IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

금융으로 만나는 새로운세상

Nov 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.

Contents

2025년 11월 롱숏 포트폴리오

Intro

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

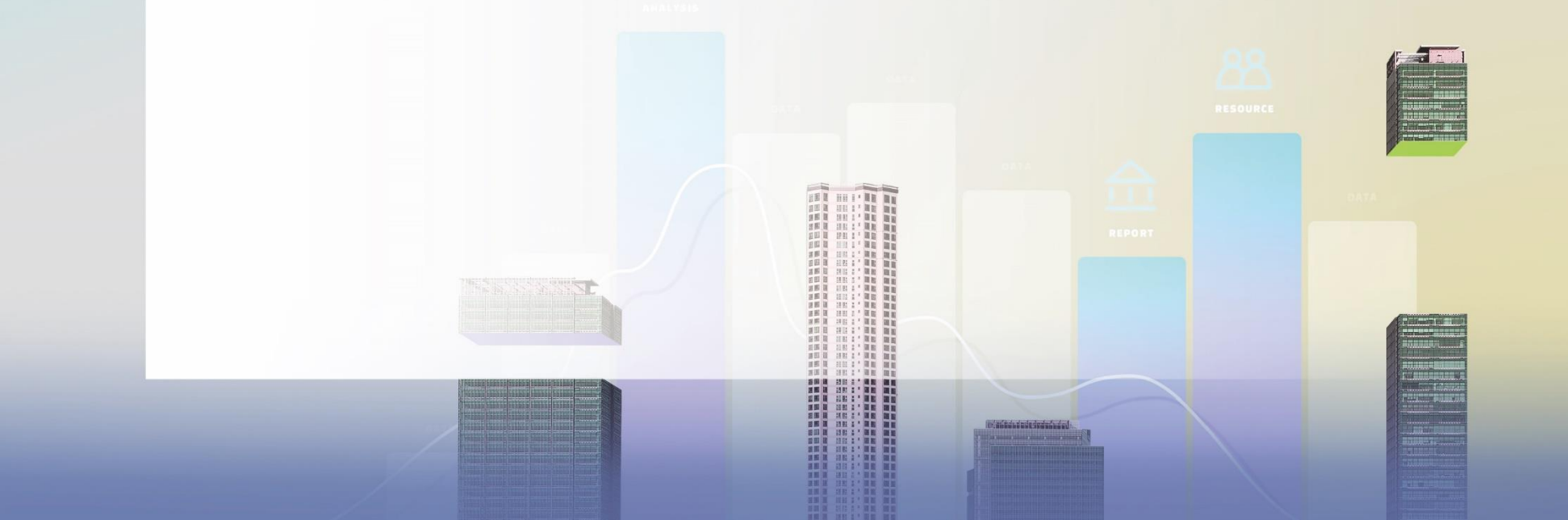
본 롱숏 포트폴리오는 다음과 같은 3가지 분석 과정을 가지고 있습니다.
시가총액 상위 분석 대상 200개 종목에 대해 주가 설명력이 높은 Earning Factor를 통해 Scoring을 '순위화'하고,
순위화된 Ranking 상위 20%와 하위 20% 그룹의 종목에 대해 Earning 추정치 신뢰도 검증 및 주가 선반영 여부 검증 등을 하며,
마지막으로, 다양한 통계적 투자 아이디어를 고려해 'Insight Picking' 을 시행합니다.

본 롱숏 포트폴리오는 상기 3가지 분석 과정으로 기존 단순 Quant Screening대비 더욱 적극적으로 초과 수익률 α를 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

11월 롱숏 포트폴리오



11월 LONG-SHORT List

LONG

- ☑ JYP Ent.: Top-pick
- ☑ 키움증권
- ☑ 이오테크닉스
- ☑ SK바이오팜
- ☑ SOOP

SHORT

- ☑ KT
- ☑ 이마트
- ☑ 대한항공
- ☑ CJ제일제당
- ☑ 현대해상

LONG [1] JYP Ent.

어닝 모델 상위 19%:

3Q 실적 기대 + 하이브 캐치업 + 한한령해제 기대감 재 부각 전망

- 동사 3분기 실적은 소폭 상향되면서 3분기 호 실적 기대 국면

⇒ 트와이스가 사운드트랙에 참여한 '케이팝 데몬 헌터스' 흥행으로 음원 수익 증가가 예상되고, 미국에 이은 유럽 쪽 추가 수익 정산 가능성 주시

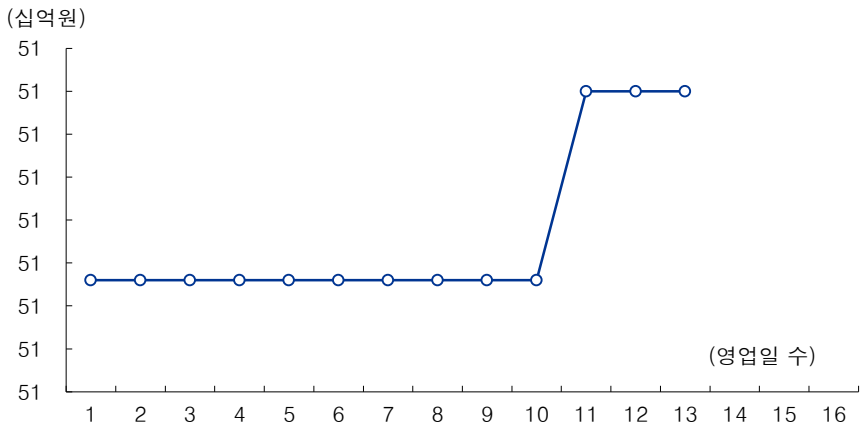
- 전월 하이브 주가가 29% 급등한 반면, 동사 주가는 10% 상승에 그침

⇒ 하이브 상장 이후 하이브 주가가 전월과 같이 월 20% 이상 급등한 사례가 6번 있었는데, 6번 사례에서 모두 익월 동사 주가가 상승함(평균 14.8%)

- 또한 언론 보도에 따르면, 지난 11월 1일 토요일 한중정상회담 직후 대중문화교류위원회 박진영 위원장이 시진핑 주석과 면담

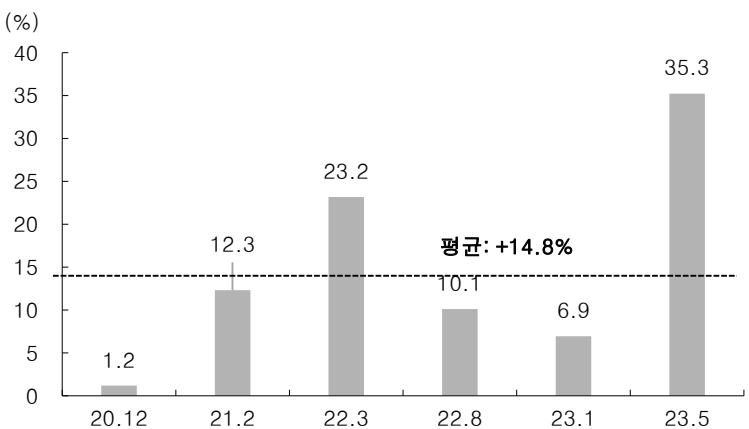
⇒ '베이징에서 대규모 공연을 하자'는 제안에 시진핑 주석이 호응하며 왕이 외교부장을 불러 지시하는 장면 연출. 한한령 해제 기대감 재 부각 전망

▶ 전월, 3Q 영업이익 컨센서스 추정치 변화



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 하이브 주가 월 20% 이상 급등 시, 익월 동사 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 하이브가 상장한 2020년 10월 이후 6번의 사례 분석임

