KESG

교보증권 리서치의 ESG 시리즈

발간일자 : 2025/11/03

ESG 효과가 실현되지 않은 포트폴리오 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 2023년 ESG 점수가 없는 기업들은 2022년 데이터를 사용했으며, 2023년, 2024년 ESG 점수가 새롭게 발생하는 기업들은 해당 데이터로 업데이트를 진행할 예정)

국내 증시는 미 관세 협상 불확실성이 일부 완화되고 반도체를 중심으로 수출, 기술주 중심으로 강세 흐름이 지속. 10월 BESG Long Only 포트폴리오도 대체로 BM(+9.4%) 대비 outperform하는 모습을 보임. 다만, 넷마블 (-12.3%), 에스원 (-10.8%), 코웨이 (-9.4%) 등 ESG Score가 높은 상위 종목들의 주가가 상대적으로 부진하면서 40종목 이하의 포트폴리오 수익률은 다소 부진한 모습

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

10월 BESG L/S 포트폴리오는 일부 구간을 제외하면서 대체로 전월대비 성과가 부진. 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 50종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +12.27%의 수익률을 기록했으며, 월간으로도 50종목 포트폴리오가 +1.03%로 가장 높은 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

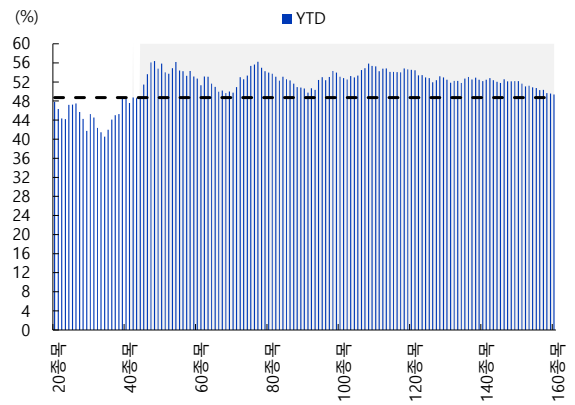
Bloomberg ESG Score 포트폴리오

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.

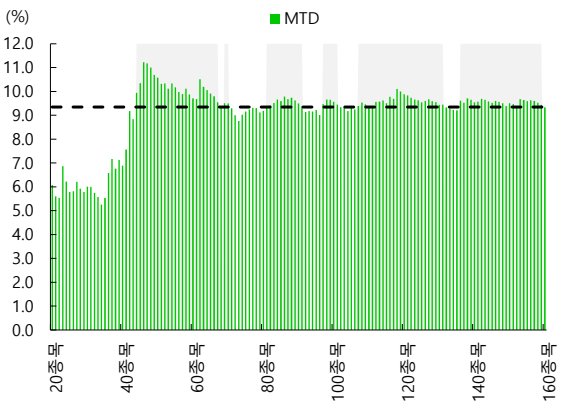
국내 증시는 미 관세 협상 불확실성이 일부 완화되고 반도체를 중심으로 수출, 기술주 중심으로 강세 흐름이 지속됐다. 10월 BESG Long Only 포트폴리오도 대체로 BM(+9.4%) 대비 outperform하는 모습을 보였지만, 넷마블 (-12.3%), 에스원 (-10.8%), 코웨이 (-9.4%) 등 ESG Score가 높은 상위 종목들의 주가가 상대적으로 부진하면서 40종목 이하의 포트폴리오 수익률은 다소 부진한 모습을 보였다.

