

BESG L/S Port, 국내 증시 호조에도 부진

백윤민 수석연구위원

[채권]

3771-9175

yoomin1983@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)

9월 BESG Long Only 포트폴리오는 대체로 BM (+1.6%)대비 underperform. 국내 증시는 양호한 경제지표와 반도체 슈퍼사이클에 대한 기대 등으로 사상 최고치를 경신하는 등 양호한 모습을 보였음. 그러나 ESG Score 상위 종목의 수익률은 한온시스템 (-14.7%), 현대건설 (-12.4%), 한진칼 (-10.1%) 등이 큰 폭의 약세를 보인 가운데, 부진한 성과를 시현

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

9월 BESG L/S 포트폴리오는 일부 구간을 제외하면서 전반적으로 전월대비 성과가 부진. 전술했듯이, Long 포지션 종목 (ESG 상위 종목)들의 수익률이 부진한 모습을 보인 가운데, Short 포지션 상위 종목(ESG 점수 하위)들의 주가가 상대적으로 양호한 모습을 보이면서 L/S 포트폴리오 수익률에도 부정적으로 작용

| Compliance Notice |

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당시의 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 당시의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당시의 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.

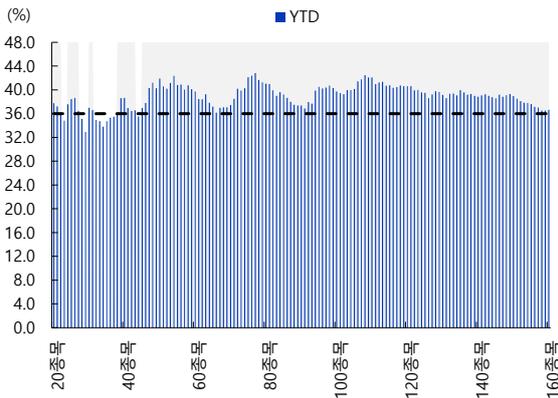
Bloomberg ESG Score 포트폴리오

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.

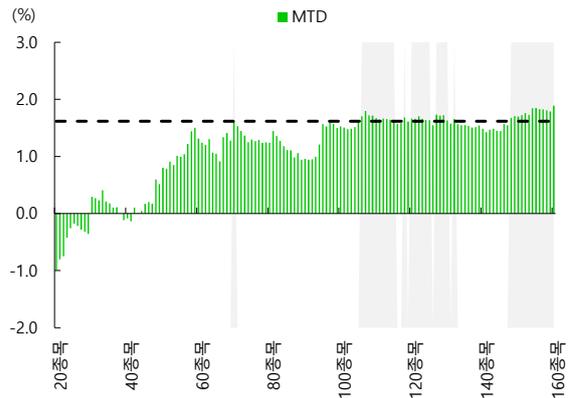
9월 BESG Long Only 포트폴리오는 대체로 BM (+1.6%) 대비 underperform하는 모습을 보였다. 국내 증시는 양호한 경제지표와 반도체 슈퍼사이클에 대한 기대 등으로 사상 최고치를 경신하는 등 양호한 모습을 보였다. 그러나 ESG Score 상위 종목의 수익률은 한온시스템 (-14.7%), 현대건설 (-12.4%), 한진칼 (-10.1%) 등이 큰 폭의 약세를 보인 가운데, 부진한 성과를 시현했다.

[도표 1] ESG Long only - YTD 수익률



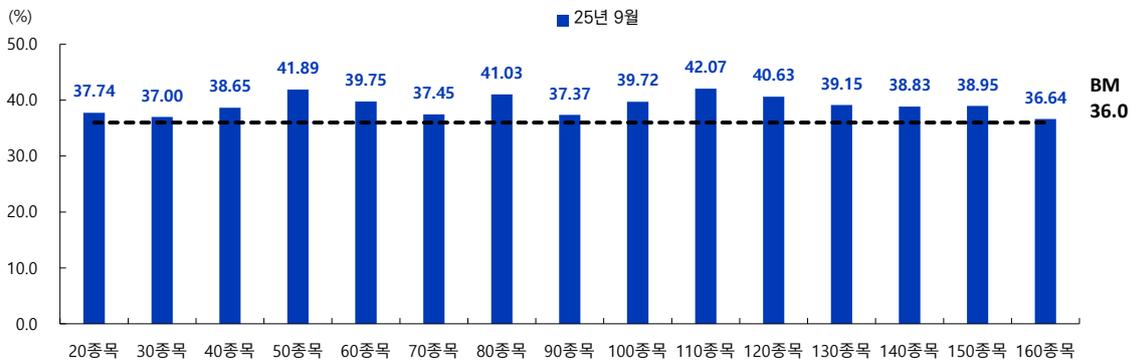
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 2] ESG Long only - MTD 수익률



