KESG

교보증권 리서치의 ESG 시리즈

발간일자 : 2026/02/03

BESG 포트폴리오, 증시 호황 속 엇갈린 성과

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 연초부터 상승세가 빠르게 나타나면서 KOSPI 기준 월 중 5,000pt 수준을 돌파. 1월 BESG Long Only 포트폴리오도 양호한 수익률을 기록한 가운데, BM(+14.52%) 대비로도 outperform하는 모습을 보였음. BESG 포트폴리오에서는 10종목 이하의 포트폴리오 수익률이 가장 좋은 모습을 보였고, 한화시스템(+73.2%), 현대건설(+46.4%), SK(+30.0%) 등의 주가가 상대적으로 양호한 흐름을 나타냄

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

1월 BESG L/S 포트폴리오는 전구간에서 부진한 모습을 보였음. 전반적으로 국내 증시가 큰 폭의 상승하면서, ESG Score 상, 하위 종목들의 대부분이 양의 수익률을 기록. 특히 ESG Score 하위 종목들의 주가가 상대적으로 큰 폭으로 상승하면서 전반적인 L/S 포트폴리오 수익률이 부진

ESG Score 하위 종목 중에서는 이수스페셜티케미칼(+79.7%), 한미반도체(+65.6%), 두산로보틱스(+46.3%) 등의 주가가 큰 폭으로 상승하면서 L/S 포트폴리오 수익률에 부정적으로 작용

| 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

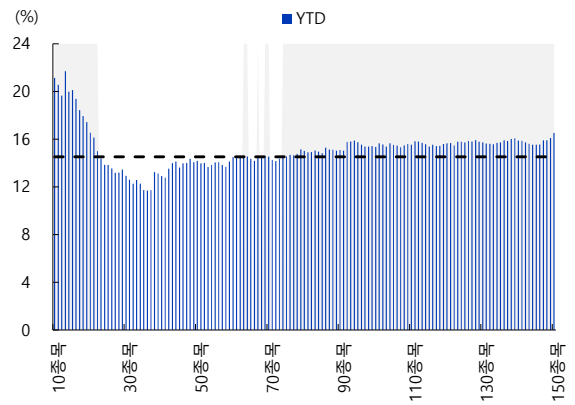
Bloomberg ESG Score 포트폴리오

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.

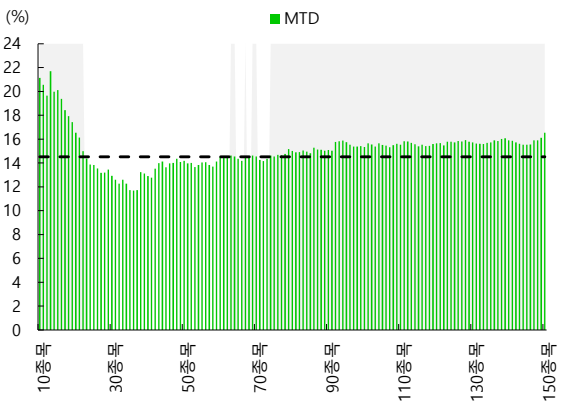
국내 증시는 연초부터 상승세가 빠르게 나타나면서 KOSPI 기준 월 중 5,000pt 수준을 돌파했다. 1월 BESG Long Only 포트폴리오도 양호한 수익률을 기록한 가운데, BM(+14.52%) 대비로도 outperform하는 모습을 보였다. BESG 포트폴리오에서는 10종목 이하의 포트폴리오 수익률이 가장 좋은 모습을 보였고, 한화시스템(+73.2%), 현대건설(+46.4%), SK(+30.0%) 등의 주가가 상대적으로 양호한 흐름을 나타냈다.

