

백윤민 수석연구위원

[채권]

3771-9175

yoomin1983@iprovest.com

Long Only 포트폴리오, 우수한 성과 시현

Bloomberg는 기업의 환경 (Environment), 사회 (Social), 지배구조 (Governance) 성과를 종합적으로 평가하는 점수를 제공함. KOPSI200 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)

6월 BESG Long Only 포트폴리오는 대체로 BM (+33.1%) 대비 아웃퍼폼. 국내 증시는 미국 관세 불확실성이 일부 완화된 가운데, 신정부 정책과 2차 추경에 대한 기대감이 빠르게 반영되면서 급등. BESG Long Only 포트폴리오는 ESG Score가 높은 HD현대일렉트릭 (+33.8%), 한화시스템(+27.8%), LIG넥스원(+25.9%) 등이 큰 폭으로 상승하면서 양호한 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

6월 BESG L/S 포트폴리오는 전반적으로 양호한 성과를 시현. 전술했듯이, Long 포지션 종목(ESG 점수 상위)들의 주가 상승으로 양호한 수익이 발생. 다만, Short 포지션 종목(ESG 점수 하위)들도 주가가 상승하면서 수익보다는 손실이 큰 모습을 보였음

연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 여전히 10종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +23.45%의 수익을 기록. 가장 높은 Hit ratio(88.3%)을 기록한 포트폴리오는 2개 (20 종목, 80 종목)가 존재했으며, 그 중 20종목으로 구성된 L/S 포트폴리오가 가장 높은 월평균 수익률(+2.55%)을 기록

[Compliance Notice]

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

이 조사항목은 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 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.

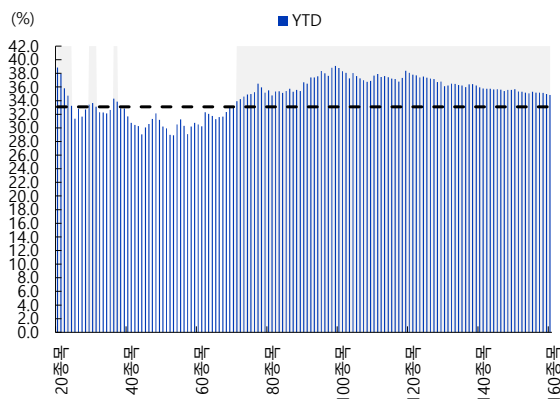
Bloomberg ESG Score 포트폴리오

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.

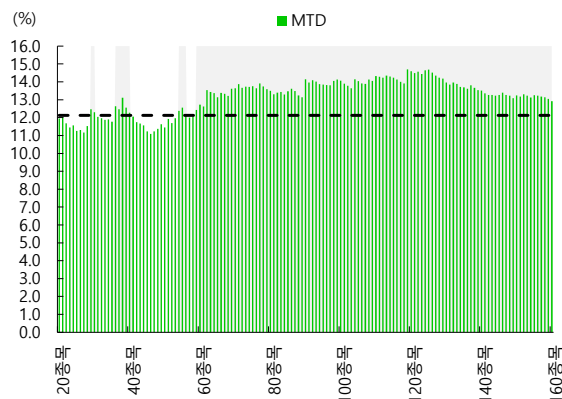
6월 BESG Long Only 포트폴리오는 대체로 BM (+33.1%) 대비 아웃퍼폼하는 모습을 보였다. 국내 증시는 미국 관세 불확실성이 일부 완화된 가운데, 신정부 정책과 2차 추경에 대한 기대감이 빠르게 반영되면서 급등하는 모습을 보였다. BESG Long Only 포트폴리오는 ESG Score가 높은 HD현대일렉트릭(+33.8%), 한화시스템(+27.8%), LIG넥스원(+25.9%) 등이 큰 폭으로 상승하면서 양호한 성과를 시현했다.

