

ESG 투자격변기 vol.7

ESG lash



ESG lash



퀀트

Analyst **이정연**

02. 6454-4895
jungyeon.lee@meritz.co.kr



FX/원자재

Analyst **박수연**

02. 6454-4897
soo-yeon.park@meritz.co.kr



Passive/ETF

Strategist **최병욱**

02. 6454-4876
byungwook.choi@meritz.co.kr

투자전략

RA **이상현**

02. 6454-4904
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

Contents

Part I	시급해진 현생	09
Part II	현생 따라가는 ETF	17
Part III	'G' 코스피 더블카운팅 이슈 점검 & ESG 투자전략	27

Summary

ESG lash

I 시급해진 현생

- ESG 투자는 돈. 고금리, 강달러 환경이 장기화되며 매크로 비용까지 상승
- 높아진 물가에 정책 우선순위도 바뀜. 친환경 정책 비일관성(time inconsistency) 극대화
- ESG 투자에 있어 “지속 가능한 성장 = 높은 수익률”이라는 모순 봉착

II 현생 따라가는 ETF

- 태양광, 풍력 등 친환경 ETF 수익률 및 자금 순유입 저조. 이는 금리 상승이 핵심.
- 높은 부채비율 및 에너지당 발전비용(LCOE) 증가로 밸류에이션 하락
- ESG 중 E 외 S 측면에서의 ETF 또한 수익률 저조. 대표적인 S ETF WCEO(여성 CEO ETF)는 올해 주도주였던 빅테크 종목 구성비중이 낮아 S&P 500 대비 언더퍼폼
- ESG ETF 전반적 자금 수급은 순유출. 특히 SUSL 등 대형 ESG ETF에서 자금 순유출 관찰

III 'G' 코스피 더블카운팅 이슈 점검 & ESG 투자전략

- 국내 시장의 경우 모회사, 자회사 복수상장으로 인해 자회사 순이익에 대한 모회사 지분율만큼 더블카운팅
- 더블카운팅 차지하는 이익 비중은 10%를 밑돌았으나 2021년이후 비중 확대 → KOSPI PER 10% 이상 오버밸류
- 더블카운팅 문제 뿐만 아니라 낮은 배당성향, 신용 경색에 따른 추가 증자로 주주가치 희석되는 사례 다수. 한국 상위 20개 기업 주주환원율 마이너스(-) 육박
- 주식 투자자들은 고금리 및 경기가 불확실한 환경에서 기업이 벌어들이는 이익을 주주에게 환원해주는 기업을 선호
- 투자전략#1: 내년 이익 증가로 배당금 지급 및 자사주 취득 등 주주친화적 경영활동을 유지할 수 있는 종목 선별
- 투자전략#2: 고금리 상황에서 타 ESG ETF 대비 견고한 실적 및 주가 흐름 전망되는 ETF 선별. 대형 성장주 내 최악주 배제 및 ESG 스코어 상위 종목 구성 NULG ETF

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.