[도표 1] ESG Long only – YTD 수익률



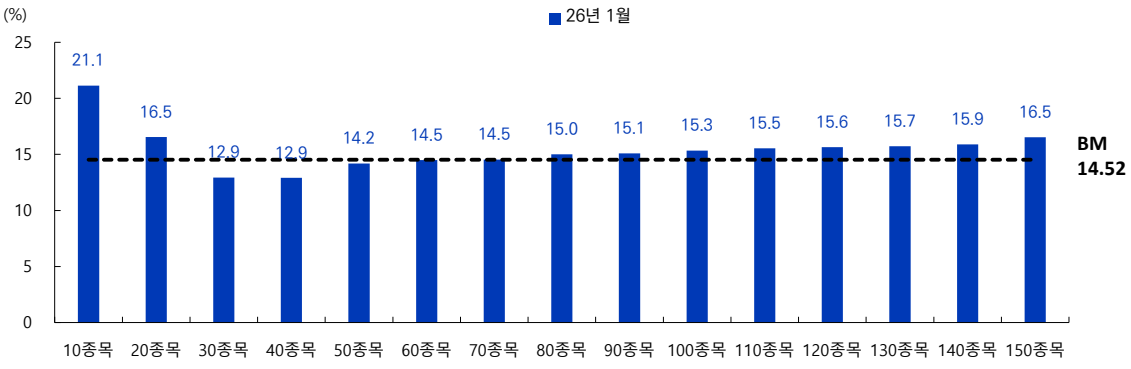
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 2] ESG Long only – MTD 수익률



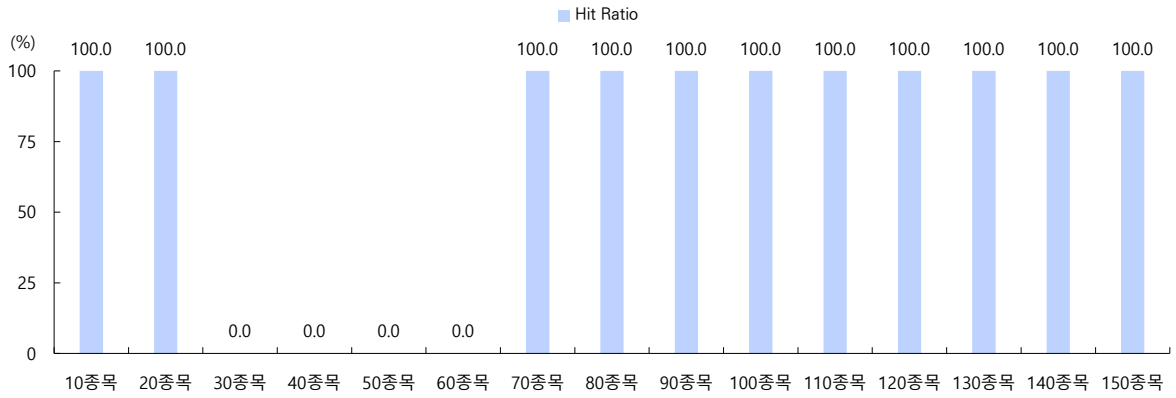
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[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

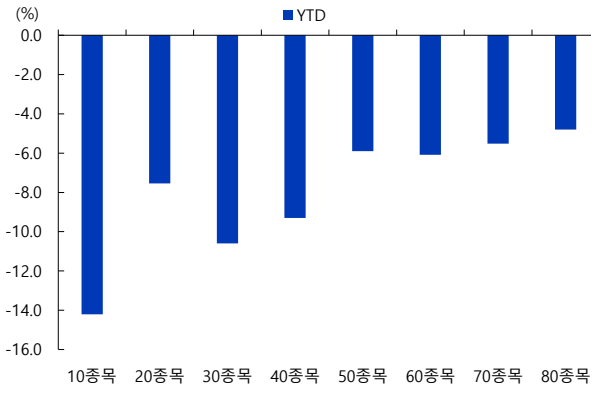
BESG Long-Short 포트폴리오

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.