▶ 대중문화교류위원회 박진영 위원장, 시진핑 면담: 한한령 해제 기대감 재 부각 전망

대중문화 교류위원회

자료: 문화체육관광부, 머니투데이 보도 인용, IBK투자증권

LONG [2] 키움증권

어닝 모델 상위 16%: 증시 거래 급증 + 강세장 효과 + P/B 1.1배

- 동사 3분기 영업이익은 4089억원으로 시장 예상치를 11% 상회
- 그런데 10월 들어 거래가 폭증하며 4분기도 어닝 서프라이즈 기록 예상

⇒ 거래대금이 3분기 평균 17.7조원에서 4분기 현재 26.5조로 50% 폭증

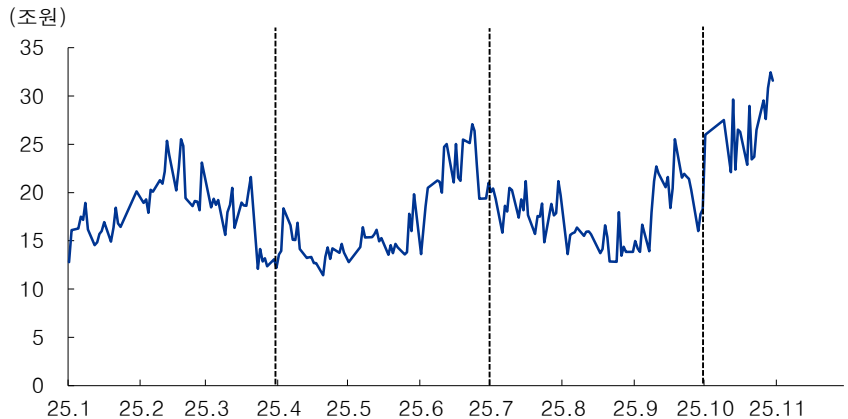
- 05년 이후, 전월과 코스피가 월 10% 이상 급등 했을 때 익월 동사 주가 등락률은 평균 +4%(금융위기 전후 국면 제외 시 평균 +6%)

⇒ 증시 급등 후 익월 주가 하락 위험 제한적. 금융위기 전후 제외 시 대체로 상승

- 올해 주가가 156% 폭등 했지만, 아직 12M F. P/B는 1.1배에 불과

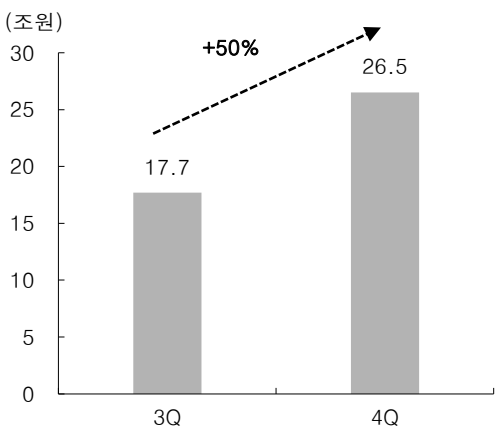
⇒ 이는 코스피 1.2배 수준에도 크게 못 미치고, 과거 동사의 고점 밸류에이션과 비교해도 현저히 낮은 수준으로 밸류에이션 우려 제한적이라 판단됨

▶ 연초 이후, 주식시장 거래대금 추이



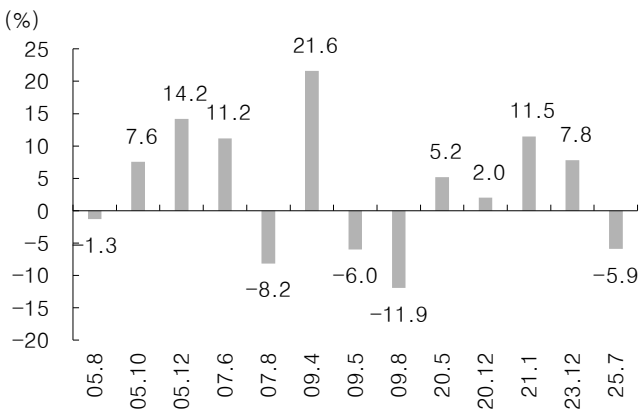
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 코스피 + 코스닥 합산 거래대금

▶ 3분기와 4분기 평균 거래대금 비교



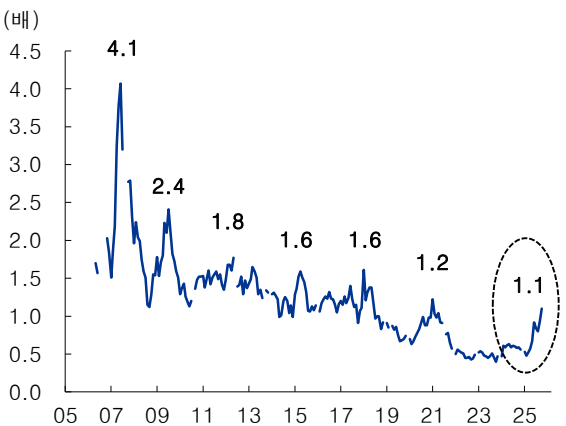
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 코스피 월 10%이상 급등 후, 익월 동사 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 키움증권 상장 이후 기간의 사례만 분석

▶ 12M F. P/B 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LONG [3] 이오테크닉스

어닝 모델 상위 14%:

강력한 실적 호조대비 주가 상승률 저조 + 삼성전자 캐치업

- 동사 주가는 최근 반도체 호황 기대감으로 크게 상승했으나, 강력한 실적 호조대비 주가 상승률은 저조한 것으로 추정됨

⇒ 최근 3개월 12M F. EPS가 45% 상향 조정된 반면, 주가 상승률은 11%

⇒ 25년 영업이익 YoY 증가율은 181%인 반면, 25년 주가 상승률은 70%

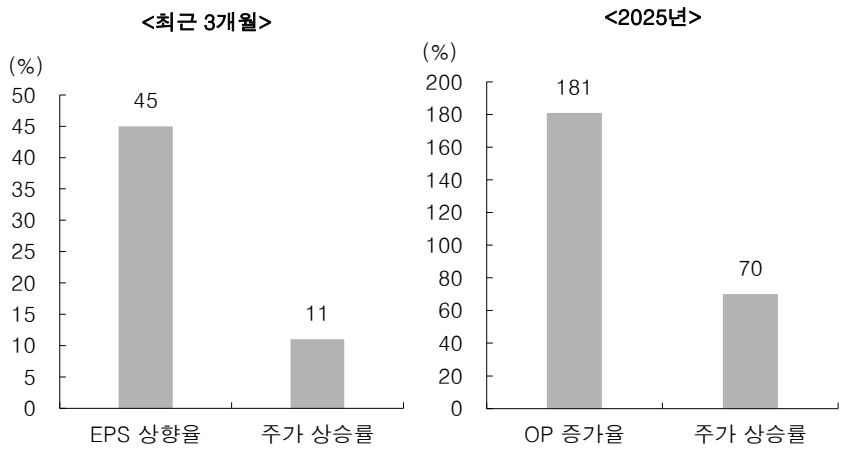
⇒ 26년 영업이익 YoY 예상 증가율도 54%로 추정되어 고 성장세 지속 전망

