

Apr 2023

금융으로
만나는 새로운 세상

Strategy Monthly

LONG SHORT Portfolio

Strategy

변 준 호

02) 6915-5670

ymaezono@ibks.com



| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

Contents

4월 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 |

4월 롱숏 포트폴리오



4월 LONG-SHORT List

LONG

- ☑ **키움증권**
- ☑ **롯데케미칼**
- ☑ **아프리카TV**
- ☑ **SK하이닉스**
- ☑ **호텔신라**

SHORT

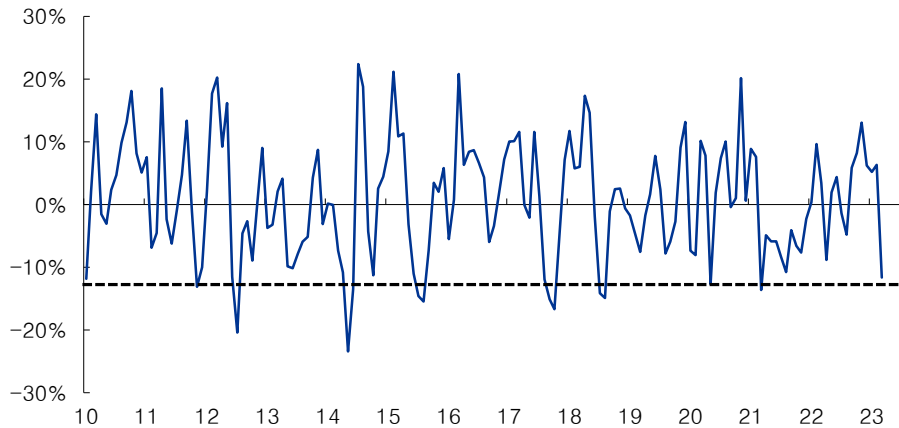
- ☑ **한국전력**
- ☑ **LG전자**
- ☑ **이마트**
- ☑ **대한항공**
- ☑ **한화에어로스페이스**

LONG [1] 키움증권

어닝 모델 상위 1%: 연초 후 거래대금 추세적 증가 + 코스닥 캐치업

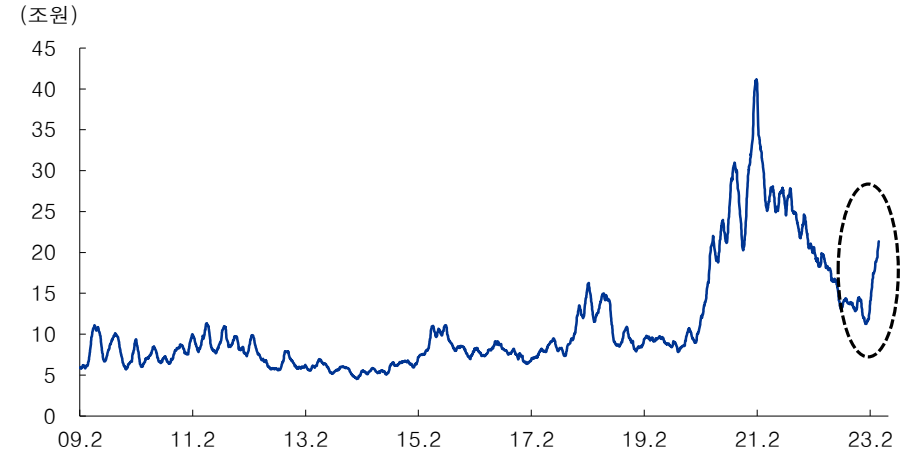
- 어닝 모델 내 Revision, Growth, Quality Factor 동시 양호로 Scoring 최상위
 - 연초 이후 거래대금이 경험적 바닥권에서 추세적 증가를 기록 중
 - 거래대금 증가는 보통 1년 가량 지속되는 경향을 보였다는 점을 주목
 - 따라서, 3월 주가 조정은 매수 기회로 판단
 - 또한 코스닥 시장대비 2M 상대수익률이 경험적 하단에 근접
- ⇒ 2M 상대수익률 -12% 이하 사례는 상장 후 총 15회로 익월 주가는 평균 상승
⇒ 특히 상반기 사례 발생 시, 주가 반등 폭은 더욱 크게 나타난 바 있음

▶ 코스닥 시장대비 2M 상대 수익률 추이



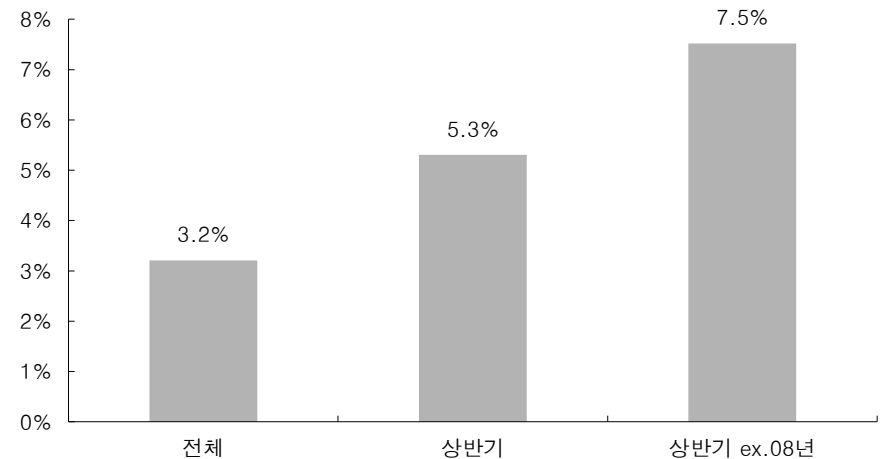
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 금융위기 이후, 20일 평균 증시 거래대금 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 코스피와 코스닥 시장 거래대금 합산의 20일 평균 수치임

▶ 코스닥 시장대비 2M 상대 수익률 -12% 이하 시, 익월 평균 주가



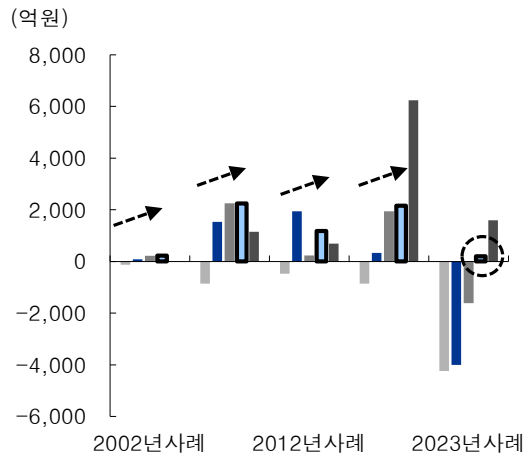
자료: Quantiwise, IBK투자증권

LONG [2] 롯데케미칼

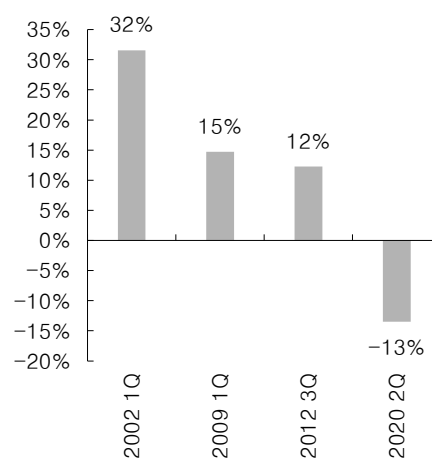
어닝 모델 하위 22%: 5Q 만에 흑전 기대 + 20M 이동평균선 상향 돌파

