

Strategy Monthly

# LONG SHORT Portfolio

Strategy

변준호

02) 6915-5670

ymaezono@ibks.com



| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

# Contents

4월 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 |

# 4월 롱숏 포트폴리오



# 4월 LONG-SHORT List

## LONG

- 키움증권
- 롯데케미칼
- 아프리카TV
- SK하이닉스
- 호텔신라

## SHORT

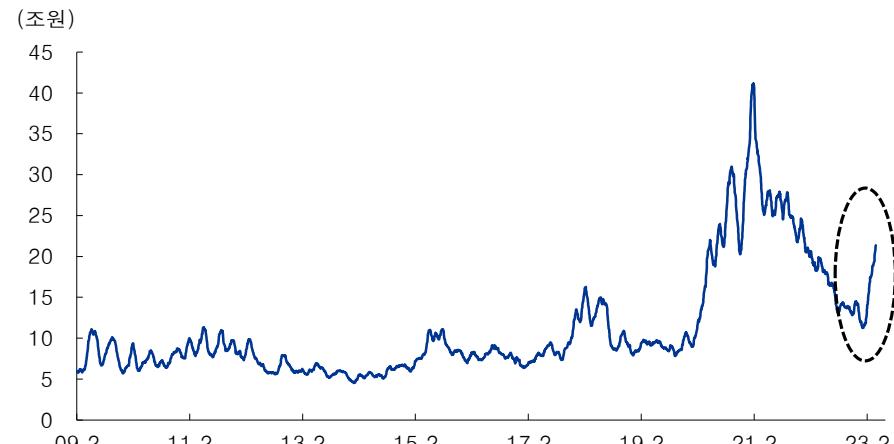
- 한국전력
- LG전자
- 이마트
- 대한항공
- 한화에어로스페이스

# LONG [1] 키움증권

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

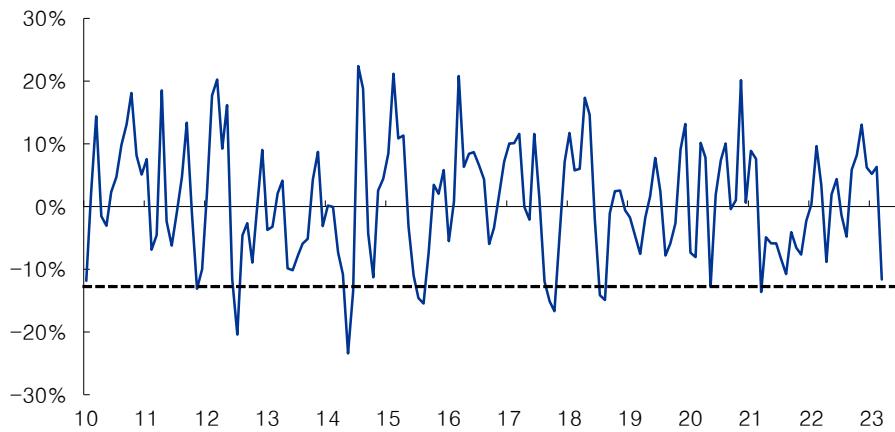
- 어닝 모델 내 Revision, Growth, Quality Factor 동시 양호로 Scoring 최상위
  - 연초 이후 거래대금이 경험적 바닥권에서 추세적 증가를 기록 중
  - 거래대금 증가는 보통 1년 가량 지속되는 경향을 보였다는 점을 주목
  - 따라서, 3월 주가 조정은 매우 기회로 판단
  - 또한 코스닥 시장대비 2M 상대수익률이 경험적 하단에 근접
- ⇒ 2M 상대수익률 -12% 이하 사례는 상장 후 총 15회로 익월 주가는 평균 상승  
⇒ 특히 상반기 사례 발생 시, 주가 반등 폭은 더욱 크게 나타난 바 있음

## ▶ 금융위기 이후, 20일 평균 증시 거래대금 추이



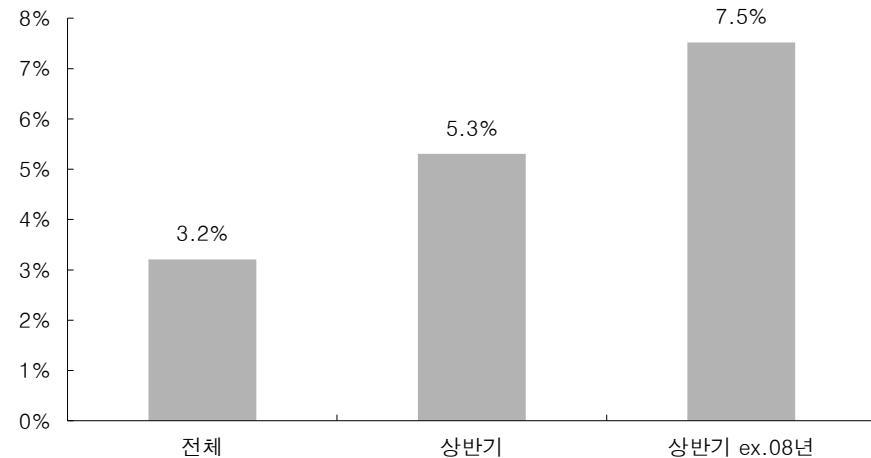
자료: Quantwise, IBK투자증권. 주: 코스피와 코스닥 시장 거래대금 합산의 20일 평균 수치임