[도표 1] ESG Long only – YTD 수익률



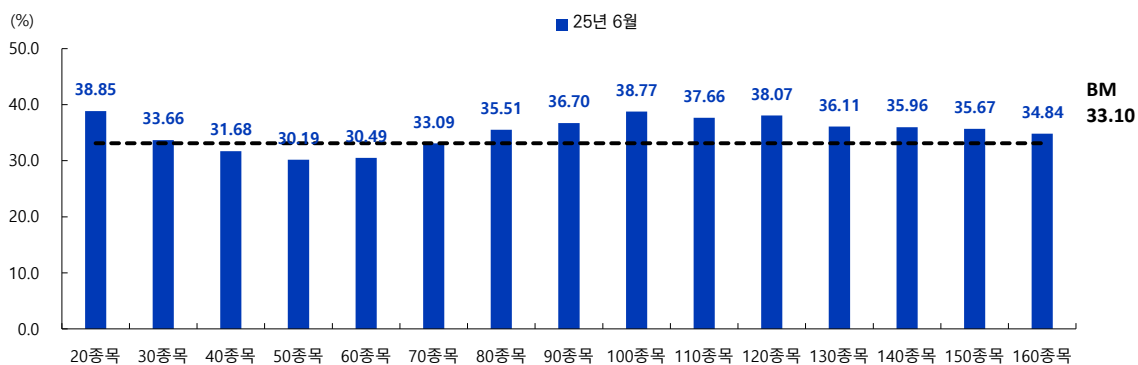
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 2] ESG Long only – MTD 수익률



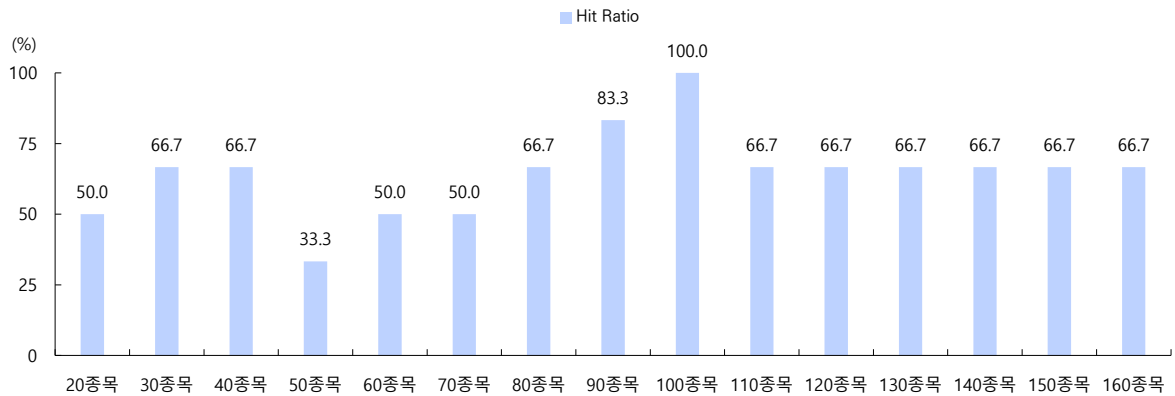
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[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

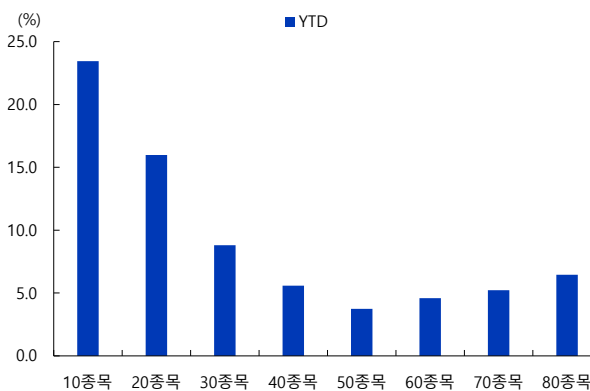
BESG Long-Short 포트폴리오

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.

