KESG

교보증권 리서치의 ESG 시리즈

발간일자 : 2026/01/05

BESG 포트폴리오, 전월대비 성과 일부 개선

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 11월 조정 이후 재차 매수세가 유입되면서 전고점 수준(KOSPI 기준)에서 2025년을 마감. 12월 BESG Long Only 포트폴리오도 대체로 BM(+49.25%) 대비 outperform한 가운데, 50종목 이하의 포트폴리오 수익률이 가장 양호한 모습을 보임. ESG Score 상위 종목 중에서는 한진칼(21.1%), 현대모비스(20.5%), 한화시스템(17.7%) 등 주가가 상대적으로 양호한 흐름을 보였음

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

12월 BESG L/S 포트폴리오는 상위 일부 구간을 제외하면 전월대비 양호한 모습을 보였음. 다만, ESG Score 상위 종목들의 Long 포지션 수익률이 전반적으로 양호한 모습을 보인 것에 비해, Short 포지션은 상위 종목(ESG 점수 하위)들을 중심으로 성과가 부진한 모습을 보이면서 전체 L/S 포트폴리오 수익률을 더 끌어올리지는 못함

연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 80종목으로 구성된 포트폴리오로 수익률은 YTD +7.62%를 기록. 월간으로는 60종목 포트폴리오가 +3.17%로 가장 양호한 것으로 나타남

| 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

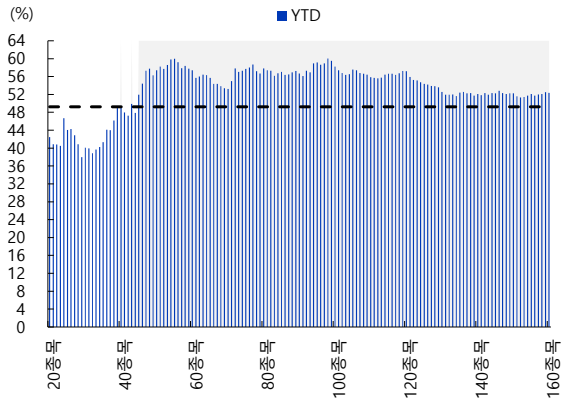
Bloomberg ESG Score 포트폴리오

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.

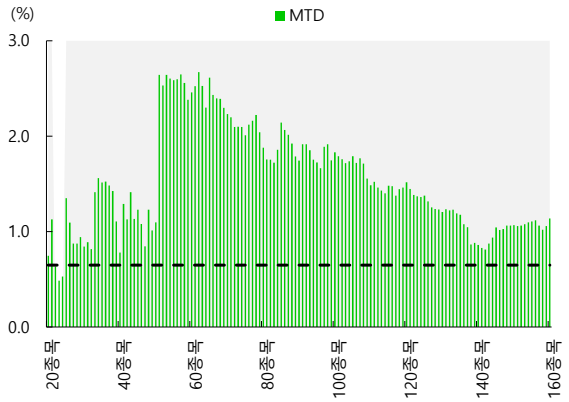
국내 증시는 11월 조정 이후 재차 매수세가 유입되면서 전고점 수준(KOSPI 기준)에서 2025년을 마감했다. 12월 BESG Long Only 포트폴리오도 대체로 BM(+49.25%) 대비 outperform한 가운데, 50종목 이하의 포트폴리오 수익률이 가장 양호한 모습을 보였다. ESG Score 상위 종목 중에서는 한진칼(21.1%), 현대모비스(20.5%), 한화시스템(17.7%) 등 주가가 상대적으로 양호한 흐름을 보였다.

