

## 1. 전주 주가 동향

### 1월 넷째 주(1/25~1/29) 보험/증권주 주가 동향

	주가 (원)	시가총액 (십억원)	절대수익률			상대수익률 KOSPI대비)			순매수(십억원)		ROE (FY16)	PBR (FY16)
			1W(%)	1M(%)	1Y(%)	1W(%)	1M(%)	1Y (%)	기관	외인		
삼성생명	110,000	22,000	10.0	-0.5	-3.9	8.3	2.3	-1.9	33.9	-6.9	6.1	0.8
한화생명	6,930	6,019	0.9	-8.2	-10.5	-0.9	-5.5	-8.5	0.7	-1.2	6.1	0.7
동양생명	10,200	1,097	2.0	-11.3	-4.7	0.3	-8.5	-2.7	-1.0	0.3	7.9	0.5
삼성화재	298,000	14,118	3.3	-3.6	-6.1	1.6	-0.8	-4.1	3.7	-3.9	8.7	1.3
동부화재	68,000	4,814	4.8	-3.0	30.5	3.0	-0.2	32.5	-13.9	14.2	12.8	1.2
현대해상	32,350	2,892	5.7	-10.5	25.4	4.0	-7.8	27.4	-14.8	15.9	11.3	1.0
KB손보	29,700	1,782	3.3	1.7	26.1	1.6	4.5	28.1	-8.7	9.7	12.5	0.7
메리츠화재	14,950	1,584	2.7	-6.6	22.5	1.0	-3.8	24.5	-1.0	2.2	11.5	0.9
코리안리	13,250	1,595	2.3	-4.3	30.5	0.6	-1.6	32.5	1.3	0.0	10.6	0.7
삼성증권	37,600	2,874	5.5	-11.3	-20.0	3.7	-8.6	-18.0	-3.1	-3.3	7.9	0.7
대우증권	7,830	2,631	0.6	-20.2	-22.5	-1.1	-17.4	-20.5	0.4	-6.4	7.4	0.6
한국금융지주	46,400	2,759	6.2	-9.2	-10.3	4.4	-6.4	-8.3	8.6	-6.8	10.5	0.8
NH투자증권	9,500	2,787	6.7	-6.9	-14.0	5.0	-4.1	-12.0	7.6	-1.5	6.4	0.6
미래에셋증권	18,850	2,154	-2.8	-13.3	-38.0	-4.6	-10.6	-36.0	0.1	-11.5	7.2	0.6
키움증권	54,900	1,213	1.7	-11.7	-9.9	-0.1	-9.0	-7.9	-1.1	1.8	13.7	1.0
메리츠증금	3,660	1,818	5.0	-10.1	6.4	3.3	-7.3	8.4	9.6	-12.0	16.1	1.0
보험업지수	19,404.2	58,449	5.7	-3.5	0.1	3.9	-0.7	2.1	-4.5	34.2		
증권업지수	1,560.6	19,397	3.2	-11.8	-15.7	1.5	-9.0	-13.7	14.2	-37.7		
KOSPI	1,912.1	1,209,518	1.7	-2.8	-2.0				1,970.6	-84.3		

자료: Fnguide, 키움증권

### 전주 보험주는 KOSPI대비 3.9%p 상승

- 손보주는 3.8%상승(KOSPI대비 2.1%p 상승) 생보주는 7.6% 상승(KOSPI대비 5.9%p 상승)
- 삼성생명, 삼성카드 지분 매입 공시 후 금융지주 기대로 10% 상승. 2위권손보사는 자동차보험 손해율 개선 기대로 외국인 매수세 집중됨

### 증권주는 KOSPI대비 1.5%p 상승

- 미국 FOMC에서의 경제성장 둔화 우려 언급, 일본의 마이너스 기준금리 도입으로 글로벌 통화완화 정책 기대가 KOSPI 및 증권 주 주가 상승 견인



## 2. 금주 주가 전망

### 금주 주요 이벤트

- 한은, 금통위 의사록 공개(2/2)
- 금융위•금감원, 16년 업무 설명을 위한 합동 금융권 간담회 개최(2/3)
- KB손해보험 이사회(2/3)
- 삼성생명, 삼성증권, 메리츠화재 자사주 매입
- 미국 1월 ISM 제조업 지수(2/2, 예상치 48.5), 중국 1월 제조업 PMI(2/1, 예상치 49.6), 미국 1월 비농업부문고용자수(2/5, 예상치 20.5만명)

