

[알파시황]

블랙록 따라잡기

빨라지는 '친환경' 시계

바이든은 지난주 트럼프가 탈퇴하였던 파리기후협정조약 복귀를 선언, 친환경 정책에 보다 적극적인 행보를 보이고 있다. 이에 발맞춰 친환경에 대한 투자자들의 관심 또한 꾸준히 상승하고 있다. 구글 트렌드에 따르면, 'E(환경)'에 대한 투자자들의 관심도는 2010년 이래 최고 수준을 기록하였다.

바이든 경제팀 구성도 마찬가지로 친환경 색채가 강하다. 재무부 장관(윌리 아데모), 국가경제위원회 위원장(브라이언 디즈)는 모두 ESG 투자를 강조하는 세계 최대 자산운용사 블랙록 출신이다. 블랙록은 작년 화석연료 관련 매출이 25%를 넘는 기업에 관해 투자 철회를 선언하였으며, 향후 150개 이상 지속가능 펀드/ETF 출시를 선언한 바 있다. 실제로 작년에 친환경 테마 ETF들 수익률이 폭발적으로 증가하였으나, 올해도 관련 테마들의 성과는 여전히 BM 대비 우수하다.

블랙록 ESG 테마 ETF 중에서 연초 이후 가장 좋은 성과를 나타내는 ETF는 친환경 에너지 기업들을 담고있는 ICLN, 석탄/무기 기업을 배제한 이머징 기업들을 담고 있는 ESG Aware MSCI EM이다. 이를 반영한 2가지 Idea를 도출해보았다.

블랙록 따라잡기

Idea 1: 20년 이후 블랙록이 국내 기업 대상 장내 지분 공시를 한 총 19건 중 4건은 매수 지분 공시였다. 이 중 친환경 테마에 부합 기업은 두산퓨얼셀과 삼성SDI였다. 두산퓨얼셀은 ICLN에 유일하게 편입되어 있는 국내 기업이다. 실제로 해당 기업이 ICLN에서 차지하는 비중은 한 달 사이 1.96%^{1.98%}, 26위^{25위}로 상승하였다. ICLN과 두산퓨얼셀과의 주가 상관관계는 매우 높아(0.84), 두산퓨얼셀은 향후 ICLN과 유사한 방향성을 띠 가능성이 높다.

한편 삼성SDI가 속해있는 전기차 배터리 산업은 금융지주에 이어 ESG 경영에 높은 관심을 표하고 있다. 개별기업도 마찬가지다. 빅데이터연구소에 따르면, 삼성SDI는 LG화학에 이어 19년 대비 ESG 경영 관심도가 약 +120% 증가하였다.

Idea2: 블랙록이 운영하는 가장 큰 ESG ETF는 'Aware' 시리즈다. 연초 이후에는 EM 쪽 성과가 좋다. ESG Aware MSCI EM 설정좌수는 20년 하반기 이후 꾸준히 증가, 1월 중순부터는 ESG Aware MSCI US 설정좌수를 추월하였다.

구성 기업들을 살펴보면, 국내 기업의 경우 KOSPI 내 시총 증가 기업들이 자연스럽게 인덱스 내 시총 비중 증가로 반영되었다. 한 달 사이 ESG Aware MSCI EM 내 시총 비중이 증가한 상위 10개 기업은 LG전자, SK, SK 이노베이션 등이 있다. 그 중 눈에 띄는 점은 LG전자의 편입 비중이 여타 기업에 비해 상대적으로 높았다는 것이다. 필자는 LG전자의 꾸준한 CO2 배출량 감소가 일정부분 반영되었다고 판단한다. 온실가스종합관리시스템에서 제공되는 CO2 배출량 데이터에 따르면, LG전자는 시총 비중 증가 기업들 중 유일하게 지난 3개년 동안 각각 -25%, -30%(YoY)씩 꾸준히 CO2 배출량을 감소하였다.