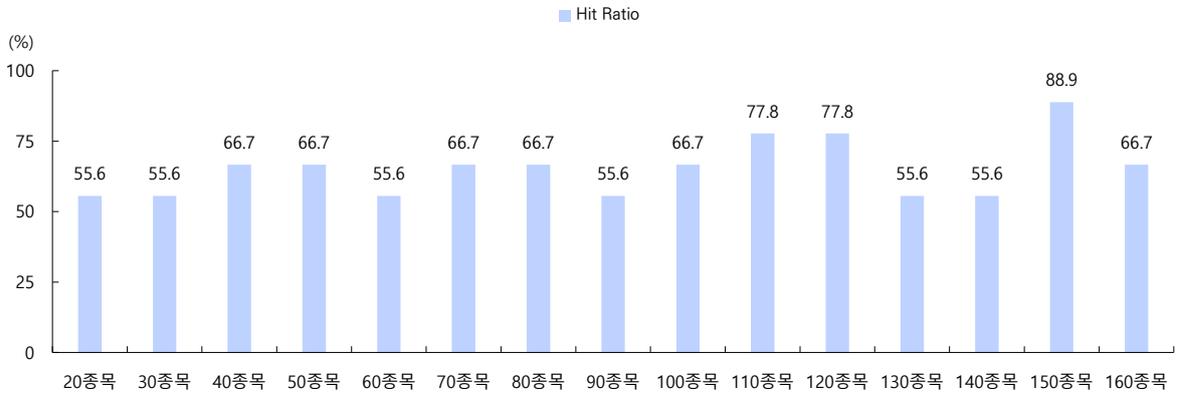
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[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

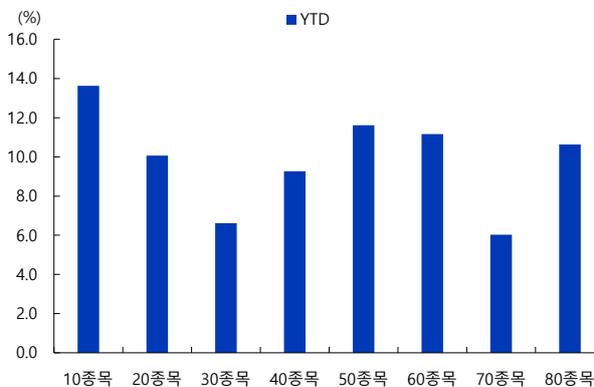
BESG Long-Short 포트폴리오

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.

9월 BESG L/S 포트폴리오는 일부 구간을 제외하면서 전반적으로 전월대비 성과가 부진했다. 전술했듯이, Long 포지션 종목 (ESG 상위 종목)들의 수익률이 부진한 모습을 보인 가운데, Short 포지션 상위 종목(ESG 점수 하위)들의 주가가 상대적으로 양호한 모습을 보이면서 L/S 포트폴리오 수익률에도 부정적으로 작용했다.

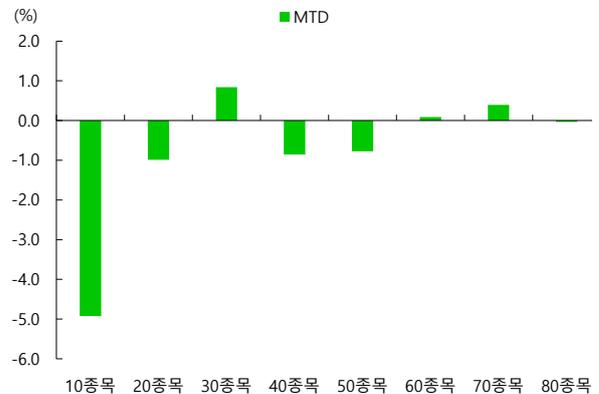
연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 여전히 10종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +13.63%의 수익을 보였지만, 월간으로는 30종목 포트폴리오가 +0.84%로 가장 높은 수익률을 기록했다.

