

Strategy Monthly

# LONG SHORT Portfolio



Strategy

변준호

02) 6915-5670

ymaezono@ibks.com

Global Strategy

우지연

02) 6915-5663

dnwldus2170@ibks.com



| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

# Contents

3월 롱숏 포트폴리오



## Intro

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

본 룽숏 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 룽숏 포트폴리오는 상기 3가지 분석 과정으로 기존 단순 Quant Screening대비 더욱 적극적으로 초과 수익률  $\alpha$ 를 추구합니다.

본 룽숏 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  
밸류

| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

# 3월 롱숏 포트폴리오



# 3월 LONG-SHORT List

## LONG

- NAVER
- 셀트리온헬스케어
- 카카오게임즈
- HL만도
- SK하이닉스

## SHORT

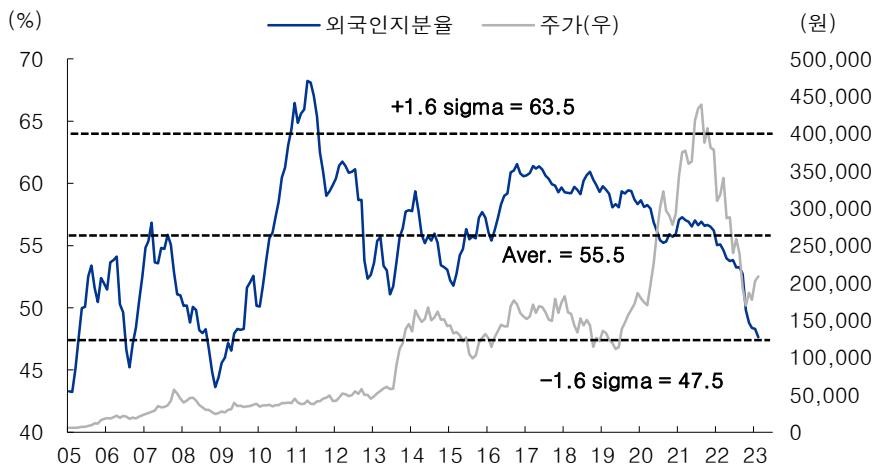
- 농심
- 한국전력
- 한화생명
- SK바이오사이언스
- POSCO홀딩스

# LONG [1] NAVER

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

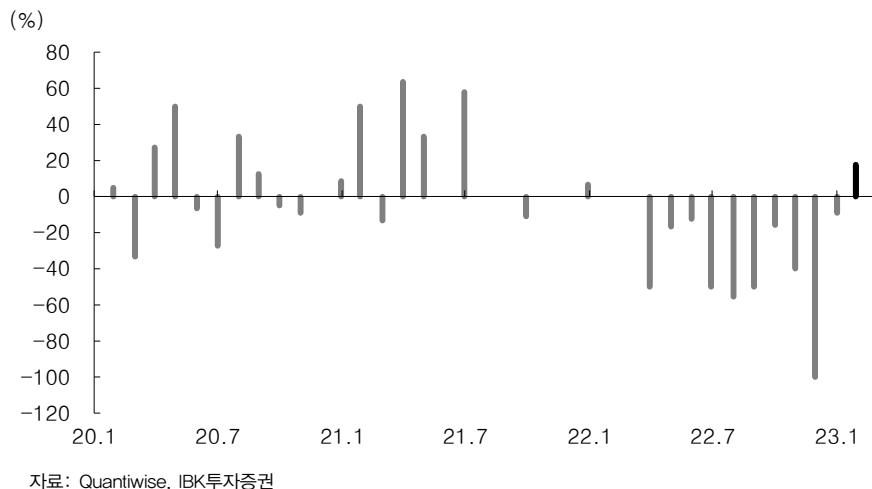
- 동사 ERR은 13개월 만에 (+) 전환하며 어닝 모델 순위 급 상승
- 이는 동사 실적 하향 조정 흐름의 일단락 가능성을 암시
- 외국인 지분율이 47.6%까지 하락하며 과도하게 낮아졌음을 주시할 필요
- 외국인 지분율은 05년 이후 -1.6 sigma 수준으로 Semi-Outlier Level
- 강세 중인 Peer META대비 주가 캐치업 필요성 높은 국면
- 작년 10월 말 기준 META는 90%, 동사는 23% 상승하며 67% 언더퍼폼 중
- 이는 12년 9월 이후 -2.8 sigma 수준으로 현격한 Outlier Level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

