12, January, 2026 Vol. 109

E S G

| Bi-Weekly |

신영 ESG

" 2026년은 기업 지배구조 2.0 시대의 원년 "

Contents

ESG essay

신영's View

ESG 탐방 노트
한화오션

ESG ETF 따라잡기
ishares ESG Aware MSCI USA ETF (ESGU)

ESG News Clipping

ESG essay

ESG & 글로벌 유동성 담당 오광영 T.02)2004-9256 / oh.gwang-young@shinyoung.com

2026년은 기업 지배구조 2.0 시대의 원년

주주 행동주의가 꽃피게 될 2026년

2025년 사상 최대 규모를 기록한 주주행동주의 캠페인

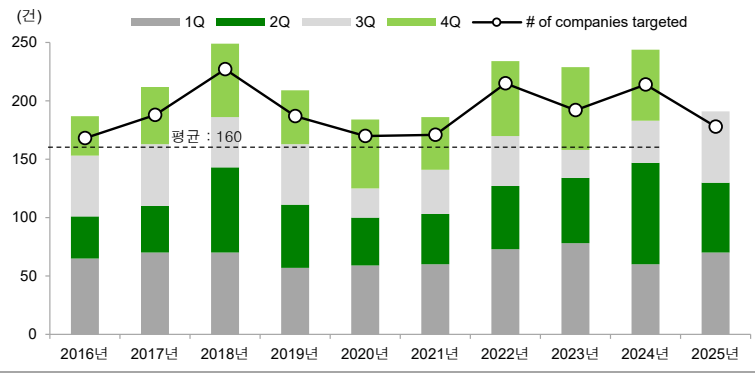
최근 하버드 로스쿨 기업지배구조 포럼(Harvard Law School Forum on Corporate Governance)에 따르면, 2025년은 주주 행동주의 활동이 가장 활발했던 해로 평가됨. 2025년 연초부터 3분기까지 시작된 주주 행동주의 캠페인은 총 191건으로, 1~3분기 기준 역대 최다를 기록함. 이는 전년 동기(183건) 대비 약 4% 증가한 수치이며, 직전 최고치였던 2018년(186건)과 비교해도 약 3% 높은 수준임. 특히 하반기 들어 활동이 두드러졌는데, 2025년 3분기에는 61건의 캠페인이 진행되어 3분기 기준 사상 최대치를 기록함. 통상 주주총회 시즌을 앞둔 1분기와 4분기에 주주 행동주의 캠페인이 크게 증가해 왔던 점을 고려하면, 2025년에는 주주 행동주의 캠페인이 연간 기준으로도 역대 최고 수준에 이를 것으로 예상됨.

기록적인 2025년 주주 행동주의 캠페인 활성화는 코로나 팬데믹 시기를 거치며 한때 주춤했던 주주 행동주의 활동이 최근 몇 년사이 완전히 회복되었음을 의미

포럼은 바클레이즈 보고서를 인용하여 지난 해 연초 이후 9월까지 행동주의 캠페인이 최근 10년 내 같은 기간 기준으로 최고를 기록했다고 밝힘. 2016년~2024년의 같은 기간 장기 평균인 160건 대비해서는 무려 19% 증가한 규모로 코로나 팬데믹 시기를 거치며 한때 주춤했던 주주 행동주의 활동이 최근 몇 년 사이 완전히 회복되었음을 의미함.

행동주의의 타겟이 된 기업을 살펴보면, 2024년에는 214개의 글로벌 기업들이 주주 행동주의 펀드의 타겟이 되었는데, 2025년에는 3분기까지 novo nordisk, PepsiCo, Medtronics, BP, Equinix, 등을 비롯해 178개에 이르는 많은 글로벌 기업들이 행동주의 펀드의 공격 대상이 된 것으로 나타남.

도표 1. 글로벌 주주행동주의 캠페인 추이



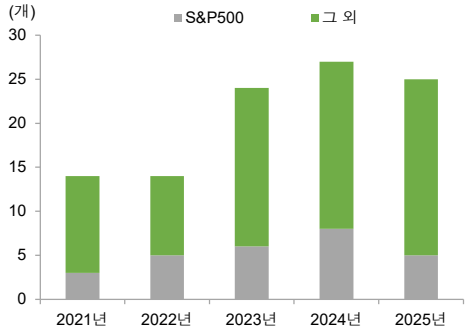
자료: Barclays, 신영증권 리서치센터

지역별로는 미국의 비중이 절반 이상(98건)으로 가장 높았지만, 아시아-태평양 지역의 성장세도 눈에 띄었음. 특히 일본에서는 역대 최다인 48건의 캠페인이 진행된 것으로 나타났는데, 이는 미국을 제외한 글로벌 행동주의 활동의 52%에 해당하며 아시아 기업들도 더 이상 행동주의의 안전지대가 아님을 의미함.

이사회 멤버 교체를 위한 행동주의 캠페인의 성공 ↑
→2025년 들어 주주 행동주의 캠페인 이후 25건의 CEO 사임이 발생, 이중 20%는 S&P 500 기업에서 발생함

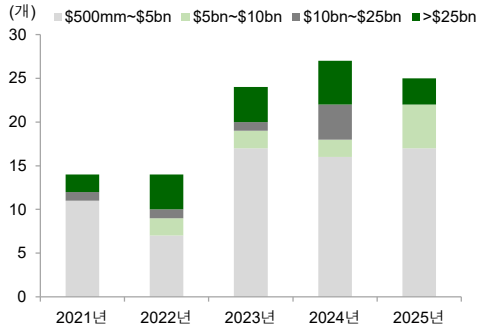
포럼은 이러한 전반적인 증가세 속에서 몇 가지 특징을 발표했는데, 먼저 2025년에는 이사회 멤버 교체를 위한 전통적인 행동주의 캠페인의 성공률이 높아졌으며, 동시에 경쟁 후보 명단을 내세우는 대신 이사회 후보 지명에 반대하는 표를 행사하는 '보류(withhold)' 캠페인이 증가함. 바클레이즈에 따르면 2025년은 주주 행동주의 캠페인 이후 CEO 사임 건수가 사상 최고치를 기록할 것으로 예상됨. 2025년 3분기까지 주주 행동주의 캠페인 이후 25건의 CEO 사임이 발생했으며, 이중 20%는 S&P 500 기업에서 발생함. 이는 역대 최고치인 2024년의 27건에 근접한 수치임. 특히 미국에서는 주주 행동주의 캠페인의 절반 이상이 이사회 교체를 주요 목표로 삼았으며, 이는 대규모 합의금 지급과 이사회 의석 확보로 이어진 것으로 나타남. 이 과정에서 전통적인 의결권 경쟁 보다는 경영진과의 합의(사적 합의)를 통해 이루어진 경우가 증가한 것으로 나타남.

