

### 1. 전주 주가 동향

#### 2월 넷째 주(2/22~2/26) 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	112,500	22,500	3.7	15.5	2.3	3.5	12.9	4.4	102.2	-64.5	7.4
한화생명	6,220	5,402	-8.1	-7.2	-15.8	-8.3	-9.8	-13.7	-5.1	-7.4	5.1
동양생명	10,450	1,124	-4.1	4.5	-10.3	-4.3	1.9	-8.2	-0.6	-0.5	7.6
삼성화재	296,500	14,047	1.0	4.0	-3.6	0.8	1.4	-1.5	-16.1	15.6	9.5
동부화재	68,500	4,850	-1.4	3.9	-2.6	-1.6	1.4	-0.5	-9.4	9.2	12.9
현대해상	30,400	2,718	-5.7	-1.5	-15.7	-5.9	-4.0	-13.6	-10.2	4.2	11.3
KB손보	31,200	1,872	-0.3	11.0	6.8	-0.5	8.4	8.9	-11.4	13.2	12.1
메리츠화재	15,400	1,632	1.7	6.9	-4.6	1.4	4.4	-2.5	-1.4	1.4	13.2
코리안리	12,700	1,529	-2.7	0.8	-10.2	-2.9	-1.8	-8.1	0.3	-0.2	10.6
삼성증권	38,600	2,950	1.4	9.3	-7.5	1.2	6.8	-5.4	8.6	3.1	7.4
대우증권	7,800	2,622	1.7	2.8	-17.6	1.5	0.2	-15.5	-0.8	3.2	7.0
한국금융지주	41,650	2,480	1.0	-3.0	-15.9	0.8	-5.6	-13.8	-4.1	4.5	10.3
NH투자증권	9,590	2,813	3.0	7.3	-5.0	2.8	4.7	-3.0	3.2	4.7	5.8
미래에셋증권	19,300	2,206	2.7	3.2	-10.6	2.5	0.6	-8.6	0.5	5.1	7.2
키움증권	59,900	1,324	1.2	8.5	-3.4	1.0	5.9	-1.3	0.6	1.6	13.1
메리츠증금	3,140	1,559	-4.7	-9.2	-21.4	-4.9	-11.8	-19.3	-10.1	-4.9	14.8
보험업지수	19,314.8	58,184	0.3	6.8	-3.6	0.1	4.2	-1.5	43.4	-25.9	
증권업지수	1,587.5	19,735	1.9	5.9	-9.1	1.6	3.3	-7.0	3.1	11.0	
KOSPI	1,920.2	1,214,465	0.2	2.6	-2.1				32.7	270.2	

자료: Fnguide, 키움증권

#### 전주 보험주는 KOSPI대비 보합수준 유지

- 손보주는 0.3%하락(KOSPI대비 0.5%p 하락) 생보주는 0.9% 상승(KOSPI대비 0.7%p 상승)
- 금리의 지속적 하락이 보험사 이익 성장을 제한하고 밸류에이션에 부담을 가하며 보험주 주가 하락 견인. 현대해상 주가는 시장 예상치를 상회하는 경영 가이던스(16년 순이익) 발표에도 불구하고 RBC비율 불확실성으로 하락

#### 증권주는 KOSPI대비 1.6%p 상승

- 주말에 있었던 G20 재무장관-중앙은행 총재 회의를 앞두고, 글로벌 금융안정 및 성장에 대한 공조 기대로 증권주 주가 양호한 흐름 유지
- 시중 금리가 하향세를 유지한 것도 증권주에 긍정적으로 작용



## 2. 금주 주가 전망

### 금주 주요 이벤트

- 한은, 금통위 의사록 공개(3/2)
- 금융위, 중금리 신용대출 활성화를 위한 간담회(3/2)
- 금감원, 금융투자부문 금융감독 업무 설명회(2/29), 15년 증권회사 영업실적(잠정) 발표(2/29), 2016년 1월 증 기업의 직접금융 조달 실적 발표(3/3)
- 기재부, 가계금융 및 복지조사로 본 가구의 동태적 변화 분석(2/29), 1월 산업활동동향(3/2), 2월 소비자물가동향(3/3)
- 중국, 양회(전국인민정치협상회의(3/3), 전국인민대표회의(3/5)), 한국, 2월 수출(3/1), 중국 2월 제조업 PMI(3/1, 예상치 49.4%), 미국 2월 ISM제조업지수(3/2, 예상치 53.5%), 미국 2월 비농업 일자리수(3/4, 예상치 19.5만명)

