



1. 전주 주가 동향

4월 넷째 주(4/18~4/22) 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	112,000	22,400	-7.4	-2.6	1.8	-7.5	-3.5	-0.9	-10.2	-2.4	7.6	0.8
한화생명	6,890	5,984	5.5	3.3	-6.8	5.5	2.4	-9.5	7.3	-0.3	5.6	0.6
동양생명	10,450	1,124	-0.5	-9.1	-10.3	-0.5	-10.1	-13.1	0.3	-1.0	7.7	0.5
삼성화재	297,000	14,070	-0.7	1.2	-3.4	-0.7	0.3	-6.2	-11.9	12.2	9.4	1.2
동부화재	72,300	5,119	-3.5	0.6	2.8	-3.5	-0.4	0.1	-14.1	7.0	12.6	1.2
현대해상	33,100	2,959	-2.6	-0.5	-8.2	-2.7	-1.4	-10.9	-7.0	3.4	12.0	0.9
KB손보	31,250	1,875	-4.6	-1.3	7.0	-4.6	-2.2	4.3	-11.5	4.3	12.3	0.8
메리츠화재	16,150	1,711	-0.6	0.6	0.0	-0.7	-0.3	-2.8	-1.9	1.9	12.3	1.1
코리안리	13,300	1,601	-1.5	-1.5	-6.0	-1.5	-2.4	-8.8	-3.2	1.6	10.6	0.7
삼성증권	41,050	3,138	3.8	-1.7	-1.7	3.8	-2.6	-4.4	4.6	0.0	6.6	0.8
대우증권	8,530	2,873	6.6	0.8	-9.9	6.6	-0.1	-12.7	0.1	-0.4	5.6	0.6
한국금융지주	47,400	2,820	5.1	5.5	-4.3	5.1	4.5	-7.1	3.1	1.2	8.9	0.8
NH투자증권	10,400	3,055	6.1	3.0	3.0	6.1	2.0	0.2	14.5	-3.5	5.4	0.7
미래에셋증권	24,700	2,823	-1.4	8.6	14.4	-1.4	7.6	11.6	-4.1	0.9	5.6	0.8
키움증권	70,800	1,565	10.5	8.6	14.2	10.4	7.7	11.4	0.4	7.6	12.6	1.3
메리츠증권	3,915	1,944	8.4	5.2	-2.0	8.4	4.3	-4.8	13.0	-2.2	14.2	1.0
보험업지수	19,783.71	59,585	-3.2	-0.5	-1.2	-3.2	-1.4	-4.0	-47.6	20.5		
증권업지수	1,802.1	22,349	4.0	3.3	3.2	3.9	2.3	0.4	29.5	3.4		
KOSPI	2,015.49	1,276,472	0.0	0.9	2.8				90.2	497.4		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 3.2%p 하락

- 손보주는 1.8%p하락(KOSPI대비 1.8%p 하락) 생보주는 4.6% 하락(KOSPI대비 4.6%p 하락)
- 삼성생명은 금융지주사 전환 계획 전면 중단할 것이라 언론 보도에 급락. 손보주는 금융당국의 손해를 산정방식 실태 조사 뉴스에 향후 보험료 인상이 어려워질 것이라 우려로 주가 하락
- 국내 기관 중심의 매도, 반면 외국인은 손보주를 중심으로 지속적으로 매수세 이어감

증권주는 KOSPI대비 3.9%p 상승

- 국제 유가 상승과 외국인 매수세 유입으로 KOSPI가 2000pt를 상회하는 가운데, 낮은 밸류에이션이 부각되며 증권주 상승
- 한은의 기준금리 인하 기대, 8조원대의 일평균거래대금 회복과 KOSDAQ 지수 상승이 증권주 투자심리 개선과 연결됨



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 손보사 실적 발표(4/28~4/29)
- 한은, 1분기 실질 국내 총생산 발표(4/26, 잠정치, 예상치 2.7%YoY), 2016년 3월 중 금융기관 가중평균금리 발표(4/28), 통화신용정책보고서 국회 제출(4/29)
- 금융위, 금융개혁추진위원회 회의(4/27), 공모펀드 활성화 방안 발표(4/27)
- 금감원, 2016년 3월 중 기업의 직접금융 조달 실적 발표(4/25), 2016년 1분기 ABS발행 실적 분석(4/26)
- 미국 4월 FOMC(4/28), 미국 3월 내구재 수주(4/26, 예상치 1.9%MoM), 미국 1분기 GDP(4/28, 예비치, 예상치 0.5%QoQ), 일본 BOJ 통화정책회의(4/28), 유로존 1분기 GDP(4/29, 예비치, 0.4%QoQ)