도표 2. 행동주의 캠페인 이후 사임한 CEO수(미국)



자료: Barclays, 신영증권 리서치센터

도표 3. 행동주의 캠페인 이후 사임한 CEO 기업 규모별 추이(미국)



자료: Barclays, 신영증권 리서치센터

이외에도 인수합병(M&A) 중심 캠페인 증가 추세, 소규모 기업을 겨냥하는 신흥 행동주의 투자자들, 개인 투자자 참여가 핵심으로 부상 등의 특징을 보임

이외에도 증시가 활황을 보이며 2025년 3분기 이후 인수합병(M&A) 전략에 초점을 맞춘 행동주의 캠페인이 증가한 것으로 나타남. 향후 행동주의 펀드가 실적이 저조한 기업의 이사회에 사업 매각이나 분할을 하도록 압력을 가할 가능성이 더욱 높아짐. 또한 지난 해에는 상대적으로 덜 알려졌거나 아니면 처음 등장한 신흥 행동주의 펀드들이 소규모 기업을 대상으로 한 캠페인이 증가했음. 또한 개인 투자자 참여가 핵심으로 부상함. 기업들은 일반적으로 개인 투자자들이 현 이사회와 경영진을 선호한다는 전제 하에, 주주총회에서 개인 주주들의 지지를 얻기 위해 더욱 많은 관심을 기울이고 있다고 함.

국내에서도 증시 활황과 함께 주주 행동주의 활동이 더욱 활발해져 → 주주 행동주의 캠페인 대상 기업의 수가 2020년 10개 사에서 2024년 66개 사로 급증

한편 국내에서도 증시 활황과 맞물려 주주 행동주의 활동이 한층 활발해지고 있는 것으로 나타남. 최근 한국경제인협회는 글로벌 리서치업체인 '딜리전트 마켓 인텔리전스(Diligent Market Intelligence)'의 데이터를 인용해, 한국 기업을 대상으로 한 주주 행동주의 캠페인 대상 기업 수가 2020년 10개사에서 2024년 66개사로 급증했다고 밝힘. 아울러 주주 행동주의 확산과 함께 '주주제안' 역시 증가하는 추세임. 금융감독원에 따르면 2024~2025년 정기 주주총회에서 총 42개 상장회사에 164건의 주주제안이 상정됐으며, 이는 직전 연도의 137건 대비 약 20% 증가한 수치임.

최근 정부는 기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙의 실효성을 제고하기 위한 스튜어드십 코드 내실화 방안을 발표

이런 가운데 정부는 지난 12월 29일 기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙(이하 '스튜어드십 코드')의 실효성을 제고하기 위한 스튜어드십 코드 내실화 방안을 발표함. 지난 2016년 국내에 스튜어드십 코드가 도입된 이후 반대 의결권 행사 안건비율 상승(2016년 3월 1.84%→2024년 3월 4.59%)이나 주주제안 증가 등 기관투자자의 주주권 행사 활성화에 기여한 것으로 나타남. 하지만 한편에서는 이행점검 부재, 체계적 공시 미흡, 글로벌 정합성 부족 등으로 스튜어드십 코드의 실효성이 낮다는 반성도 존재했음.

이에 정부는 그간 경제·사회 변화를 반영하고 실효성을 제고할 필요성이 있다는 대내외 지적에 따라 ▲민간 위원회 중심의 이행점검, 사후관리 강화 ▲이행점검 결과 공시·활용 확대 ▲글로벌 정합성 제고 등을 담은 스튜어드십 코드 내실화 방안을 발표함. 이 방안에 따르면 2026년부터 자산운용사·연기금을 대상으로 이행 점검을 실시한 후 그 대상을 단계적으로 확대(매년 12월 결과보고서 공개)해 나갈 예정임. 이외에도 2026년 상반기 중 스튜어드십 코드 및 가이드라인 개정 추진 계획 등도 같이 밝힘.

상법 개정 + 스튜어드십 코드 내실화 방안 + 국내 증시 활황 + 개인 투자자의 주식 투자 확대 → 2025-26 주주총회시즌을 앞두고 주주 행동주의 활동이 크게 증가할 것

지난 해 수 차례에 걸쳐 진행된 상법 개정과 최근 발표된 스튜어드십 코드 내실화 방안 그리고 국내 증시 활황과 개인 투자자의 주식 투자 확대 등으로 국내 시장 환경은 과거 어느 때보다 주주 행동주의 활동에 우호적이라고 판단됨. 이에 따라 2025-26 주주총회시즌을 앞두고 연초부터 국내 기관 투자자들의 주주 활동이 강화될 것으로 보이며 특히 국내 주주 행동주의 펀드의 활동도 눈에 띄게 증가할 것으로 예상됨. 또한 지난 해 글로벌 시장에서 강한 존재감을 보인 글로벌 주주 행동주의 거물인 엘리엇(Elliott Management)이 다시 국내 시장에 나타날 수 있어 기업들은 사전에 주주를 위한 세심한 배려와 노력에 보다 더 공을 들여야 할 것으로 생각됨. 투자자들의 경우 주주 행동주의 타겟이 될 기업들에 대해서 관심을 가지고 투자와 의결권 등을 슬기롭게 행사해야 할 것임.