[도표 1] ESG Long only – YTD 수익률



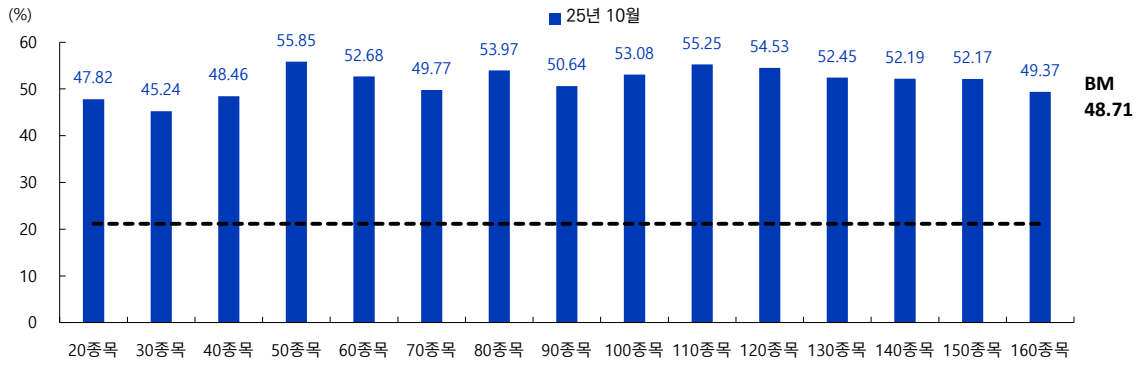
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 2] ESG Long only – MTD 수익률



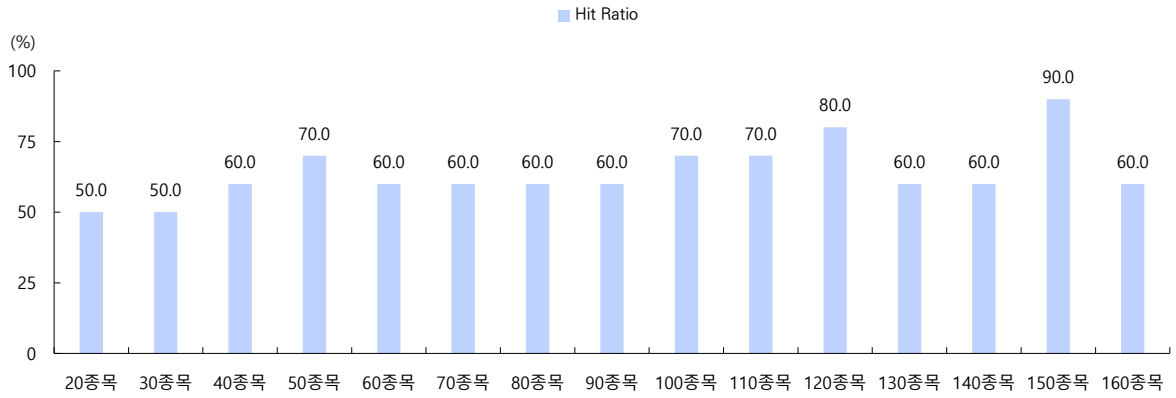
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[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

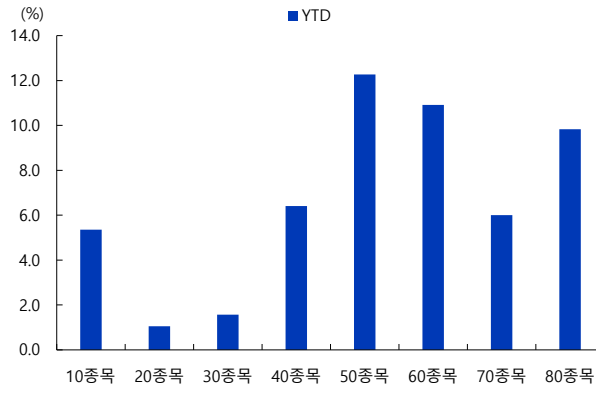
BESG Long-Short 포트폴리오

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.

10월 BESG L/S 포트폴리오는 일부 구간을 제외하면서 대체로 전월대비 성과가 부진했다. 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.

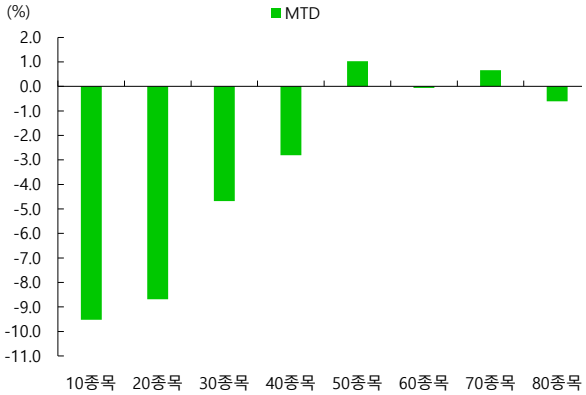
연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 50종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +12.27%의 수익률을 기록했다. 월간으로도 50종목 포트폴리오가 +1.03%로 가장 높은 수익률을 기록했다.

