

Jun 2025

IBKS Strategy Monthly

# LONG SHORT Portfolio

Strategy

**변 준 호**

02) 6915-5670

ymaezono@ibks.com



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.

| Strategy Monthly - LONG SHORT Portfolio |

# Contents

6월 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 |

# 6월 롱숏 포트폴리오



## 6월 LONG-SHORT List

---

### LONG

---

- ✓ 실리콘투: Top-pick
- ✓ JYP Ent.
- ✓ 호텔신라
- ✓ 현대로템
- ✓ 스튜디오드래곤

### SHORT

---

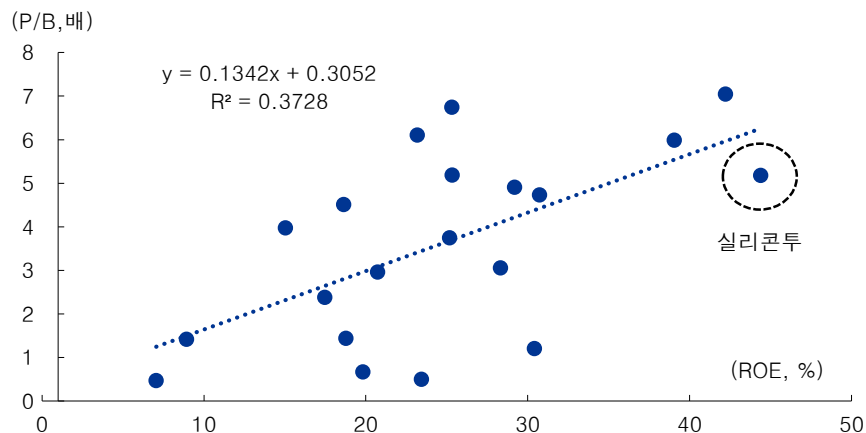
- ✓ LG전자
- ✓ GS
- ✓ 한온시스템
- ✓ 이마트
- ✓ 엘앤에프

# LONG [1] 실리콘투

## 어닝 모델 상위 3%: 유럽 기대감 + 밸류 부담 제한적 + 기관 수급 유입

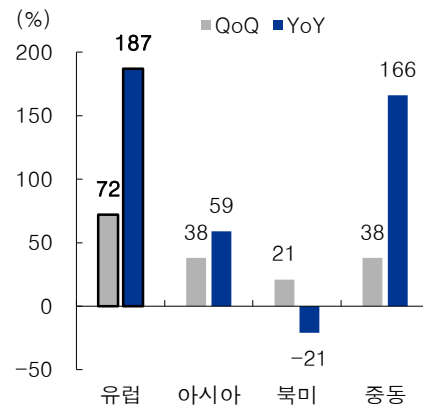
- 1Q 영업이익은 시장의 예상치를 약 20% 상회하며 어닝 서프라이즈 기록  
⇒ 북미 쪽 우려 완화되는 가운데, 유럽 및 중동 지역의 매출 급 성장 확인
- 유럽은 ECB의 적극적인 금리 인하와 독일 경기 부양책 등으로 증시 강세  
보이며 경기 및 소비 심리 개선 상황. 이는 동사의 유럽 기대감 지속 요인
- 두 달간 주가가 거의 2배 폭등했으나, 밸류에이션 부담은 제한적인 상황  
⇒ 12M F. P/E 14.4배, 12M F. P/B 5.2배로 P/B가 높은 수준  
⇒ 단, 어닝 모델 상위 종목내 ROE\*P/B 산점도 고려 시 ROE대비 P/B는 저 평가
- 기관 수급 유입 긍정적(상장 후 주가와 수급 상관계수, 기관 +0.8, 외인 -0.4)  
⇒ 최근 6개월 기관 과 매수 경향 있으나, 시총대비 순매수 금액이 과열은 아님  
⇒ 기관 3개월 연속 순매수 중. 상장 직후 1번 빼고 최근 3번 4개월 연속 순매수

## ▶ 본 어닝 모델 Scoring 상위 10% 종목들의 ROE\*P/B 산점도



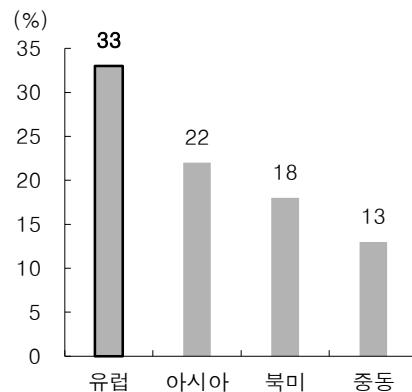
자료: Quantwise, IBK투자증권  
주1: ROE, P/B 모두 12M F. 기준  
주2: 알테오젠은 P/B가 과도하게 커서 제외

## ▶ 1Q 주요 지역별 매출 증가율

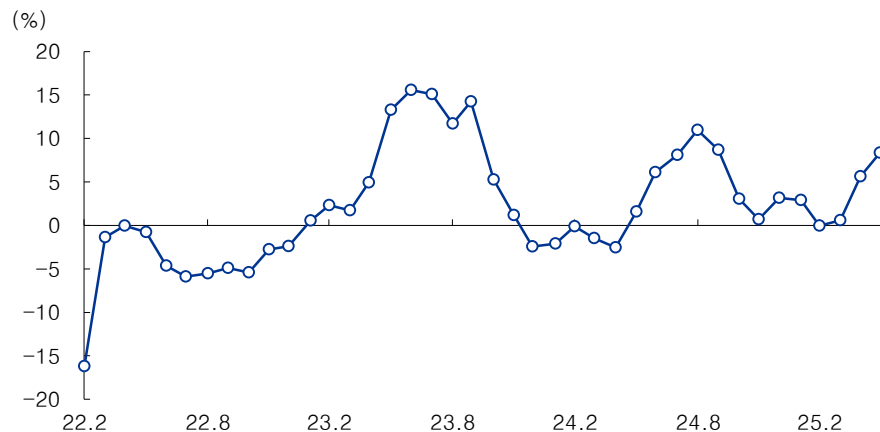


자료: 실리콘투, IBK투자증권

## ▶ 1Q 주요 지역별 매출 비중



## ▶ 상장 후, [기관 6개월 순매수 금액 / 시가총액] Rolling 추이



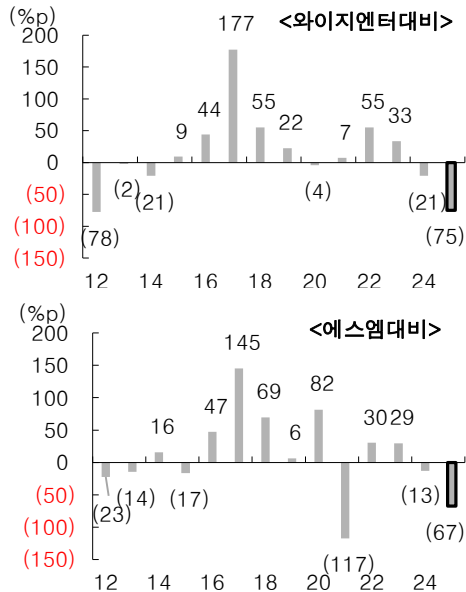
자료: Quantwise, IBK투자증권. 주: 외인 20일 누적 순매수 Data 기준

# LONG [2] JYP Ent.

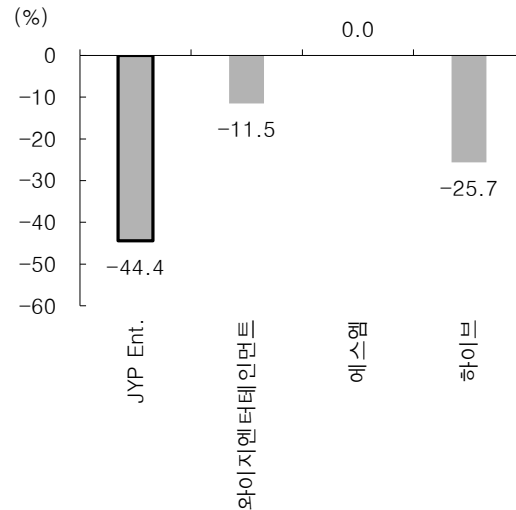
## 어닝 모델 상위 1%: 실적 Turn + 엔터 주도주 캐치업 + 트와이스 컴백