Investment Idea

Equity



주식시황 이재선
02-3771-3624
jaesun0216@hanafn.com

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

블랙록 따라잡기

그림 1. 바이든, 트럼프가 추진하였던 17개 항목 행정명령 취소 발동

바이든은 취임 첫날 이민정책 등 관련 행정명령 17건에 서명

파리기후 조약 재가입을 단행하는 등 트럼프가 기존에 추진하던 '친환경' 정책 기조에 반하는 정책들을 일제히 취소

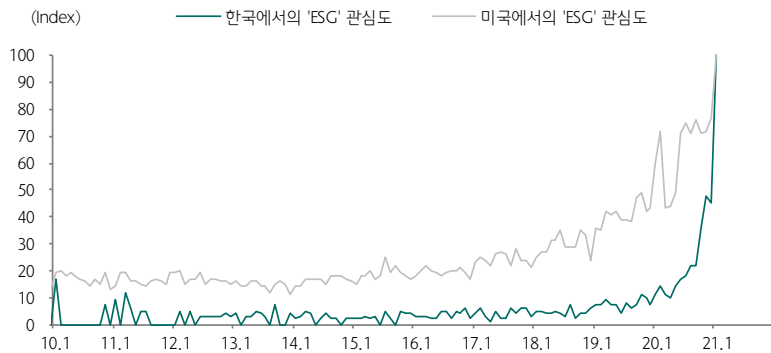
분류	내용
코로나19	1) 마스크 착용 의무화, 2) 전국민 100일 마스크 착용권고, 3) 코로나 19 대응 조정관 신설, 4) 코로나 19 지원 확대 및 연방부채에 대한 지급 일시 중단
국제기구 협약	5) 파리기후협정 30일 이내 복귀 6) WHO 탈퇴 절차 중단
이민정책	7) 인구조사에서 미등록 이민자 제외한 조처 뒤집기 8) 불법체류 미성년자 등 추방유예제도 강화 9) 멕시코와 국경장벽 중단 10) 이슬람 7개국 입국제한 폐지 11) 라이베리아 이민자 추방조치 취소 12) 트럼프의 악의적이고 극단적인 이민정책 철회
환경, 인권	13) 환경, 보건, 국익에 어긋나는 트럼프 조처 되돌리기(캐나다 원유 도입 파이프 건설 취소) 14) 애국교육 촉직하는 1776위원회 폐지 15) 직장내 성정체성 차별 금지
기타	16) 규제완화(규제 1개 도입 댄 기존 규제 2개 폐지)되돌리기 17)공무원 새윤리규정 개정

주: 행정명령=대통령 자체권한으로 발동하는 것, 의회를 거치지 않고도 입법과 비슷한 효력을 발동
자료: 언론추합, 하나금융투자

바이든 취임 이후 ESG 관련 시장의 관심도 또한 점차 높아지고 있는 상황

구글 트렌드에 따르면, 투자자들의 ESG 관심도는 2010년 이래 최고 수준

그림 2. ESG(환경, 사회, 경영) 관심도, 바이든 취임 이후 급등



주: 값은 검색 빈도가 가장 높은 검색어의 경우 100, 검색 빈도가 그 절반 정도인 검색어의 경우 50으로 집계
자료: Google trend, 하나금융투자

경제팀 라인의 특징 1) 오바마 정부 당시 글로벌 금융위기를 극복한 경험이 있는 인사들이 경제 라인에 다수 포진

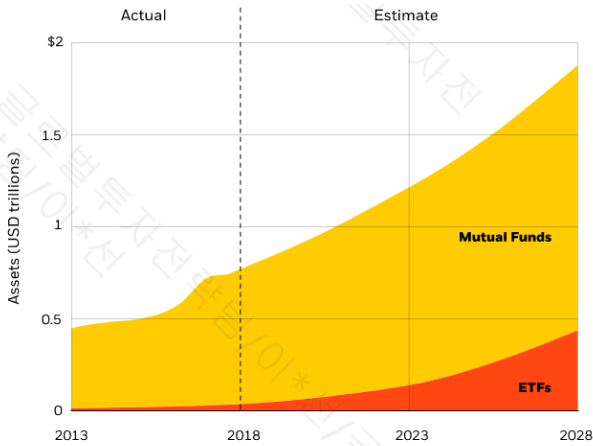
2) 과거 월가 출신이 대거 등용되었던 것과 달리, 세계 최대 자산운용사 블랙록 출신 인재들 대거 등용, 친환경 정책을 뒷받침