## ▶ 코스닥 시장대비 2M 상대 수익률 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

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



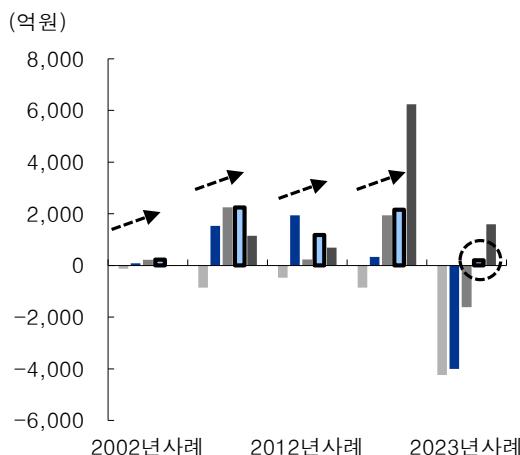
자료: Quantwise, IBK투자증권

# LONG [2] 롯데케미칼

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

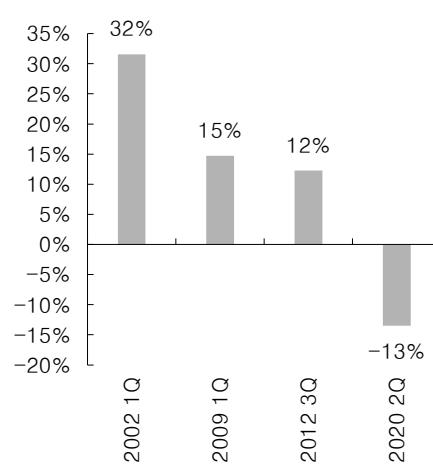
- 동사 실적 전망이 3월 들어 하향 조정세가 일단락되고 상향 조짐 양상
- 이는 중국 리오프닝 및 글로벌 선행 지표의 반등 영향으로 추정
- 실적 하향세 일단락 시, 이번 2Q는 5분기 만에 흑자 전환에 성공할 전망
- 경험적으로 분기 실적 바닥 3개 분기 후 실적은 상당 부분 회복되는 성향 보임
- 흑자 전환 분기 주가는 평균적으로 11% 상승했고 이후 상승 추세 지속 경향
- 전월 주가가 18개월 만에 20개월 이동평균선을 상향 돌파했음을 주시할 필요
- 20개월 이동평균선 상향 돌파 시, 익월 주가는 전원 상승(평균 14% 상승)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

### ▶ 분기 영업손실 바닥 후, 실적 회복 패턴



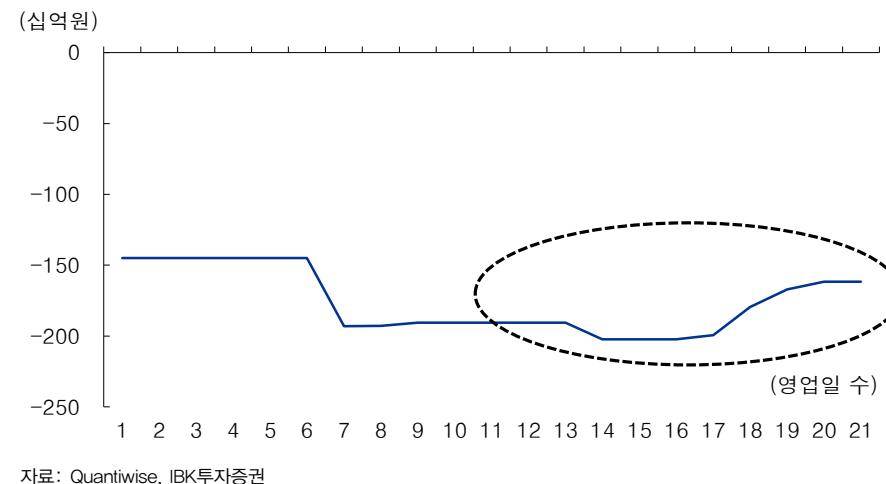
자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 흑자전환 분기, 주가 등락률



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 최근 1개월, 1Q 영업이익 추정치 변화



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 20M 주가 이동평균선 상향 돌파 후, 익월 주가 등락률

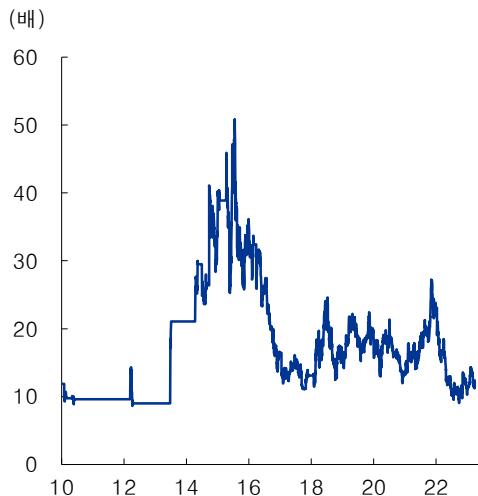


# LONG [3] 아프리카TV

## 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

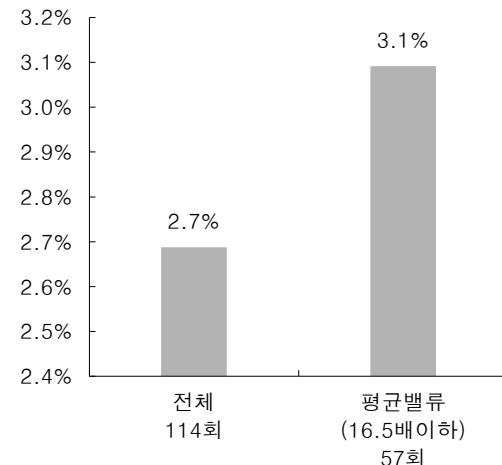
### ▶ 12M F. P/E 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