## ▶ 외국인 지분율 추이

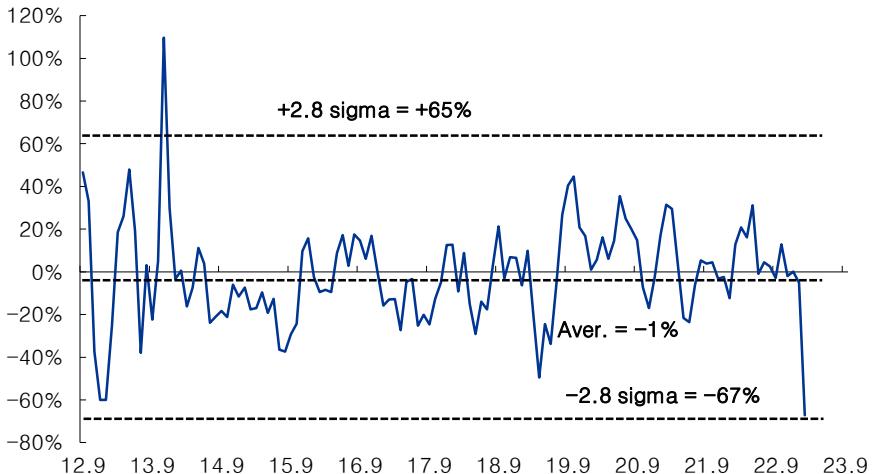


자료: Quantwise, IBK투자증권

## ▶ ERR(FY1, 1M기준) 월별 추이



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



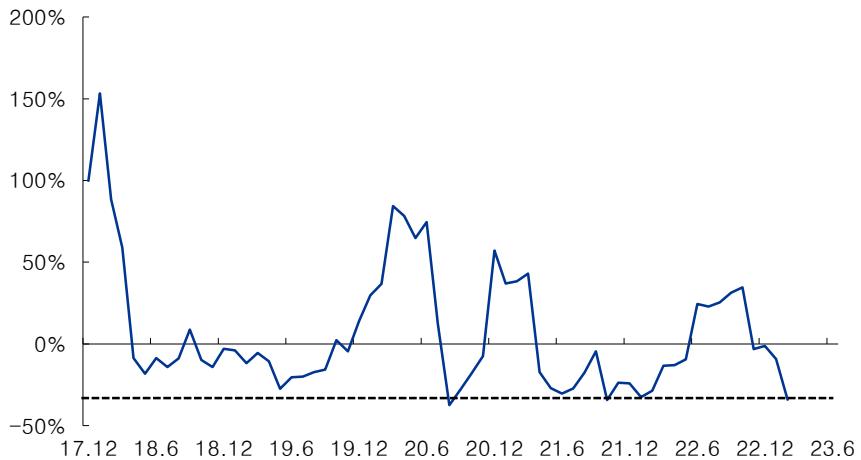
자료: Quantwise, IBK투자증권

# LONG [2] 셀트리온헬스케어

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

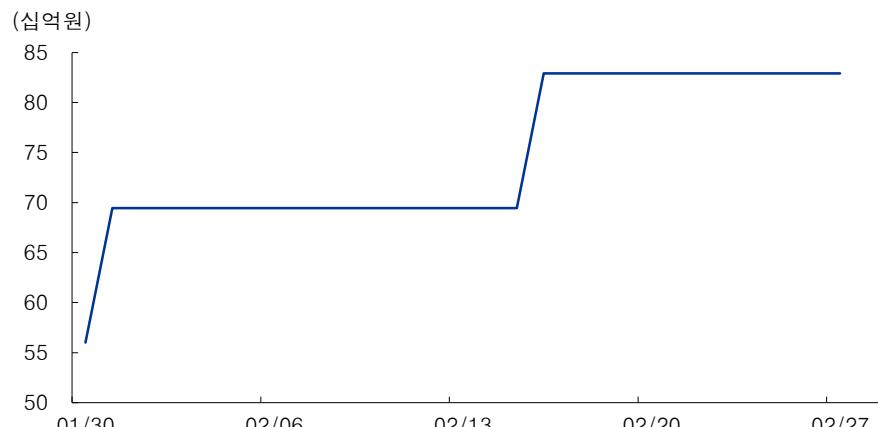
- 동사 1Q 영업이익 추정치는 1월말 560억에서 2월말 829억으로 크게 상향
- 그런 가운데 주가는 4개월 연속 하락, 5개월 연속 코스닥대비 언더퍼폼 중
- 특히 코스닥대비 5개월간 34% 언더퍼폼하며 경험적 바닥권 도달
- 이는 추가가 작은 호재에도 민감하게 반응할 수 있는 국면일 수 있음을 암시
- 정부는 보건복지부를 통해 바이오헬스 新시장 창출전략 회의를 개최
- 바이오를 '제2의 반도체'로 지목, 국가 핵심전략 사업으로 육성하겠다고 강조
- 의약품 수출을 2027년에 현재의 두 배 수준으로 끌어올리겠다고 발표
- 이번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

