

1. 전주 주가 동향

10월 둘째 주(10/10~10/14) 보험/증권주 주가 동향

	주가 (원)	시가총액 (십억원)	절대수익률			상대수익률 (KOSPI대비)			순매수(십억원)		ROE (FY16)	PBR (FY16)
			1W(%)	1M(%)	YTD (%)	1W(%)	1M(%)	YTD (%)	기관	외인		
삼성생명	106,000	21,200	-4.1	2.4	-3.6	-2.6	1.3	-6.8	5.6	-9.6	7.9	0.7
한화생명	6,050	5,255	4.1	6.7	-18.1	5.6	5.5	-21.3	5.6	2.9	7.5	0.5
동양생명	12,050	1,296	1.7	4.3	3.4	3.2	3.2	0.3	0.4	0.4	9.9	0.6
삼성화재	280,500	13,289	0.5	0.9	-8.8	2.1	-0.3	-11.9	9.8	-3.2	9.1	1.1
동부화재	68,600	4,857	6.2	1.6	-2.4	7.7	0.5	-5.5	19.3	-11.7	11.5	1.0
현대해상	36,950	3,303	6.6	5.6	2.5	8.2	4.4	-0.6	28.7	-25.2	11.4	0.9
KB손보	26,850	1,611	2.5	-3.2	-8.0	4.0	-4.4	-11.2	-8.4	7.6	12.1	0.6
메리츠화재	15,600	1,721	0.6	0.6	-3.4	2.2	-0.5	-6.5	-0.5	3.0	13.0	0.8
코리안리	11,650	1,402	-0.4	-3.3	-17.7	1.1	-4.5	-20.8	-3.7	3.0	10.6	0.6
삼성증권	35,000	2,675	0.3	0.1	-16.2	1.8	-1.0	-19.3	-1.0	1.6	5.7	0.7
미래에셋대우증권	8,000	2,693	2.7	2.4	-15.5	4.2	1.3	-18.7	3.0	0.7	4.6	0.6
한국금융지주	40,600	2,396	1.1	-0.5	-18.1	2.6	-1.7	-21.2	7.3	1.1	8.4	0.7
NH투자증권	10,200	3,003	2.8	3.6	1.0	4.3	2.4	-2.1	-1.2	2.5	5.5	0.7
미래에셋증권	23,250	2,657	2.9	0.6	7.6	4.4	-0.5	4.5	1.4	1.3	7.0	0.7
키움증권	67,100	1,483	-3.2	-8.0	8.2	-1.7	-9.1	5.1	-4.8	2.3	14.1	1.2
메리츠증권	3,590	1,783	6.2	6.7	-10.1	7.7	5.5	-13.3	2.6	2.4	13.9	0.9
보험업지수	18,678.5	56,243	-0.1	2.2	-6.8	1.4	1.1	-9.9	56.5	-32.8		
증권업지수	1,628.3	21,029	1.8	1.0	-5.1	3.3	-0.2	-8.2	49.4	22.6		
KOSPI	2,022.7	1,286,918	-1.5	1.2	3.1				858.9	-704.8		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 1.4%p 상승

- 손보주는 2.5%상승 (KOSPI대비 4.0%p 상승) 생보주는 2.3% 하락(KOSPI대비 0.8%p 하락)
- 10월 초 태풍 차바에 따른 피해 우려로 하락했던 손보주는 전주 반등. 태풍에 따른 손보사의 실질적 피해는 제한적이란 분석이 나오고 3분기 견조한 실적 기대 반영되며 기관 위주의 매수세 유입
- 한국을 포함 글로벌 주요국 장기 국채 금리가 상승세를 이어가며 생보주도 전반적으로 양호한 흐름 이어갔으나, 삼성생명은 차익매물 출회로 하락

증권주는 KOSPI대비 3.3%p 상승

- KOSPI는 삼성전자의 갤럭시노트7 단종 발표와 외국인 매도로 1.5% 하락
- 증권주는 배당주에 대한 관심이 고조되면서 저가 매수세 유입



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- KB손해보험, 3분기 실적 발표(10/20)
- 금융위/금감원, 국회 국정감사(10/18)
- 미국 9월 산업생산(10/17, 예상치 0.2%MoM), 중국 9월 산업생산(10/19, 예상치 6.4%YoY), 중국 9월 소매판매(10/19, 예상치 10.7%YoY), 중국 9월 고정투자(10/19, 예상치 8.2%YoY), 중국 3분기 GDP(10/19, 예상치 6.7%YoY)
- 유로존 ECB통화정책회의(10/20), EU 정상회담(10/20~21)
- 미국 연준 베이지북 발표(10/20), 미국 3차 대선후보 TV토론(10/20)