- 동사 실적 전망이 3월 들어 하향 조정세가 일단락되고 상향 조짐 양상
- 이는 중국 리오프닝 및 글로벌 선행 지표의 반등 영향으로 추정
- 실적 하향세 일단락 시, 이번 2Q는 5분기 만에 흑자 전환에 성공할 전망
- 경험적으로 분기 실적 바닥 3개 분기 후 실적은 상당 부분 회복되는 성향 보임
- 흑자 전환 분기 주가는 평균적으로 11% 상승했고 이후 상승 추세 지속 경향
- 전월 주가가 18개월 만에 20개월 이동평균선을 상향 돌파했음을 주시할 필요
- 20개월 이동평균선 상향 돌파 시, 익월 주가는 전원 상승(평균 14% 상승)
- 20개월 이동평균선 상향 돌파 시, 4번 중 3번은 장기 상승 추세를 보인 바 있음

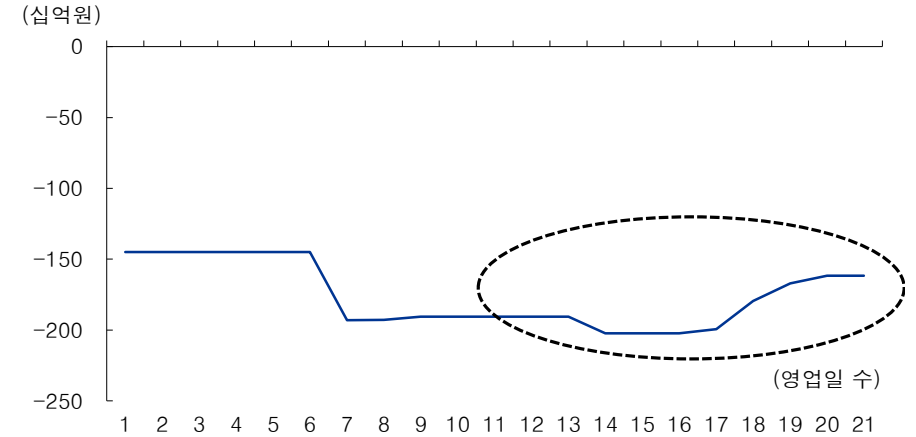
▶ 분기 영업손실 바닥 후, 실적 회복 패턴



▶ 흑자전환 분기, 주가 등락률

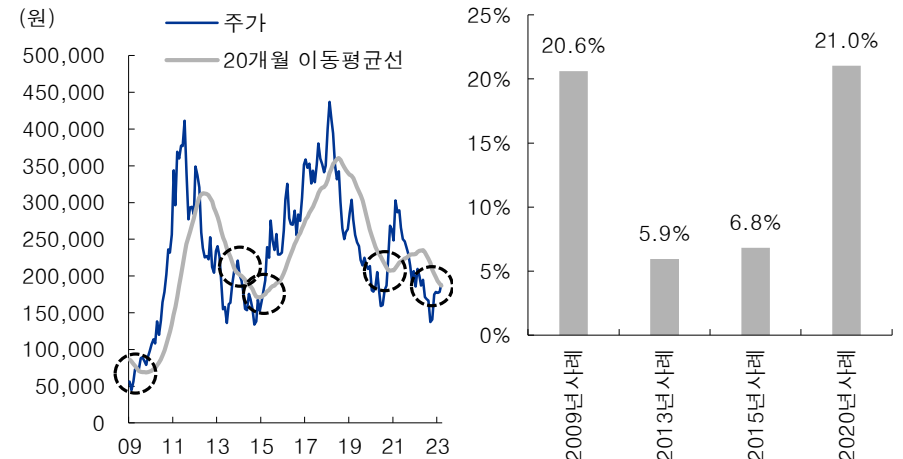


▶ 최근 1개월, 1Q 영업이익 추정치 변화



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 20M 주가 이동평균선 상향 돌파 후, 익월 주가 등락률



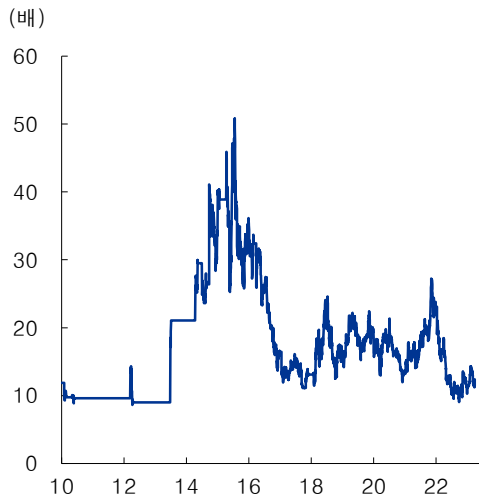
자료: Quantiwise, IBK투자증권

LONG [3] 아프리카TV

어닝 모델 상위 13%: 5Q 만에 실적 상향 + 밸류 매력 + 4월 강세주

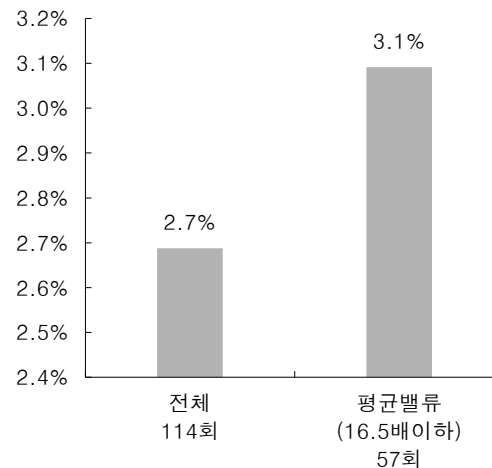
- 아프리카 TV는 전월 12M F. EPS 상향되며 1Q에 5분기 만에 실적 전망 상향
- 연초 이후 12M F. EPS는 6,500원 수준에서 추가 하향 멈추며 반등 흐름 포착
- 특히 전 주 12M F.P/E가 12배 전후로 경험적 바닥권에 등락해 밸류 매력 부각
- 미국 물가 지표 하락과 은행권 위기 등으로 시중 금리 하락세가 지속되는 점도 Valuation 메리트를 더욱 부각 시킬 전망
- 지난 3월 31일 주가 8.3% 급등. 7% 이상 급등 시 20일 후 주가 상승 경향
- 4월 주가가 연중 가장 우수해 계절적으로도 전형적인 4월 강세주로 분류됨
- 4월 주가 상승 확률은 77%, MP 종목 중 4월 주가는 상위 9%에 해당

