KESG

교보증권 리서치의 ESG 시리즈

발간일자 : 2026/03/03

BESG 포트폴리오, 여전히 좋은 Long, 개선된 L/S

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 2월에도 상승세가 지속되면서 KOSPI 기준 6,000pt 수준을 돌파. 2월 BESG Long Only 포트폴리오도 전월에 이어 양호한 수익률을 기록한 가운데, BM(+30.81%) 대비로도 outperform하는 모습을 보였음. BESG 포트폴리오에서는 10종목 이하의 포트폴리오 수익률이 가장 좋은 모습을 보였고, 종목 기준으로는 현대건설(+60.5%), 한온시스템(+41.7%) 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

2월 BESG L/S 포트폴리오는 전월의 부진에서 일부 회복이 진행. 전반적으로 국내 증시가 상승세가 지속되면서 ESG Score 상, 하위 종목들의 대부분이 양의 수익률을 이어갔지만, ESG Score 하위 종목들의 주가의 상승폭이 상대적으로 제한되면서 L/S 포트폴리오 수익률도 개선되는 모습을 보였음

연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 50종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +2.26%의 수익을 나타냄. 전체 포트폴리오가 Hit ratio (33.3%)을 기록했으며, 그 중 20종목으로 구성된 L/S 포트폴리오가 가장 높은 월평균 수익률 (+6.95%)을 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

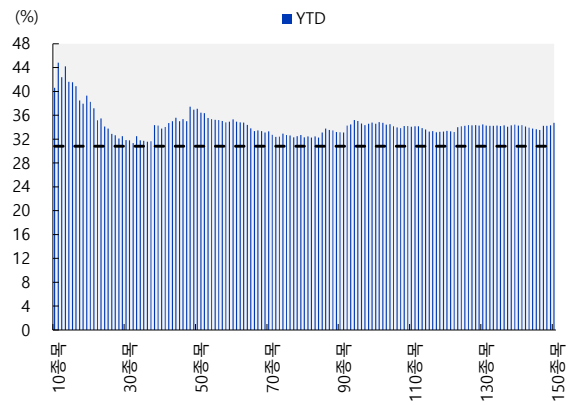
Bloomberg ESG Score 포트폴리오

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.

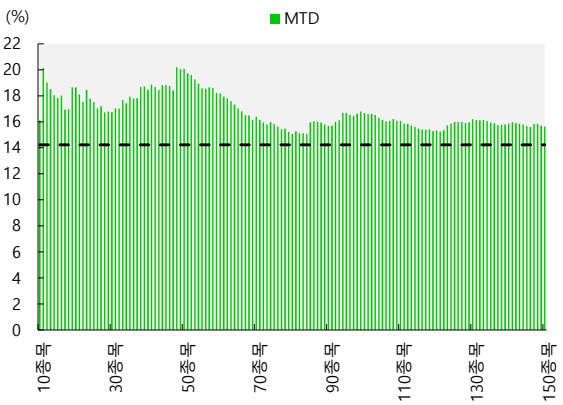
국내 증시는 2월에도 상승세가 지속되면서 KOSPI 기준 6,000pt 수준을 돌파했다. 2월 BESG Long Only 포트폴리오도 전월에 이어 양호한 수익률을 기록한 가운데, BM(+30.81%) 대비로도 outperform하는 모습을 보였다. BESG 포트폴리오에서는 10종목 이하의 포트폴리오 수익률이 가장 좋은 모습을 보였고, 종목 기준으로는 현대건설(+60.5%), 한온시스템(+41.7%) 등의 주가가 상대적으로 양호한 흐름을 나타냈다.

