

Mar 2023

금융으로  
만나는 새로운 세상

Strategy Monthly

# LONG SHORT Portfolio

Strategy

변 준 호

02) 6915-5670

ymaezono@ibks.com

Global Strategy

우 지 연

02) 6915-5663

dnwldus2170@ibks.com



| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

# Contents

3월 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 |

## 3월 롱숏 포트폴리오



## 3월 LONG-SHORT List

---

### LONG

---

- ☑ **NAVER**
- ☑ **셀트리온헬스케어**
- ☑ **카카오게임즈**
- ☑ **HL만도**
- ☑ **SK하이닉스**

### SHORT

---

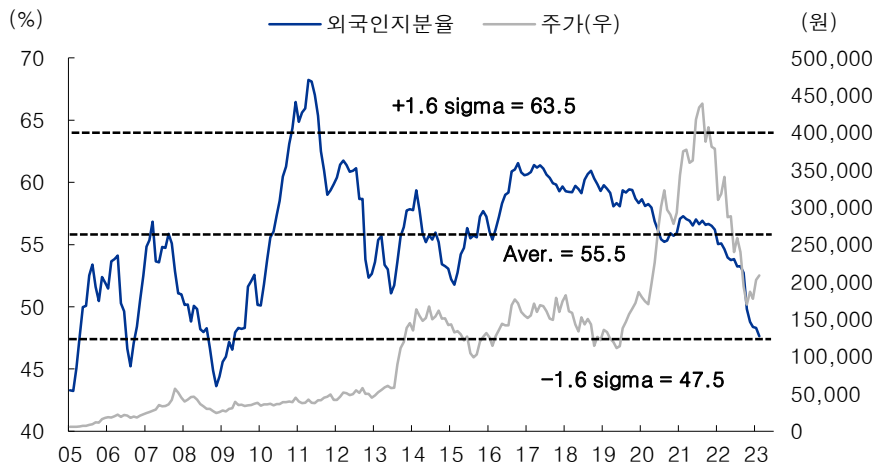
- ☑ **농심**
- ☑ **한국전력**
- ☑ **한화생명**
- ☑ **SK바이오사이언스**
- ☑ **POSCO홀딩스**

# LONG [1] NAVER

## 어닝 모델 상위 8%: ERR 반전 + 외인 지분율 바닥 + META 캐치업

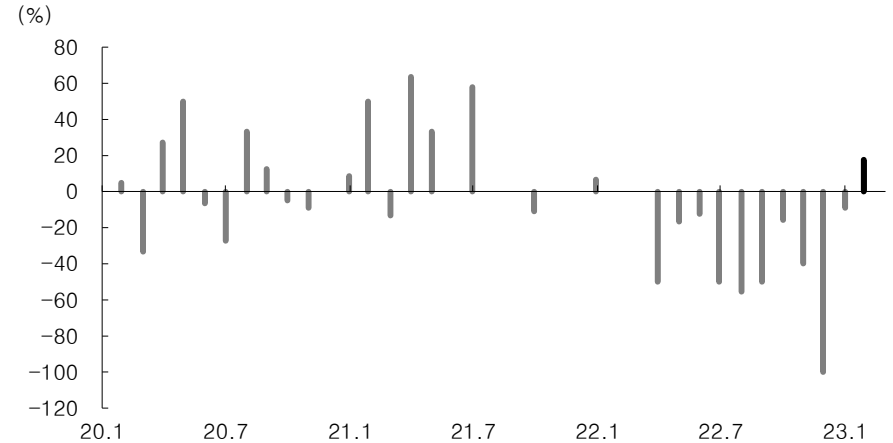
- 동사 ERR은 13개월 만에 (+) 전환하며 어닝 모델 순위 급 상승
- 이는 동사 실적 하향 조정 흐름의 일단락 가능성을 암시
- 외국인 지분율이 47.6%까지 하락하며 과도하게 낮아졌음을 주시할 필요
- 외국인 지분율은 05년 이후 -1.6 sigma 수준으로 Semi-Outlier Level
- 강세 중인 Peer META대비 주가 캐치업 필요성 높은 국면
- 작년 10월 말 기준 META는 90%, 동사는 23% 상승하며 67% 언더퍼폼 중
- 이는 12년 9월 이후 -2.8 sigma 수준으로 현격한 Outlier Level
- 美 금리 상승 우려되나 추가 긴축을 꽤 선반영했다고 보고 AI 테마 연동 주목

