KESG

교보증권 리서치의 ESG 시리즈

발간일자 : 2025/12/01

BESG 포트폴리오 성과 부진 지속

백윤민 수석연구위원
[채권]
3771-9175
yoonmin1983@iprovest.com

Bloomberg는 기업의 환경 (Environment), 사회 (Social), 지배구조 (Governance) 성과를 종합적으로 평가하는 점수를 제공함. KOSPI200 기업 중 ESG 통합 점수가 제공되는 기업을 유니버스로, ESG 점수가 높은 기업 순으로 Only Long 포트폴리오 (동일가중)를 구성하여 백테스팅을 실시 (아직 2024년 ESG 점수가 없는 기업들은 2023년 데이터를 사용했으며, 2024년 ESG 점수가 새롭게 발생하는 기업들은 해당 데이터로 업데이트를 진행할 예정)

국내 증시는 한국은행의 통화정책 완화 기대가 크게 후퇴한 가운데, AI 버블론, 환율 불확실성 등의 영향을 받으면서 조정이 진행. 11월 BESG Long Only 포트폴리오도 대체로 BM(-0.28%) 대비 underperform하는 모습을 보였음. 30종목 이하의 포트폴리오 수익률이 가장 부진한 모습을 보인 가운데, ESG Score가 상위 종목들 중에서는 LIG넥스원 (-26.2%), 한화시스템 (-22.9%), HD현대일렉트릭 (-10.9%) 등 주가가 상대적으로 부진

Bloomberg ESG 점수가 높은 기업을 Long, 낮은 기업을 Short하는 Long-Short 포트폴리오를 구성하여 백테스팅을 실시. Long/Short 포지션 종목 수는 10~80종목 (8개 그룹)으로 구성

11월 BESG L/S 포트폴리오는 전구간에서 전월대비 성과가 부진한 모습을 보였음. ESG Score 상위 종목들의 Long 포지션 수익률이 부진한 모습을 보인 가운데, Short 포지션 상위 종목 (ESG 점수 하위)들의 주가가 상대적으로 양호한 모습을 보이면서 L/S 포트폴리오 수익률에도 부정적으로 작용

연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 여전히 50종목으로 구성된 포트폴리오이지만, 수익률은 YTD +6.83%로 줄어들었음. 월간으로도 30종목 포트폴리오가 -5.00%로 가장 부진한 수익률을 기록

| Compliance Notice |

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에게 먼저 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다. 당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

KYOBO 교보증권

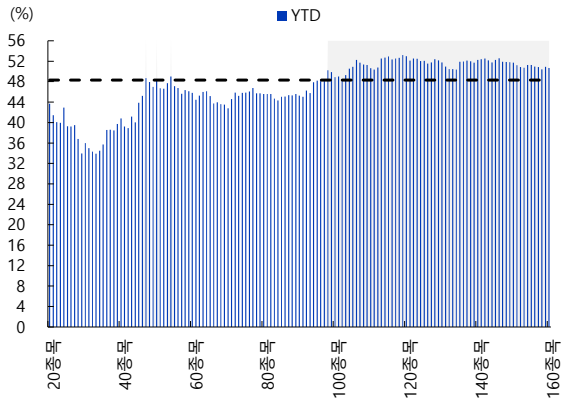
Bloomberg ESG Score 포트폴리오

BESG Long Only 포트폴리오

Bloomberg는 기업의 환경 (Environment), 사회 (Social), 지배구조 (Governance) 성과를 종합적으로 평가하는 점수를 제공하고 있다. KOSPI200 기업 중 ESG 통합 점수가 제공되는 기업을 유니버스로, ESG 점수가 높은 기업 순으로 Only Long 포트폴리오(동일가중)를 구성하여 백테스팅을 실시했다.