[도표 5] ESG Long/Short - YTD 수익률



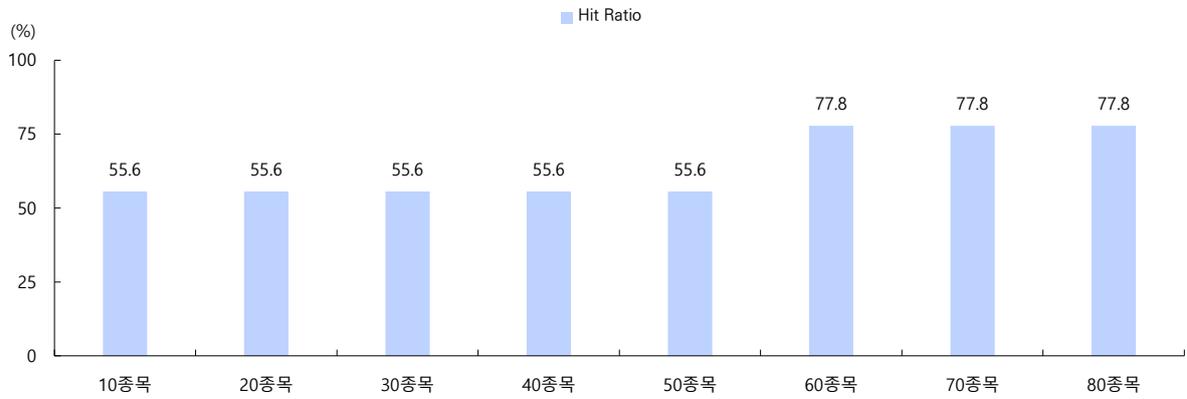
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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	778	경기관련소비재	호텔,레저서비스	12.65	3.64
2	삼성E&A	5,253	산업재	건설,건축관련	7.83	1.02
3	한화시스템	11,241	산업재	상사,자본재	42.25	3.62
4	우리금융지주	19,270	금융	은행	5.99	0.51
5	코웨이	7,083	경기관련소비재	화장품,의류,완구	10.03	1.70
6	현대건설	6,058	산업재	건설,건축관련	9.11	0.68
7	S-Oil	7,025	에너지	에너지	17.53	0.80
8	한운시스템	2,070	경기관련소비재	자동차	64.56	0.67
9	HMM	20,552	산업재	운송	14.69	0.62
10	KT	12,727	커뮤니케이션서비스	통신서비스	7.98	0.68
11	편의점	2,063	산업재	운송	5.31	0.33
12	SK	15,226	에너지	에너지	9.25	0.42
13	대한항공	8,377	산업재	운송	6.37	0.69
14	LG넥스원	11,286	산업재	상사,자본재	29.52	6.54
15	HD현대일렉트릭	20,979	산업재	기계	26.12	8.56
16	신한지주	34,373	금융	은행	6.73	0.56
17	에스원	3,196	산업재	상사,자본재	16.50	1.57
18	한진KPS	2,144	유통리테일	유통리테일	12.66	1.51
19	POSCO홀딩스	22,337	소재	철강	12.88	0.36
20	한진칼	6,710	산업재	운송	-	-
21	넷마블	5,303	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	16.47	0.83
22	IM금융지주	2,230	금융	은행	4.75	0.34
23	KB금융	44,059	금융	은행	7.65	0.67
24	삼성카드	6,059	금융	은행	8.97	0.61
25	강원랜드	3,928	경기관련소비재	호텔,레저서비스	11.50	0.90
26	한국가스공사	3,609	유틸리티	유틸리티	3.97	0.28
27	아오레퍼시픽홀딩스	2,118	경기관련소비재	화장품,의류,완구	-	-
28	LG에너지솔루션	81,315	IT	IT가전	86.35	3.49
29	GS건설	1,575	산업재	건설,건축관련	5.31	0.33
30	현대백화점	2,003	경기관련소비재	소매(유통)	8.15	0.40
31	SK이노베이션	16,990	에너지	에너지	-42.58	0.66
32	DL이앤씨	1,621	산업재	건설,건축관련	4.82	0.33
33	하나금융지주	24,270	금융	은행	6.00	0.51
34	현대모비스	27,401	경기관련소비재	자동차	6.20	0.50
35	HD현대중공업	45,718	산업재	조선	26.84	6.97
36	JB금융지주	4,388	금융	은행	6.11	0.68
37	LG화학	19,625	소재	화학	30.81	0.64
38	대우건설	1,488	산업재	건설,건축관련	5.24	0.31
39	금호타이어	1,357	경기관련소비재	자동차	4.37	0.62
40	HD한국조선해양	29,088	산업재	조선	9.96	2.00
41	현대차	44,023	경기관련소비재	자동차	5.23	0.46
42	삼성물산	31,378	산업재	상사,자본재	13.53	0.84
43	현대위아	1,316	경기관련소비재	자동차	7.74	0.34
44	BNK금융지주	4,587	금융	은행	5.62	0.40
45	현대제철	4,530	소재	철강	11.32	0.23
46	포스코퓨처엠	12,764	소재	화학	156.80	3.45
47	삼성SDI	16,520	IT	IT가전	52.29	0.76
48	삼성전자	496,658	IT	반도체	14.50	1.27
49	두산	8,939	산업재	상사,자본재	28.72	3.93
50	CJ	5,354	산업재	상사,자본재	13.55	1.02