- 동사 매출의 대략 50%를 차지하는 삼성전자 주가대비 과도한 언더퍼폼

⇒ 최근 4개월 간 약 40%p 언더퍼폼 기록하며 15년 내 밴드 하단에 근접

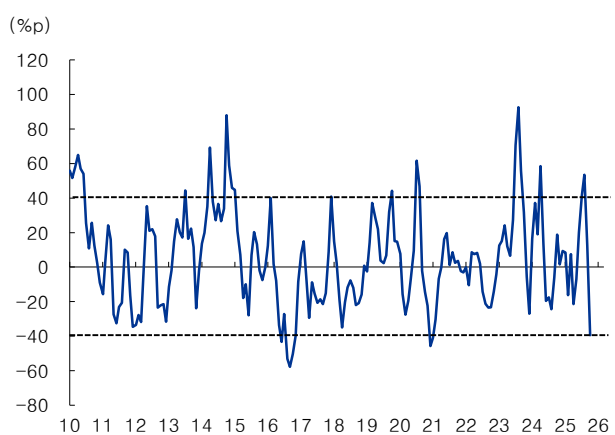
- 12M F. P/B는 최근 4배까지 상승. 경험적 고점은 5배 전후 부근으로, 현재 반도체 호황 국면 속 밸류 부담은 아직 크지 않다고 판단됨
- 과거 연 50% 이상 주가 급등 해, 주가는 2배 혹은 그 이상 기록. 현재 70%

▶ 실적과 주가 비교



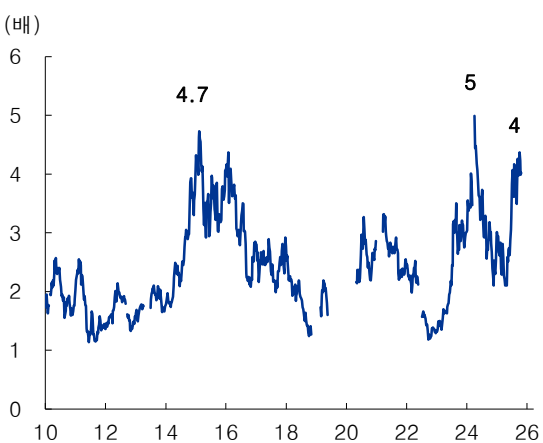
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 삼성전자대비 4개월 주가 상대 등락률 추이



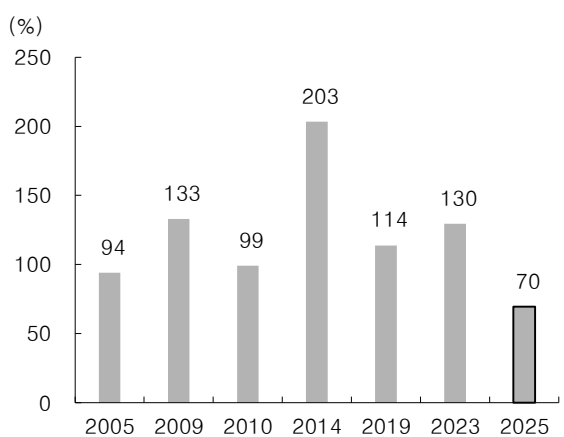
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 12M F. P/B 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 연 50% 이상 주가 급등 해와 25년 등락률 비교



자료: Quantiwise, IBK투자증권

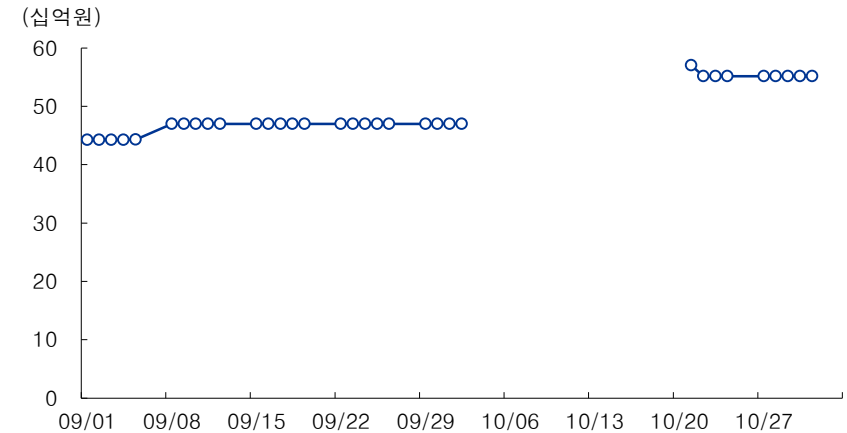
LONG [4] SK바이오팜

어닝 모델 상위 6%:

3Q 실적 기대 + TPRR 상승 + 시장대비 과도한 언더퍼폼

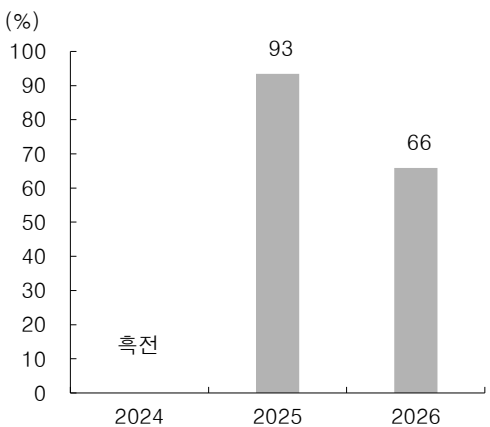
- 동사 3분기 영업이익 컨센서스 추정치는 지난 9월 초 440억원 수준에서 최근 550억원 수준까지 상향 조정되며 시장 예상대비 양호한 실적 기대
- 작년 영업이익이 흑자 전환하고, 올해 93% 폭증, 내년도 66% 급증하며 영업이익이 크게 증가함에도 불구하고 23년말 이후 작년과 올해 2년간 주가 상승률은 15% 불과한 상황
- 또한, 목표주가 상향비율(TPRR: Target Price Revision Ratio)도 빠르게 상승하며 50% 까지 상승. 2020년 상장 이후, 목표주가 상향비율과 주가 추이가 유사했음을 감안할 때 주가 상승 기대감 증가 전망
- 최근 코스피대비 6개월 상대 등락률은 -52%p까지 확대. 이는 지난 2020년 중순 상장 직후 1년 초반 주가 급락기 상황과 유사한 수준

▶ 9월 이후, 3Q 영업이익 컨센서스 추정치 변화



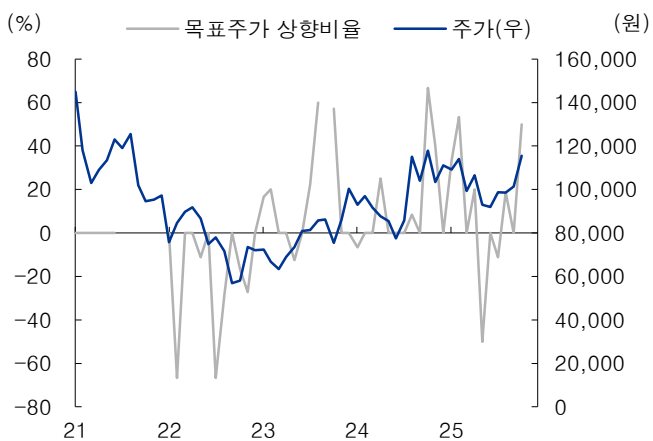
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 작년, 올해, 내년 영업이익 예상 증가율



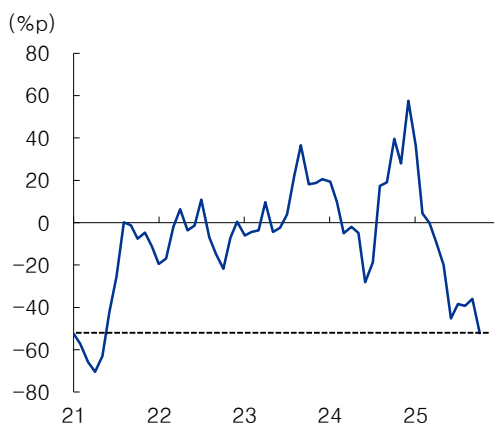
자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 25,26년은 컨센서스 추정치

▶ 목표주가 상향비율과 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 목표주가 상향비율은 3개월 기준

▶ 상장 이후, 코스피대비 6개월 상대 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LONG [5] SOOP

어닝 모델 상위 39%:

3Q 실적 양호 + NAVER 캐치업 + 4M 주가 하락 + 상반기 강세 패턴

- 3Q 영업이익이 312억원으로 시장 예상 상회하며 실적 모멘텀 둔화 일단락

⇒ 광고 매출 급증 영향으로 호 실적 기록하며 YoY 31% 기록

- 현재 주가는 장기 상승 추세의 저점 연결대로 주가 하락 룸 제한적으로 판단
- 주가 상관성 높은 NAVER대비 주가 급 반등 현상이 평균 5개월 후행해 발생

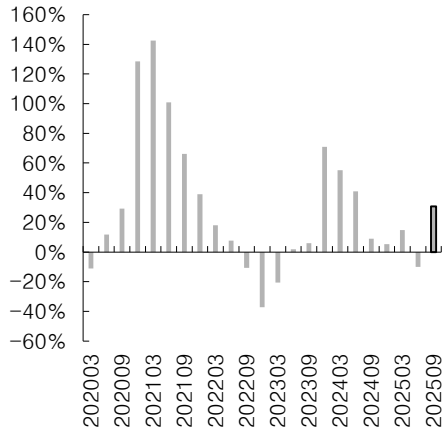
⇒ 지난 6월 NAVER 주가가 급등세를 시작해 11월은 그로부터 5개월 차가 됨

- 강세장 속 4개월 연속 주가 하락은 매수 기회

⇒ 금융위기 이후, 4개월 연속 주가 하락 후 의미 있는 주가 하락 사례가 없음

- 상반기 강세 패턴 주목(10월~다음해 상반기 8개월 평균 주가 등락률 36%)

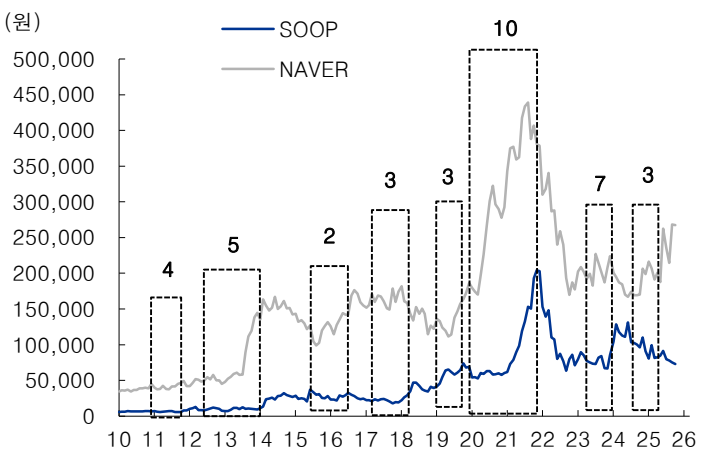
▶ 분기별 영업이익 증가율



▶ 2018년 이후, 주가 추이

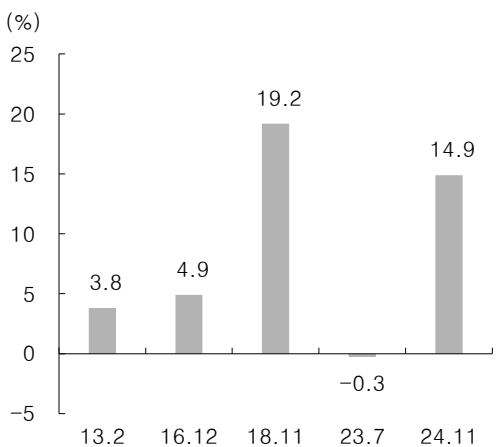
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ NAVER와 SOOP 주가 급 반등 시점의 시차



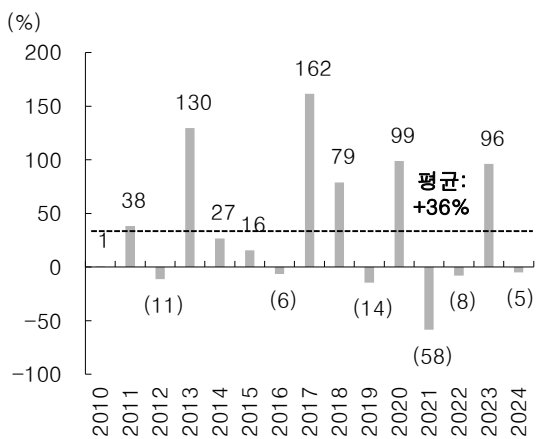
자료: Quantiwise, IBK투자증권.
주: 차트 내 수치는 NAVER 주가 급 반등 후 SOOP의 주가 급 반등이 발생한 시차 개월 수

▶ 4개월 주가 하락 후, 익월 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 2010년 이후 5번 사례 분석

▶ 11월~다음해 상반기 8개월 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [1] KT

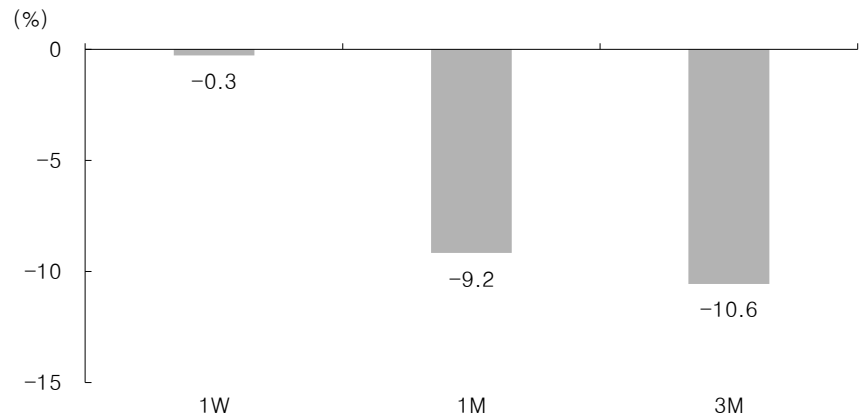
어닝 모델 상위 92%: 해킹 사태 + 실적 모멘텀 둔화 + 외인 지분율 Full

- 동사는 2분기 1조원을 상회하는 역대급 영업이익을 기록한 후 모멘텀 둔화 예상
- 3, 4분기 영업이익은 4~5천억 통상적 범위로 회귀하며 QoQ로 하락할 전망. 또한, 해킹 관련 비용 산정 이슈로 인해 단기 실적 불확실성이 증대된 상황
- 25년 영업이익이 작년 구조조정에 따른 기저 효과, 일회성 이익, 경쟁사 사고에 대한 반사 이익 등의 영향으로 크게 개선되었으나 컨센서스 추정치로 볼 때 26년은 16% 감익이 예상되는 상황

⇒ 전반적으로 QoQ, YoY, 분기, 연간 등의 실적 모멘텀 지표가 대체로 둔화

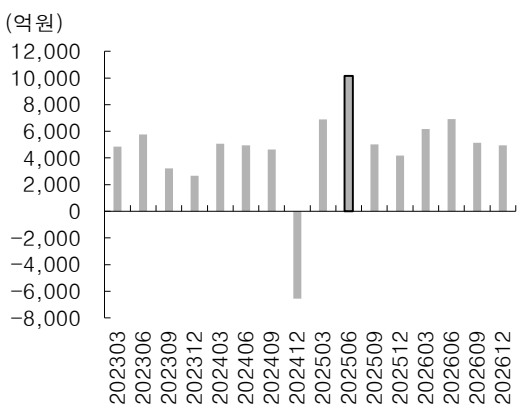
- 외국인 지분율은 49% Full로 추가 매수 여력이 제한되는 상황이어서 수급 상 추가 매수 여력이 약화된 상황
- 단, 고배당 메리트, 주주환원정책, 3분기 실적 발표 후 해킹 관련 실적 불확실성 점진적 완화 가능성 등 긍정적 주가 요인도 공존