보험주 주가 전망

- 금주 손보사들의 1분기 실적 발표 예정
 - 자동차보험 손해율 개선으로 양호한 실적 예상
 - 최근 삼성화재와 동부화재의 자동차보험 기본요율 조정이 이뤄지며 작년말부터 진행된 손보사들의 자동차보험료 인상이 한 차례 마무리되는 모습. 이로 인해 내년 상반기까지 자동차보험 손해율은 개선세를 이어갈 전망
 - 2월 사별로 차별을 보인 장기위험손해율 추이(특히, 일평균 기준으로) 지켜볼 필요 있음
 - 통상 3월에 배당수익 등이 있는 점을 감안하면, 전반적으로 3월 투자수익률은 2월 대비 양호할 것으로 예상
- 손해율 개선에 따른 이익 증가 기대가 손보주 주가의 강한 하방경직성을 제공해 줄 예상이나, 금융당국의 손해율 산출 체계 점검 및 자본 규제 강화 이슈 등이 간헐적으로 언론에 보도되며 투자 모멘텀은 둔화될 전망
- 생보주는 Trading Buy 관점에서만 접근 가능

증권주 주가 전망

- 당분간 글로벌 거시경제가 증권주 주가 흐름을 좌우할 전망
 - 주요국의 통화정책 공조 하에서의 미국 기준금리 6월 인상 기대와 경제 지표 개선 기대가 주가에 긍정적으로 작용할 전망
 - 금주에 있는 미국 4월 FOMC와 일본 BOJ통화정책 회의 있음. FOMC에서는 미국 경제지표 개선과 상품가격 상승에 따라 매파적인 모습을 보일 가능성이 높은 반면, BOJ는 깜짝 경기부양책이 나올 가능성도 있음
 - 미국 1분기 GDP 성장률 등이 부진한 모습을 보일 것으로 예상되면서 금주 증권주 주가는 조정을 받을 수 있으나, 조정 시 매수 전략 유효
- 정부의 정책이 전반적으로 증권주에는 우호적으로 반영되고 있는 상황
 - 보험과 은행권은 자본규제 강화가 강하게 진행되고 있는 반면, 증권사에 대해선 레버리지 규제가 있지만, 육성을 위한 정책도 지속적으로 나오고 있음
 - 자본시장 활성화 차원에서 나오는 이와 같은 정책은 산업 구조 개편 기대와 연결되어 증권주 투자심리에 긍정적인 전망