1월 BESG L/S 포트폴리오는 전구간에서 부진한 모습을 보였다. 전반적으로 국내 증시가 큰 폭의 상승하면서, ESG Score 상, 하위 종목들의 대부분이 양의 수익률을 기록했다. 특히 ESG Score 하위 종목들의 주가가 상대적으로 큰 폭으로 상승하면서 전반적인 L/S 포트폴리오 수익률이 부진한 모습을 보였다.

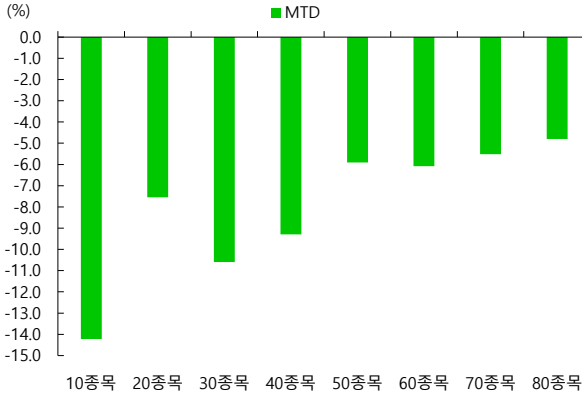
ESG Score 하위 종목 중에서는 이수스페셜티케미칼(+79.7%), 한미반도체(+65.6%), 두산로보틱스(+46.3%) 등의 주가가 큰 폭으로 상승하면서 L/S 포트폴리오 수익률에 부정적으로 작용했다.