보험주 주가 전망

- 금주 KB손해보험을 시작으로 보험사들의 3분기 실적 발표 시작
- 보험사들의 3분기 이익은 견조할 것으로 예상
- 손보사들은 손해율 개선(자동차보험과 일반보험)에 따른 보험영업 증익이 실적 개선의 주요인. 9월엔 영업일수 감소로 전월대비 장기위험손해율 개선 폭이 크나, 분기말 손상차손 있음
- 생보사들도 손해율은 상반기 대비 안정화될 것으로 예상. 이원차역마진은 확대 국면이나, 매각이익 등으로 견조한 실적 유지
- 보험주에 대해 하방경직성을 활용한 Trading 전략 유효
- 12월 미국 기준금리 인상 가능성성이 높아지면서 글로벌 장기 금리가 상승. 금리 인상 기대가 보험주 주가의 강한 하방경직성을 제공해 줄 전망
- 손보사들의 경우 배당주로서의 기대 가능. 생보사들은 LAT 할인율 평가 강화 안을 확인할 필요 있음

증권주 주가 전망

- 증권주의 3분기 실적은 시장 기대치 대비 저조할 것으로 예상
- 브로커리지 관련 손익은 일평균거래대금 감소와 수수료율 하락으로 전분기 대비 소폭 감소 예상
- 현재 증권사 수익의 Swing Factor는 ELS관련 손익. 기초 지수가 안정화되고 있는 점은 다행이나, 외환 및 금리 환경은 비우호적으로 변화. 부채시가평가 이슈와 발행 물량 감소가 ELS 손익 개선 폭을 제한하고 있으나, 조기상환 물량으로 실질적 부채 부담이 감소하고 있다는 점은 긍정적
- 증권주에 대해 배당주 관점에서의 접근 유효
- 종목 내에선 NH투자증권, 메리츠증권증권이 배당주로서 매력적