주: 추정 Data 부재 시, 전일 수치로 보정

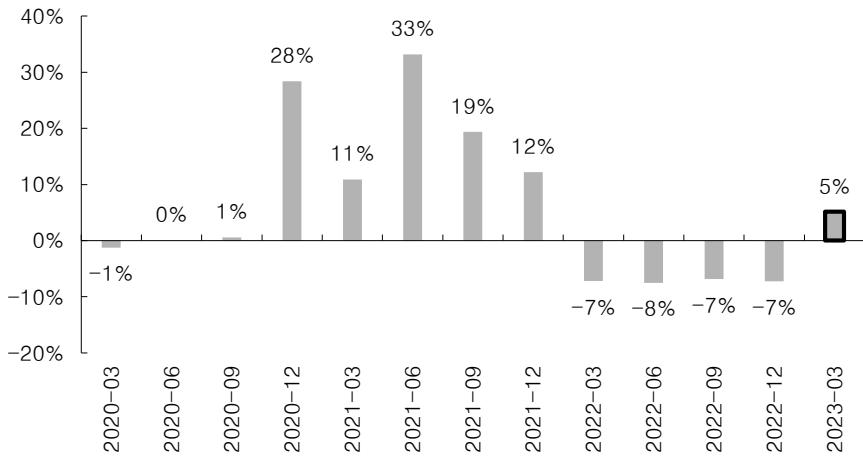
### ▶ 주가 7% 급등 시, 20일 후 주가 평균 등락률



자료: Quantwise, IBK투자증권

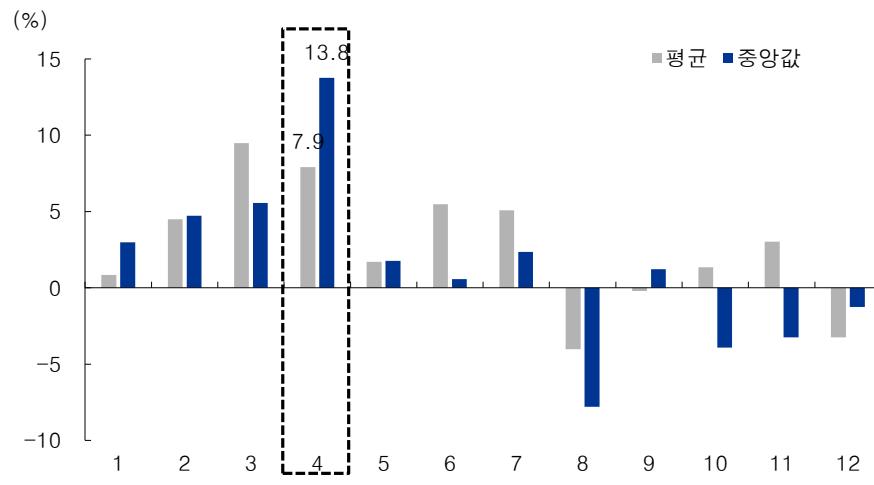
주: 추정 Data 부재 시, 전일 수치로 보정

### ▶ 2020년 이후, 분기별 12M F. EPS 변화율 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 2010년 이후, 월 평균 및 중앙값 주가 등락률



자료: Quantwise, IBK투자증권

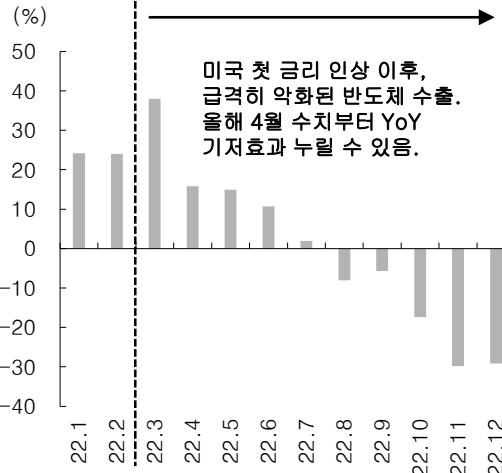
# LONG [4] SK하이닉스

## 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 건축 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

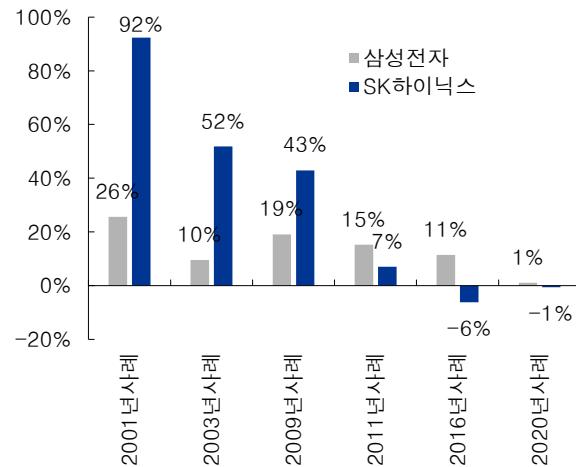


자료: Bloomberg, IBK투자증권

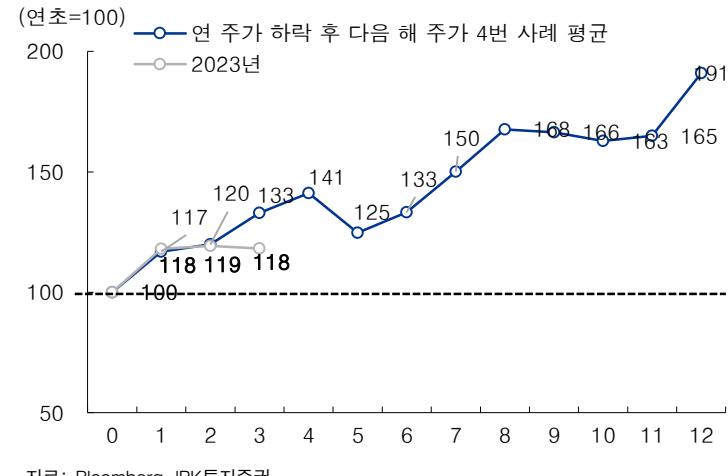
### ▶ 2000년 이후, 반도체 수출 YoY 추이



### ▶ 반도체 수출 바닥 3개월 차, 그 달의 월 평균 주가 등락률



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