### 4분기 실적 발표

- 코리안리(2/5), 메리츠종금증권(2월 첫째주)
- KB손해보험(2/17), 삼성화재/미래에셋생명(2/18), 삼성생명/동양생명(2/19) 한화생명 (2/22), 현대해상/동부화재(2/23)

### 보험주 주가 전망

- 금주 코리안리를 시작으로 보험사들의 실적 발표 예정
  - 설 연휴 이후인 2/17일 이후 실적 컨퍼런스는 몰려있으나, 매출 및 이익 15% 변동 공시를 통해 연결순이익 숫자는 미리 발표 중. 2/3일에도 KB손해보험의 결산 실적 관련 이사회가 있음
  - 보험사들의 4분기 실적은 시장 컨센서스를 크게 하회할 전망. 당사 커버리지 9개 보험사의 4분기 합산순이익은 3,096억원으로 전년동기비 35% 감소 예상. 시장 컨센서스를 42% 하회하는 실적
  - 다만, 이와 같은 부진한 실적 우려는 주가에 반영되어 왔다는 점에서 추가 급락보다는 주가 상승을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 예상
- 전주 일본 기준금리의 마이너스 진입으로 국내 기준금리 인하 압박도 다소 거세질 것으로 예상. 단기적으로 이와 같은 완화적 통화정책에 따른 시중금리 하락이 보험주, 특히 생보주 주가를 압박하는 요인이 될 수 있음

### 증권주 주가 전망

- 증권사들의 4분기 실적은 시장 기대를 하회할 전망
  - 실적 부진의 주요인은 Sales& Trading 부분. 브로커리지도 일평균거래대금이 8조원으로 3분기 대비 감소해 부진할 것으로 예상
  - 다만, 밸류에이션 측면에서 이미 하단에 머물고 있어, 금번 실적은 주가의 추세적 상승을 제한하는 요인으로 작용할 전망
- 전주 발표된 일본의 기준금리 마이너스 진입 및 전세계적으로 완화적 통화정책 기조가 증권주 주가 반등을 야기하고 있는 국면
  - 금주 발표되는 중국 PMI지수와 미국의 비농업부문 고용지수에 관심이 집중될 전망