ESG 이벤트 & 신영's View

EU, 2035년 내연기관차 금지 규정 전격 완화… 자동차 업계 로비에 '백기'

- EU, 2035년 예정되었던 신형 내연기관차 판매 금지 조치 완화
- 유럽 자동차 업계, 에너지 가격 부담 및 중국산 저가 전기차 가격 부담으로 인해 수익성 악화
- 유럽산 소형 전기차 도입 촉진을 위해 10년간 안전 및 배출규제 면제, 보조금 혜택 제공 등 인센티브 부여하며 유럽 소형차 시장 보호 지속

Comments

- 미국과 EU에서 EV 정책 기조가 약화 중
- EV 전환에 따른 일자리, 부품수 축소와 소비자 가격 부담 등이 주요 원인
- EV 속도 전환에 따라 기존 자동차 업체들의 실적 부담이 완화될 수 있을 것
- 단, 정부 지원 하에 EV 분야에서 빠르게 성장하고 있는 중국 업체들이 위협 요인

–Analyst 문용권

전력망 막히자 배터리로 간다…철강·데이터센터, 2026년 '자체 전력' 경쟁

- 미국에서는 신규 발전원의 전력망 연결 지연 이슈 부각 중
- 이에 미 에너지부는 FERC에게 유연 부하에 대한 전력망 연결 fast track 도입을 지시한 것으로 파악

Comments

- 해당 과정에서 자체 전원 확보 노력과 부하 안정성과 간헐성 보완을 위한 ESS 수요가 급증하는 추세
- 국내 배터리 업체들은 ESS용 배터리 수요 대응에 위해 기존 유휴 EV 라인을 ESS 라인으로 전환하는 작업 착수 예정
- 26년말 기준 LG에너지솔루션, 삼성SDI는 각각 40GWh, 30GWh의 북미 ESS 배터리 라인을 확보하며 수요에 적극 대응할 계획

–Analyst 박진수

코스피 지속가능보고서 225곳…기후 위험 '식별'은 95%, '정량화'는 17%

- "시나리오·재무 연결 요구 커지지만, 정량 공시는 아직 초기 단계
- 코스피 지속가능보고서 공시 2024년 204사 → 2025년 225사로 약 10% 증가, 이 중 163개사(72%)가 6월에 보고서를 제출 … 양적 성장했으나 질적 미흡
- 작성 기준은 대부분(223사)이 GRI 기준을 기본으로 SASB, TCFD 기준 등을 병행하여 사용 중
- 대부분의 기업(95%)이 기후변화의 위험·기회요인을 식별 공시, 전년(79%) 대비 16%p 상승

Comments

- 대규모 법인(자산 2조원 이상, 시총 10조원 이상)일수록 공시비율이 높았으며, 업종별로는 제조업, 금융·보험업의 공시비중이 높음
- 대부분이 Scope 1·2 공시, 그러나 연결기준으로 공시한 기업은 3개사(1%)에 불과, Scope3는 154개사가 공시했으나 신뢰도나 비교가능성은 여전히 부족한 상황
- 위험 식별 공시한 회사가 95%이나 재무영향 수치 제시는 17%뿐 → 재무적 영향도 분석 및 구체적인 대응 전략 제시는 여전히 미흡한 수준
- 위험은 우선순위로, 재무영향은 계정과목과 연계해야

–Analyst 오광영

ESG 탐방노트

운송/조선/기계 담당 엄경아 T.02)2004-9585 / um.kyung-a@shinyoung.com

한화오션(042660.KS)

매수(TP 160,000원)

HOST 2030을 위한 노력의 여정 중

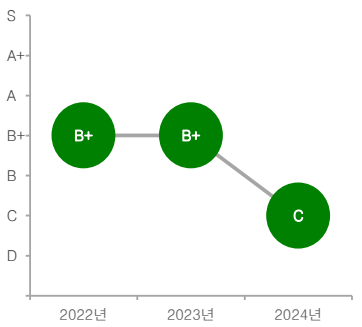
현재주가(1/9) 134,400원

ESG 등급 현황

(평가기관)	ESG	E	S	G
KCGS	C	A	D	D
Bloomberg	41.00	22.20	51.70	52.20

주: KCGS :S~D 7등급
Bloomberg: 100 만점 기준

ESG 등급 변화 (KCGS)



Key Data (기준일: 2026. 01. 09)

시가총액(억원)	411,820
배당수익률(26F,%)	0.0
외국인지분율(%)	10.0
주요주주 지분율(%)	
한화에어로스페이스	42.0 %
한국산업은행	15.3 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.7	20.5	72.1	200.3
KOSPI대비 상대수익률	5.4	-6.7	17.6	65.1

Environment

구 분	단위	2023	2024
온실가스 배출량	천tCO2eq	416.6	455.3
폐기물 발생량	톤	41,493	57,367
환경관련 투자비	억원	286.8	754.9
환경경영 인증	ISO 14001 획득		
환경경영 조직	이사회 산하 ESG 위원회		

Social

구 분	단위	2023	2024
LTIFR	%	0.95	1.25
기간제 근로자 비율	%	21.4	8.7
여성 근로자 비율	%	4.6	5.5
사회 공헌지출	억원	0.02	47.4
협력사 지원 프로그램	실시 중		

Governance

구 분	내 용
주주총회	1 주전 홈페이지 공고
전자투표제	실시
집중투표제	실시
배당 실시 배당기준일	배당 미실시
이사회 운영 실적	(2024 년 기준) 21 회

ESG 관련 최신 활동

한화오션, 글로벌 선급 손잡고 무탄소 선박 기술 주도권 노려

(지디넷코리아, 25.06.04)

- 한화오션, 노르웨이 노르쉬핑 2025에서 한국선급, 노르웨이 선급과 친환경 선박 기술 협력 MOU 3건을 체결
- 한국 선급과는 15만 CBM급 초대형 암모니아운반선 개발 및 LNG 운반선 선수거주구 배치 설계 변경 협력을 진행하고 DNV와 연료탱크 기술개발 추진
- 암모니아/LNG 운송선의 무탄소/저탄소 설계 경쟁력을 선제적으로 확보해 글로벌 친환경 수요 대응 목적

"세계서 가장 안전한 조선소"…한화오션, 3년간 2조원 투입

(매일경제, 24.09.18)

- 한화오션, 24년부터 26년까지 안전관련 예산에 총 1조 9760억원의 투자안 발표
- 상시예산 1조 1300억원과 신규 투자 8460억원이며, 신규 예산의 90%를 스마트 안전 시스템 구축과 노후 설비, 장비의 선제 교체에 투입
- 2026년까지 종합, 스마트 안전 시스템 구축에 650억원을 투입해 AI 기반 통합관제로 조선소의 위험 감지 시스템을 자동화

한화오션, 거제 16개 해수욕장서 '오션 플로깅' 환경 정화

(뉴시스, 25.07.01)

- 한화오션, 거제 지역 16개 해수욕장에서 임직원/지역주민과 해안가 쓰레기 줍기 봉사를 진행
- 해양사업 기업으로서 환경보호와 거제 관광 이미지 개선과 지역 상생 활동 추진