- 2Q 스트레이키즈 투어가 실적에 반영되며 1Q를 바닥으로 실적 Turn전망
- 영업이익 컨센서스가 지난 23년 호황 수준으로 회복 전망되어 주가 및 밸류도 호황 수준 Targeting 기대감 확대(현재P/E 18배, 25~30배 기대감)
- 여타 엔터사와 YTD 수익률 갭이 역대 최대 수준으로 확대. 가격 메리트 부각
- 여타 엔터사가 주가 고점에 근접, 도달. 동사는 -44%로 가격 메리트 부각
- 7월 11일 트와이스 4번째 정규 앨범이 발매되어 트와이스 모멘텀 기대 국면  
⇒ 지난 3번의 정규 앨범 발매 직전월 주가는 기대감으로 큰 폭의 상승 시현

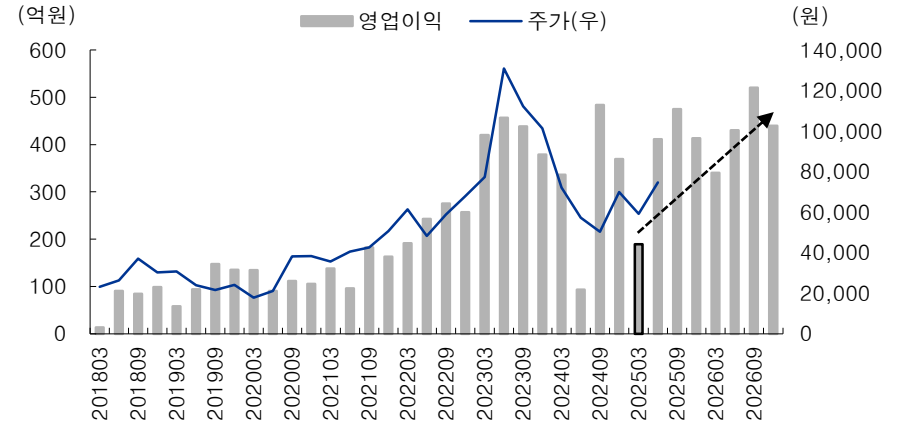
### ▶ 여타 엔터사와 연도별 YTD 수익률 갭



### ▶ 최근 15년 고점대비 하락률 비교

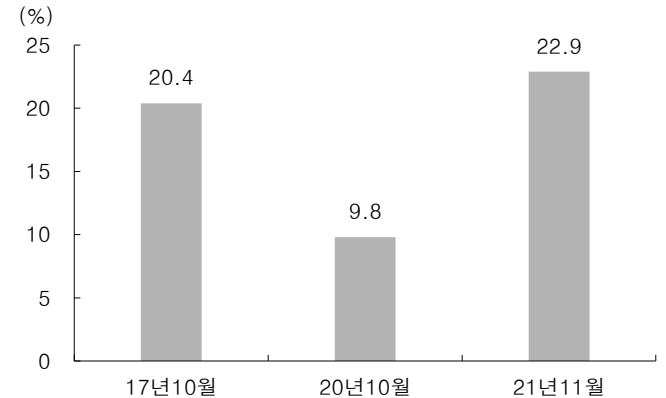


### ▶ 분기별 영업이익 및 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: Data는 분기 값 기준, 25년 2분기 이후 영업이익은 컨센서스 추정치

### ▶ 트와이스 정규 앨범 발매 직전 월 주가 등락률

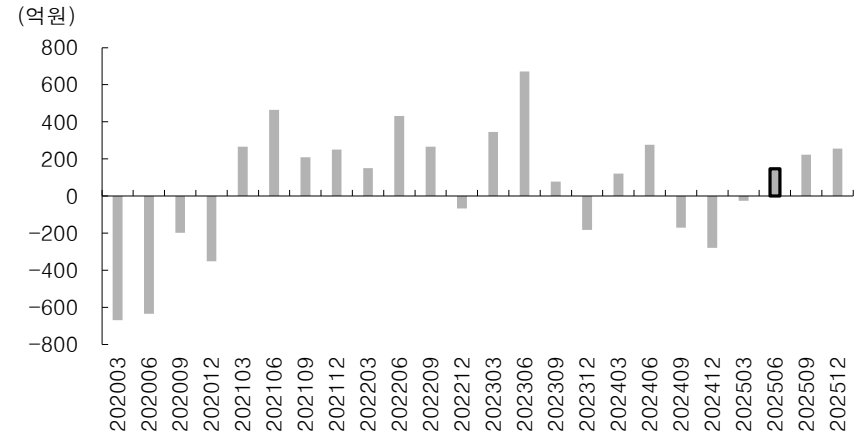


자료: Quantiwise, IBK투자증권

# LONG [3] 호텔신라

## 여닝 모델 상위 32%: 흑전 기대 + 면세점 업황 개선 + 中 단체 비자 면제 ▶ 2020년 이후, 분기별 영업이익 추이 및 전망

- 면세 업황 우려 완화로 2Q 영업이익은 4분기 만에 흑자 전환 턱아라운드 전망
- 면세점들의 중국 보따리상(다이궁) 의존도 감소, 폐업 및 축소 지속 등이 지속되며 점진적으로 수익성 개선 기대감도 높아질 전망
- 또한, 지난 4월 입국 관광객 수가 코로나 이전 수준을 회복하며 관광객 증가 추세 지속. 한편, 중국인 관광객 수는 아직 코로나 이전 수준대비 크게 못 미치는 상황인데 3Q에 중국 단체 관광객에 대한 한시적 무비자 도입이 예정되어 있어 중국 관광객 유입 확대되며 긍정적인 영향을 받을 전망
- 면세점 매출 내 외국인 비중이 약 80%로 여전히 높아 최근 원/달러 환율 급락에 따른 우려 있으나, 실제 과거 환율이 최근과 같이 두 달간 5%이상 급락한 다음 달 주가를 보면 사드 직후 사례를 제외 시 오히려 모두 상승함. 환율 급락에 따른 주가 하락 위험은 경험적으로 크지 않다고 판단됨



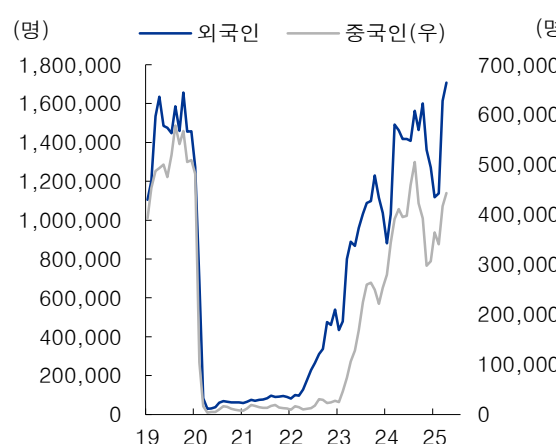
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 25년 2분기 이후는 컨센서스 추정치

### ▶ 면세점 구조조정 이슈

기업명	내용
현대 면세점	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 시내면세점인동대문점 폐점 예정 (7월 예정)</li> <li>• 무역센터점 3개 층에서 2개 층으로 축소 예정 (7월 예정)</li> </ul>
롯데 면세점	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 중국보따리상(다이궁)과 거래 중단</li> <li>• 뉴질랜드 웰링턴 공항점 폐점(올 2월)</li> <li>• 베트남다낭 내점,후주다원공항점계약만기로폐점(5월말)</li> <li>• 잠실월드타워점매장면적35%축소</li> </ul>
신세계 면세점	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 부산점 폐점(올 1월 말)</li> </ul>