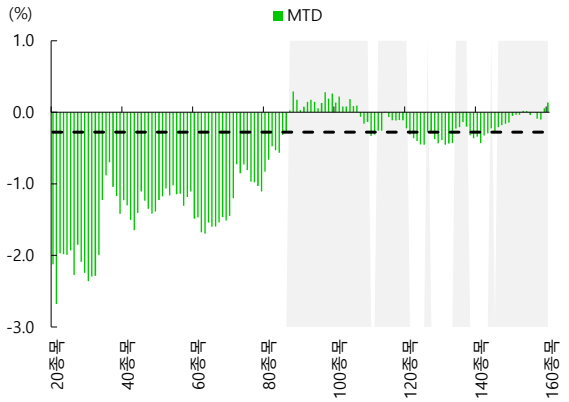
국내 증시는 한국은행의 통화정책 완화 기대가 크게 후퇴한 가운데, AI 버블론, 환율 불확실성 등의 영향을 받으면서 조정이 진행됐다. 11월 BESG Long Only 포트폴리오도 대체로 BM(-0.28%) 대비 underperform하는 모습을 보였다. 30종목 이하의 포트폴리오 수익률이 가장 부진한 모습을 보인 가운데, ESG Score가 상위 종목들 중에서는 LIG넥스원 (-26.2%), 한화시스템 (-22.9%), HD현대일렉트릭 (-10.9%) 등 주가가 상대적으로 부진했다.

[도표 1] ESG Long only – YTD 수익률



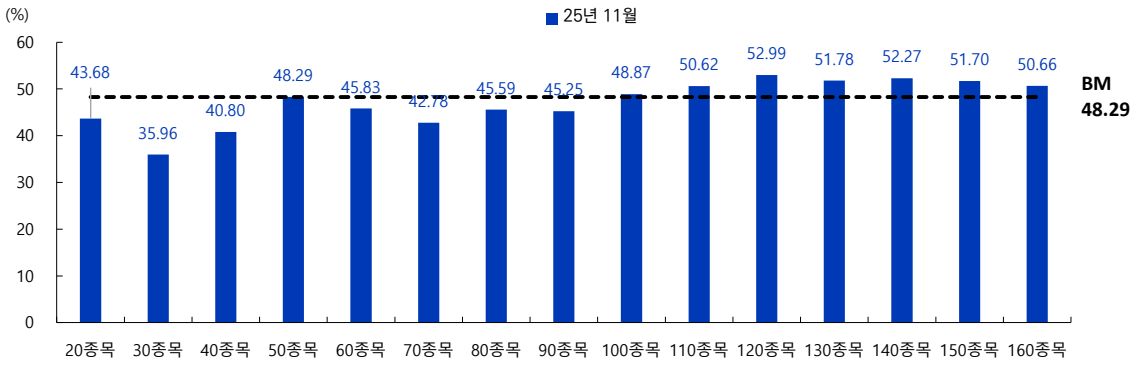
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 2] ESG Long only – MTD 수익률



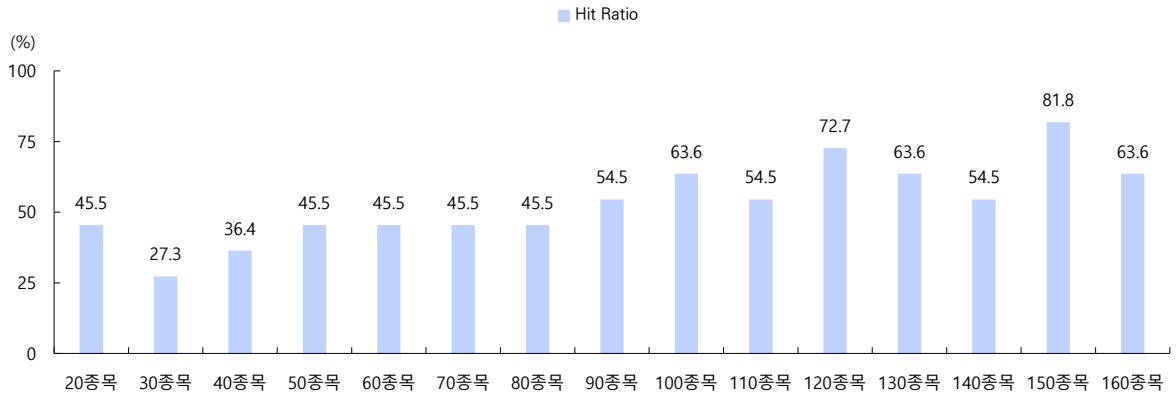
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 3] ESG Long only 포트폴리오 및 BM 연초 이후 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 4] ESG Long only – BM 대비 Outperform 확률(Hit Ratio)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