▶ 12M F. P/E 추이

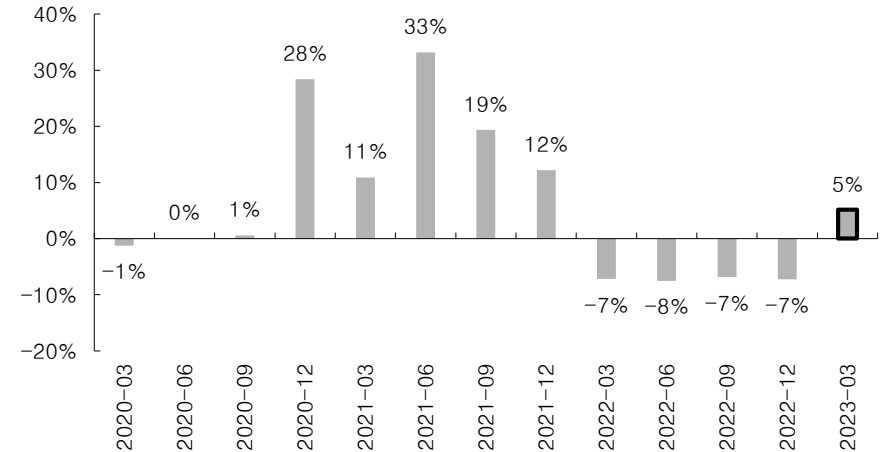


자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 추정 Data 부재 시, 전일 수치로 보정

▶ 주가 7% 급등 시, 20일 후 주가 평균 등락률

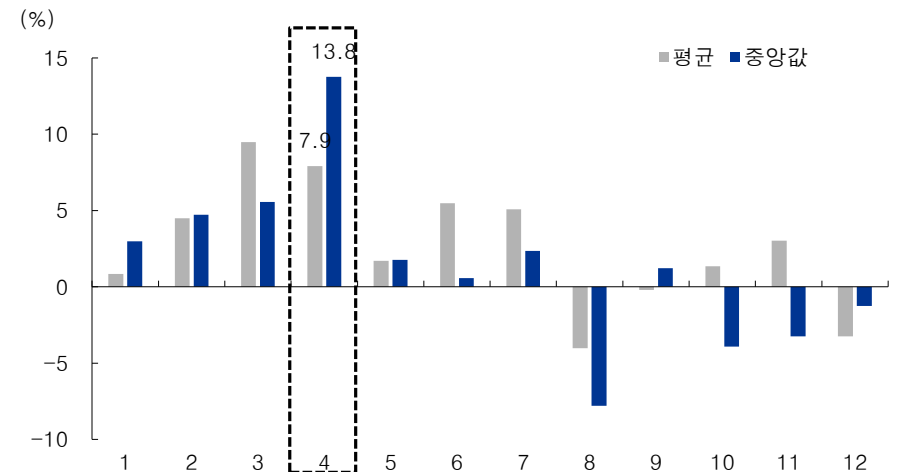


▶ 2020년 이후, 분기별 12M F. EPS 변화율 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 월 평균 및 중앙값 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

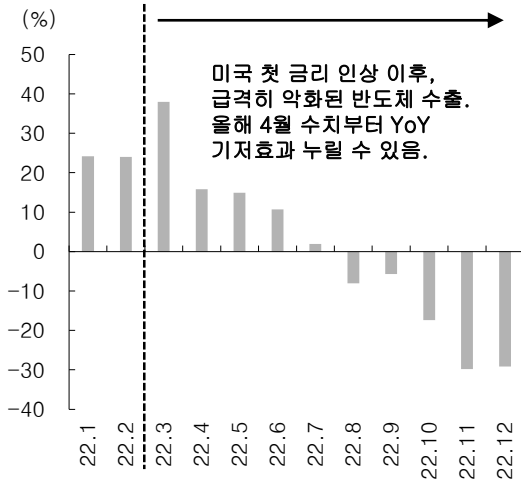
LONG [4] SK하이닉스

어닝 모델 하위 3%:

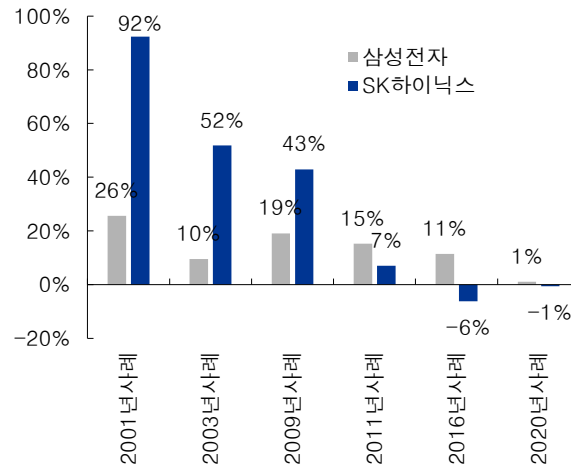
반도체 수출 바닥 3개월 차 주가 및 연 주가 하락 후 회복 패턴 주목

- 3월 반도체 수출은 -35%로 1월 바닥 대비 두 달 연속 수치 반등
- 미국 긴축 종료 기대, 중국 리오프닝에 따라 1월 수출 바닥이었을 가능성 높음
- 특히, 작년 4월부터 반도체 수출 증가율 급격히 둔화되어 기저효과 부각될 것
⇒ 반도체 수출 금액 전월과 비슷해도 기저효과로 YoY 수치는 점차 반등 예상
- 반도체 수출 바닥 3개월 차에 위치한 달에 동사 주가는 큰 폭 상승
- 09년 이후, 연 주가 하락 후 회복 패턴을 고려 시 올해 주가 상승 부담 제한적
⇒ 연 주가 하락 후 다음 해 4월까지 YTD 주가 회복력은 평균 +41%. 현재 18%

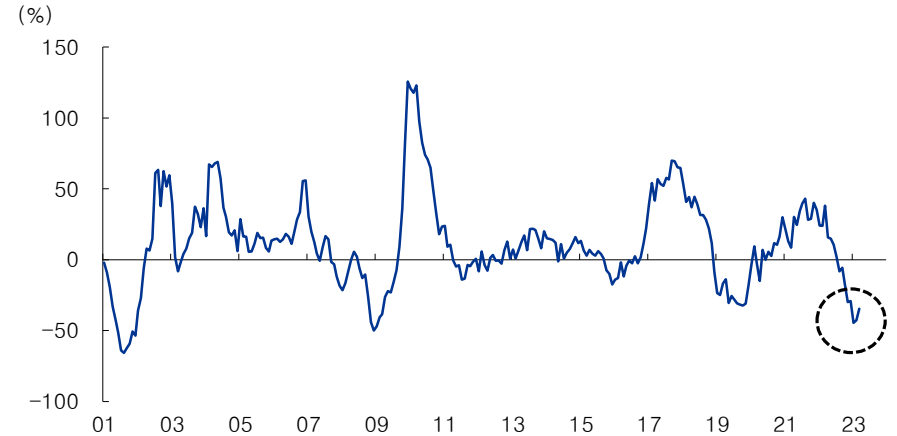
▶ 2022년 반도체 YoY 수출 증가율 추이



▶ 반도체 수출 바닥 3개월 차, 그 달의 월 평균 주가 등락률

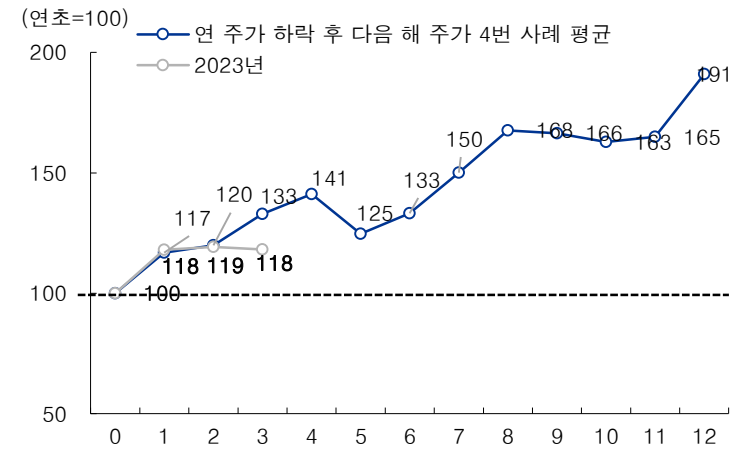


▶ 2000년 이후, 반도체 수출 YoY 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 연 단위 동사 주가 하락 후, 다음 해 주가 4번 사례 평균 주가 추이와 올해 비교