[도표 1] ESG Long only – YTD 수익률



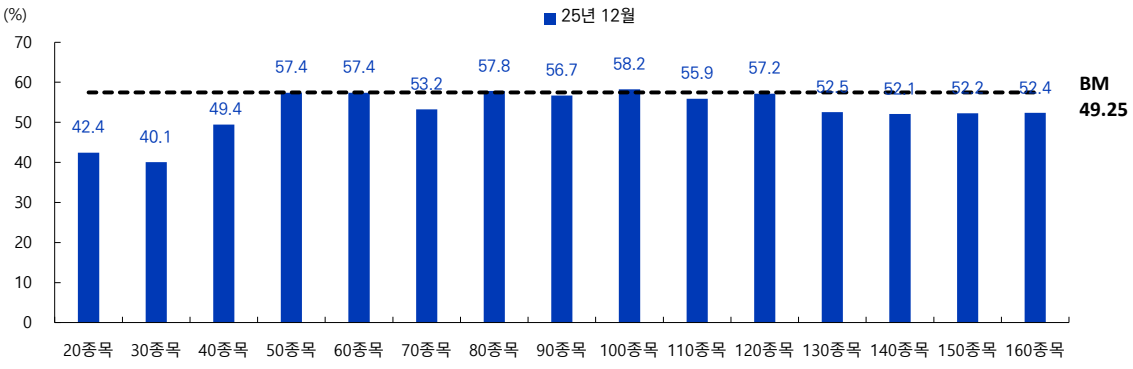
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 2] ESG Long only – MTD 수익률



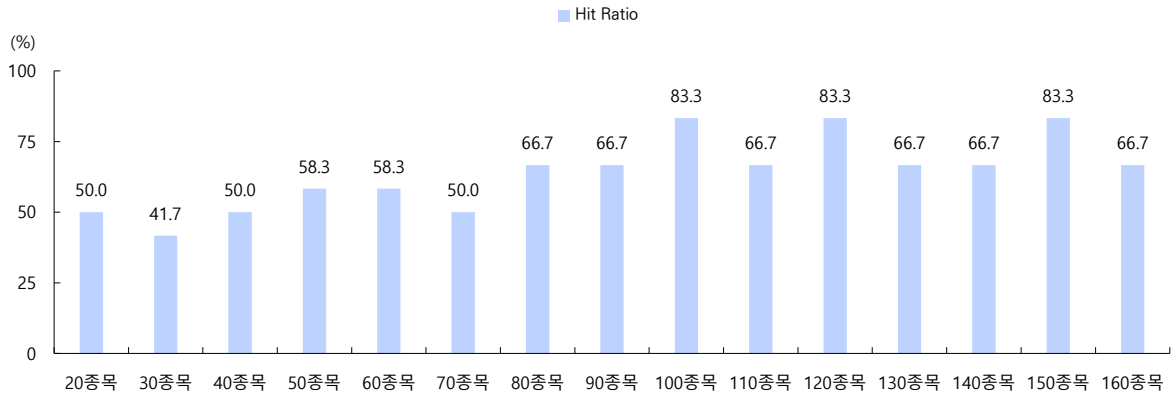
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[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

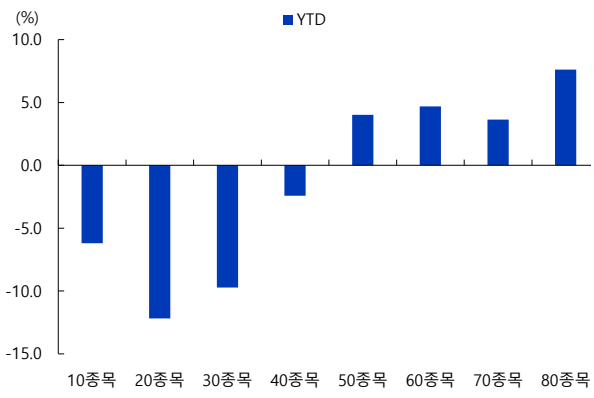
BESG Long-Short 포트폴리오

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.

12월 BESG L/S 포트폴리오는 상위 일부 구간을 제외하면 전월대비 양호한 모습을 보였다. 다만, ESG Score 상위 종목들의 Long 포지션 수익률이 전반적으로 양호한 모습을 보인 것에 비해, Short 포지션은 상위 종목(ESG 점수 하위)들을 중심으로 부진한 성과를 보이면서 전체 L/S 포트폴리오 수익률을 더 끌어올리지는 못했다.

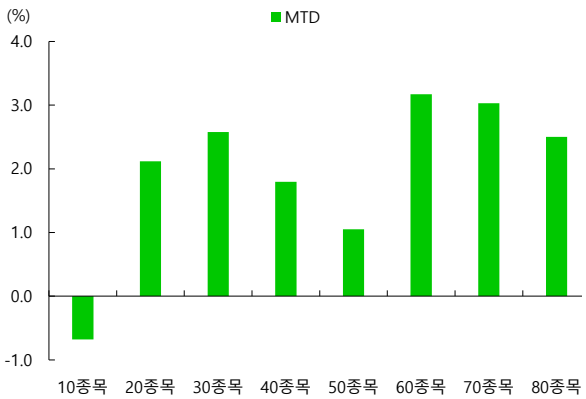
연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 80종목으로 구성된 포트폴리오로 수익률은 YTD +7.62%를 기록했다. 월간으로는 60종목 포트폴리오가 +3.17%로 가장 양호한 것으로 나타났다.