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 2023년 ESG 데이터가 없을 경우, 2022년 데이터로代之

[도표 9] BESG Score 하위 종목

순위	종목명	시가총액 (십억원)	WICS 업종 (대분류)	WI26 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	영원무역홀딩스	1,872	경기관련소비재	화장품,의류,완구	5.24	0.46
2	코스모화학	566	소재	화학	-	-
3	두산로보틱스	4,272	산업재	기계	-300.55	11.39
4	KG모빌리티	663	경기관련소비재	자동차	-	-
5	이투스패설티케미칼	1,403	소재	화학	-	-
6	엔티움	621	건강관리	건강관리	8.66	0.72
7	한미반도체	9,198	IT	반도체	21.70	8.25
8	F&F	2,402	경기관련소비재	화장품,의류,완구	6.22	1.12
9	한솔바이오파마	1,716	건강관리	건강관리	208.33	10.16
10	더원유통그룹	1,118	커뮤니케이션서비스	소프트웨어	6.79	0.74
11	제일기획	2,335	커뮤니케이션서비스	미디어,교육	10.09	1.31
12	동서	2,682	필수소비재	필수소비재	-	-
13	한미사이언스	2,660	건강관리	건강관리	-	-
14	에코프로머티	3,308	IT	IT가전	-	-
15	메리츠금융지주	19,888	금융	증권	8.16	1.64
16	영원무역	2,876	경기관련소비재	화장품,의류,완구	6.43	0.64
17	후성	623	소재	화학	58.24	1.94
18	LG이노텍	4,445	IT	IT하드웨어	9.21	0.74
19	DN오tomotiv	1,337	경기관련소비재	자동차	-	-
20	한화	6,342	산업재	상사,자본재	8.66	0.66
21	롯데월드	1,071	필수소비재	필수소비재	9.82	0.45
22	에스디바이오센서	1,209	건강관리	건강관리	-	-
23	HD현대	12,276	에너지	에너지	10.67	1.07
24	HDC	1,040	산업재	건설,건축관련	3.16	-
25	HS오성첨단소재	807	소재	화학	9.79	0.70
26	울손화학	727	소재	비철,목재등	-	-
27	대웅	1,276	건강관리	건강관리	-	-
28	오리온	4,096	필수소비재	필수소비재	8.96	1.02
29	GS	4,269	에너지	에너지	6.55	0.30
30	신세계	1,805	경기관련소비재	소매(유통)	8.29	0.36
31	코스맥스	2,434	경기관련소비재	화장품,의류,완구	16.16	3.72
32	지역난방공사	1,046	유틸리티	유틸리티	3.83	0.42
33	한일시멘트	1,326	산업재	건설,건축관련	11.63	0.84
34	현대해상	2,517	금융	보험	2.69	0.40
35	대한전선	2,894	산업재	기계	25.55	1.69
36	LG전자	12,314	IT	IT가전	9.30	0.59
37	LG디스플레이	7,205	IT	디스플레이	11.25	0.89
38	LG	11,104	산업재	상사,자본재	8.54	0.38
39	롯데쇼핑	2,003	경기관련소비재	소매(유통)	8.32	0.13
40	이마트	2,083	경기관련소비재	소매(유통)	8.69	0.19
41	롯데케미칼	2,896	소재	화학	-7.24	0.22
42	씨에스윈드	1,767	에너지	에너지	7.68	1.19
43	삼성전기	14,453	IT	IT하드웨어	19.78	1.50
44	대웅제약	1,553	건강관리	건강관리	10.43	1.49
45	키움증권	6,459	금융	증권	6.66	0.94
46	현대철성	1,070	필수소비재	필수소비재	9.31	0.71
47	TKG퓨전스	724	소재	화학	9.20	0.73
48	녹십자홀딩스	738	건강관리	건강관리	-	-
49	한국금융지주	8,080	금융	증권	5.85	0.73
50	LS	5,294	산업재	기계	11.66	0.85