### 보험주 주가 전망

- 금주에 손보사들의 1월 실적 발표(2/29)가 있을 예정
  - 결산설명회에서 발표된 경영 가이던스는 시장 눈높이를 하회했지만, 1월 실적은 기대치 대비 견조할 전망
  - 한파에도 불구하고 폭설이 적은 날씨로 자동차보험 손해율이 전년동기비 개선할 것으로 예상되는 가운데, 전반적인 손해율 지표의 양호한 흐름이 이어질 전망
  - 보수적인 가이던스와 금리 레벨에 대한 부담, 금융주 내 상대적으로 높은 밸류에이션이 손보주 주가 상승을 제한하는 요인으로 작용하고 있으나, 상반기 양호한 실적과 미국의 기준금리 인상 기대 등이 주가 상승 모멘텀으로 작용할 수 있을 것으로 판단
- 보험주가 장기적으로 금리 민감도가 가장 높은 업종임을 감안하면, 중기적으로 금리 방향성이 중요

### 증권주 주가 전망

- 현재 증권주 주가를 견인하는 것은 펀더멘털보단 정책(통화정책 등)
  - 전주 G20 재무장관회의 및 중앙은행 총재 회의에서 구체적인 합의안이 도출되진 않았지만, 가능한 모든 수단을 동원해 글로벌 경기를 부양하기로 합의
  - 당분간 정책 기대가 증권주 주가의 양호한 흐름을 지속시킬 수 있음. 금주 말엔 중국의 양회가 있고, 3월 미국 FOMC와 유럽 ECB회의에 대한 시장 기대가 상존하고 있는 상황
  - ISA출시(3/14)와 금융당국의 자문업 육성 방안(IFA 도입 방안, 3월내 발표 예정) 등 금융위의 자본시장 활성화 정책은 지속적으로 추진 중
- 다만, 현재와 같은 국면은 펀더멘털보단 증시 모멘텀으로 주가가 움직인다는 점 때문에 베타가 큰 종목에 대한 관심 커질 수 있음