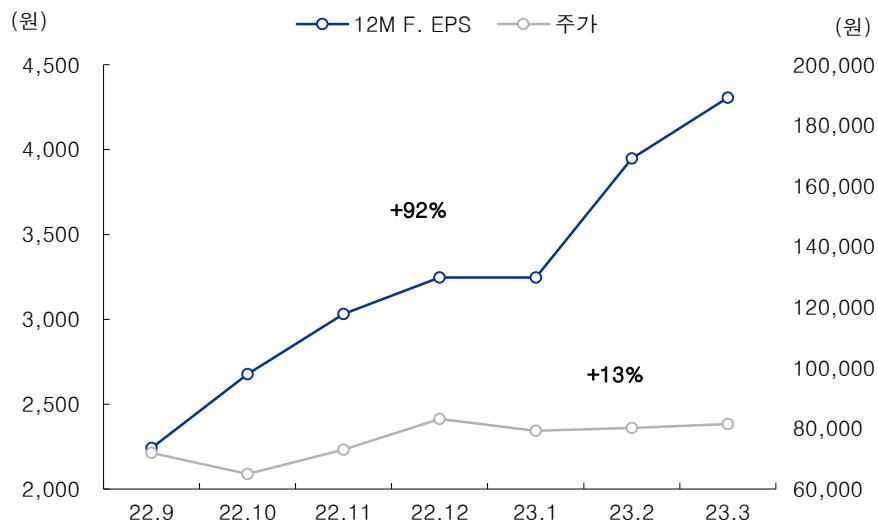


# LONG [5] 호텔신라

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

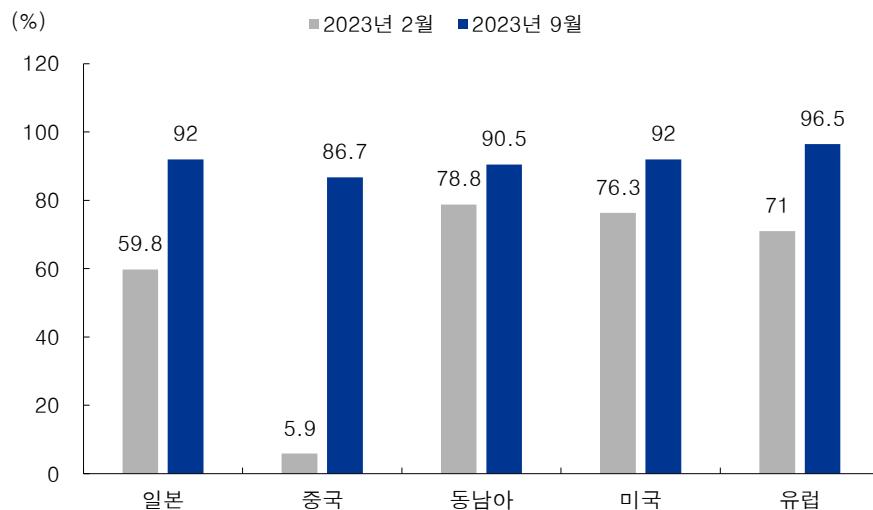
- 현재 양호한 어닝 스코어링은 주로 EPS 상향 흐름에 기인
- 12M F. EPS는 작년 9월을 저점으로 지난 3월까지 현재 6개월 연속 상승
- 6개월 간 EPS가 92% 상향 조정되는 동안 주가 상승은 13%에 불과  
⇒ 실적 전망 개선대비 주가 상승 폭이 적었기에 향후 Up-side 높다고 판단
- 중국의 리오프닝으로 2분기부터 중국 관광객 증가될 것으로 예상되는 가운데, 정부의 항공 운항편 조기 확대 정책 모멘텀 부각 가능 시점으로 판단

### ▶ 작년 9월 저점 이후, EPS와 주가 추이



자료: Quantwise, 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

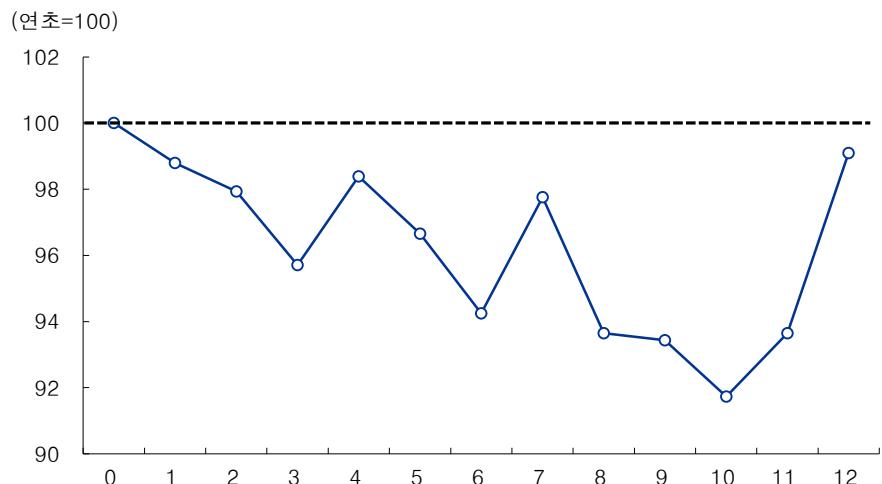
## 어닝 모델 하위 15%: 정부의 요금 인상 보류 + 1~3Q 주가 부진 패턴

- 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)