그림 3. 바이든 경제팀 공식발표, 블랙록 출신 인재들 대거 포진

이름	직책	주요경력
재닛 옐런	재무장관	전 FED 의장
나라텐든	백악관 예산관리국 국장	미국 진보센터 의장, 힐러리 클린턴 선거캠프 참모
윌리 아테예오	재무부 부장관	블랙록 CEO 래리핑크의 비서실장
세실리아 라우스	대통령 경제 자문 위원장	프린스턴대 교수
제러드 번스타인	대통령 경제자문위원	바이든 전 부통령 경제 참모
헤더 보시	대통령 경제 자문위원	공평한 성장을 위한 워싱턴센터 회장
브라이언 디즈	백악관 국가경제 위원회 위원장	블랙록 지속가능 투자팀 글로벌 책임자
게리켄슬러	증권거래위원장	MIT 경영대학원 교수(블록체인 및 암호화폐 연구)

자료: 언론추합, 하나금융투자

그림 4. 블랙록, 2028년 글로벌 ESG 펀드 규모 2조달러까지 확대 전망



주: 블랙록 추산. 매년마다 5% 이상 성장 가정
 자료: 블랙록, 하나금융투자

그림 5. 'ESG'와 '친환경' 관련 블랙록 ETF 리스트: 연초 이후 클린 에너지 & 이머징 ESG 펀드 수익률 상위권 랭크

#	TICKER	ETF 이름	YTD(%)
1	ICLN	Global Clean Energy	16.9
2	LDEM	ESG MSCI EM Leaders	8.8
3	EMXF	ESG Advanced MSCI EM	8.2
4	ESGE	ESG Aware MSCI EM	8.2
5	SDG	MSCI Global Impact	6.1
6	SUSA	MSCI USA ESG Select	3.0
7	CRBN	MSCI ACWI Low Carbon Target	3.0
8	USXF	ESG Advanced MSCI USA	2.9
9	ESGU	ESG Aware MSCI USA	2.7

자료: 블랙록, 하나금융투자

그림 6. Idea 1: 블랙록, 2020년 이후 지분 공시 19건 중 4차례 매수 지분 공시, 친환경 테마 부합 기업은 두산퓨얼셀과 삼성 SDI

	두산퓨얼셀(336260)	삼성 SDI(006400)
접수일자	1/21/2021	08/04/2020
직전보고서	5.21%	--
이번보고서	6.28%	5.01%
보고사유	단순투자목적으로 장내에서 주식 매수	
목적	단순투자	

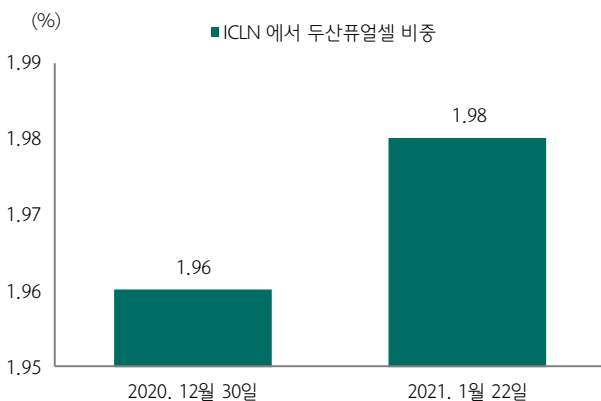
자료: Dart, 하나금융투자

그림 7. ICLN 구성종목: 32개 기업, 재생에너지 & 전력생산 중심으로 구성

#	기업명	비중(%)
1	PLUG POWER INC	10.46
2	ENPHASE ENERGY INC	5.65
3	MERIDIAN ENERGY LTD	4.78
4	VERBUND AG	4.72
5	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	4.24
6	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	4.11
7	DAQO NEW ENERGY ADR REPRESENTING	4.07
8	VESTAS WIND SYSTEMS	3.96
9	CONTACT ENERGY LTD	3.89