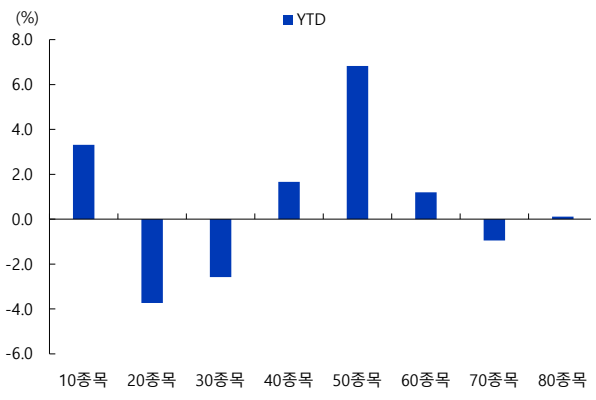
BESG Long-Short 포트폴리오

Bloomberg ESG 점수가 높은 기업을 Long, 낮은 기업을 Short하는 Long-Short 포트폴리오를 구성하여 백테스팅을 실시했다. Long/Short 포지션 종목 수는 10~80종목 (8개 그룹)으로 구성했다.

11월 BESG L/S 포트폴리오는 전구간에서 전월대비 성과가 부진한 모습을 보였다. ESG Score 상위 종목들의 Long 포지션 수익률이 부진한 모습을 보인 가운데, Short 포지션 상위 종목(ESG 점수 하위)들의 주가가 상대적으로 양호한 모습을 보이면서 L/S 포트폴리오 수익률에도 부정적으로 작용했다.

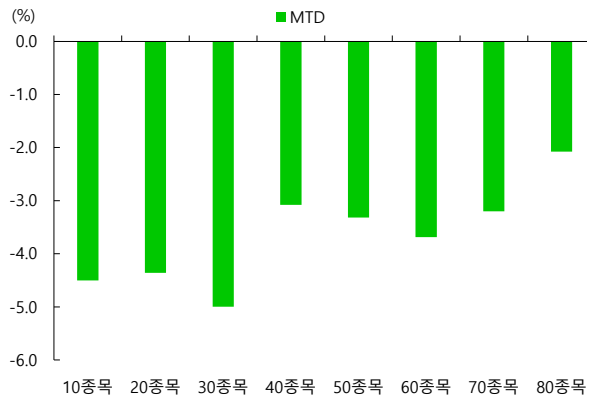
연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 여전히 50종목으로 구성된 포트폴리오이지만, 수익률은 YTD +6.83%로 줄어들었다. 월간으로도 30종목 포트폴리오가 -5.00%로 가장 부진한 수익률을 기록했다.

[도표 5] ESG Long/Short – YTD 수익률



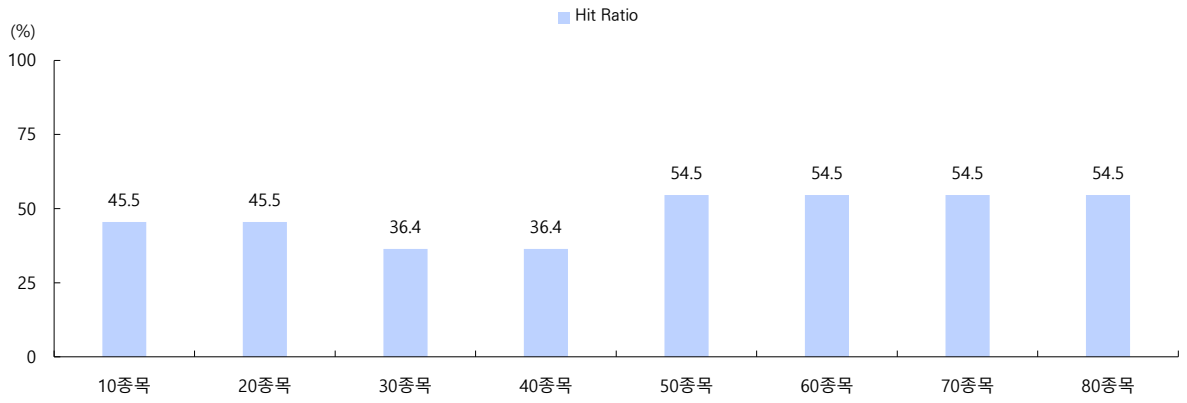
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] ESG Long/Short – MTD 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] ESG Long/Short – 상승 확률(Hit Ratio)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