### ▶ 연초 이후, 월 평균 주가 등락률을 감안한 연 평균 주가 흐름



자료: 언론 보도 정리, IBK투자증권

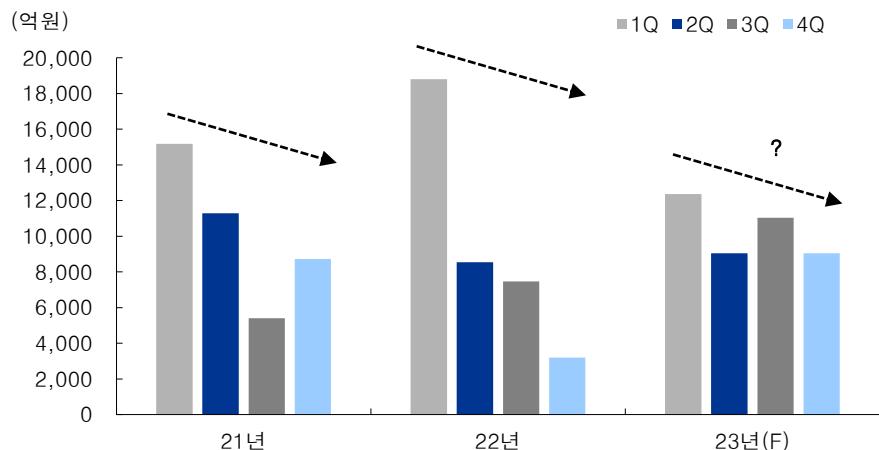
자료: Quantwise, IBK투자증권

# SHORT [2] LG전자

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

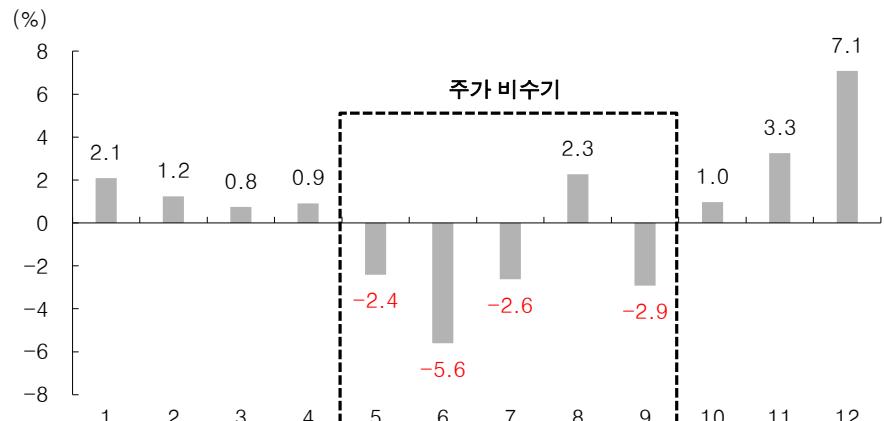
- 어닝 스코어링 강하지 않는데, 단기적으로 주가는 큰 폭 상승
- 2010년 이후 월 평균 주가 등락률 고려 시, 5~9월 주가가 현저히 약세
- 이는 주가가 전형적인 연말연초 강세 후 Sell in May 패턴을 보임을 의미
- 5~9월 주가 부진 경향은 연중 실적 모멘텀이 1Q가 가장 크기 때문
- 올해도 과거와 같이 1Q를 정점으로 QoQ 실적 둔화 가능성에 전망되는 상황
- 그런 가운데 동사 올해 1Q 주가 등락률 +33%로 상장 후 1Q 기준 최고치
- 이같은 주가 강세는 동사의 기대감 반영일 수 있으나, 역으로 부담도 공존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

### ▶ 최근 3년 분기별 영업이익



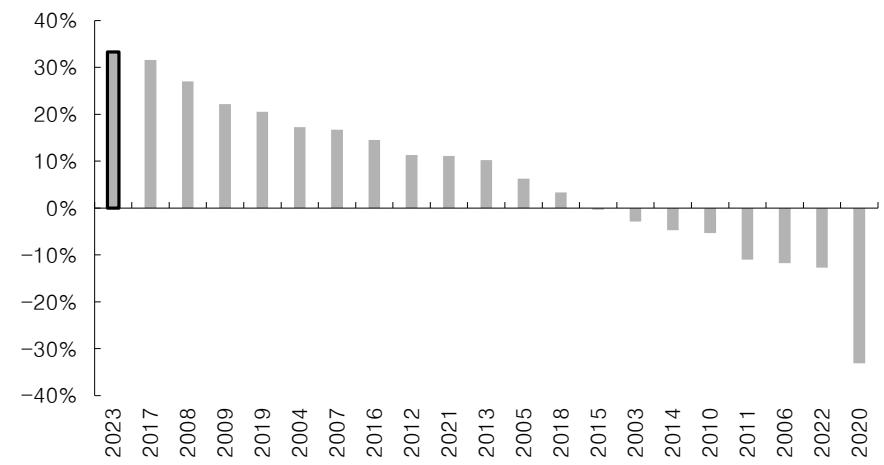
자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 2010년 이후, 월별 평균 주가 등락률 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 상장 후, 1분기 주가 등락률 순위



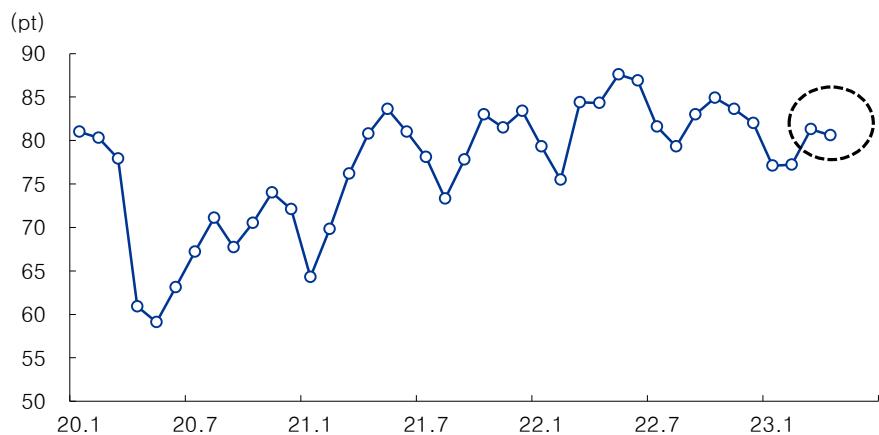
자료: Quantwise, IBK투자증권

# SHORT [3] 이마트

## 어닝 모델 하위 1%: 소비 심리 위축 지속 + 업종지수 아웃퍼퓸

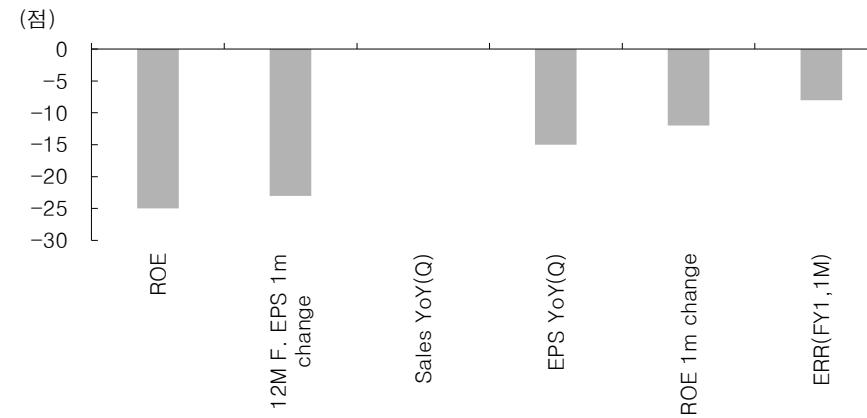
- 본 MP 어닝 스코어링 6개 Factor 내, Sales YoY 항목 제외하고 모두 (-)
- 이는 어닝 지표가 공통적으로 부진함을 의미. 유통 내에서도 부진 심화
- 경기둔화 따른 소비 심리 위축이 실적에 부정적으로 작용되는 것으로 추정
- 중소기업중앙회 내수판매전망지수 4월 수치는 3월대비 소폭 하락
- 정부 내수 진작책 발표됐으나 규모가 크지 않고 재료 노출로 작용할 수 있음
- 동사 주가가 유통업종지수대비 5개월 간 과도하게 아웃퍼퓸 후 하락 조짐  
⇒ 이는 경험적 고점에서 하락하는 것으로 업종지수대비 언더퍼퓸 가능성 암시
- 단, 장기 주가 하락으로 밸류에이션 과도하게 낮아 작은 호재에도 주가 급등 가능성 공존