[도표 5] ESG Long/Short - YTD 수익률



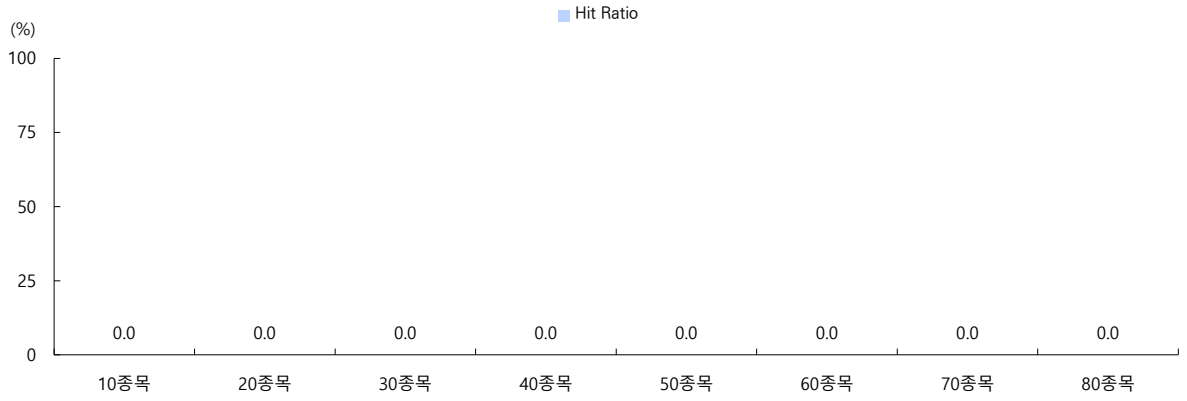
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	삼성E&A	6,037	산업재	건설,건축관련	8.53	1.12
2	한화시스템	17,551	산업재	상사,자본재	58.62	4.83
3	우리금융지주	22,096	금융	은행	6.71	0.58
4	코웨이	6,012	경기관련소비재	화장품,의류,완구	8.16	1.38
5	한온시스템	3,284	경기관련소비재	자동차	18.78	0.79
6	한전KPS	2,444	유틸리티	유틸리티	14.18	1.69
7	에스원	3,055	산업재	상사,자본재	15.40	1.46
8	S-Oil	11,371	에너지	에너지	11.31	1.18
9	SK	21,715	에너지	에너지	7.29	0.52
10	LIG넥스원	9,988	산업재	상사,자본재	24.08	5.78
11	HD현대일렉트릭	30,135	산업재	기계	29.76	10.26
12	신한지주	40,053	금융	은행	7.35	0.63
13	현대건설	11,002	산업재	건설,건축관련	20.35	1.26
14	HMM	18,421	산업재	운송	15.70	0.66
15	팬오션	2,587	산업재	운송	6.72	0.41
16	KT	13,912	커뮤니케이션서비스	통신서비스	9.56	0.74
17	대한항공	8,285	산업재	운송	9.34	0.71
18	넷마블	4,358	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	13.03	0.66
19	KB금융	51,001	금융	은행	8.17	0.75
20	iM금융지주	2,469	금융	은행	4.94	0.37
21	LG에너지솔루션	88,920	IT	IT가전	143.33	4.03
22	한진칼	7,384	산업재	운송	-	-
23	현대제철	3,943	소재	철강	11.99	0.20
24	한국가스공사	3,637	유틸리티	유틸리티	4.21	0.28
25	HD현대중공업	57,624	산업재	조선	20.24	4.88
26	하나금융지주	28,751	금융	은행	6.76	0.59
27	호텔신라	1,807	경기관련소비재	소매(유통)	21.20	1.43
28	POSCO홀딩스	27,639	소재	철강	14.16	0.45
29	현대모비스	39,559	경기관련소비재	자동차	8.86	0.73
30	JB금융지주	4,804	금융	은행	6.38	0.73
31	금호타이어	1,657	경기관련소비재	자동차	4.04	0.68
32	삼성카드	6,361	금융	은행	9.69	0.63
33	LS ELECTRIC	15,780	산업재	기계	32.61	6.34
34	HD한국조선해양	28,415	산업재	조선	7.86	1.74
35	LG화학	20,931	소재	화학	95.12	0.71
36	SK이노베이션	18,072	에너지	에너지	127.05	0.73
37	현대위아	2,227	경기관련소비재	자동차	11.04	0.56
38	현대차	97,874	경기관련소비재	자동차	11.28	1.00
39	두산	13,473	산업재	상사,자본재	31.18	5.95
40	BNK금융지주	5,111	금융	은행	5.93	0.45
41	아모레퍼시픽홀딩스	2,273	경기관련소비재	화장품,의류,완구	16.71	0.73
42	삼성SDI	28,688	IT	IT가전	101.35	1.30
43	삼성전자	890,314	IT	반도체	7.37	1.73
44	포스코퓨처엠	19,346	소재	화학	339.55	5.45
45	강원랜드	3,650	경기관련소비재	호텔,레저서비스	10.93	0.82
46	신세계	3,024	경기관련소비재	소매(유통)	11.93	0.60
47	BGF리테일	2,079	경기관련소비재	소매(유통)	10.25	1.43
48	대우건설	2,018	산업재	건설,건축관련	7.50	0.44
49	삼성에스디에스	12,992	IT	소프트웨어	15.15	1.22
50	삼성생명	35,800	금융	보험	14.54	0.68