▶ 12M F. EPS 기간별 등락률



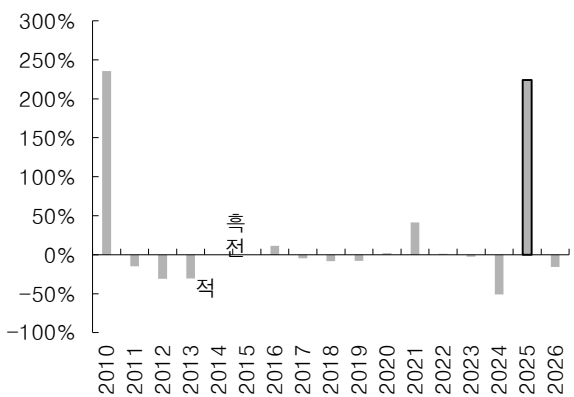
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 25년 3분기 이후 컨센서스 추정치

▶ 연도별 영업이익 YoY 증가율 추이 및 전망



자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 25, 26년은 컨센서스 추정치

▶ 2010년 이후, 외국인 지분율 추이

자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [2] 이마트

어닝 모델 상위 100%: 실적 하향 + 소비 심리 피크 우려 + 기관 매도

- 동사 3분기 영업이익 컨센서스 추정치는 지난 10월 큰 폭으로 하향 조정

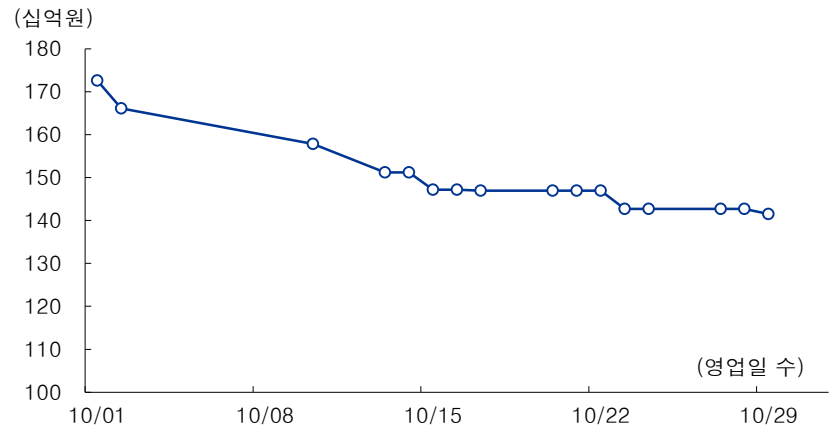
⇒ 소비쿠폰 사용처에서 제외된 점, 올해는 추석이 10월이어서 3분기 실적에 추석 효과가 반영되지 못한 점 등이 실적에 부정적 영향을 줬을 것으로 추정

- 또한, 소비자심리지수가 지난 8월을 고점으로 두 달 연속 하락하며 소비 심리 피크아웃 우려가 부각될 수 있음

⇒ 여전히 동 지표의 수준이 높아 소비심리가 현재 크게 악화된 것은 아니나 과거처럼 110 주변에서 고점 형성 후 하락했던 경향을 재현할 가능성에 따라 주가 투자 심리는 단기적으로 부진할 것으로 예상

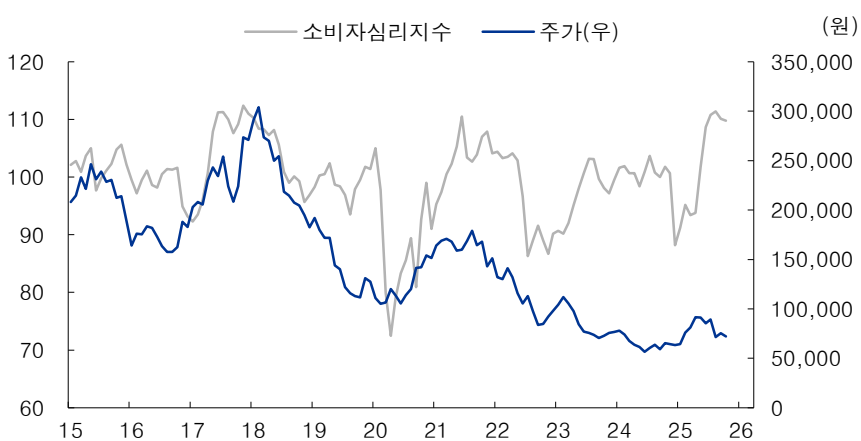
- 경기 부양 기대감, 실적 턴어라운드 기대감으로 상반기 주가가 크게 상승했으나, 하반기 이후 실적 하향과 소비 심리 피크 우려 등으로 기관 매도가 35영업일 지속 중
- 단, 3분기 실적 발표 후에는 4분기 실적 기대로 주가 저점 통과 가능성 공존

▶ 전월, 3Q 영업이익 컨센서스 추정치 변화



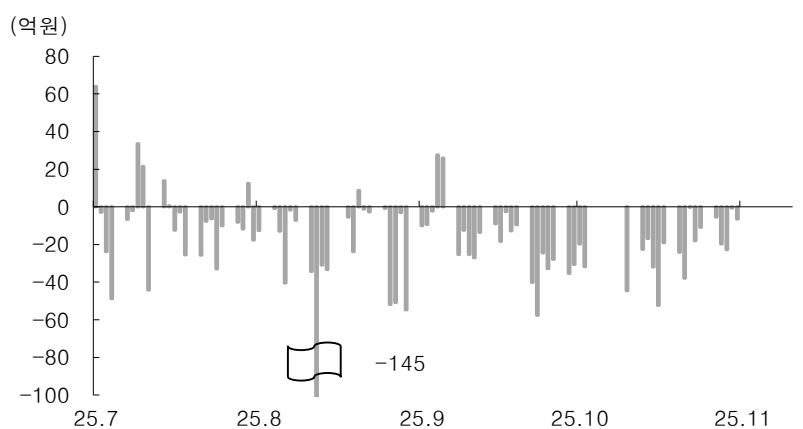
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2015년 이후, 소비자심리지수와 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 하반기 이후, 일별 기관 순매수 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [3] 대한항공

어닝 모델 상위 89%: 3Q 어닝 쇼크 + 환율 및 유가 상승

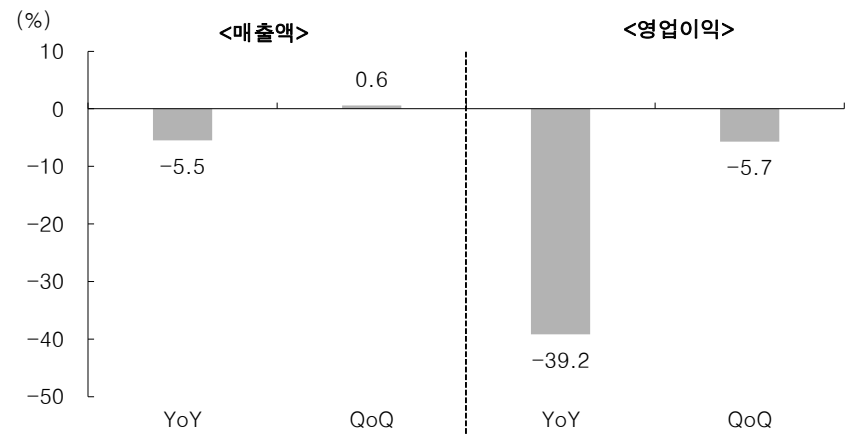
- 동사 3분기 영업이익은 별도 기준 3,763억원으로 시장의 예상치를 크게 하회하는 어닝 쇼크를 기록