[도표 1] ESG Long only – YTD 수익률



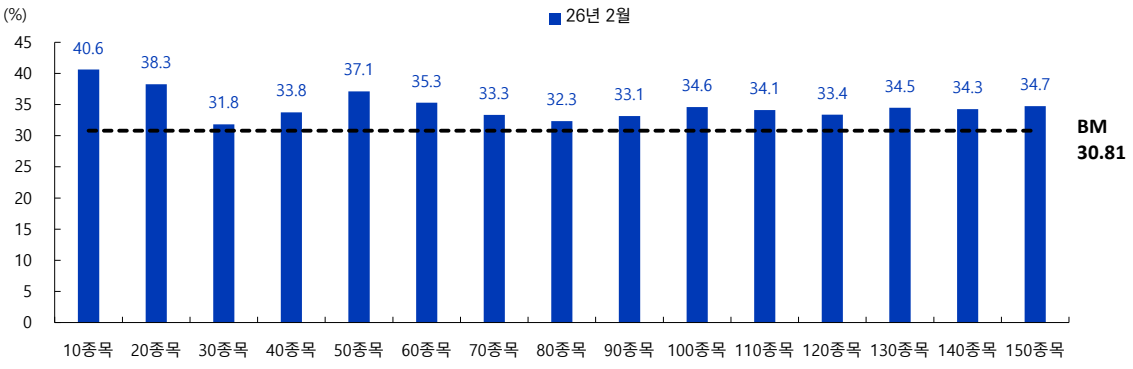
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 2] ESG Long only – MTD 수익률



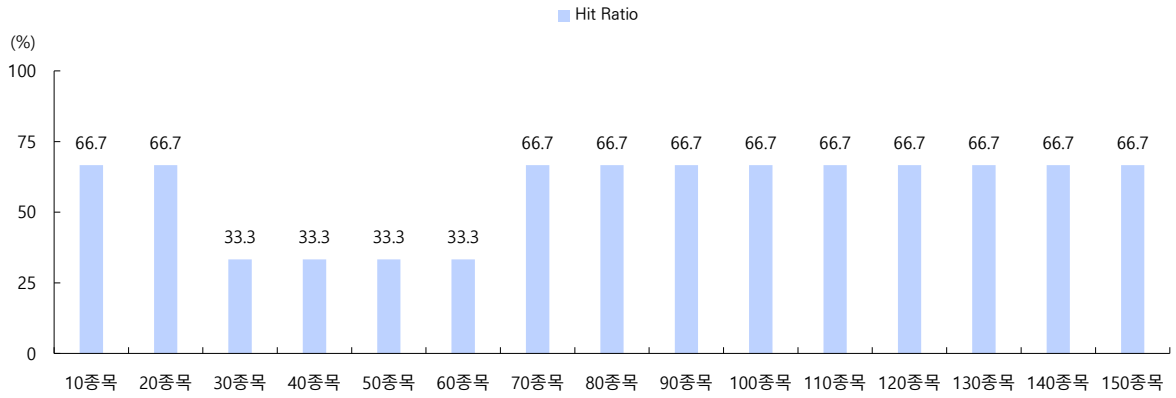
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[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

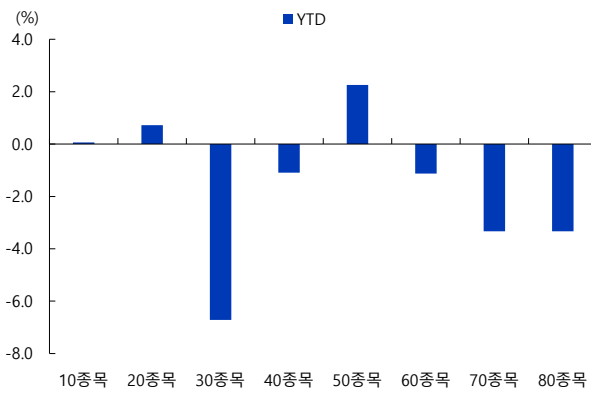
BESG Long-Short 포트폴리오

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.

2월 BESG L/S 포트폴리오는 전월의 부진에서 일부 회복이 진행되는 모습을 보였다. 전반적으로 국내 증시가 상승세가 지속되면서 ESG Score 상, 하위 종목들의 대부분이 양의 수익률을 이어갔지만, ESG Score 하위 종목들의 주가의 상승폭이 상대적으로 제한되면서 L/S 포트폴리오 수익률도 개선되는 모습을 보였다.

