

1. 전주 주가 동향

10월 넷째 주(10/24~10/28) 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	110,000	22,000	2.3	5.8	0.0	3.0	7.4	-3.0	24.6	1.8	7.9	0.7
한화생명	6,250	5,428	0.3	8.5	-15.4	1.0	10.1	-18.4	5.0	-1.6	5.4	0.5
동양생명	11,750	1,264	-8.9	1.7	0.9	-8.2	3.4	-2.1	-1.0	1.7	9.9	0.6
삼성화재	293,500	13,905	2.1	3.9	-4.6	2.8	5.5	-7.5	6.5	-2.2	9.1	1.1
동부화재	70,800	5,013	0.0	4.1	0.7	0.7	5.8	-2.3	10.4	-9.8	11.5	1.1
현대해상	36,350	3,250	-1.6	1.5	0.8	-1.0	3.2	-2.1	4.7	-6.2	11.4	0.9
KB손보	28,700	1,722	4.0	6.1	-1.7	4.7	7.7	-4.7	5.3	0.9	12.8	0.7
메리츠화재	16,150	1,782	2.2	4.2	0.0	2.9	5.8	-3.0	-1.3	2.5	13.8	0.9
코리안리	11,800	1,420	-2.5	-0.8	-16.6	-1.8	0.8	-19.6	-1.8	0.7	10.6	0.6
삼성증권	35,000	2,675	0.0	0.4	-16.2	0.7	2.1	-19.1	5.8	-2.2	5.6	0.7
미래에셋대우증권	7,760	2,616	-2.1	-0.9	-18.1	-1.5	0.7	-21.0	3.0	-4.9	4.5	0.6
한국금융지주	41,000	2,422	-1.6	1.1	-17.3	-0.9	2.7	-20.2	2.2	-0.6	8.1	0.7
NH투자증권	10,200	3,004	-2.4	2.5	1.0	-1.7	4.2	-2.0	4.9	2.5	5.5	0.7
미래에셋증권	22,600	2,583	-2.0	-1.5	4.6	-1.3	0.1	1.7	0.5	1.3	6.8	0.7
키움증권	69,000	1,525	-3.6	-4.4	11.3	-3.0	-2.8	8.3	0.9	-2.2	14.1	1.3
메리츠증권	3,385	1,681	-4.6	0.0	-15.3	-4.0	1.6	-18.2	-1.9	-2.9	13.9	0.9
보험업지수	19,341.7	58,339	1.3	4.9	-3.4	2.0	6.6	-6.4	51.6	-9.0		
증권업지수	1,629.1	20,706	-2.3	-0.7	-6.7	-1.7	0.9	-9.7	13.2	-9.8		
KOSPI	2,019.4	1,286,967	-0.7	-1.6	3.0				392.9	-69.6		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 2.0%p 상승

- 손보주는 1.3%상승 (KOSPI대비 2.0%p 상승) 생보주는 1.4% 상승(KOSPI대비 2.1%p 상승)
- 글로벌 장기국채 금리가 상승하는 가운데, 국내 장기금리가 급등한 점이 보험주 주가에 긍정적으로 작용. 국고채 10년물 1.72%(10.28기준, +9bp WoW)
- 동양생명은 언론을 통해 보도된 유상증자 관련 뉴스로 현대해상은 단기급등에 따른 벌류에이션 부담으로 하락

증권주는 KOSPI대비 1.7%p 하락

- KOSPI는 대내외 리스크로 투자심리 위축되며 0.7% 하락. 미국 12월 금리 인상 가능성 고조되는 가운데 미국 대선, BOJ 앞두고 글로벌 금융시장 변동성 제한된 모습
- 증권주는 KOSPI하락과 금리 급등에 따른 실적 우려로 하락



