May 2024

금융으로 만나는 새로운세상

Strategy Monthly

LONG SHORT Portfolio

Strategy
변 준 호
02) 6915-5670
ymaezono@ibks.com

RA
박 은 명
02) 6915-5527
eunp9622@ibks.com

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Contents

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

- ☑ LG이노텍: TOP PICK
- ☑ 효성첨단소재
- ☑ LG생활건강
- ☑ HL만도
- ☑ 신세계

SHORT

- ☑ 키움증권
- ☑ 한화에어로스페이스
- ☑ SK아이이테크놀로지
- ☑ CJ ENM
- ☑ 와이지엔터테인먼트

LONG [1] LG이노텍

어닝 모델 상위 1%: 어닝 서프라이즈 + 2Q 주가 강세 패턴

- 4월에 발표된 1Q 영업이익은 시장의 예상치를 27% 상회

⇒ 이는 동사의 실적 및 업황 우려를 해소시키고 저 평가 해소시킬 것

- 4월 1Q 실적발표와 5월 주가는 양의 상관성을 보이고 있음

⇒ 1Q 실적 양호할수록 5월 주가 상승하는 경향

⇒ 전월 27% 서프라이즈는 5월 High single digit 주가 상승률 기대

⇒ 5월은 연중 가장 높은 평균 등락률 국면. 대형주 상위 7% 수준

⇒ 연중 상고하저 주가 패턴 고려 시 기대감 6월까지 지속 가능성

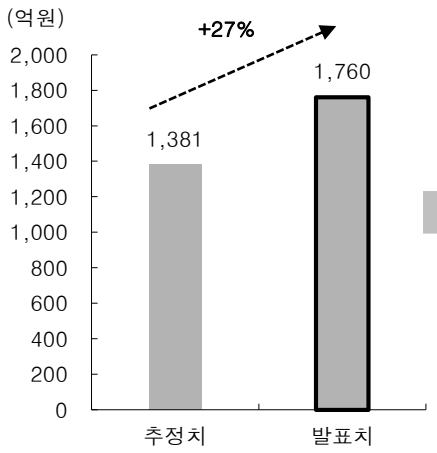
- 또한 밸류에이션 락바텀에서 나온 서프라이즈로 효과 더 클 것

⇒ 경험적으로 P/B 0.8배 대에서 바닥 턴했고 현재 0.94배 수준

▶ 12M F. P/B 추이

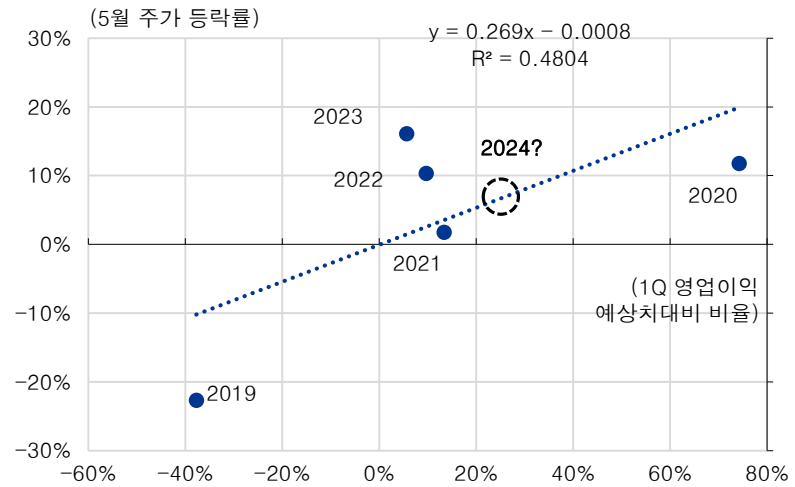
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 1Q 영업이익 서프라이즈

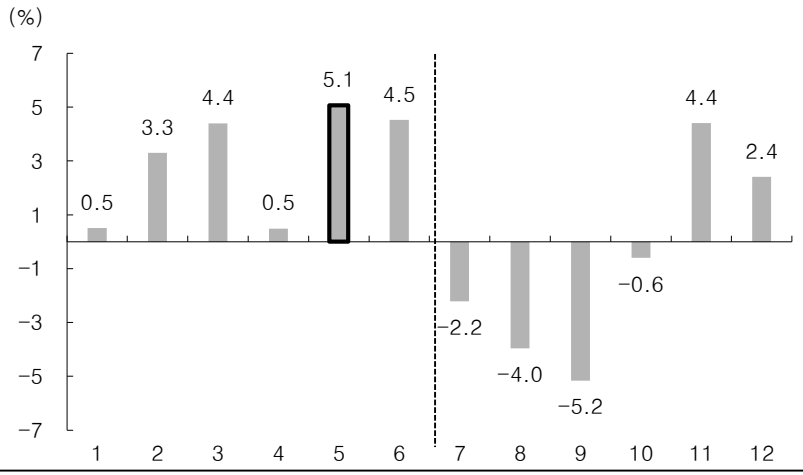


자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 4월 1Q 실적 발표와 5월 주가의 관계



▶ 2010년 이후 월별 평균 주가 등락률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LONG [2] 효성첨단소재

어닝 모델 상위 4%: 타이어 관련주 강세 + Technical 긍정 신호

- 1Q 영업이익은 시장의 예상치를 29% 상회하며 어닝서프라이즈 기록

⇒ 매출의 약 60%를 차지하는 타이어보강재 업황 개선 영향으로 추정

⇒ 실제 전방산업 타이어 3사의 주가가 뚜렷한 상승 추세를 이어가고 있음

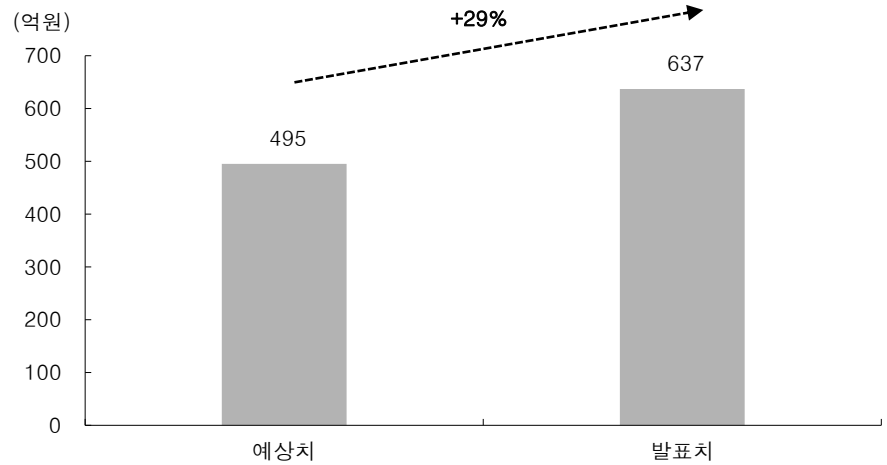
⇒ 타이어 3사 주가에 다소 후행하는 경향 보여 Catch-up 가능성 높은 상황