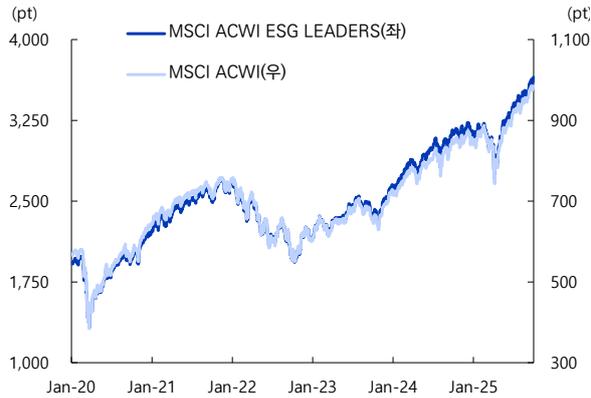
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 2023년 ESG 데이터가 없을 경우, 2022년 데이터로代之

APPENDIX

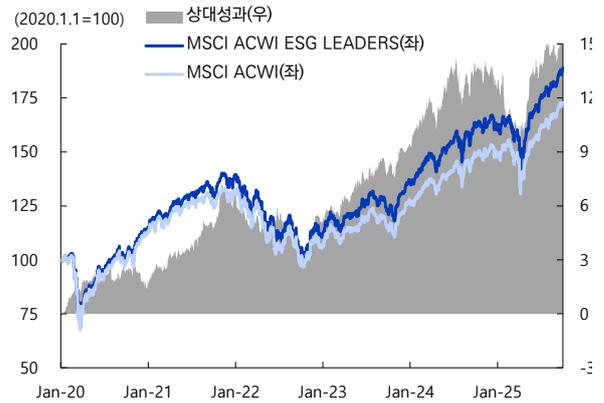
글로벌 ESG 지수 수익률 동향

[도표 10] MSCI ACWI ESG Leaders 추가 추이



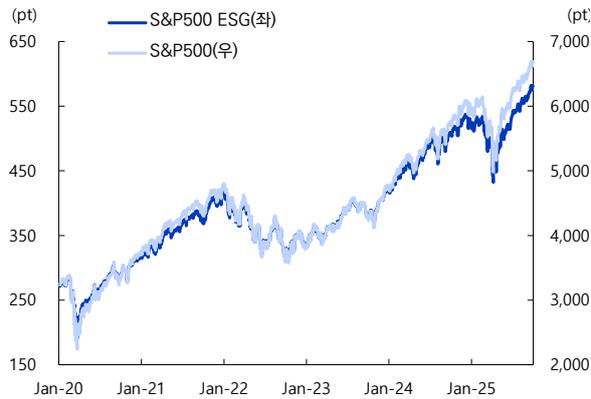
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] MSCI ACWI ESG Leaders 상대성과



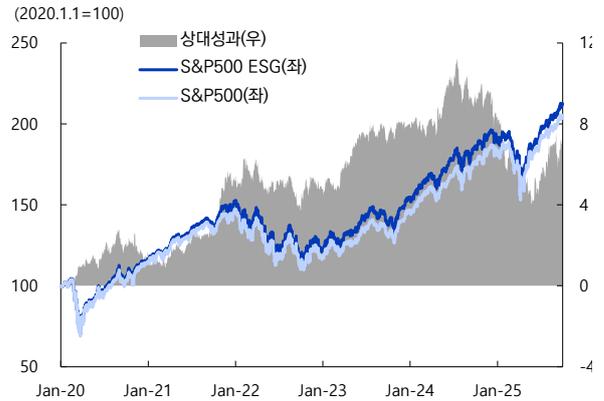
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] S&P 500 ESG 추가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] S&P 500 ESG 상대성과