6월 BESG L/S 포트폴리오는 전반적으로 양호한 성과를 시현했다. 전술했듯이, Long 포지션 종목(ESG 점수 상위)들의 주가 상승으로 양호한 수익이 발생했다. 다만, Short 포지션 종목(ESG 점수 하위)들도 주가가 상승하면서 수익보다는 손실이 큰 모습을 보였다.

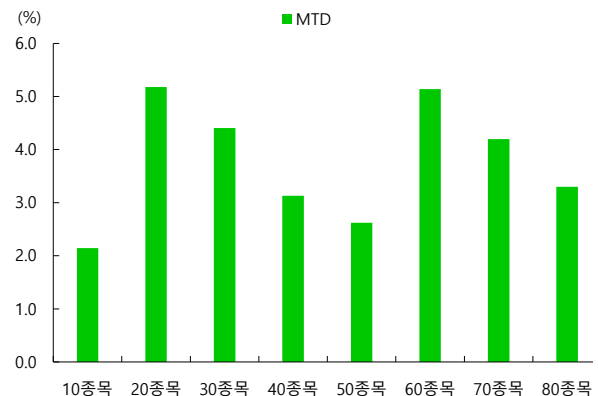
연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 여전히 10종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +23.45%의 수익을 기록했다. 가장 높은 Hit ratio(88.3%)을 기록한 포트폴리오는 2개 (20 종목, 80 종목)가 존재했으며, 그 중 20종목으로 구성된 L/S 포트폴리오가 가장 높은 월평균 수익률(+2.55%)을 기록했다.