3. 전주 주요 이슈

- “보험료 올려도 적잔데” 車, 실손 ‘늬’에 빠진 보험사(머니)
 - 금융당국, 최근 자동차보험을 비롯해 손해보험사 전 상품에 대한 손해율 실태를 점검기로 결정. 취지는 보험업계가 높은 손해율을 근거로 보험료를 인상한 만큼 손해율 산정이 제대로 됐는지 들여다 보겠다는 것
 - 금융당국 시행세칙 개정으로 이달부터 자동차보험 영업실적 계산시 보험료 운용 수익률도 계산하도록 함. 계산 방법 변경으로 연간 1조원대에 달하는 자동차보험 적자규모가 매년 2000~3000억원 가량 줄어들 것으로 추정
 - 금융당국 시행세칙 개정으로 기초통계 자료가 예전 지급보험금 추이자료에서 순보험료 추이자료로 변경. 시장에서 우려하는 것은 금번 손해율 산출 기준 규정 강화로 실질적인 보험료 인상이 힘들어질 수 있다는 점
 - 작년말부터 올해까지 손보사들은 자동차 및 실손보험료 인상. 이에 대한 효과가 올해 및 내년 상반기까지 이익개선으로 이어질 수 있음.
 - 보험료를 추가 인상할 수 있는지 여부는 내년초 보험료 조정 시기에 가서 알 수 있음. 다만, 시기적으로도 내년에 대선이 있다는 점을 감안하면, 손보사들의 손해율이 올해 악화되지 않는 한 원하는 만큼의 인상은 힘들 것으로 예상
- 보험상품마다 제각각 손해율, 금융당국 수술한다(머니)
 - 금융당국, 손보사 모든 상품의 손해율 점검에 착수
 - 점검 대상은 실손의료보험, 자동차보험, 기업성보험(일반보험), 만기 2년 이상 장기보험
 - 보험사의 보험료 결정에 대한 자율성 인정하되 보험료 산정방식의 투명성 확보하기 위한 조치
 - 실손보험과 관련해선 현재 (지급보험금/ 위험보험료)에서 (지급보험금+집행사업비/위험보험료+부가보험료)로 변경하는 방안 등 검토
 - 과거에도 이와 같은 손해율 점검 작업은 있어 왔으나, 결론은 변화가 없었음. 이번에도 손해율 산출 체계가 변화가 없을 수도 있으나, 1) 최근 비급여 투명화 작업과의 반대급부로 실손의료보험에 대한 투명성 제고 노력 필요성이 제기되고 있다는 점과 2) 금융업계 전반적으로 진행되는 사업비 투명화 작업을 감안하면, 간헐적으로 관련 노력은 지속될 예상
- 26일부터 동부화재도 차보험료 인상(서울파이낸스)
 - 동부화재, 오는 26일부터 개인용 자동차보험료를 3.2%, 영업용을 3.4% 인상한다고 22일 공시
 - 삼성화재에 이은 동부화재의 보험료 인상으로 작년말부터 진행된 전 손보사의 자동차보험료 인상 한 사이클 마무리 국면 진입
- 금융당국, 금융회사 환류세 적용 제외 추진(머니)
 - 금융위, 최근 기획재정부와 금융회사를 기업소득 환류세제 적용 대상에서 배제하는 내용을 논의하기 시작
 - 금융회사의 경우 일반 회사와 달리 국제적으로 강화된 자본 규제로 인해 배당을 자제하고 자본을 확충해야 한다는게 금융당국의 판단
 - 작년 배당 기준으로 삼성생명 34억원, 교보생명 110억원, KB손보 30억원, 흥국생명 3억원 환류세 물어야 함
 - 강화되는 자본 규제와 관련해서 하반기로 갈수록 배당주로서의 보험주 매력에 대한 의구심 강화 예상
- IB 자기자본 기준 3조→ 5조(파이낸셜 뉴스)
 - 금융위, 올 상반기 내 종합금융투자사업자의 기준과 규제 차별화를 위한 방안을 발표할 계획
 - 자기자본 3조원 이상이었던 종합금융투자사업자 기준을 최대 5조원으로 상향 조정하고, 초대형 IB를 위한 규제개혁은 물론 투자처 발굴을 위한 새로운 업무도 승인하는 등 다른 증권사와 차별화된 인센티브 부여할 계획
- 미래에셋대우, 미국법인 1천억 증자 ‘대형 IB’ 첫 걸음(매경)
 - 미래에셋증권에 인수된 미래에셋대우, 100% 지분 보유한 미국 뉴욕 현지 법인의 유상증자 참여하기로 결정 공시
 - 미래에셋대우, 현지법인이 1천 133억원(1억 달러) 규모로 발행하는 신주 2만 5천주를 인수할 예정
 - 미국 현지법인, 이번 증자 자금 활용해 대체투자자과 자기자본 투자 확대해 나갈 계획
- 주식시장 매매거래, 이르면 7월부터 30분 늘린다(이데일리)
 - 한국 거래소, 주식거래시간을 30분 연장하는 방안에 대해 이르면 7월부터 시행하는 것으로 목표로 잡고 추진하고 있음. 거래소 관계자들, 다음주 주요 증권사 사장단과 만나 주식거래시장 연장안에 대한 구체적 실행 방안 등을 포함한 의견 교환에 나설 예정
 - 가장 큰 변수는 증권사 노조의 반발



4. 주요 지표

금리 추이

구분	4/22/16	4/15/16	3/22/16	4/22/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.47	1.49	1.51	1.71	-0.02	-0.04	-0.24
한국 국공채 5년물	1.58	1.60	1.61	1.83	-0.02	-0.03	-0.25
한국 국공채 10년물	1.83	1.84	1.85	2.18	-0.01	-0.02	-0.35
미국 국채 10년물	1.89	1.75	1.94	1.98	0.14	-0.05	-0.09
독일 국채 10년물	0.23	0.13	0.21	0.17	0.10	0.02	0.06
일본 국채 10년물	-0.11	-0.115	-0.097	0.306	0.005	-0.013	-0.416
중국 국채 10년물	2.95	2.94	2.89	3.45	0.01	0.06	-0.50
HSCEI Index(pt)	9120.9	9,215.0	8,900.2	14,669.7			
HSCEI Put option 1	71	66	98				

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 HSCEI 지수 추이

구분	4/15	4/18	4/19	4/20	4/21	4/22
한국국공채 3년물	1.49	1.51	1.50	1.47	1.48	1.47
한국국공채 5년물	1.60	1.61	1.60	1.57	1.58	1.58
한국국공채 10년물	1.84	1.85	1.84	1.80	1.83	1.83
미국국채 10년물	1.75	1.77	1.79	1.85	1.86	1.89
독일국채 10년물	0.13	0.16	0.17	0.15	0.24	0.23
일본국채 10년물	-0.115	-0.110	-0.123	-0.133	-0.114	-0.11
중국국채 10년물	2.94	2.92	2.91	2.93	2.95	2.95
HSCEI Index	9,215.0	9,090.9	9,244.5	9,134.4	9,248.4	9,120.9
HSCEI Put option 1	66	79	58	69	60	71
HSCEI Put option 2	123	148	113	133	116	130