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

[도표 9] BESG Score 하위 종목

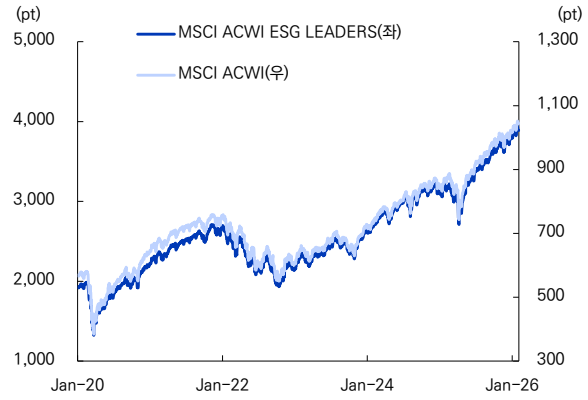
순위	종목명	시가총액 (십억원)	WICS 업종 (대분류)	WI26 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	코스모화학	612	소재	화학	-	-
2	이수스페셜티케미컬	3,130	소재	화학	268.63	21.46
3	두산로보틱스	6,949	산업재	기계	-	-
4	한미반도체	17,833	IT	반도체	43.54	15.52
5	에이피알	10,256	경기관련소비재	화장품,의류,완구	24.74	11.84
6	한올바이오파마	2,578	건강관리	건강관리	161.52	12.11
7	한미사이언스	2,688	건강관리	건강관리	-	-
8	제일기획	2,427	커뮤니케이션서비스	미디어,교육	9.96	1.33
9	동서	2,507	필수소비재	필수소비재	-	-
10	이수페타시스	8,119	IT	IT하드웨어	31.03	8.45
11	영원무역	3,727	경기관련소비재	화장품,의류,완구	7.09	0.78
12	LG이노텍	5,633	IT	IT하드웨어	9.20	0.88
13	HD현대	17,615	산업재	조선	12.75	1.49
14	한화	8,126	산업재	상사,자본재	9.60	0.74
15	F&F	2,712	경기관련소비재	화장품,의류,완구	6.68	1.19
16	현대오토에버	11,792	IT	소프트웨어	49.24	5.71
17	GS	5,984	에너지	에너지	7.52	0.40
18	에코프로머티	4,537	IT	IT가전	117.49	3.72
19	오리온	4,657	필수소비재	필수소비재	9.56	1.11
20	LG	13,556	산업재	상사,자본재	10.03	0.46
21	메리츠금융지주	20,571	금융	증권	7.85	2.00
22	LG전자	15,735	IT	IT가전	9.47	0.72
23	LG디스플레이	5,520	IT	디스플레이	7.72	0.70
24	HS효성첨단소재	1,035	소재	화학	16.68	0.97
25	이마트	2,437	경기관련소비재	소매(유통)	10.02	0.22
26	에스엘	2,457	경기관련소비재	자동차	6.69	0.83
27	삼성전기	21,138	IT	IT하드웨어	20.69	2.05
28	롯데쇼핑	2,356	경기관련소비재	소매(유통)	9.12	0.15
29	키움증권	11,270	금융	증권	9.12	1.45
30	삼성중공업	24,112	산업재	조선	18.53	3.91
31	롯데케미칼	3,307	소재	화학	-11.48	0.25
32	현대해상	2,463	금융	보험	3.15	0.38
33	현대글로비스	18,450	산업재	운송	10.01	1.56
34	롯데지주	3,153	산업재	상사,자본재	80.76	0.40
35	삼성화재	22,154	금융	보험	10.74	1.02
36	엘앤에프	4,962	IT	IT가전	113.11	7.57
37	농심	2,457	필수소비재	필수소비재	12.27	0.77
38	한국앤컴퍼니	2,454	경기관련소비재	자동차	5.18	0.49
39	CJ제일제당	3,169	필수소비재	필수소비재	8.22	0.41
40	NAVER	42,037	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	18.34	1.32
41	한국항공우주	15,596	산업재	상사,자본재	38.62	6.82
42	LG유플러스	6,834	커뮤니케이션서비스	통신서비스	9.07	0.72
43	한국금융지주	11,134	금융	증권	6.41	0.90
44	NH투자증권	8,962	금융	증권	9.09	0.94
45	오뚜기	1,519	필수소비재	필수소비재	11.08	0.57
46	GS리테일	1,856	경기관련소비재	소매(유통)	9.89	0.53
47	에스디바이오센서	1,068	건강관리	건강관리	-	-
48	고려아연	34,440	소재	비철,목재등	35.49	3.70
49	카카오뱅크	10,542	금융	은행	20.59	1.47
50	씨에스윈드	1,653	에너지	에너지	8.82	1.14