[도표 5] ESG Long/Short – YTD 수익률



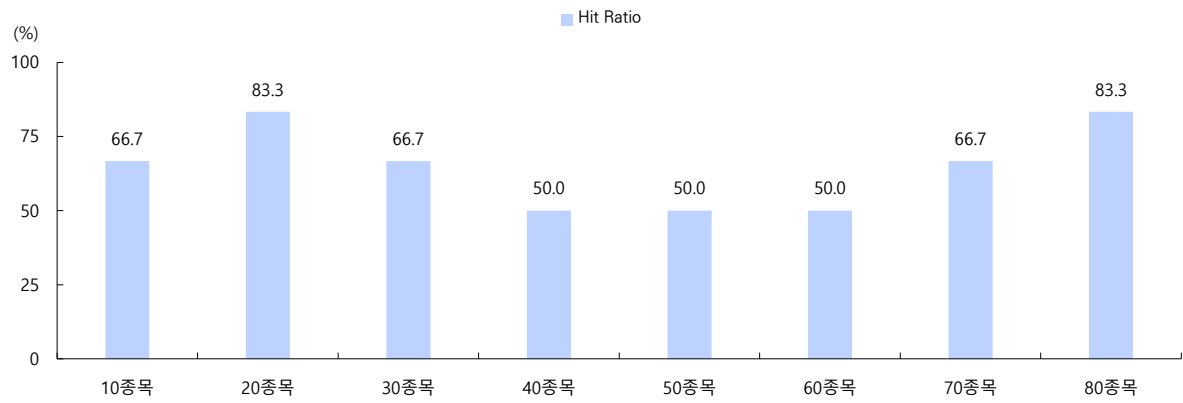
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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 WICS 업종 (십억원) (대분류)	W126 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	세아베스틸지주	1,180 소재	철강	14.07	0.59
2	한미사이언스	3,064 건강관리	건강관리	-	-
3	HD현대일렉트릭	18,276 산업재	기계	24.47	7.97
4	우리금융지주	16,671 금융	은행	5.38	0.45
5	LG디스플레이	4,480 IT	디스플레이	48.19	0.63
6	강원랜드	3,915 경기관련소비재	호텔, 레저서비스	11.43	0.90
7	S-Oil	6,744 에너지	에너지	25.59	0.78
8	HMM	23,063 산업재	운송	12.66	0.79
9	한화시스템	10,957 산업재	상사, 자본재	44.75	3.97
10	CJ대한통운	1,994 산업재	운송	7.36	0.40
11	대한항공	8,432 산업재	운송	6.22	0.70
12	하나금융지주	24,572 금융	은행	6.13	0.51
13	SK	14,827 에너지	에너지	9.43	0.41
14	농심	2,390 필수소비재	필수소비재	12.53	0.76
15	KT	14,038 커뮤니케이션서비스	통신서비스	8.96	0.77
16	호텔신라	2,029 경기관련소비재	소매(유통)	37.97	1.46
17	현대제철	3,923 소재	철강	13.98	0.20
18	CJ	4,683 산업재	상사, 자본재	16.22	0.90
19	KG모빌리티	713 경기관련소비재	자동차	-	-
20	현대모비스	26,345 경기관련소비재	자동차	6.02	0.50
21	POSCO홀딩스	21,124 소재	철강	13.03	0.35
22	금호석유화학	2,971 소재	화학	7.45	0.44
23	LG에너지솔루션	69,498 IT	IT가전	82.90	3.03
24	삼성증권	6,572 금융	증권	6.95	0.81
25	HD현대인프라코어	2,434 산업재	기계	13.95	1.17
26	KB금융	42,304 금융	은행	7.52	0.65
27	에스원	2,607 산업재	상사, 자본재	14.42	1.31
28	대웅제약	1,668 건강관리	건강관리	11.48	1.65
29	SK이노베이션	18,487 에너지	에너지	-68.15	0.74
30	LG유플러스	6,244 커뮤니케이션서비스	통신서비스	9.54	0.68
31	대우건설	1,737 산업재	건설, 건축관련	5.78	0.36
32	현대차	41,668 경기관련소비재	자동차	4.69	0.44
33	BNK금융지주	3,964 금융	은행	4.92	0.35
34	미스트홀딩스	2,148 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	7.96	0.87
35	삼성물산	27,434 산업재	상사, 자본재	11.67	0.79
36	SK하이닉스	212,577 IT	반도체	6.87	1.71
37	삼성전자	353,994 IT	반도체	11.89	0.93
38	코스맥스	3,172 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	21.21	4.72
39	효성중공업	8,308 산업재	기계	20.84	3.44
40	한국타이어엔테크놀로지	4,924 경기관련소비재	자동차	4.03	0.39
41	오뚜기	1,579 필수소비재	필수소비재	9.69	0.60
42	기아	38,534 경기관련소비재	자동차	4.22	0.57
43	LG화학	14,930 소재	화학	13.14	0.46
44	삼성바이오로직스	70,605 건강관리	건강관리	46.42	5.39
45	한화에너지로스페이스	40,107 산업재	상사, 자본재	21.43	4.84
46	JB금융지주	3,985 금융	은행	5.69	0.62
47	키움증권	5,735 금융	증권	7.00	0.93
48	금호타이어	1,294 경기관련소비재	자동차	3.53	0.57
49	삼성에스디에스	13,123 IT	소프트웨어	15.31	1.27
50	HD현대	10,230 에너지	에너지	11.10	0.93

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 2023년 ESG 데이터가 없을 경우, 2022년 데이터로 갈음