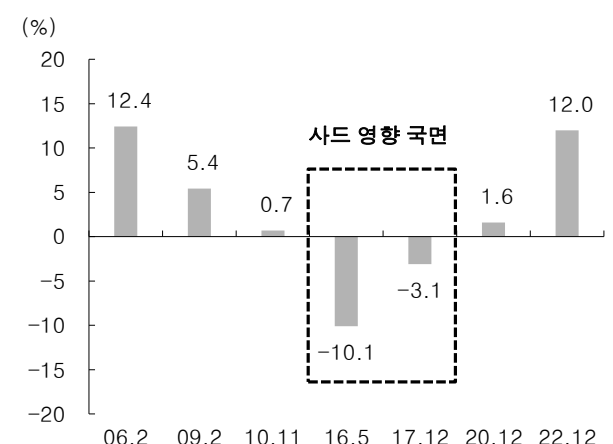
자료: 언론보도 정리, IBK투자증권

### ▶ 월별 입국 관광객 수 추이



자료: 한국관광공사, IBK투자증권

### ▶ 원/달러 환율 두 달 5% 급락 후, 익월 주가



자료: Quantiwise, IBK투자증권

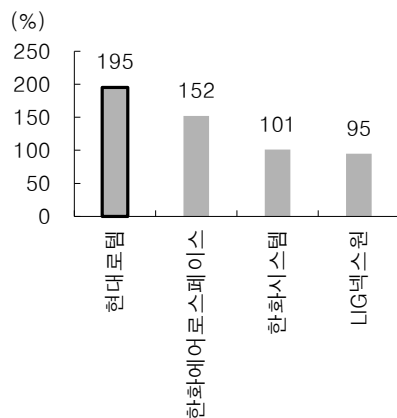


# LONG [4] 현대로템

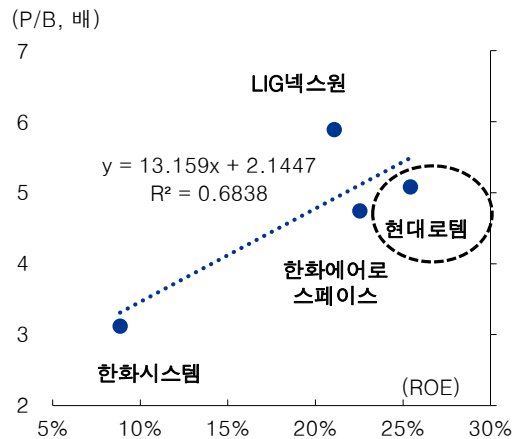
## 어닝 모델 상위 1%: QoQ 증익 지속 + 한·폴 선거 + No Sell in May

- 동사는 강력한 어닝 모멘텀 및センチメント 상황 지속
- 업황, 시황, 수주 등 다방면에서 실적 및 주가에 우호적 환경이 지속되고 있음
- 연중 QoQ 증익 모드 지속, 폴란드 2차 수주 기대감 등으로 주가 상승 기대감 높은 상황이고 중동, 페루 등 여타 지역에서의 수주 기대감도 공존하는 상황
- 공교롭게도 핵심 수주처인 폴란드와 우리나라의 대선이 각각 6/1, 6/3로 같이 치루어지며 상호 신정부 구성 후 수주 체결 기대감 극대화될 전망
- 올해 주가 큰 폭 상승했으나, 여타 방산주대비 밸류에이션 부담 아직 제한적
- 실적 증가율 피크 아웃 우려(QoQ는 24년 2Q, YoY는 25년 1Q)있으나, 주가 5월 정점을 단정하기 어려움. 두 자리수 상승률 기록한 6번의 해 중 연중 고점이 5월에 발생한 사례는 1번(2018년, 적자 전환 우려)에 그쳤기 때문

### ▶ 방산주 YTD 수익률

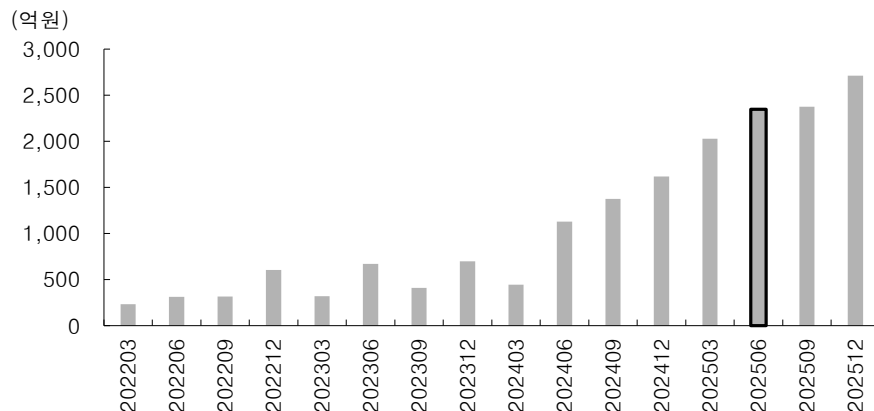


### ▶ 방산주 ROE\*P/B 산점도



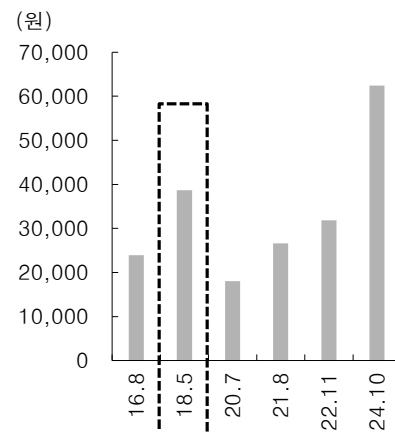
자료: Quantwise, IBK투자증권. 주: ROE는 12M F. 기준 PB/PE로 산정

## ▶ 2023년 이후, 분기별 영업이익 추이 및 전망



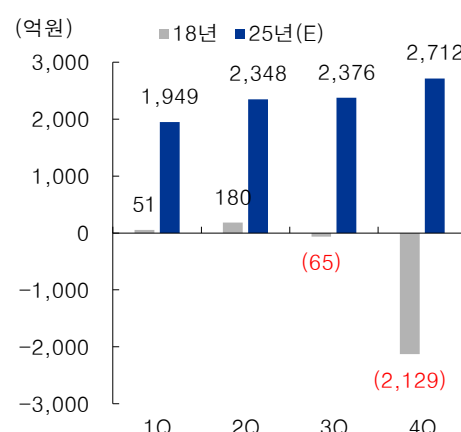
자료: Quantwise, IBK투자증권. 주: 25년 2분기 이후는 컨센서스 추정치

## ▶ 연간 두 자리수 주가 상승률을 기록했던 해의 주가 고점 월



자료: Quantwise, IBK투자증권

## ▶ 18년과 25년 분기별 영업이익 비교



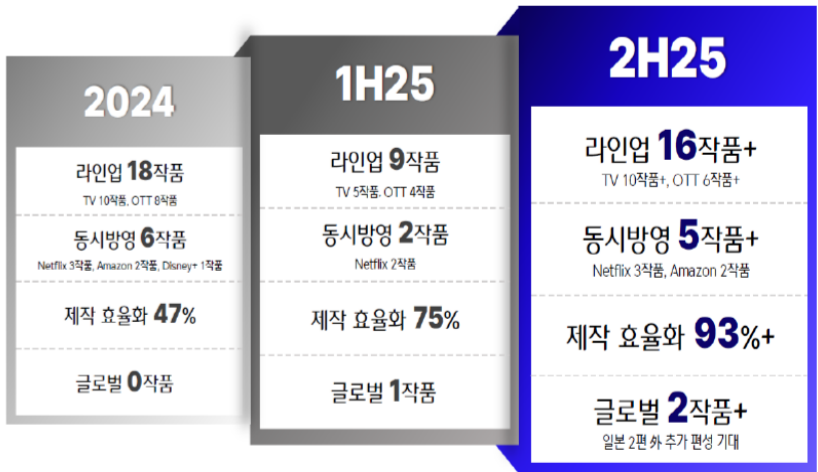
# LONG [5] 스튜디오드래곤

## 어닝 모델 상위 87%:

### 목표주가 상향 비율 5년내 최고 + 하반기 퀀텀 점프 + 기관 수급 주시

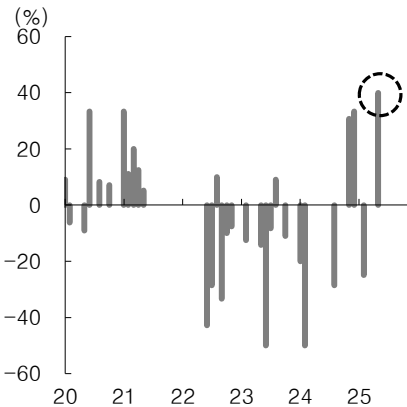
- 동사는 1Q 어닝 쇼크에도 불구하고 목표주가 상향 비율이 코로나 이후 5년 내 최고 수준인 40%까지 상승. 이는 실적 부진 이후 실적 전망 하향 조정 및 목표주가 하향 수순과는 대비되는 행보
- ⇒ 여기에는 하반기 라인업 급증 및 미국, 일본 해외 진출 가시화 등으로 멀티플 기간 변경, 멀티플 상향 등이 작용한 것으로 추정됨
- 회사 경영 실적에서 제시된 KEY STRATEGIES에는 하반기 라인업 급증이 예정되어 있고 이로 인한 실적 개선으로 상저하고의 실적 흐름 예상
- 동사 주가는 상장 이후 기관 누적 순매수와 높은 상관성을 보임. 기관 누적 순매수가 ±1000억원 범위 내 저점에서 반등 시작. 추세적 매수 가능성 주시