## ▶ KOSDAQ대비 5개월 주가 스프레드 추이



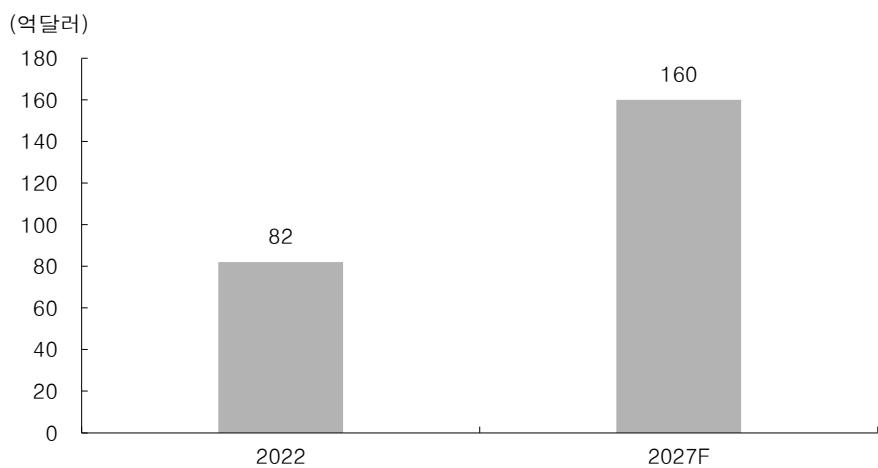
자료: Quantwise, IBK투자증권

## ▶ 최근 1개월, 1Q 영업이익 추정치 변화



자료: Quantwise, IBK투자증권

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



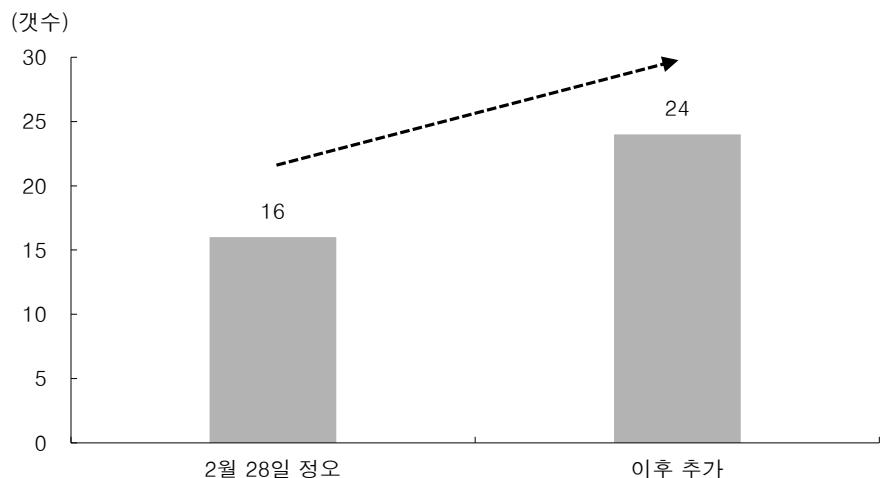
자료: 보건복지부, IBK투자증권

# LONG [3] 카카오게임즈

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

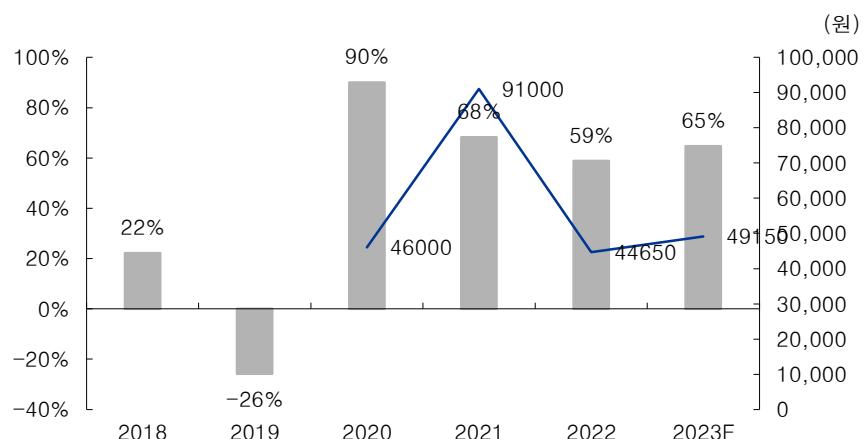
- 2020년 상장 후 금리 상승, 실적 증가율 둔화 등으로 동사 주가는 크게 하락
- 상장 후 주가는 고점대비 약 70% 폭락 후, 바닥대비 약 40% 반등한 상황
- 특히 올해 다수의 신작이 Standby하고 있어 신작 모멘텀 및 실적 고성장 주시
- 단기적으로 신작 '아키에이지워' 출시가 3월 21일로 확정
- 보도 따르면, '아키에이지워' 캐릭터 선점 이벤트 서버가 16개서 24개로 급증
- 이는 유저들의 관심이 높다는 징후일 수 있어 흥행 기대감 부각될 전망
- 단, 3월 21일 신작 출시 후에는 차익실현에 따른 단기 조정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

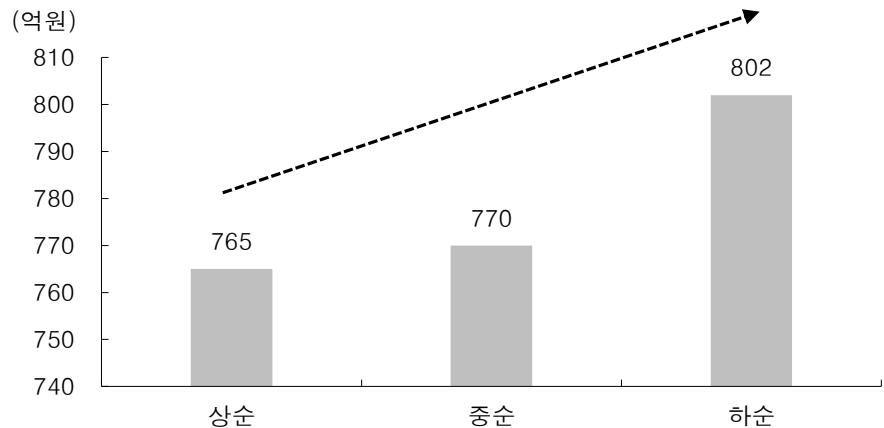
- 23년 완성차 생산량 증대에 따른 부품사 실적 개선 기대감 높아질 전망
- 자동차 관련 중대형주 중, 동사는 실적 증가율과 상향 모멘텀을 동시 보유
- 특히, 중대형 부품사 가운데 1Q 영업이익 1M 상향 폭이 가장 큼(+6.5%)
- 지난 2월 원/달러 환율이 약 7.5% 폭등한 점도 긍정적으로 작용할 전망
- HL만도 상장 후 환율이 월 4% 급등한 경우, 그 다음달 동사 주가는 강세  
⇒ 평균 8.6% 상승했고, 평균 6.9% 아웃퍼폼 기록
- 높은 누적 수주와 전기차 관련 매출 증대 등도 긍정적
- 특히 中 매출 비중 높아, 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%
현대오토에버	48%	14%	2.3%
현대차	47%	8%	2.8%

