

## 1. 전주 주가 동향

12월 다섯째 주(12/28~12/30) 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	0.0	6.8	-5.6	1.5	8.3	-8.0	25.2	-12.3	5.6	0.8
한화생명	7,390	6,418	-4.8	-3.3	-10.9	-3.3	-1.7	-13.2	0.1	-2.1	6.1	0.7
동양생명	11,650	1,253	-2.9	-9.7	8.4	-1.4	-8.2	6.0	-0.7	0.3	7.9	0.6
삼성화재	307,500	14,568	-3.3	0.3	8.8	-1.8	1.9	6.5	6.9	-7.4	9.8	1.4
동부화재	70,300	4,977	-1.4	13.2	27.8	0.1	14.7	25.4	-1.7	1.7	13.7	1.5
현대해상	36,050	3,223	0.3	6.3	38.7	1.8	7.9	36.3	1.9	-1.7	12.7	1.1
KB손보	29,200	1,752	1.6	5.6	6.6	3.0	7.1	4.2	1.7	0.3	12.3	0.7
메리츠화재	16,150	1,711	1.6	7.7	29.7	3.0	9.2	27.3	3.0	-1.0	11.6	1.0
코리안리	14,150	1,703	0.0	8.8	31.0	1.5	10.4	28.6	0.3	0.7	10.6	0.7
삼성증권	41,750	3,191	-3.1	-5.6	-6.3	-1.7	-4.1	-8.7	-2.7	2.3	8.2	0.8
대우증권	9,470	3,182	-7.2	-8.5	-3.7	-5.7	-7.0	-6.0	-7.3	-0.1	7.2	0.7
한국금융지주	49,550	2,950	-5.6	-9.4	2.2	-4.1	-7.9	-0.2	-0.8	-1.5	11.3	0.9
NH투자증권	10,100	2,969	-5.6	-1.5	-1.5	-4.1	0.1	-3.9	3.3	-3.2	6.2	0.6
미래에셋증권	21,600	2,469	9.9	8.8	-49.7	11.4	10.4	-52.1	14.8	1.0	7.6	0.7
키움증권	62,000	1,370	2.5	5.8	34.5	4.0	7.3	32.1	4.3	-2.3	14.0	1.2
메리츠증권	3,995	1,984	-6.0	-11.1	1.5	-4.5	-9.6	-0.9	-6.5	3.7	17.1	1.0
보험업지수	20,032.3	60,329	-1.4	3.8	3.7	0.0	5.4	1.3	36.0	-20.4		
증권업지수	1,746.8	22,714	-2.5	-2.6	-0.8	-1.0	-1.0	-3.2	1.4	2.4		
KOSPI	1,961.3	1,245,386	-1.5	-1.5	2.4				-408.0	-160.1		

자료: Fnguide, 키움증권

### 전주 보험주는 KOSPI대비 보험수준 유지

- 손보주는 1.9%p하락(KOSPI대비 0.4%p하락) 생보주는 1.2%p하락(KOSPI대비 0.3%p 상승)
- 밸류에이션 부담과 배당락 영향으로 손보사 중 대형주와 생보주 주가 하락. 11월 양호한 실적을 시현한 KB손해보험과 메리츠화재 주가는 상승(일회성 요인으로 도이치증권 옵션 쇼크 배상금이 있었음)

### 증권주는 KOSPI대비 1.0%p 하락

- 12월 중순 이후 배당 기대로 견조했던 증권주는 배당락일을 기점으로 주가 하락
- 미래에셋증권은 대우증권 인수 우선협상대상자로 선정되면서 주가 반등. 이는 우선협상자 선정 실패 시 유증으로 조달한 자금 용도에 대한 불확실성이 완화됐고, 대우증권과의 합병 시 한 단계 도약할 수 있다는 기대가 반영됐기 때문이라 판단



## 2. 금주 주가 전망

### 금주 주요 이벤트

- 금융위, 기업성 보험의 경쟁 촉진 방안 발표(1/7)
- 삼성화재 자사주 매입(~1/27), 삼성생명 자사주매입(~1/29)
- 2위권 손보사, 자동차보험 CM채널 본격 진입
- 미국 12월 ISM제조업 지수(예상치 49.0, 1/4), 중국 12월 차이신 제조업 PMI(예상치 49.0, 1/4), 미국 12월 FOMC 의사록 공개(1/6), 미국 12월 실업률(예상치 5.0%, 1/8)