[도표 9] BESG Score 하위 종목

순위	종목명	시가총액 WICS 업종 (십억원) (대분류)	W126 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	현대백화점	1,711 경기관련소비재	소매(유통)	7.14	0.35
2	대웅	1,340 건강관리	건강관리	6.26	-
3	LG생활건강	4,990 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	18.87	0.91
4	하이트진로	1,445 필수소비재	필수소비재	11.01	1.16
5	OCI홀딩스	1,370 소재	화학	6.42	0.33
6	한국항공우주	8,753 산업재	상사, 자본재	27.23	4.19
7	영원무역홀딩스	1,878 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	-	-
8	녹십자	1,476 건강관리	건강관리	38.14	1.13
9	한미반도체	9,722 IT	반도체	23.56	9.45
10	GKL	936 경기관련소비재	호텔, 레저서비스	15.90	2.02
11	한진기술	3,986 유틸리티	유틸리티	47.88	6.13
12	동서	2,831 필수소비재	필수소비재	-	-
13	TCC스틸	422 소재	철강	16.22	1.50
14	세아제강지주	911 소재	철강	5.92	0.40
15	넷마블	5,329 커뮤니케이션서비스	소프트웨어	23.34	0.87
16	한화	7,069 산업재	상사, 자본재	9.72	0.71
17	신세계	1,817 경기관련소비재	소매(유통)	8.12	0.36
18	NH투자증권	6,478 금융	증권	8.76	0.80
19	롯데지주	2,916 산업재	상사, 자본재	31.43	0.30
20	에코프로머티	3,175 IT	IT가전	-	-
21	메리츠금융지주	20,252 금융	증권	8.56	1.76
22	이마트	2,357 경기관련소비재	소매(유통)	9.78	0.21
23	SK바이오사이언스	3,742 건강관리	건강관리	-84.56	2.08
24	SK케미칼	1,242 소재	화학	14.69	0.60
25	두산	10,840 산업재	상사, 자본재	43.34	5.70
26	롯데케미칼	2,515 소재	화학	-10.49	0.18
27	한화솔루션	5,432 에너지	에너지	17.25	0.55
28	에스디바이오센서	1,271 건강관리	건강관리	-23.12	-
29	한국콜마	2,356 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	16.77	2.45
30	SK스퀘어	24,255 산업재	상사, 자본재	4.69	0.92
31	GS건설	1,776 산업재	건설, 건축관련	5.99	0.37
32	한진	1,085 산업재	건설, 건축관련	33.09	2.28
33	현대로템	21,446 산업재	기계	25.44	6.60
34	코웨이	6,961 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	10.44	1.77
35	한진KPS	2,705 유틸리티	유틸리티	15.84	1.93
36	대한유화	545 소재	화학	8.07	0.27
37	미원상사	779 소재	화학	-	-
38	대상	759 필수소비재	필수소비재	6.22	0.50
39	코스모화학	567 소재	화학	-	-
40	롯데월푸드	1,075 필수소비재	필수소비재	9.72	0.45
41	LG한자	12,077 IT	IT가전	9.51	0.58
42	F&F	3,026 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	7.60	1.44
43	제일기획	2,307 커뮤니케이션서비스	미디어, 교육	9.90	1.30
44	동원시스텔즈	923 소재	비철, 목재등	14.60	1.05
45	녹십자홀딩스	756 건강관리	건강관리	-	-
46	DL	960 소재	화학	8.38	0.24
47	더블유게임즈	1,227 커뮤니케이션서비스	소프트웨어	7.07	0.84
48	LG	12,517 산업재	상사, 자본재	8.92	0.43
49	씨에스원드	1,978 에너지	에너지	8.17	1.37
50	HDC	1,404 산업재	건설, 건축관련	5.17	-

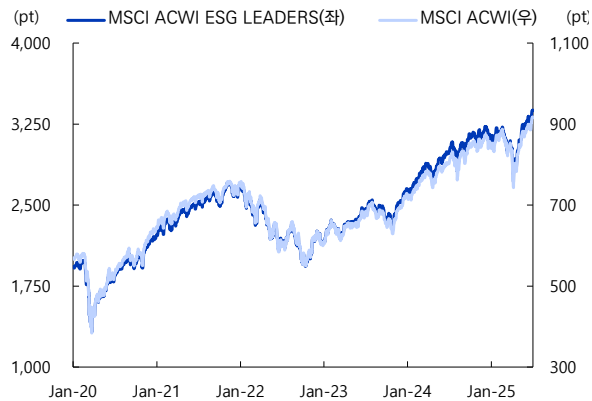
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 2023년 ESG 데이터가 없을 경우, 2022년 데이터로 갈음

