

1. 전주 주가 동향

3월 넷째 주(3/21~3/25) 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	116,000	23,200	3.6	2.7	5.5	4.0	-0.7	4.3	47.4	-35.9	7.2	0.8
한화생명	6,650	5,776	0.0	4.1	-10.0	0.4	0.7	-11.2	2.1	-2.0	5.1	0.6
동양생명	11,800	1,269	4.0	11.3	1.3	4.4	7.9	0.1	0.5	0.2	7.6	0.6
삼성화재	295,500	13,999	-1.0	-0.3	-3.9	-0.6	-3.7	-5.0	-6.4	-0.1	9.5	1.3
동부화재	73,000	5,168	-1.6	9.0	3.8	-1.2	5.6	2.7	-1.6	-0.3	12.6	1.2
현대해상	33,400	2,986	-2.3	12.3	-7.4	-1.9	8.9	-8.5	-2.4	1.9	11.3	1.0
KB손보	33,000	1,980	5.6	6.6	13.0	6.0	3.2	11.9	2.2	5.8	12.1	0.8
메리츠화재	15,750	1,669	-1.3	2.3	-2.5	-0.8	-1.1	-3.6	0.7	2.4	12.0	1.0
코리안리	13,650	1,643	0.7	8.3	-3.5	1.2	4.9	-4.7	4.5	-2.9	10.6	0.7
삼성증권	40,100	3,065	-4.5	5.2	-4.0	-4.1	1.8	-5.1	-1.0	-1.5	6.9	0.7
대우증권	8,190	2,756	-5.0	5.8	-13.5	-4.6	2.4	-14.7	-3.2	-1.3	6.2	0.6
한국금융지주	44,550	2,635	-5.2	5.2	-10.1	-4.8	1.8	-11.2	1.0	-5.1	9.4	0.8
NH투자증권	9,860	2,895	-4.3	3.5	-2.4	-3.9	0.1	-3.5	-10.2	0.4	5.4	0.6
미래에셋증권	22,400	2,503	-2.2	18.4	1.4	-1.8	15.0	0.2	-1.2	5.6	6.7	0.7
키움증권	64,000	1,414	-5.3	8.1	3.2	-4.9	4.7	2.1	-7.4	6.3	12.8	1.2
메리츠증금	3,570	1,773	-6.2	13.7	-10.6	-5.8	10.3	-11.8	-1.7	-1.8	14.5	0.9
보험업지수	20,043.35	60,369	1.1	3.6	0.1	1.5	0.2	-1.1	46.7	-30.3		
증권업지수	1,693.81	21,043	-3.9	8.2	-3.0	-3.5	4.8	-4.2	-23.9	12.5		
KOSPI	1,983.81	1,256,262	-0.4	3.4	1.1				-573.7	286.1		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 1.5%p 상승

- 손보주는 0.8%하락(KOSPI대비 0.4%p 하락) 생보주는 2.9% 상승(KOSPI대비 2.5%p 상승)
- 1) IFRS4 Phase2 기준 완화(보유계약결손의 포트폴리오 구분 기준 완화)에 따른 자본부담 감소 기대와 2) 낮은 밸류에이션 매력이 부각되면서 생보주 주가 상승
- 신임CEO 부임 이후 자본확충 불확실성 해소 및 대주주 변경이후 경쟁사와의 밸류에이션 겹 축소 기대로 KB손보 주가 상승

증권주는 KOSPI대비 3.5%p 하락

- 단기 주가 상승에 대한 차익실현 매물로 증권주 주가 하락



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 손보사, 2월 실적 발표(3월말)
- 현대증권 매각 우선협상대상자 선정(3/28)
- 한은, 2016년 2월 중 금융기관 가중평균 금리 (3/28), 2015년 중 자금순환(3/31) 발표
- 금융위, 기업구조조정 촉진법 설명회 개최 발표(3/29), 금융위 정례회의 개최(3/30, 미래에셋증권의 대주주 적격심사 처리 가능), 정책금융의 미래 신성장 지원체계 개선 발표(3/31)
- 기재부, 2월 산업활동 동향(3/31), 3월 소비자물가 동향(4/1) 발표
- 미국 3월 비농업일자리수(4/1, 예상치, 전월비 20.7만명 증가), 미국 3월 실업률(4/1, 예상치 4.9%), 미국 3월 ISM제조업 지수 (4/1, 예상치 50.7), 중국 3월 제조업 PMI(4/1, 예상치 49.3)