ESG history

연 혁	내 용
2018년	[S] 임직원 중심으로 거제 지역사회 봉사활동 개시
2020년	[E] 선박 운항 중 이산화탄소를 포집/저장하는 OCCS 기술 협력사와 공동 개발
2021년	[G] ESG 전담조직인 'ESG 추진단' 신설. 환경/사회/지배구조 분과 운영 체계 구축
2023년	[G] 한화그룹, 대우조선해양 인수 절차 완료,
	[G] 지배구조 헌장 제정, 이사회 산하 ESG 위원회 강화 등 거버넌스 체계 정비
	[S] 안전/보건/환경 경영방침 재수립. 중대재해 방지와 환경 개선 투자금 집행
2024년	[S] 스마트 안전 3개년 로드맵과 안전투자/관리 고도화 계획 제시
	[E] 거제 지역 내 해양 정화 등 지역상생/환경정화 활동 진행
2025년	[E] 노르쉬핑 2025에서 KR, DNV와 친환경 암모니아 운반선, LNG선 기술 MOU 체결
	[S] 사외 우수 협력사 인센티브 지급으로 파트너 생태계 강화

ESG 전략 - 지속가능한 항해를 가능케 하는 가장 믿을 수 있는 기업

ESG 경영체계를 한층 더 고도화하며, 2030년 한화오션이 당도할 구체적인 목표와 실행전략을 담은 HOST 2030을 통해 체계적인 관리를 진행. 민간자본이 소유권을 가지고 있지 않는 기간 동안 ESG 경영을 위한 큰 투자가 이루어지지 못했던 것은 사실. 한화그룹은 에너지 안보와 국가 안보를 강화하는 방향의 큰 틀의 전략을 가지고 있으며, 해양부문의 전략 대응의 중심점 역할을 한화오션이 담당

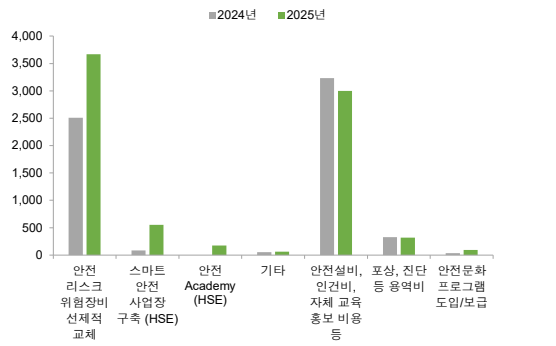
HOST 2030 목표달성과 시장 소통 노력 필요, 무엇보다 지속성만 유지하면 이뤄낼 듯

2022년 이후 생산량이 늘어남에 따라 온실가스 배출 감축목표에 역주행하는 모습을 보임(목표는 2018년대비 40% 감축이나 2024년 기준 5.8% 증가). 2025년 한화오션 근로자는 아니나 선주 감독관 사망사고가 있었고, 지난 1월 8일 휴게 공간에서 휴식 중 사망한 중대재해 발생을 공시함. 임직원과 작업량 증가에 따라 안전관리에 어려움이 없을 수 없을 것. 8천여명 정도 수준이었던 직영직원의 수가 1만명까지 늘어났고, 외주협력업체의 1만 4천명에 달하고 있어 끊임없는 안전교육과 대비가 필요하다고 판단됨. HOST 2030의 목표지표 중 가장 달성률이 낮은 지표가 공급망 ESG평가 적용 비율을 높이는 것인데, 목표는 100%이나 달성률 0%로 가장 간극이 높은 편. 대기업의 자본과 규모로도 대응하기 어려운 것이 ESG 경영 전략 수립과 노력과 소통이라는 점을 이를 통해 감안할 수 있음. 단기 목표달성률이 미진할지라도 친환경 기술 개발, 자본 투자, 상생 노력 지속으로 중장기적으로 HOST 2030 목표 초과달성에 대한 기대를 가지고 지켜보려 함

도표 1. 무탄소 추진 LNG 운반선 모형

자료: 한화오션, 신영증권 리서치센터

도표 2. 한화오션 안전보건경영 투자액



자료: 한화오션, 신영증권 리서치센터

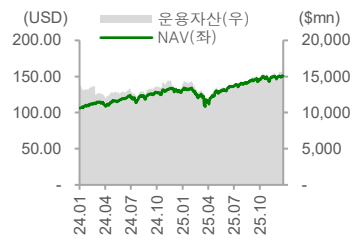
ESG & 글로벌 유동성 담당 오광영 T.02)2004-9256 / oh.gwang-young@shinyoung.com

ishares ESG Aware MSCI USA ETF (ESGU)

Key Facts	
상장일	2016/12/01
기초지수	MSCI USA Extended ESG Focus Index
구성종목수	280
순자산총액 (백만달러)	15,744
시장가격(USD)	150.77
NAV(USD)	150.74
총보수(%)	0.15
운용사	BlackRock

Top Holdings	(기준일: 2026.1.7)
NVIDIA CORP	7.65%
APPLE INC	6.31%
MICROSOFT CORP	5.63%
ALPHABET INC CLASS C	4.01%
AMAZON COM INC	3.77%
BROADCOM INC	2.59%
META PLATFORMS INC CLASS A	2.19%
TESLA INC	2.03%
ELI LILLY	1.47%
JPMORGAN CHASE & CO	1.43%

NAV와 운용자산



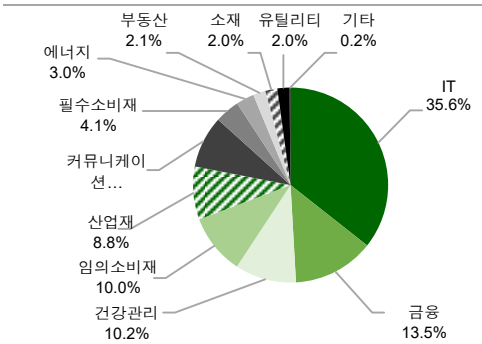
ETF 개요

ishares ESG Aware MSCI USA ETF (ESGU)는 2016년 12월 상장된 ETF로, 기초 지수인 MSCI USA Extended ESG Focus Index를 추종하는 ETF임. 이 지수는 포트폴리오 최적화를 활용하여 시장과 유사한 수준의 투자 노출, 성과 및 위험을 유지하면서도 우수한 ESG등급 기업에 대한 노출을 극대화함. 특히, 가치(논란의 여지가 있는 무기, 담배 및 총기류)와 기후 변화(석탄 및 오일샌드 기후) 관련 기업은 완전히 배제함. 또한 민간 총기 산업 관련 기업을 집중 배제함. 각 산업에 대해 MSCI는 주요 ESG 문제(예: 기후 변화, 자원 부족, 인구 통계학적 변화)를 식별하고 그런 다음 각 회사는 업종 내 비교를 통해 주요 문제에 대한 노출 및 전략적 대응을 기반으로 평가함. 그런 다음 지수는 최적화 과정을 통해 ESG 등급이 더 높은 회사에 대한 노출을 극대화함. 분기별로 리밸런싱 됨. 또한 2018년 6월 1일 이전에는 민간용 총기 산업 관련 기업을 배제하지 않는 MSCI USA ESG Focus Index를 추종 했었음.