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 금융위기 이후 사례로 분석

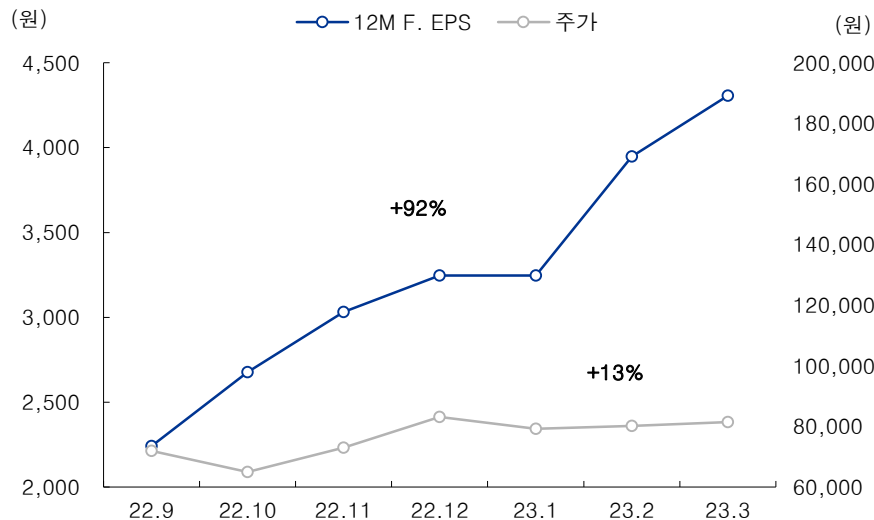
자료: Bloomberg, IBK투자증권

LONG [5] 호텔신라

어닝 모델 상위 21%: EPS 6M 연속 상승 + 中 관광객 유입 기대

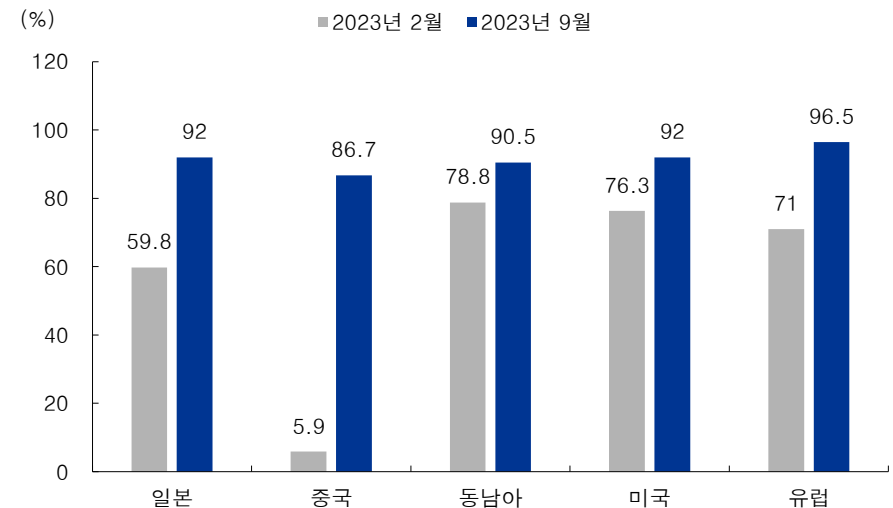
- 현재 양호한 어닝 스코어링은 주로 EPS 상향 흐름에 기인
 - 12M F. EPS는 작년 9월을 저점으로 지난 3월까지 현재 6개월 연속 상승
 - 6개월 간 EPS가 92% 상향 조정되는 동안 주가 상승은 13%에 불과
- ⇒ 실적 전망 개선대비 주가 상승 폭이 적었기에 향후 Up-side 높다고 판단
- 중국의 리오프닝으로 2분기부터 중국 관광객 증가될 것으로 예상되는 가운데, 정부의 항공 운항편 조기 확대 정책 모멘텀 부각 가능 시점으로 판단

▶ 작년 9월 저점 이후, EPS와 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 정부의 국제선 주요 지역별 운항 실적(2월) 및 계획(9월)



자료: 국토교통부, IBK투자증권

주: 23.2월은 19.2월대비, 23.9월은 19년 평균대비 수치

SHORT [1] 한국전력

어닝 모델 하위 15%: 정부의 요금 인상 보류 + 1~3Q 주가 부진 패턴

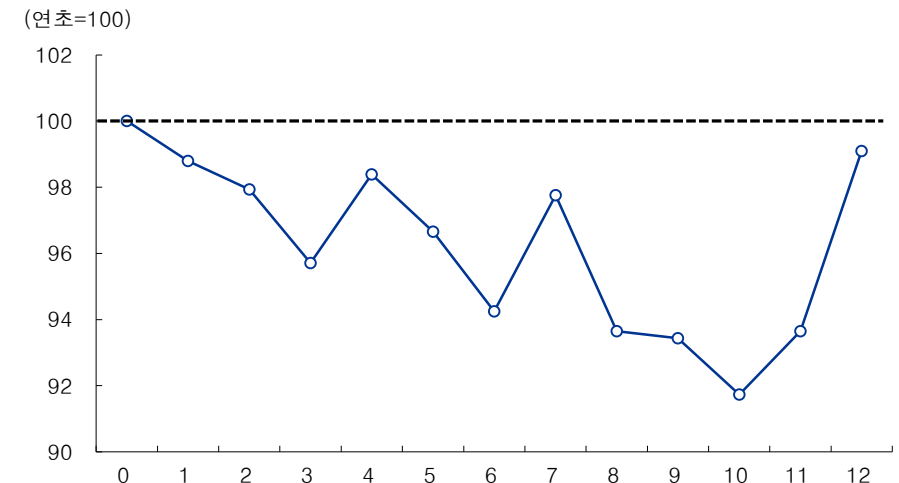
- 정부가 2분기 전기, 가스 요금 인상을 보류하며 단기적으로 투자 심리 위축될 것으로 예상
- 이번 정부 결정으로 동사의 적자 및 재무적 부담 등의 우려가 잔존할 전망
- 이에 따라 동사의 연중 1~3Q의 주가 부진 패턴이 올해도 재현될 불확실성에 놓임
- 다만, 정부의 요금 통제 의지가 이미 최근 주가에 선 반영된 측면이 있기 때문에 주가 하락 폭은 크지 않을 것으로 예상
- 또한, 주가가 장기 하락한 상황에 있어서 정부의 스탠스 변화 시 빠르게 주가가 반등할 가능성도 공존

▶ 한전 요금 인상 관련 타임라인

3월 16일	한전, 요금 인상안 정부 제출 2분기 전기요금 결정을 위한 연료비 조정단가 내역 제출
3월 17일	가스공사, 요금 인상안 정부 제출
3월 21일	산업부, 기재부 등 부처간 협의를 통한 최종 확정 예정일 →전기 · 가스 요금 조정안 발표 연기
3월 27일	산업부, 올 2분기 전기 · 가스요금 동시 발표 예정
3월 29일	당 · 정 "요금 인상 불가피" 공감대 형성
3월 31일	당 · 정, 전기 · 가스요금 조정방안 발표 잠정 연기
4월 1일	전기 · 가스 요금 현행 유지(인상 보류)