- 실적 발표 전후로 주가 단기 급등했으나, Technical적 긍정 신호 출현

⇒ 코로나 이후 수 차례 저점 영역에서 강력한 반등 시현

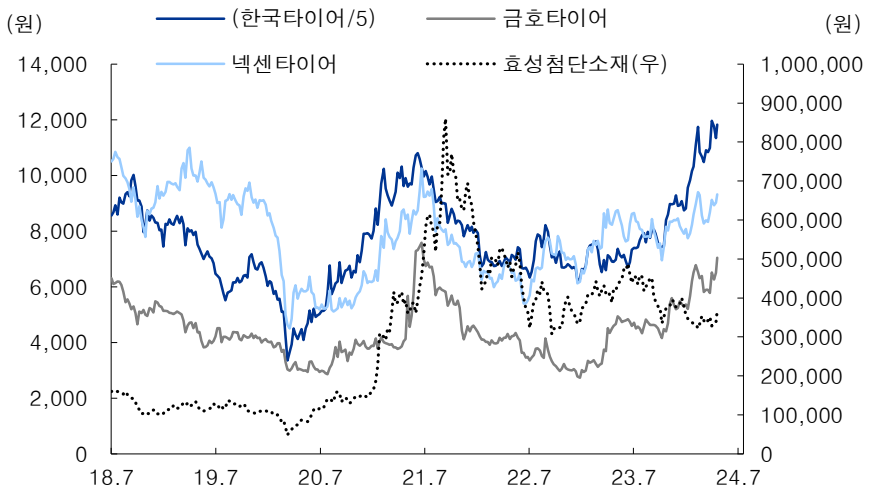
⇒ 1년 하락 추세의 고점 저항 연결대를 상향 돌파

▶ 1Q 영업이익 예상치와 발표치



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 타이어 3사와 동사 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 시각적 효과를 높이기 위해 한국타이어 주가는 5로 나누어 차팅함

▶ 2022년 이후 주가 추이

자료: Quantiwise, IBK투자증권

LONG [3] LG생활건강

어닝 모델 상위 13%: 10개 분기 만에 YoY (+) 전환

- 1Q 영업이익은 시장의 예상치를 17% 상회하며 어닝 서프라이즈 기록

⇒ 이로써 영업이익 YoY 10개 분기 만에 (+) 전환

⇒ 기저효과와 중국 이구환신 정책 기대감으로 하반기 증익 강화 유력

⇒ 향후 컨센서스와 부합한 실적 이어갈 경우 올해 22% 증익 전망

⇒ 이는 사드 이후 가장 높은 성장률로 절대적, 상대적 주가 회복 유력

- 전월 아모레퍼시픽은 40% 폭등, LG생활건강은 11% 급등

⇒ ROE 갭은 약 1%p이나 상대 P/B 수준은 역사적 바닥 55% 수준

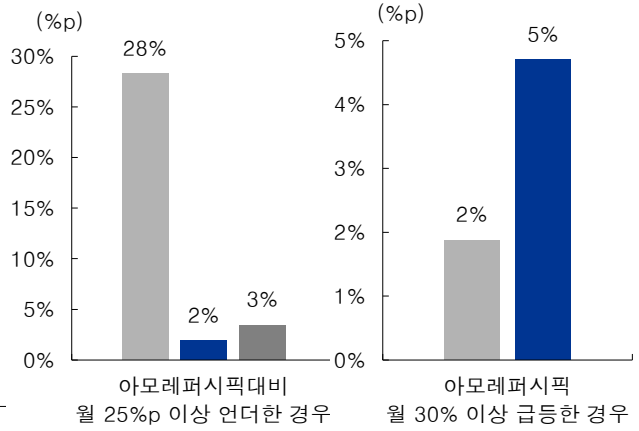
⇒ 전월 같은 주가 이벤트 발생 시, 익월 LG생활건강 아웃퍼폼 경향 뚜렷

⇒ 따라서, 5월은 아모레퍼시픽대비 아웃퍼폼 가능성 높다고 판단

▶ 아모레퍼시픽대비 동사 상대 P/B

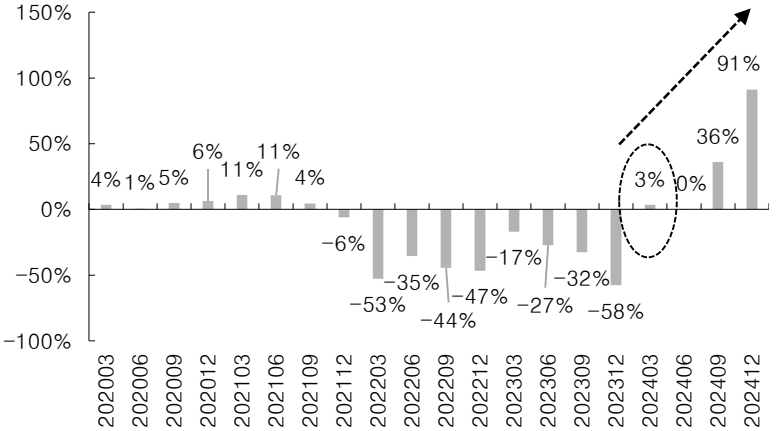
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 전월과 같은 주가 이벤트 시 아모레퍼시픽대비 동사의 익월 상대 수익률



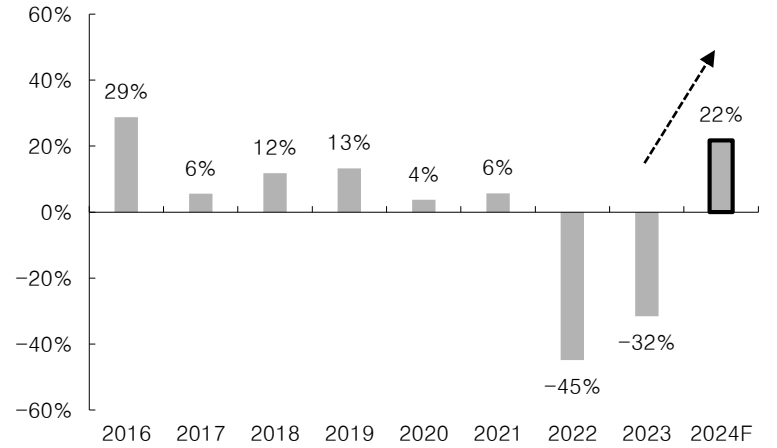
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 2010년 이후 Data 분석

▶ 코로나 이후, 분기별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망 컨센서스



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 24년 2Q 이후는 추정치

▶ 사드 이후, 연도별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 24년은 추정치

LONG [4] HL만도

어닝 모델 상위 13%: 중국 정책 + 마진 바닥 + 완성차 캐치업

- 1Q 실적 시장 예상에 대체로 부합한 가운데 Earning scoring 순위 상승
- 마진 바닥론과 중국 정책 수혜 기대감으로 밸류는 코로나 저점에서 턴
- 중국 이구환신 정책에 따른 보조금 효과로 자동차 판매 증가할 전망
- 지난 23년 4Q 영업이익률은 2.3%까지 하락했으나 증권사 반등 전망

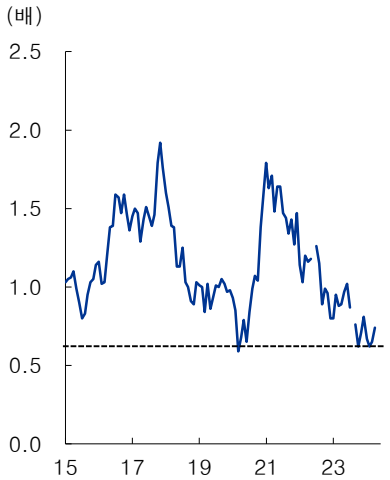
⇒ 회사 자구책 등의 노력과 믹스 개선 등이 반영되는 것으로 추정됨

- 완성차와 주가 Gap이 과도하게 확대됐다는 점을 주시할 필요

⇒ 현대차와 만도 주가는 지난 코로나 직후 최대로 확대됨

⇒ 10개월 상대 수익률이 코로나 저점인 -50%대까지 확대 후 반등 조짐

▶ 월말 기준 12M F. P/B 추이



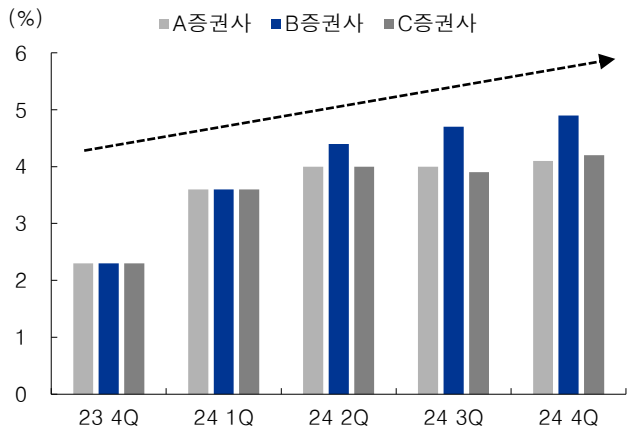
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 中 이구환신 정책 수혜 기대