투자 포인트

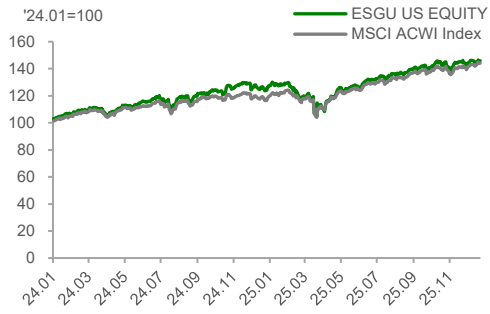
ESGU는 ESG 등급이 높은 대형주와 중형주 중 약 280개 종목으로 분산 투자되어 있으며 업종별로도 IT(35.6%), 금융(13.5%), 건강관리(10.2%) 등으로 다양하게 분산되어 있는 ETF임. ESGU는 미국 내 가장 규모가 큰 ESG ETF 중 하나로 미국의 대형주 및 중형주 중 ESG 논란이 없고 지속가능성이 우수한 기업에 대한 노출을 원하는 투자자들에게 적합함.

ESGU 의 업종 구성 비중



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.07 기준)

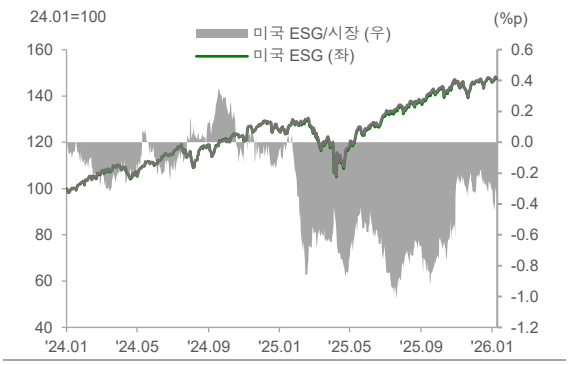
시장과 성과 비교 (MSCI World와 비교)



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)

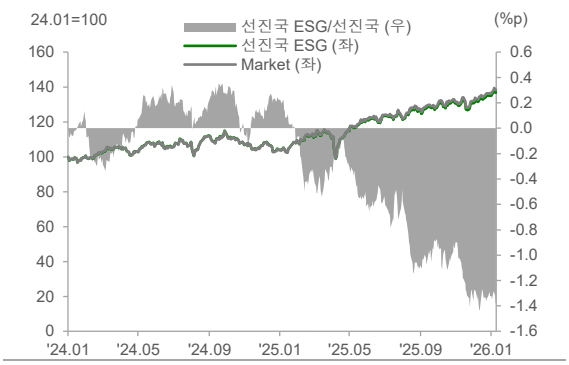
ESG 관련 DATA – 주요 지수 및 ETF의 성과 흐름

미국 주식 ESG (vs. 시장)



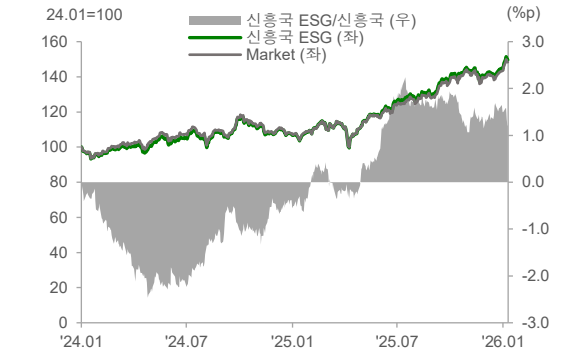
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)

선진국 주식 ESG (vs. 시장)



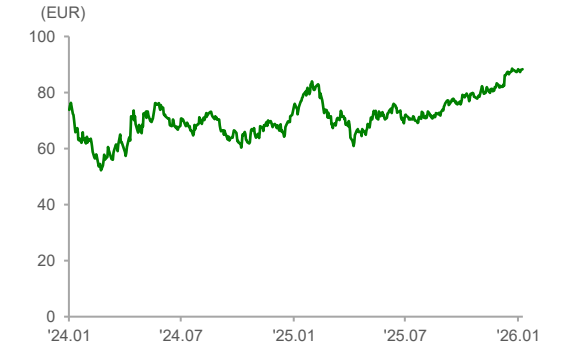
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)

신흥국 주식 ESG (vs. 시장)



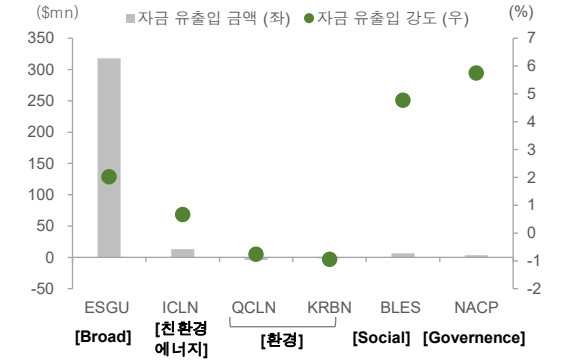
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)

탄소배출권 가격 흐름 (EU ETS)



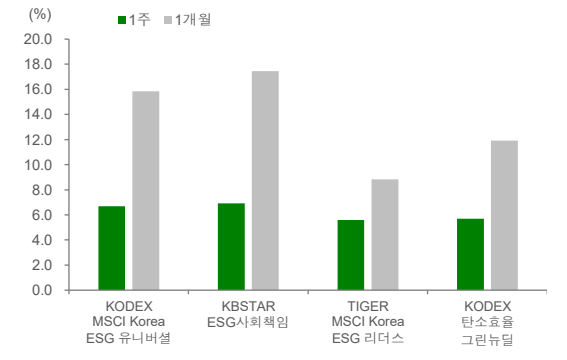
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)

미국 상장 ESG ETF 유형별 1개월 자금 유출입 현황



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)

국내 상장 ESG ETF들 성과 (1주, 1개월)