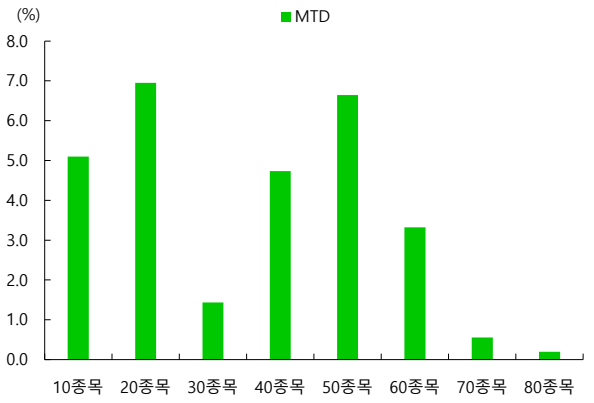
연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 50종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +2.26%의 수익을 기록했다. 전체 포트폴리오가 Hit ratio (33.3%)을 기록했으며, 그 중 20종목으로 구성된 L/S 포트폴리오가 가장 높은 월평균 수익률 (+6.95%)을 기록했다.

[도표 5] ESG Long/Short - YTD 수익률



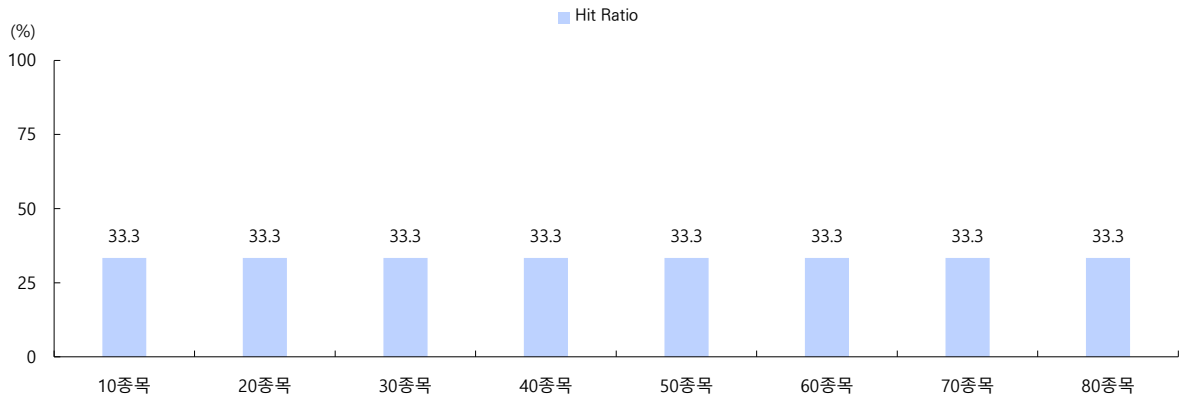
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	삼성E&A	7,134	산업재	건설,건축관련	10.08	1.33
2	한화시스템	21,461	산업재	상사,자본재	63.46	7.32
3	우리금융지주	26,427	금융	은행	7.91	0.69
4	코웨이	5,889	경기관련소비재	화장품,의류,완구	8.42	1.33
5	한온시스템	4,762	경기관련소비재	자동차	23.23	1.30
6	한전KPS	2,790	유틸리티	유틸리티	17.91	1.97
7	에스원	3,336	산업재	상사,자본재	16.63	1.60
8	S-Oil	12,384	에너지	에너지	11.77	1.28
9	SK	29,074	에너지	에너지	8.24	0.67
10	HD현대일렉트릭	37,849	산업재	기계	37.01	12.96
11	현대건설	18,340	산업재	건설,건축관련	34.29	2.09
12	HMM	20,138	산업재	운송	17.42	0.73
13	팬오션	2,823	산업재	운송	7.65	0.46
14	KT	16,079	커뮤니케이션서비스	통신서비스	10.72	0.85
15	신한지주	45,994	금융	은행	8.49	0.75
16	대한항공	10,347	산업재	운송	11.57	0.89
17	넷마블	4,521	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	12.47	0.71
18	KB금융	59,283	금융	은행	9.49	0.91
19	현대제철	6,205	소재	철강	19.35	0.32
20	iM금융지주	2,954	금융	은행	5.92	0.45