[도표 5] ESG Long/Short – YTD 수익률



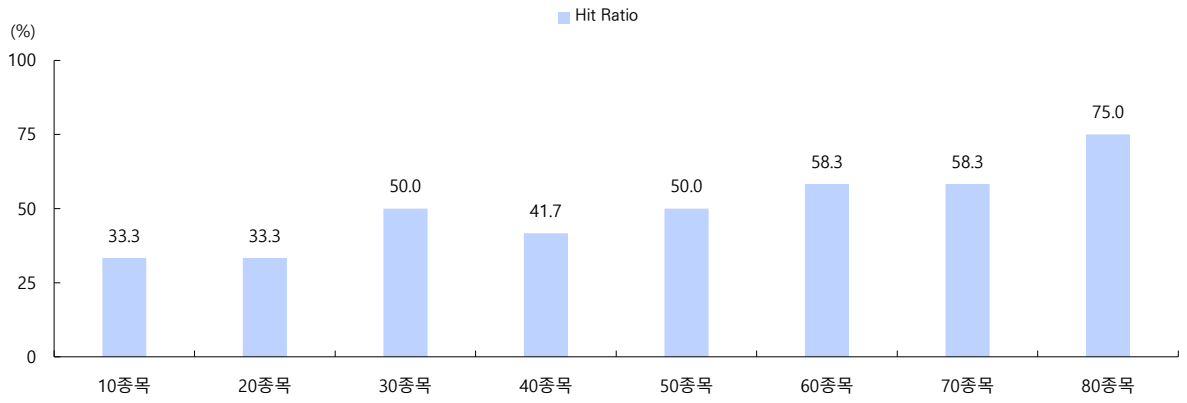
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	더블유게임즈	1,172	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	6.41	0.70
2	삼성E&A	4,557	산업재	건설,건축관련	6.62	0.86
3	SKC	3,900	소재	화학	-32.61	3.66
4	우리금융지주	20,591	금융	은행	6.26	0.54
5	코웨이	6,148	경기관련소비재	화장품,의류,완구	8.43	1.42
6	신세계	2,228	경기관련소비재	소매(유통)	9.09	0.44
7	BGF리테일	1,801	경기관련소비재	소매(유통)	9.01	1.25
8	삼성증권	6,778	금융	증권	6.22	0.77
9	S-Oil	9,040	에너지	에너지	11.60	0.98
10	SK	18,778	에너지	에너지	7.41	0.48
11	한미사이언스	2,496	건강관리	건강관리	-	-
12	HD현대일렉트릭	29,523	산업재	기계	30.50	10.59
13	신한지주	37,189	금융	은행	6.95	0.59
14	NH투자증권	7,590	금융	증권	8.15	0.81
15	HMM	19,053	산업재	운송	16.30	0.69
16	미스토홀딩스	2,467	경기관련소비재	화장품,의류,완구	7.86	0.80
17	KT	12,929	커뮤니케이션서비스	통신서비스	8.78	0.68
18	대한항공	8,175	산업재	운송	8.21	0.68
19	넷마블	4,259	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	12.95	0.65
20	KB금융	47,034	금융	은행	7.71	0.69
21	현대엘리베이터	3,432	산업재	기계	-	-
22	LG에너지솔루션	84,474	IT	IT가전	76.62	3.68
23	한샘	1,064	산업재	건설,건축관련	34.70	2.16
24	풍산	2,990	소재	비철,목재등	12.38	1.16
25	한진칼	8,078	산업재	운송	-	-
26	현대해상	2,731	금융	보험	3.02	0.42
27	HD현대중공업	52,900	산업재	조선	21.55	4.81
28	하나금융지주	25,996	금융	은행	6.12	0.54
29	현대제철	4,083	소재	철강	9.20	0.21
30	에이피알	8,721	경기관련소비재	화장품,의류,완구	21.86	9.77
31	삼양식품	9,612	필수소비재	필수소비재	17.11	5.48
32	POSCO홀딩스	24,078	소재	철강	12.15	0.39
33	현대모비스	33,480	경기관련소비재	자동차	7.48	0.62
34	한전기술	3,432	유틸리티	유틸리티	58.82	5.25
35	OCI홀딩스	1,970	소재	화학	7.47	0.48
36	삼성카드	6,291	금융	은행	9.35	0.62
37	LS ELECTRIC	14,775	산업재	기계	34.01	6.13
38	HD한국조선해양	27,849	산업재	조선	8.12	1.76
39	LG화학	22,766	소재	화학	30.26	0.74
40	SK이노베이션	16,888	에너지	에너지	112.82	0.67
41	오뚜기	1,535	필수소비재	필수소비재	10.61	0.57
42	iM금융지주	2,481	금융	은행	4.93	0.37
43	현대차	61,120	경기관련소비재	자동차	6.80	0.62
44	두산	12,356	산업재	상사,자본재	30.90	5.79
45	한화생명	2,823	금융	보험	4.59	0.19
46	KCC	3,492	산업재	건설,건축관련	9.47	0.44
47	삼성SDI	21,154	IT	IT가전	70.25	0.98
48	삼성전자	760,673	IT	반도체	11.14	1.72
49	포스코퓨처엠	15,735	소재	화학	207.20	4.32
50	오리온	4,076	필수소비재	필수소비재	8.65	0.98