### ▶ 외국인 지분율 추이



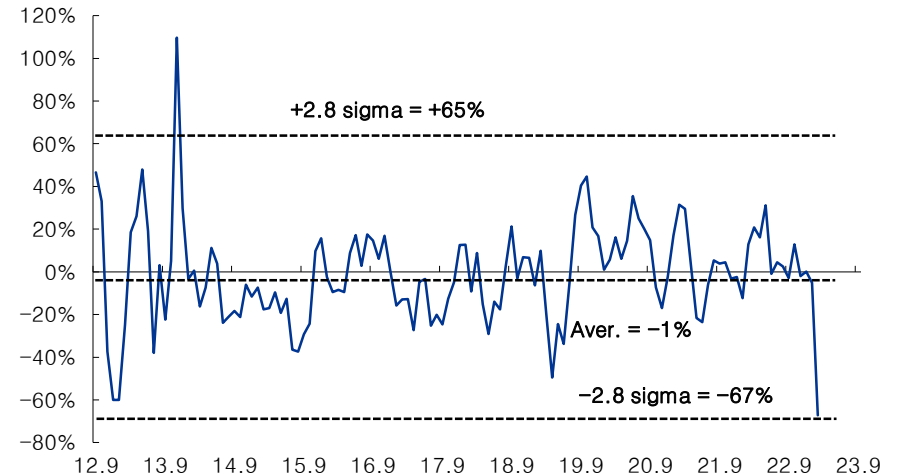
자료: Quantiwise, IBK투자증권

### ▶ ERR(FY1, 1M기준) 월별 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

### ▶ META대비 4개월 주가 스프레드 추이(NAVER - META)



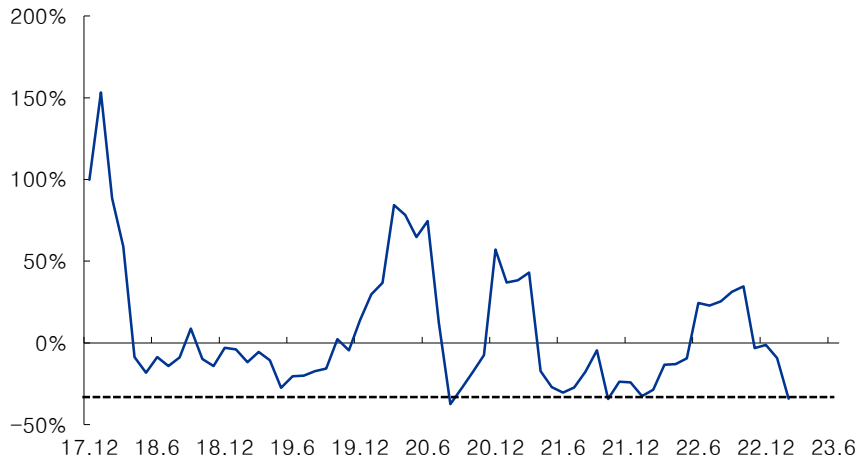
자료: Quantiwise, IBK투자증권

# LONG [2] 셀트리온헬스케어

## 어닝 모델 상위 5%: 실적 상황 + 5M 언더퍼폼 과도 + 정부 정책

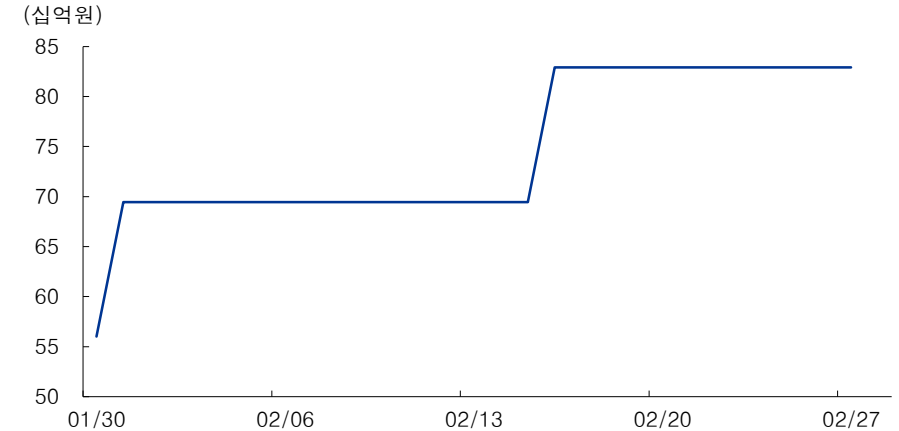
- 동사 1Q 영업이익 추정치는 1월말 560억에서 2월말 829억으로 크게 상향
- 그런 가운데 주가는 4개월 연속 하락, 5개월 연속 코스닥대비 언더퍼폼 중
- 특히 코스닥대비 5개월간 34% 언더퍼폼하며 경험적 바닥권 도달
- 이는 주가가 작은 호재에도 민감하게 반응할 수 있는 국면일 수 있음을 암시
- 정부는 보건복지부를 통해 바이오헬스 新시장 창출전략 회의를 개최
- 바이오를 '제2의 반도체'로 지목, 국가 핵심전략 사업으로 육성하겠다고 강조
- 의약품 수출을 2027년에 현재의 두 배 수준으로 끌어올리겠다고 발표
- 이번 달, 제3차 제약바이오산업 육성 및 지원 5개년 종합계획 발표 예정