Bloomberg ESG Score 상/하위 종목(KOSPI200)

[도표 8] BESG Score 상위 종목

순위	종목명	시가총액 (십억원)	WICS 업종 (대분류)	WI26 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	DL	820	소재	화학	5.21	0.22
2	삼성E&A	5,008	산업재	건설,건축관련	7.38	0.96
3	한화시스템	8,728	산업재	상사,자본재	30.53	2.47
4	코웨이	6,184	경기관련소비재	화장품,의류,완구	8.72	1.46
5	대우건설	1,463	산업재	건설,건축관련	6.32	0.33
6	한온시스템	2,556	경기관련소비재	자동차	22.97	1.14
7	S-Oil	8,635	에너지	에너지	14.28	0.96
8	SK	19,249	에너지	에너지	8.85	0.52
9	에이피알	9,564	경기관련소비재	화장품,의류,완구	25.46	11.73
10	LIG넥스원	8,426	산업재	상사,자본재	21.87	5.51
11	HD현대일렉트릭	27,937	산업재	기계	30.15	10.54
12	우리금융지주	19,490	금융	은행	5.97	0.52
13	신한지주	37,869	금융	은행	7.28	0.60
14	현대건설	7,461	산업재	건설,건축관련	14.20	0.87
15	HMM	18,054	산업재	운송	15.25	0.65
16	KT	12,702	커뮤니케이션서비스	통신서비스	8.54	0.67
17	대한항공	8,046	산업재	운송	8.01	0.68
18	넷마블	4,556	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	14.05	0.71
19	KB금융	47,606	금융	은행	8.03	0.71
20	HD현대인프라코어	2,759	산업재	기계	10.30	1.23
21	LG에너지솔루션	95,472	IT	IT가전	104.96	4.23
22	SK케미칼	1,233	소재	화학	11.46	0.58
23	롯데칠성	1,111	필수소비재	필수소비재	9.39	0.73
24	한진칼	6,836	산업재	운송	-	-
25	한국가스공사	3,831	유틸리티	유틸리티	4.33	0.30
26	HD현대중공업	47,494	산업재	조선	23.10	6.69
27	하나금융지주	25,968	금융	은행	6.28	0.54
28	현대제철	4,030	소재	철강	10.00	0.21
29	GS리테일	1,802	경기관련소비재	소매(유통)	10.28	0.52
30	삼양식품	10,885	필수소비재	필수소비재	20.13	6.58
31	POSCO홀딩스	25,049	소재	철강	13.31	0.41
32	현대모비스	28,082	경기관련소비재	자동차	6.46	0.52
33	JB금융지주	4,576	금융	은행	6.28	0.71
34	한올바이오파마	2,445	건강관리	건강관리	200.26	13.69
35	삼성카드	6,361	금융	은행	9.53	0.63
36	OCI홀딩스	1,959	소재	화학	8.70	0.48
37	HD한국조선해양	29,017	산업재	조선	8.73	1.89
38	LG화학	26,402	소재	화학	45.57	0.87
39	SK이노베이션	19,441	에너지	에너지	-398.70	0.78
40	한국앤컴퍼니	2,834	경기관련소비재	자동차	6.23	0.57
41	HL만도	2,188	경기관련소비재	자동차	9.71	0.80
42	현대차	53,544	경기관련소비재	자동차	6.08	0.55
43	KG모빌리티	678	경기관련소비재	자동차	-	-
44	BNK금융지주	4,732	금융	은행	5.61	0.41
45	BGF리테일	1,872	경기관련소비재	소매(유통)	9.41	1.32
46	삼성SDI	24,135	IT	IT가전	110.76	1.12
47	삼성전자	594,924	IT	반도체	10.27	1.41
48	포스코퓨처엠	18,367	소재	화학	266.96	5.07
49	롯데쇼핑	2,023	경기관련소비재	소매(유통)	8.51	0.13
50	강원랜드	3,849	경기관련소비재	호텔,레저서비스	12.02	0.88

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 2024년 ESG 데이터가 없을 경우, 2023년 데이터로 갈음