### ▶ 동사 25년 1Q 경영 실적에서 제시된 KEY STRATEGIES



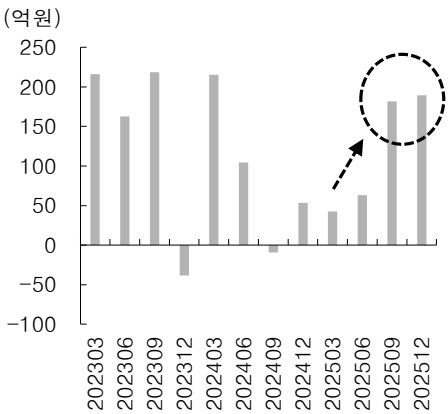
자료: 회사 자료, IBK투자증권

### ▶ [목표주가 상향 비율] 월 추이



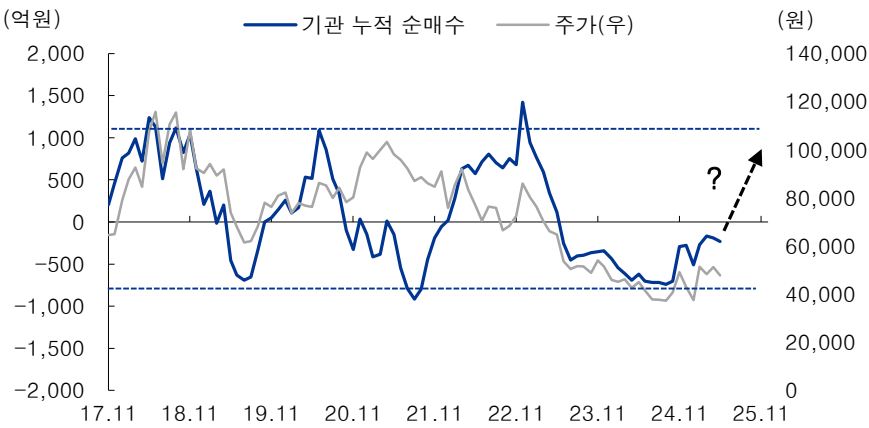
자료: Quantiwise, IBK투자증권.  
주: 목표주가 상향 비율은 최근 1개월 기준

### ▶ 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: Quantiwise, IBK투자증권.  
주: 25년 2Q 이후는 컨센서스 추정치

### ▶ 상장 이후, 기관 누적 순매수와 주가 추이



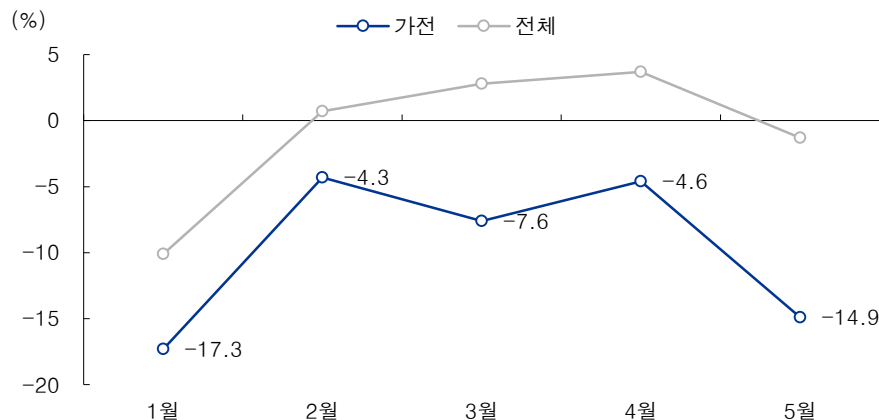
자료: Quantiwise, IBK투자증권

# SHORT [1] LG전자

## 여닝 모델 상위 100%: 감익 우려 + 가전 수출 부진 + 6월 주가 취약성

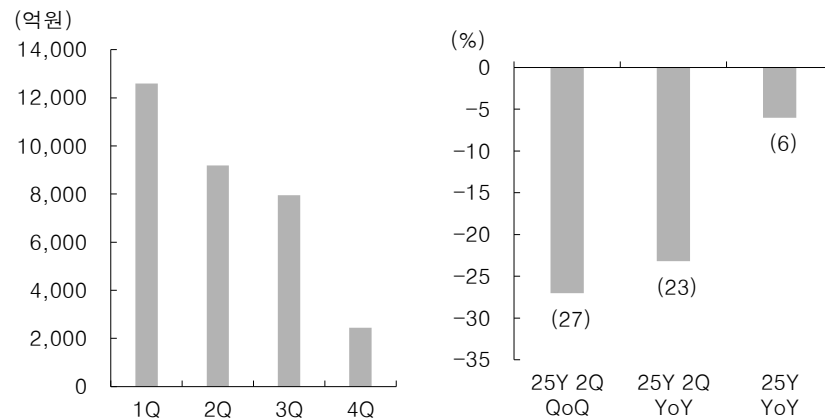
- 연중 1Q 실적을 고점으로 2~4Q 실적이 하향하는 계절성을 가지고 있어 봄철을 지나며 주가가 실적 피크 아웃 우려를 반영하는 경향 우려 지속
- 올해도 글로벌 경기 둔화, 관세 우려 등으로 지속적 QoQ 감익이 예상되며 대내외적으로 가전 수요 둔화 양상으로 판단되어 단기적으로 극적인 실적 개선이 나타나기는 쉽지 않을 것으로 예상
- 연초 후 가전 YoY 수출은 (-) 영역에서 반등하다 5월에 재차 급락(-14.9%)  
⇒ 5월 가전 수출 증가율과 전체 수출 증가율의 차이가 연중 가장 컸고, 산자부 발표에 따르면, 특히 미국향 가전 수출 둔화가 큰 영향을 주는 것으로 추정
- 연중 월별 주가는 1Q 실적 고점 후 5~7월 특히 부진(6월이 가장 부진)
- 다만, 12M F. P/B 0.57배로 금융위기 후 경험적으로 두번의 저점(15년, 20년)을 확인한 수준까지 하락하여 밸류 저점 기대감 높아질 수 있는 영역

### ▶ 연초 이후, 가전 수출 증가율 추이



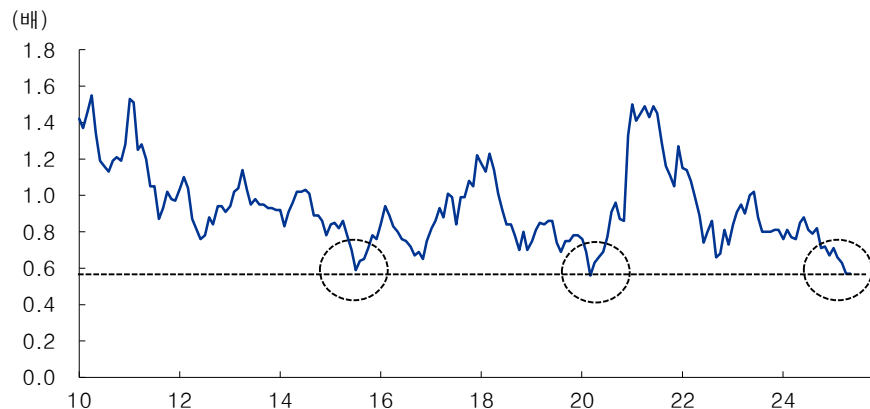
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