[도표 5] ESG Long/Short – YTD 수익률



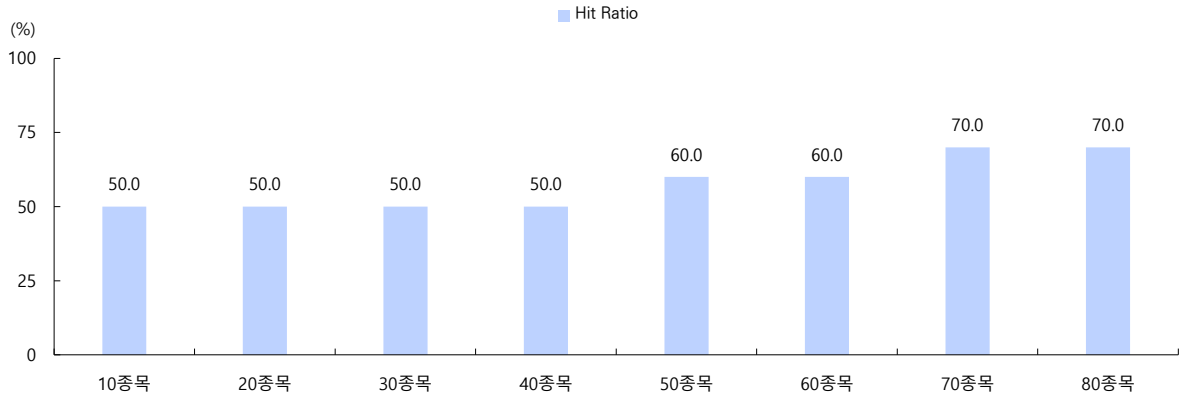
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	하나투어	739	경기관련소비재	호텔,레저서비스	11.87	3.36
2	삼성E&A	5,086	산업재	건설,건축관련	7.52	0.98
3	한화시스템	11,316	산업재	상사,자본재	39.45	3.36
4	코웨이	6,414	경기관련소비재	화장품,의류,완구	9.05	1.52
5	S-Oil	8,083	에너지	에너지	15.21	0.91
6	한전KPS	2,282	유틸리티	유틸리티	13.47	1.60
7	한온시스템	2,963	경기관련소비재	자동차	27.50	0.89
8	SK	18,017	에너지	에너지	11.10	0.50
9	우리금융지주	18,646	금융	은행	5.73	0.50
10	팬오션	2,047	산업재	운송	5.16	0.33
11	LIG넥스원	11,418	산업재	상사,자본재	29.10	6.49
12	HD현대일렉트릭	31,361	산업재	기계	35.00	12.17
13	신한지주	35,587	금융	은행	6.88	0.57
14	에스원	2,850	산업재	상사,자본재	14.66	1.39
15	현대건설	7,828	산업재	건설,건축관련	14.41	0.91
16	KT	12,387	커뮤니케이션서비스	통신서비스	8.14	0.66
17	대한항공	8,156	산업재	운송	7.23	0.68
18	넷마블	4,650	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	14.03	0.73
19	HMM	19,384	산업재	운송	15.55	0.70
20	KB금융	44,478	금융	은행	7.59	0.67
21	iM금융지주	2,144	금융	은행	4.51	0.32
22	한진칼	6,990	산업재	운송	-	-
23	LG에너지솔루션	110,682	IT	IT가전	120.66	4.96
24	현대백화점	1,828	경기관련소비재	소매(유통)	7.31	0.37
25	아모레퍼시픽홀딩스	2,018	경기관련소비재	화장품,의류,완구	-	-
26	한국가스공사	3,849	유틸리티	유틸리티	4.07	0.30
27	HD현대중공업	53,264	산업재	조선	28.36	7.87
28	하나금융지주	23,797	금융	은행	5.80	0.50
29	DL이앤씨	1,652	산업재	건설,건축관련	5.01	0.33
30	POSCO홀딩스	25,130	소재	철강	14.04	0.41
31	현대모비스	29,007	경기관련소비재	자동차	6.58	0.53
32	JB금융지주	4,292	금융	은행	5.90	0.66
33	금호타이어	1,356	경기관련소비재	자동차	4.54	0.64
34	삼성카드	5,741	금융	은행	8.62	0.57
35	HD한국조선해양	33,546	산업재	조선	10.95	2.24
36	LG화학	28,060	소재	화학	55.53	0.91
37	SK이노베이션	21,791	에너지	에너지	-51.13	0.89
38	강원랜드	3,611	경기관련소비재	호텔,레저서비스	10.82	0.82
39	현대위아	1,594	경기관련소비재	자동차	9.21	0.41
40	현대제철	4,404	소재	철강	11.49	0.23
41	현대차	59,380	경기관련소비재	자동차	6.80	0.61
42	두산	15,681	산업재	상사,자본재	45.19	7.54
43	BNK금융지주	4,342	금융	은행	5.30	0.38
44	삼성SDI	25,949	IT	IT가전	108.37	1.20
45	삼성전자	636,361	IT	반도체	12.24	1.54
46	포스코퓨처엠	19,257	소재	화학	280.20	5.33
47	세아베스틸지주	986	소재	철강	11.14	0.50
48	한샘	1,094	산업재	건설,건축관련	28.09	2.07
49	BGF리테일	1,791	경기관련소비재	소매(유통)	9.14	1.28
50	대우건설	1,559	산업재	건설,건축관련	5.55	0.33