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

[도표 9] BESG Score 하위 종목

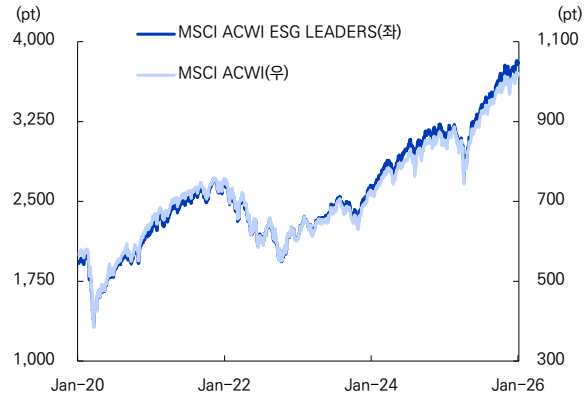
순위	종목명	시가총액 (십억원)	WICS 업종 (대분류)	WI26 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	코스맥스	2,020	경기관련소비재	화장품,의류,완구	14.11	3.13
2	DL이앤씨	1,544	산업재	건설,건축관련	4.70	0.31
3	이수스페셜티케미컬	1,695	소재	화학	143.92	11.69
4	종근당	1,143	건강관리	건강관리	15.20	1.09
5	두산로보틱스	5,205	산업재	기계	-	-
6	한미반도체	13,773	IT	반도체	33.73	12.81
7	팬오션	2,029	산업재	운송	5.35	0.33
8	금호타이어	1,655	경기관련소비재	자동차	4.05	0.70
9	영풍	873	IT	IT하드웨어	-	-
10	키움증권	8,057	금융	증권	6.98	1.08
11	농심	2,606	필수소비재	필수소비재	12.78	0.83
12	효성중공업	17,204	산업재	기계	23.51	5.62
13	효성티앤씨	926	경기관련소비재	화장품,의류,완구	6.64	0.57
14	한화	6,087	산업재	상사,자본재	7.97	0.60
15	미원상사	714	소재	화학	-	-
16	LG이노텍	6,331	IT	IT하드웨어	10.30	1.00
17	TKG휴켐스	746	소재	화학	8.41	0.73
18	HD현대	14,551	산업재	조선	9.81	1.19
19	롯데정밀화학	1,108	소재	화학	6.57	0.42
20	씨에스윈드	1,706	에너지	에너지	9.19	1.19
21	한국가스공사	3,545	유틸리티	유틸리티	4.12	0.28
22	GS	5,138	에너지	에너지	6.78	0.35
23	LG	12,492	산업재	상사,자본재	8.91	0.43
24	대한전선	4,437	산업재	기계	36.68	2.48
25	에코프로머티	3,549	IT	IT가전	98.98	2.92
26	현대건설	7,684	산업재	건설,건축관련	13.77	0.88
27	대웅제약	1,923	건강관리	건강관리	11.04	1.72
28	메리츠금융지주	19,555	금융	증권	7.48	1.94
29	현대백화점	1,921	경기관련소비재	소매(유통)	7.29	0.38
30	HD현대마린엔진	2,883	산업재	조선	26.05	5.65
31	동원산업	1,832	필수소비재	필수소비재	5.62	0.54
32	LG전자	14,888	IT	IT가전	9.73	0.69
33	금호석유화학	3,051	소재	화학	8.01	0.45
34	HS효성첨단소재	802	소재	화학	11.21	0.74
35	세방전지	874	경기관련소비재	자동차	4.56	-
36	태광산업	836	소재	화학	-	-
37	영원무역	3,514	경기관련소비재	화장품,의류,완구	7.01	0.74
38	에스엘	1,942	경기관련소비재	자동차	5.37	0.67
39	삼성전기	20,167	IT	IT하드웨어	21.47	2.00
40	후성	794	소재	화학	37.48	2.40
41	한국카본	1,440	산업재	조선	12.78	2.03
42	에스원	2,698	산업재	상사,자본재	14.03	1.30
43	한화시스템	10,447	산업재	상사,자본재	35.07	2.92
44	롯데케미칼	2,887	소재	화학	-11.27	0.21
45	LS	6,609	산업재	기계	13.61	1.04
46	율촌화학	634	소재	비철,목재등	-	-
47	현대글로비스	13,568	산업재	운송	7.52	1.18
48	한국콜마	1,544	경기관련소비재	화장품,의류,완구	10.85	1.53
49	GKL	908	경기관련소비재	호텔,레저서비스	13.14	1.80
50	LIG넥스원	9,658	산업재	상사,자본재	23.89	6.23