자료: 언론 보도 정리, IBK투자증권

▶ 연초 이후, 월 평균 주가 등락률을 감안한 연 평균 주가 흐름

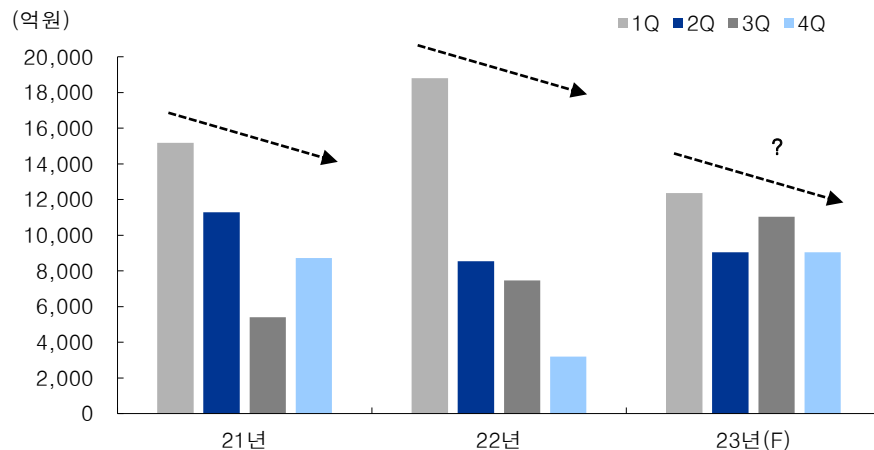


자료: Quantwise, IBK투자증권

SHORT [2] LG전자

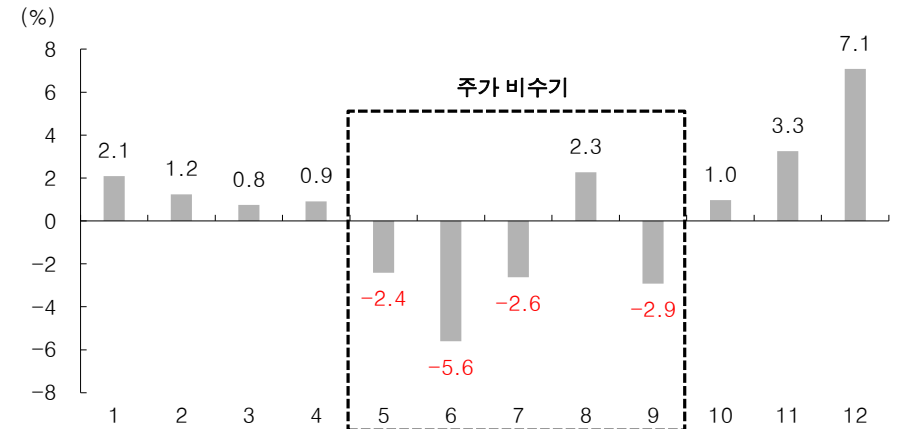
어닝 모델 하위 20%: Sell in May 패턴 + 역대 1Q 등락률 최대

- 어닝 스코어링 강하지 않은데, 단기적으로 주가는 큰 폭 상승
 - 2010년 이후 월 평균 주가 등락률 고려 시, 5~9월 주가가 현저히 약세
 - 이는 주가가 전형적인 연말연초 강세 후 Sell in May 패턴을 보임을 의미
 - 5~9월 주가 부진 경향은 연중 실적 모멘텀이 1Q가 가장 크기 때문
 - 올해도 과거와 같이 1Q를 정점으로 QoQ 실적 둔화 가능성이 전망되는 상황
 - 그런 가운데 동사 올해 1Q 주가 등락률 +33%로 상장 후 1Q 기준 최고치
 - 이같은 주가 강세는 동사의 기대감 반영일 수 있으나, 역으로 부담도 공존
 - 단, 글로벌 경기 회복 및 IT 주가 강세 가능성에 연동될 수 있고 밸류에이션 부담 높지 않아 낙폭 제한적일 가능성 공존
- ▶ 최근 3년 분기별 영업이익



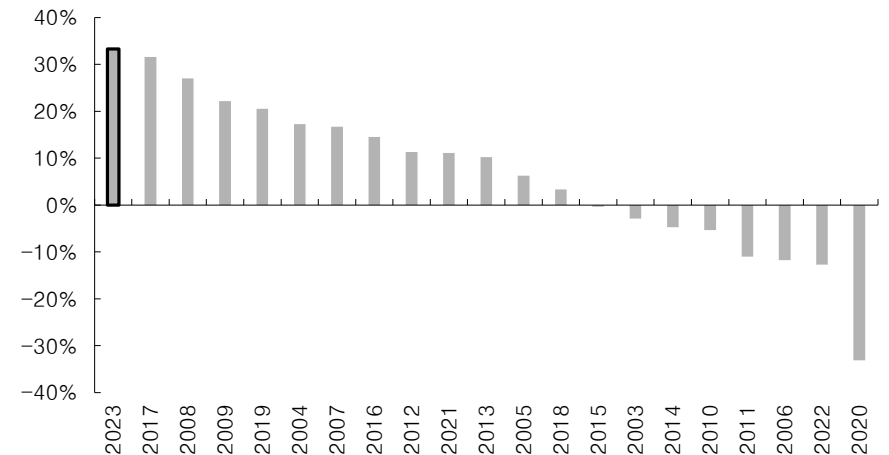
자료: Quantiverse, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 월별 평균 주가 등락률 추이



자료: Quantiverse, IBK투자증권

▶ 상장 후, 1분기 주가 등락률 순위



자료: Quantiverse, IBK투자증권

SHORT [3] 이마트

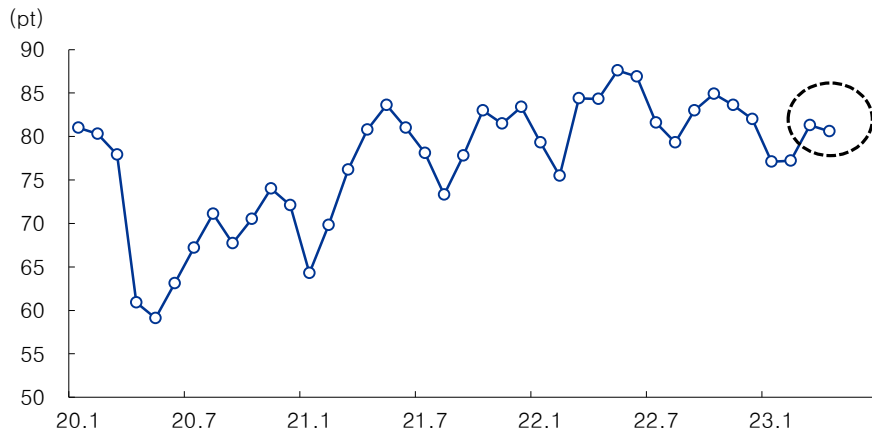
어닝 모델 하위 1%: 소비 심리 위축 지속 + 업종지수 아웃퍼폼

- 본 MP 어닝 스코어링 6개 Factor 내, Sales YoY 항목 제외하고 모두 (-)
- 이는 어닝 지표가 공통적으로 부진함을 의미. 유통 내에서도 부진 심화
- 경기 둔화 따른 소비 심리 위축이 실적에 부정적으로 작용되는 것으로 추정
- 중소기업중앙회 내수판매전망지수 4월 수치는 3월대비 소폭 하락
- 정부 내수 진작책 발표됐으나 규모가 크지 않고 재료 노출로 작용할 수 있음
- 동사 주가가 유통업종지수대비 5개월 간 과도하게 아웃퍼폼 후 하락 조짐