대상차량	국가 제3단계 자동차 배기가스 배출기준 '국3(國三)' 이하의 노후 연료 승용차를 폐기한 개인 소비자
	2018년 4월 30일 이전에 구입한 신에너지 승용차를 폐기한 개인 소비자
보조금	위 두 유형 구형차를 전기차/하이브리드카로 교체 시 → **1만 위안(약 190만원)**
	배기량 기준 국3(國三) 이하의 노후 석유 연료차를 폐차하고 배기량 2000cc이하 석유 연료차를 구입 시 → **7000위안(약 132만원)**
전망	신에너지승용차 **약 40~80만 대** 소비진작 효과
	가솔린차 **약 60~120만 대** 소비진작 효과

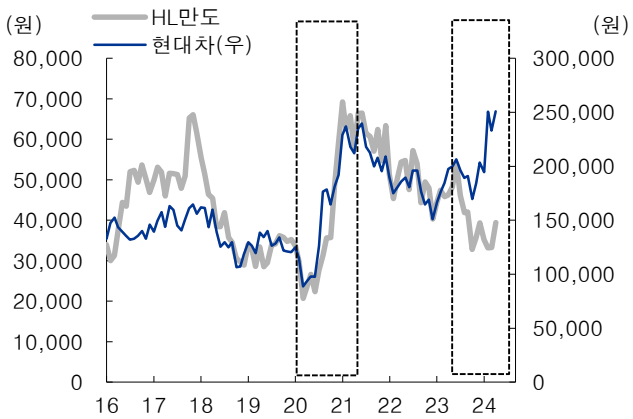
자료: 인포스탁데일리 보도 인용, IBK투자증권

▶ 분기별 영업이익 추이 및 증권사 전망 컨센서스



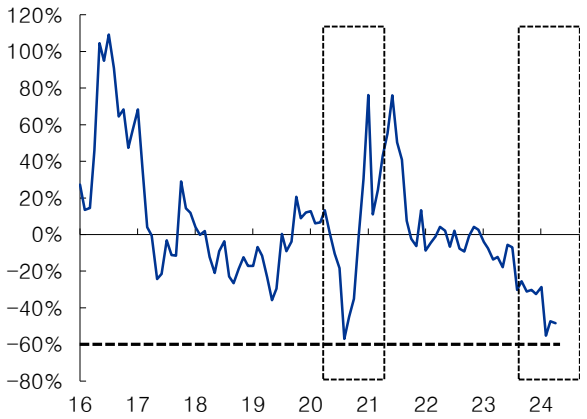
자료: Quantiwise, IBK투자증권, 주1: 2Q 이후 추정치,
주2: A,B,C증권사 보고서 인용

▶ 현대차와 만도 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ HL만도와 현대차 10개월 상대 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LONG [5] 신세계

어닝 모델 상위 17%: 내수 회복 조짐 + 수입 YoY (+) 전환

- 단기 실적 변동 크지 않아 1Q 실적은 시장의 예상에 대체로 부합 전망
- 12M F. EPS가 상향 조정되고 있어 중장기 실적 전망은 개선 조짐
- 그런 가운데 주가는 금융위기 이후 저점 영역인 16만원대 등락
- 최근 내수 회복 조짐에 따른 주가 반등이 예상됨

⇒소비자심리지수 회복되는 가운데 주가 하락해 가격 메리트 높다고 판단

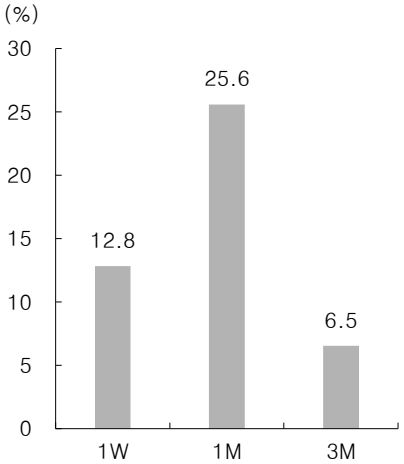
⇒1Q 민간소비가 0.8%로 양호해 내수 회복 조짐 부각

⇒지난 4월 수입 YoY 증가율이 5.4%로 14개월 만에 (+) 전환

⇒수입 YoY 증가율 (+) 전환 국면에서 주가 상승세 경험 뚜렷

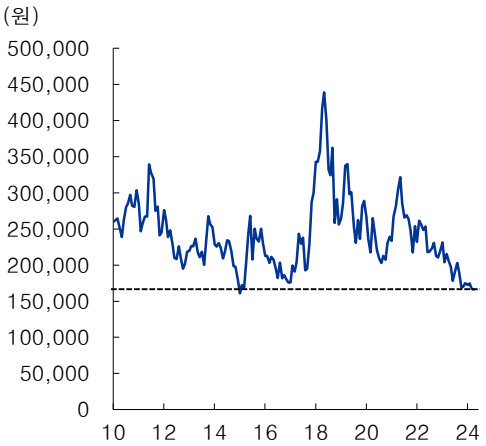
- 전반적으로 수출 회복 후 후행적 내수 회복 조짐 패턴이 나타나는 상황

▶ 12M F. EPS 기간별 변동률



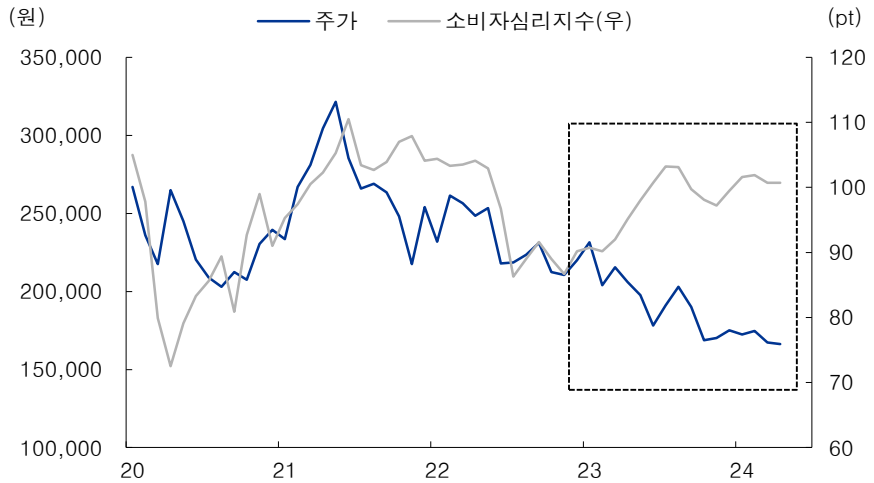
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 금융위기 이후 저점 영역대 주가