## ▶ 25년 분기별 영업이익 컨센서스 ▶ 영업이익 증가율 컨센서스



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 2010년 이후 P/B 추이



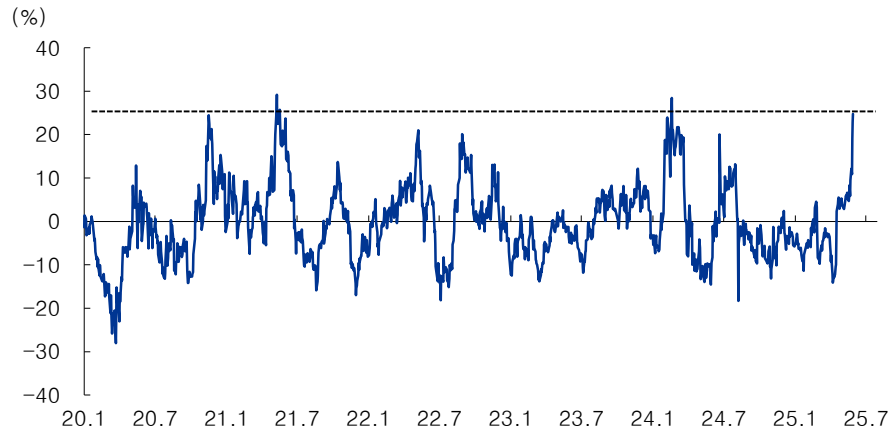
자료: Quantwise, IBK투자증권. 주: 12M F. 기준

# SHORT [2] GS

## 여닝 모델 상위 99%: 수출 우려 + 주가 급등 부담 + 6월 주가 취약성

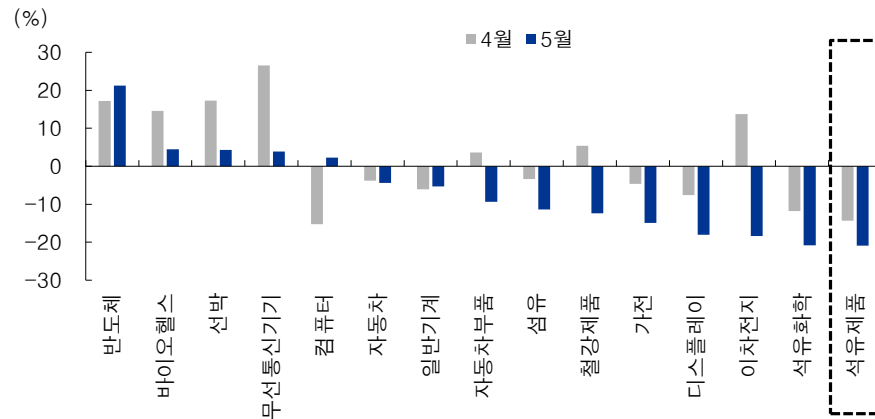
- 석유제품 수출 업황은 부진 지속. 주요 15개 수출 품목 가운데 지난 5월 YoY 증가율은 -20.9%로 최하위를 기록. 4월에 이어 5월에도 부진 지속  
⇒ 유가 하락에 따라 국제 석유제품 가격이 하락하면서 수출 감소세 지속
- 그런 가운데, 주가는 지난 4월 9일 저점으로 25% 단기 급등하면서 2020년 이후 34 영업일 기준 밴드 상단에 근접하여 단기 부담 확대 양상  
⇒ 기술적 피로감, 시장 반락 등으로 인해 단기적으로 주가 반락 가능성 있음
- 한편, 연중 2Q 주가가 특히 부진하고 6월 평균 주가 등락률이 가장 부진  
⇒ 1Q에 중국 춘절 효과, 2Q 드라이빙 시즌 효과 따른 유가 상승 기대감 등으로 주가 선 반영 후 2Q 하락하는 경향으로 추정됨
- 단, 주가 상승에도 12M F. P/B가 0.27배로 현저히 낮고 대선 전후로 지주사 재평가 기대감이 반영될 수 있어 주가 반등 지속 가능성 공존

### ▶ 2020년 이후, 34 영업일 기준 주가 등락률 Rolling 추이



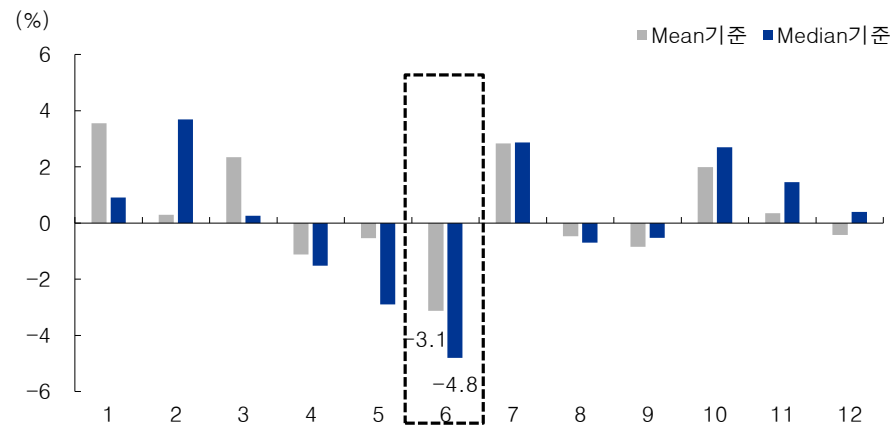
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 34 영업일 기준은 지난 4월 9일 저점대비 상승률을 산정했기 때문

### ▶ 지난 4~5월 주요 수출 15개 품목 YoY 수출 증가율(5월 수치 순)



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

### ▶ 최근 15년 기간 동안의 월 평균 주가 등락률



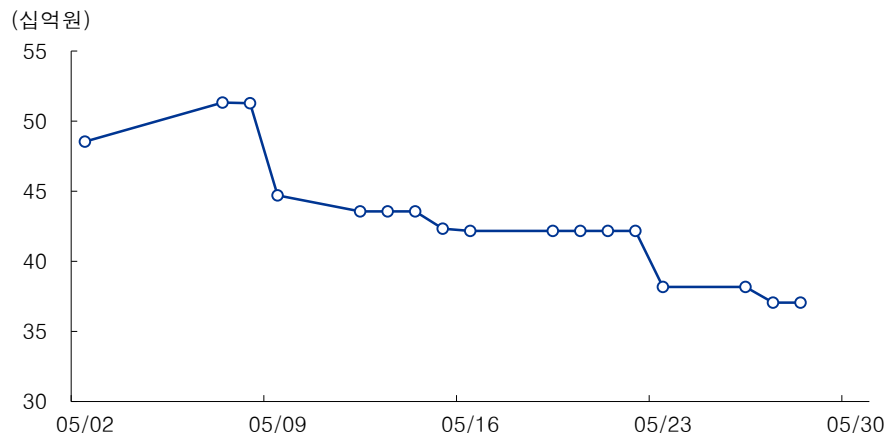
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 2010~2024년 월 증가 주가 Data로 분석