3. 전주 주요 이슈

- 보험연구원, 17년 생명보험 성장률 1.7%(FY16E 2.7%), 손해보험 2.9%(FY16E 3.8%)로 예상(보험연구원)
 - 생명보험: 보장성 보험 4.7%, 저축성보험 -1.2%, 퇴직연금 5.8% 성장 예상
 - 손해보험: 장기손해 2.9%, 연금부문 -1.1%, 자동차 4.8%, 일반보험 4.2% 전망
 - 저축성보험(연금+생사혼합)상품의 최저보증이율 보장 수수료 부과 필요성 언급
- 태풍 차바 손보사 손해액 1천 433억원, 2012년 불라펜과 비슷(매경)
 - 11일 손보협회가 집계한 손보사 피해 접수 현황: 사고접수 총 3만 106건, 추정손해액 1,433억원
 - 자동차보험 8,337건 피해접수 추정 손해액 562억원. 농산물재해보험 2만 2,451건 손해액 268억원. 재물보험 1,531건, 추정손해액 495억원. 풍수해보험 787건, 손해액 108억원 추정
 - 재보험(XOL)로 개별 손보사들의 피해액은 수십억원~200억원 수준으로 제한될 것으로 예상
- 금감원장, “보험사 새 회계기준 도입연기, 반대할 이유 없어”(매경)
 - 금감원장, 국정감사에서 IFRS4 2단계 시행 시기에 대해 “IASB가 내년 상반기 기준서 발표할 것 예상. 시행은 발표 뒤 통상 3년 뒤에 되기 때문에 2021년 시행 예상”이라 언급
 - 한국회계기준원, 최근 IASB에 도입 유예기간 3년에서 5년으로 늘려 달라고 요청. 금감원장, “한국회계기준원은 IFRS를 대변하는 유일한 기관. 요청에 대해 반대할 이유 없다”고 발언
 - 보험사 자본확충 필요성에 대해 “가벼이 볼 문제 아니며 상당한 준비 필요. 업계와 지속적 논의. 자본확충 수준 유동적. 상당수 보험사가 최소한의 요건 충족시키는 것은 어려워 보이지 않으나, 일부 회사 어려울 것 예상”라 언급
 - IFRS4 Phase2 시행 시기 연장을 위한 보험업계의 노력이 지속되고 있음. 내년엔 LAT평가 강화와 부채 드레이션 확대가 실질적으로 보험사 부담 요인으로 작용할 전망
- 삼성생명 부사장, “삼성전자 매각 의사결정한 바 없다”(머니)
 - 김남수 삼성생명 부사장, 국감에서 삼성전자 지분 매각 시 유배당 보험계약자 배당 관련, “전자주식 매각이슈가 논란이 되는데 계약자 보호 문제도 있지만 전자 주식 매각 타이임, 가격, 누가 살 것이냐 종합적으로 고려해야 한다”고 발언
- 국회 자살보험금 특별법 추진, 대법원 판결 뒤엎어 위헌 논란(머니)
 - 김선동 새누리당 의원, 이달 중 소멸 시효가 지난 자살보험금이라도 지급하도록 하는 ‘재해사망금 청구기간 연장에 관한 특별법안’ 대표 발의
 - 법조계, 금번 특별법이 위헌 소지 있다고 지적
- 531조 자산관리 신탁시장…은행/보험/증권 격돌 예고(서경)
 - 금융위, 신탁업발전방안 마련 위한 TF 구성해 14일 첫 회의
 - 핵심 논의사항은 불특정금전신탁의 부활 여부. 펀드와 같은 형태로 투자자보험 규제 미약하다는 지적 제기돼 2004년 폐지
 - 재도입되면 은행 등이 사실상 펀드상품 직접 만들어 판매 가능
 - WM시장을 둘러싼 금융업권 간의 경쟁의 점차 치열해질 전망
- 금융위, 고위험투자상품(ELS 등)에 대한 ‘적합성보고서’도입 안 발표(금융위)
 - 기재내용에 핵심 유의사항 포함. 핵심 유의사항의 예시: 상품의 손익구조, 만기구조, 최대손실가능 규모, 수수료 등
 - 17년 1월부터 시행 예정
 - ELS와 관련된 규제가 강화되는 가운데, 업계의 의견은 속도 조절에만 영향을 미칠 수 있을 것으로 예상



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	10/14/16	10/7/16	9/14/16	10/14/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.32	1.33	1.35	1.66	-0.01	-0.03	-0.34
한국 국공채 5년물	1.36	1.34	1.41	1.83	0.02	-0.05	-0.47
한국 국공채 10년물	1.55	1.53	1.57	2.12	0.02	-0.02	-0.57
미국 국채 10년물	1.80	1.72	1.70	1.97	0.08	0.10	-0.17
독일 국채 10년물	0.058	0.02	0.021	0.541	0.038	0.037	-0.483
일본 국채 10년물	-0.054	-0.059	-0.021	0.31	0.005	-0.033	-0.364
중국 국채 10년물	2.71	2.74	2.77	3.09	-0.03	-0.06	-0.38
유로 Stoxx50지수	3,025.2	3,000.6	2,964.9	3,191.6			
HSCEI Index(pt)	9,601.4	9,923.8	9,542.5	10,334.4			
HSCEI Put option	177	126	259				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,250.6	1,241.2	1,263.1	1,307.4			
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	145.9	143.8	145.1	148.0			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	10/7	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14
한국국공채 3년물	1.33	1.34	1.37	1.35	1.32	1.32
한국국공채 5년물	1.34	1.38	1.44	1.42	1.37	1.36
한국국공채 10년물	1.53	1.55	1.62	1.60	1.54	1.55
미국국채 10년물	1.72	1.72	1.76	1.77	1.74	1.80
독일국채 10년물	0.02	0.056	0.025	0.067	0.038	0.058
일본국채 10년물	-0.059	-0.059	-0.045	-0.056	-0.056	-0.054
중국국채 10년물	2.74	2.68	2.71	2.73	2.72	2.71
유로 Stoxx50지수	3,000.6	3,035.8	3,020.7	3,008.0	2,975.0	3,025.2
HSCEI Index	9,923.8	9,923.8	9,804.5	9,673.2	9,496.9	9,601.4
HSCEI Put option	126	126	152	166	217	177
HSCEI Call option	363	363	297	245	182	216
원유로 환율(KRW/EUR)	1,241.2	1,238.9	1,246.9	1,241.1	1,252.1	1,250.6
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	143.8	142.9	144.4	144.8	146.4	145.9