⇒ 매출 YoY, 영업이익 QoQ가 (-)를 기록한 점은 3분기가 보통 성수기임을 감안할 때 상당히 아쉬운 실적으로 판단됨

⇒ 업종 내 가격 경쟁 심화, 추석 효과 부재, 미국 입국 규제 강화, 동남아 치안 이슈 등이 복합적으로 작용하며 부진한 실적을 기록한 것으로 추정됨

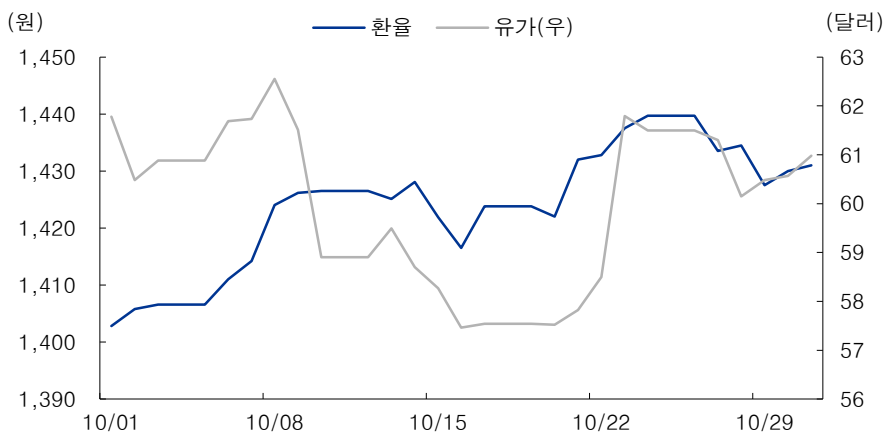
- 또한, 10월 21일 3분기 실적 발표 이후 환율과 유가도 상승하며 투자 심리에 부정적 영향을 주고 있는 상황. 10월이 유가의 계절적 비수기이고 미중 무역 합의 기대감에도 환율과 유가 상승은 동사 투자 심리에 부정적일 수 있음
- 다만, 현재 12M F. P/B 0.68배로 경험적인 0.6배 대 과거 저점 구간에 진입했고 4분기 추석 효과, 연말 기대감도 공존하여 주가 낙폭은 제한될 전망

▶ 3분기 매출액 및 영업이익 YoY, QoQ 증가율



자료: 대한항공, IBK투자증권. 주: 별도 기준

▶ 전월, 환율과 유가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 12M F. P/B 추이

자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 최근 3개월 기준 P/B 수치

SHORT [4] CJ제일제당

어닝 모델 상위 98%: 실적 하향과 모멘텀 부재 + 강세장 환경에 불리

- 동사 3분기 실적은 최근 실적 하향 트렌드로 인해 시장의 예상치를 하회하는 부진한 실적이 예상됨

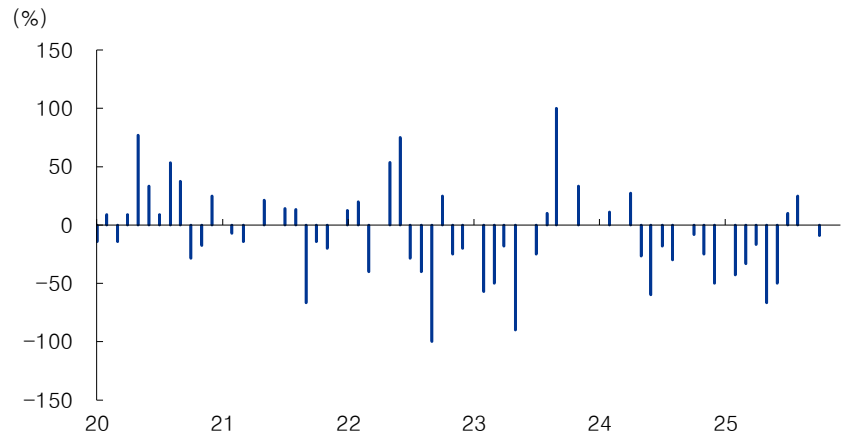
⇒ 식품은 양호하나 북미와 바이오쪽 실적은 부진한 것으로 추정되고 되고 있음

- 이익조정비율은 7~8월 일시적 양수전환이 있었으나 다시 음수 전환됨
- 올해 영업이익 YoY 감익 전망에도 불구하고 내년 예상 증가율이 8%에 그치고 있어 턴어라운드 기대감도 크지 않은 상황으로 판단됨
- 또한, 동사 주가는 경기 방어적 성격이 강해 현 증시 강세장에서 불리한 상황

⇒ 2010년 이후 KOSPI가 월 5% 이상 급등했을 때, 익월 동사 평균 등락률은 -0.1%, 평균 상대 등락률은 -2.9%. 2020년 제외 시 성과는 더욱 부진

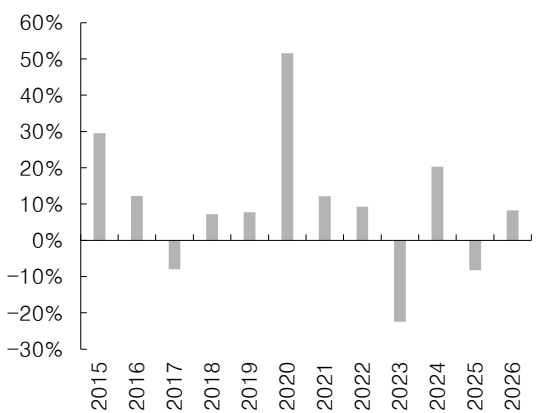
- 단, 현재 동사 주가는 금융위기 후 20~40만원 주가 밴드 내 하단에 위치해 가격 메리트 높아진 상황이고, 상반기 주가 강세 경향을 겨냥한 저가 매수 유입 가능성 있음

▶ 2020년 이후, 월별 이익조정비율(ERR) 추이



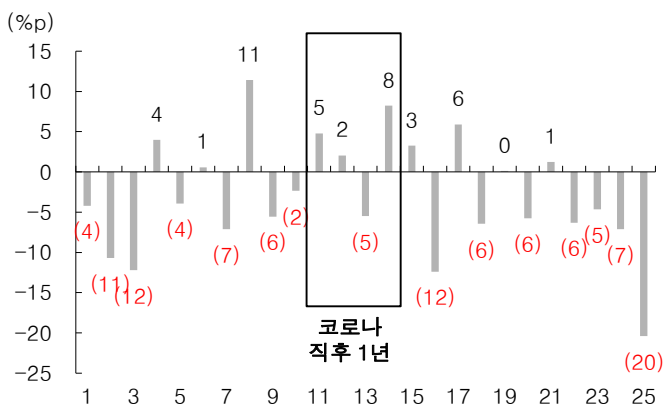
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: FY1, 1M 기준

▶ 2015년 이후, 영업이익 YoY 증가율 추이



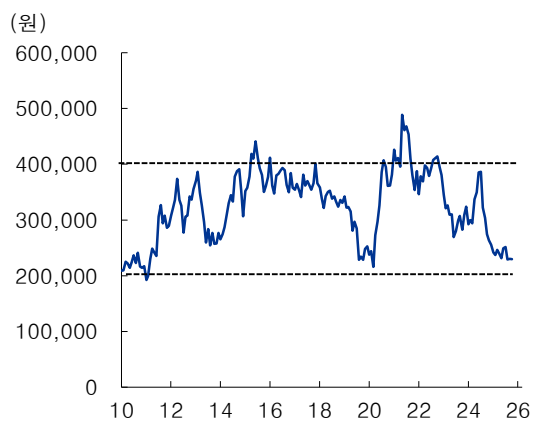
자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 25, 26년은 컨센서스 추정치

▶ 2010년 이후, 코스피 월 5% 상승 시 익월 상대 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권. 주: 25, 26년은 컨센서스 추정치