## 3. 전주 주요 이슈

## 보험

- 삼성생명 카드 지분 매입… 삼성 지주사 시나리오 탄력반나(매경)
  - 삼성생명, 삼성전자가 보유한 삼성카드 지분 37.45% 전량 인수하기로 함에 따라 삼성생명의 금융지주 전환 가능성과 함께 향후 삼성그룹의 지배구조 개편 작업 진행 여부에 귀추 주목
  - 삼성 지배구조 재편의 핵심은 삼성전자에 대한 지배력 강화. 삼성 측의 부인에도 불구하고 지주회사 전환 시나리오가 끊임없이 제기되는 이유
  - 금번 카드 지분 매입으로 삼성생명의 금융지주 전환 기대 재가동. 삼성생명의 금융지주 전환 시 긍정적인 점은 연결 EPS 증가 기대. 삼성전자 지분 매각 이슈는 IFRS4 Phase2 이슈와 결부된 유배당자 계약자 결손과 맞물려 시장 예상 대비 적은 부담으로 해소할 수 있음
- IFRS4 2단계 시스템사업, 보험 컨소시엄 결성 임박(더밸)
  - 보험개발원 관계자, 이르면 다음주, 늦어도 2월 중순까지 IFRS4 2단계 시스템 공동개발 컨소시엄 참여 회사가 확정될 예정이라 언급
  - 일정한 개발비용(200억원 가량)을 컨소시엄 참여 회사가 공동으로 부담하는 구조. 10여개의 보험사가 컨소시엄에 참여할 것이라 관측 많음
- 동양생명, 1월 방카 일시납 3000억원 달성할 듯(세계일보)
  - 방카슈랑스를 통해 일시납 수입보험료 2조원을 달성하겠다는 목표를 잡은 동양생명이 22일까지 2천억원을 넘어선 것으로 조사 됨. 1월 목표였던 3천억원을 달성할 가능성 높음
  - 보험업계 관계자, 일시납 활성화는 향후 지급여력 비율을 축소하는 요인으로 대주주인 중국 안방보험의 자본 수혈을 해도 수익성이 감소하는 부작용이 있을 것이라 우려
- 알리안츠 생명, 중국에 넘어간다(한경)
  - 알리안츠 생명 한국법인 인수전, 중국 금융그룹 3파전 구도 되고 있음
  - IB업계 따르면, 중국평안보험 그룹과 푸싱그룹, 중신그룹 등 세 곳이 알리안츠 생명 매각 측에 인수의향서 제출한 것으로 알려짐. 가장 적극적인 곳은 평안보험그룹
- ELS · 펀드 설계사 생긴다… 이르면 4월 IFA 도입(매경)
  - 금융위원회, 펀드·ELS·예금 등 금융상품에 대해 특정 금융사에 소속되지 않고 자유롭게 투자자문을 할 수 있는 IFA 제도 도입 방안을 금명간 발표할 예정. 이르면 다음달 중 투자자문업 관련 자본시장법 시행령에 IFA 도입 추가하는 내용의 개전안을 입법 예고할 계획. 시행시기는 이르면 4월께가 될 것
  - 실제로 IFA 법인 사업자 등록 절차를 거치려면 실제 펀드 설계사가 활동을 시작하는 것은 올 하반기께로 예상
  - 수수료 공시와 함께 시행될 가능성이 높은 IFA의 단기 활성화 여부는 보험사의 GA 채널 참여여부가 될 전망. 다만, 수수료 투명화와 맞물려 GA의 참여 유인이 현재 적은 상황
- 은행권 도발적 제안, “투자일임업 허용을”(매경)
  - 하영구 전국은행연합회장, 수익 구조 다변화 측면에서 투자일임업 허용 필요성 피력. 투자일임업을 허용하게 되면 은행이 고객에게 원스톱 서비스를 제공할 구 있다고 언급
  - 2007년과 2013년 이슈화됐던 건으로 증권사의 지급결제업무 허용과 함께 침예하게 대립되고 있는 문제
- 미래에셋증권, 대우증권·산은운용 2조 4,500억원에 매매계약(한경)
  - 미래에셋증권, 25일 산업은행으로부터 대우증권 지분 43%를 2조 3,853억원에 양수하기로했다고 공시. 주당 양수예정가액은 16,979원. 미래에셋자산운용, 산은자산운용 지분 100% 660억원에 인수
  - 미래에셋증권, 보유현금 6,293억원에 유상증자로 조성한 자금 9,560억원, 인수금융 8천억원을 인수자금에 쓸 계획. 26일부터 확 인실사 거쳐 3월에 최종 매매가격 확정하고 4월까지 인수 끝낼 계획



## 4. 주요 지표

## 금리 추이

구분	1/29/16	1/22/16	12/29/15	1/29/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.56	1.62	1.68	2.00	-0.06	-0.12	-0.44
한국 국공채 5년물	1.70	1.76	1.84	2.07	-0.06	-0.14	-0.37
한국 국공채 10년물	1.98	2.04	2.10	2.23	-0.06	-0.12	-0.25
미국 국채 10년물	1.92	2.05	2.31	1.75	-0.13	-0.39	0.17
독일 국채 10년물	0.33	0.48	0.63	0.36	-0.15	-0.30	-0.03
일본 국채 10년물	0.10	0.24	0.27	0.30	-0.14	-0.17	-0.20
중국 국채 10년물	2.89	2.84	2.83	3.50	0.05	0.06	-0.61
HSCEI Index(pt)	8,241.4	8,105.0	9,788.9	11,736.1			
HSCEI Put option 1	300.0	448.0	50.0				

자료: Bloomberg, 키움증권

## 주간 금리 및 HSCEI 지수 추이

구분	1/22	1/25	1/26	1/27	1/28	1/29
한국국공채 3년물	1.62	1.62	1.60	1.60	1.62	1.56
한국국공채 5년물	1.76	1.76	1.73	1.74	1.76	1.70
한국국공채 10년물	2.04	2.02	1.99	2.01	2.02	1.98
미국국채 10년물	2.05	2.00	1.99	2.00	1.98	1.92
독일국채 10년물	0.48	0.47	0.45	0.414	0.40	0.33
일本国채 10년물	0.24	0.53	0.22	0.21	0.23	0.10
중국국채 10년물	2.84	2.89	2.89	2.94	2.94	2.89
HSCEI Index	8,105.0	8,173.1	7,895.2	7,959.5	8,028.6	8,241.4
HSCEI Put option 1	448.0	401.0	505.0	486.0	415.0	300.0
HSCEI Put option 2	988.0	973.0	1,154.0	1,123.0	1,023.0	843.0