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)

ESG 관련 DATA - 미국 상장 ESG ETF 현황

미국 상장 주요 ESG ETF의 현황

	구분	AUM (백만달러)	ETF 개수	AUM 비중	ETF 비중
1	Broad	86,384	60	78.8%	61.9%
2	친환경에너지/환경 기업	10,670	13	9.7%	13.4%
3	탄소효율 (Environment)	6,441	13	5.9%	13.4%
4	Social	5,729	5	5.2%	5.2%
5	Governance	421	3	0.4%	3.1%
6	기타	44	3	0.0%	3.1%
ESG 전체		**109,689**	**97**	**100%**	**100%**

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)
주1: 미국 상장 ETF들을 전체 유니버스로, ETF 상품 개요 (description)를 기반으로 ESG 관련 키워드 검색 (ESG, Social, Climate, Carbon, Fossil, Environment, Clean, Solar, Green, Renewable, Sustain)을 통해 총 124개를 ESG 전략 기반의 ETF로 판단하였음
주2: 향후 키워드는 변경, 추가될 수 있으며, 정성적 판단 또한 ETF 분류에 반영하였음

미국 상장 주요 ESG ETF의 개요

구분	ETF	ETF	상장일	개요
Broad	ESGU	iShares ESG Aware MSCI USA ETF	2016-12-02	MSCI USA ESG FOCUS 지수를 추적하는 미국 최대의 ESG ETF
	ESGV	Vanguard ESG US Stock ETF	2018-09-20	FTSE USA All Cap Choice 지수를 추적
	SUSL	iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	2019-05-09	MSCI USA ESG LEADERS 지수를 추적
	NULV	Nuveen ESG Large-Cap Value ETF	2016-12-14	MSCI TIAA ESG USA Large-Cap Value 지수를 추적
	NUSC	Nuveen ESG Small-Cap ETF	2016-12-14	MSCI TIAA ESG USA Small-Cap 지수 추적
	ESGE	iShares Inc iShares ESG Aware MSCI EM ETF	2016-06-30	신흥국 투자 ESG ETF
	ESGD	iShares Trust iShares ESG Aware MSCI EAFE ETF	2016-06-30	북미 제외 선진국 ESG ETF
	EAGG	iShares ESG Aware US Aggregate Bond ETF	2018-10-23	채권 ESG ETF 중 가장 큰 규모의 ETF
친환경에너지/환경 기업	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	2008-06-25	태양광, 풍력 등 신재생에너지 기업에 투자
	TAN	Invesco Solar ETF	2008-04-15	태양광 관련 기업들로 구성
	QCLN	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	2007-02-14	미국 상장 기업 중 클린에너지와 관련한 사업을 영위하는 기업에 투자
Environment	SPYX	SPDR S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	2015-12-01	S&P500 기업 중 화석연료를 사용하거나 비축하지 않는 기업들에 투자
	CRBN	iShares MSCI ACWI Low Carbon Target ETF	2014-12-09	선진국, 신흥국의 라지캡, 미들캡 중, 매출 대비 탄소 배출량이 적거나, 가능성이 존재하는 기업들이 투자
	KRBN	KraneShares Global Carbon ETF	2020-07-30	탄소배출권 원자재에 투자하는 ETF
Social	BLES	Inspire Global Hope ETF	2017-02-27	대형주 (시가총액 50억 달러) 중 성서적인 (Biblical) 측면에서 사회, 환경, 거버넌스 부분을 측정하여 투자
Governance	SHE	SPDR SSGA Gender Diversity Index ETF	2016-03-08	시가총액 상위 기업 중 임원과 이사회 구성하는 여성 비율을 고려, 상위 기업에 투자
	NACP	Impact Shares NAACP Minority Empowerment ETF	2018-07-18	소수 인종의 권익을 중시하는 기업들에 투자. 비영리의 ETF로 운용수익은 NAACP (전미유색인종지위향상협회)에 기부됨

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

ESG 관련 DATA - 주요 ESG ETF의 성과와 자금 유출입

해외 – 미국 상장 주요 ESG ETF의 현황

구분	ETF	운용규모 ($mn)	수익률 (%)				자금 유출입 ($mn)		자금 유출입 강도 (%)	
			1주	1개월	3개월	6개월	1개월	2026 YTD	1개월	2026 YTD
Broad	ESGU	15,776	0.93	0.78	2.60	10.48	318	53	2.0	0.3
	ESGV	12,010	1.16	0.94	2.50	10.52	89	12	0.7	0.1
	SUSL	1,057	1.25	1.80	4.08	12.53	18	12	1.7	1.2
	NULV	1,942	2.13	1.87	5.92	9.75	-12	-32	-0.6	-1.7
	NUSC	1,303	2.99	2.87	4.99	10.69	-2	-7	-0.2	-0.5
	ESGE	5,796	1.09	3.64	4.18	16.42	6	0	0.1	0.0
	ESGD	11,013	0.89	2.58	3.87	8.31	101	-87	0.9	-0.8
	EAGG	4,398	0.14	0.14	-0.12	1.43	86	0	2.0	0.0
친환경에너지/ 환경 기업	ICLN	1,984	0.69	3.20	6.48	26.15	13	0	0.7	0.0
	TAN	1,098	-1.92	5.52	6.13	30.08	93	77	8.5	7.0
Environment	QCLN	573	2.58	4.13	8.63	38.12	-4	0	-0.8	0.0
	SPYX	2,528	0.92	0.99	2.70	10.70	42	3	1.7	0.1
	CRBN	1,007	1.17	1.12	2.40	9.92	0	0	0.0	0.0
	KRBN	180	-0.45	3.06	6.44	19.47	-2	-4	-0.9	-2.0
Social	BLES	137	1.36	2.75	3.60	6.68	7	2	4.8	1.6
Governance	SHE	289	1.07	2.79	3.97	7.08	0	0	0.0	0.0
	NACP	64	1.64	2.61	5.63	15.59	4	0	5.7	0.0

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)