### ▶ KOSDAQ대비 5개월 주가 스프레드 추이



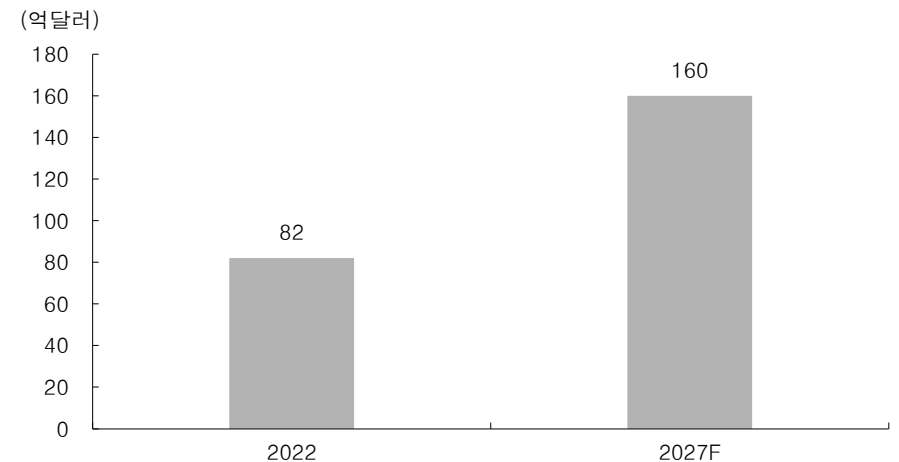
자료: Quantiwise, IBK투자증권

### ▶ 최근 1개월, 1Q 영업이익 추정치 변화



자료: Quantiwise, IBK투자증권

### ▶ 바이오헬스 新시장 창출전략 회의 개최: 의약품 수출 확대 목표



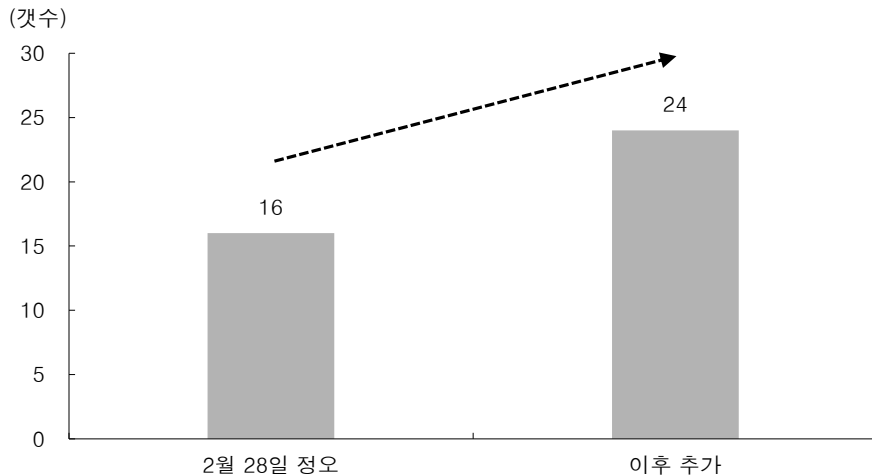
자료: 보건복지부, IBK투자증권

# LONG [3] 카카오게임즈

## 어닝 모델 상위 15%: 신작 모멘텀 확대 따른 실적 고성장 지속

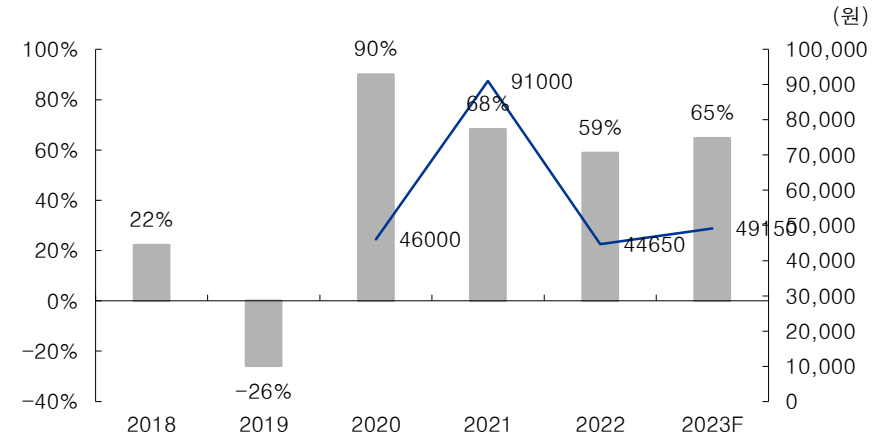
- 2020년 상장 후 금리 상승, 실적 증가율 둔화 등으로 동사 주가는 크게 하락
- 상장 후 주가는 고점대비 약 70% 폭락 후, 바닥대비 약 40% 반등한 상황
- 특히 올해 다수의 신작이 Standby하고 있어 신작 모멘텀 및 실적 고성장 주시
- 단기적으로 신작 '아키에이지워' 출시가 3월 21일로 확정
- 보도 따르면, '아키에이지워' 캐릭터 선점 이벤트 서버가 16개서 24개로 급증
- 이는 유저들의 관심이 높다는 징후일 수 있어 흥행 기대감 부각될 전망
- 단, 3월 21일 신작 출시 후에는 차익실현에 따른 단기 조정 가능성도 공존

### ▶ 신작 '아키에이지워' 캐릭터 선점 이벤트 서버 수 확대



자료: ZDNET Korea 언론 보도 내용 인용, IBK투자증권

### ▶ 연도별 영업이익 증가율 및 주가 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 2023년 예정 신작

날짜	게임	지역
1Q 23	에버소울 (1/5출시)	글로벌(일본/중국 제외)
	아키에이지 워	국내
2Q 23	오딘:발할라 라이징	일본
	아레스: 라이즈 오브 가디언즈	국내
	보라배틀 (6~10종)	글로벌
3Q 23	가디스오더	글로벌(중국 제외)
	에버소울	일본
4Q 23	오딘:발할라 라이징	북미유럽

자료: 카카오게임즈, IBK투자증권

# LONG [4] HL만도

## 어닝 모델 상위 15%: 실적 센티 우수 + 환율 효과 + 중국 효과

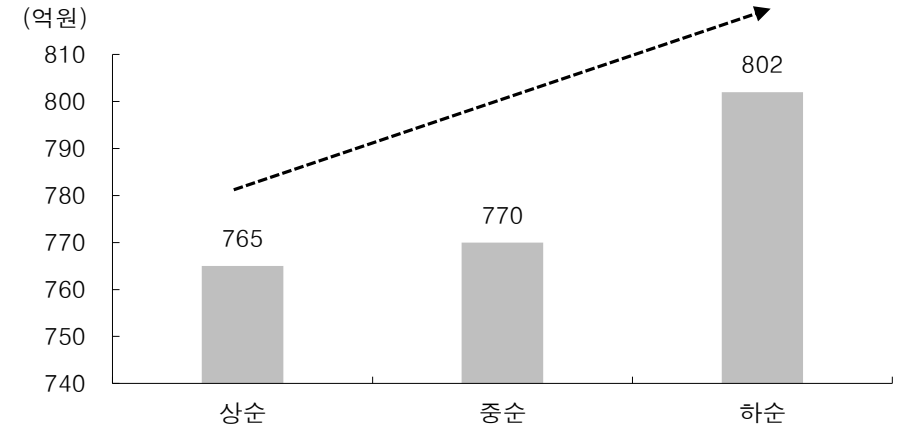
- 23년 완성차 생산량 증대에 따른 부품사 실적 개선 기대감 높아질 전망
- 자동차 관련 중대형주 중, 동사는 실적 증가율과 상향 모멘텀을 동시 보유
- 특히, 중대형 부품사 가운데 1Q 영업이익 1M 상향 폭이 가장 큼(+6.5%)
- 지난 2월 원/달러 환율이 약 7.5% 폭등한 점도 긍정적으로 작용할 전망
- HL만도 상장 후 환율이 월 4% 급등한 경우, 그 다음달 동사 주가는 강세  
⇒ 평균 8.6% 상승했고, 평균 6.9% 아웃퍼폼 기록
- 높은 누적 수주와 전기차 관련 매출 증대 등도 긍정적
- 특히 中 매출 비중 높아, 중국 리오프닝 따른 경기 개선 수혜 전망

### ▶ 자동차 관련 중대형주, 실적 Growth & Revision Table

종목명	22 OP YoY 증가율	23 OP YoY 예상 증가율	23 1Q OP 1M 변화율
한온시스템	-21%	60%	-2.5%
HL만도	7%	42%	6.5%
기아	43%	31%	11.1%
현대모비스	-1%	29%	5.0%
현대위아	106%	23%	4.8%
한국타이어앤테크놀로지	10%	20%	4.7%
현대오트ୋ에버	48%	14%	2.3%
현대차	47%	8%	2.8%

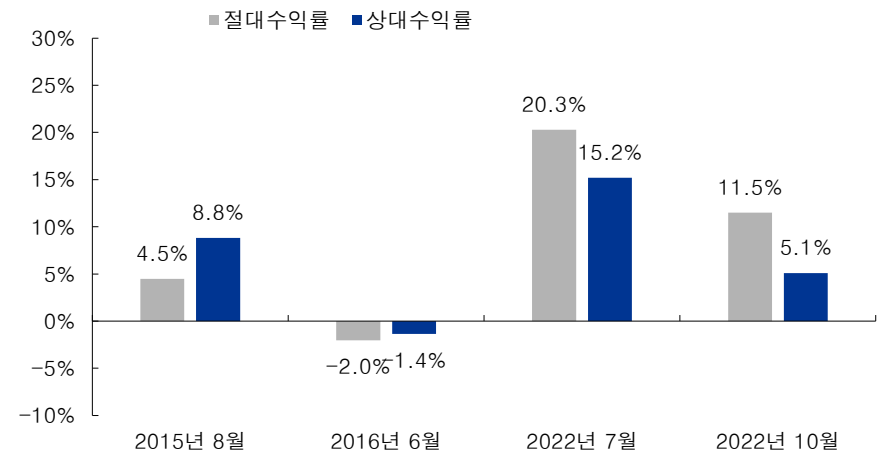
자료: Quantiwise, IBK투자증권

### ▶ 2월 한달 기간별, 1Q 영업이익 추정치 변화



자료: Quantiwise, IBK투자증권

### ▶ HL만도 상장 후, 원/달러 환율 월 4% 급등 다음 월 주가 등락률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

# LONG [5] SK하이닉스

## 어닝 모델 하위 4%: 1월 수출 대비 2월 수출 개선 시그널 주목!

- 1월 수출대비 2월 수출 수치가 현저히 개선됐음을 주시해야 할 국면
- 반도체 수출 YoY는 1월 -44.5%에서 2월 -42.5%로 소폭 반등
- 중요한 것은 주요 수출 항목에서 공통적으로 현격한 개선이 나타났음을 주시
- 이는 1월 수출이 바닥이었을 가능성을 암시해 주는 부분
- 中 리오프닝으로 中 경기가 1Q대비 2Q 개선 유력해 수출 바닥 기대 높은 국면
- 1월 수출이 바닥이었다고 가정하면, 동사 주가 Up-side는 급격히 높아질 전망
- 경험적으로 반도체 수출 증가율이 바닥에서 반등을 확인한 경우,