### 보험주 주가 전망

- 전주 손보사들의 11월 실적 발표
  - 당사 커버리지 5개 손보사 합산 11월 순이익은 1,556억원으로 전년동기비 2.5% 감소. 원수보험료는 4.7조원으로 6.6% 성장. 보장성인보험 신계약은 329억원으로 2.3%YoY 증가
  - 5개사 합산 자동차보험 손해율은 91.0%로 전년동기와 유사한 수준. 신계약비 추가상각으로 사업비율(19.0%)이 1.1%pYoY 악화
  - 종목별로는 KB손해보험(261억원)과 메리츠화재(209억원)의 11월 순이익이 전년동기비 각각 65.3%, 148.4% 증가하며 양호한 실적 시현. 일회성 요인으로 도이치증권 옵션쇼크 배상금(KB손보 83억원, 메리츠화재 51억원)이 있었음
- 11월 손보사들 실적은 계절적 영향에도 불구하고 견조한 실적이라고 판단. 12월엔 결산비용 반영과 신계약 절판마케팅에 따른 신계약비초과상각 이슈 등으로 부진할 전망. 특히, 15년 연간가이드를 거의 달성한 손보사 경영진 입장에서 올해 추가적인 이익을 내기 보단 16년 연간 가이드스 설정이 주요 관심사
- 연초부터 평균 20%대의 실손보험료 인상률이 보도되면서 손보주 주가에 긍정적인 전망. 자동차보험 손해율에 이어 장기보험 손해율 안정화 기대로 이어질 수 있기 때문임

### 증권주 주가 전망

- 증권사들의 4분기 실적은 시장 기대대비 다소 저조할 전망
  - 4분기 일평균 거래대금(KOSPI+KOSDAQ)이 8조원을 기록하며 전분기 대비 1.5조원 감소하고 연말 영업 강도 완화로 인해 브로커지리 수익 감소. 대외 불확실성에 따른 변동성 확대로 Trading 수익도 크게 증가하지 못했을 것으로 예상
- 연초부터 미국의 기준금리 인상 속도 불확실성과 금융당국의 건전성 규제 강화 언급이 증권주에 다소 부담요인이 될 수 있으나, 이미 낮아진 밸류에이션과 1월 효과 기대로 Trading 전략은 유효할 전망



## 3. 전주 주요 이슈

### 보험

- 새해부터 실손의료보험료 평균 20% 오른다(이투데이)
  - 국내 5대 손보사, 실손의료보험료 평균 20% 가량 인상
  - 인상률은 삼성화재가 14%, KB손보는 21%, 메리츠화재는 20%대 초반, 현대해상은 20%대, 동부화재는 25%. 동부화재의 인상률이 가장 높고 삼성화재가 가장 낮음
  - 금융당국이 10월 '보험산업 경쟁력 강화 방안' 발표로 실손의료보험 위험율 조정률을 30%로 상향한 이후 보험업계의 첫 보험료 인상. 손해율이 높은 2위권사를 중심으로 인상 폭이 큰 가운데, 갱신보험료 인상에 따른 손해율 안정화 기대가 연초 손보주 주가에 긍정적으로 작용할 전망
- 금감원, 보험사 후순위채 발행 적정성 심사 정교화(더벨)
  - 금감원, 후순위채 발행 세부 심사기준 및 스트레스 테스트 실시 기준 등이 포함된 보험업감독업무시행세칙 개정 예고하고, 현재 의견 취합 중. 의견취합기간은 2016년 2월 3일까지임
  - 개정안 통과 시, 보험사는 후순위채 발행 시 사전에 만기별 금리상승 시나리오에 따른 RBC비율 변동 추정자료를 포함한 '자본 조달 수단 발행 및 상환 신고서'를 금감원에 제출해야 함. 만기별 금리상승 시나리오는 총 9가지 시나리오가 주어지며, 이를 통해 금감원은 보험사의 후순위채 발행 적정성을 심사할 수 있게 됨
  - 자율적으로 해오던 스트레스 테스트도 보험업감독업무 시행세칙 기준으로 준수해야 하며, 보험사의 자체 위험 및 지급여력 평가 일명 ORSA제도 시행 기준도 포함
- '싸야 팔린다' 불황에 온라인 시장서 돌파구 찾는 손보사들(매경)
  - 손보사들이 오프라인 채널 대비 최고 17% 이상 저렴한 온라인 전용 자동차보험 시장 진출
  - 28일 롯데손보, 온라인 전용 자동차보험 출시. 판매수수료가 없어 오프라인 채널 대비 평균 17% 이상 저렴한 가격에 가입할 수 있는 것이 특징
  - 메리츠화재, 29일 오프라인보다 평균 16.2% 저렴한 '메리츠 다이렉트 자동차보험' 상품 출시
  - 연초부터 본격적으로 손보사의 CM채널로의 자동차보험 진입이 이뤄질 예정. 업계 경쟁 강화에 따른 수익성 악화 우려가 있으나, 수익성 악화 영향은 제한적일 것으로 예상. 16년 손보사(당사 커버리지 5개사 합산 기준) 자동차보험 손해율은 1~2%p 개선될 것으로 추정됨
- KB손보, LIG증권 프리미엄 없이 매각...RBC개선 미미(더벨)
  - KB손보, LIG투자증권의 보유지분 82.35% 전량을 경영권 프리미엄 없이 1300억원에 매각. 경영권 프리미엄 없이 매각해 RBC 비율 개선 효과는 1~2%p 수준에 불과할 것으로 전망

