지속하고 있고 하락 추세 저점 연결대에 근접해 있지 않아 기술적으로 상승 전환 기대감이 제한되고 있는 상황
⇒ 다만, 주가가 6개월 연속 하락하면서 단기 반등 가능성도 공존. 2010년 이후로 5~6개월 연속 하락 시 (반등 폭은 10% 이내로 크지 않았으나) 익월 반등 경험 뚜렷. 7개월 연속 주가 하락 사례는 없었음. 6개월 연속 주가 하락과 저 평가 메리트 부각되면서 2분기 실적 발표 이후에는 불확실성 해소로 주가 반등 가능성도 열려 있다고 판단

▶ 연초 이후, ERR(이익조정비율: FY1, 1M기준) 월별 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 전월, 3Q 영업이익 추정치 변화



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

▶ 장기 주가 추이



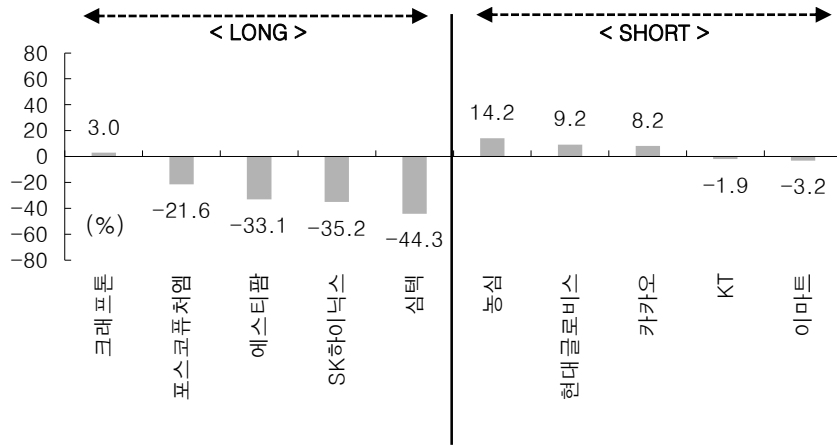
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

성과 < I >

전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

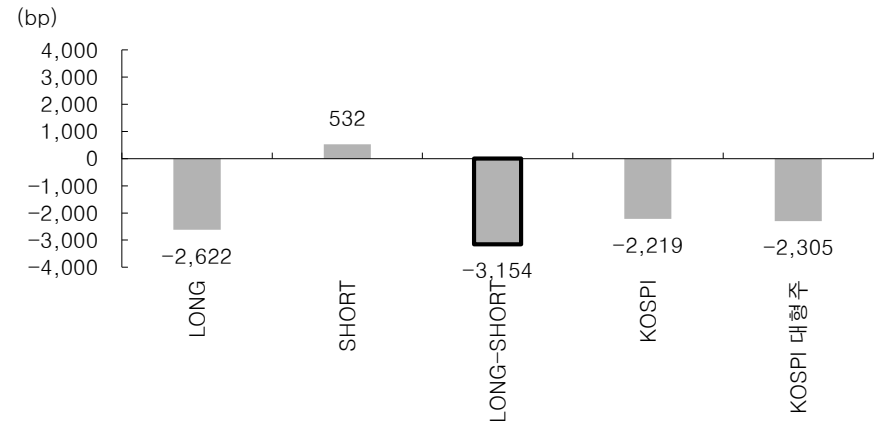
- SK하이닉스: 2분기 실적이 시장의 예상치를 하회한 점과 AI 및 반도체センチメント 피크아웃 우려 부각되며 주가 급락하여 Long 실패
- 심텍: AI 및 반도체センチメント 피크아웃 우려 부각되며 주가 급락하여 Long 실패
- 에스티팜: 2분기 실적이 시장의 예상치를 하회하며 주가 급락하여 Long 실패
- 농심: 증시 폭락에 따른 경기 방어주 및 저 베타 종목 중심의 반등세로 주가 상승하여 Short 실패

▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

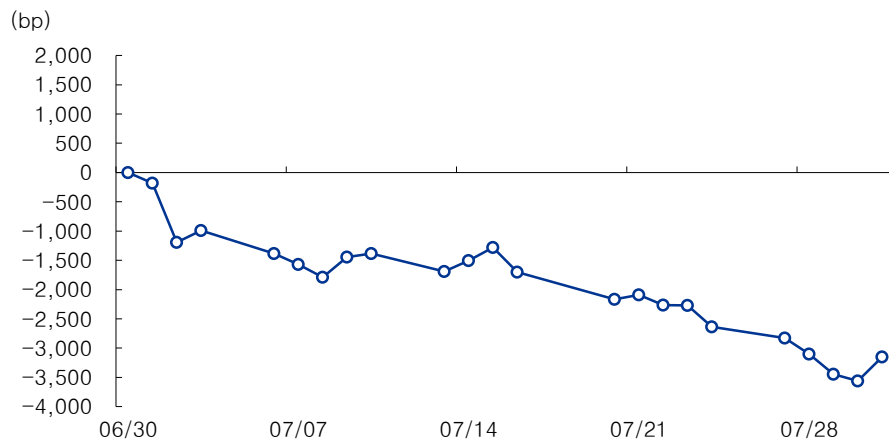
▶ 시장과 롱숏 성과 비교



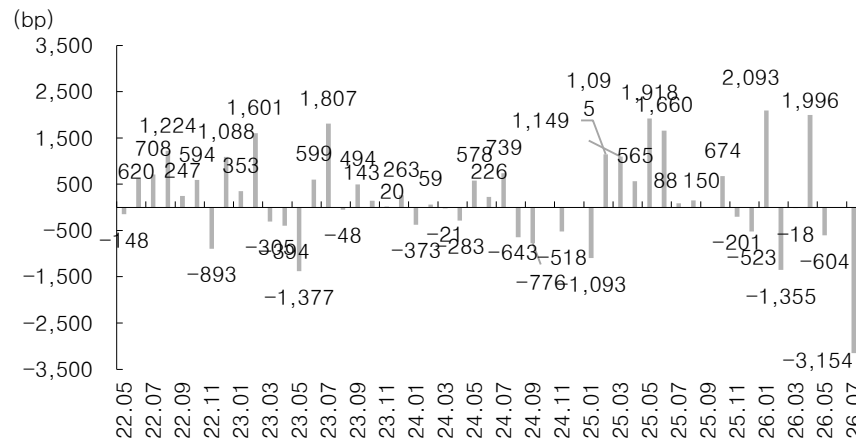
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

성과 <II>

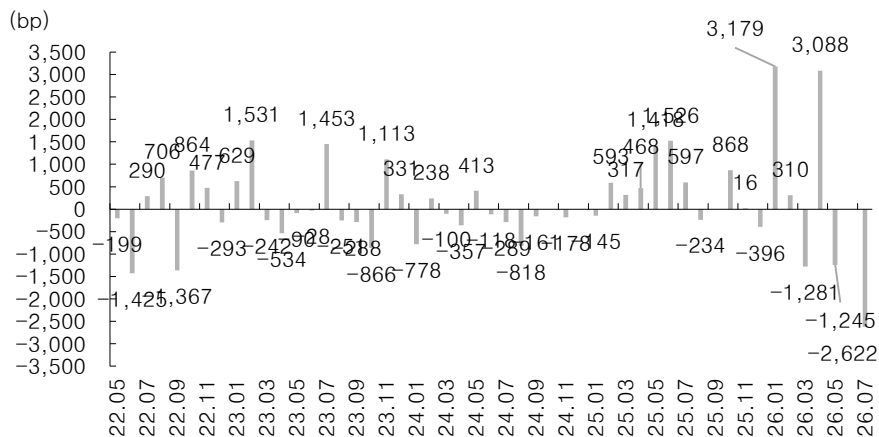
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



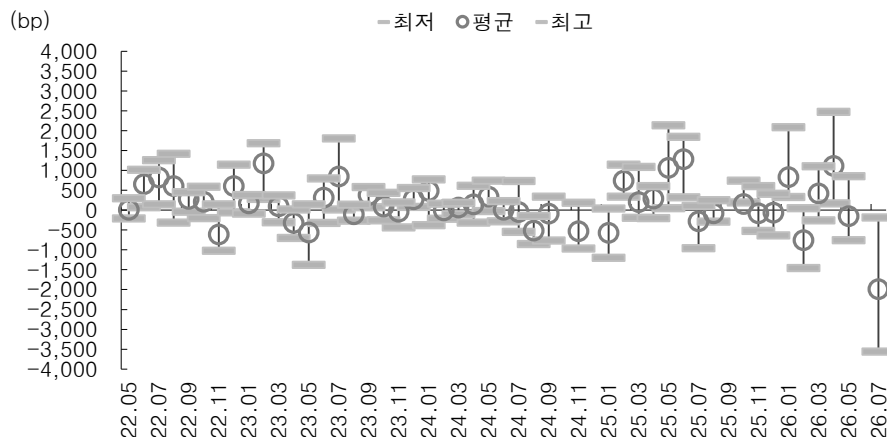
▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱숏 MP 최저, 평균, 최고 수익률 추이



자료: 에프앤가이드 QuantWise, 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	한국타이어앤테크놀로지	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	하이프	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

▶ 2026년 7월 (-3,154bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	크래프톤	3.0	농심	14.2
2	포스코퓨처엠	-21.6	현대글로벌비스	9.2
3	에스티팜	-33.1	카카오	8.2
4	SK하이닉스	-35.2	KT	-1.9
5	심텍	-44.3	이마트	-3.2

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	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
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
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com
김예슬	연구원	글로벌 전략	6915-5526	chchu93@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
장성호	연구원	조선/기계/운송	6915-5661	cpszoo9080@ibks.com

혁신기업분석부

김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	유틸리티/통신/방산	6915-5658	kith0923@ibks.com
조경진	연구위원	화장품	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 헬스케어	6915-5689	goodkid@ibks.com
정이수	연구위원	코스닥 제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
강민구	연구원	코스닥 반도체/장비	6915-5473	kmg@ibks.com
김혜빈	연구원	코스닥 로봇	6915-5669	hyebhinkim@ibks.com
유창근	연구원	코스닥 스톡캡	6915-5655	changsic12@ibks.com

신뢰를 바탕으로 함께 성장 하는 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 리서치부문에서 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.