보험주 주가 전망

- 금주 손보사들의 2월 실적 발표 예정
 - 전년동기와 유사하거나 증가하는 이익 체력 예상
 - 자동차보험 손해율은 전월과 같이 계절 대비 양호한 손해율이 이어지고, 위험손해율은 설 연휴로 1월 대비 영업일수가 적어(1월: 20일, 2월: 18일) 전월 대비 하락할 것으로 예상
 - 손보사들의 양호한 상반기 실적은 주가의 하방경직성을 제공하고, 단기 상승 모멘텀으로 작용 가능할 전망
- 전주 연준위원의 4월 금리 인상 가능성 시사 발언이 보험주 주가에 긍정적으로 작용했음. 중장기 보험주 주가 흐름은 미국의 기준금리 인상 속도에 의해 좌우될 전망

증권주 주가 전망

- 금주 현대증권 매각 우선협상대상자 발표와 미래에셋증권의 대우증권 인수에 대한 대주주 적격성 심사 결과가 나옴
 - 관련해서 업계 구조 개편 및 구조조정에 따른 효율성 제고가 증권주 주가의 하방경직성 제공하면서 이에 따른 이익 개선은 주가 상승 모멘텀으로 작용할 전망
 - 현대증권 매각 후에는 관련한 합병 등의 수급적 이슈가 단기적으로 주가를 좌우할 것으로 예상
 - 금융위의 대주주 적격성 승인 이후 미래에셋증권은 구체적 비전 제시 등 적극적인 커뮤니케이션 할 것으로 예상
- 미국 기준금리 인상에 따른 불확실성이 주가 상승을 제한하는 요인으로 작용하지만, 전세계의 지속되는 유동성 공급이 증권주 주가에 기회를 제공하고 있음
 - 밸류에이션 레벨을 감안한 Trading 전략 유효
 - 글로벌 금융시장 안정화로 1월말 이후 H 지수 관련 지표 및 금리 지표가 안정적 흐름을 이어가고 있어 1월 대비 2,3월 Trading 실적은 개선될 전망



3. 전주 주요 이슈

- 생보사, IFRS4 자본부담 44조→최소 7조로 급감(머니)
 - 보험연구원, 국제회계기준위원회(IASB)의 IFRS4 2단계 기준안 일부 수정으로(보유계약결손 포트폴리오 기준 완화) 국내 생보사가 추가 적립해야 하는 준비금 44조원에서 7~20조원으로 줄어들 것으로 추산
 - 다만, 저금리에 따른 할인율 급락 시 보험부채가 큰 폭으로 증가할 수 있어 대응책 필요하다고 지적
- 수입차 사고 나더라도 동급 국산차 렌트비만 받는다(매경)
 - 금감원, 고가차량 자동차보험 합리화 방안이 담긴 '자동차보험 표준약관' 개정안 발표. 시행은 4/1일부터
 - 개정 표준약관은 사고 피해에 따른 대차 지급 기준을 '동종' 차량에서 '동급' 최저 차량으로 변경
 - 자차손해 사고에 대한 미수선수리비 제도도 폐지
 - 경미 손상 수리 기준 개정(경미한 손상 사고 발생 시 부품 교체 없이 복원수리비만 지급)도 추진 중. 표준약관 개정 사전예고 거쳐 올해 7월부터 시행할 예정
 - 작년 국감에서 외제차 등 고가차량의 보험 처리에 형평성 이슈가 제기된 이후 나온 '외제차 보험 개선안'을 반영한 약관 개정. 이미 이에 따른 자동차보험 손해율 개선 기대는 주가에 반영
- 실손보험 이어 종신보험까지… 4월에 보험료 또 오른다(머니)
 - 대부분 생보사, 오는 4/1일부터 보장성 보험료를 평균 15% 안팎으로 인상할 예정. 예정이율은 0.25%p~0.50%p 인하한데 따른 것
 - 생보사, 작년에 이미 두 차례에 걸쳐 예정이율 0.50%p 인하(4월, 9월 각각 0.25%p인하)
 - 저금리로 인한 이차역마진에 대응하기 위한 생보사들의 조치. 한국회계기준원의 IFRS4 Phase2 부담 완화안 발표와 함께 생보 주 주가의 단기 반등 계기로 작용
- 동부화재, 다이렉트 보험 사이트 오픈(파이낸셜뉴스)
 - 동부화재, 28일 다이렉트 보험 전용 사이트 오픈하고 다이렉트 전용 보험 판매 본격적 시행
 - 다이렉트 자동차보험 할인율은 오프라인 대비 평균 17% 정도
 - 동부화재, 다이렉트 전용 보험 사이트에서 일단 자동차보험만 판매 시작하고 순차적으로 다른 종류 보험도 판매할 계획
- 중립 입장서 투자조언 'IFA제도' 하반기 도입(매경)
 - 금융위원회, '금융상품 자문업 활성화 방안' 발표
 - 주요 내용은 1) IFA 도입, 2) 로보어드바이저 규제 완화, 3) 온라인 자문•일임업 허용
 - 등록 절차를 걸쳐 실제 IFA 설계사가 활동하기 시작하는 것 올 하반기 예상. IFA, 연간 0.5% 수준의 자문 수수료 받는 대신 온라인 판매 채널 활용해 판매 보수 낮출 계획
 - 로보어드바이저 활용한 투자자문과 운용 허용. 금융당국, 로보어드바이저 역량 검증 위해 올 7월 '로보어드바이저 오픈 베타'(가칭) 사이트 열어 자산배분 알고리즘 정상적으로 작동하는지 확인할 예정
- ISA 6월부터 계좌 이동… 인터넷 가입 내달부터(매경)
 - 금융당국, ISA TF 3차 회의 개최
 - 4월부터 은행에서 일임형 ISA 가입 및 일임형 ISA의 인터넷 통한 가입 가능, 수익률 비교 공시 시스템은 5월부터 가동. 6월부터 이미 가입한 ISA를 다른 금융사로 옮기는 것 가능케 할 계획
- KB금융과 한투, 현대증권 인수 재격돌(서경)
 - KB금융과 한국금융투자, 25일 현대증권 인수 위한 입찰서 제출
 - 매각주관사인 EY한영 회계법인, 구체적 금액 밝히지 않았으나, 금융투자업계에선 KB금융과 한국금융투자가 7천억원 내외 적어 냈을 것으로 보고 있음. 현대증권의 종가 기준 매각 대상 지분가격 대비 2배 가량 높은 수준
 - 현대엘리베이터의 제시 가격 28일 공개될 예정. 현대그룹과 현대상선 채권단, 5월말까지 금융당국 대주주 변경 승인 및 거래대금 완납 등 매각 절차 마무리할 계획