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 삼성화재, 동부화재, 현대해상 3분기 실적 발표(10/31)
- 메리츠증금증권 3분기 실적 발표(11/1)
- 미래에셋대우증권·미래에셋증권, 주주총회(11/4)
- 한은, 통화신용정책보고서 국회제출(11/1), 금통위 의사록 공개(11/1)
- 금융위, 산업경쟁력 강화 관계장관회의(10/31), 예결위 전체회의(11/1), 금융개혁추진회의(11/2), 정무위 전체회의(11/3), 크라우딩펀딩 제도 발전방안 발표(11/4)
- 한국 부동산 추가 대책 발표(11/3)
- 금감원, 보험금 청구절차 간소화 방안 발표(11/3)
- 유로존, 3분기 GDP(10/31, 예상치 0.3%QoQ), 미국 10월 ISM제조업 지수(11/1, 예상치 51.5), 한국 10월 수출(11/1, 예상치 -2.3%YoY), 중국 10월 제조업 PMI(11/1, 예상치, 50.4), 미국 10월 ISM비제조업지수(11/3, 예상치 56.0), 미국 10월 비농업일자리수(11/4, 전월대비 17.3만명), 미국 10월 실업률(11/4, 예상치 4.9%)
- 미국, FOMC(11/3), 일본 BOJ금융정책결정회의(11/1), 영국 BOE통화정책회의(11/3)

보험주 주가 전망

- 금주 대형 손보사들 실적 발표
- 보험영업효율 면에서 두드러진 개선세를 보이며 견조한 실적 시현할 전망
- 삼성화재의 자사주 매입 결정 여부도 주요 관전 포인트
- 계절적 요인에 의해 4분기엔 3분기 대비 감익이 불가피하나, 전년동기 대비해선 양호한 실적 흐름 이어나갈 것으로 예상
- 보험주에 대해 하방경직성을 활용한 Trading 전략 유효
- 미국의 기준금리 인상 가능성에 고조되면서 장기금리가 급등, 이는 보험주 주가 상승을 야기하는 요인으로 작용
- 연말까지 금리 상승 기대, 배당 및 실적의 구조적 개선 기대(손보사)로 Trading Buy 전략 유효

증권주 주가 전망

- 금주 미래에셋증권과 미래에셋대우증권의 합병 관련 주주총회 예정(11/4)
- 합병 결의를 위해선 출석한 주주 의결권의 3분의 2이상 수와 발행주식총수의 3분의 1 이상의 수 필요
- 합병이 결의되더라도 주식매수청구권 행사 금액 규모도 확인 필요. 주식매수청구권 행사 기간(11/7~11/17). 주식매수청구권 규모가 예상을 상회할 경우 구NCR비율 하락에 따른 ELS발행 이슈 발생. 관련되어서 합병회사가 취할 수 있는 방법은 이미 다양하게 마련됨
- 최근 HSCEI지수를 기초자산으로 한 ELS발행액이 급증하면서 4분기에 판매수수료는 증가할 전망
- 다만, 금리가 급격히 반등하고 있어서 채권 평가손익엔 부정적