⇒ 이는 경험적 고점에서 하락하는 것으로 업종지수대비 언더퍼폼 가능성 암시

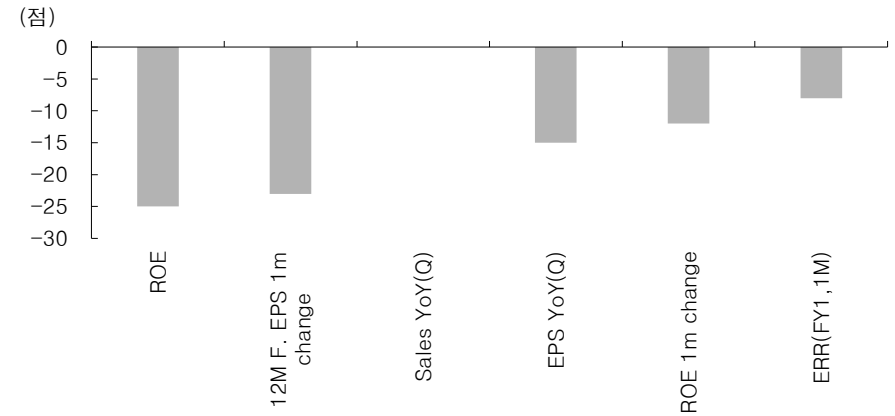
- 단, 장기 주가 하락으로 밸류에이션 과도하게 낮아 작은 호재에도 주가 급등 가능성 공존

▶ 중소기업중앙회 내수판매전망지수 추이



자료: 중소기업중앙회, IBK투자증권

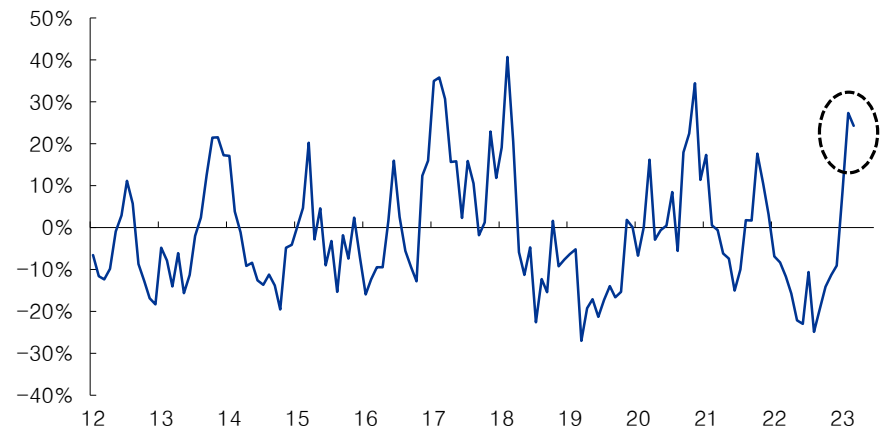
▶ 어닝 스코어링 점수, Sales YoY 제외하고 모두 (-)



자료: Quantiwise, IBK투자증권

주: 항목별 가중치가 다르기 때문에 점수가 낮다고 해서 그 Factor 항목이 더 부진함을 의미하지는 않음

▶ 유통 업종지수대비 5개월 상대 수익률 Rolling 추이



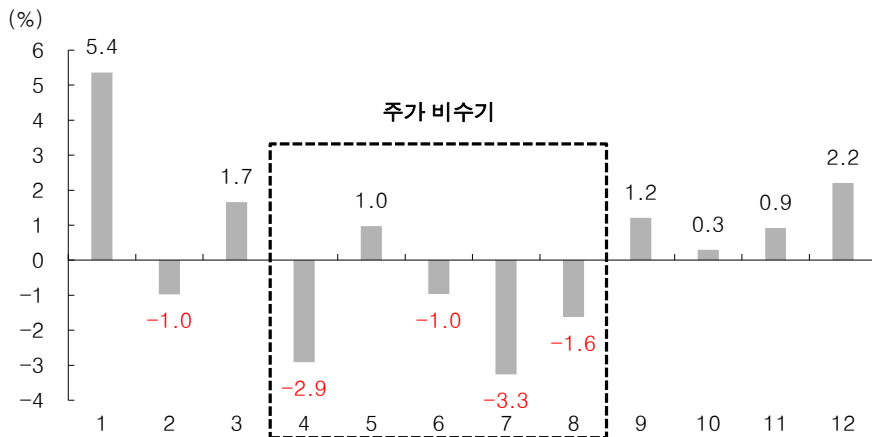
자료: 중소기업중앙회, IBK투자증권

SHORT [4] 대한항공

어닝 모델 하위 26%: 실적 모멘텀 둔화 + 봄*여름은 주가 비수기

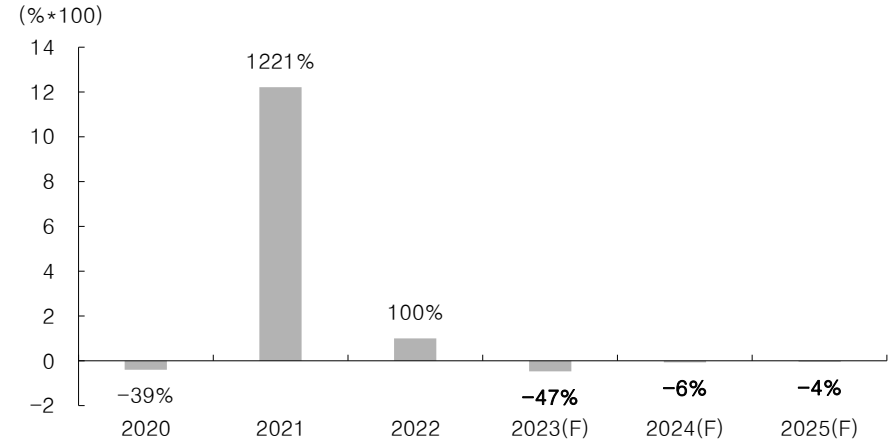
- 코로나 이후 화물 실적 사이클이 둔화되며 실적 모멘텀이 제한적인 상황
- 컨센서스는 올해와 내년 및 내후년까지 영업이익이 YoY 둔화 시사
- 코로나 후 회복 여행 수요 지속되고 있으나, 경기 둔화 및 원화 약세 등으로 여행 수요에 비우호적 환경도 공존하는 상황
- 특히 동사 주가가 연중 4~8월까지 부진했던 경향을 주시할 필요(美도 유사)
- 이는 4~8월에 보통 드라이빙 시즌 수요로 유가가 상승하는 경향이 있고 원화 강세 경향 역시 겨울보다 여름에 크게 나타나지 않기 때문으로 추정
- 미국 대형항공주들의 주가 하락 추세 지속, 연초 후 시장대비 부진 지속
- 단, 주가가 21년 9월대비 31% 하락해 모멘텀 우려를 꽤 선 반영했다고 판단