- 증권선물위원회, 미래에셋의 대우증권 지분 인수 승인(매경)
 - 증권선물위원회, 23일 정례회의 열고 미래에셋증권의 KDB대우증권 지분 인수에 문제 없다는 결론 내림
 - 금융위, 내주 정례회의에서 이 안건 처리하고 미래에셋증권 대주주 적격성 심사 결과 통보할 예정

4. 주요 지표

금리 추이

구분	3/25/16	3/18/16	2/25/16	3/25/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.49	1.50	1.46	1.78	-0.01	0.03	-0.29
한국 국공채 5년물	1.60	1.60	1.57	1.87	0.00	0.03	-0.27
한국 국공채 10년물	1.83	1.83	1.80	2.17	0.00	0.03	-0.33
미국 국채 10년물	1.90	1.87	1.72	1.93	0.03	0.18	-0.03
독일 국채 10년물	0.18	0.21	0.14	0.22	-0.03	0.04	-0.04
일본 국채 10년물	-0.093	-0.093	-0.069	0.33	0.00	-0.024	-0.423
중국 국채 10년물	2.85	2.88	2.90	3.53	-0.03	-0.05	-0.68
HSCEI Index(pt)	8,701.1	8,883.0	7,871.9	11,968.9			
HSCEI Put option 1	4	6	390				

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 HSCEI 지수 추이

구분	3/18	3/21	3/22	3/23	3/24	3/25
한국국공채 3년물	1.50	1.50	1.51	1.51	1.50	1.49
한국국공채 5년물	1.60	1.60	1.61	1.62	1.61	1.60
한국국공채 10년물	1.83	1.83	1.85	1.87	1.85	1.83
미국국채 10년물	1.87	1.92	1.94	1.88	1.90	1.90
독일국채 10년물	0.21	0.23	0.21	0.19	0.18	0.18
일본국채 10년물	-0.093	-0.093	-0.097	-0.114	-0.084	-0.093
중국국채 10년물	2.88	2.88	2.89	2.89	2.87	2.85
HSCEI Index	8,883.0	8,928.7	8,900.2	8,873.3	8,701.1	8,701.1
HSCEI Put option 1	6	1	2	2	4	4
HSCEI Put option 2	242	171	187	176	325	325
HSCEI Put option 3	143	122	98	126	160	160
HSCEI Put option 4	239	216	203	217	274	274