3. 전주 주요 이슈

- 악사^發 차보험료 인상 도미노 우려(매경)
 - 작년 7월 자동차보험 올렸던 악사손해보험, 29일부터 또다시 보험료 인상 단행
 - 업무용 자동차보험료를 평균 4.7%, 개인용 자동차보험료를 평균 0.5% 인상 예정
 - 악사손보 관계자, “자동차보험 부문에서 적자 봐왔는데 이 같은 추세 반영해 보험료 인상 결정. 의무가입이 아닌 자차보험 보험료는 1% 인하했기 때문에 충성고객은 혜택 볼 수 있고, 추후 마일리지특약 확대 등 우량 고객들에 대한 서비스 확대할 것”이라 언급
 - 他 손보사 가세땐 고객 반발 커질 듯
- 금감원장, “보험료 인상 바람직한 자율 경영 아냐(보험매일)
 - 진웅섭 금감원장, 28일 외국계 보험사 CEO들과 조찬간담회에서 “보험사들이 보험료 인상 등으로 그 동안 손해율 만회하는 것은 바람직한 자율경영이 아니다”고 강조
 - “IFRS4 2단계 시행은 보험업 전반에 대한 파급력이 상당하므로 해외 본사와 협의해 필요 시 자본을 확충하는 등의 선제적 대응 필요하다”고 언급
- 中 안방보험, 동양생명에 6000억원 쏜다(머니)
 - 중국 안방보험, 동양생명에 6000억원 규모의 대규모 증자 추진. 안방보험의 작년 9월 동양생명 인수한 뒤 첫 증자로 인수가격인 1.13조원의 절반에 육박하는 수준
 - 동양생명, 최근 증자 위한 사전 작업으로 증자 주관사 선정 작업 착수하고 금융당국 방문해 증자 배경에 대해 설명
 - 안방보험, 올해 안에 알리안츠생명 인수작업 마무리하고 내년에도 한국시장에서 공격적인 영업 펼칠 것으로 관측.
 - 주가에 단기적 충격은 불가피하나, 중장기 관점에서 대주주의 증자는 동사의 지속가능성장에 도움이 될 것으로 판단. 다만, 동사의 공격적 영업 및 자산운용 행태와 회계 및 제도 변경 이슈를 감안 시 6천억원이 충분한 수준인가에 대한 고민은 필요. 이는 향후 동사의 영업강도와 회계 및 감독 제도 도입안과 시기에 따라 좌우될 것
- 대형손보사, GA 시책 경쟁 ‘재점화’(보험매일)
 - 최근 대형손보사를 중심으로 GA에 대한 시책 경쟁 재점화. 대형손보사, 300%대의 수수료 시책(월납보험료의 300%를 시책으로 지급)을 GA에 경쟁적으로 제시하며 매출 성장 견인 중
 - 올해 상반기 시장경쟁 과열로 금감원이 나서 해당 보험사에 주의 조치 주었으나, 최근 다시 기승. 보험사, 일부 중소형 GA에 500% 넘어서는 수수료 시책 제시
- 10월 H지수 기초 ELS발행액 1조원대 육박.. 올 들어 최대(매경)
 - 10월(10/1~25) HSCEI지수가 기초자산인 ELS 발행액 9,828억원으로 올 들어 최대치 기록
 - 전년동기대비 68% 늘어난 수치
 - 10월 ELS 발행 급증은 지난 8~9월 HSCEI지수가 고공행진 벌여 조기상환액이 늘었기 때문임. ELS발행 규제를 골자로 하는 금융당국의 파생상품 건전화 방안 발표 앞두고 증권사가 규제 전 서둘러 발행한 것으로 발행량 급증의 요인
- 증권사 칼바람, NH투자증권 희망퇴직 신청 174명(아시아경제)
 - NH투자증권, 지난 24일부터 27일까지 희망퇴직 신청자 받은 결과, 대상자가 아닌 직원 20명 포함해 174명이 신청서 제출. 올해 반기 기준 정규직 직원 2,461명의 7%에 해당하는 수준
 - 희망퇴직 신청인원은 업계 예상보다 적은 수준이지만, 회사와 노조는 적정수준이라는 평가
 - NH투자증권, 지난달 한국거래소 초과 지분 2% 매각해 현금화한 500억원을 희망퇴직 비용으로 활용할 계획. 희망퇴직 인원에 따라 신규채용 규모도 추가로 확정할 방침



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	10/28/16	10/21/16	9/28/16	10/28/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.44	1.38	1.30	1.63	0.06	0.14	-0.19
한국 국공채 5년물	1.52	1.44	1.34	1.76	0.08	0.18	-0.24
한국 국공채 10년물	1.72	1.63	1.47	2.04	0.09	0.25	-0.32
미국 국채 10년물	1.85	1.73	1.57	2.10	0.12	0.28	-0.25
독일 국채 10년물	0.17	0.006	-0.145	0.44	0.164	0.315	-0.27
일본 국채 10년물	-0.042	-0.052	-0.09	0.29	0.01	0.048	-0.332
중국 국채 10년물	2.71	2.66	2.74	3.00	0.05	-0.03	-0.29
유로 Stoxx50지수	3,079.2	3,077.7	2,991.1	3,421.1			
HSCEI Index(pt)	9,515.3	9,686.4	9,719.8	10,558.5			
HSCEI Put option	152	126	165				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,247.7	1,238.3	1,228.1	1,247.6			
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	147.6	146.3	141.5	145.9			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	10/21	10/24	10/25	10/26	10/27	10/28
한국국공채 3년물	1.38	1.39	1.40	1.41	1.42	1.44
한국국공채 5년물	1.44	1.44	1.46	1.45	1.48	1.52
한국국공채 10년물	1.63	1.61	1.64	1.63	1.67	1.72
미국국채 10년물	1.73	1.76	1.76	1.79	1.85	1.85
독일국채 10년물	0.006	0.023	0.03	0.085	0.17	0.17
일본국채 10년물	-0.052	-0.051	-0.065	-0.064	-0.052	-0.042
중국국채 10년물	2.66	2.69	2.71	2.74	2.72	2.71
유로 Stoxx50지수	3,077.7	3,093.9	3,087.4	3,081.0	3,085.2	3,079.2
HSCEI Index	9,684.4	9,852.9	9,837.7	9,698.9	9,608.9	9,515.3
HSCEI Put option	126	89	85	112	124	152
HSCEI Call option	225	272	270	202	176	140
원유로 환율(KRW/EUR)	1,238.3	1,231.1	1,233.8	1,233.7	1,245.1	1,247.7
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	146.3	145.8	146.1	146.2	147.3	147.6