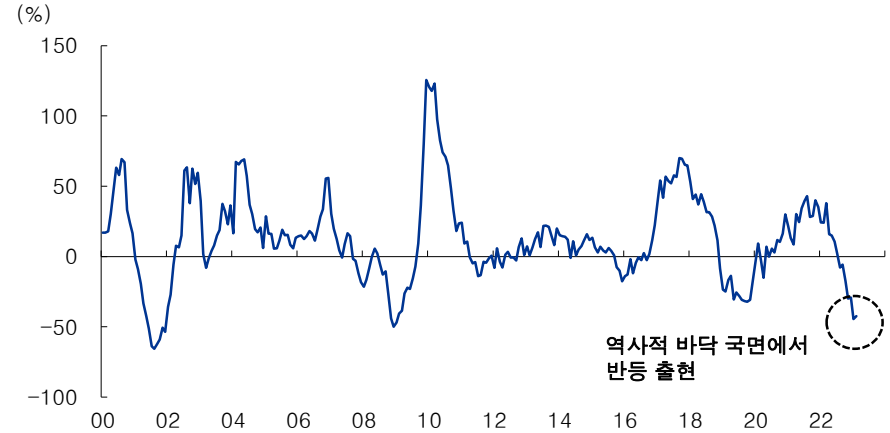
⇒ 그 다음달 1M 혹은 3M 주가 상승 폭은 매우 크게 나타났음을 주시할 필요

### ▶ 1월 수출과 2월 수출 주요 항목 비교

구분	수출 주요 항목	1월	2월	1월대비 2월 판단
종합	수출액(억달러)	463	501	현저히 개선
	수출 YoY(%)	-16.6	-7.5	현저히 개선
주요 품목	반도체 수출 YoY(%)	-44.5	-42.5	소폭 개선
	석유화학 수출 YoY(%)	-24.9	-18.3	개선
	자동차 수출 YoY(%)	21.9	47.1	현저히 개선(역대1위)
주요 지역	對中 수출 YoY(%)	-33.2	-24.2	현저히 개선
	對美 수출 YoY(%)	-6.0	16.2	현저히 개선
수지	무역수지(억달러)	-127	-53	현저히 개선

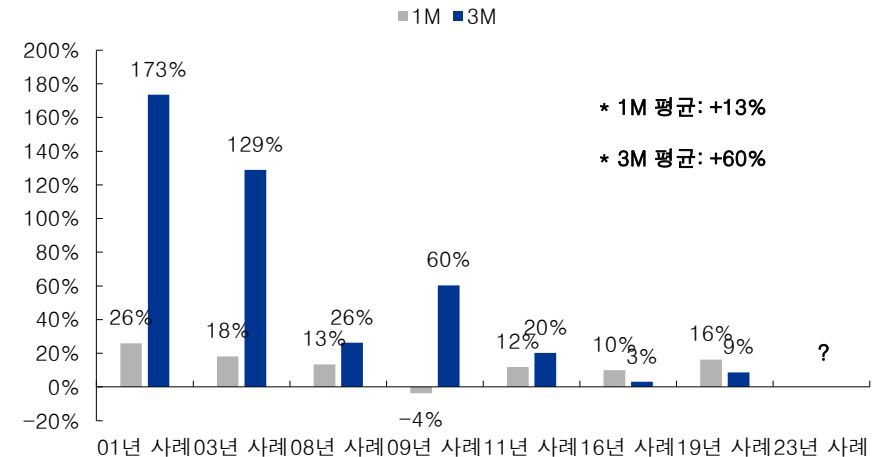
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