APPENDIX

글로벌 ESG 지수 수익률 동향

[도표 10] MSCI ACWI ESG Leaders 추가 추이



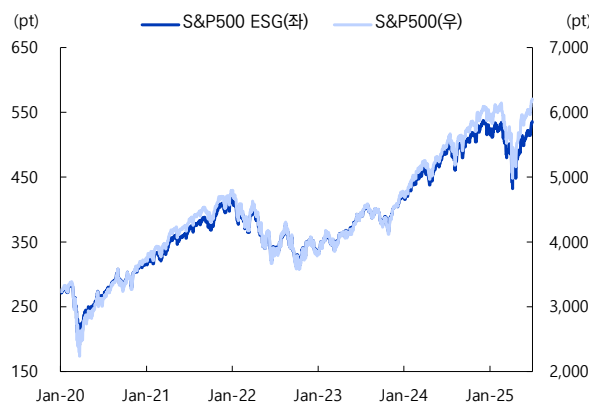
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] MSCI ACWI ESG Leaders 상대성과



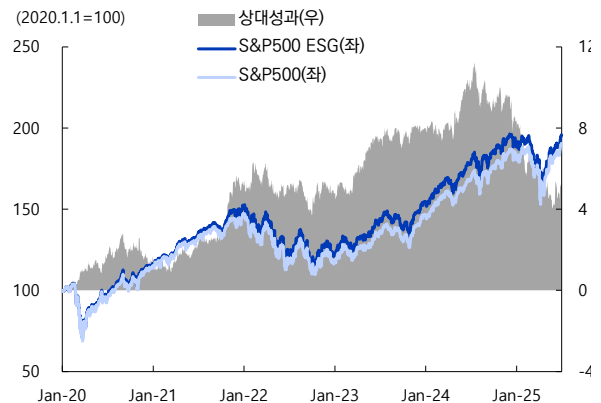
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] S&P 500 ESG 추가 추이



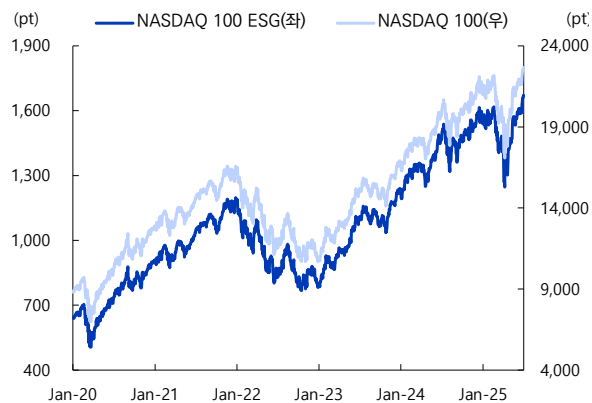
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] S&P 500 ESG 상대성과



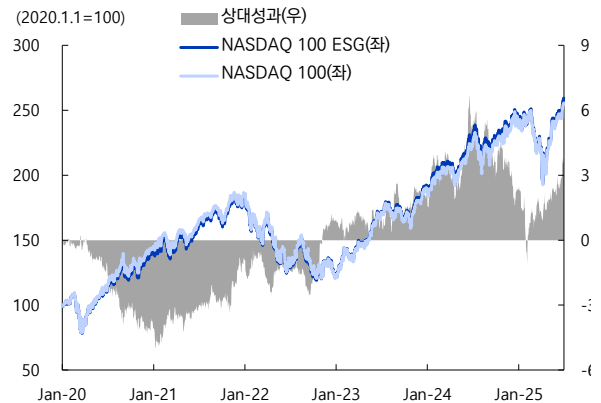
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] NASDAQ 100 ESG 추가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