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 2023년 ESG 데이터가 없을 경우, 2022년 데이터로 갈음

[도표 9] BESG Score 하위 종목

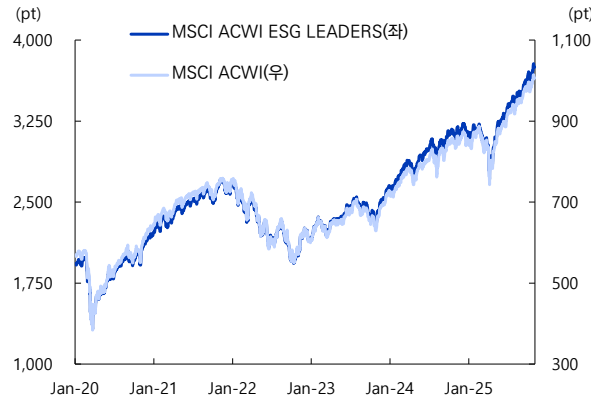
순위	종목명	시가총액 (십억원)	WICS 업종 (대분류)	WI26 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	영원무역홀딩스	1,918	경기관련소비재	화장품,의류,완구	5.28	0.47
2	코스모화학	741	소재	화학	-	-
3	두산로보틱스	5,056	산업재	기계	-152.36	14.89
4	KG모빌리티	772	경기관련소비재	자동차	-	-
5	이수스페셜티케미컬	1,674	소재	화학	-	-
6	덴티움	631	건강관리	건강관리	9.00	0.73
7	한미반도체	13,696	IT	반도체	34.73	13.26
8	F&F	2,348	경기관련소비재	화장품,의류,완구	5.76	1.08
9	한올바이오파마	2,163	건강관리	건강관리	299.52	12.61
10	더블유게임즈	1,079	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	6.66	0.73
11	제일기획	2,341	커뮤니케이션서비스	미디어,교육	9.85	1.31
12	동서	2,692	필수소비재	필수소비재	-	-
13	한미사이언스	2,695	건강관리	건강관리	-	-
14	에코프로머티	4,406	IT	IT가전	-	-
15	메리츠금융지주	19,362	금융	증권	7.92	1.56
16	영원무역	2,561	경기관련소비재	화장품,의류,완구	6.10	0.57
17	후성	955	소재	화학	66.21	2.94
18	LG이노텍	5,704	IT	IT하드웨어	10.28	0.93
19	DN오토모티브	1,363	경기관련소비재	자동차	-	-
20	HD현대	16,194	에너지	에너지	12.39	1.37
21	롯데웰푸드	1,061	필수소비재	필수소비재	9.64	0.44
22	한화	7,166	산업재	상사,자본재	10.95	0.72
23	HDC	1,100	산업재	건설,건축관련	3.29	-
24	에스디바이오센서	1,163	건강관리	건강관리	-	-
25	GS	4,455	에너지	에너지	7.36	0.31
26	LG	12,384	산업재	상사,자본재	9.09	0.43