▶ 2010년 이후, 월별 평균 주가 등락을 추이



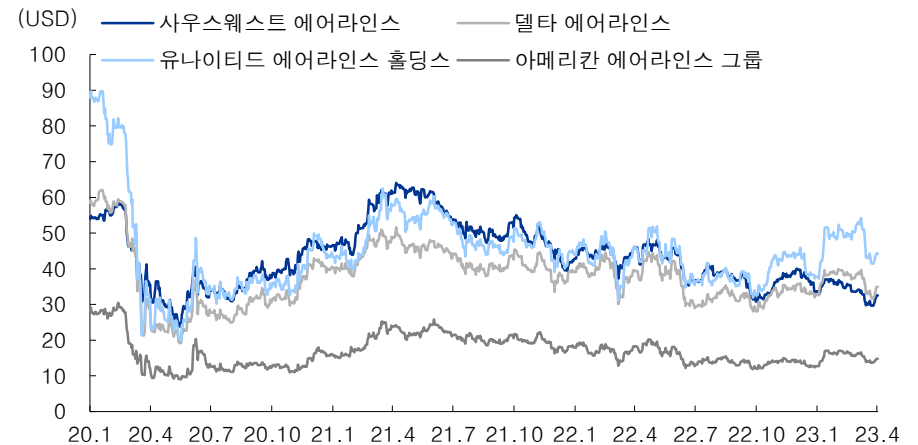
자료: Quantwise, IBK투자증권

▶ 연도별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망



자료: Quantwise, IBK투자증권

▶ 2020년 이후 미국 4대 항공주 주가 추이



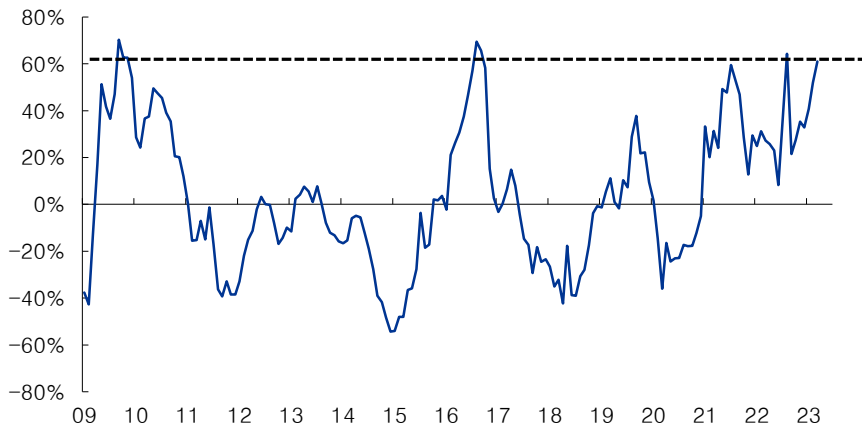
자료: Bloomberg, IBK투자증권

SHORT [5] 한화에어로스페이스

어닝 모델 상위 5%: 실적 센티 둔화 조짐 + 과도한 주가 상승

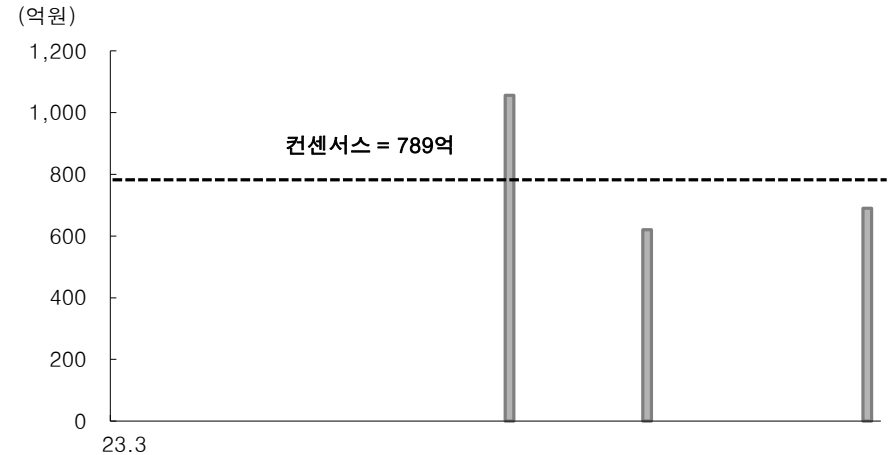
- 주가 6개월 연속 상승 상황에서 1Q 영업이익 추정치는 최근 컨센스를 밑돌음
⇒ 이는 주가가 크게 상승한 상황에서 어닝 서프라이즈 가능성이 낮음을 시사
- 현재 주가는 20개월 이동평균선을 61% 상회하는 높은 이격 수준을 나타냄
- 또한 미 방산주 록히드마틴대비 5개월 상대 수익률도 52%로 경험적 고점
- 절대적으로, 상대적으로 동사 주가는 최근 과도하게 상승한 것으로 판단
⇒ 이는 주가 업사이드가 단기적으로 제한적일 가능성을 시사
- 단, 글로벌 방위비 지출 확대에 따른 수주 기대와 MSCI 편입 이슈 등으로 주가 추가 상승 가능성도 공존