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put Option1(1/28/16, 8,000pt), HSCEI Put Option2(3/30/16, 8,000pt), HSCEI Put Option3(3/30/16, 9,000pt),

## 일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	1/1	1/8	1/15	1/22	1/29	11월	12월	1월	3Q15	4Q15	FY14	FY15
KOSPI+KOSDAQ	6.7	8.9	7.9	8.5	8.7	8.3	7.1	8.3	9.5	8.0	6.0	8.9
KOSPI	3.8	5.2	4.2	4.8	5.6	4.7	4.0	4.8	5.9	4.7	4.0	5.4
KOSDAQ	2.9	3.7	3.7	3.8	3.2	3.6	3.2	3.5	3.6	3.4	2.0	3.5
키움증권	17.6	17.4	17.0	17.8	15.6	18.1	18.4	16.9	17.0	18.3	14.1	16.6
미래에셋증권	7.8	7.7	7.3	7.6	6.7	7.3	7.6	7.3	7.5	7.5	6.8	7.5
삼성증권	6.7	6.0	6.0	6.1	9.8	6.1	6.2	7.0	5.6	6.0	6.2	5.8
한국투자증권	5.7	5.6	5.5	5.4	5.2	5.2	5.4	5.4	5.5	5.3	5.7	5.6
NH투자증권	6.5	6.5	6.7	6.5	6.2	6.1	6.5	6.5	6.5	6.3	6.7	6.3
대우증권	6.0	5.9	6.1	5.7	5.2	5.6	5.6	5.7	5.6	5.6	5.2	5.7
현대증권	4.3	3.9	4.2	3.8	3.3	3.6	3.8	3.8	3.7	3.6	3.6	3.8
대신증권	3.8	3.7	3.6	3.7	3.5	3.7	3.8	3.6	3.7	3.7	3.3	3.6
신용공여잔액(조원)	17.6	17.5	17.6	17.8	18.0	17.8	17.6		17.2	17.6	14.0	17.6
신용융자	6.5	6.5	6.6	6.7	6.7	6.7	6.5		6.6	6.5	5.1	6.5
예탁증권담보용자	11.1	11.0	11.1	11.1	11.3	11.0	11.1		10.6	11.1	8.9	11.1
고객예탁금(조원)	21.7	21.4	21.4	20.4	20.6	20.8	22.7		22.0	22.7	15.8	22.7

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 1/29일은 1/18일 기준



## 5. 글로벌 증권주 동향

## 1월 넷째 주(1/25~1/29) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	종가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	71.9	161.6	3.0	-11.2	-6.3	1.2	-6.5	-3.6	9.6	0.9
		Morgan Stanley	USD	50.1	25.9	1.1	-19.7	-23.5	-0.7	-15.4	-21.3	8.1	0.7
		Bank of America	USD	147.2	14.1	4.3	-17.1	-6.7	2.5	-12.6	-4.0	6.7	0.6
		Schwab	USD	33.6	25.5	-1.2	-23.2	-1.7	-2.9	-19.1	1.0	16.0	2.2
	호주	Macquarie	AUD	24.4	71.6	-2.2	-13.7	15.3	-4.0	-8.7	28.7	14.1	1.6
		Nomura	JPY	2,484.7	6650.0	7.6	-4.3	2.4	3.3	3.4	1.2	8.2	0.8
	중국	Daiwa	JPY	2,530.0	750.5	9.3	0.8	-13.0	4.9	8.9	-14.0	9.4	1.0
		CITIC	CNY	171.4	14.5	-5.1	-26.4	-48.0	1.1	-4.8	-38.9	13.6	1.2
		Sinolink	CNY	33.9	11.2	-9.0	-30.9	-32.4	-3.1	-10.6	-20.6	17.6	1.9
	홍콩	Haitong	CNY	131.6	12.1	-3.9	-24.9	-39.1	2.4	-2.9	-28.4	13.7	1.2