### 증권

- 'H지수 주춤'에 ELS 원금 손실 공포 또다시 확산(더벨)
  - 지난 9월 H지수가 저점 찍었다고 판단한 투자자들의 자금이 H지수 ELS몰렸으나, 지수가 1만 아래에서 횡보하면서 ELS 원금 손실 공포 되살아나고 있음. 특히, 10월과 11월 H지수 1만선 넘었을 때 발행한 ELS의 경우 조기상환 실패 가능성 배제할 수 없게 됨
- 한기평, "미래에셋, 대우증권 인수로 재무부담 확대"(매경)
  - 한기평, 미래에셋 컨소시엄이 대우증권 인수 우선협상대상자로 선정된 것과 관련, "외부 차입으로 재무부담 확대될 수 있다"고 분석
  - 미래에셋증권이 대우증권 인수하기 위해 유상증자 통해 확보한 자본 외에 추가로 자체적인 현금 유동성 확보와 외부 차입이 필요할 것으로 예상된다는 이는 미래에셋증권의 재무 유동성 저하 또는 재무부담 확대에 작용할 것이라고 설명





- 증권사 vs 보험사 지리한 소송전 사실상 종지부... 승자는 누구(머니)
  - 대법원, 삼성생명이 산은자산운용과 SK증권 상대로 제기한 선박펀드 소송건에서 원고와 피고가 2심 판결을 불복해 제기한 상고를 모두 기각
  - 산은자산운용과 SK증권, 삼성생명의 펀드 투자손실에 대해 연대 책임을 지고 78억원의 손해배상금 물어주게 됐음. 삼성생명은 2심 판결대로 당초 요구한 금액의 40%를 받게 됨
  - 선박업체가 제시한 위조된 계약서를 바탕으로 조성된 선박펀드에 투자해 손실을 본 보험사들이 2010년부터 줄줄히 소송을 제기한 바 있음. 이 가운데 소송청구금액이 가장 큰 삼성생명이 제기한 소송이 사실상 종결된 것
  - SK증권과 산은자산운용 측, 삼성생명 등 일부 종결된 소송건의 경우 손해배상액이 줄어들면서 받은 반환금을 올해 수익으로 인식할 예정이라고 언급

## 4. 주요 지표

### 금리 추이

구분	12/30/15	12/24/15	11/30/15	12/30/14	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.66	1.66	1.79	2.10	0.00	-0.13	-0.44
한국 국공채 5년물	1.81	1.84	1.96	2.28	-0.03	-0.15	-0.47
한국 국공채 10년물	2.08	2.10	2.25	2.60	-0.02	-0.17	-0.52
미국 국채 10년물	2.27	2.24	2.21	2.19	0.03	0.06	0.08
독일 국채 10년물	0.63	0.64	0.47	0.54	-0.01	0.16	0.09
일본 국채 10년물	0.27	0.28	0.31	0.33	-0.01	-0.04	-0.06
중국 국채 10년물	2.86	2.90	3.12	3.65	-0.04	-0.26	-0.79

자료: Bloomberg, 키움증권, 미국 및 중국 국채 10년물 12/30일 금리는 12/31일 기준

### 주간 금리 추이

구분	12/23	12/24	12/28	12/29	12/30	12/31
한국국공채 3년물	1.67	1.66	1.68	1.66	1.66	1.66
한국국공채 5년물	1.83	1.84	1.84	1.81	1.81	1.81
한국국공채 10년물	2.11	2.10	2.10	2.07	2.08	2.08
미국국채 10년물	2.25	2.24	2.23	2.31	2.29	2.27
독일국채 10년물	0.63	0.64	0.56	0.63	0.63	0.63
일본국채 10년물	0.28	0.28	0.27	0.27	0.27	0.27
중국국채 10년물	2.90	2.90	2.84	2.83	2.85	2.86