▶ 2009년 이후, 20개월 이동평균선대비 이격도 수준 추이



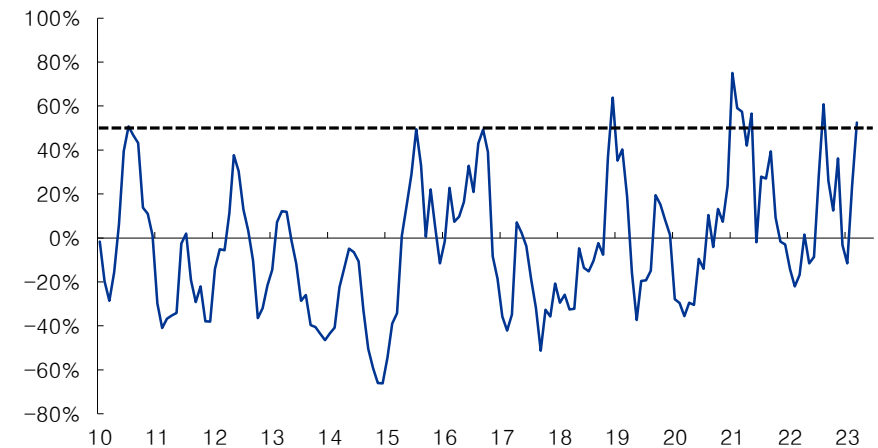
자료: Quantiverse, IBK투자증권

▶ 최근 1개월 내 발표된 증권사별 23 1Q 영업이익 추정치



자료: Quantiverse, IBK투자증권

▶ 美 방산주 록히드마틴대비 5개월 상대 수익률 추이



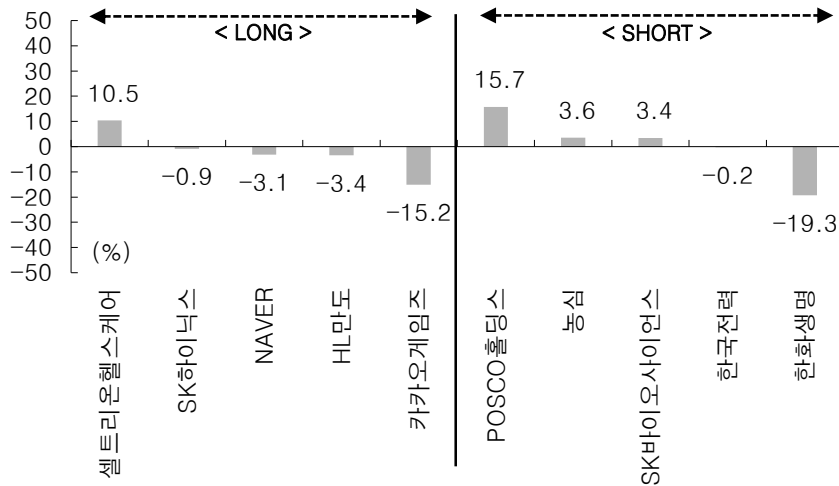
자료: Bloomberg, IBK투자증권

성과 < I >

전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

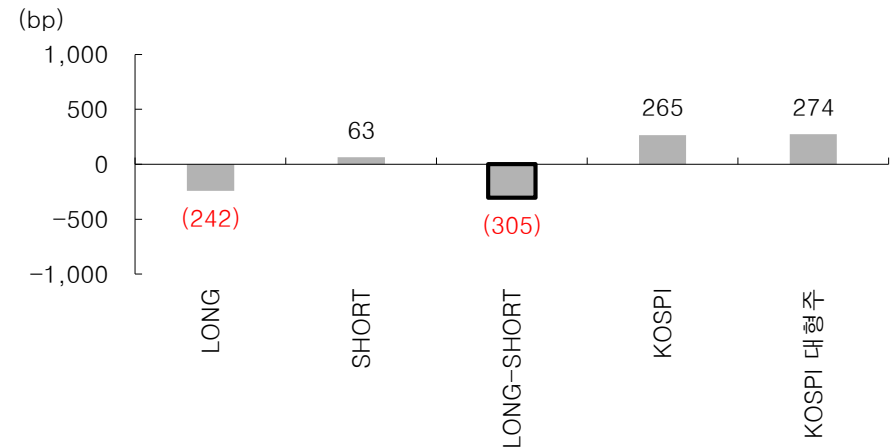
- 셀트리온헬스케어: 서정진 명예회장 경영 복귀 소식과 정부의 바이오 정책 지원 및 육성 기대로 주가 상승하며 Long 성공
- 카카오게임즈: 신작 재료 노출된 가운데 뚜렷한 신작 성과가 나타나지 않았고 차기작 이슈 부재로 주가 하락하며 Long 실패
- POSCO홀딩스: 중국 경기 개선 기대감, 전기차 및 2차 전지 테마 주가 강세에 따른 리튬 테마 부각되며 주가 상승하여 Short 실패

▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

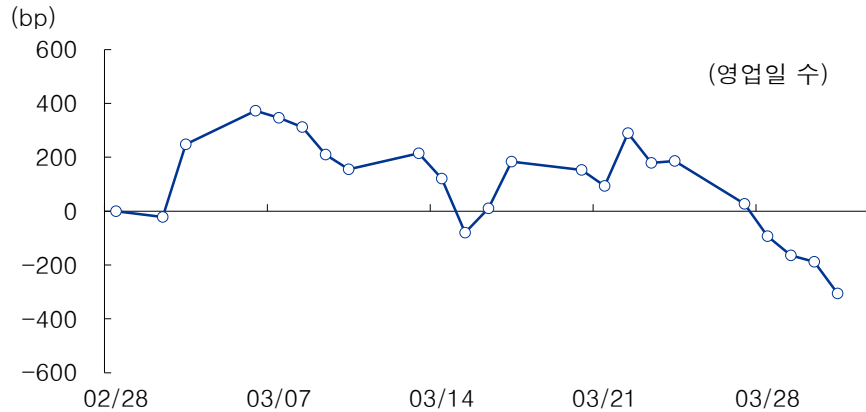
▶ 시장과 롱숏 성과 비교



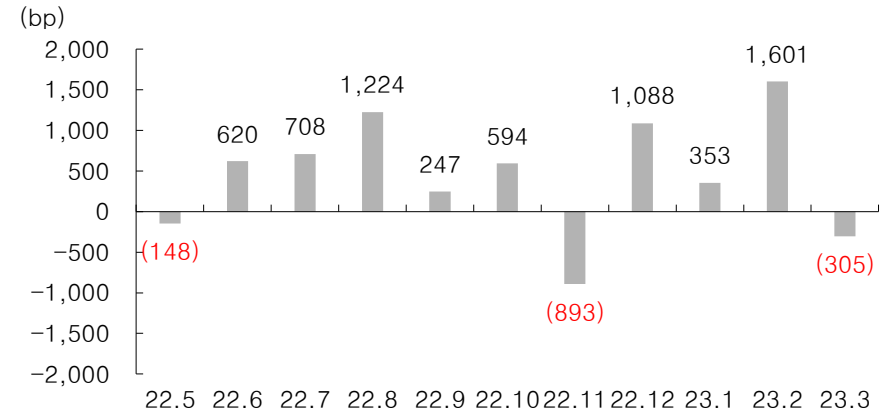
자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 <II>

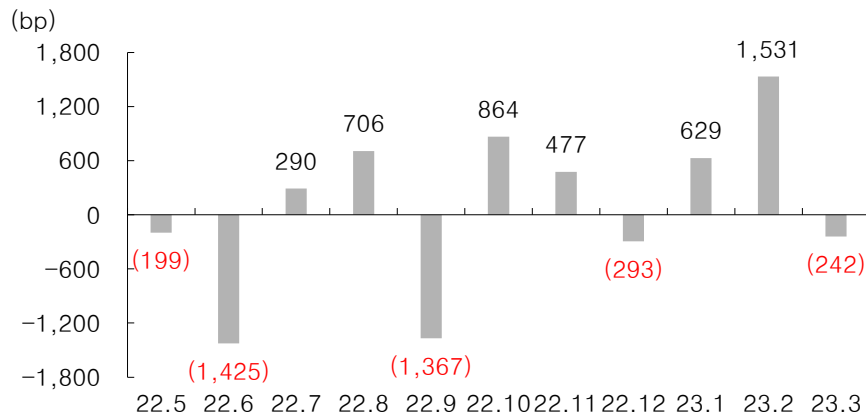
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



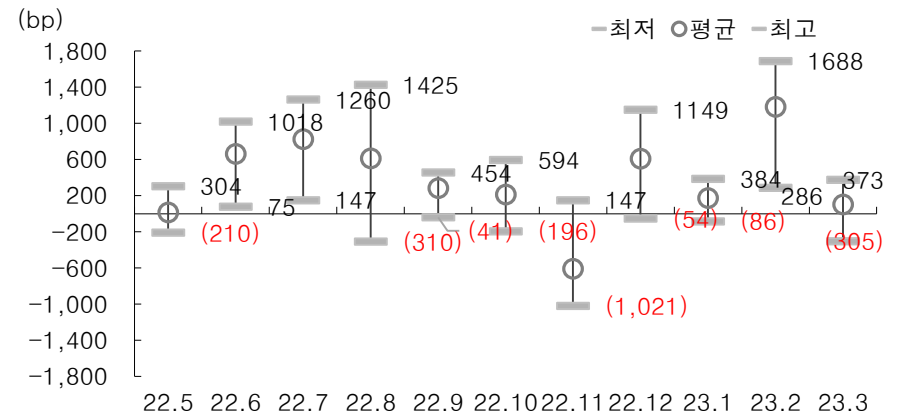
▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱숏 MP 최저, 평균, 최고 수익률 추이



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

자료: Quantiwise, IBK투자증권

“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 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
대구센터/IBK WM센터 대구	053) 752-3535	IBK WM센터 남동공단	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 책임소지에 대한 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.