## 3. 전주 주요 이슈

## 보험

- 금융당국, 2단계 금융개혁 과제 확정….”거친 개혁 추진”(머니)
  - 금융위, 25일 2단계 금융개혁 추진 방향 및 세부 과제 확정
  - 4대 전략(실물지원 기능강화, 국민금융편의 확산, 금융산업 경쟁 제고, 자율 책임 문화정착)하에 12대 핵심과제와 36개 세부과제 제시
  - 3월에 주요 추진 사항은 1)ISA시행, 2)증기특화IB선정, 3)자문업 활성화(IFA 도입 방안 마련 등), 4)공모펀드 활성화, 5)고가차보험 제도 개선(자차손해 미수선수리비 폐지 등) 등
- 차보험료 또 오르나.. 국토부, 책임보험료 분담금 확대 추진(이데일리)
  - 국토교통부, 교통안전사업 확대 위해 자동차보험 책임보험료 분담금을 늘리기로 하고 검토 작업 착수. 예정대로라면 현행보다 최고 3%까지 확대할 계획이어서 분담금이 최고 1천억원에 이를 전망. 자동차보험 손해율로 따지면 약 1%p 오르는 효과
  - 보험업계, 분담금이 들어나면 보험료 인상을 통해 메꿀 수 밖에 없다는 주장
- 역마진 때문에.. 생보사 양로보험 최저보증이율 인하(더밸)
  - 한화생명, 동양생명, KDB생명, 흥국생명 등이 오는 4월부터 양로보험의 최저보증이율 인하
  - 작년 6월까지 양로보험 최저보증이율 대부분 3.25%, 작년 7월 이후 2.75~2.85%로 조정했으나, 다른 상품 대비 월등히 높은 수준. 저금리 지속으로 역마진 리스크 부담 가중되면서 한화생명은 현재 2.75%의 양로 보험 최저보증이율을 2.35%로 낮출 계획
  - 업계 관계자, 오는 4월 최저보증이율 일제 개정 시기 맞아 한화생명 등 양호보험 판매사들 최저보증이율 일제히 낮출 계획이라 언급
- 금융당국 “ISA불완전 판매 우려 해소될 때까지 불시 점검”(매경)
  - 금감원, ISA 출시 이후 불완전 판매 우려가 해소될 때까지 미스터리 쇼핑, 불시 점검 등 현장 점검을 중점으로 강도 높게 시행할 예정. 금융위와 금감원, ISA 불완전 판매 예방책을 마련, 출시를 전후해 상황을 집중 점검할 방침
- 증권사 비대면 계좌 이틀간 2천개 개설(매경)
  - 비대면 계좌개설 서비스 도입 이틀째인 23일 증권사에서 2천개 안팎의 계좌 개설된 것으로 나타남. 키움증권, 유안타 증권, 신한금융투자, KDB대우증권, 한국투자증권, 이베스트투자증권 22일 도입한데 이어 삼성증권과 대신증권도 23일부터 도입
  - 키움증권, 865개 계좌 개설 및 개설 신청됐고, 개설 완료된 계좌 수는 563개. 대우증권의 비대면 계좌수 530개, 유안타 증권 222개 등
- 현대증권 매각 결림돌, 우선매수권 우려 풀렸다(머니)
  - 현대엘리베이터, 24일 이사회 열어 현대엘리베이터가 현대증권 지분에 대해 갖고 있는 우선매수청구권과 관련해 시장 우려 해소하는 방안 의결. 공개경쟁 입찰 전에 현대엘리베이터도 인수가격을 써내서 이 가격이 다른 입찰자보다 높아야만 우선 매수권을 쓸 수 있도록 하는 방식
  - 26일 예비입찰 후 3월 말 본입찰 예정. 이후 절차를 신속히 진행해 5월말까지 매각을 완료할 방침
- “대우증권 가격 꺾자”… 미래에셋, 수백억 삭감요인 확인(매경)
  - 미래에셋증권, 지난 18일 마무리한 확인 실사 과정에서 대우증권 일부 해외법인의 영업권 평가 가치 하락을 포함해 300억원 이상의 가격 삭감 요인 찾아냄. 업계 관계자, “300억원~400억원 가량은 삭감 사유가 분명해 확실히 조정될 것으로 보인다”며 “논란의 여지가 있지만 애매한 부분도 700억원~800억원에 달하는 것으로 안다”고 언급
  - 지난달 25일 체결한 미래에셋증권과 산업은행의 주식매매계약(SPA)에 따르면 가격 조정폭은 입찰가의 3%로 제한되, 최대 715억원 가량 가격 조정 이뤄질 수 있는 상황
  - 미래에셋증권, 산업은행에 확인실사 결과 반영한 가격 조정 요청서 제출하고 26일부터 본격적 협상 착수. 늦어도 다음달 18일까지는 최종 매매가격 확정될 전망



## 4. 주요 지표

## 금리 추이

구분	2/26/16	2/19/16	1/26/16	2/26/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.45	1.47	1.60	2.04	-0.02	-0.15	-0.59
한국 국공채 5년물	1.55	1.58	1.73	2.13	-0.03	-0.18	-0.58
한국 국공채 10년물	1.78	1.81	1.99	2.37	-0.03	-0.21	-0.59
미국 국채 10년물	1.76	1.75	1.99	2.03	0.01	-0.23	-0.27
독일 국채 10년물	0.15	0.20	0.45	0.30	-0.05	-0.30	-0.15
일본 국채 10년물	-0.07	0.01	0.22	0.34	-0.08	-0.29	-0.41
중국 국채 10년물	2.91	2.87	2.89	3.37	0.04	0.02	-0.46
HSCEI Index(pt)	8,034.3	8,112.6	7,895.2	12,185.9			
HSCEI Put option 1	276	294	505				

자료: Bloomberg, 키움증권

## 주간 금리 및 HSCEI 지수 추이

구분	2/19	2/22	2/23	2/24	2/25	2/26
한국국공채 3년물	1.47	1.48	1.48	1.47	1.46	1.45
한국국공채 5년물	1.58	1.60	1.60	1.58	1.57	1.55
한국국공채 10년물	1.81	1.83	1.83	1.81	1.80	1.78
미국국채 10년물	1.75	1.75	1.72	1.75	1.72	1.76
독일국채 10년물	0.20	0.18	0.18	0.15	0.14	0.15
일본국채 10년물	0.01	-0.005	0.004	-0.055	-0.069	-0.065
중국국채 10년물	2.87	2.89	2.89	2.89	2.90	2.91
HSCEI Index	8,112.6	8,221.4	8,170.6	8,061.7	7,871.9	8,034.3
HSCEI Put option 1	294	226	250	297	390	276
HSCEI Put option 2	928	813	866	979	1151	946