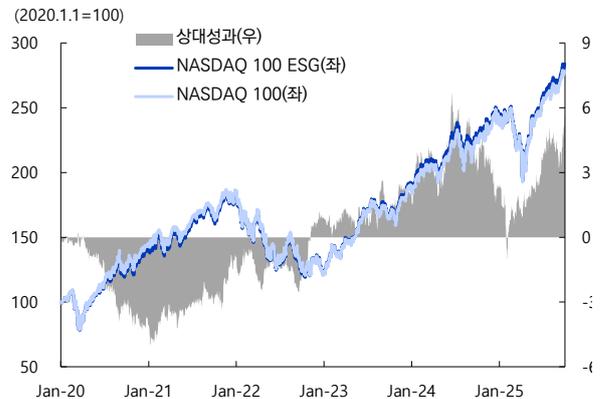
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] NASDAQ 100 ESG 추가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 15] NASDAQ 100 ESG 상대성과



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

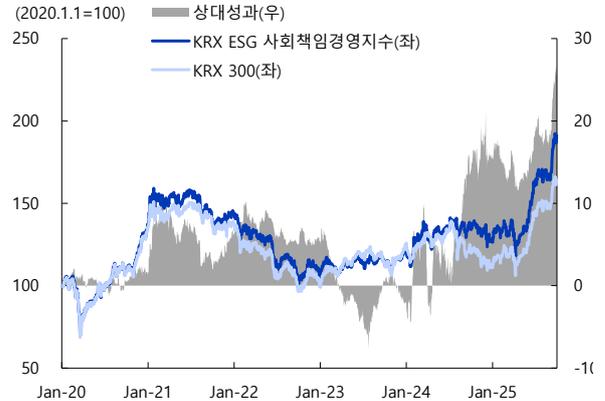
국내 ESG 지수 수익률 동향

[도표 16] KRX ESG 사회책임경영지수 주가 추이



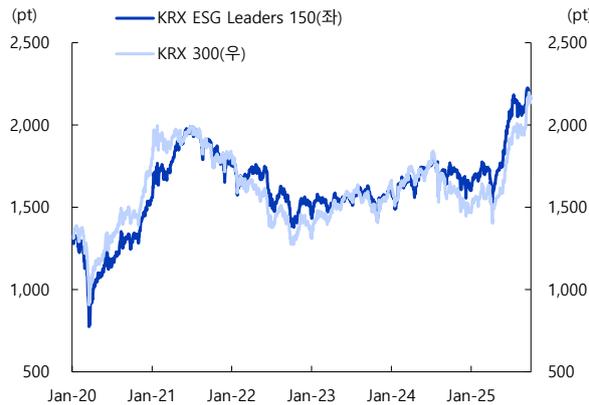
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KRX ESG 사회책임경영지수 상대성과



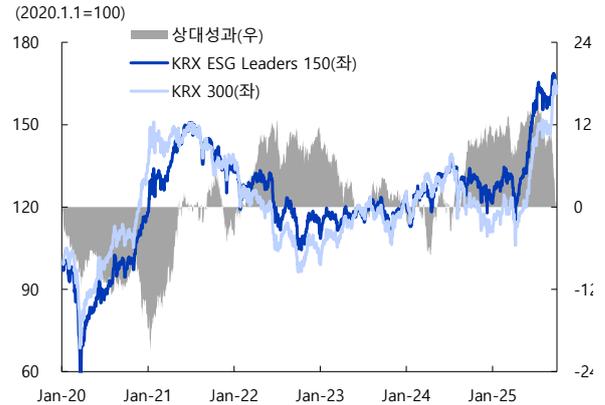
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 18] KRX ESG Leaders 150 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 19] KRX ESG Leaders 150 상대성과



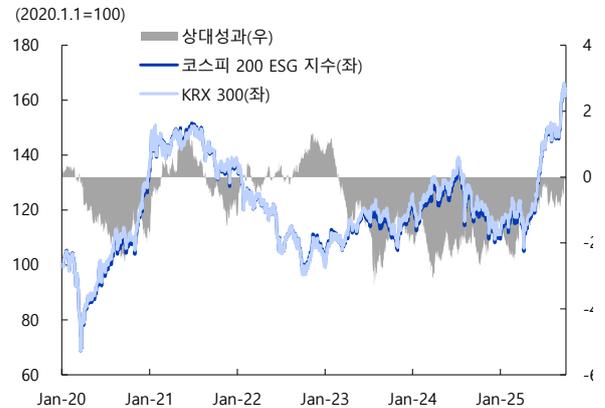
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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 조사항목은 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 중독선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 이 조사항목은 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.