27	율촌화학	785	소재	비철,목재등	-	-
28	대웅	1,259	건강관리	건강관리	-	-
29	오리온	3,926	필수소비재	필수소비재	8.56	0.96
30	신세계	1,675	경기관련소비재	소매(유통)	7.78	0.33
31	한일시멘트	1,222	산업재	건설,건축관련	10.49	0.78
32	현대해상	2,441	금융	보험	2.71	0.38
33	코스맥스	2,321	경기관련소비재	화장품,의류,완구	15.28	3.52
34	지역난방공사	1,108	유틸리티	유틸리티	4.09	0.45
35	LG전자	14,269	IT	IT가전	10.28	0.68
36	LG디스플레이	7,350	IT	디스플레이	9.74	0.88
37	HS효성첨단소재	830	소재	화학	14.27	0.75
38	대한전선	4,512	산업재	기계	38.31	2.64
39	이마트	1,992	경기관련소비재	소매(유통)	8.11	0.18
40	롯데케미칼	3,024	소재	화학	-9.13	0.23
41	삼성전기	18,300	IT	IT하드웨어	22.16	1.87
42	롯데쇼핑	1,842	경기관련소비재	소매(유통)	7.59	0.12
43	TKG휴켐스	731	소재	화학	8.89	0.73
44	대웅제약	1,615	건강관리	건강관리	10.50	1.52
45	키움증권	7,849	금융	증권	7.04	1.10
46	녹십자홀딩스	741	건강관리	건강관리	-	-
47	롯데칠성	1,070	필수소비재	필수소비재	9.19	0.70
48	현대글로비스	14,160	산업재	운송	8.01	1.27
49	한국금융지주	10,159	금융	증권	7.01	0.91
50	코오롱인더	980	소재	화학	6.67	0.28

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 2023년 ESG 데이터가 없을 경우, 2022년 데이터로 갈음

APPENDIX

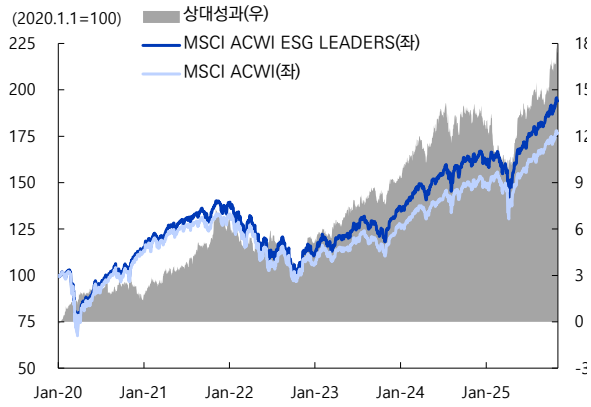
글로벌 ESG 지수 수익률 동향

[도표 10] MSCI ACWI ESG Leaders 주가 추이



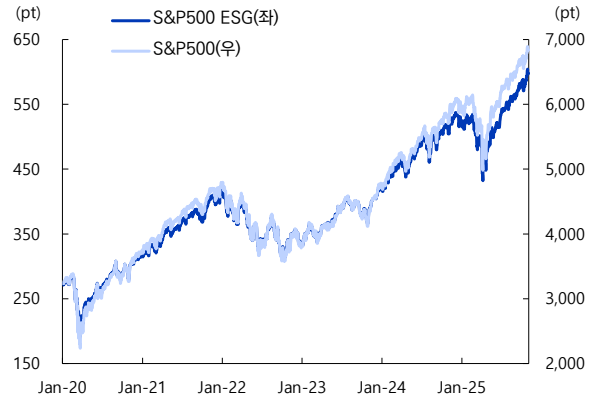
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] MSCI ACWI ESG Leaders 상대성과