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

## 일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	1/29	2/5	2/12	2/19	2/26	12월	1월	2월	4Q15	1Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.7	7.9	10.1	7.5	6.9	7.1	8.3	7.8	8.0	8.1	8.9	8.1
KOSPI	5.6	4.9	5.6	4.5	4.0	4.0	4.8	4.6	4.7	4.7	5.4	4.7
KOSDAQ	3.2	3.0	4.6	3.0	3.0	3.2	3.5	3.2	3.4	3.4	3.5	3.4
키움증권	15.6	16.3	15.8	16.4	17.0	18.4	16.9	16.4	18.3	16.7	16.6	16.7
미래에셋증권	6.7	7.3	7.3	7.3	7.0	7.6	7.3	7.2	7.5	7.3	7.5	7.3
삼성증권	9.8	6.2	7.2	6.0	6.8	6.2	7.0	6.4	6.0	6.7	5.8	6.7
한국투자증권	5.2	5.2	5.2	5.5	5.1	5.4	5.4	5.3	5.3	5.4	5.6	5.4
NH투자증권	6.2	7.5	6.1	6.3	6.4	6.5	6.5	6.6	6.3	6.5	6.3	6.5
대우증권	5.2	5.5	5.4	5.4	5.7	5.6	5.7	5.5	5.6	5.6	5.7	5.6
현대증권	3.3	3.5	3.5	3.4	3.4	3.8	3.8	3.4	3.6	3.6	3.8	3.6
대신증권	3.5	3.5	3.4	3.4	3.5	3.8	3.6	3.5	3.7	3.5	3.6	3.5
신용공여잔액(조원)	17.8	18.0	18.0	17.5	17.6	17.6	17.8		17.6		17.6	
신용융자	6.7	6.8	6.7	6.3	6.3	6.5	6.7		6.5		6.5	
예탁증권담보융자	11.1	11.2	11.3	11.2	11.2	11.1	11.1		11.1		11.1	
고객예탁금(조원)	20.4	20.8	21.9	20.1	21.6	22.7	20.7		22.7		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 2/26일은 2/25일 기준



## 5. 글로벌 증권주 동향

## 2월 넷째 주(2/22~2/26) 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	66.3	150.3	2.3	-2.7	-16.6	0.7	-3.1	-12.5	9.5	0.8
		Morgan Stanley	USD	49.3	25.2	4.8	-1.3	-20.9	3.2	-1.7	-17.0	7.9	0.6
		Bank of America	USD	131.1	12.7	4.7	-4.6	-24.5	3.1	-5.0	-20.8	6.6	0.5
		Schwab	USD	33.6	25.5	4.2	0.0	-22.7	2.6	-0.4	-18.9	15.4	2.2
	호주	Macquarie	AUD	21.8	63.9	0.0	-13.4	-22.8	1.5	-11.2	-16.2	13.9	1.4
		Nomura	JPY	1,869.2	489.0	-1.4	-20.7	-28.0	-2.9	-13.4	-15.0	7.4	0.6
	중국	CITIC	CNY	170.8	14.4	-4.7	3.2	-25.6	-1.5	2.1	-4.9	13.6	1.2
		Sinolink	CNY	35.7	11.8	-7.7	8.3	-26.7	-4.6	7.2	-6.3	18.2	2.2
		Haitong	CNY	132.3	12.3	-4.7	5.3	-22.4	-1.5	4.2	-0.8	13.6	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권