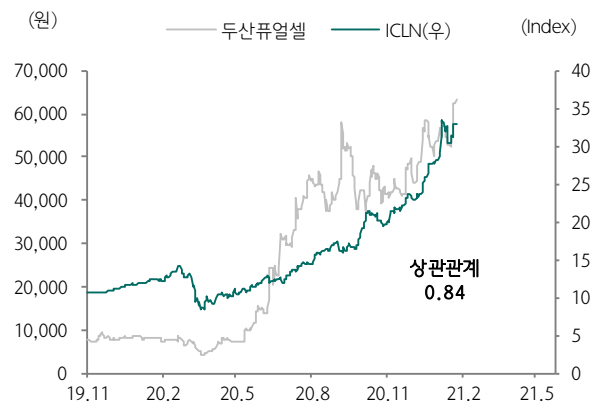
자료: 블랙록, 하나금융투자

그림 8. 두산퓨얼셀, ETF 비중 1.96%→1.98%, 26위→25위로 상승



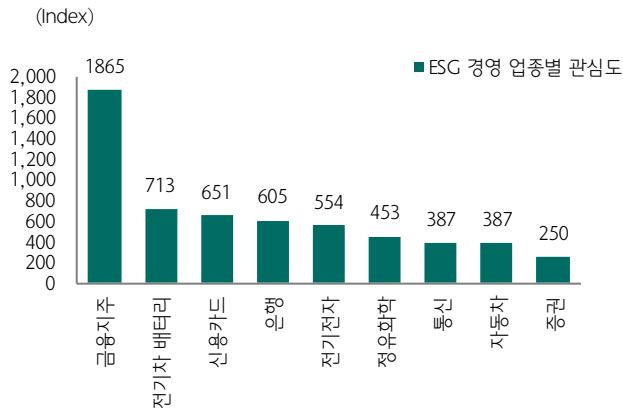
자료: 블랙록, 하나금융투자

그림 9. 두산퓨얼셀 & ICLN 주가 상관관계, 2019년말 이후 0.84



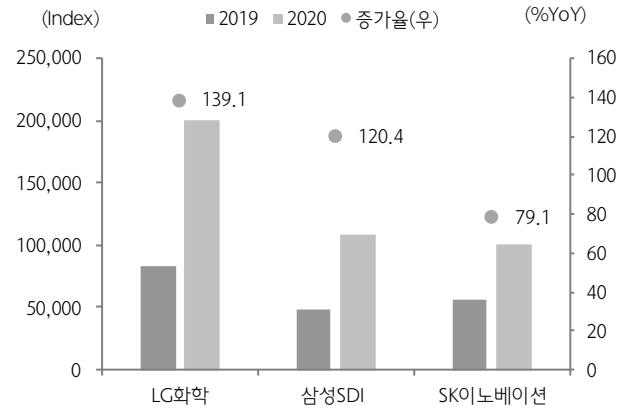
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. 전기차 배터리 업종, ESG 경영 업종별 관심도에서 금융지주에 이어 가장 높은 관심도를 시현