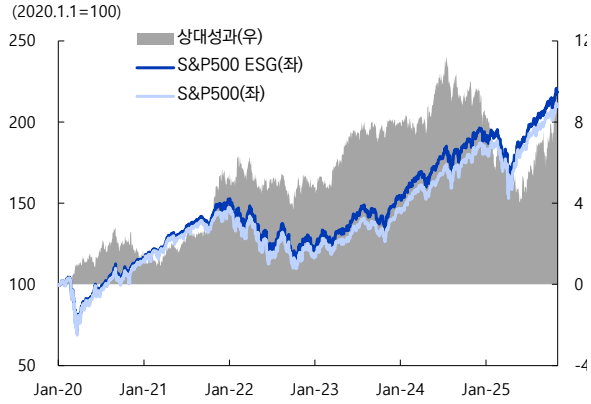
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] S&P 500 ESG 주가 추이



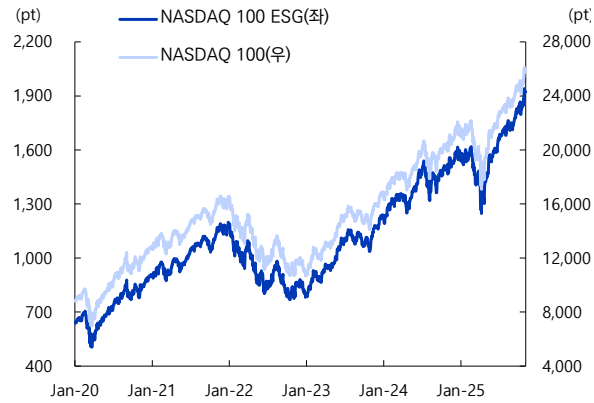
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] S&P 500 ESG 상대성과



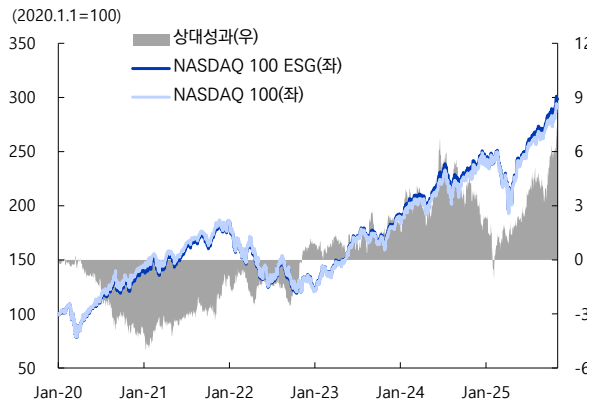
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] NASDAQ 100 ESG 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