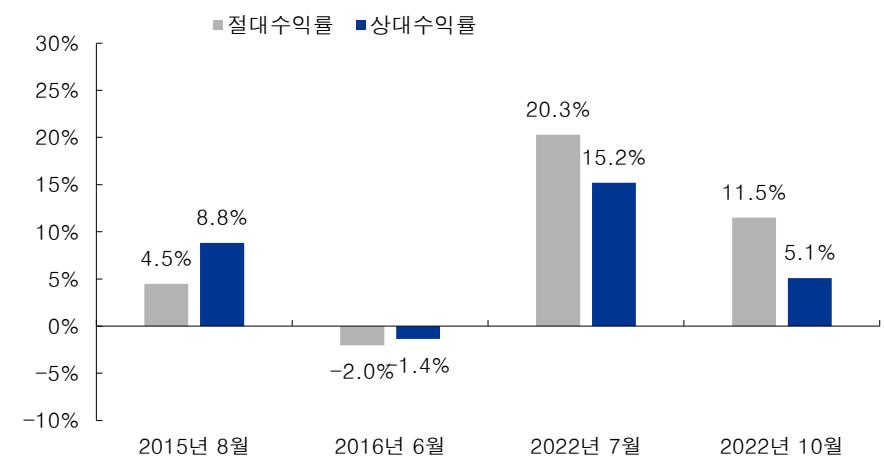
자료: Quantwise, IBK투자증권

## ▶ 2월 한달 기간별, 1Q 영업이익 추정치 변화



자료: Quantwise, 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 바닥 이었을 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

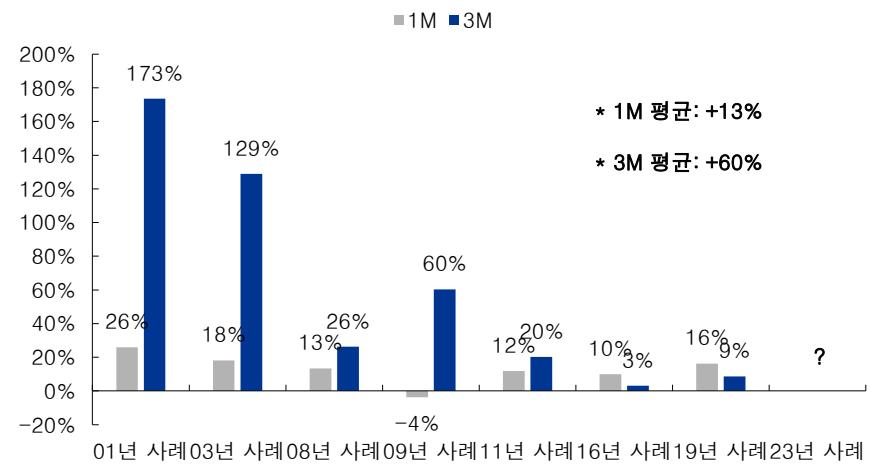
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

## ▶ 2000년 이후, 반도체 수출 YoY 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

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



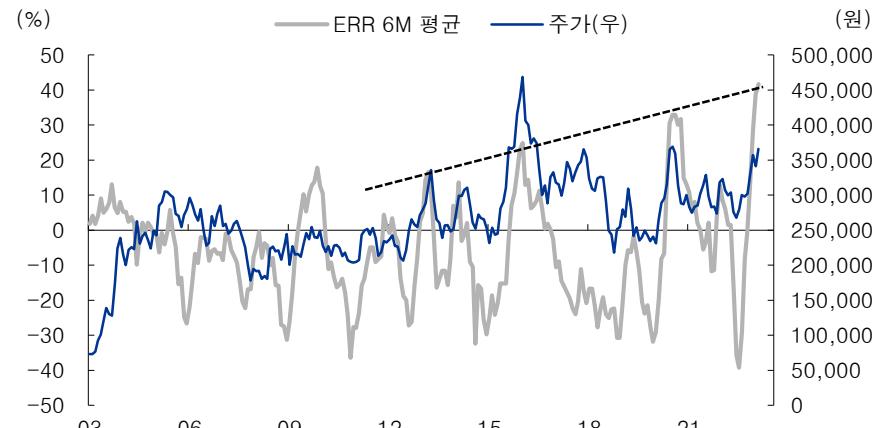
자료: Bloomberg, IBK투자증권

# SHORT [1] 농심

## 어닝 모델 상위 16%: 라면 수출 둔화 + 어닝 센티멘트 정점 리스크

- 라면 수출 증가와 가격 인상 효과 등으로 양호한 어닝 점수 상황
- 단, 어닝 하향 조짐 및 센티멘트 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 ERR 6M 평균 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