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

APPENDIX

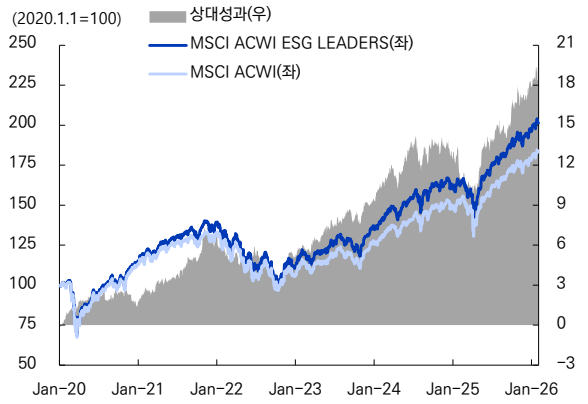
글로벌 ESG 지수 수익률 동향

[도표 10] MSCI ACWI ESG Leaders 주가 추이



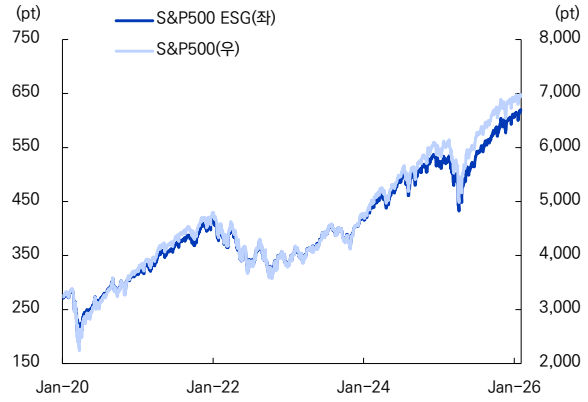
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] MSCI ACWI ESG Leaders 상대성과



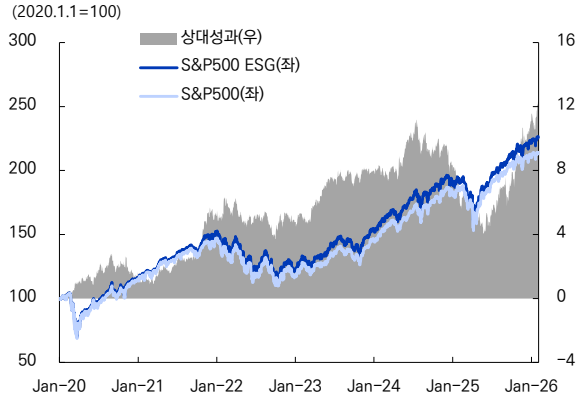
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] S&P 500 ESG 주가 추이



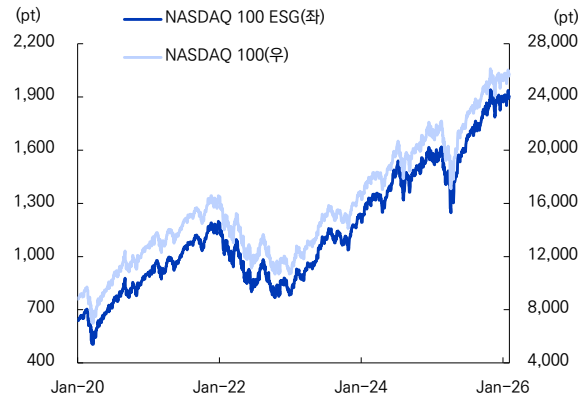
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] S&P 500 ESG 상대성과



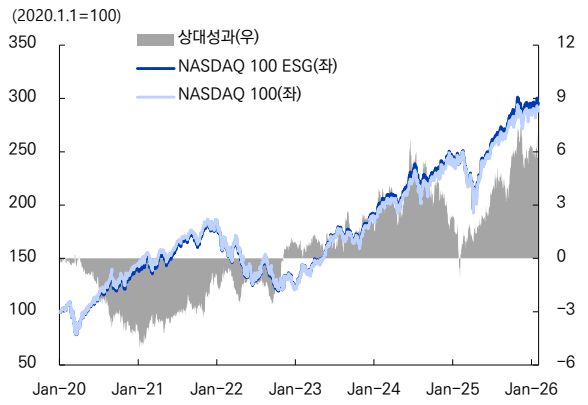
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] NASDAQ 100 ESG 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] NASDAQ 100 ESG 상대성과