### ▶ 중소기업중앙회 내수판매전망지수 추이



자료: 중소기업중앙회, IBK투자증권

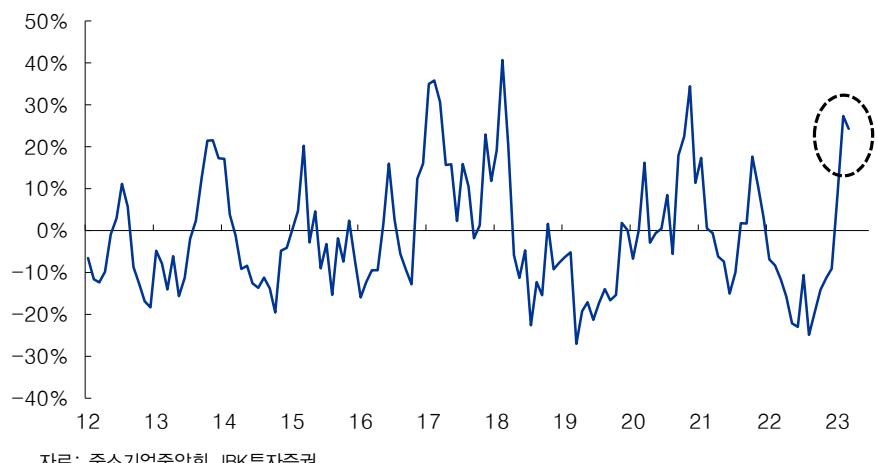
### ▶ 어닝 스코어링 점수, Sales YoY 제외하고 모두 (-)



자료: Quantwise, IBK투자증권

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

### ▶ 유통 업종지수대비 5개월 상대 수익률 Rolling 추이



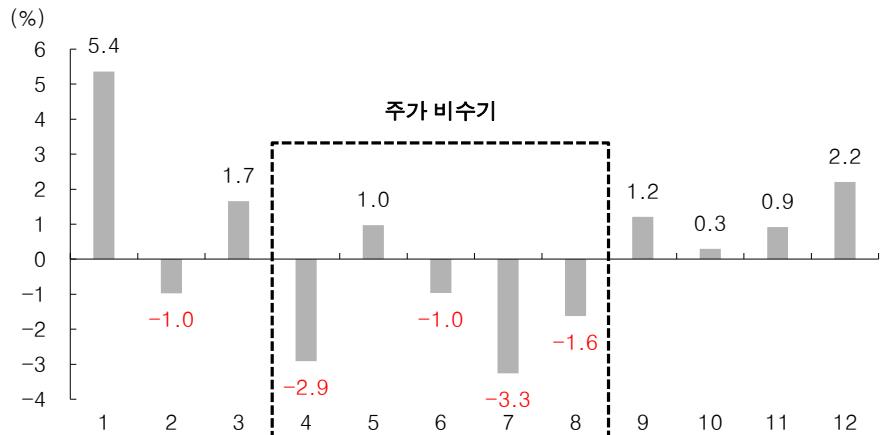
자료: 중소기업중앙회, IBK투자증권

# SHORT [4] 대한항공

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

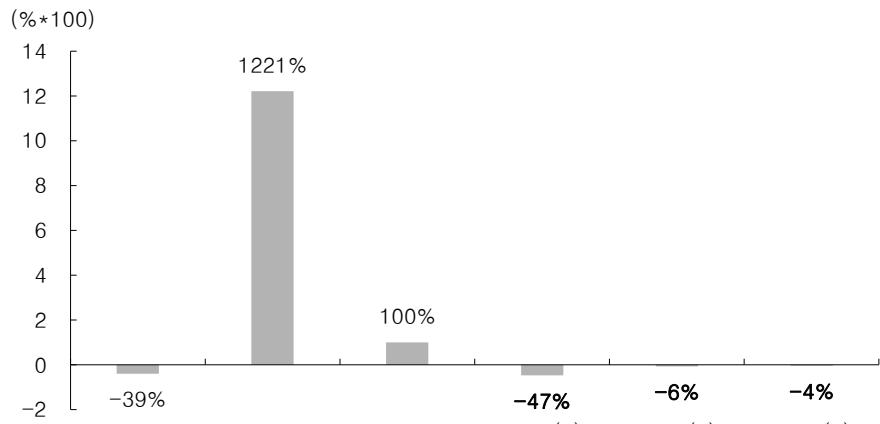
- 코로나 이후 화물 실적 사이클이 둔화되며 실적 모멘텀이 제한적인 상황
- 컨센서스는 올해와 내년 및 내후년까지 영업이익이 YoY 둔화 시사
- 코로나 후 보복 여행 수요 지속되고 있으나, 경기 둔화 및 원화 약세 등으로 여행 수요에 비우호적 환경도 공존하는 상황
- 특히 동사 주가가 연중 4~8월까지 부진했던 경향을 주시할 필요(美도 유사)
- 이는 4~8월에 보통 드라이빙 시즌 수요로 유가가 상승하는 경향이 있고 원화 강세 경향 역시 겨울보다 여름에 크게 나타나지 않기 때문으로 추정
- 미국 대형항공주들의 주가 하락 추세 지속,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

### ▶ 2010년 이후, 월별 평균 주가 등락률 추이



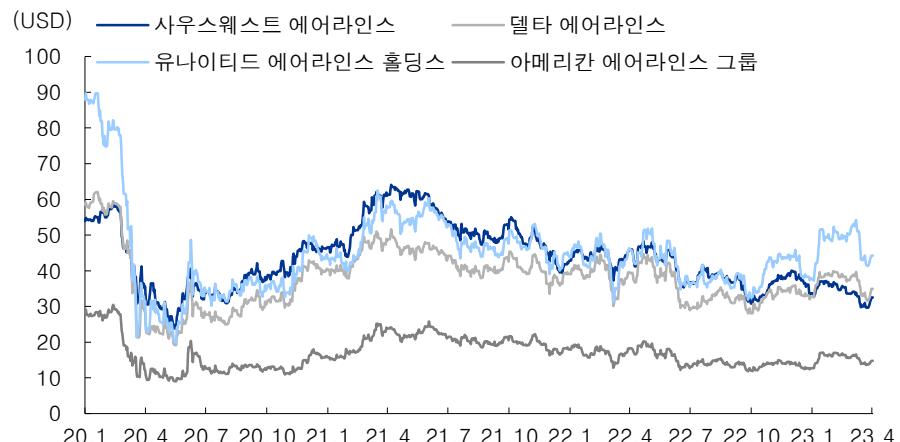
자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 연도별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 2020년 이후 미국 4대 항공주 주가 추이