자료: Bloomberg, 키움증권 주, HSCEI Put Option1(3/30/16, 8,000pt), HSCEI Put Option2(3/30/16, 9,000pt), HSCEI Put option 3(6/29/16, 7,500pt), HSCEI Put option 4(6/29/16, 8,000pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	2/26	3/4	3/11	3/18	3/25	1월	2월	3월	4Q15	1Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	6.9	8.0	7.7	7.4	6.9	8.3	7.8	7.6	8.0	7.9	8.9	7.9
KOSPI	4.0	4.8	4.6	4.4	3.8	4.8	4.6	4.5	4.7	4.6	5.4	4.6
KOSDAQ	3.0	3.1	3.0	3	3.1	3.5	3.2	3.1	3.4	3.3	3.5	3.3
키움증권	17.0	15.5	16.0	16.4	17.5	16.9	16.3	16.6	18.3	16.6	16.6	16.6
미래에셋증권	7	6.7	7	7.1	7.2	7.3	7.1	7.1	7.5	7.2	7.5	7.2
삼성증권	6.8	6	6.1	5.6	6.1	7	6.3	5.9	6	6.5	5.8	6.5
한국투자증권	5.1	5.3	5.4	5.3	5.4	5.4	5.3	5.4	5.3	5.4	5.6	5.4
NH투자증권	6.4	6.3	6.4	6.3	6.3	6.5	6.6	6.4	6.3	6.5	6.3	6.5
대우증권	5.7	5.7	5.4	5.6	5.6	5.7	5.5	5.6	5.6	5.6	5.7	5.6
현대증권	3.4	3.5	3.6	3.6	3.7	3.8	3.5	3.6	3.6	3.6	3.8	3.6
대신증권	3.5	3.3	3.5	3.4	3.6	3.6	3.4	3.5	3.7	3.5	3.6	3.5
신용공여잔액(조원)	17.5	17.8	18.0	18.2	18.4	17.8	17.6		17.6		17.6	
신용융자	6.3	6.4	6.6	6.7	6.8	6.7	6.4		6.5		6.5	
예탁증권담보용자	11.2	11.4	11.4	11.6	11.6	11.1	11.2		11.1		11.1	
고객예탁금(조원)	21.3	21.3	20.9	21.0	23.1	20.7	20.7		22.7		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 3/25일은 3/24일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

3월 넷째 주(3/21~3/25) 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	67.5	153.0	0.1	1.8	-15.1	0.7	-2.4	-14.8	8.9	0.8
		Morgan Stanley	USD	48.8	24.9	-3.6	-0.9	-21.6	-2.9	-5.0	-21.3	7.1	0.7
		Bank of America	USD	141.3	13.7	2.1	7.7	-18.7	2.8	3.3	-18.4	6.3	0.6
		Schwab	USD	37.1	28.1	1.5	10.3	-14.7	2.2	5.8	-14.4	15.8	2.5
	호주	Macquarie	AUD	22.4	65.8	-5.9	3.0	-20.5	-4.0	-1.2	-17.2	13.9	1.5
		Nomura	JPY	1,970.5	515.5	-0.2	5.4	-24.1	-1.7	1.2	-14.0	7.1	0.7
	중국	Daiwa	JPY	1,231.7	704.1	1.1	3.9	-5.5	-0.4	-0.3	7.1	9.1	0.9
		CITIC	CNY	206.0	17.5	3.2	21.5	-9.6	2.3	12.9	7.4	11.2	1.4
		Sinolink	CNY	42.3	14.0	2.1	18.5	-13.2	1.3	10.1	3.2	10.2	2.4
	Haitong	Haitong	CNY	152.8	14.4	2.5	17.1	-9.2	1.7	8.8	7.9	13.6	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