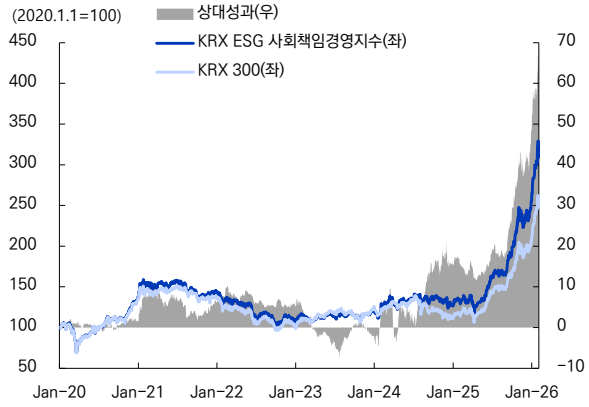
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

국내 ESG 지수 수익률 동향

[도표 16] KRX ESG 사회책임경영지수 주가 추이

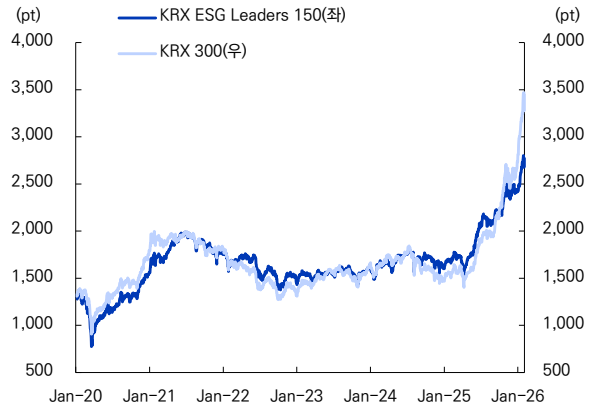
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KRX ESG 사회책임경영지수 상대성과



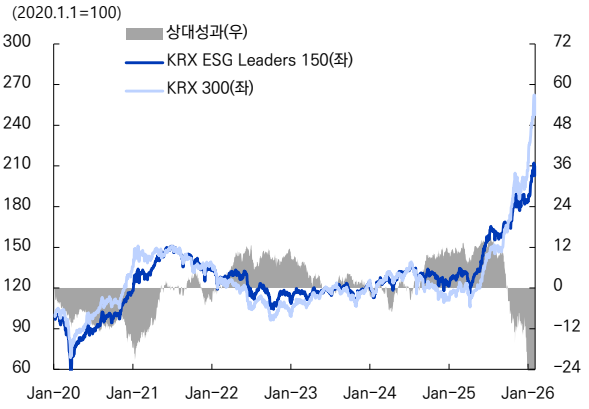
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 18] KRX ESG Leaders 150 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 19] KRX ESG Leaders 150 상대성과

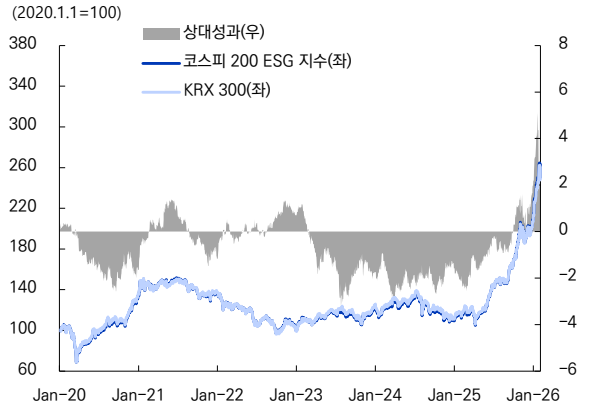


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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.