자료: Bloomberg, 키움증권

### 일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	12/4	12/11	12/18	12/25	1/1	10월	11월	12월	3Q15	4Q15	FY14	FY15
KOSPI+KOSDAQ	7.9	7.3	6.9	7.3	6.7	8.7	8.3	7.1	9.5	8.0	6.0	8.9
KOSPI	4.5	3.9	4.1	3.9	3.8	5.3	4.7	4.0	5.9	4.7	4.0	5.4
KOSDAQ	3.3	3.4	2.8	3.4	2.9	3.3	3.6	3.2	3.6	3.4	2.0	3.5
키움증권	17.5	18.6	17.7	19.1	17.6	18.4	18.1	18.4	17.0	18.3	14.1	16.6
미래에셋증권	7.2	7.4	7.4	7.9	7.8	7.4	7.3	7.6	7.5	7.5	6.8	7.5
삼성증권	5.5	6.0	6.2	6.4	6.7	5.8	6.1	6.2	5.6	6.0	6.2	5.8
한국투자증권	5.0	5.4	5.3	5.5	5.7	5.3	5.2	5.4	5.5	5.3	5.7	5.6
NH투자증권	6.0	6.3	6.6	6.7	6.5	6.4	6.1	6.5	6.5	6.3	6.7	6.3
대우증권	5.3	5.8	5.4	5.7	6.0	5.5	5.6	5.6	5.6	5.6	5.2	5.7
현대증권	3.4	3.7	3.5	4.1	4.3	3.5	3.6	3.8	3.7	3.6	3.6	3.8
대신증권	3.5	3.8	3.6	4.0	3.8	3.7	3.7	3.8	3.7	3.7	3.3	3.6
신용공여잔액(조원)	17.8	17.8	17.7	17.6	17.6	18.1	17.8		17.2		14.0	
신용융자	6.8	6.7	6.5	6.6	6.5	6.8	6.7		6.6		5.1	
예탁증권담보융자	11.0	11.1	11.2	11.1	11.1	11.3	11.0		10.6		8.9	
고객예탁금(조원)	21.2	20.7	20.4	20.6	21.7	21.1	20.8		22.0		15.8	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 1/1일은 12/29일 기준



## 5. 글로벌 증권주 동향

12월 다섯째 주(12/28~1/1) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	80.3	180.2	-1.5	-6.7	-7.0	-0.7	-4.0	-6.3	10.3	1.0
		Morgan Stanley	USD	61.6	31.8	-2.4	-9.8	-18.0	-1.6	-7.2	-17.4	8.8	0.8
		Bank of America	USD	175.2	16.8	-2.9	-5.5	-5.9	-2.1	-2.8	-5.2	6.8	0.7
		Schwab	USD	43.4	32.9	-0.4	-3.2	9.1	0.4	-0.4	9.9	13.7	2.9
	호주	Macquarie	AUD	28.2	82.8	5.5	0.1	42.0	3.8	-0.5	45.1	14.2	1.8
	일본	Nomura	JPY	2,595.9	679.1	-0.7	-9.5	-1.6	-2.2	-7.5	-10.5	8.5	0.9
		Daiwa	JPY	1,302.9	744.8	0.3	-6.9	-21.4	-1.2	-4.9	-28.5	10.0	1.0
	중국	CITIC	CNY	224.9	19.4	-6.2	8.9	-42.9	-4.3	6.4	-47.8	13.8	1.5
		Sinolink	CNY	48.5	16.1	-1.9	6.1	-18.5	0.1	3.6	-25.5	17.6	2.8
		Haitong	CNY	167.1	15.8	-3.8	4.6	-34.2	-1.8	2.1	-39.8	13.8	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권