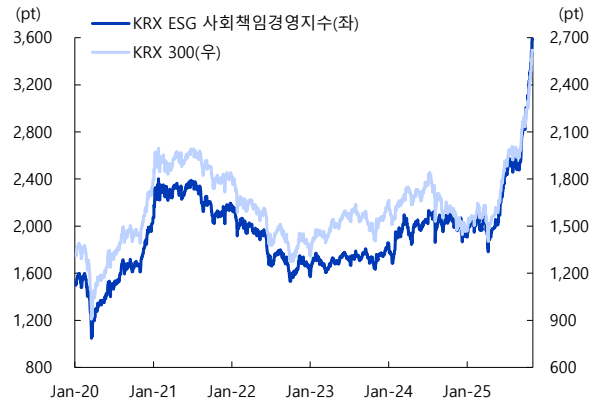
[도표 15] NASDAQ 100 ESG 상대성과



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

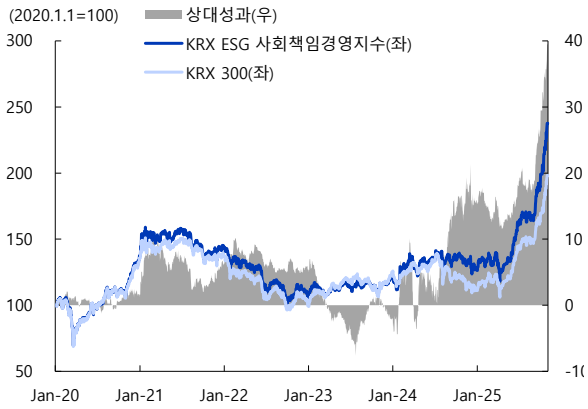
국내 ESG 지수 수익률 동향

[도표 16] KRX ESG 사회책임경영지수 주가 추이



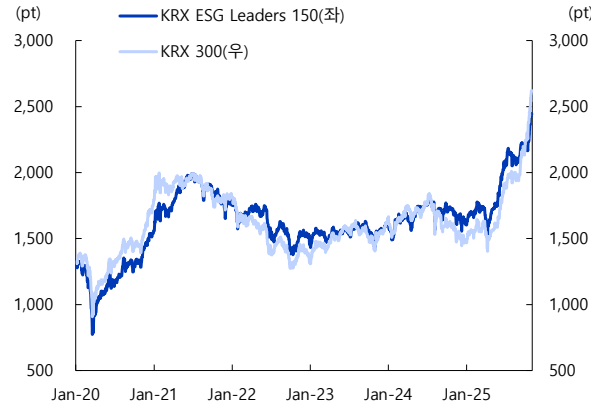
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KRX ESG 사회책임경영지수 상대성과



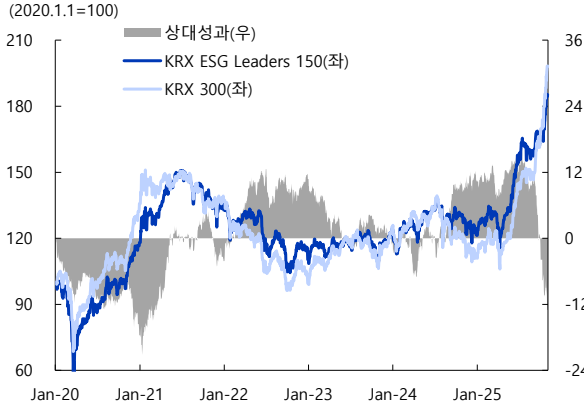
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 18] KRX ESG Leaders 150 주가 추이



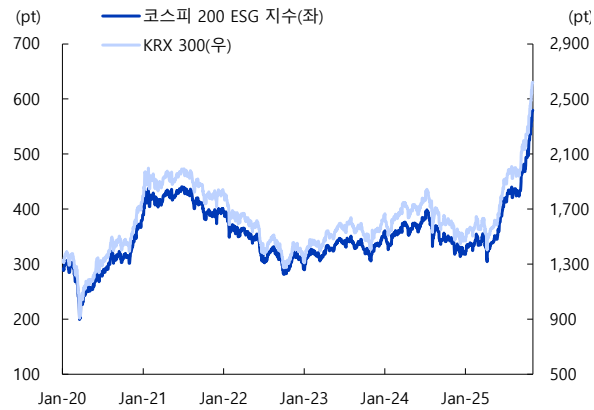
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 19] KRX ESG Leaders 150 상대성과



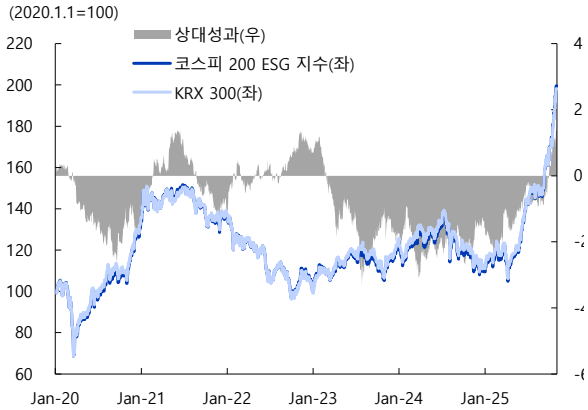
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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.