## 6. 글로벌 보험주 동향

## 2월 넷째 주(2/22~2/26) 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	15.9	5.4	-1.5	1.1	-7.9	0.0	3.7	0.0	13.0	1.8
		AIA	HKD	489.8	40.7	3.3	-5.4	-12.8	2.9	-3.8	-1.3	11.9	1.7
		China Life	HKD	638.1	17.4	-1.6	-5.4	-30.7	-2.0	-3.9	-21.6	13.3	1.2
		China Pacific	HKD	245.2	25.4	-5.6	-1.7	-20.5	-6.0	-0.1	-10.1	11.7	1.4
	일본	PICC Group	HKD	121.8	2.9	-0.3	-4.3	-24.5	-0.8	-2.8	-14.5	12.2	0.8
		Daiichi Life	JPY	1,620.9	1,353.0	3.3	-21.0	-33.5	1.8	-13.8	-21.5	4.8	0.4
		Sony Financial	JPY	692.5	1,592.0	5.6	-19.1	-26.9	4.0	-11.7	-13.8	7.8	1.1
	대만	T&D Holdings	JPY	766.7	1,125.0	0.3	-20.9	-30.1	-1.2	-13.6	-17.5	6.0	0.5
		Cathay FHC	TWD	468.6	37.3	0.8	9.4	-19.4	-0.2	5.9	-20.1	10.5	1.0
		China Life TW	TWD	77.2	23.1	1.1	2.9	-8.5	0.1	-0.4	-9.3	9.7	1.0
손보사	대만	Fubon FHC	TWD	403.7	39.5	3.0	11.4	-12.3	1.9	7.9	-13.1	12.8	0.9
		AEGON	EUR	9.8	4.6	6.3	-11.6	-12.5	3.6	-9.8	-8.6	6.4	0.4
		AGEAS	EUR	7.7	34.3	1.1	-9.0	-19.9	-0.1	-5.9	-12.0	7.2	0.6
	영국& 유럽	AXA	EUR	49.3	20.3	-0.4	-9.9	-19.5	-2.6	-7.7	-13.5	9.0	0.7
		ING	EUR	41.8	10.8	4.7	1.5	-13.2	2.0	3.6	-9.3	9.4	0.8
		Legal &General	GBP	13.5	226.1	1.8	-4.0	-15.6	-0.6	-4.1	-13.5	18.4	2.0
	미국	Prudential	GBP	32.1	1,246.0	1.3	-5.5	-18.6	-1.1	-5.7	-16.7	21.6	2.1
		Standard Life	CHF	6.6	332.8	-1.2	-7.0	-14.6	-3.6	-7.2	-12.6	12.7	1.6
		AIG	USD	58.7	51.1	-0.9	-8.6	-17.6	-2.4	-9.0	-13.5	6.5	0.6
아시아	미국	AFLAC	USD	25.3	60.2	1.4	4.6	0.5	-0.1	4.2	5.4	16.2	1.3
		MetLife	USD	44.0	40.1	2.5	-7.9	-16.8	0.9	-8.2	-12.7	10.2	0.6
		ManuLife	CAD	35.3	17.9	1.9	-2.8	-13.7	2.1	-2.6	-12.3	9.7	0.9
	호주	Prudential(미국)	USD	30.3	67.0	2.5	-3.1	-17.7	0.9	-3.5	-13.7	12.4	0.7
		QBE	AUD	14.6	10.6	4.4	0.1	-15.5	6.0	2.7	-8.3	8.7	0.9
		Suncorp	AUD	14.3	11.1	-3.1	-2.3	-8.4	-1.7	0.2	-0.6	8.5	1.1
영국& 유럽	아시아	PICCP&C	HKD	178.2	12.0	-3.8	-8.1	-22.0	-4.2	-6.6	-11.8	16.4	1.3
		MS&AD	JPY	1,960.7	3,096.0	6.8	-1.7	-13.3	5.2	7.3	2.3	5.2	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,362.4	3,280.0	8.5	-5.1	-18.2	6.9	3.7	-3.5	8.5	0.6
	미국	Tokio Marine	JPY	3,014.9	3,980.0	7.0	-4.2	-15.5	5.4	4.6	-0.3	6.5	0.7
		Allianz	EUR	62.9	137.7	2.5	-5.7	-15.8	1.1	-2.9	-5.0	10.6	0.9
		Aviva	GBP	17.6	435.9	-0.2	-6.3	-15.5	-2.6	-6.5	-13.5	11.4	1.1
손보사	영국& 유럽	Swiss Re	CHF	33.0	89.0	-2.9	-3.9	-9.3	-3.1	1.5	1.5	9.0	0.9
		Allstate	USD	24.3	64.3	0.5	10.6	3.6	-1.1	10.1	8.7	10.8	1.3
		Travelers	USD	32.0	108.5	0.3	5.0	-3.9	-1.2	4.6	0.8	12.2	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권