자료: Bloomberg, 키움증권

## 6. 글로벌 보험주 동향

## 1월 넷째 주(1/25~1/29) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	종가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
생보사	호주	AMP	AUD	15.9	5.4	2.7	-8.4	-6.9	0.8	-3.0	3.9	13.2	1.8
		AIA	HKD	516.3	42.9	2.5	-7.6	-5.3	-0.6	2.9	17.9	12.0	1.8
	중국&홍콩	China Life	HKD	643.7	18.8	-1.6	-24.6	-38.6	-4.6	-16.0	-23.6	13.5	1.3
		China Pacific	HKD	249.0	27.3	3.2	-12.8	-27.2	0.1	-2.9	-9.4	11.5	1.4
		PICC Group	HKD	131.1	3.1	0.7	-19.1	-18.5	-2.4	-9.9	1.5	12.2	0.9
	일본	Daiichi Life	JPY	1,957.0	1,633.5	-3.8	-19.7	2.5	-7.7	-13.3	1.3	4.7	0.5
		Sony Financial	JPY	855.6	1,967.0	2.8	-9.7	19.3	-1.4	-2.5	17.9	8.0	1.5
		T&D Holdings	JPY	925.1	1,357.5	-2.6	-15.6	1.3	-6.5	-8.8	0.1	6.0	0.6
	대만	Cathay FHC	TWD	472.4	37.6	6.7	-13.2	-17.4	3.4	-11.1	-5.0	10.5	1.0
		China Life TW	TWD	80.2	24.0	4.6	-6.4	-0.6	1.4	-4.2	14.3	9.7	1.0
		Fubon FHC	TWD	390.9	38.2	5.5	-17.7	-24.1	2.3	-15.7	-12.7	12.8	0.9
손보사	영국&유럽	AEGON	EUR	11.2	5.2	-0.9	-0.9	-18.0	-3.7	1.5	-14.3	6.2	0.4
		AGEAS	EUR	8.4	37.3	-3.5	-13.4	23.1	-4.5	-8.0	24.7	7.8	0.7
		AXA	EUR	55.3	22.8	1.4	-10.0	9.2	-0.4	-5.5	13.8	9.1	0.8
	미국	ING	EUR	41.0	10.6	-2.8	-16.0	-4.7	-5.5	-14.0	-0.5	9.5	0.9
		Legal & General	GBP	14.5	243.5	2.3	-9.7	-9.1	-0.8	-7.3	0.8	18.5	2.1
		Prudential	GBP	35.2	1,367.5	3.2	-11.5	-15.6	0.1	-9.2	-6.4	21.0	2.3
	아시아	Standard Life	CHF	7.2	363.5	-0.1	-7.9	-12.1	-3.1	-5.5	-2.5	12.7	1.8
		AIG	USD	69.9	56.5	0.2	-9.6	15.6	-1.5	-4.8	18.8	6.9	0.7
		AFLAC	USD	24.7	58.0	1.2	-4.2	1.5	-0.5	0.9	4.4	16.3	1.3
미국	미국	MetLife	USD	49.6	44.7	1.0	-8.4	-4.0	-0.7	-3.5	-1.3	10.2	0.7
		ManuLife	CAD	38.4	19.5	4.1	-8.0	-3.9	0.6	-6.7	9.9	10.3	1.0
		Prudential(미국)	USD	31.5	70.1	0.3	-14.7	-7.6	-1.4	-10.2	-5.0	12.3	0.7
	호주	QBE	AUD	14.9	10.9	3.6	-13.6	2.5	1.8	-8.6	14.5	8.7	0.9
		Suncorp	AUD	14.9	11.6	2.9	-4.8	-20.4	1.1	0.8	-11.2	8.8	1.1
		PICCP&C	HKD	194.8	13.1	-0.6	-15.8	-13.6	-3.6	-6.2	7.6	16.5	1.4
손보사	아시아	MS&AD	JPY	2,042.4	3,225.0	4.8	-9.7	11.6	0.6	-2.4	10.3	5.2	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,461.6	3,519.0	4.1	-12.3	6.6	-0.1	-5.2	5.4	8.5	0.7
		Tokio Marine	JPY	3,218.0	4,248.0	4.7	-9.8	2.6	0.5	-2.6	1.4	6.5	0.8
	영국&유럽	Allianz	EUR	68.1	149.1	0.0	-8.9	1.8	-0.3	-0.1	11.1	10.9	1.0
		Aviva	GBP	19.5	480.8	1.9	-7.4	-8.9	-1.2	-4.9	1.0	11.6	1.2
		Swiss Re	CHF	35.1	94.8	2.4	-3.4	23.4	1.8	2.4	24.4	9.1	0.9
	미국	Allstate	USD	23.5	60.6	3.5	-3.5	-13.2	1.8	1.6	-10.7	10.7	1.2
		Travelers	USD	32.6	107.0	3.8	-6.3	4.1	2.0	-1.3	7.0	12.2	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권