자료: 빅데이터연구소, 하나금융투자

그림 11. 삼성 SDI, 2019년 대비 ESG 경영 관심도(빈도수) +120% 증가

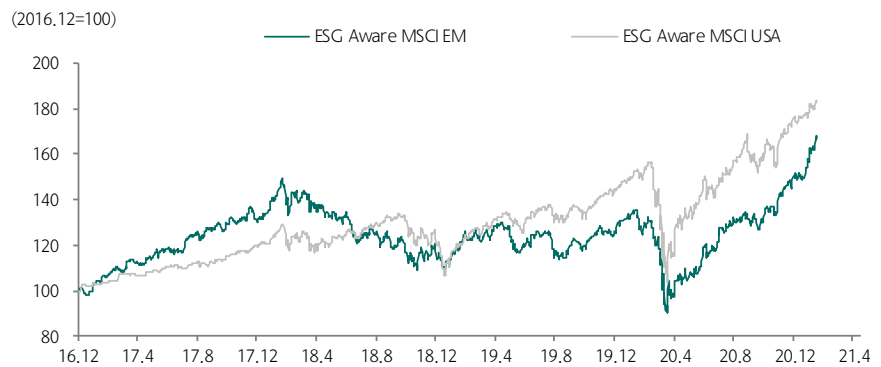


자료: 빅데이터연구소, 하나금융투자

그림 12. Idea 2: MSCI ESG Aware Index, 꾸준한 상승세 시현

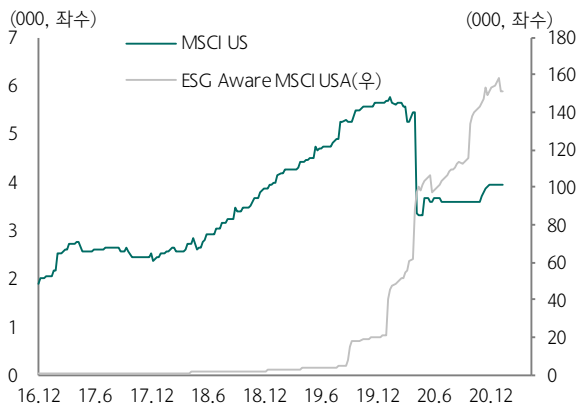
블랙록이 운영하는 가장 큰 ESG ETF는 'Aware' 시리즈

규모 순으로는
Aware MSCI US(130억달러),
Aware MSCI EM(71억달러),
Aware MSCI EAFE(42억달러) 순



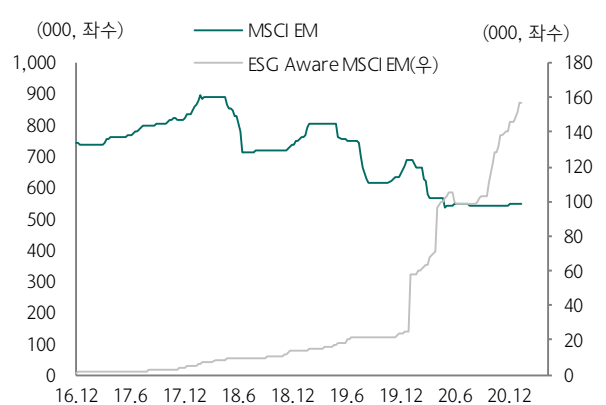
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 13. ESG Aware MSCI US 설정좌수, 코로나 19 이후 MSCI US 대비 증가폭 뚜렷



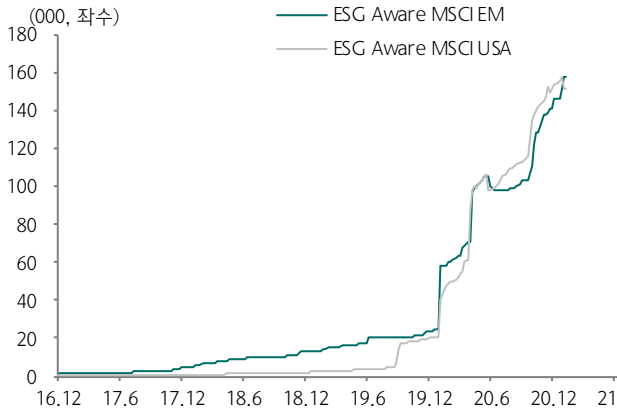
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 14. 이는 EM에서도 관찰: ESG Aware MSCI EM 설정좌수, MSCI EM과 대조적으로 20년 하반기 이후 꾸준히 증가 중



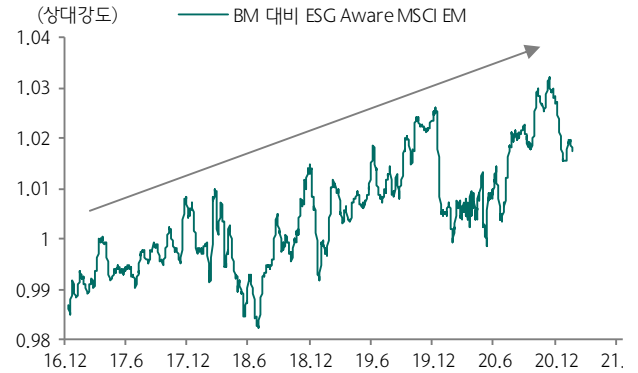
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 15. 1월 중순 이후 ESG Aware MSCI EM 설정좌수가 ESG Aware MSCI US 설정좌수 추월



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 16. MSCI EM 대비 ESG Aware MSCI EM 성과 우월