국내 상장 주요 ESG ETF의 현황

ETF	운용규모 (억원)	수익률 (%)				자금 유출입 (억원)		자금 유출입 강도(%)	
		1주	1개월	3개월	6개월	1개월	2026 YTD	1개월	2026 YTD
KODEX MSCI Korea ESG유니버셜	139	6.69	15.83	37.61	61.25	0.0	0.0	0.0	0.0
FOCUS ESG 리더스	97	1.70	-0.32	13.33	16.94	-48.7	0.0	-50.3	0.0
KODEX 200ESG	626	6.46	15.01	39.19	65.51	0.0	0.0	0.0	0.0
KBStar ESG 사회책임	1,109	6.92	17.45	42.77	70.93	-103.9	-92.1	-9.4	-8.3
TIGER MSCI Korea ESG유니버셜	132	6.66	15.75	37.13	60.07	0.0	0.0	0.0	0.0
TIGER MSCI Korea ESG리더스	136	5.59	8.84	33.83	52.76	0.0	0.0	0.0	0.0
KODEX 탄소효율그린뉴딜	380	5.69	11.92	31.37	53.23	0.0	0.0	0.0	0.0
TIGER 탄소효율그린뉴딜	157	5.60	11.77	30.81	51.89	0.0	0.0	0.0	0.0
HANARO 탄소효율그린뉴딜	140	5.63	11.86	31.23	52.42	0.0	0.0	0.0	0.0

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2026.01.09 기준)
주: KRX 탄소효율그린뉴딜 지수 추종의 ETF들은모두 2021년 2월 4일 상장으로 2021년 YTD 자금 유출입은 상장 이후 흐름임

ESG News Clipping

기업 ESG 뉴스

E (환경)

(2025.12.16) 전 세계 신규 차량 4대 중 1대는 전기차…비(非) OECD가 확산 주도 - Impact-on

EV 판매 점유율 10% 이상 국가 39개국으로 확대
중국 EV 수출 증가분, 비(非) OECD가 거의 전부

(2025.12.16) BMW, 독일에 배터리 '직접 재활용' 센터 가동…화학 공정 생략해 원자재 회수 - Impact-on

화학·열 공정 생략… 회수 소재, 곧바로 셀 생산에 투입
바이에른 3각 배터리 허브…순환경제 전략 가속

(2025.12.17) 글로벌 태양광 설치 20년 만에 첫 감소…中 과잉생산·美 정책 전환 '이중 악재' - Impact-on

中·美 정책 전환에 양대 시장 동반 위축
中 제조업체 상반기만 4조원 적자…가격 60~80% 급락
한화솔루션 4분기 적자 전망…2027년 완만한 회복 예상

(2025.12.30) 용인 반도체 클러스터 이전론, 장관 한 마디가 부른 해프닝 - ESG경제

김성환 기후부 장관, 원전 15기 분량 전력망 부담 문제 제기
"발언 취지 잘못 전달…주무장관으로서의 고민 피력" 진화
삼성 '토지·지장물 보상' 본격화…내년 하반기 착공 목표 제시

(2026.01.05) 강제 금지 없이 왔다… 노르웨이가 전기차 96%를 만든 방식 - Impact-on

전기차 비중 95.9%… 12월은 98%
테슬라, 유럽 부진 속 노르웨이에서 '역주행'
세제 변화 앞둔 '막판 스퍼트'

(2026.01.06) CATL, 선박·항만 전동화 적용 확대…해운 전동화 상업 단계 진입 - Impact-on

선박·항만·운영을 묶은 'Ship - Shore - Cloud' 전략
내륙 수로·항만에서 확인된 상업 운용 사례

(2026.01.07) CATL, 나트륨이온 배터리로 LFP와 격차 좁혀…2026년 EV 상용화 예고 - Impact-on

성능 격차 좁힌 나트륨이온…LFP 초기 수준 접근
CATL이 나트륨을 택한 이유…가격과 공급망 안정성

S (사회)

(2025.12.29) 국민 10명 중 6명, '탈쿠팡'이나 '이용횟수 줄이기'로 대응 나섰다 - Impact-on

리얼미터 조사…처벌수위 '책임자 사법처리' 32%, 영업정지 29%順
김범석 의장 '사회적 책임 피하고 있다' 69% 공감, 입국제한 63% 찬성
김 의장, 한달만에 뒤늦게 사과…국회 청문회엔 또 불출석 사유서 제출

(2025.12.29) 최근 5년간 쿠팡 근로기준법 위반 건수, 동종업계 30배 수준 - ESG경제

근로기준법 위반 올해만 99건 적발, CLS·CFS 계열사 집중
10건 중 8건이 '퇴직금 등 금품 청산' 위반…직장 내 괴롭힘도
퇴직금 미지급 신고 88.6% 행정종결…안호영 "무기한 지연·형식적 종결 안 돼"

G (지배구조)

(2025.12.18) 이마트 신세계푸드 공개매수가 공정성 논란…일반주주 손실 우려 - ESG경제

기업거버넌스포럼 "공개매수가와 포괄적 교환가액 큰 격차" 예상
"공개매수가 4만8120원…PBR 0.59배 불과해 공정한 가격인지 의문"
신세계푸드 독립이사들로 특별위원회 구성…주주보호조치 이행해야
주식의 포괄적 교환 위한 주총서도 소수주주의 다수결 절차 따라야

(2026.01.06) "쿠팡사태 본질은 나쁜 거버넌스… '무소불위' 김범석 리스크" - ESG경제

거버넌스포럼 논평…獨 폭스바겐 디젤스캔들로 주가 폭락 반면교사로
고객과 일반주주의 피해는 뒷전…CEO의 사법리스크 회피가 최우선
차등의결권으로 74% 의결권 지배…"김 의장에게 불이익 주기 어려워

정책 ESG 뉴스

ESG

(2025.12.15) 자율 스튜어드십코드, 10년만에 강제규범으로 바뀐다 - 한국경제

당정, 내년 상반기 '기관투자가 책임투자 지침' 개편
적용자산 유형, 상장 주식서
채권·비상장 주식으로 확대
기관 책임범위, ESG로 넓혀
활동내역 정기공개 의무화도
이행확인·국감 등 관리 강화

(2025.12.15) 기후·의료·데이터까지…미국 법정으로 번지는 ESG 소송 - Impact-on

기후변화부터 개인정보 유출까지, 소송으로 이동한 ESG 충돌
기후에서 의료·표현의 자유까지…
ESG 전반으로 확산되는 미국 법정 다툼
기술·농업·데이터까지 확산…기업 책임을 묻는 ESG 소송 전선

E (환경)