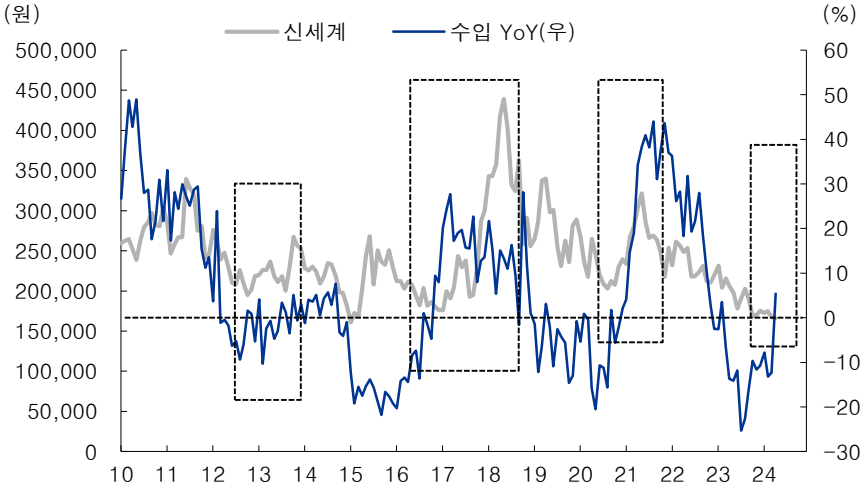
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 신세계 주가와 소비자심리지수 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 신세계 주가와 우리나라 수입 YoY 증가율 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [1] 키움증권

어닝 모델 상위 19%: 실적 하향 조짐 + Sell in May 리스크

- 동사는 양호한 Earning scorin에도 불구하고 실적 하향 조짐

⇒ 2Q 영업이익이 지난 4월 약 15% 하향 조정. 센티멘트 악화 가능성 주시

- 그런 가운데 시장의 Sell in May 리스크를 주시할 시점으로 판단

⇒ 금융위기 이후, 5~10월 증시 부진 현상이 뚜렷하게 나타난 바 있음

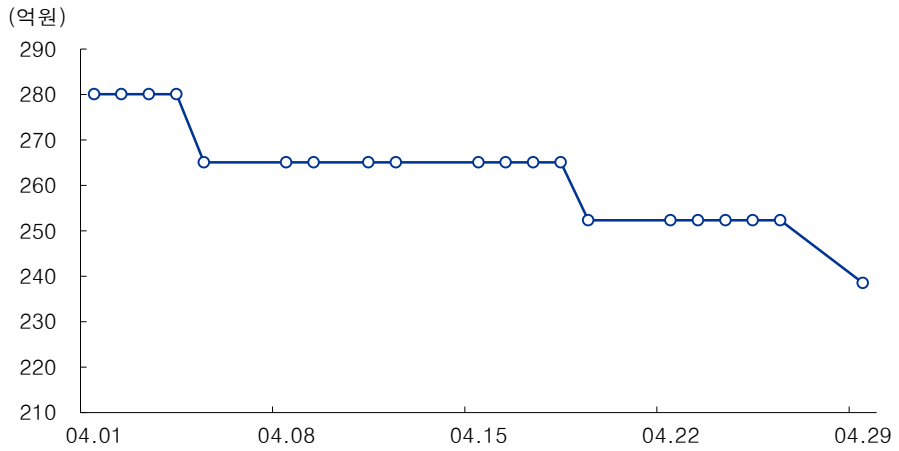
⇒ 이에 동사 주가는 11~4월 강세, 5~10월 약세의 패턴을 명확하게 표출

⇒ 최근 연준 금리 인하 후퇴 따른 증시 변동성 확대로 Sell in May 재현 조짐

⇒ 특히 최근 3개월 간 동사 주가가 37% 급등한 상황이라는 점도 주의 필요

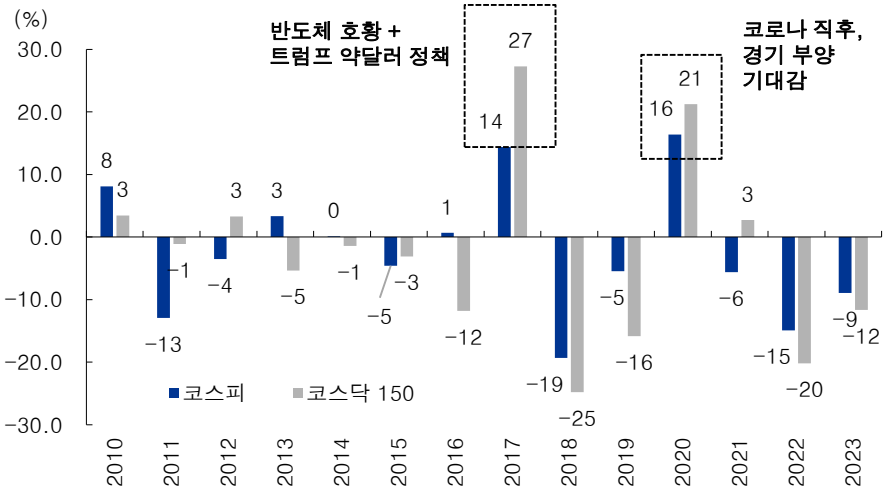
- 단, AI테마 강세, 금리 반락, 중동 우려 완화 등 긍정적 시황 전개 시에는 주가 추가 상승 가능성 공존

▶ 전월, 24년 2Q 영업이익 추정치 변화



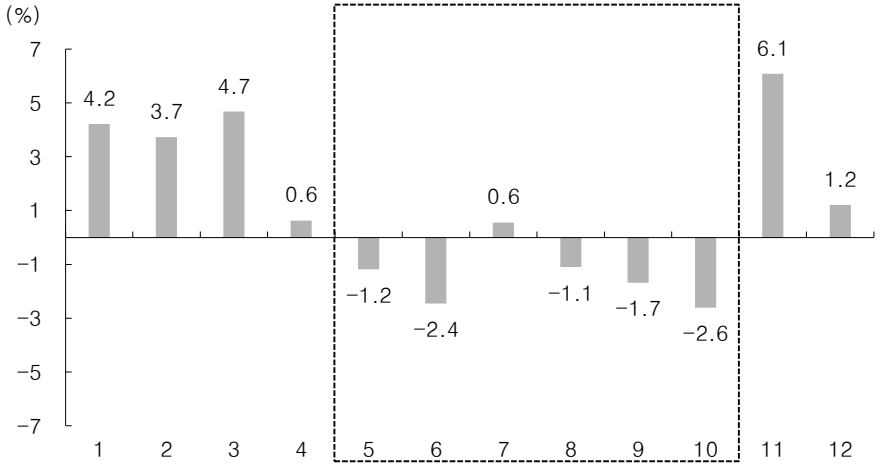
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후 연도별 5~10월 KOSPI, KOSDAQ150지수 등락률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후 월별 평균 주가 등락률 추이



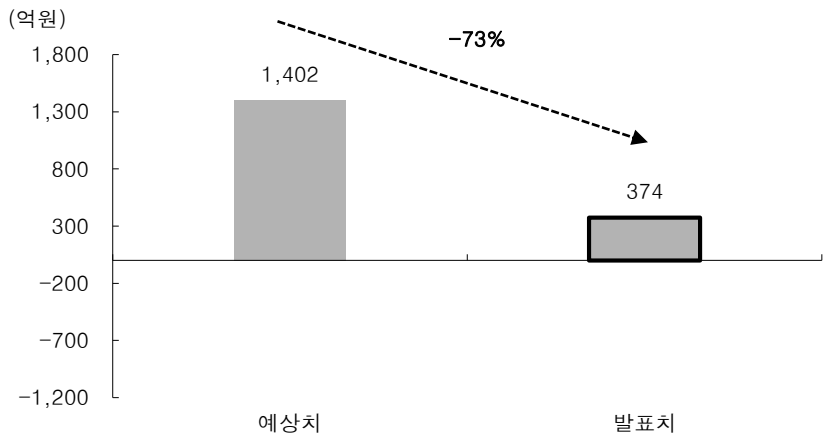
자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [2] 한화에어로스페이스