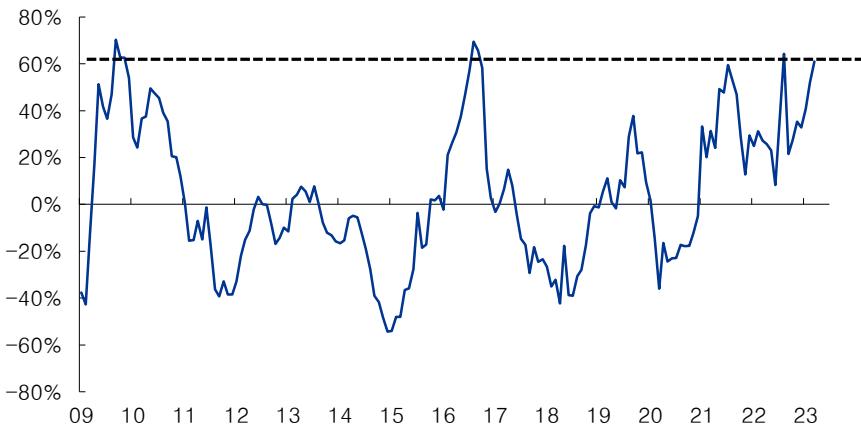
자료: Bloomberg, IBK투자증권

# SHORT [5] 한화에어로스페이스

## 어닝 모델 상위 5%: 실적 센티 둔화 조짐 + 과도한 주가 상승

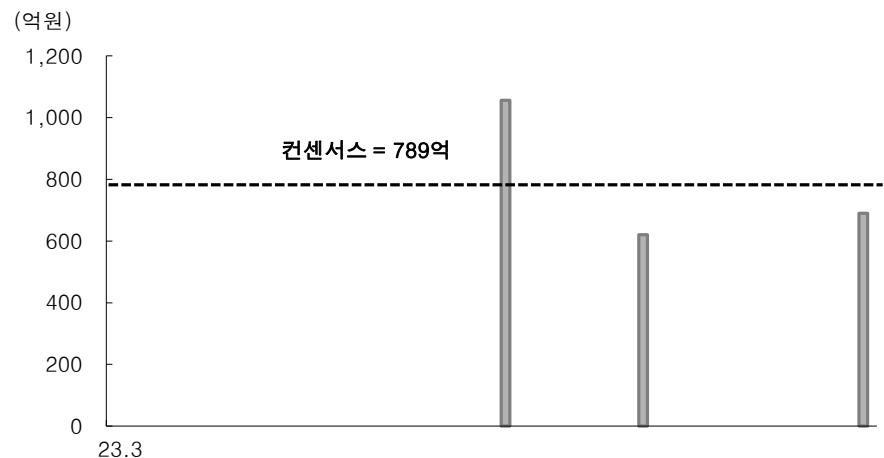
- 주가 6개월 연속 상승 상황에서 1Q 영업이익 추정치는 최근 컨센을 밀듦  
⇒ 이는 주가가 크게 상승한 상황에서 어닝 서프라이즈 가능성의 낮음을 시사
- 현재 주가는 20개월 이동평균선을 61% 상회하는 높은 이격 수준을 나타냄
- 또한 미 방산주 록히드마틴대비 5개월 상대 수익률도 52%로 경험적 고점
- 절대적으로, 상대적으로 동사 주가는 최근 과도하게 상승한 것으로 판단  
⇒ 이는 주가 업사이드가 단기적으로 제한적일 가능성을 시사
- 단, 글로벌 방위비 지출 확대에 따른 수주 기대와 MSCI 편입 이슈 등으로  
주가 추가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

### ▶ 2009년 이후, 20개월 이동평균선대비 이격도 수준 추이



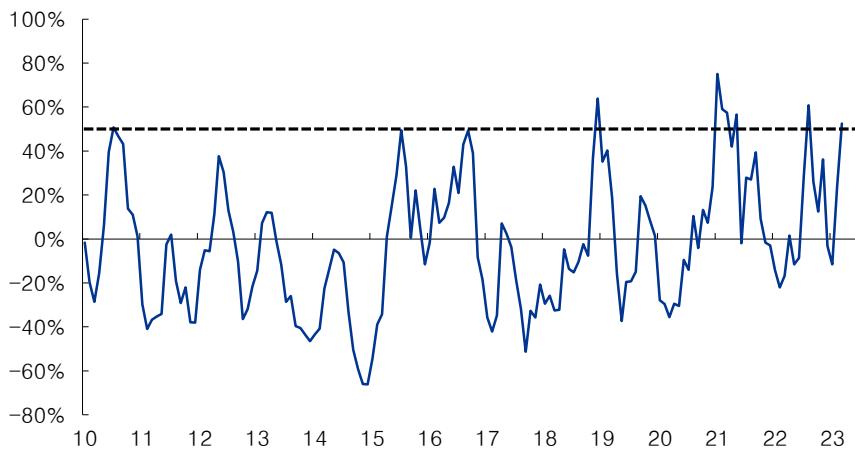
자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 최근 1개월 내 발표된 증권사별 23 1Q 영업이익 추정치



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 美 방산주 록히드마틴대비 5개월 상대 수익률 추이