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	9/30	10/7	10/14	10/21	10/28	8월	9월	10월	3Q16	4Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.2	8.2	7.8	6.7	7.7	7.9	8.1	7.5	8.1	7.5	8.9	8.1
KOSPI	4.5	5.0	4.7	3.8	4.5	4.2	4.5	4.5	4.4	4.5	5.4	4.6
KOSDAQ	3.6	3.1	3.1	2.8	3.2	3.5	3.6	3.1	3.7	3.1	3.5	3.5
키움증권	19.3	17.7	17.2	17.7	18.2	17.8	18.5	17.7	18.3	17.7	16.6	17.7
미래에셋증권	7.5	6.9	6.9	7.2	7.1	7.4	7.5	7.0	7.5	7.0	7.5	7.3
삼성증권	6.0	6.0	5.7	6.5	6.2	5.9	5.8	6.1	5.9	6.1	5.8	6.1
한국투자증권	5.3	5.2	5.6	5.4	5.2	5.6	5.5	5.4	5.6	5.4	5.6	5.5
NH투자증권	6.4	6.1	6.0	6.5	6.1	6.3	6.4	6.2	6.4	6.2	6.3	6.4
미래에셋대우증권	5.5	5.4	5.4	5.1	5.3	5.6	5.6	5.3	5.7	5.3	5.7	5.5
현대증권	3.5	3.6	3.8	3.6	3.6	3.6	3.7	3.6	3.6	3.6	3.8	3.7
대신증권	3.9	3.7	3.8	3.7	3.6	3.9	3.8	3.7	3.9	3.7	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.5	20.6	20.6	20.5	20.5	20.3	20.6		20.5		17.6	
신용융자	7.7	7.7	7.7	7.6	7.5	7.6	7.7		7.7		6.5	
예탁증권담보융자	12.9	12.9	12.9	12.9	13.0	12.7	12.9		12.9		11.1	
고객예탁금(조원)	21.9	21.8	21.5	21.0	23.2	21.7	21.9		21.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 10/28일은 10/27일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

10월 넷째 주(10/24~10/28) 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	75.3	177.1	1.4	9.8	-1.7	2.1	12.0	-5.5	8.4	1.0
		Morgan Stanley	USD	64.1	33.5	0.2	4.6	5.4	0.9	6.6	1.3	7.0	0.9
		Bank of America	USD	170.2	16.7	0.1	6.6	-0.9	0.8	8.7	-4.7	6.2	0.7
		Schwab	USD	42.2	31.9	-1.2	1.0	-3.2	-0.5	3.0	-6.9	13.1	2.8
	호주	Macquarie	AUD	27.8	81.8	-0.5	-0.2	-1.2	2.2	2.7	-1.0	13.8	1.8
		Nomura	JPY	2,014.9	527.1	7.9	18.2	-22.4	5.8	12.2	-13.7	6.6	0.7
	일본	Daiwa	JPY	1,065.4	609.0	4.8	7.9	-18.2	2.7	2.5	-9.1	9.1	0.8
		CITIC	CNY	199.7	16.8	1.1	4.3	-13.1	0.7	0.9	-1.0	8.6	1.4
		Sinolink	CNY	40.0	13.2	3.0	3.7	-17.9	2.6	0.3	-6.4	9.7	2.2
	중국	Haitong	CNY	172.6	16.3	1.9	2.3	2.8	1.4	-1.0	17.2	8.7	1.7