어닝 모델 상위 37%:
어닝 쇼크 + 유럽 방산주 탄력 둔화 + 주가 과열 해소 조짐

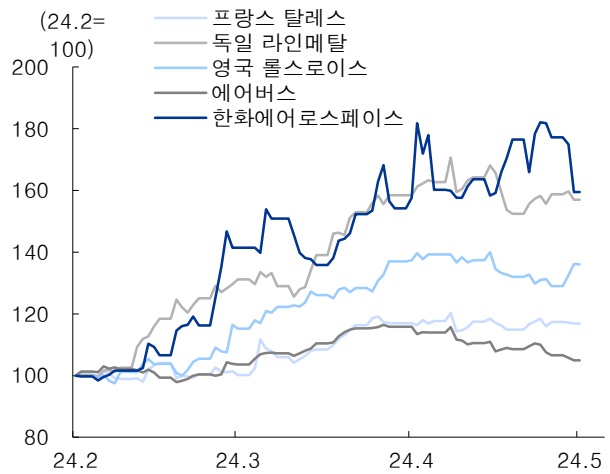
- 주가 급등에 따른 단기적 과열 해소 과정 발생 가능 국면
  (1)1Q 영업이익이 시장의 예상치를 73% 하회
  (2)동반 강세 보였던 유럽 방산주들의 주가 상승 탄력 둔화 조짐 뚜렷
  (3)17주 주가 등락률 Rolling 추이는 최근 경험적 고점 상회 후 급락
⇒89%까지 상승한 뒤 4월말 61%로 급락한 상황
  (4) 최근 3개월 약 2배 가량 주가 급등 구간 지지선인 20일 이평선 하향 이탈
- 단, 어닝 쇼크가 펀더멘탈보다는 폴란드 수출 일정에 따른 영향으로 추정되고 추가 수주 가능성도 열려 있어 저가 매수 유입 가능성도 공존

▶ 1Q 영업이익 예상치와 발표치



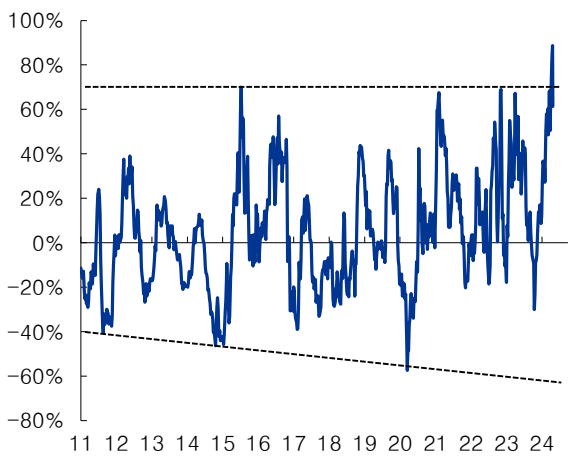
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2월 이후 유럽 방산주와 동사 주가 추이



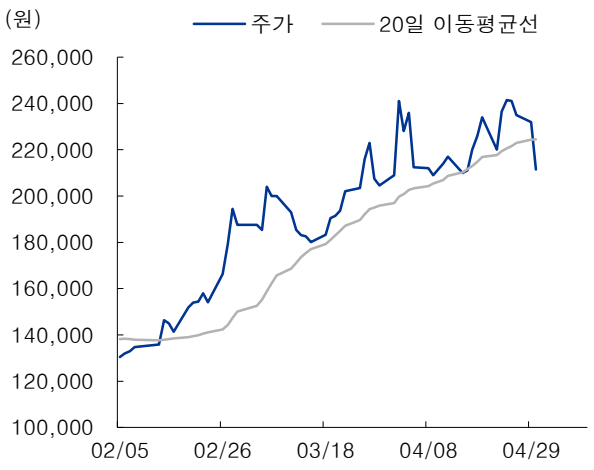
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 17주 주가 등락률 Rolling 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 주가와 20일 이동평균선 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [3] SK아이이테크놀로지

어닝 모델 상위 90%: 영업손실 쇼크 + 월 급락시 추가 하락 경향

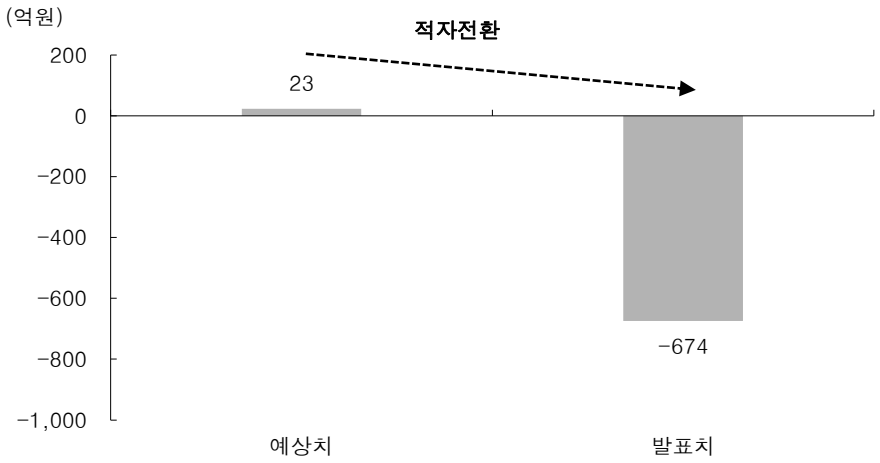
- 1Q 영업이익은 -674억원으로 예상대비 큰 폭의 영업손실 시현
- 업황 부진으로 실적 부진 예상됐으나 손실 폭이 커 주가 낙폭도 크게 발생
- 실적 발표 후, 4/30일 주가는 7.1% 급락하며 52주 신저가 타이 기록
- 1Q 큰 영업손실로 24년 전체 영업손실 우려는 더욱 확대될 수 있음
- 전월 동사 주가는 19.3% 급락

⇒ 전월과 같이 15% 이상 월 급락 시, 익월 주가 추가로 하락하는 경향 보임

⇒ 전체 6번 익월 평균 주가 등락률 -1.4%. 23년 1월 제외 시 -6.9%

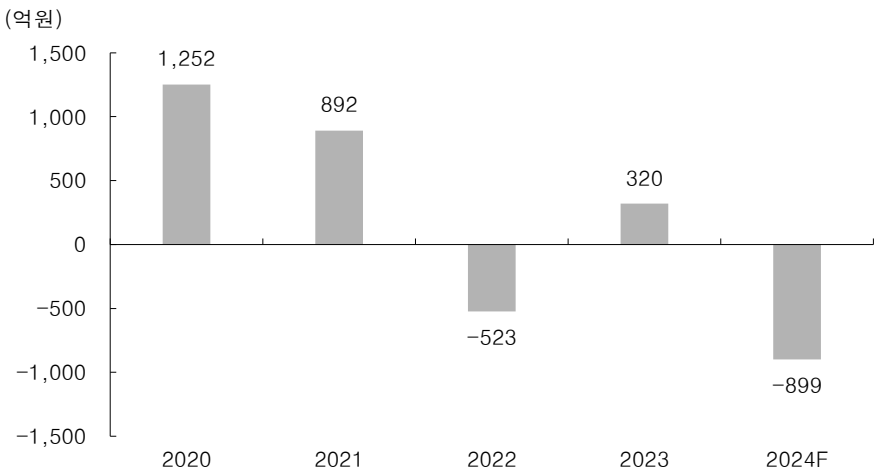
- 단, 테슬라 주가 급 반등 및 하반기 2차 전지 업황 회복 기대감 등으로 센티멘트 바닥 통과하며 저가 매수 유입 가능성도 공존