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option (12/16/16, 9,000pt), HSCEI Call option (12/16/16, 10,000pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	9/16	9/23	9/30	10/7	10/14	8월	9월	10월	3Q16	4Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.6	8.1	8.2	8.2	7.8	7.9	8.1	7.9	8.1	7.9	8.9	8.2
KOSPI	5.0	4.4	4.5	5.0	4.7	4.2	4.5	4.8	4.4	4.8	5.4	4.7
KOSDAQ	3.6	3.7	3.6	3.1	3.1	3.5	3.6	3.1	3.7	3.1	3.5	3.5
키움증권	17.6	18.8	19.3	17.7	17.2	17.8	18.5	17.4	18.3	17.4	16.6	17.7
미래에셋증권	7.0	7.5	7.5	6.9	6.9	7.4	7.5	6.9	7.5	6.9	7.5	7.4
삼성증권	5.8	5.8	6.0	6.0	5.7	5.9	5.8	5.8	5.9	5.8	5.8	6.0
한국투자증권	5.4	5.7	5.3	5.2	5.6	5.6	5.5	5.4	5.6	5.4	5.6	5.5
NH투자증권	6.2	6.4	6.4	6.1	6.0	6.3	6.4	6.1	6.4	6.1	6.3	6.4
미래에셋대우증권	5.3	5.8	5.5	5.4	5.4	5.6	5.6	5.4	5.7	5.4	5.7	5.5
현대증권	3.7	3.6	3.5	3.6	3.8	3.6	3.7	3.7	3.6	3.7	3.8	3.7
대신증권	3.7	3.6	3.9	3.7	3.8	3.9	3.8	3.8	3.9	3.8	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.3	20.4	20.5	20.6	20.6	20.3	20.6				17.6	
신용융자	7.6	7.6	7.7	7.7	7.7	7.6	7.7				6.5	
예탁증권담보융자	12.7	12.8	12.9	12.9	12.9	12.7	12.9				11.1	
고객예탁금(조원)	22.4	22.3	21.9	21.8	23.0	21.7	21.9				22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 10/14일은 10/13일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

10월 둘째 주(10/10~10/14) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액(십억,)	증가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	72.5	170.5	0.4	1.5	-5.4	1.4	1.7	-9.3	8.0	0.9
		Morgan Stanley	USD	61.3	32.1	-0.7	0.4	0.8	0.2	0.7	-3.4	6.7	0.9
		Bank of America	USD	163.3	16.0	-0.8	2.1	-4.9	0.2	2.4	-8.9	5.7	0.7
		Schwab	USD	42.3	32.0	-1.3	3.4	-2.9	-0.4	3.7	-7.0	12.9	2.8
	호주	Macquarie	AUD	27.9	82.0	-2.1	4.2	-1.0	-1.5	1.5	-3.5	13.8	1.8
		Nomura	JPY	1,761.8	460.9	-2.8	-0.1	-32.1	-2.6	-2.7	-22.0	6.6	0.6
	일본	Daiwa	JPY	1,016.6	581.1	-2.5	2.8	-22.0	-2.3	0.1	-10.4	9.1	0.8
		CITIC	CNY	195.5	16.5	2.1	1.7	-14.9	0.1	-0.4	-1.7	8.6	1.4
		Sinolink	CNY	39.0	12.9	1.1	2.1	-19.9	-0.9	0.1	-7.5	9.5	2.1
	중국	Haitong	CNY	169.6	16.0	0.3	0.1	0.9	-1.6	-1.9	16.5	8.7	1.7