### ▶ 2000년 이후, 반도체 수출 YoY 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

### ▶ 반도체 수출 증가율 바닥 통과 확인 직후, 1~3M 동사 주가 등락률



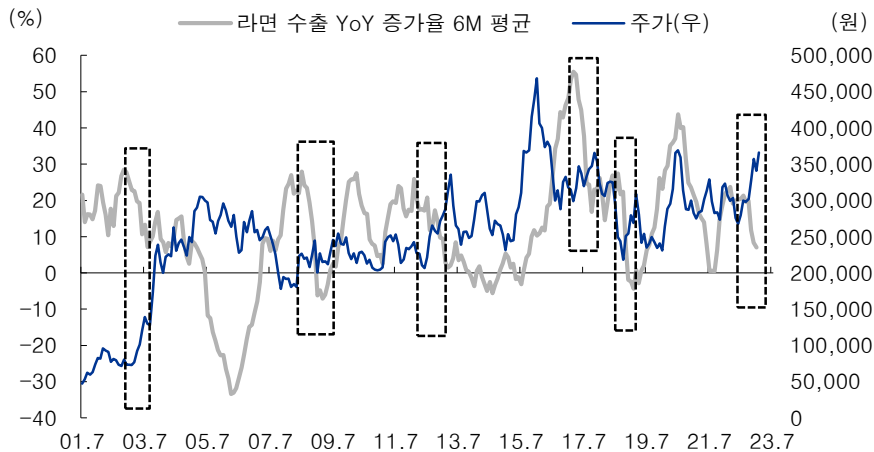
자료: Bloomberg, IBK투자증권

# SHORT [1] 농심

## 어닝 모델 상위 16%: 라면 수출 둔화 + 어닝センチメント 정점 리스크

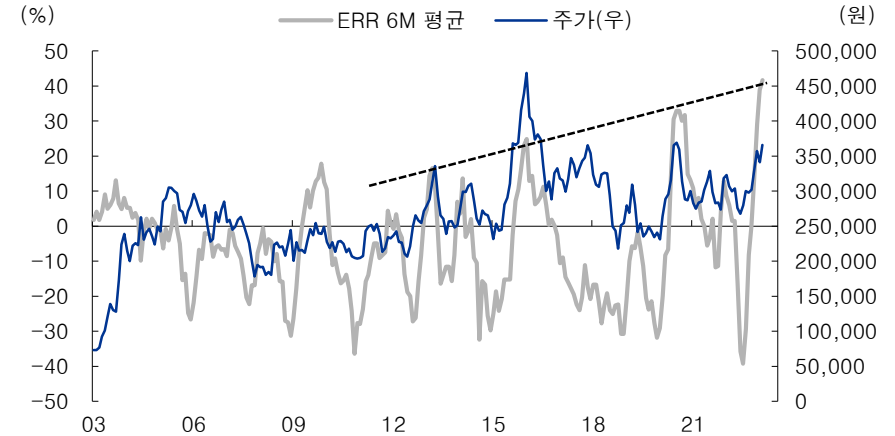
- 라면 수출 증가와 가격 인상 효과 등으로 양호한 어닝 점수 상황
- 단, 어닝 하향 조정 및センチメント 정점 리스크가 부각될 수 있어 유의 필요
- ERR(FY1,1M기준) 6M 평균이 42%로 역사적 고점 연결 저항대 직면
- ERR 6M 하락 전환 시 주가 하락 위험 높아지는 경향을 보임
- 라면 수출 증가율 6M 평균 하락 중에 주가 상승해 하방 위험 높아진 상황
- 12M F. P/B는 0.85배로 0.9배 저항대 근접 중
- 라면 관련 주도주 삼양식품은 1, 2월 두 달 연속 주가 하락 기록
- 단, 해외 K-푸드 열풍에 따른 주가 상승 가능성 공존

### ▶ 동사 주가와 라면 수출 증가율 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 동사 주가와 ERR 6M 평균 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 12M F. P/B 추이



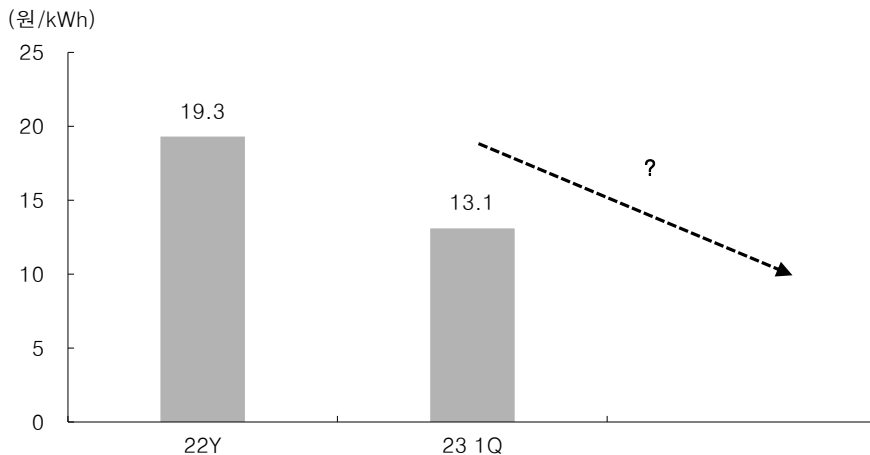
자료: Quantwise, IBK투자증권

# SHORT [2] 한국전력

## 어닝 모델 하위 6%: 정부의 요금 통제 의지 + 3월 언더퍼폼 경향성

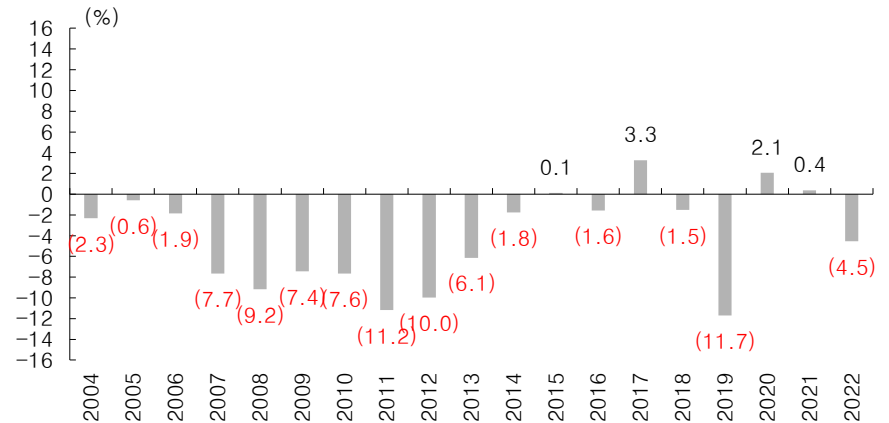
- 정부가 2월 15일 제13차 비상경제민생회의에서 전기 요금 인상 속도조절을 시사  
⇒ 첨부된 회의 결과 자료에는 “향후 전기, 가스 요금은 서민 부담이 최소화되도록 인상의 폭과 속도를 조절 ” 이라고 명시  
⇒ 이는 요금 인상의 둔화를 시사한 것으로 향후 적자 폭은 점차 축소 되겠으나 예상보다 더디게 회복될 가능성 암시
- 또한, 3월부터 전력도매가격(SMP) 상한제가 종료되며 한전의 발전사로부터의 전기 구매료가 상승할 수 있다는 불확실성 대두
- 3월에 동사 주가가 유독 언더퍼폼을 하는 경향성 부담(04년 이후 19번의 해 동안 동사 주가가 3월에 KOSPI를 아웃퍼폼한 해는 4번에 불과)  
⇒ 3월 동사 주가의 언더퍼폼 경향 이유는 보통 3~4월 증시가 강세를 보인 경우가 많아 방어주로서 메리트가 떨어졌기 때문  
⇒ 또한, 드라이빙 시즌을 앞두고 보통 3~4월부터 여름까지 유가가 상승하는 경향을 보여 비용 부담에 대한 우려가 높아지곤 했기 때문
- 단, 주가가 과도하게 하락해 있는 만큼 호재 발생에 따른 숏커버내지는 단기 주가 상방 리스크도 공존