21	LG에너지솔루션	99,918	IT	IT가전	190.07	4.59
22	LIG넥스원	11,198	산업재	상사,자본재	29.55	6.29
23	한진칼	10,435	산업재	운송	-	-
24	한국가스공사	3,803	유틸리티	유틸리티	5.04	0.31
25	삼성카드	7,299	금융	은행	10.98	0.72
26	HD현대중공업	63,292	산업재	조선	22.47	5.59
27	하나금융지주	33,900	금융	은행	7.93	0.70
28	호텔신라	1,882	경기관련소비재	소매(유통)	23.72	1.48
29	POSCO홀딩스	33,425	소재	철강	16.99	0.53
30	현대모비스	46,909	경기관련소비재	자동차	10.47	0.86
31	JB금융지주	5,977	금융	은행	7.89	0.92
32	금호타이어	2,005	경기관련소비재	자동차	4.67	0.79
33	LS ELECTRIC	23,610	산업재	기계	48.76	9.48
34	HD한국조선해양	31,848	산업재	조선	8.84	1.96
35	현대차	138,007	경기관련소비재	자동차	15.85	1.41
36	SK이노베이션	21,588	에너지	에너지	283.41	0.87
37	현대위아	2,755	경기관련소비재	자동차	13.45	0.69
38	두산	20,696	산업재	상사,자본재	50.69	9.63
39	BNK금융지주	6,185	금융	은행	6.96	0.54
40	아모레퍼시픽홀딩스	2,491	경기관련소비재	화장품,의류,완구	-	-
41	삼성전자	1,281,602	IT	반도체	9.42	2.42
42	포스코퓨처엠	21,970	소재	화학	459.67	5.85
43	강원랜드	4,076	경기관련소비재	호텔,레저서비스	12.23	0.92
44	LG화학	29,472	소재	화학	-1511.40	1.02
45	삼성SDI	37,553	IT	IT가전	219.33	1.71
46	신세계	3,554	경기관련소비재	소매(유통)	13.13	0.69
47	BGF리테일	2,157	경기관련소비재	소매(유통)	10.18	1.47
48	대우건설	4,214	산업재	건설,건축관련	14.39	1.13
49	삼성에스디에스	15,089	IT	소프트웨어	17.66	1.42
50	삼성생명	46,000	금융	보험	18.70	0.59