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

10월 둘째 주(10/10~10/14) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액(십억,)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
생보사	일본	AMP	AUD	15.8	5.3	-1.5	0.4	-8.4	-0.9	-2.2	-10.7	11.5	1.8
		AIA	HKD	628.1	52.1	-3.2	3.5	11.8	-0.7	3.9	5.5	11.6	2.3
		China Life	HKD	672.0	20.7	-3.5	0.5	-17.4	-0.9	0.9	-22.1	6.8	1.6
		China Pacific	HKD	294.0	28.8	-3.7	0.2	-9.7	-1.1	0.6	-14.8	9.5	1.7
	대만	PICC Group	HKD	131.9	3.1	-3.4	-4.9	-18.2	-0.8	-4.5	-22.8	10.6	0.9
		Daiichi Life	JPY	1,734.1	1,447.5	-0.4	1.3	-28.9	-0.1	-1.4	-18.3	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	611.2	1,405.0	-0.6	-3.1	-35.5	-0.4	-5.7	-25.9	7.9	1.0
		T&D Holdings	JPY	823.2	1,208.0	1.8	-0.8	-24.9	2.0	-3.4	-13.8	6.0	0.5
		Cathay FHC	TWD	498.8	39.7	-1.4	1.0	-14.3	-0.3	-1.9	-22.0	9.4	1.0
미국	영국&유럽	China Life TW	TWD	98.7	28.4	0.2	0.5	17.0	1.3	-2.4	6.4	9.9	1.1
		Fubon FHC	TWD	467.7	45.7	-0.3	2.7	1.6	0.8	-0.2	-7.6	12.5	1.1
		AEGON	EUR	7.8	3.7	1.3	10.0	-28.9	1.2	7.2	-30.3	2.9	0.3
	미국	AGEAS	EUR	7.2	33.1	0.4	5.8	-22.6	-0.4	4.4	-19.4	6.6	0.6
		AXA	EUR	49.3	20.3	0.9	7.2	-19.4	0.4	3.9	-16.4	8.7	0.7
		ING	EUR	43.8	11.3	0.4	3.5	-9.4	0.3	0.9	-11.1	8.9	0.9
		Legal & General	GBP	12.5	210.8	-4.8	-0.2	-21.3	-4.4	-4.5	-29.9	19.4	1.8
		Prudential	GBP	35.8	1,386.5	-3.6	1.6	-8.7	-3.2	-2.8	-18.8	20.7	2.4
		Standard Life	CHF	6.7	337.1	-5.1	-1.9	-13.5	-4.7	-6.1	-23.0	12.3	1.6
아시아	미국	AIG	USD	64.1	59.9	-0.3	2.2	-3.4	0.6	2.5	-7.4	5.4	0.7
		AFLAC	USD	29.1	71.0	-0.6	-1.9	18.5	0.4	-1.6	13.5	16.0	1.3
		MetLife	USD	51.5	46.9	-0.7	5.4	-2.7	0.3	5.7	-6.8	8.2	0.7
		ManuLife	CAD	37.8	19.2	-0.3	5.4	-7.6	-0.4	4.5	-17.6	8.9	1.0
	영국&유럽	Prudential(미국)	USD	36.9	84.4	-0.1	4.9	3.7	0.9	5.3	-0.6	11.0	0.7
		QBE	AUD	13.9	10.1	1.2	6.0	-19.8	1.8	3.3	-21.8	6.4	1.0
		Suncorp	AUD	15.9	12.4	-1.5	-0.2	1.7	-0.9	-2.7	-0.9	8.3	1.2
		PICCP&C	HKD	190.1	12.8	-2.3	-3.5	-16.9	0.3	-3.0	-21.6	15.9	1.3
		MS&AD	JPY	1,884.4	2,975.5	3.1	4.5	-16.7	3.3	1.7	-4.3	5.5	0.6
미국	영국&유럽	NKSJ Holdings	JPY	1,401.8	3,375.0	3.8	7.8	-15.9	4.1	5.0	-3.4	8.2	0.7
		Tokio Marine	JPY	3,055.1	4,033.0	0.1	4.2	-14.4	0.4	1.5	-1.7	6.5	0.8
		Allianz	EUR	63.2	137.8	1.7	4.2	-15.7	0.9	1.2	-14.4	10.1	0.9
	미국	Aviva	GBP	18.1	445.8	-0.9	2.1	-13.6	-0.5	-2.4	-23.1	9.3	1.1
		Swiss Re	CHF	31.9	88.7	3.3	4.4	-9.6	3.7	4.9	-1.5	9.5	0.9
미국	Allstate	USD	25.8	69.3	1.3	2.2	11.7	2.3	2.5	7.0	8.7	1.3	
	Travelers	USD	33.2	115.1	0.5	0.1	2.0	1.5	0.4	-2.3	11.6	1.3	

자료: Bloomberg, 키움증권