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

APPENDIX

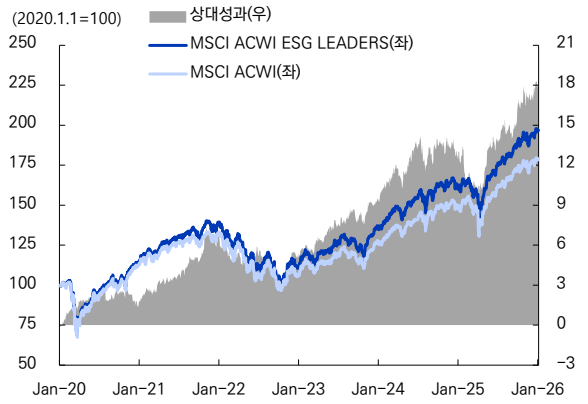
글로벌 ESG 지수 수익률 동향

[도표 10] MSCI ACWI ESG Leaders 주가 추이



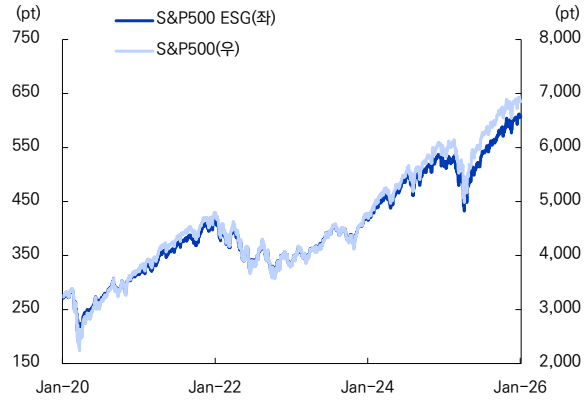
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] MSCI ACWI ESG Leaders 상대성과



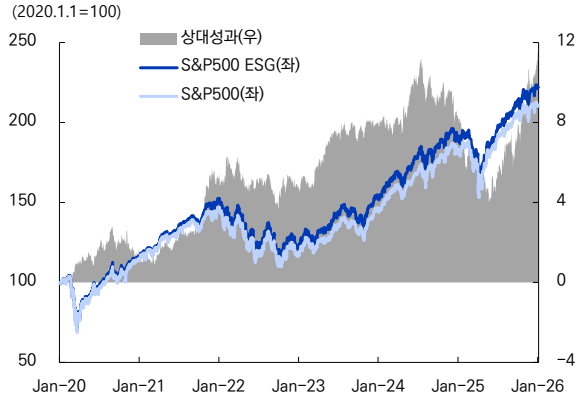
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] S&P 500 ESG 주가 추이