▶ 2010년 이후, 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

SHORT [5] 현대해상

어닝 모델 상위 84%: 강세장 환경에 불리 + 겨울철 주가 비수기

- 동사는 12M F. EPS가 1W, 1M, 3M 모두 하향 조정되면서 실적 하향 조정 양상이 지속되고 있음
- 동사 주가는 경기 방어적 성격이 강해 현 증시 강세장에서 불리한 상황

⇒ 2010년 이후 KOSPI가 월 5% 이상 급등했을 때, 익월 동사 평균 등락률은 -0.2%, 평균 상대 등락률은 -3.1%. 특히, 뉴노멀 국면이전으로 볼 수 있는 2010년 3번의 사례 제외 시 언더퍼폼의 강도는 더욱 커짐

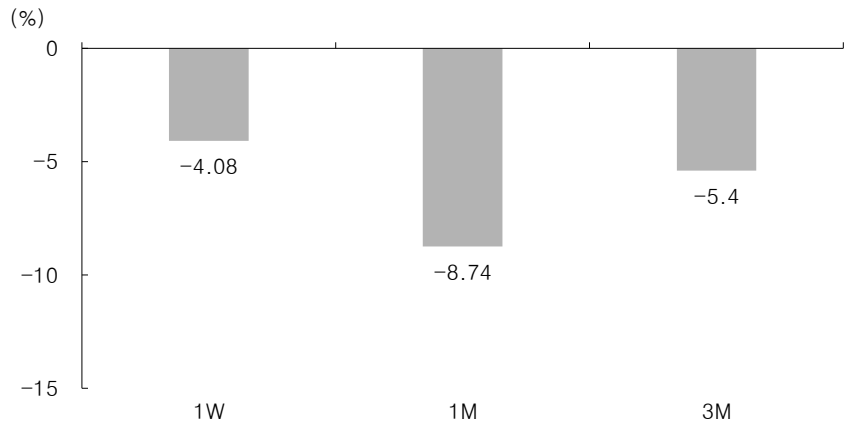
- 또한, 동사 주가가 겨울철 비수기라는 Seasonality에 주목할 필요

⇒ 2010년 이후 11월부터 다음 해 1월까지 3개월 보유했을 때 기대 수익률은 -4.2로 매우 부진. 특히 2010년을 제외할 경우 -6.1%로 더욱 부진

⇒ 겨울철 자동차 사고 및 산불 증가 등의 영향으로 실적 불확실성 증대 경향

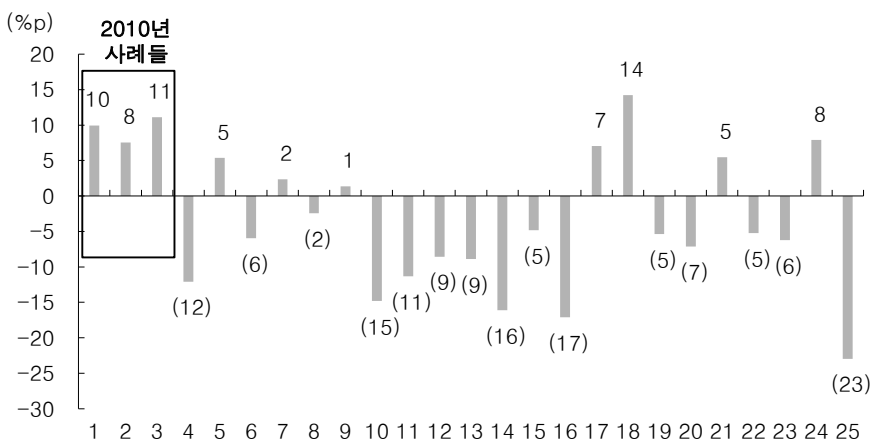
- 단, 밸류에이션 저평가로 배당 재개 등 호재 등장 시 주가 급등 가능성 공존

▶ 12M F. EPS 기간별 등락률



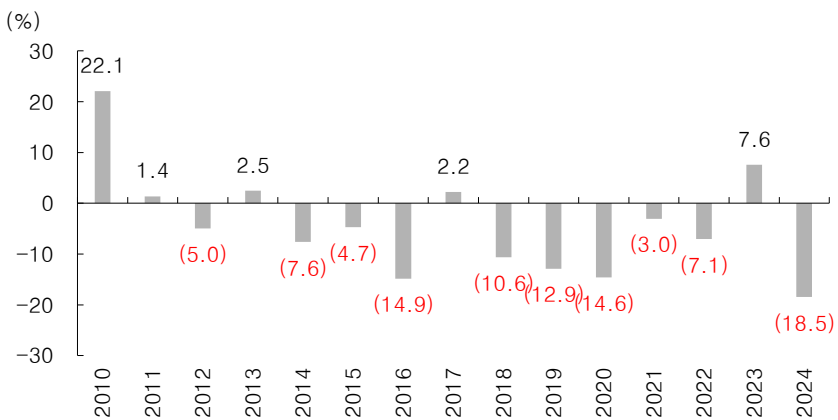
자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 2010년 이후, 코스피 월 5% 상승 시 익월 상대 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

▶ 11월~다음해 1월까지, 3개월 주가 등락률



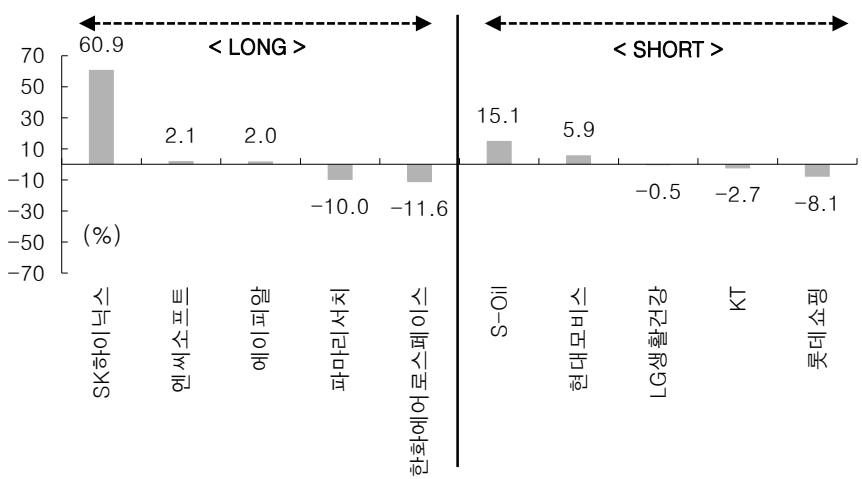
자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과〈 I 〉

전월 롱숏 종목별 주요 코멘트 및 성과 Table

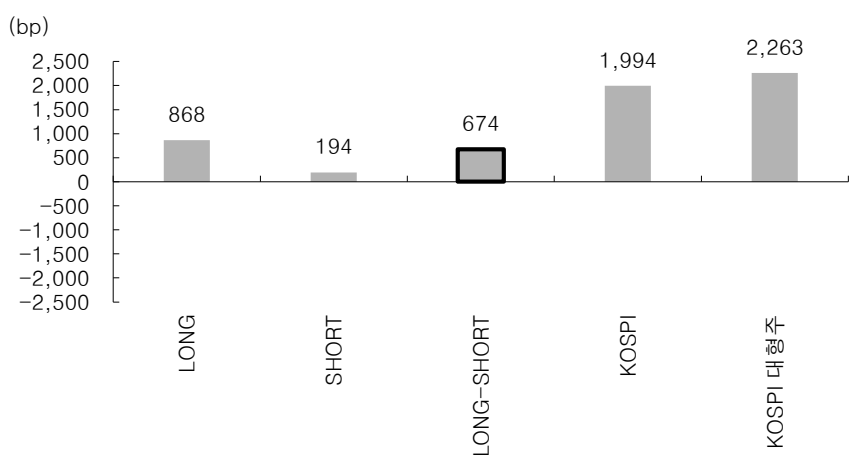
- SK하이닉스: 반도체 호황 기대감 반영되며 주가 폭등하여 Long 성공
- 한화에어로스페이스: 중동 휴전으로 방산 기대감이 다소 약화된데다, 반도체 및 2차전지 주가 폭등 업종 부각되며 주가 하락하여 Long 실패
- S-oil: 10월 비수기임에도 예상 밖 유가 상승과 강세장에 따른 경기 민감 대형주들 강세 보이며 주가 상승하여 Short 실패
- 롯데쇼핑: 소비 심리 피크아웃 우려, 3분기 실적 우려, 강세장에 따른 경기 민감주 선호되며 주가 하락하여 Short 성공