[도표 9] BESG Score 하위 종목

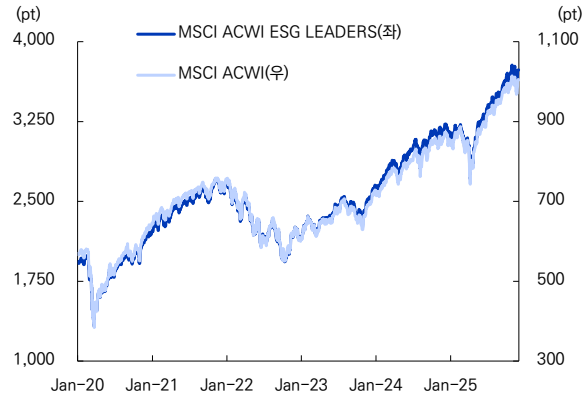
순위	종목명	시가총액 (십억원)	WICS 업종 (대분류)	WI26 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	롯데웰푸드	1,125	필수소비재	필수소비재	9.59	0.47
2	DL이앤씨	1,557	산업재	건설,건축관련	4.94	0.31
3	LS ELECTRIC	13,800	산업재	기계	34.14	5.90
4	종근당	1,208	건강관리	건강관리	16.01	1.14
5	두산로보틱스	5,024	산업재	기계	-	-
6	한미반도체	11,781	IT	반도체	30.50	11.63
7	효성중공업	17,726	산업재	기계	25.61	6.04
8	대한유화	923	소재	화학	9.69	0.45
9	한미사이언스	2,657	건강관리	건강관리	-	-
10	씨에스윈드	1,748	에너지	에너지	9.64	1.24
11	동원산업	2,009	필수소비재	필수소비재	5.86	0.60
12	GS건설	1,653	산업재	건설,건축관련	5.63	0.34
13	이마트	2,158	경기관련소비재	소매(유통)	8.74	0.19
14	녹십자홀딩스	761	건강관리	건강관리	-	-
15	LG이노텍	5,609	IT	IT하드웨어	9.80	0.91
16	한일시멘트	1,291	산업재	건설,건축관련	11.05	0.72
17	HD현대	15,522	에너지	에너지	11.22	1.29
18	코스맥스	1,884	경기관련소비재	화장품,의류,완구	13.91	3.03
19	영원무역	3,877	경기관련소비재	화장품,의류,완구	7.77	0.84
20	F&F	2,781	경기관련소비재	화장품,의류,완구	6.57	1.27
21	GS	5,240	에너지	에너지	6.99	0.36
22	LG	12,153	산업재	상사,자본재	9.08	0.43
23	대한전선	4,139	산업재	기계	37.48	2.40
24	에코프로머티	4,056	IT	IT가전	-	-
25	오리온	4,171	필수소비재	필수소비재	9.05	1.02
26	대웅제약	2,043	건강관리	건강관리	12.05	1.88
27	메리츠금융지주	19,029	금융	증권	7.58	1.93
28	롯데정밀화학	1,178	소재	화학	7.28	0.45
29	미원에스씨	664	소재	화학	-	-
30	HDC	1,041	산업재	건설,건축관련	3.10	0.27
31	한전KPS	2,399	유틸리티	유틸리티	14.08	1.66
32	LG전자	13,943	IT	IT가전	9.39	0.66
33	LG디스플레이	6,270	IT	디스플레이	9.09	0.75
34	에스디바이오센서	1,153	건강관리	건강관리	-	-
35	세방전지	937	경기관련소비재	자동차	5.00	-
36	TKG휴켐스	762	소재	화학	9.28	0.76
37	TCC스틸	431	소재	철강	9.59	-
38	현대위아	1,692	경기관련소비재	자동차	9.70	0.43
39	제일기획	2,606	커뮤니케이션서비스	미디어,교육	10.88	1.45
40	롯데케미칼	3,088	소재	화학	-9.80	0.23
41	HS효성첨단소재	882	소재	화학	13.81	0.82
42	삼성전기	18,748	IT	IT하드웨어	21.23	1.90
43	태광산업	899	소재	화학	-	-
44	농심	2,719	필수소비재	필수소비재	13.58	0.87
45	키움증권	7,256	금융	증권	6.41	1.00
46	현대해상	2,686	금융	보험	3.02	0.42
47	풍산	2,780	소재	비철,목재등	11.57	1.09
48	현대글로비스	12,330	산업재	운송	6.90	1.09
49	한국콜마	1,574	경기관련소비재	화장품,의류,완구	11.49	1.59
50	미원상사	713	소재	화학	-	-