▶ 1Q 영업이익 예상치와 발표치



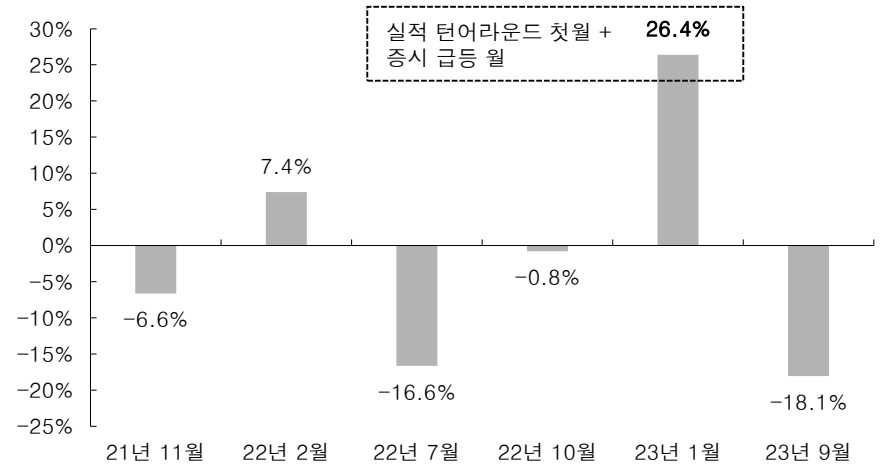
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 코로나 이후, 연도별 영업이익 추이 및 전망 컨센서스



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 상장 후 월 15% 이상 급락 시, 익월 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [4] CJ ENM

어닝 모델 상위 96%: 美 유사 엔터주 주가 부진에 따른 센티멘트 영향

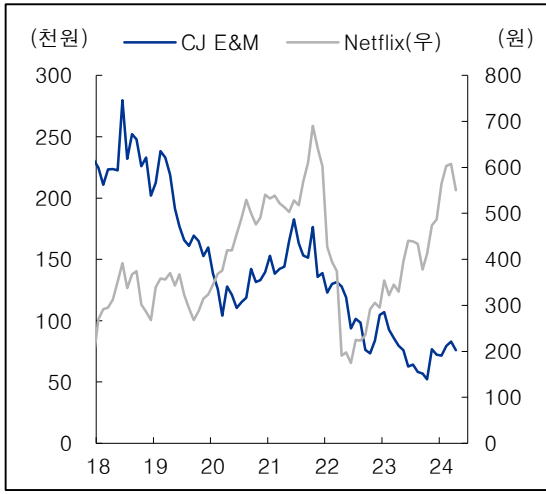
- 최근 실적 하향 스탠스 지속되며 1Q 실적 Miss 혹은 부진 가능성
- 그런 가운데 미디어플랫폼, 영화 등 美 유사 엔터 관련주 주가 부진 주시

⇒과거 넷플릭스 주가 하락 국면에서 동사 주가가 동반 하락하는 경향을 보임. 넷플릭스 주가가 22년 5월 저점 후 상승 추세는 유지 중이나, 23년 10월 저점 후 상승 추세는 저점 연결 지지대를 지난 4월 하향 이탈(넷플릭스 주가 관찰 필요)

⇒주가 상관성 높은 파라마운트대비 최근 상당 부분 아웃퍼폼의 되돌림 가능성

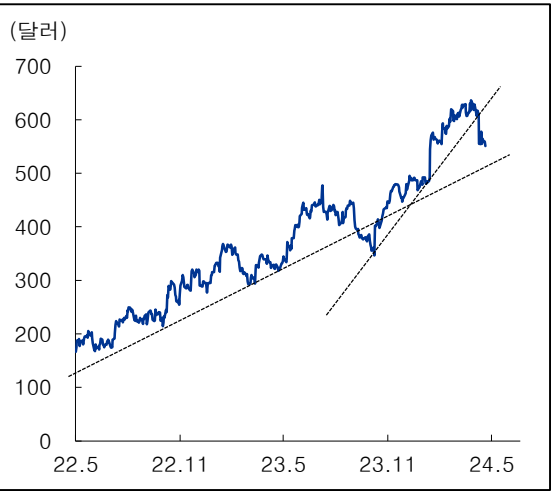
- 단, 美 유사 엔터주 조정이 단기에 그칠 수 있고 펀더멘탈보다는 센티멘트적인 영향에 그칠 수 있음. 또한, 1Q 실적 다소 부진하더라도 연중 상저하고 주가 패턴이 뚜렷해 이에 따른 선제적 저가 매수 유입 가능성도 공존한다고 판단