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

[도표 9] BESG Score 하위 종목

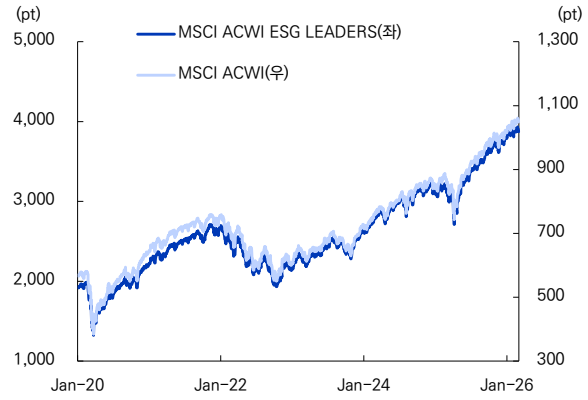
순위	종목명	시가총액 (십억원)	WICS 업종 (대분류)	WI26 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	코스모화학	656	소재	화학	-	-
2	이수스페셜티케미컬	3,481	소재	화학	-	-
3	두산로보틱스	6,903	산업재	기계	-	-
4	에이피알	11,698	경기관련소비재	화장품,의류,완구	24.94	12.71
5	한미반도체	30,834	IT	반도체	75.28	26.83
6	한미사이언스	2,982	건강관리	건강관리	-	-
7	제일기획	2,525	커뮤니케이션서비스	미디어,교육	10.63	1.35
8	동서	2,737	필수소비재	필수소비재	-	-
9	이수페타시스	9,367	IT	IT하드웨어	34.90	9.59
10	영원무역	4,294	경기관련소비재	화장품,의류,완구	7.86	0.88
11	LG이노텍	7,550	IT	IT하드웨어	12.32	1.18
12	HD현대	23,105	산업재	조선	15.88	1.95
13	한화	10,239	산업재	상사,자본재	11.16	0.91
14	한올바이오파마	3,223	건강관리	건강관리	579.89	17.88
15	F&F	2,708	경기관련소비재	화장품,의류,완구	6.76	1.18
16	현대오토에버	13,739	IT	소프트웨어	57.65	6.65
17	GS	6,383	에너지	에너지	7.79	0.42
18	LG	16,610	산업재	상사,자본재	12.58	0.57
19	에코프로머티	5,073	IT	IT가전	93.98	4.94
20	오리온	5,274	필수소비재	필수소비재	10.99	1.26
21	메리츠금융지주	22,271	금융	증권	8.54	1.68
22	LG전자	23,733	IT	IT가전	14.54	1.09
23	LG디스플레이	7,170	IT	디스플레이	9.60	0.89
24	HS효성첨단소재	1,124	소재	화학	17.28	1.03
25	롯데케미칼	4,102	소재	화학	-8.27	0.34
26	이마트	2,898	경기관련소비재	소매(유통)	12.52	0.26
27	씨에스윈드	2,265	에너지	에너지	11.48	1.66
28	에스엘	3,409	경기관련소비재	자동차	9.03	1.18
29	삼성전기	33,500	IT	IT하드웨어	32.16	3.24
30	롯데쇼핑	3,047	경기관련소비재	소매(유통)	11.24	0.20
31	키움증권	12,634	금융	증권	9.04	1.52
32	삼성중공업	25,476	산업재	조선	19.56	4.15
33	현대해상	3,071	금융	보험	3.99	0.47
34	현대글로비스	21,713	산업재	운송	11.83	1.84
35	롯데지주	3,751	산업재	상사,자본재	106.13	0.47
36	삼성화재	24,386	금융	보험	12.10	0.99
37	엘앤에프	5,062	IT	IT가전	104.75	8.51
38	농심	2,616	필수소비재	필수소비재	13.22	0.81
39	CJ제일제당	3,222	필수소비재	필수소비재	8.79	0.44
40	한국앤컴퍼니	2,971	경기관련소비재	자동차	5.04	0.56
41	NAVER	39,919	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	17.58	1.27
42	한국항공우주	18,666	산업재	상사,자본재	47.20	8.30
43	LG유플러스	7,109	커뮤니케이션서비스	통신서비스	9.57	0.76
44	한국금융지주	14,405	금융	증권	7.81	1.14
45	NH투자증권	12,650	금융	증권	11.55	1.32
46	오뚜기	1,593	필수소비재	필수소비재	11.62	0.60
47	GS리테일	1,839	경기관련소비재	소매(유통)	8.92	0.53
48	에스디바이오센서	1,028	건강관리	건강관리	-	-
49	고려아연	42,372	소재	비철,목재등	33.25	3.43
50	카카오뱅크	12,952	금융	은행	22.27	1.80

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

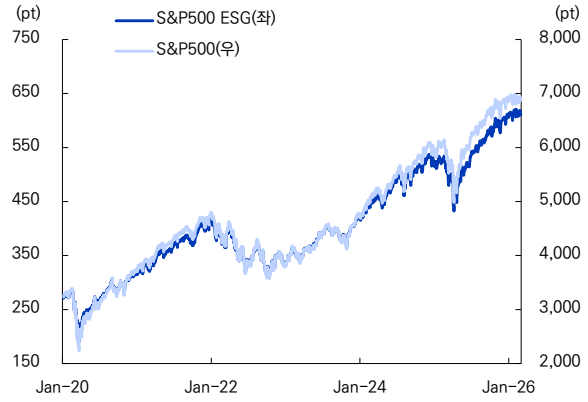


자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] MSCI ACWI ESG Leaders 상대성과

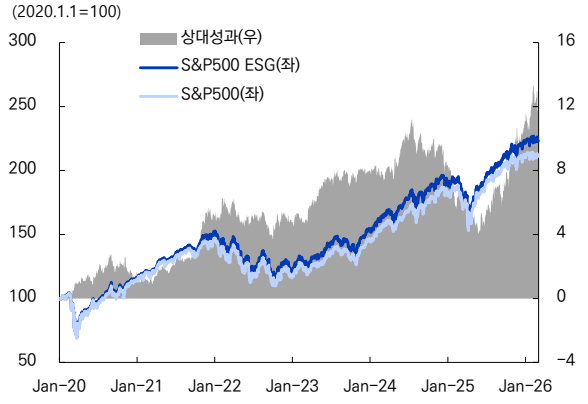
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] S&P 500 ESG 주가 추이