# SHORT [3] 한온시스템

## 어닝 모델 상위 97%: 1Q 어닝 쇼크 + 밸류 메리트 제한적 + 신저가

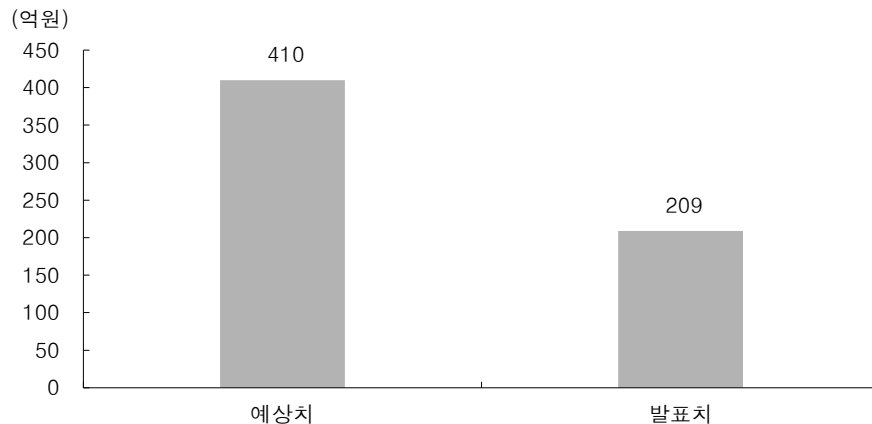
- 1Q 영업이익은 시장의 예상치를 49%miss한 209억으로 어닝 쇼크 기록  
⇒ 올해 급격한 YoY 실적 컨센서스 개선 기대감은 크게 약화될 것으로 예상  
⇒ 회사 측은 작년 4Q대비 영업이익 흑전 기록했으나 관세 영향, 연구개발비 자산화 범위 축소, 감가상각비 증가, 고객사 보상 지연 장기화 등이 복합적으로 작용한 결과로 언급함
- 자동차 및 전기차 업황 둔화와 관세 이슈 불확실성 그리고 비용 이슈, 회사의 체질 개선을 위한 노력 등이 예상되어, 1Q 실적 발표 후 급격히 하향 조정되는 2Q 영업이익에 대한 불확실성도 지속될 것으로 예상
- 주가가 크게 하락했으나, P/B 0.75배로 주요 자동차/부품사대비 높음
- 코로나 후, 신저가 및 최저 밸류 지속. 주가 저점 인식 판단 쉽지 않은 상황
- 자동차/부품 관련 관세 리스크 완화 시, 주가 급 반등 가능성도 공존

## ▶ 25년 2Q 영업이익 컨센서스 추정치, 최근 1개월 추이



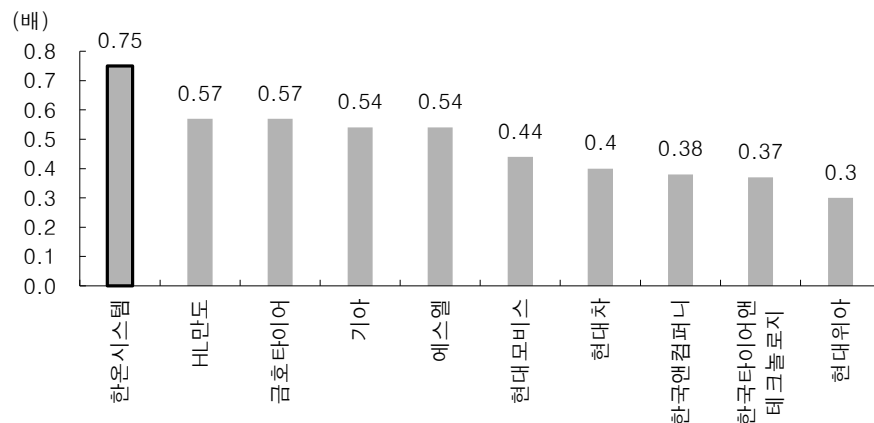
자료: Quantiwise, IBK투자증권

## ▶ 25년 1Q 영업이익, 시장의 예상치를 크게 하회



자료: Quantiwise, IBK투자증권

## ▶ 시가총액 1조 이상, 자동차 및 부품 관련 기업의 P/B 비교



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 12M F. 기준

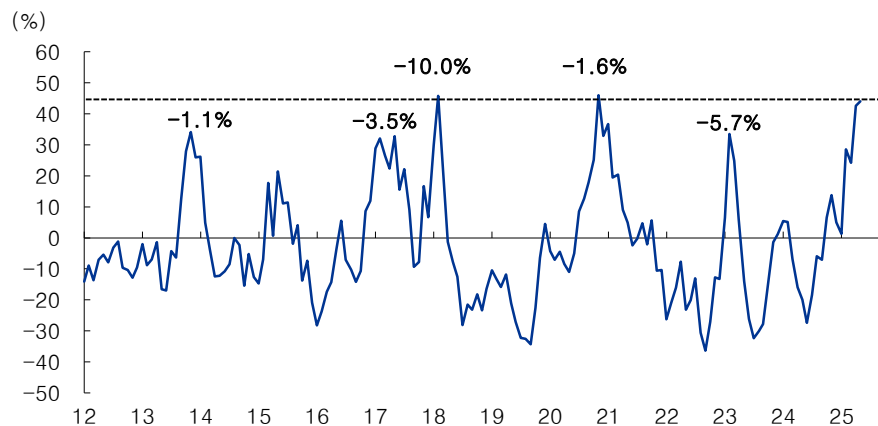
# SHORT [4] 이마트

## 어닝 모델 상위 92%:

### 2Q 실적 하향 조정 + 5개월 주가 과열 + 6월 주가 상승 확률 23%

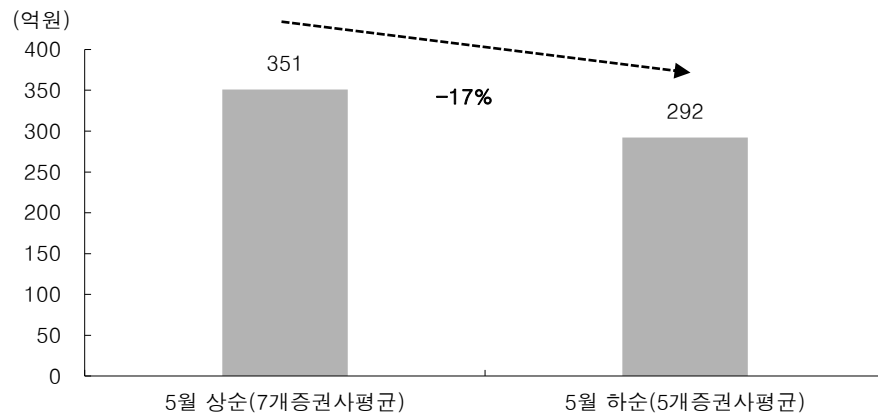
- 1Q 영업이익이 시장의 예상치를 14% 상회했음에도 불구하고, 2Q 영업이익은 하향 조정 흐름. 2Q 영업이익 추정치에 대해, 5월 상순 7개 증권사 평균대비 5월 하순 5개 증권사 평균 수치는 17% 하향 조정됨
- 실적 하향 조짐이 나타나는 가운데, 주가는 5개월 간 44% 급등  
⇒ 상장 후, 경험적으로 5개월 주가 등락률은 30~45%가 고점. 고점 형성 후, 익월 주가는 5번 모두 하락. 이는 기술적으로 6월 주가 하락 가능성을 시사
- 상장 후, 동사 6월 주가는 매우 부진한 경향. 상승 확률이 23%에 불과하고 2% 이상 상승한 경우가 한번도 없음. 이는 6월의 증시 부진, 소비/유통 관련주의 붐철 상승후 주가 조정 현상, 2Q QoQ 실적 감소 패턴으로 추정
- 단, 25년 실적 개선, 소비 심리 개선, 홈플러스 반사 수혜 등 긍정 요인 공존

### ▶ 2012년 이후, 5개월 주가 등락률 Rolling 추이



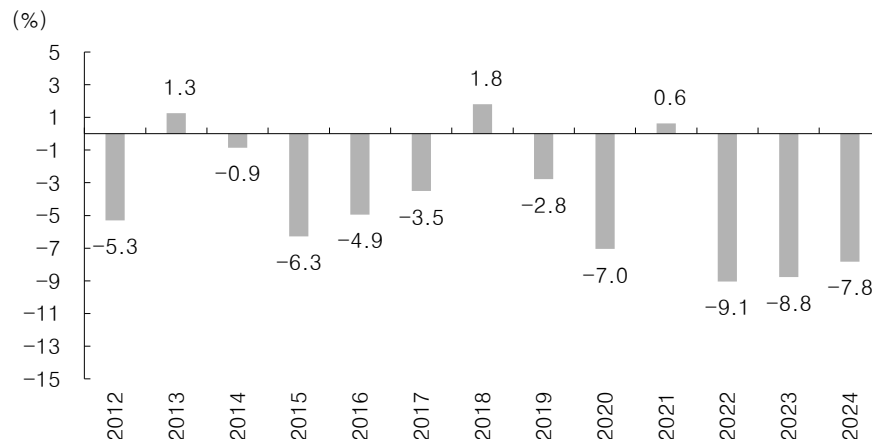
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 차트 내 수치는 해당 국면 정점 후 익월 주가 등락률을 의미