## ▶ 동사 주가와 라면 수출 증가율 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

## ▶ 12M F. P/B 추이



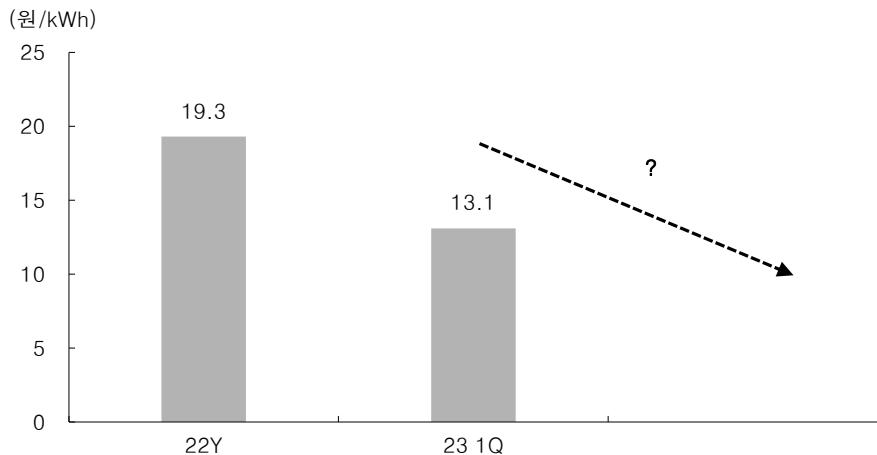
자료: Quantwise, IBK투자증권

# SHORT [2] 한국전력

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

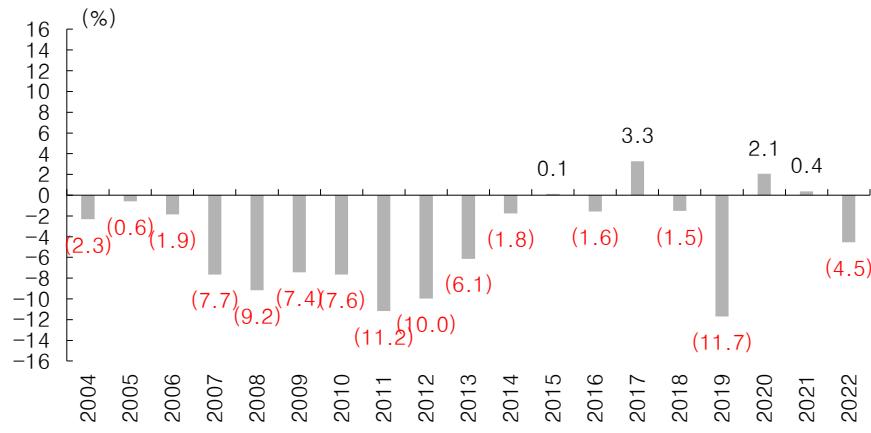
- 정부가 2월 15일 제13차 비상경제민생회의에서 전기 요금 인상 속도조절을 시사  
⇒첨부된 회의 결과 자료에는 “향후 전기, 가스 요금은 서민 부담이 최소화되도록 인상의 폭과 속도를 조절 ”이라고 명시  
⇒이는 요금 인상의 둔화를 시사한 것으로 향후 적자 폭은 점차 축소 되겠으나 예상보다 더디게 회복될 가능성 암시
- 또한, 3월부터 전력도매가격(SMP) 상한제가 종료되며 한전의 발전사로부터의 전기 구매료가 상승할 수 있다는 불확실성 대두
- 3월에 동사 주가가 유독 언더퍼폼을 하는 경향성 부담(04년 이후 19번의 해 동안 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 센티 개선 효과가 반영된 것으로 추정
  - 삼성생명대비 20W 주가 스프레드가 43%까지 확대
- ⇒ 이는 경험적 밴드인 ± 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

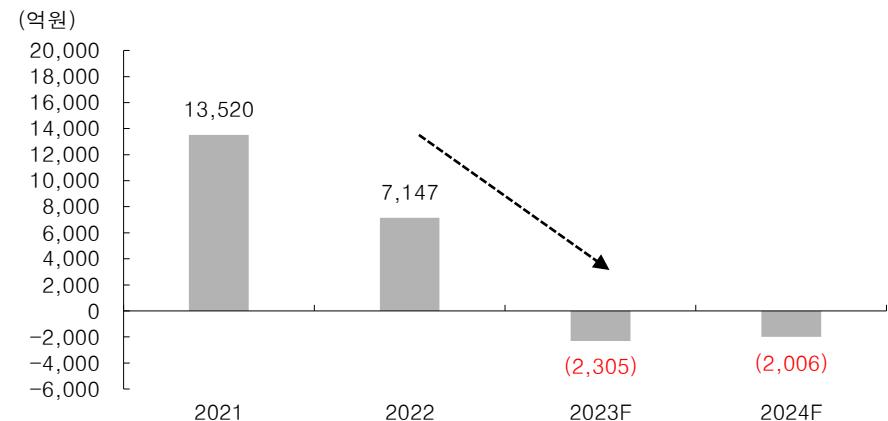
### ▶ 삼성생명대비 20W 주가 스프레드 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