### ▶ 작년 이후, 전기 요금 인상 폭



자료: 산업통상자원부, 서울신문 언론 보도 인용, IBK투자증권

### ▶ 2004년 이후, 연도별 3월 KOSPI대비 상대 수익률 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

# SHORT [3] 한화생명

## 어닝 모델 하위 8%:

### 적전 우려 + 삼성생명대비 주가 스프레드 급등 + 약한 계절성

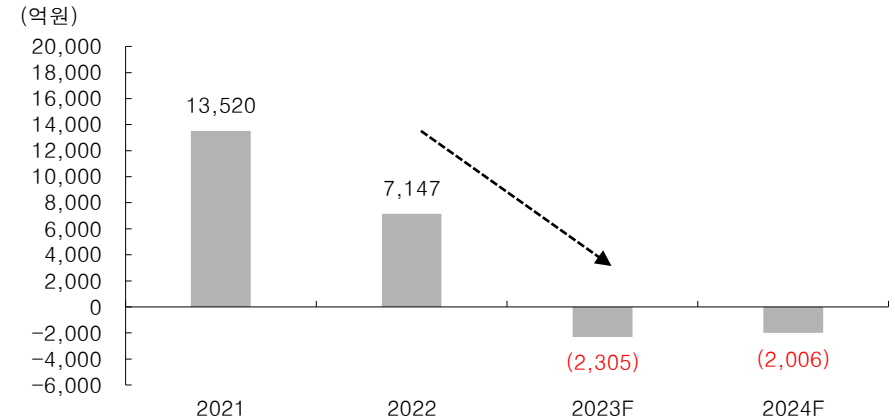
- 동사는 실적 둔화되며 23년 영업손실 우려가 있는 상황에서 주가 단기 급등
  - 美 추가 긴축 우려로 금리 재 급등하며センチ 개선 효과가 반영된 것으로 추정
  - 삼성생명대비 20W 주가 스프레드가 43%까지 확대
- ⇒ 이는 경험적 밴드인  $\pm 40\%$ 를 가정 시 단기적으로 꽤 아웃퍼폼 했음을 시사
- 또한, 동사 주가는 연중 전형적인 4Q 강세 종목으로 판단
- ⇒ 1~3Q까지 대체로 약세를 보이는 패턴이 강해 차익실현 가능성 공존
- 단, 연준 및 금통위 긴축 의지 강화에 따라 추가 주가 상승 가능성도 공존

### ▶ 삼성생명대비 20W 주가 스프레드 추이



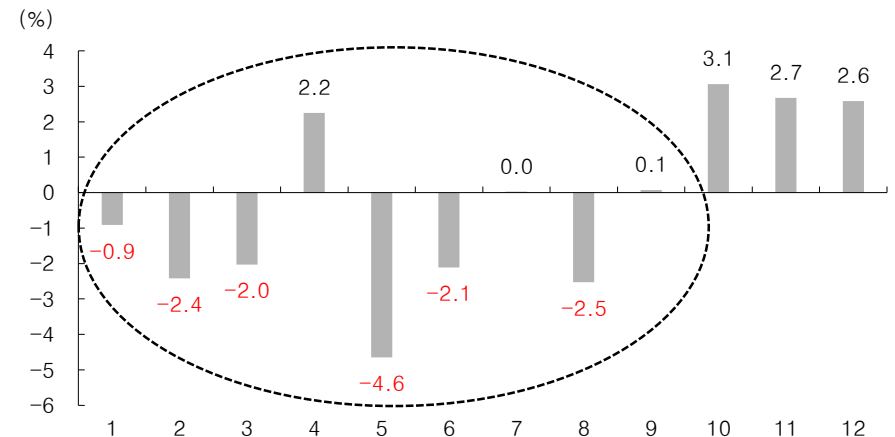
자료: Quantwise, IBK투자증권  
주: 한화생명 20W 주가 등락률 - 삼성생명 20W 주가 등락률

### ▶ 연도별 영업이익 및 전망 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 2010년 이후 월 평균 주가 등락률 추이



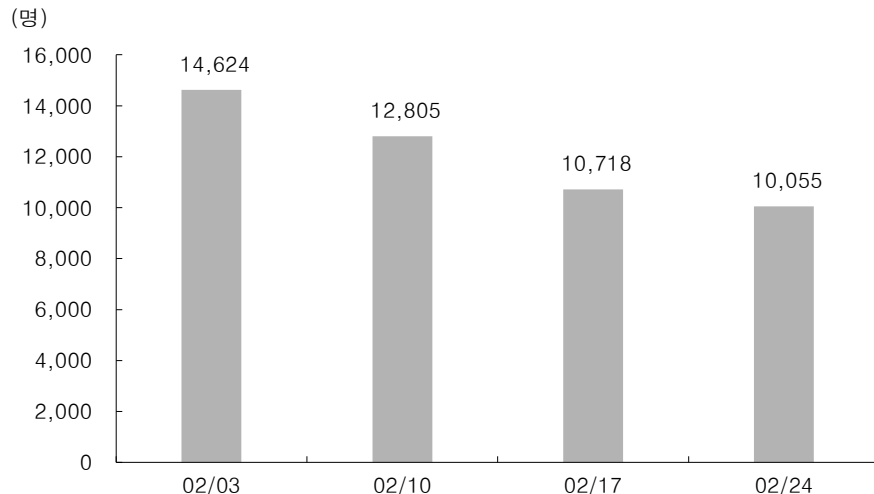
자료: Quantwise, IBK투자증권

# SHORT [4] SK바이오사이언스

## 어닝 모델 하위 1%: 확진자 감소 + 4~5월 WHO 공중보건비상사태 해제 대두

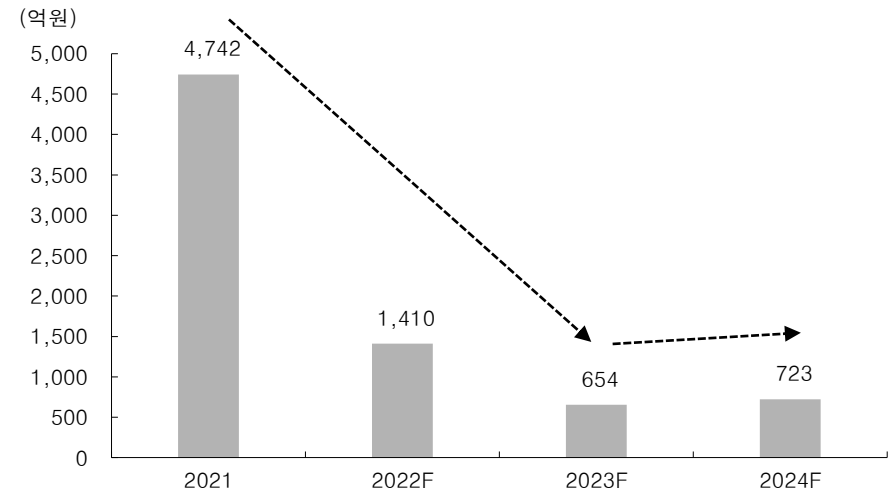
- 국내 코로나 신규 확진자수 감소 추세와 글로벌 앤데믹 전환에 따른 백신 수요 감소 리스크 지속
- 미국이 5월 11일 공중보건 비상사태를 종료할 것으로 밝히면서 WHO에서도 유사한 시점에 공중보건 비상사태 종료 선언할 가능성 대두
- 그에 따라 2분기 국내 마스크 착용 및 격리 문제 등도 더 완화될 가능성이 높아질 것으로 보여 투자センチメント 위축 지속 가능성 주시
- 전반적인 글로벌 앤데믹 전환으로 가속화로 인해 백신 수요는 지속적으로 정체 혹은 둔화 가능성 잔존
- 21년을 고점으로 실적 감소가 올해까지 지속될 전망이고, 실적 전망이 하향 조정 중으로 내년 실적 개선 역시 아직 다소 불확실한 상황
- 단, 주가가 과도하게 하락해 있어 정책 이슈, M&A 등 어떤 작은 호재에도 솟 커버 유입되거나 단기 급등할 수 있는 상방 리스크도 공존