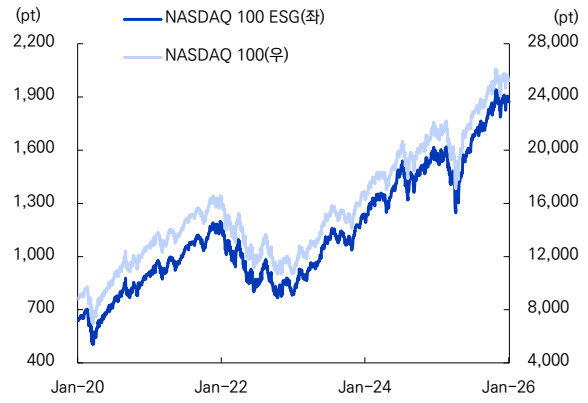
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] S&P 500 ESG 상대성과



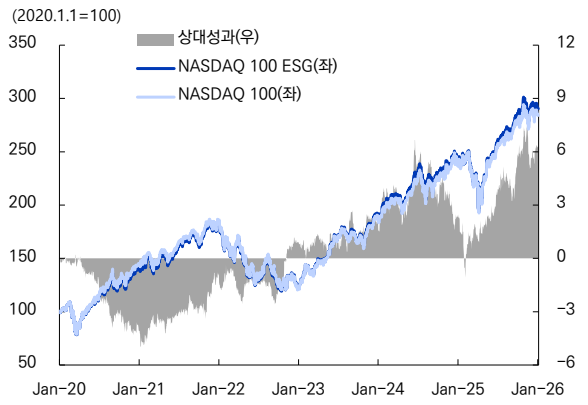
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] NASDAQ 100 ESG 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] NASDAQ 100 ESG 상대성과



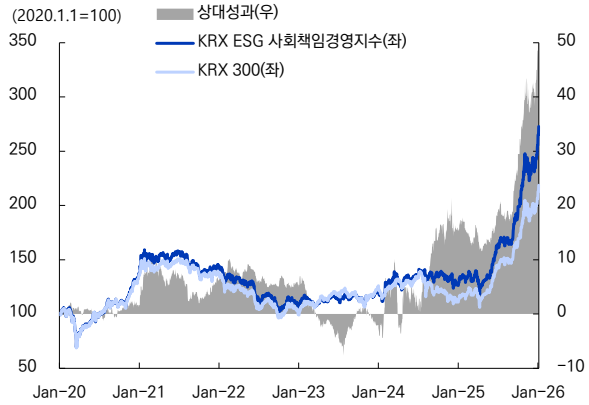
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

국내 ESG 지수 수익률 동향

[도표 16] KRX ESG 사회책임경영지수 주가 추이

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KRX ESG 사회책임경영지수 상대성과

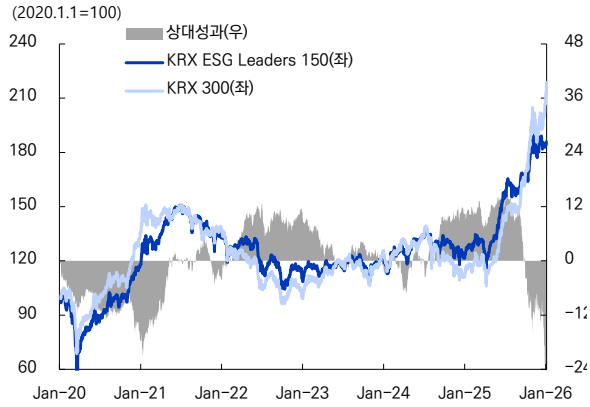


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 18] KRX ESG Leaders 150 주가 추이

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 19] KRX ESG Leaders 150 상대성과

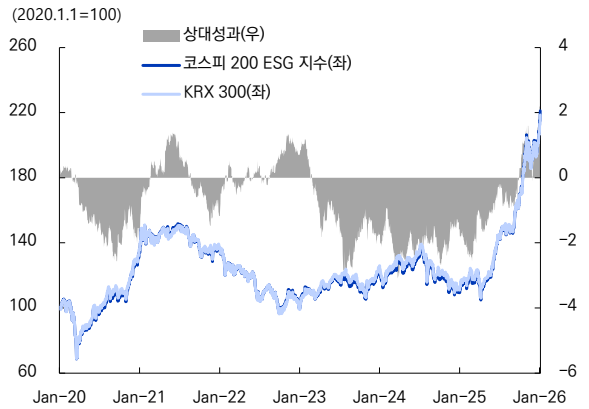


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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.