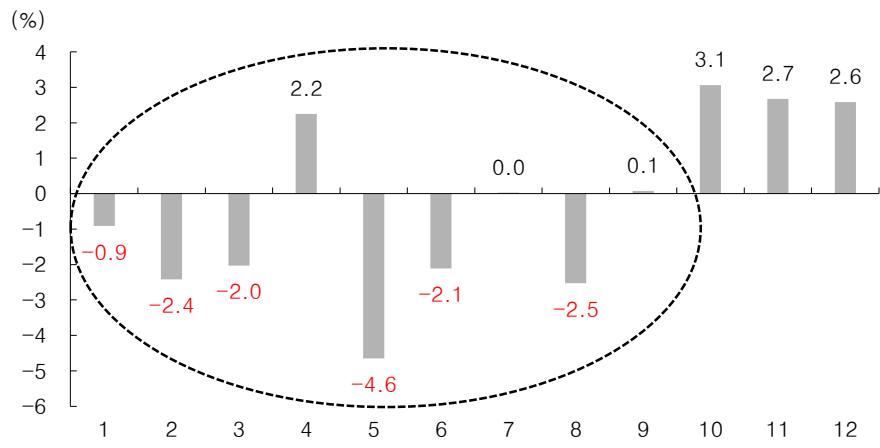
주: 한화생명 20W 주가 등락률 - 삼성생명 20W 주가 등락률

### ▶ 연도별 영업이익 및 전망 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 2010년 이후 월 평균 주가 등락률 추이



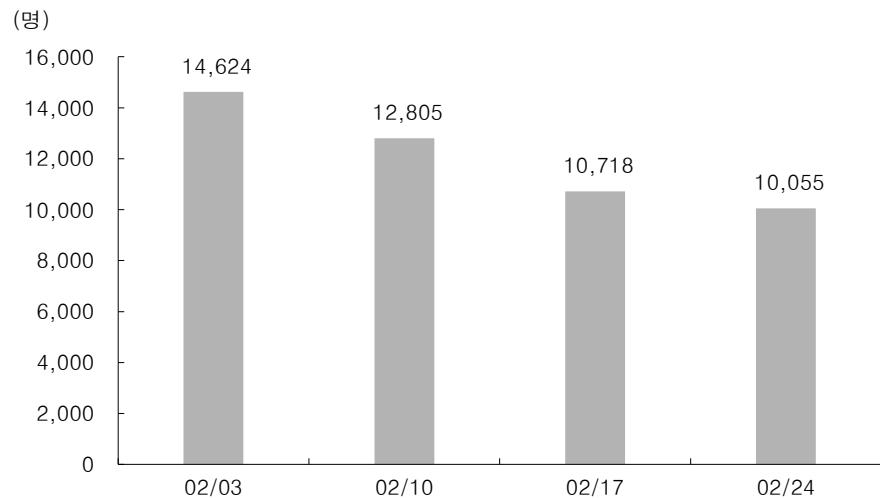
자료: Quantwise, IBK투자증권

# SHORT [4] SK바이오사이언스

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

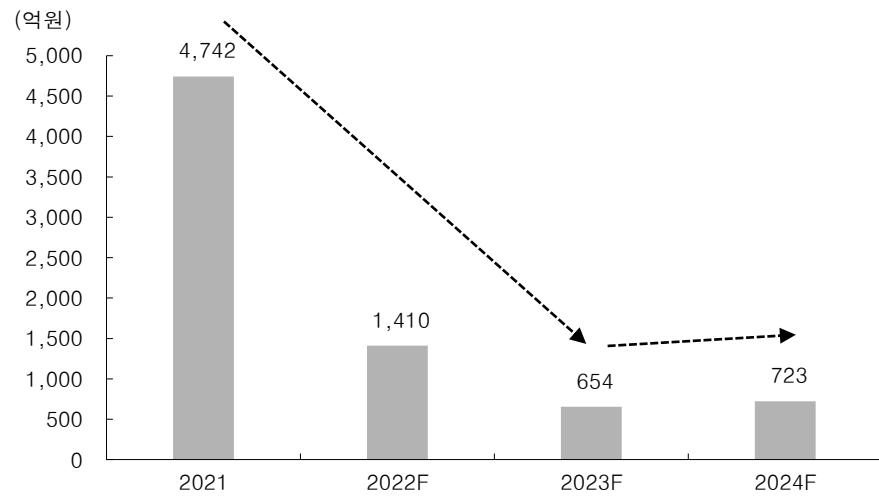
- 국내 코로나 신규 확진자수 감소 추세와 글로벌 엔데믹 전환에 따른 백신 수요 감소 리스크 지속
- 미국이 5월 11일 공중보건 비상사태를 종료할 것으로 밝히면서 WHO에서도 유사한 시점에 공중보건 비상사태 종료 선언할 가능성 대두
- 그에 따라 2분기 국내 마스크 착용 및 격리 문제 등도 더 완화될 가능성이 높아질 것으로 보여 투자 센티멘트 위축 지속 가능성 주시
- 전반적인 글로벌 엔데믹 전환으로 가속화로 인해 백신 수요는 지속적으로 정체 혹은 둔화 가능성 잔존
- 21년을 고점으로 실적 감소가 올해까지 지속될 전망이고, 실적 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



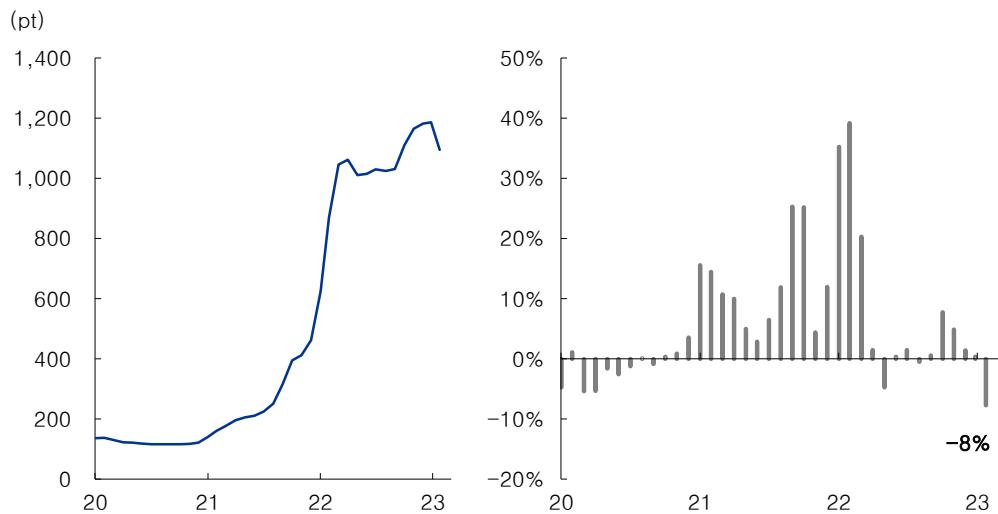
자료: Quantwise, IBK투자증권

# 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, EROE이 5개월 연속 (-) 지속되는 등 실적 센티멘트 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