주: 20일 이동
자료: Bloomberg, 하나금융투자

해당 ETF, 무기, 담배, 총기류와 기 후 변화 (석탄, 석유)와 관련된 기업 을 배제

상위기업들은 시총 규모 순 : TSMC, 알리바바, 텐센트, 삼성전 자 등

그림 17. ESG Aware MSCI EM 구성 종목

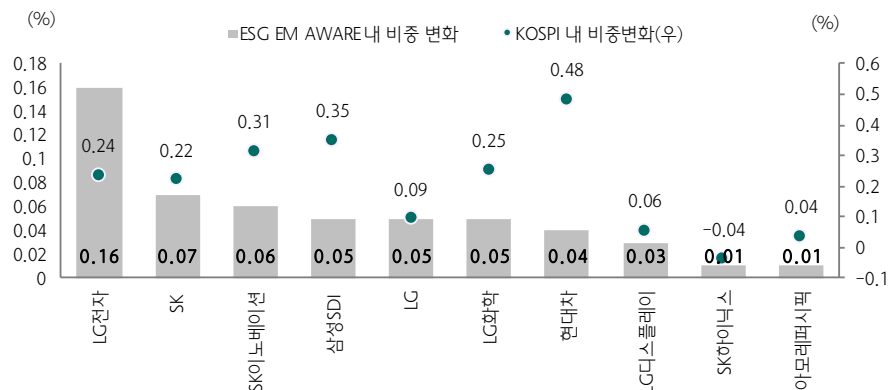
	Ticker	Name	국가	Weight (%)
1	2330	TSMC	대만	6.4
2	BABA	알리바바(ADR)	중국	5.75
3	700	텐센트	중국	5.46
4	5930	삼성전자	한국	4.61
5	3690	메이투안	중국	1.89
6	2318	핑안보험	중국	1.35
7	NPN	네스퍼	남아공	1.21
8	HDFC	HDFC 은행	인도	0.96
9	939	건설은행	중국	0.96
10	JD	징둥	중국	0.93

자료: 블랙록, 하나금융투자

KOSPI 내 시총 증가 기업들이 자연 스럽게 인덱스 내 시총 비중 증가로 반영

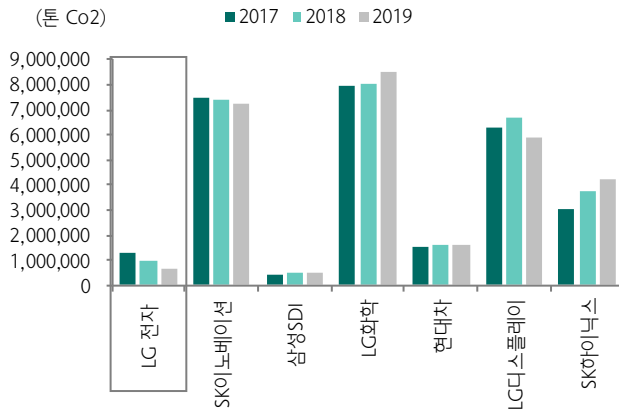
눈에 띄는 점은 LG전자의 KOSPI 내 비중 변화가 현대차, 삼성SDI 대 비 큰 폭으로 상승하지 않았으나, 해당 ETF에서 가장 높은 시총 비중 증가 시현

그림 18. 연초 이후 ESG Aware MSCI EM 내 시총 비중이 증가한 국내 기업은 LG전자, SK, SK 이노베 이션 순



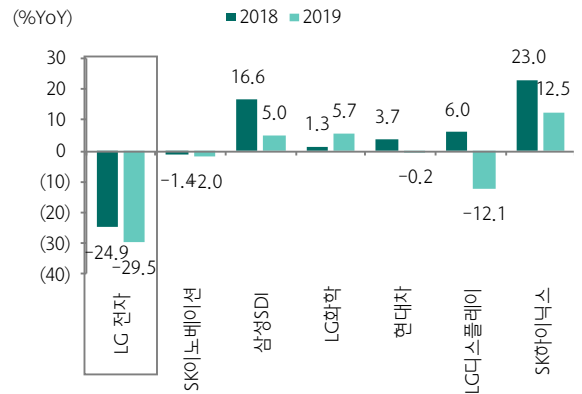
주: 시총 비중 변화, 2020년 12월 대비
자료: 블랙록, 하나금융투자

그림 19. LG전자, 지난 3개년 동안 꾸준히 CO2 배출량 감소 시현



주: 제출된 CO2 배출량 기록 존재하는 기업 대상
 자료: 국가온실가스종합관리시스템, 하나금융투자

그림 20. 감소폭으로는 2018&19년 전년동기대비 각각 -24.9%, -29.5% 감소세 시현



주: 제출된 CO2 배출량 기록 존재하는 기업 대상
 자료: 국가온실가스종합관리시스템, 하나금융투자

그림 21. Idea 기업들 정리

코드	기업명	시가총액 (조원)	외국인 지분율 (%)		영업이익 (십억원)			12M Fwd PER (X)	수익률(%)	
			2020.03	현재	2020AS	2021AS	증감률(%)		2020AS	YTD
A336260	두산퓨얼셀	4.0	4.0	19.0	27.1	35.92	32.5	181.12	510.7	14.4
A006400	삼성 SDI	54.4	44.0	44.0	754.5	1230.34	63.1	53.24	166.1	20.7
A066570	LG 전자	29.0	33.0	34.0	3212.23	3710.42	15.5	13.87	87.2	23.9

주: 1월 22일 기준
 자료: Quantwise, 하나금융투자