### ▶ 지난 2월 주간 단위 우리나라 신규 확진자 수 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

### ▶ 연도별 영업이익 전망 컨센서스



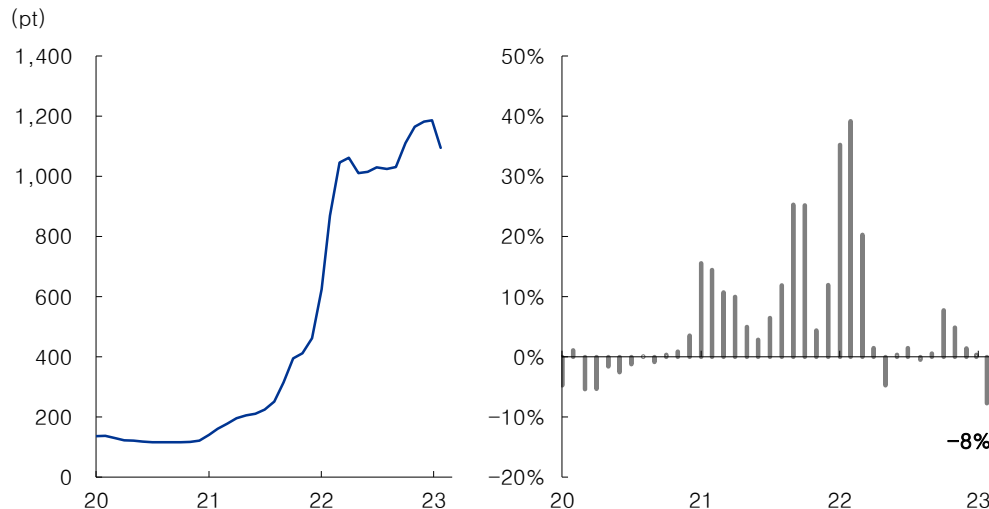
자료: Quantilise, IBK투자증권

# SHORT [5] POSCO홀딩스

## 어닝 모델 하위 6%: 실적 부진 지속 + 리튬 가격 하락

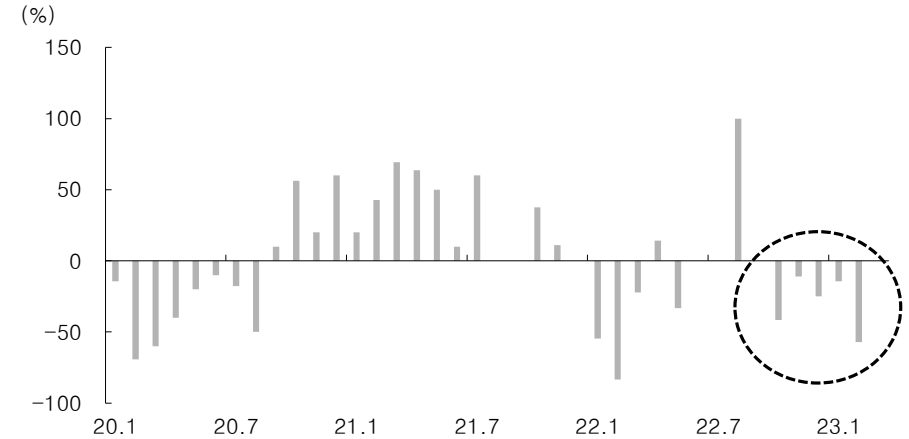
- 작년 4Q 이후 리튬, 니켈 등 신성장 사업 기대감으로 주가 상승 중
- 한편, ERR이 5개월 연속 (-) 지속되는 등 실적センチメント 부진 양상 흐름 지속
- 리튬 가격 지수는 2월에 8% 가량 큰 폭으로 하락
- 이는 과도한 가격 상승과 중국 채굴 증가 등의 영향으로 추정됨
- 따라서, 신사업 기대감 역시 단기적으로 약화될 가능성 주시
- 미 리튬업체 엘버말 주가 역시 상승 추세 중이나 300달러 부근 저항 주시
- 단, 3월 중국 양회에서 경기 부양책 발표에 따른 단기 주가 상승 가능성 공존