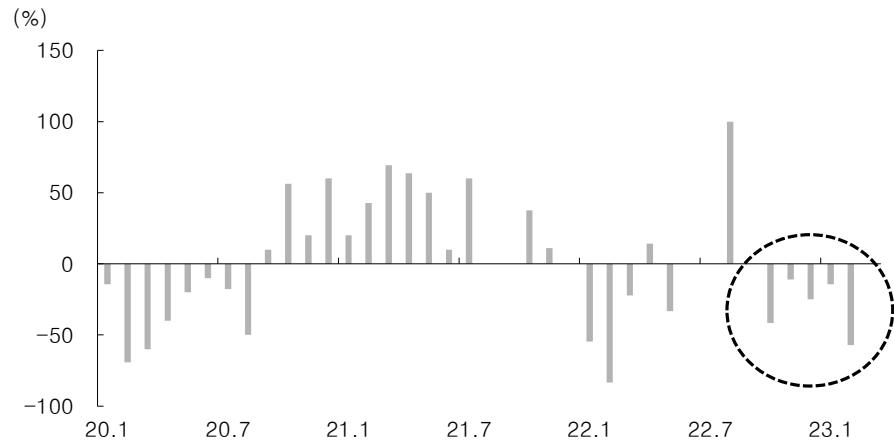
### ▶ 리튬 가격 지수와 월별 등락률 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 23년 2월은 2월 22일 기준

### ▶ 2020년 이후 월별 ERR(1M, FY1기준) 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 美 리튬기업 엘버말 주가 추이



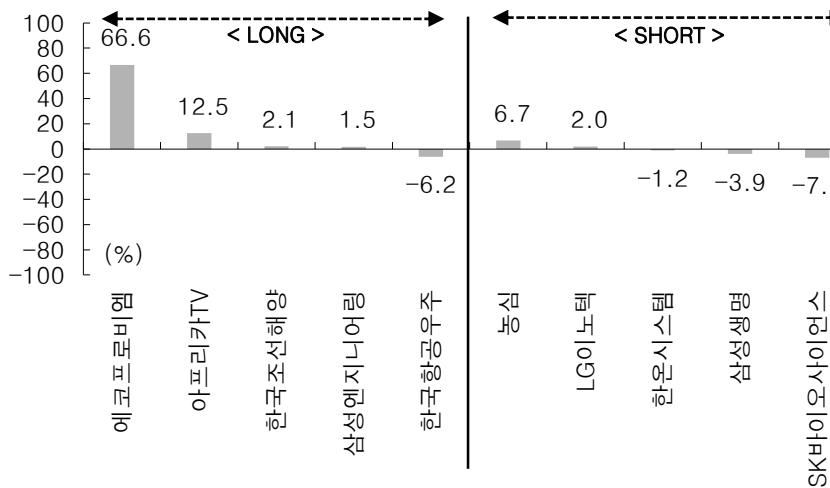
자료: Quantwise, IBK투자증권

# 성과 < | >

## 전월 봉수 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

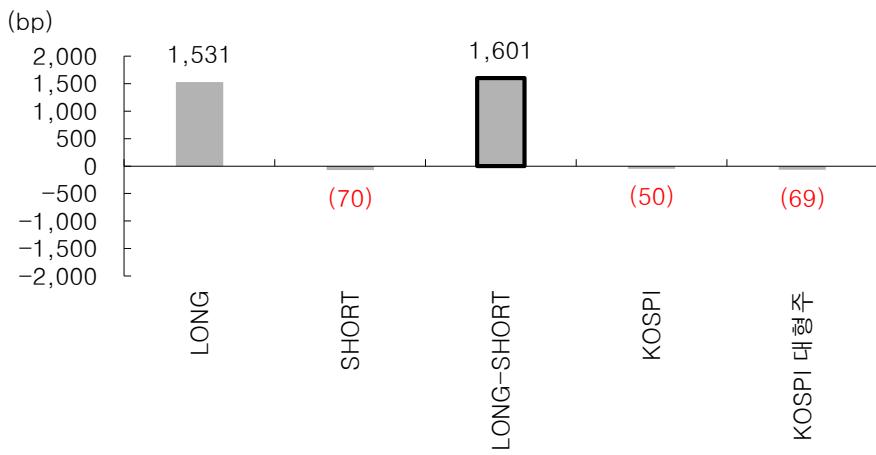
- 에코프로비엠: 테슬라 주가 상승과 올해 성장성 기대감 부각되며 주가 급등하며 Long 성공
- 아프리카TV: 인터넷, 플랫폼 기업들의 주가 강세 현상에 동반하여 주가 상승하여 Long 성공
- SK바이오사이언스: 코로나 확진자수 감소와 미국의 코로나19 공중보건 비상사태 종료 선언 등으로 주가 하락하며 Short 성공