▶ 넷플릭스와 동사 주가 추이



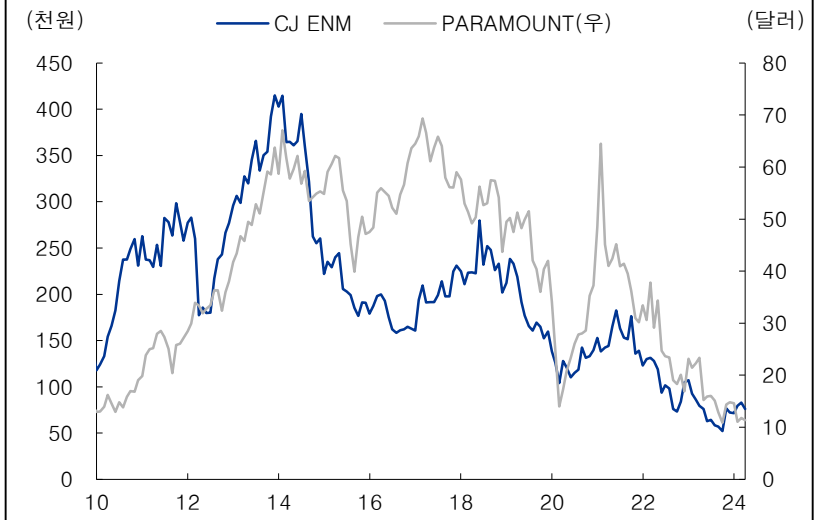
자료: Quantiwise, Refinitiv, IBK투자증권

▶ 넷플릭스 22,23년 저점 후 저점 지지대

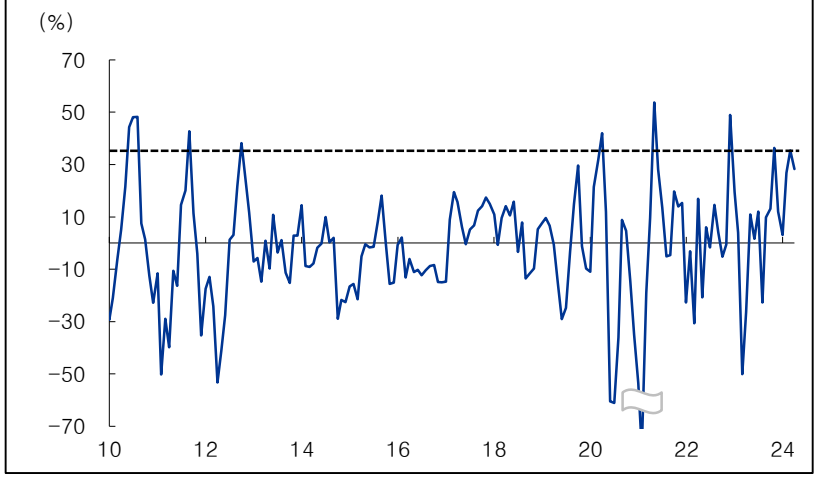


자료: Quantiwise, Refinitiv, IBK투자증권

▶ 파라마운트와 동사 주가 추이



▶ 파라마운트대비 동사의 4개월 롤링 상대 수익률 추이



자료: Quantiwise, Bloomberg, IBK투자증권

SHORT [5] 와이지엔터테인먼트

어닝 모델 상위 85%: 감익 해, 1Q 실적 발표 후 주가 부진 경향

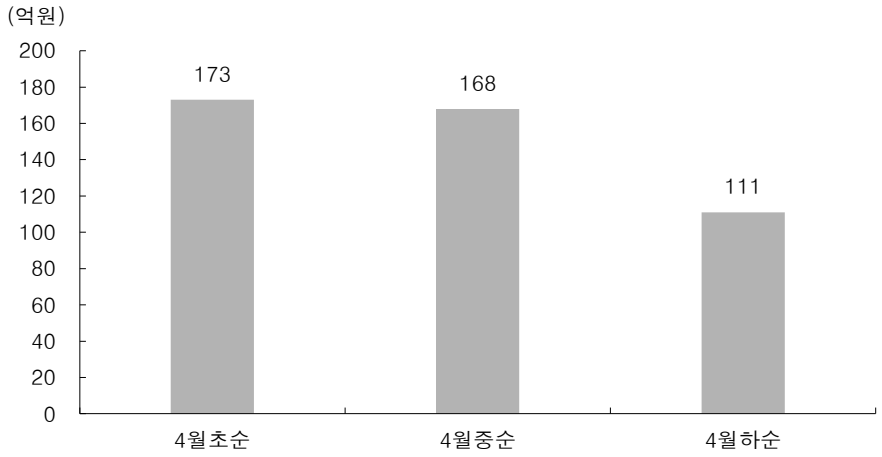
- 실적 전망 하향 조정 양상, 1Q 실적 예상 상회 가능성은 높지 않아 보임
- 4월 한달 2Q 영업이익 추정치도 점진적으로 하향 조정되는 흐름을 보임
- 올해 5년 만의 영업이익 감익 상황으로 실적 불확실성 지속되는 상황
- 2010년 이후 총 5번의 영업이익 감익 해 5~7월 주가는 대체로 부진

⇒ 당시 주가는 5월 평균 -0.4%, 5~7월 평균 -6.2% 기록

⇒ 상반기 증시 상승 해였던 15,17년 제외 시
5월 평균 -7.5%, 5~7월 평균 -13.9% 기록

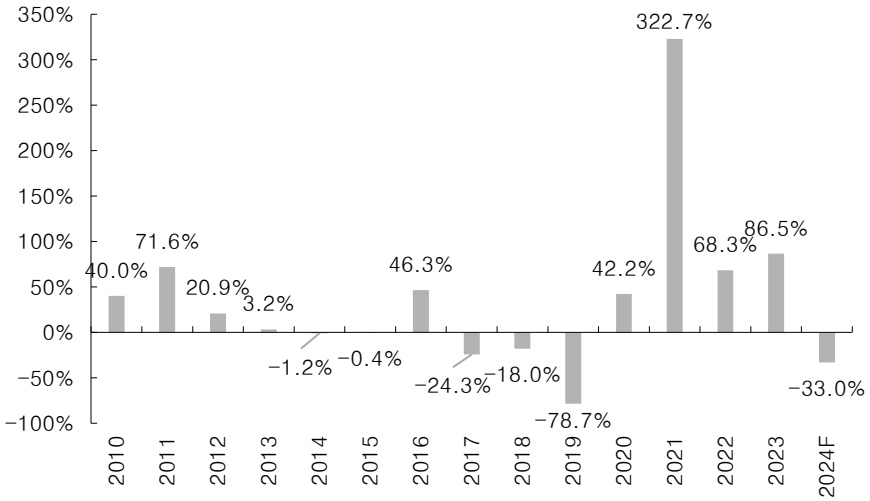
- 단, 주가가 4만원 초반대로 코로나 이후 강한 지지대 영역에 위치해 가격 메리트 부각될 수 있고 베이비몬스터와 트레저 활동 본격화 기대감 공존

▶ 2Q 영업이익, 기간별 증권사 평균 추정치 변화



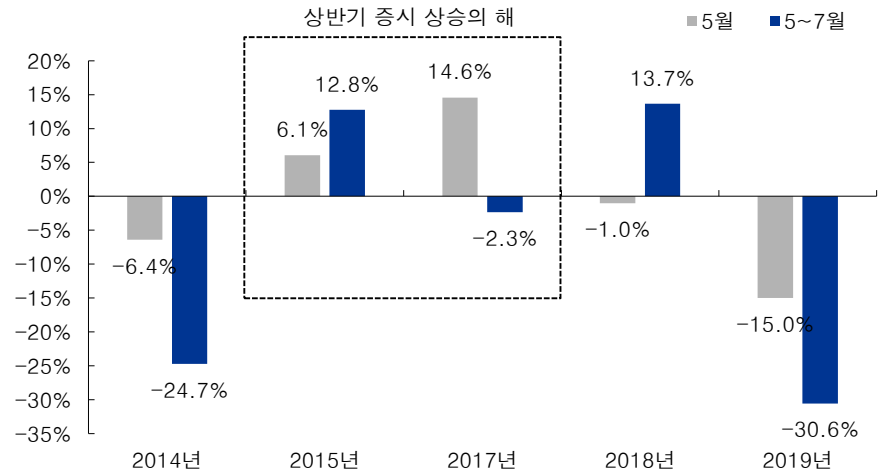
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 연도별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망 컨센서스



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 영업이익 YoY 감익 해 5월 및 5~7월 주가 등락률



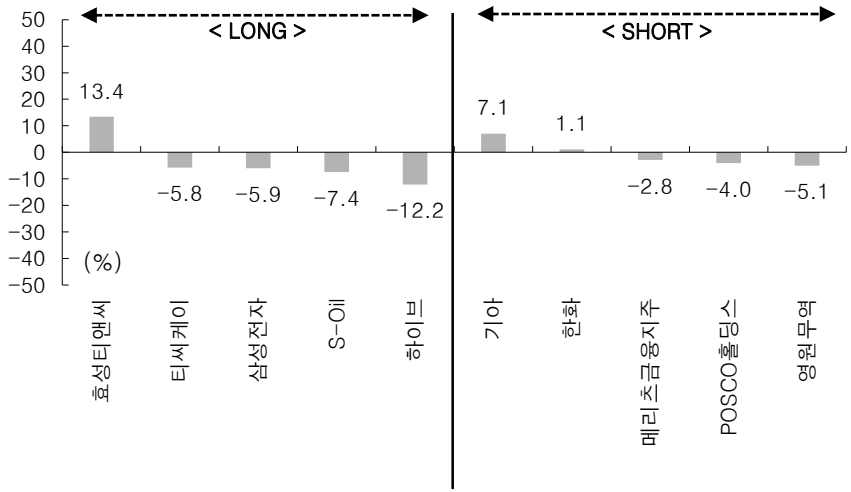
자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈 I 〉