### ▶ 리튬 가격 지수와 월별 등락률 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권  
주: 23년 2월은 2월 22일 기준

### ▶ 2020년 이후 월별 ERR(1M, FY1기준) 추이



자료: Quantivise, IBK투자증권

### ▶ 美 리튬기업 엘버말 주가 추이



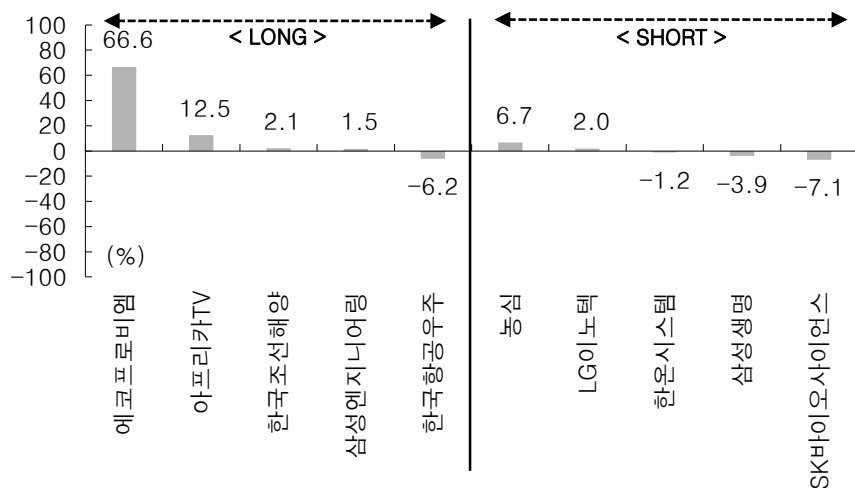
자료: Quantivise, IBK투자증권

# 성과 < I >

## 전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

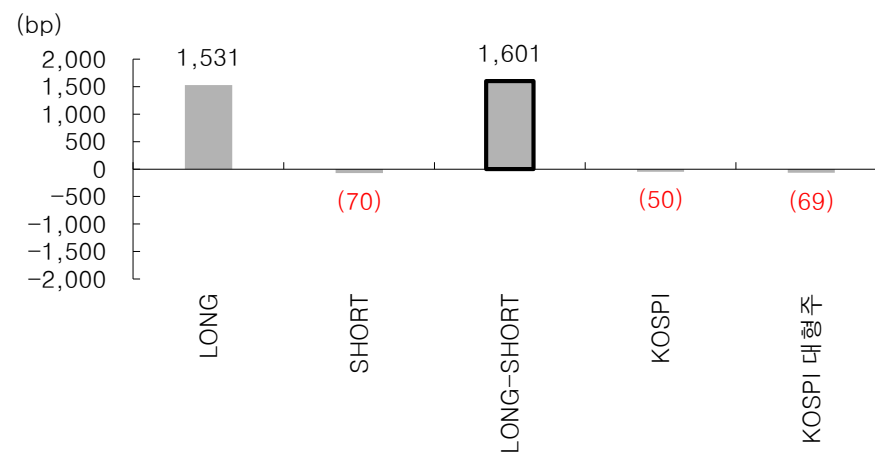
- 에코프로비엠: 테슬라 주가 상승과 올해 성장성 기대감 부각되며 주가 급등하며 Long 성공
- 아프리카TV: 인터넷, 플랫폼 기업들의 주가 강세 현상에 동반하며 주가 상승하여 Long 성공
- SK바이오사이언스: 코로나 확진자수 감소와 미국의 코로나19 공중보건 비상사태 종료 선언 등으로 주가 하락하며 Short 성공

### ▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

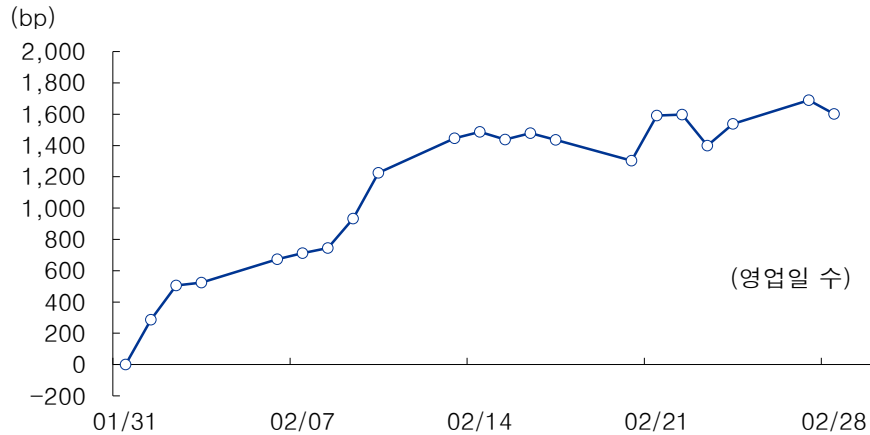
### ▶ 시장과 롱숏 성과 비교



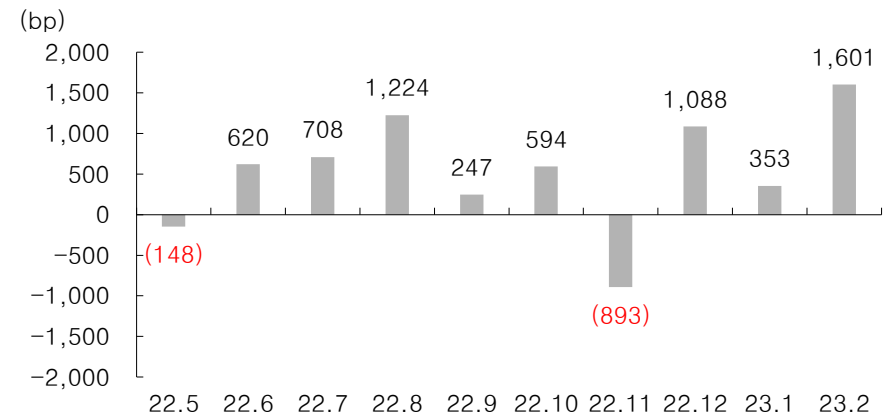
자료: Quantiwise, IBK투자증권

# 성과 <II>

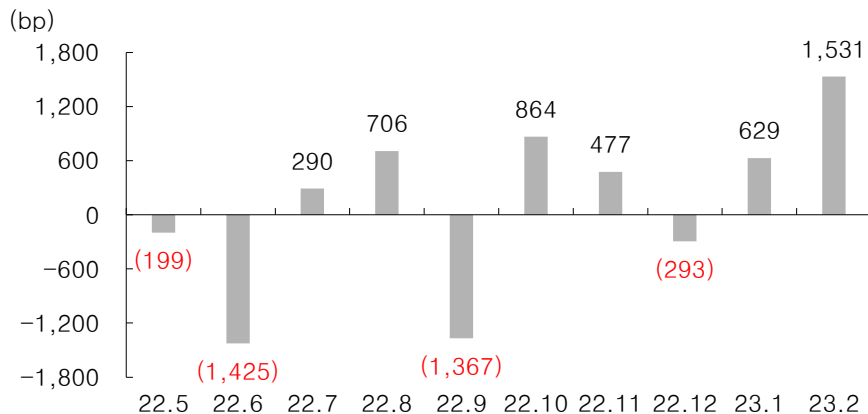
## ▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



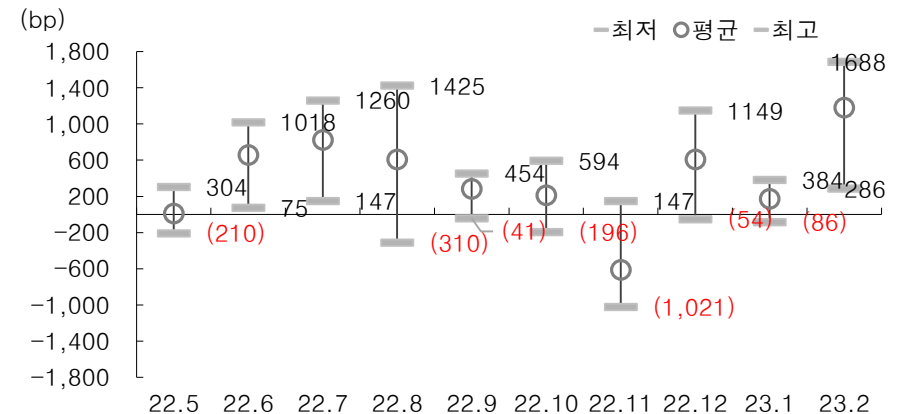
## ▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



## ▶ 월별 롱 MP 수익률 추이



## ▶ 월별 롱숏 MP 최저, 평균, 최고 수익률 추이



# 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

## “고객에게 신뢰받고 시장에서 존중받는 자본시장의 리더”



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

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 목동	02) 2062-3002
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030
분당센터	02) 705-3600	IBK WM센터 중계동	02) 948-0270
인천센터	032) 427-1122	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
부산센터	051) 805-2900	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
대구센터 (IBK WM센터 대구)	053) 752-3535	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 남동공단	032) 822-6200
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 역삼	02) 556-4999	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 광주	062) 382-6611	IBK WM센터 창원	055) 282-1650

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 책임소장에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.