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 2024년 ESG 데이터가 없을 경우, 2023년 데이터로 갈음

APPENDIX

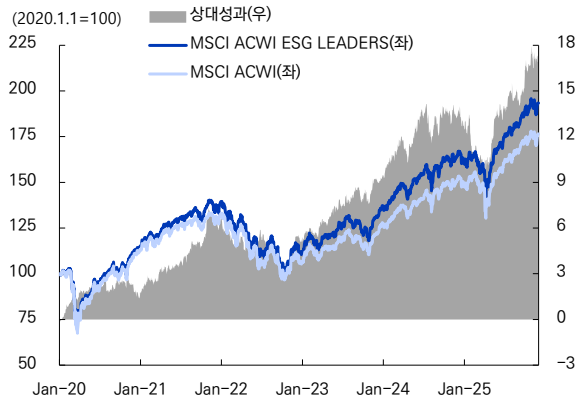
글로벌 ESG 지수 수익률 동향

[도표 10] MSCI ACWI ESG Leaders 주가 추이



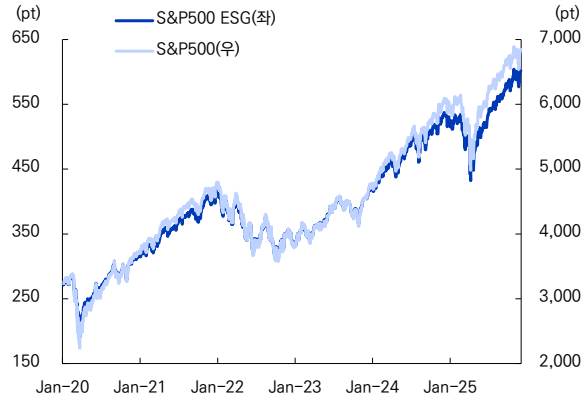
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] MSCI ACWI ESG Leaders 상대성과



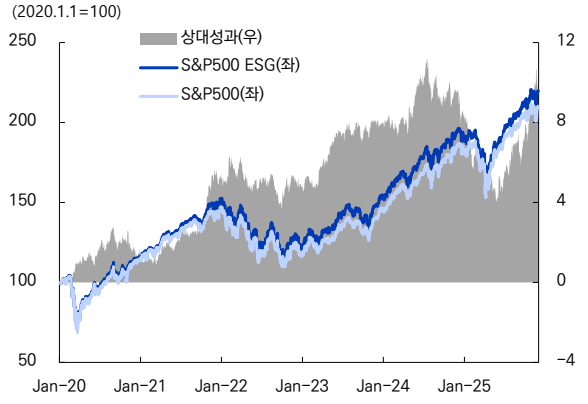
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] S&P 500 ESG 주가 추이



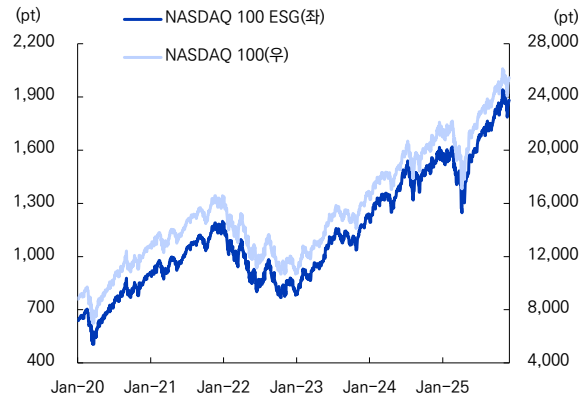
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] S&P 500 ESG 상대성과