3월 넷째 주(3/21~3/25) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액(십억,)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
생보사	중국&홍콩	AMP	AUD	17.1	5.8	-0.3	7.4	-1.0	1.6	3.2	3.1	12.5	1.9
		AIA	HKD	504.2	41.9	-1.4	3.0	-10.2	0.2	-4.4	-3.3	11.4	1.9
		China Life	HKD	716.6	18.6	-0.7	6.9	-25.9	0.8	-0.7	-20.2	12.0	1.3
		China Pacific	HKD	270.1	27.8	1.8	9.7	-12.9	3.5	1.8	-6.1	11.9	1.5
	일본	PICC Group	HKD	132.4	3.1	-1.6	8.7	-17.9	-0.0	0.9	-11.6	12.0	0.9
		Daiichi Life	JPY	1,673.6	1,397.0	-0.4	3.3	-31.4	-1.9	-0.9	-22.2	4.9	0.5
		Sony Financial	JPY	669.5	1,539.0	-2.6	-3.3	-29.4	-4.1	-7.2	-20.0	8.3	1.1
		T&D Holdings	JPY	750.3	1,101.0	-0.0	-2.1	-31.6	-1.6	-6.1	-22.5	6.1	0.5
		Cathay FHC	TWD	476.1	37.9	-3.8	1.6	-18.1	-2.6	-1.8	-21.6	9.7	1.0
미국	대만	China Life TW	TWD	83.7	25.1	-2.0	8.4	-0.8	-0.8	4.8	-5.0	9.0	1.0
		Fubon FHC	TWD	408.8	40.0	-1.6	1.3	-11.2	-0.4	-2.2	-15.0	13.1	1.0
		AEGON	EUR	10.6	4.9	-3.7	7.5	-6.0	-2.1	2.0	-5.1	6.3	0.4
	영국&유럽	AGEAS	EUR	7.8	34.8	-2.7	1.3	-18.8	-1.2	0.4	-10.8	6.7	0.6
		AXA	EUR	50.1	20.6	-4.2	1.6	-18.2	-1.3	-0.3	-12.4	9.1	0.7
		ING	EUR	42.1	10.9	-2.8	0.7	-12.6	-1.2	-4.4	-11.7	9.4	0.9
		Legal & General	GBP	13.7	231.1	-3.0	2.2	-13.7	-1.7	0.6	-11.8	18.6	2.1
		Prudential	GBP	32.8	1,275.5	-5.9	3.1	-16.1	-4.6	1.6	-14.2	21.3	2.2
		Standard Life	CHF	6.9	348.8	-5.0	4.8	-10.5	-3.7	3.2	-8.5	12.6	1.7
아시아	미국	AIG	USD	60.9	53.0	-0.4	3.7	-14.5	0.3	-0.6	-14.2	6.5	0.6
		AFLAC	USD	26.3	62.7	-1.1	4.2	4.7	-0.4	-0.1	5.1	16.4	1.4
		MetLife	USD	46.4	42.3	-4.0	5.5	-12.3	-3.4	1.1	-11.9	10.3	0.7
		ManuLife	CAD	36.4	18.4	-1.0	3.1	-11.1	0.1	-1.6	-13.4	9.6	0.9
	호주	Prudential(미국)	USD	31.4	70.8	-3.5	5.6	-13.1	-2.9	1.3	-12.7	12.5	0.8
		QBE	AUD	14.7	10.8	0.8	1.0	-14.6	2.8	-3.0	-11.1	8.7	1.0
		Suncorp	AUD	15.2	11.8	0.2	6.0	-2.9	2.1	1.8	1.2	8.4	1.1
		PICCP&C	HKD	193.7	11.8	-4.1	8.7	-15.3	-2.6	0.9	-8.8	16.1	1.4
		MS&AD	JPY	2,006.3	3,168.0	3.9	2.3	-11.3	2.3	-1.8	0.5	5.4	0.6
영국&유럽	미국	NKSJ Holdings	JPY	1,341.2	3,229.0	0.7	-1.6	-19.5	-0.9	-5.5	-8.8	8.4	0.7
		Tokio Marine	JPY	3,020.2	3,987.0	1.3	0.2	-15.4	-0.2	-3.8	-4.2	6.5	0.8
		Allianz	EUR	65.6	143.7	-1.6	4.4	-12.2	-0.6	-1.1	-4.2	10.8	1.0
	아시아	Aviva	GBP	18.4	455.6	-5.9	4.5	-11.7	-4.7	2.9	-9.7	11.4	1.1
		Swiss Re	CHF	32.8	88.4	-2.7	-0.7	-10.0	-2.2	-0.5	2.1	9.2	0.9
		Allstate	USD	25.0	66.2	-1.5	2.9	6.6	-0.8	-1.4	7.0	10.7	1.3
		Travelers	USD	34.0	115.4	-0.4	6.4	2.2	0.3	2.0	2.6	12.3	1.4

자료: Bloomberg, 키움증권