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

10월 넷째 주(10/24~10/28) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액(십억,)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
생보사	호주	AMP	AUD	13.8	4.7	-11.5	-11.4	-19.7	-9.1	-8.8	-19.5	4.2	1.7
		AIA	HKD	619.7	51.4	-2.6	-0.3	10.3	-0.8	1.2	5.3	11.5	2.3
		China Life	HKD	662.2	19.3	-4.1	-3.6	-23.0	-2.3	-2.2	-26.5	6.6	1.5
		China Pacific	HKD	289.0	28.0	-4.3	-2.3	-12.2	-2.5	-0.8	-16.2	9.5	1.6
	일본	PICC Group	HKD	130.2	3.1	-1.3	-2.8	-19.2	0.5	-1.4	-22.9	10.6	0.9
		Daiichi Life	JPY	1,834.8	1,531.5	3.9	11.7	-24.7	1.9	6.1	-16.4	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	632.1	1,453.0	3.3	5.2	-33.3	1.3	-0.0	-25.9	7.9	1.1
		T&D Holdings	JPY	846.4	1,242.0	1.6	10.0	-22.8	-0.3	4.5	-14.2	6.0	0.6
		Cathay FHC	TWD	512.6	40.8	1.2	1.7	-11.9	1.4	0.2	-21.1	9.4	1.1
미국	대만	China Life TW	TWD	101.4	29.2	1.6	1.9	20.3	1.7	0.4	7.7	9.9	1.1
		Fubon FHC	TWD	459.5	44.9	0.0	-3.0	-0.2	0.2	-4.5	-10.6	12.5	1.1
		AEGON	EUR	8.3	4.0	3.6	16.9	-23.8	4.0	16.1	-26.0	2.7	0.4
	영국&유럽	AGEAS	EUR	7.2	33.4	1.4	2.9	-21.9	2.2	2.8	-18.8	5.4	0.6
		AXA	EUR	50.2	20.7	0.8	9.3	-18.0	0.5	6.9	-16.4	8.7	0.7
		ING	EUR	46.8	12.1	2.4	9.8	-3.1	2.8	9.1	-5.9	8.9	0.9
		Legal & General	GBP	12.6	211.8	1.2	-3.2	-20.9	1.5	-4.5	-29.4	19.7	1.8
		Prudential	GBP	35.3	1,369.0	-1.2	0.2	-9.9	-0.8	-1.2	-19.6	20.6	2.3
		Standard Life	CHF	6.7	340.0	1.0	-1.1	-12.8	1.3	-2.5	-22.2	12.4	1.6
아시아	미국	AIG	USD	65.6	61.3	2.1	3.3	-1.1	2.8	5.3	-4.9	5.4	0.7
		AFLAC	USD	28.1	68.5	-1.3	-4.7	14.4	-0.6	-2.8	9.9	16.3	1.2
		MetLife	USD	51.6	47.0	1.3	5.7	-2.6	2.0	7.8	-6.3	8.1	0.7
		ManuLife	CAD	38.2	19.4	-0.6	4.6	-6.7	0.4	4.2	-17.9	9.0	1.0
	호주	Prudential(미국)	USD	36.9	84.5	1.6	3.5	3.8	2.3	5.5	-0.2	11.1	0.7
		QBE	AUD	13.8	10.1	-2.0	8.6	-19.9	0.7	11.7	-19.7	6.4	1.0
		Suncorp	AUD	15.6	12.1	-2.2	-0.2	-0.5	0.5	2.6	-0.3	8.3	1.1
		PICCP&C	HKD	186.2	12.6	-2.5	-2.2	-18.5	-0.7	-0.7	-22.2	15.8	1.3
		MS&AD	JPY	1,937.2	3,059.0	3.2	9.7	-14.3	1.2	4.2	-4.8	5.5	0.6
영국&유럽	미국	NKSJ Holdings	JPY	1,404.7	3,382.0	2.1	14.0	-15.7	0.1	8.3	-6.3	8.2	0.7
		Tokio Marine	JPY	3,088.4	4,077.0	0.9	6.3	-13.5	-1.0	1.0	-3.9	6.5	0.8
		Allianz	EUR	64.5	141.1	1.0	7.2	-13.7	1.1	5.3	-13.3	10.1	0.9
	영국&유럽	Aviva	GBP	18.1	446.8	1.4	1.4	-13.4	1.8	0.0	-22.7	9.6	1.1
		Swiss Re	CHF	33.4	92.8	2.4	5.9	-5.5	4.0	9.0	5.4	9.7	0.9
미국	Allstate	USD	25.1	67.5	-0.0	-2.4	8.8	0.7	-0.5	4.5	8.7	1.3	
	Travelers	USD	30.8	108.4	0.1	-5.3	-3.9	0.8	-3.5	-7.7	11.6	1.2	

자료: Bloomberg, 키움증권