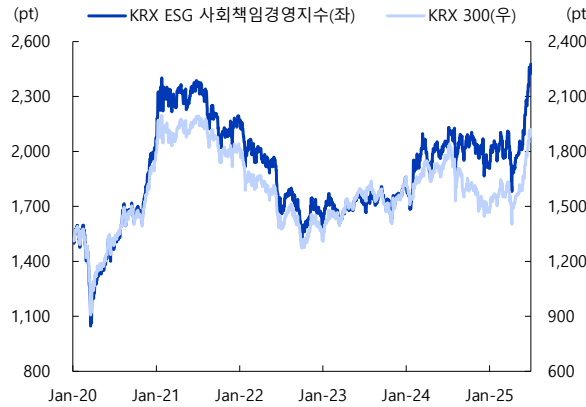
[도표 15] NASDAQ 100 ESG 상대성과



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

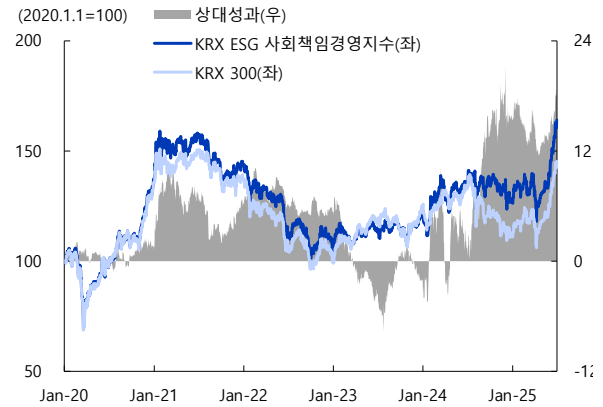
국내 ESG 지수 수익률 동향

[도표 16] KRX ESG 사회책임경영지수 주가 추이



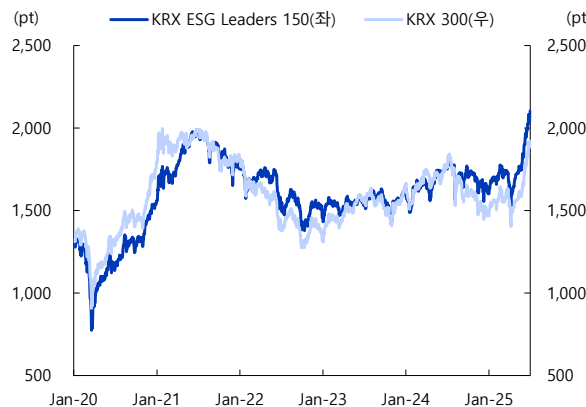
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KRX ESG 사회책임경영지수 상대성과



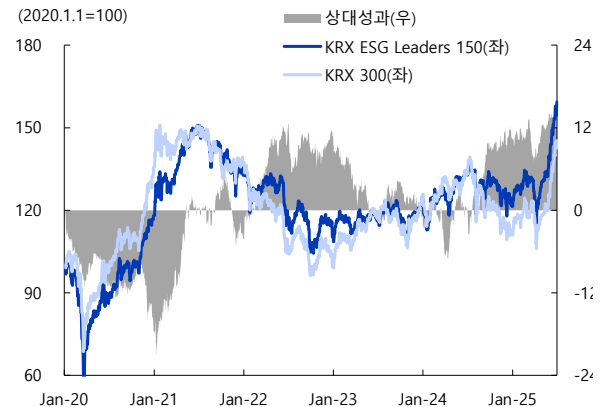
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 18] KRX ESG Leaders 150 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 19] KRX ESG Leaders 150 상대성과



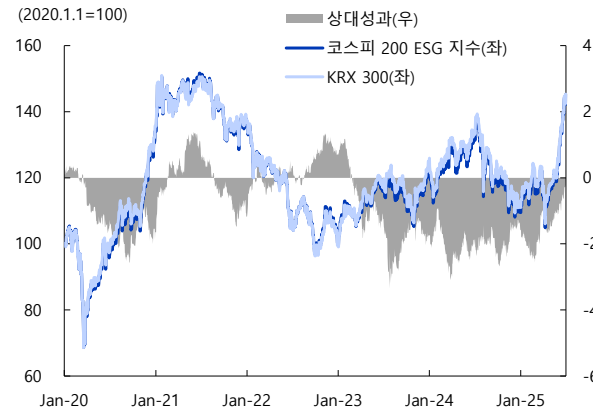
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[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.