## 6. 글로벌 보험주 동향

12월 다섯째 주(12/28~1/1) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
생보사	호주	AMP	AUD	17.2	5.8	4.3	-1.5	6.0	2.6	-2.1	8.3	13.5	2.0
		AIA	HKD	561.5	46.6	-0.4	-2.4	8.0	0.6	-0.3	16.3	12.1	2.0
	중국&홍콩	China Life	HKD	890.6	25.1	-2.3	-6.9	-17.7	-1.3	-4.9	-11.4	13.6	1.7
		China Pacific	HKD	305.3	31.9	-1.8	-0.8	-19.0	-0.8	1.3	-12.8	12.0	1.7
		PICC Group	HKD	161.2	3.8	-4.3	-5.9	4.7	-3.3	-3.9	12.8	12.7	1.0
	일본	Daiichi Life	JPY	2,438.0	2,035.0	1.2	-5.8	10.5	-0.3	-3.8	0.6	4.7	0.6
		Sony Financial	JPY	947.9	2,179.0	0.6	-5.3	22.3	-1.0	-3.2	11.2	8.3	1.6
		T&D Holdings	JPY	1,096.5	1,609.0	0.8	-8.2	10.4	-0.7	-6.3	0.4	6.2	0.8
	대만	Cathay FHC	TWD	581.7	46.3	5.9	0.0	-1.4	6.3	1.5	10.1	10.8	1.2
		China Life TW	TWD	84.3	25.3	-4.0	-6.1	5.6	-3.7	-4.7	17.9	9.8	1.1
		Fubon FHC	TWD	460.5	45.0	-4.2	-13.3	-11.2	-3.9	-12.0	-0.9	13.1	1.1
	영국&유럽	AEGON	EUR	11.2	5.2	-1.0	-10.0	-16.4	-0.5	-4.8	-19.7	6.3	0.4
		AGEAS	EUR	9.6	42.8	0.1	2.5	45.1	-0.2	3.7	28.8	7.8	0.8
		AXA	EUR	61.2	25.2	0.5	-1.6	31.4	1.1	4.3	21.1	9.0	0.9
		ING	EUR	48.2	12.5	-0.8	-3.9	15.0	-0.3	1.7	10.4	9.8	1.0
		Legal & General	GBP	15.9	267.8	1.7	-2.6	7.7	1.9	-0.2	13.3	18.5	2.4
		Prudential	GBP	39.4	1,531.0	1.9	-2.1	2.6	2.1	0.3	7.9	21.6	2.6
		Standard Life	CHF	7.7	389.7	1.6	-6.6	-5.1	1.8	-4.3	-0.2	13.4	2.1
	미국	AIG	USD	76.7	62.0	0.9	-3.4	10.6	1.8	-0.6	11.5	6.8	0.7
		AFLAC	USD	25.6	59.9	-0.7	-9.2	-1.9	0.1	-6.6	-1.2	16.0	1.4
		MetLife	USD	53.6	48.2	0.1	-6.5	-10.9	0.9	-3.8	-10.2	10.3	0.7
		ManuLife	CAD	40.9	20.7	-0.9	-7.7	-6.5	1.4	-3.3	5.2	10.4	1.0
		Prudential(미국)	USD	36.6	81.4	-1.9	-6.9	-10.0	-1.0	-4.3	-9.3	12.6	0.8
손보사	호주	QBE	AUD	17.3	12.6	4.0	-0.6	12.3	2.3	-1.2	14.8	9.1	1.1
		Suncorp	AUD	15.6	12.1	4.6	-11.5	-12.9	2.8	-12.0	-11.0	8.9	1.1
	아시아	PICCP&C	HKD	228.7	15.4	-7.1	-11.1	2.3	-6.2	-9.2	10.1	16.9	1.6
		MS&AD	JPY	2,260.9	3,570.0	4.8	1.5	23.9	3.2	3.7	12.7	5.2	0.7
		NKSJ Holdings	JPY	1,666.0	4,011.0	2.6	4.5	31.5	1.0	6.7	19.6	8.5	0.8
		Tokio Marine	JPY	3,569.5	4,712.0	3.6	2.2	19.8	2.0	4.4	9.0	6.5	0.9
	영국&유럽	Allianz	EUR	74.7	163.6	1.7	-2.2	19.1	1.5	3.6	8.7	10.9	1.1
		Aviva	GBP	20.9	516.0	1.3	0.2	6.5	1.5	2.7	12.0	11.9	1.3
		Swiss Re	CHF	36.4	98.2	-0.1	0.1	27.0	-1.3	2.1	29.3	9.0	1.0
	미국	ACE	USD	37.9	116.9	-1.0	0.6	1.7	-0.1	3.5	2.5	10.3	1.2
		Allstate	USD	24.0	62.1	-1.3	-2.2	-11.6	-0.4	0.6	-11.0	10.6	1.2
		Travelers	USD	34.3	112.9	-0.3	-2.4	6.6	0.5	0.4	7.4	12.1	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권