▶ 전월 롱숏 종목 주가 등락률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

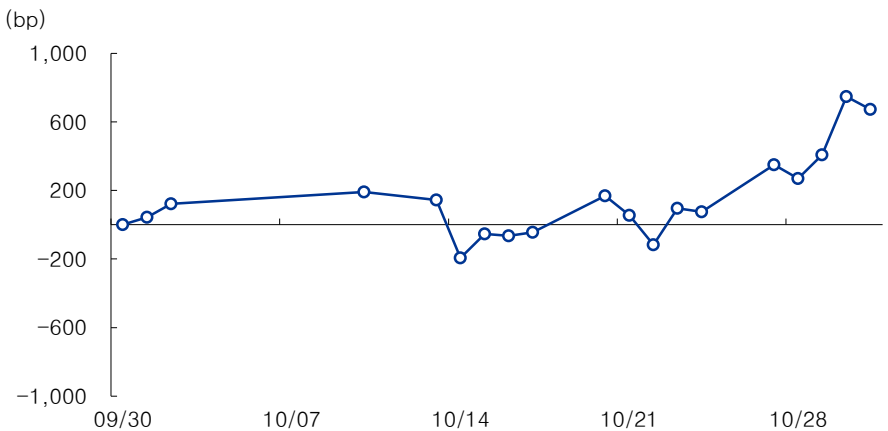
▶ 시장과 롱숏 성과 비교



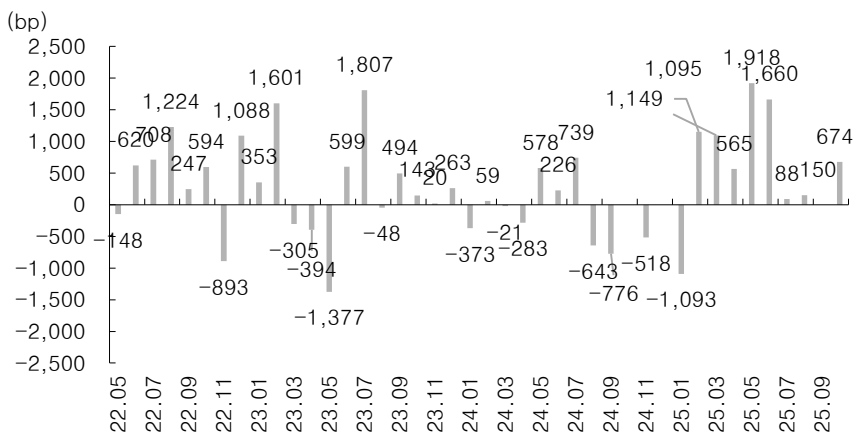
자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈II〉: 전월 성과는 9월 미 발간으로 인해 8월 성과

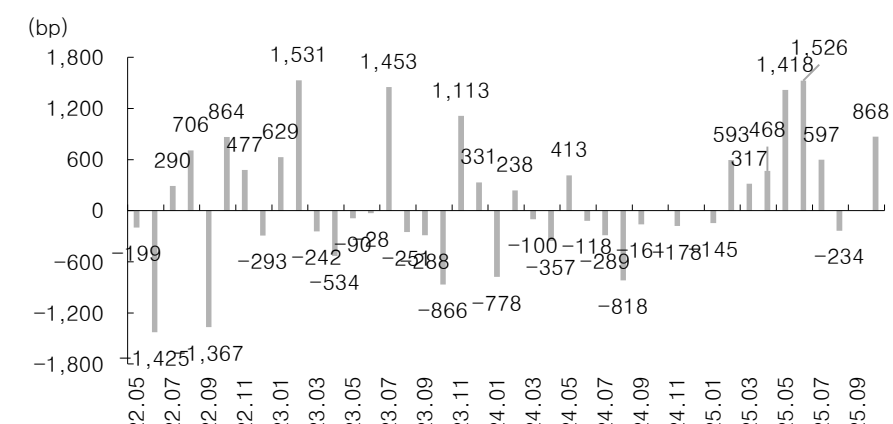
▶ 전월 롱숏 MP 일별 누적 수익률 추이



▶ 월별 롱숏 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱 MP 수익률 추이



▶ 월별 롱숏 MP 최저, 평균, 최고 수익률 추이

자료: Quantiwise, 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	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

자료: Quantiwise, IBK투자증권

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

자료: Quantiwise, 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

▶ 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

자료: Quantiwise, IBK투자증권

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

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2023년 9월 (494bp)

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

자료: Quantiwise, IBK투자증권

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	펄어비스	-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

자료: Quantiwise, IBK투자증권

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

자료: Quantiwise, IBK투자증권

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	하이브	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

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과 〈III〉

▶ 2025년 3월 (+1,095bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	에이피알	18.7	한국타이어앤테크놀로지	4.1
2	BGF리테일	9.5	롯데쇼핑	-4.0
3	에스엠	6.9	두산에너빌리티	-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

▶ 2025년 6월 (+1,660bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	현대로템	34.2	GS	7.1
2	실리콘투	30.7	LG전자	3.8
3	스튜디오드래곤	7.6	한온시스템	2.6
4	호텔신라	4.2	이마트	-6.5
5	JYP Ent.	-0.5	엘앤에프	-13.8

자료: Quantiwise, IBK투자증권

성과〈III〉

▶ 2025년 7월 (+88bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	이오테크닉스	29.9	롯데케미칼	13.1
2	한화에어로스페이스	17.5	LG이노텍	6.2
3	NH투자증권	1.1	현대차	4.7
4	DB하이텍	-2.4	현대모비스	2.6
5	실리콘투	-16.2	LG생활건강	-1.1

▶ 2025년 8월 (+150bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	BGF리테일	3.7	에코프로비엠	9.1
2	티씨케이	2.3	기아	3.4
3	한국항공우주	0.7	KT	-2.0
4	한미반도체	-5.3	한화솔루션	-7.7
5	실리콘투	-13.2	LIG넥스원	-22.1

▶ 2025년 10월 (+674bp)

순위	Long		Short	
	종목	수익률(%)	종목	수익률(%)
1	SK하이닉스	60.9	S-Oil	15.1
2	엔씨소프트	2.1	현대모비스	5.9
3	에이피알	2.0	LG생활건강	-0.5
4	파마리서치	-10.0	KT	-2.7
5	한화에어로스페이스	-11.6	롯데쇼핑	-8.1

자료: Quantiwise, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”

IBK기업은행 금융그룹
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 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 도곡	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.

IBKS Research Center

성명	직급	담당	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	AI/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com
투자분석부				
변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com
조경진	연구위원	해외주식	6915-5464	ckjins@ibks.com
권순호	연구원	Quant	6915-5667	snowkonn@ibks.com
기간산업분석부				
이동욱	연구위원	에너지	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
김유혁	연구위원	미디어/엔터	6915-5673	yuhyuk.kim@ibks.com
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
오지훈	연구원	조선/기계	6915-5662	jihoonoh@ibks.com
혁신기업분석부				
이건재	연구위원	소재·부품·장비/스몰캡	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료/유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이	6915-5473	kmg@ibks.com