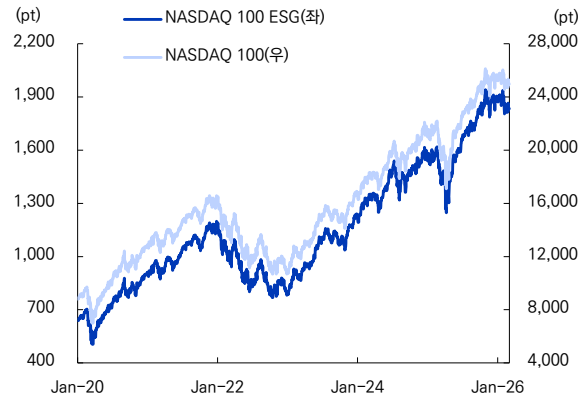
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] S&P 500 ESG 상대성과



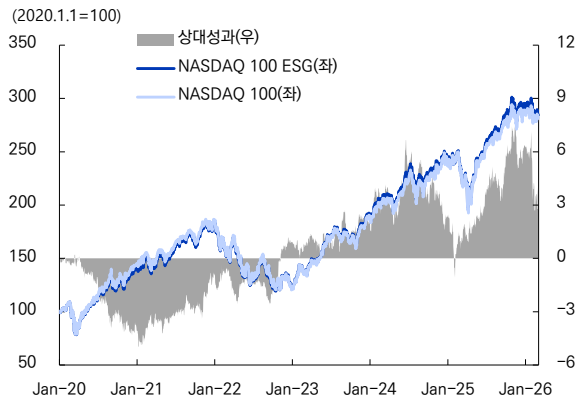
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] NASDAQ 100 ESG 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] NASDAQ 100 ESG 상대성과



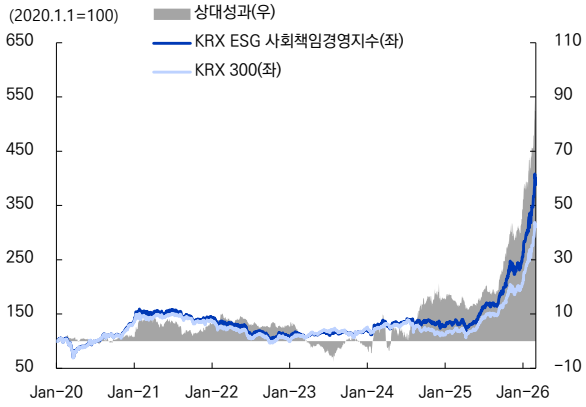
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

국내 ESG 지수 수익률 동향

[도표 16] KRX ESG 사회책임경영지수 주가 추이

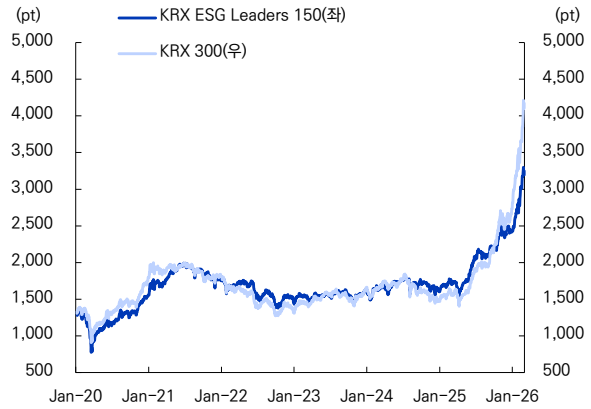
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KRX ESG 사회책임경영지수 상대성과



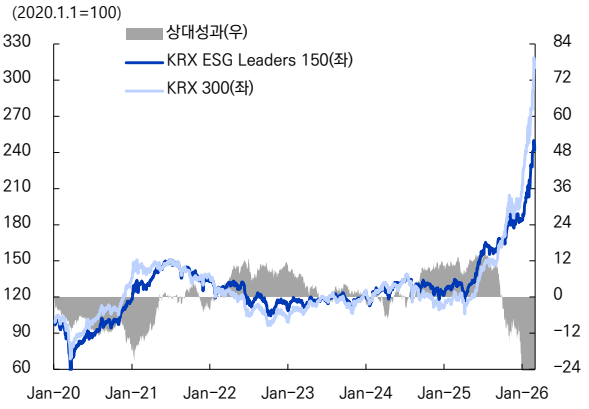
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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.