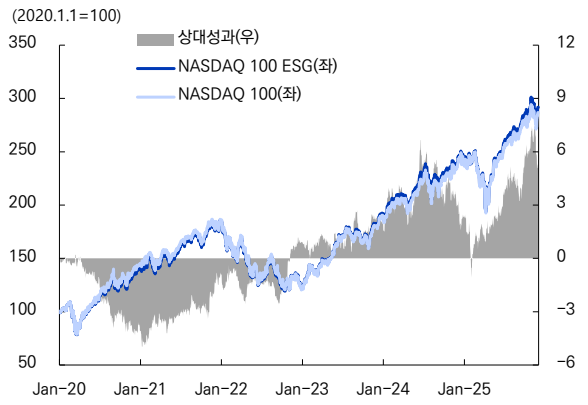
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] NASDAQ 100 ESG 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] NASDAQ 100 ESG 상대성과



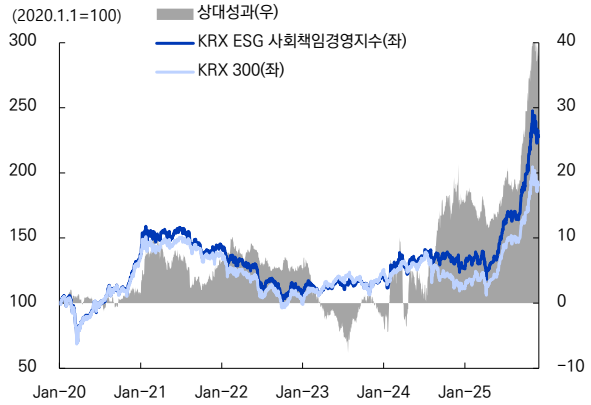
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

국내 ESG 지수 수익률 동향

[도표 16] KRX ESG 사회책임경영지수 주가 추이

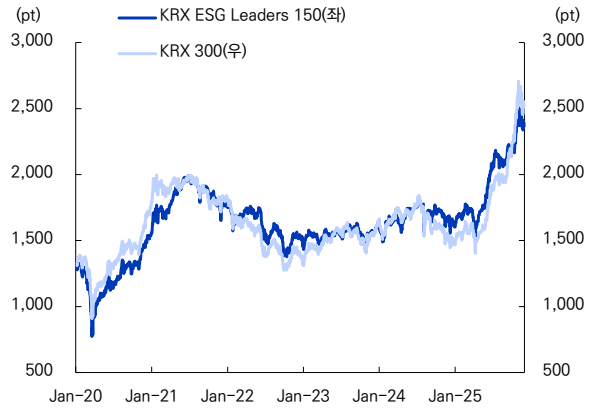
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KRX ESG 사회책임경영지수 상대성과



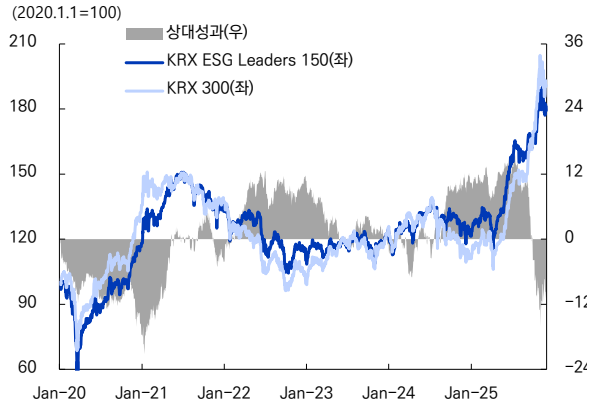
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 18] KRX ESG Leaders 150 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 19] KRX ESG Leaders 150 상대성과

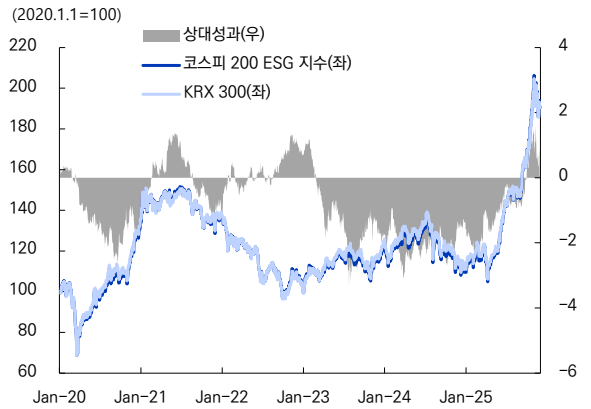


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 20] KOSPI 200 ESG 주가 추이

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 21] KOSPI 200 ESG 상대성과



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성 되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에게 먼저 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.