(2025.12.15) 미국 EPA, 바이든 차량 대기오염 규제 집행 2년 유예 검토 - Impact-on

"EV 확대 없이는 달성 불가"…완성차 업계 반발 확산
기준 오염물질 50% 감축 목표 흔들…크레딧 제도도 재검토

(2025.12.16) EU, 2035년 내연기관차 금지 규정 전격 완화… 자동차 업계 로비에 '백기' - Impact-on

경제 위기감과 일자리 보호가 낳은 '녹색 후퇴'
'전기차 속도 조절'이 가져올 득과 실

(2025.12.18) 미국 16개 주, 트럼프 행정부 상대 소송… "전기차 충전 보조금 중단은 무모한 조치" - Impact-on

18억 달러 규모 보조금 동결에 주 정부 반발
트럼프의 '내연기관 부활' 정책과 충돌 심화

(2026.01.05) 위성 한계 넘는 '항공 관측'…일본, 여객기로 온실가스 상시 측정 - Impact-on

정기 항공편 활용한 세계 최초 상시 관측 체계 구축
창가에 분광기 설치… "비행기가 대기를 촬영한다"
위성 관측의 사각지대 메운다…CO_2·NO_2·식생 흡수량까지 관측
넷제로 2050 향한 데이터 인프라… 상업화·국제 확산도 모색

(2025.12.18) 기후부, 재생에너지 투자세액공제율 확대 추진 - ESG경제

재생에너지 발전소와 재생에너지기술 R&D 투자 대상
생산세액공제 도입되면 지원 대상 포함 추진
관련법 의원입법으로 발의돼 국회 계류 중

(2026.01.02) 그때는 맞고 지금은…美 보조금 중단에 '17조 증발'한 K배터리 - 한경비즈니스

2차전지주 줄줄이 폭락…보조금 종료에 판매 54% ↓
연비 규제 풀리자 'V8 복귀'…GM·폭스바겐, 전기차 '유턴'
"ESS로 EV 공백 메우기 어렵다" 경고도
성공 방정식의 역습…'고정비 늪'으로 돌변한 JV

G (지배구조)

(2025.12.18) 대통령이 지시한 국민연금 '의결권 행사' 강화 방향은 - ESG경제

"후진적 경영을 확실히 통제" 대통령이 던진 국민연금의 숙제
영국 코드 2026의 시사점, 기업 견제에서 시장 리스크 관리자로
시장과 기업 신뢰 확보할 전문성과 독립성 전제해야 성공

일반 ESG 뉴스

ESG

(2026.01.05) 2026년 ESG 규제, 무엇이 달라지나…EU는 탄소비용, 한국은 공시 강화 - Impact-on

EU, 2026년부터 탄소비용 현실화
배터리 규정 본격 시행…EUDR은 2026년 말부터 적용
한국, 배출권 총량 축소와 공시 확대 병행

(2026.01.06) 【2026년 ESG 트렌드 Top10 ③】공시 완화의 착시, 핵심 지표 경쟁 심화 - Impact-on

EU의 2026 공시 흐름
미국 캘리포니아, 뉴욕주 ESG 공시 주목
우리나라, 2026년초 공시 의무화 로드맵 발표 예정
공시 선도기업과 후발주자 간 격차 벌어져

(2025.12.29) 거래소, ESG 포털 고도화…국내외 투자자 정보 접근성 강화 - ESG경제

코스피 상장사 지배구조 비교 조회 기능 신설
핵심지표 15개·공시항목 80개 한 화면 제공
영문 공시·평가등급 공개로 글로벌 접근성 강화

E (환경)

(2025.12.19) 해운 e-연료 잠재력은 큰데…FID 통과 프로젝트는 왜 드물까- Impact-on

해운용 e-연료 잠재력은 크지만…FID 넘은 프로젝트는 소수
연 470억유로 투자 필요…업계, EU에 명확한 수요·재정 신호 요구

(2025.12.19) 전력망 막히자 배터리로 간다…철강·데이터센터, 2026년 '자체 전력' 경쟁 - Impact-on

전력 확보 속도가 병목으로…기업들, '빠르게 쓸 수 있는 전력' 찾는다
데이터센터도 합류…ESS로 '부담되는 수요'를 '조절 자산'으로
태양광·풍력 세제 축소 속 ESS만 ITC 유지…2026년 분기점 부상

(2025.12.18) '석유 공룡' 첫 여성 CEO 탄생…영국 BP, 구원투수로 영입 - 연합뉴스

알버드 매니폴드 신임 이사회 의장 선임과 맞물린 승부수
우드사이드 키운 '석유·가스 전문가' 오닐
녹색 전환의 후퇴, 인수·합병 변수도 부상

(2025.12.19) DHL, 항공 화물 탈탄소화 'SAF 구매' 접고 감축권 거래로 전환…스코프3 회계의 시험대- Impact-on

규제 압박 속 '검증 가능한 감축' 수요 확대
중복계상 리스크와 검증 체계 과제

(2025.12.19) 아마존의 스코프3 전략 전환…배출 집계에서 '개입 우선순위'로 - Impact-on

스코프3의 블랙박스… "어디서 나오는지부터 다시 본다"
지출 기반 한계 넘는다…IO 모델로 공급망 구조 보존
감축 개입 지점 특정…공급망 '연합형 탈탄소화'로 확장

(2026.01.07) 전력 저장이 끌어올린 리튬 수요…2026년 수급 적자 전환 전망 - Impact-on

中 전력 개혁·데이터센터 붐…ESS가 수요 견인
2026년 수급 '적자 전환' 전망…가격 반등은 제한적

(2026.01.07) 전기차 성장 둔화, 2026년 고비…가격 경쟁력이 변수로 - Impact-on

성장률 꺾이는 글로벌 EV… "2026년 2430만대 판매, 증가율 12%"
중국도 속도 조절…세제 혜택 '절반'으로, 가격전쟁 단속 강화
배터리값 8% 하락, 3만5000달러 이하 신차가 변수

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목
- **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20251231)	매수 : 87.18%	중립 : 11.54%	매도 : 1.28%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
한화오션	-	-	-	-	-	-	-	-

2026-01-12

한화오션 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-01-12	매수	160000		
2025-11-17	매수	160000		
2025-08-06	중립	120000	-2.73	17.50
2025-07-30	중립	87000	32.21	29.08
2025-07-01	중립	84000	-2.86	16.19
2025-04-29	중립	83000	-2.68	11.33
2025-03-26	중립	63000	18.77	-0.79
2025-01-31	매수	63000		
2024-11-26	매수	43000	-7.73	31.86
2024-11-11	매수	40000	-6.66	-2.00
2024-04-25	매수	39000	-20.38	-7.18
2024-01-30	매수	30000	-13.14	15.83