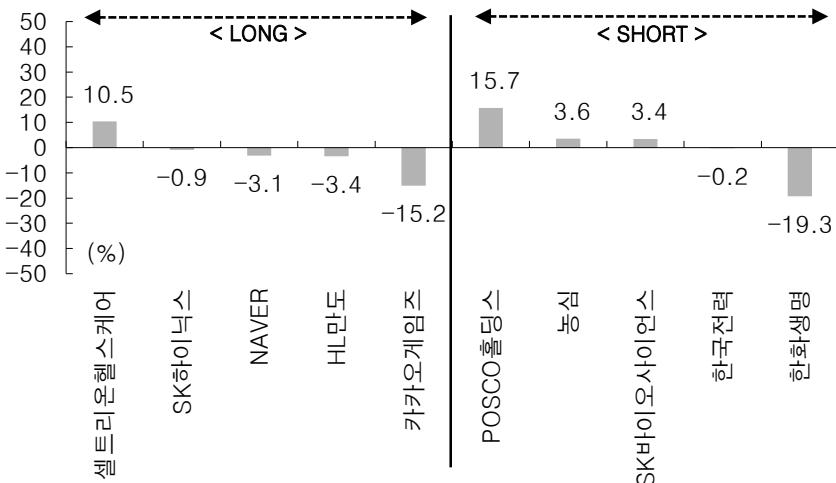
자료: Bloomberg, IBK투자증권

# 성과 < | >

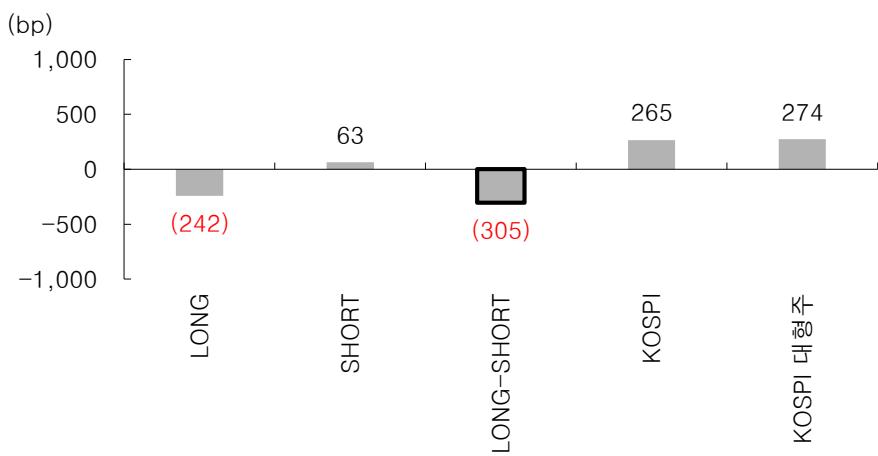
## 전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

- 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



### ▶ 시장과 롱숏 성과 비교



자료: Quantwise, IBK투자증권

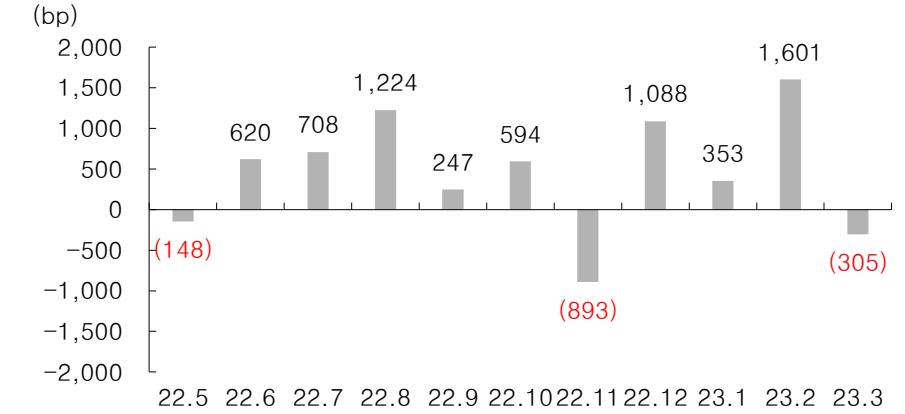
자료: Quantwise, IBK투자증권

# 성과 <II>

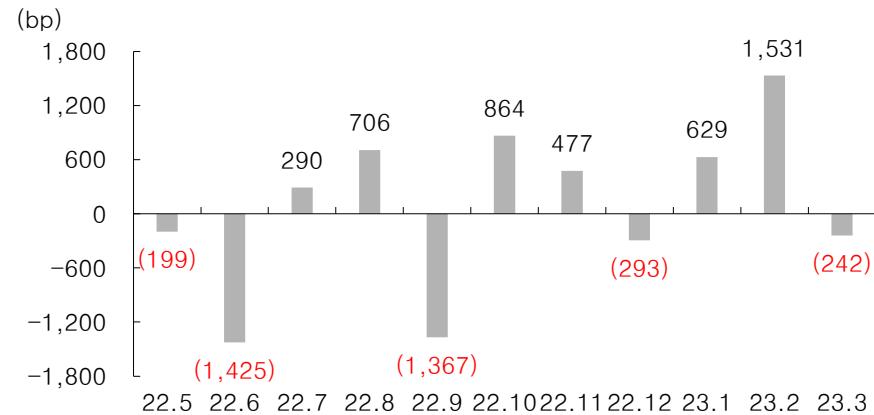
## ▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



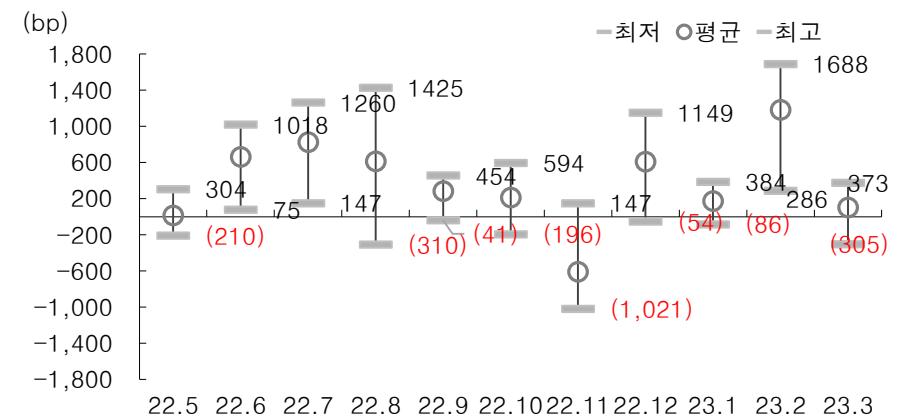
## ▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



## ▶ 월별 롱 MP 수익률 추이



## ▶ 월별 롱숏 MP 최저, 평균, 최고 수익률 추이



자료: 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	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

## ▶ 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: Quantwise, IBK투자증권

## “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 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 청원	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 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.