### ▶ 전월 봉수 종목 주가 등락률



자료: Quantwise, IBK투자증권

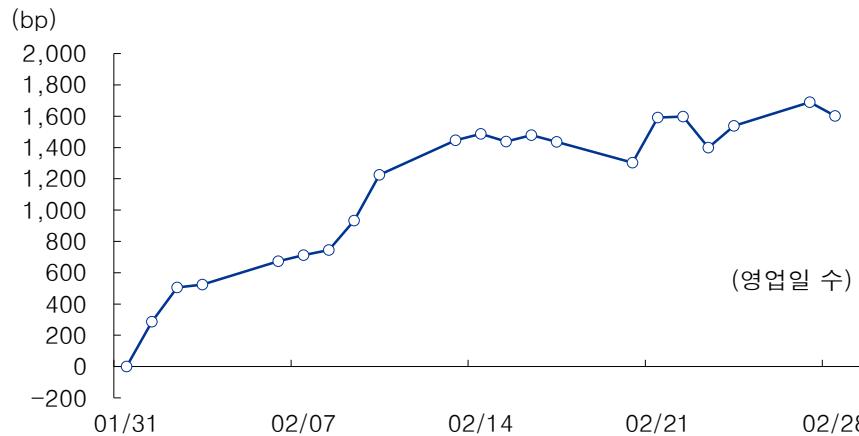
### ▶ 시장과 봉수 성과 비교



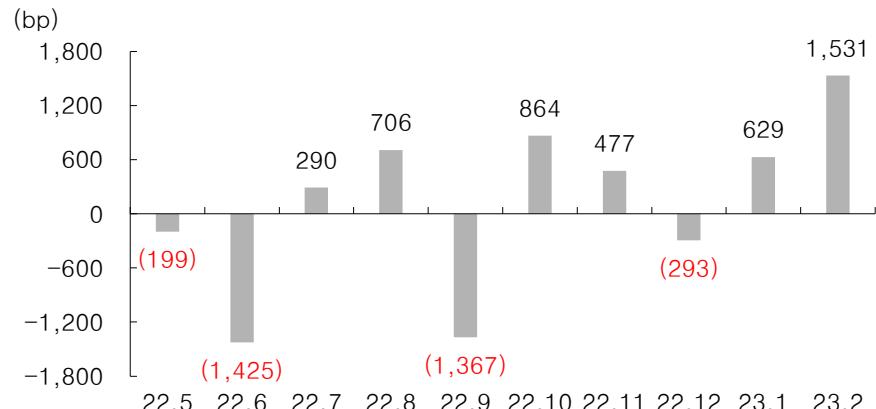
자료: Quantwise, IBK투자증권

# 성과 <II>

## ▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이

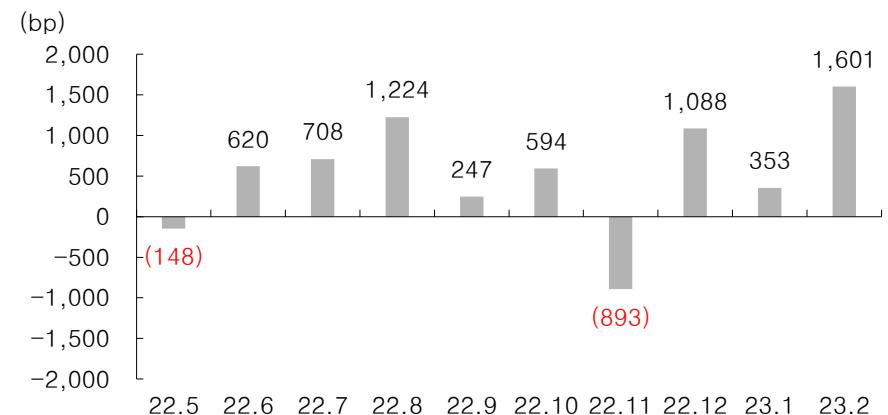


## ▶ 월별 롱 MP 수익률 추이

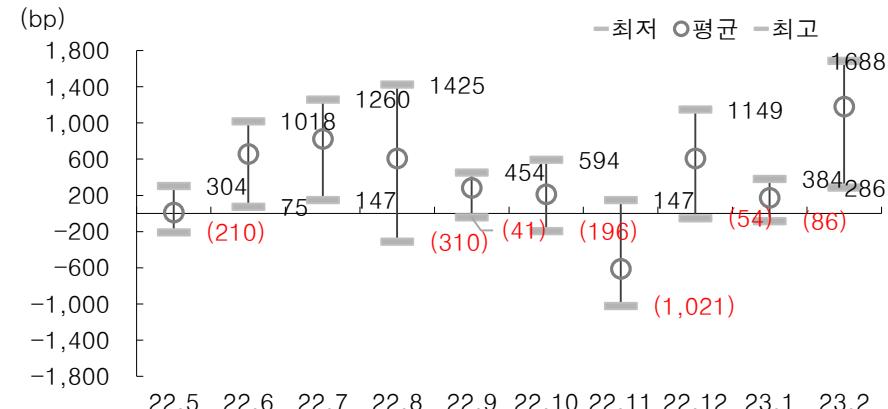


자료: Quantwise, IBK투자증권

## ▶ 월별 롱숏 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	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	SK아이티테크놀로지	-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	씨에스원드	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: Quantwise, 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

## “고객에게 신뢰받고 시장에서 존중받는 자본시장의 리더”



IBK기업은행 금융그룹

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 돋기 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.