전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

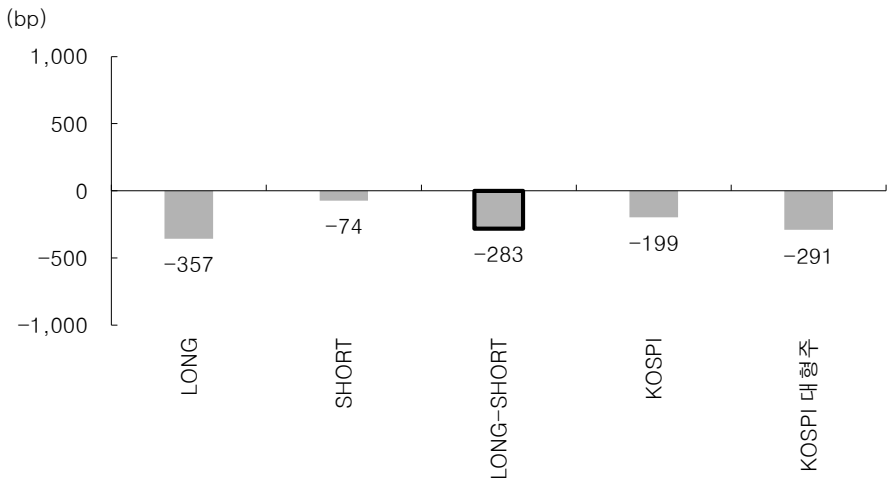
- 효성티앤씨: 1분기 스판덱스 부문 깜짝 호실적 발표한 가운데 2분기 성수기 효과에 따른 추가 업황 개선 제시하면서 LONG 성공
- S-Oil: 이란-이스라엘 확전 우려로 월중 상승했으나 전면전으로 확대되지 않으면서 국제유가 하락하여 LONG 실패
- 하이브: BTS 제대 기대감 등으로 강세보였으나 민희진 분쟁 건으로 인해 투자 심리 위축되며 상승폭 반납하여 LONG 실패
- 기아: 밸류업 기대감 및 강달러 지속되면서 수혜 받는 가운데 북미 및 서유럽 판매량이 증가하면서 1분기 호실적 발표하여 SHORT 실패

▶ **전월 롱숏 종목 주가 등락률**



자료: Quantiwise, IBK투자증권

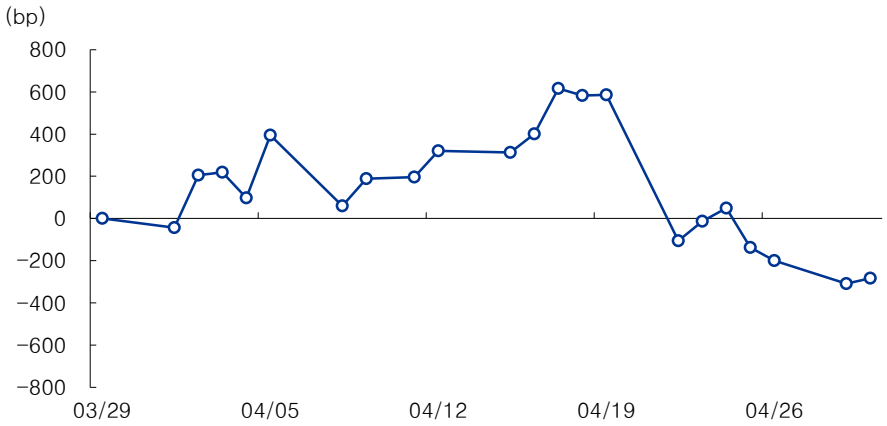
▶ **시장과 롱숏 성과 비교**



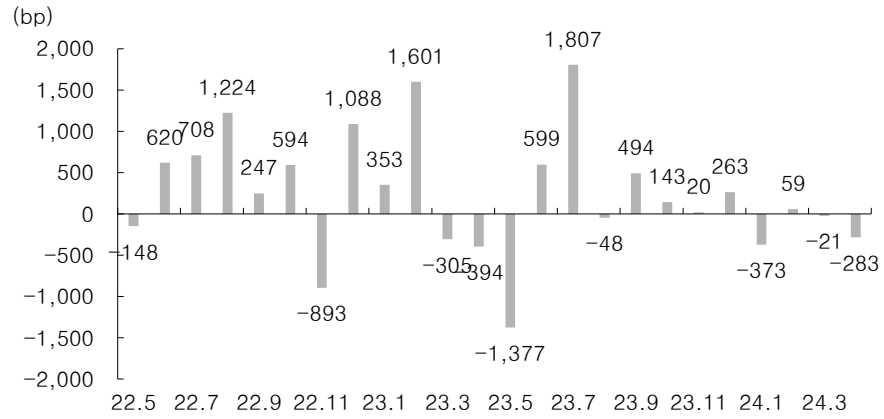
자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈II〉

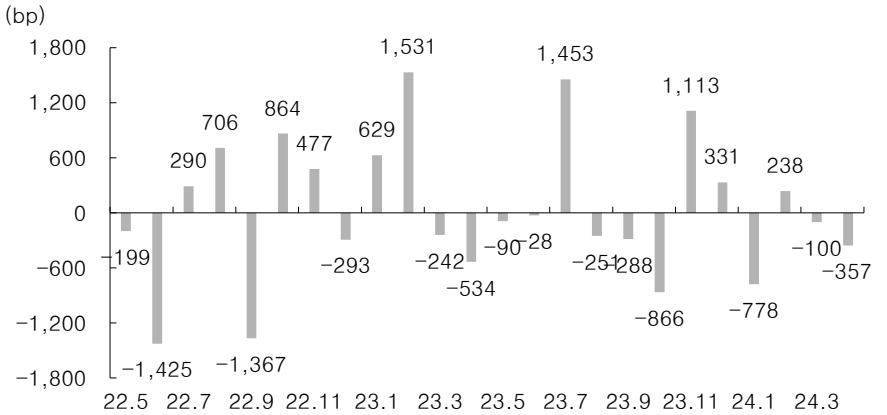
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



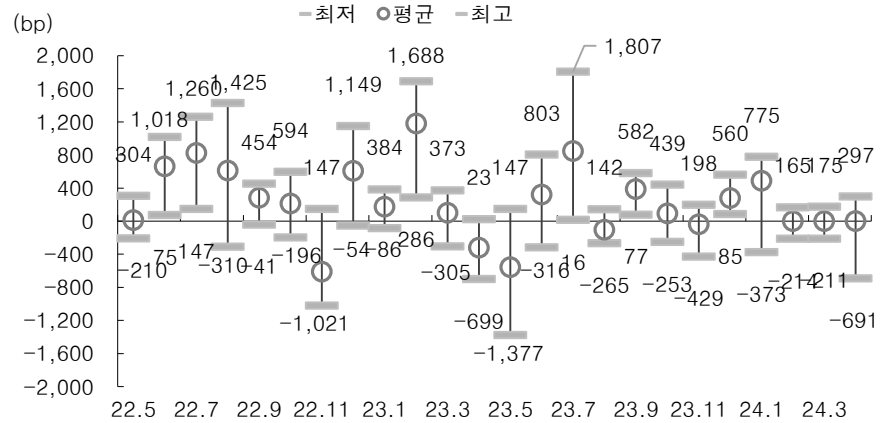
▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱숏 MP 최저, 평균, 최고 수익률 추이



자료: 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: 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: 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: 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: 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: 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: 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)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	144	88.9
Trading Buy (중립)	13	8
중립	5	3.1
매도	0	0

MEMO

MEMO

IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
이승훈	상무	총괄/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
김종영	연구원	Quant	6915-5653	jujub0251@ibks.com
권기중	연구원	Fixed Income	6915-5654	kjoong@ibks.com
우지연	연구원	Global Strategy	6915-5663	dnwldus2170@ibks.com

기간산업분석부

김태현	연구위원	음식료	6915-5658	kith0923@ibks.com
이상현	연구위원	자동차/기계	6915-5662	coolcat.auto@ibks.com
남성현	연구위원	유통	6915-5672	rockrole@ibks.com
우도형	연구원	증권	6915-5651	woo.dohyeong@ibks.com

ESG팀

이동욱	연구위원	화학/정유	6915-5671	treestump@ibks.com

혁신기업분석부

이건재	연구위원	IT/소재/부품/장비	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체/디스플레이	6915-5656	unokim88@ibks.com
이선경	연구위원	제약/바이오	6915-5655	seonkyoung.lee@ibks.com
이현욱	연구원	2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
조정현	연구원	건설	6915-5660	controlh@ibks.com

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 역삼	02) 556-4999
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
부산센터	051) 805-2900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 대구	053) 752-3535	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900		

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.