### ▶ 25년 2Q 영업이익 컨센서스 추정치, 5월 상순대비 하순 하향 조정



자료: Quantiwise, IBK투자증권

### ▶ 상장 후, 연도별 6월 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

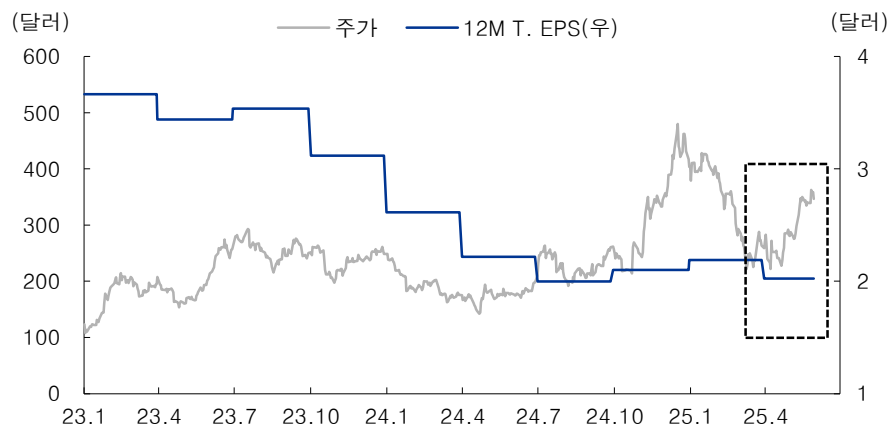
# SHORT [5] 엘앤에프

## 어닝 모델 상위 86%:

### 2Q 실적 우려 지속 + 테슬라 주가 과열 + 60일 이평선 저항 가능성

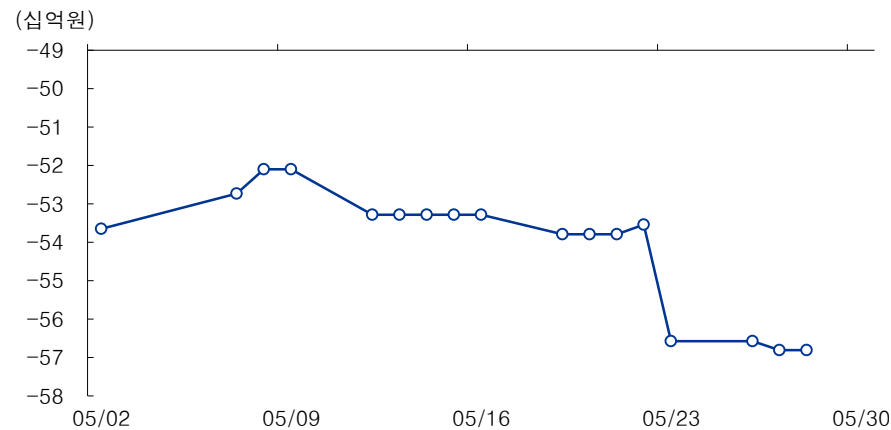
- 1Q 어닝 쇼크로 2Q 실적 하향 조정 뚜렷. 1Q대비 2Q 적자 폭 축소 기대감 있으나, 지속되는 업황 부진과 원/달러 환율 급락으로 실적 불확실성 지속
- 한편, 최근 두 달간 로봇택시 및 머스크 회사 복귀 기대감 등으로 테슬라 주가가 크게 상승하며 투자 심리에 긍정적인 영향을 줄 수 있으나, 작년 하반기와 같은 EPS 동반 상승 국면은 아니라는 점에서 테슬라 주가가 6월 이후 상승 탄력이 둔화되거나 재 반락할 가능성도 공존
- 동사 주가는 전월 중 급락하며 60일 이격도가 최근 2년 저점 부근인 70 부근까지 하락했다가 주가 급 반등이 나와 기술적 저항 가능성 주시
- 단, 美 IRA 수정 법안의 하원 통과로 불확실성 해소, 6월 12일 로봇 택시 출시 반응, 하반기 실적 개선 기대감 등 긍정 요인도 주목해야 할 시점

### ▶ 2023년 이후, 테슬라 주가와 EPS 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

### ▶ 25년 2Q 영업이익의 컨센서스 추정치, 최근 1개월 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

### ▶ 2023년 이후, 60일 이격도 추이



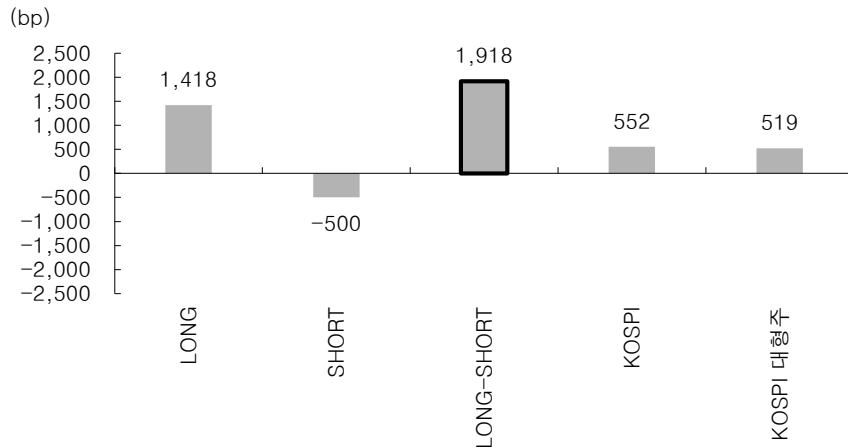
자료: Quantwise, IBK투자증권

# 성과 < I >

## 전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

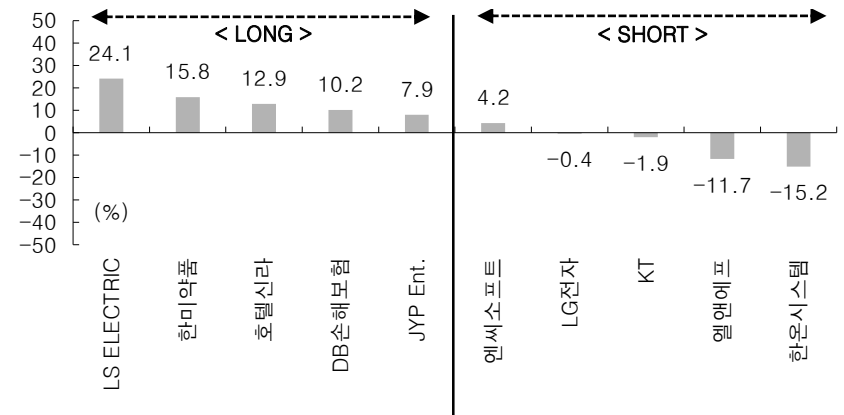
- LS ELECTRIC: AI산업 인프라 구축을 위한 전력기기 수요 증가 기대감 및 2Q 실적 기대감 지속되며 주가 급등하여 Long 성공
- 한미약품: 6월 미국당뇨병학회에서 발표될 LA-GLP/GIP/GCG의 글로벌 임상1상 결과, 신규 파이프라인 UCN2의 전임상 결과에 대한 기대감에 Long 성공
- 엘앤에프: 전기차 업계의 불황이 지속되고 있고 미국 하원에서 전기차구매 세액공제 폐지 시점을 6년 앞당긴 점이 악재로 작용하며 주가 하락하여 Short 성공
- 한온시스템: 글로벌 자동차 시장 둔화가 지속되고 있고 1분기 실적이 시장의 예상치를 크게 밑돈 어닝 쇼크를 기록하여 주가 하락하며 Short 성공

### ▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

### ▶ 시장과 롱숏 성과 비교

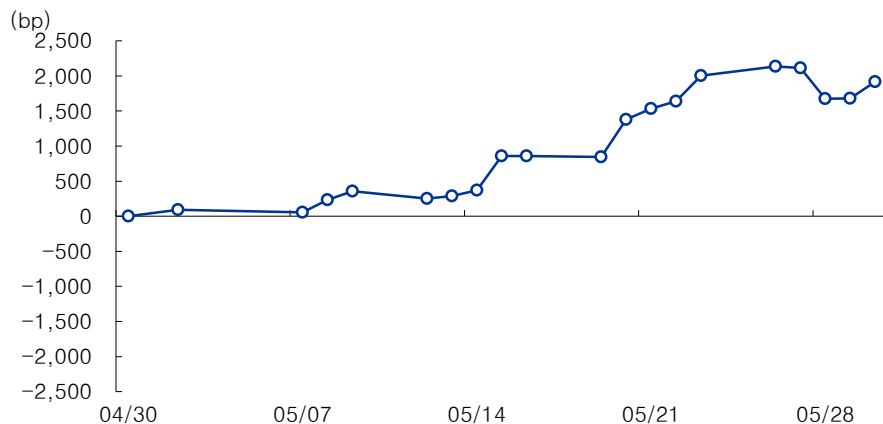


자료: Quantiwise, IBK투자증권

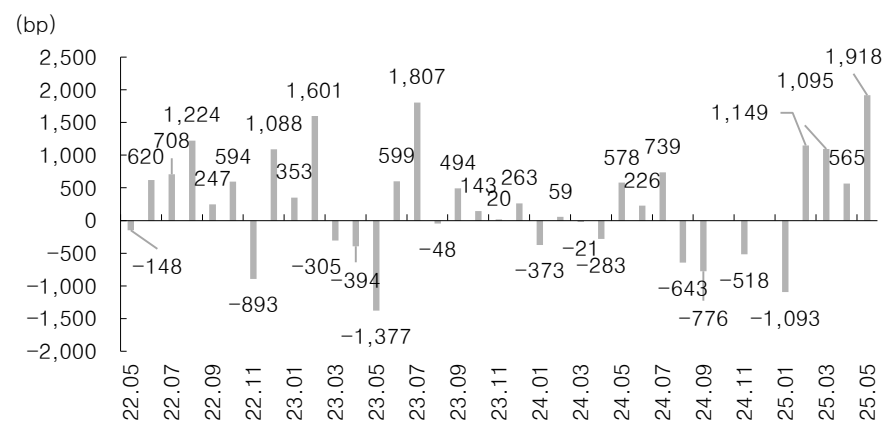


# 성과 <II>

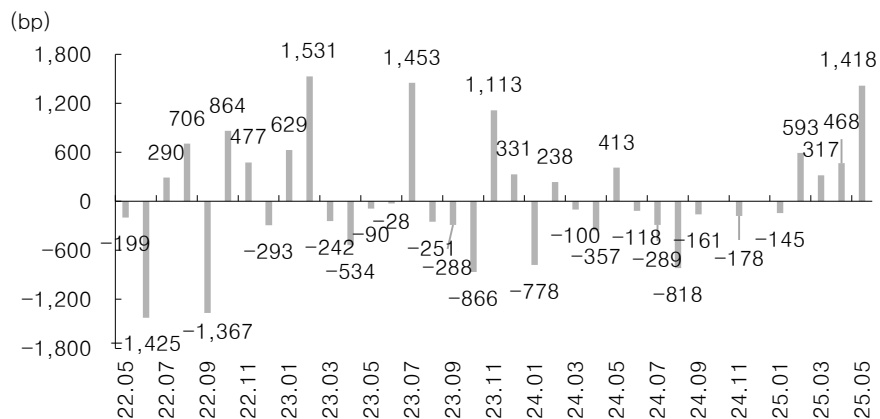
## ▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



## ▶ 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

## ▶ 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

# 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

# 성과 <III>

## ▶ 2023년 9월 (494bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	현대해상	7.3	LG디스플레이	-2.2
2	아프리카TV	2.9	힐라홀딩스	-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	한국타이어앤테크놀로지	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	힐라홀딩스	1.2
3	하이트진로	1.8	이마트	1.1
4	휴젤	-2.0	삼성생명	-1.3
5	넷마블	-2.2	SK텔레콤	-4.0

# 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	필어비스	-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

# 성과 <Ⅲ>

## ▶ 2024년 5월 (578bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	LG이노텍	11.7	CJ ENM	17.8
2	HL만도	10.2	와이지엔터테인먼트	2.9
3	효성첨단소재	1.2	키움증권	1.1
4	LG생활건강	-0.6	한화에어로스페이스	-3.1
5	신세계	-1.9	SK아이이테크놀로지	-27.0

## ▶ 2024년 6월 (226bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	LG이노텍	9.7	NH투자증권	3.3
2	한국항공우주	2.3	JYP Ent.	-1.4
3	한전기술	-1.9	현대제철	-2.0
4	NAVER	-1.9	롯데쇼핑	-3.6
5	효성티앤씨	-14.1	엘앤에프	-13.5

## ▶ 2024년 7월 (739bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	한국항공우주	7.5	엔씨소프트	-2.6
2	현대해상	4.5	현대제철	-4.8
3	LG이노텍	-5.9	스튜디오드래곤	-8.9
4	HMM	-7.3	SK아이이테크놀로지	-15.4
5	기아	-13.3	두산밥캣	-19.7

## ▶ 2024년 8월 (-643bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	현대로템	10.4	삼성증권	5.6
2	LG유플러스	-2.8	포스코퓨처엠	1.4
3	한국항공우주	-4.7	LIG넥스원	-2.5
4	HD현대미포	-12.3	카카오	-5.1
5	아모레퍼시픽	-31.5	현대제철	-8.1



# 성과 <Ⅲ>

## ▶ 2024년 9월 (-776bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	씨에스윈드	7.1	롯데케미칼	22.7
2	현대로템	-0.7	LG에너지솔루션	6.8
3	하이트진로	-1.7	에스엠	6.5
4	DB손해보험	-3.2	LS ELECTRIC	-2.2
5	SK바이오팜	-9.6	GS리테일	-3.2

## ▶ 2024년 11월 (-518bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	LG유플러스	15.8	한화오션	30.8
2	한국전력	3.5	한국가스공사	13.9
3	한국항공우주	-0.2	LG생활건강	-6.3
4	휴젤	-4.8	삼성전자	-8.4
5	대주전자재료	-23.2	SK바이오사이언스	-12.9

## ▶ 2025년 1월 (-1,093bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	하이프	16.3	아모레퍼시픽	23.8
2	현대해상	0.2	삼성바이오로직스	13.9
3	SK바이오팜	-1.8	키움증권	7.7
4	농심	-6.7	LG에너지솔루션	1.1
5	휴젤	-15.3	LG전자	0.8

## ▶ 2025년 2월 (+1,149bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	에스엠	20.2	삼성SDI	0.9
2	카카오	12.5	SK하이닉스	-4.5
3	LS ELECTRIC	3.9	LG전자	-6.3
4	더존비즈온	2.6	키움증권	-8.8
5	아모레퍼시픽	-9.6	넷마블	-9.1

# 성과 <Ⅲ>

## ▶ 2025년 3월 (+1,095bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	에이피알	18.7	한국타이어엔테크놀로지	4.1
2	BGF리테일	9.5	롯데쇼핑	-4.0
3	에스엠	6.9	두산에너지빌리티	-7.7
4	넷마블	-2.7	엔씨소프트	-12.2
5	카카오페이	-16.5	에코프로비엠	-19.2

## ▶ 2025년 4월 (+565bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	한국전력	18.5	BNK금융지주	1.0
2	키움증권	8.0	롯데에너지머티리얼즈	0.9
3	에이피알	7.9	카카오게임즈	-1.2
4	삼성전자	-4.0	현대제철	-2.0
5	SK하이닉스	-6.9	HL만도	-3.5

## ▶ 2025년 5월 (+1,918bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	LS ELECTRIC	24.1	엔씨소프트	4.2
2	한미약품	15.8	LG전자	-0.4
3	호텔신라	12.9	KT	-1.9
4	DB손해보험	10.2	엘앤에프	-11.7
5	JYP Ent.	7.9	한온시스템	-15.2

# Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 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	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	종대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
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)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

## “국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



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

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
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
IBK WM센터 역삼	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200

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.