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option 1(6/29/16, 7,500pt), HSCEI Put option 2(6/29/16, 8,000pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	3/25	4/1	4/8	4/15	4/22	2월	3월	4월	1Q16	2Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	7.3	7.5	7.8	8.1	8.1	7.8	7.5	8.0	7.9	8.0	8.9	7.9
KOSPI	4.0	4.5	4.4	4.7	4.5	4.6	4.4	4.5	4.6	4.5	5.4	4.6
KOSDAQ	3.3	3.0	3.4	3.4	3.6	3.2	3.1	3.4	3.3	3.4	3.5	3.3
키움증권	17.9	16.3	16.7	17.0	18.3	16.3	16.5	17.4	16.6	17.4	16.6	16.7
미래에셋증권	7.3	7.0	7.6	7.4	7.5	7.1	7.0	7.5	7.2	7.5	7.5	7.2
삼성증권	6.2	6.5	6.0	5.9	5.9	6.3	6.1	5.9	6.5	5.9	5.8	6.4
한국투자증권	5.5	5.4	5.7	5.5	5.8	5.3	5.4	5.7	5.4	5.7	5.6	5.4
NH투자증권	6.4	6.3	6.9	6.9	6.6	6.6	6.4	6.7	6.5	6.7	6.3	6.5
대우증권	5.7	5.5	5.6	5.6	5.5	5.5	5.6	5.6	5.6	5.6	5.7	5.6
현대증권	3.7	3.8	3.9	3.8	3.8	3.5	3.6	3.8	3.6	3.8	3.8	3.7
대신증권	3.7	3.5	3.6	3.7	3.7	3.4	3.5	3.7	3.5	3.7	3.6	3.6
신용공여잔액(조원)	18.4	18.5	18.8	18.8	18.8	17.6	18.5	18.8	17.9	18.8	17.6	18.8
신용용자	6.8	6.8	7.0	7.1	7.1	6.4	6.8	7.1	6.6	7.1	6.5	7.1
예탁증권담보용자	11.6	11.7	11.8	11.7	11.7	11.2	11.7	11.7	11.3	11.7	11.1	11.7
고객예탁금(조원)	21.0	22.0	21.5	21.8	22.8	20.7	21.4	22.8	21.4	22.8	22.7	22.8

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 4/22은 4/21일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

4월 넷째 주 (4/18~4/22) 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	72.9	166.8	5.2	9.0	-7.5	4.6	6.1	-9.6	8.3	0.9
		Morgan Stanley	USD	53.7	27.7	7.5	11.1	-12.9	7.0	8.2	-14.9	6.5	0.8
		Bank of America	USD	156.0	15.1	7.9	10.5	-10.2	7.4	7.5	-12.3	5.9	0.6
		Schwab	USD	39.3	29.7	4.2	5.8	-9.7	3.6	3.0	-11.8	13.2	2.6
	호주	Macquarie	AUD	22.8	67.0	2.3	1.9	-19.0	0.8	-1.1	-18.1	13.9	1.5
	일본	Nomura	JPY	2,098.6	549.0	8.1	8.8	-19.2	4.6	5.6	-11.1	6.8	0.7
		Daiwa	JPY	1,256.0	718.0	5.2	3.9	-3.6	1.8	0.8	6.0	9.2	0.9
	중국	CITIC	CNY	220.3	17.0	-4.8	-2.1	-11.9	-1.0	-1.5	5.3	10.7	1.4
		Sinolink	CNY	40.6	13.4	-6.1	-3.0	-16.8	-2.3	-2.4	-0.5	10.3	2.4
		Haitong	CNY	163.2	15.4	2.5	8.9	-2.6	6.6	9.6	16.5	10.3	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

4월 넷째 주(4/18~4/22) 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	17.3	5.9	1.0	1.4	0.3	-0.5	-1.6	1.5	12.5	2.0
		AIA	HKD	563.8	46.8	4.1	11.8	0.4	3.4	6.0	2.5	10.9	2.2
	중국&홍콩	China Life	HKD	692.2	18.8	-4.8	1.3	-25.0	-5.4	-4.0	-23.4	11.0	1.3
		China Pacific	HKD	287.7	29.0	-1.7	4.3	-9.1	-2.4	-1.1	-7.2	11.5	1.6
		PICC Group	HKD	141.7	3.3	-1.2	7.1	-12.1	-1.9	1.5	-10.3	12.1	1.0
	일본	Dailichi Life	JPY	1,759.2	1,468.5	6.8	8.3	-27.8	3.3	5.1	-20.7	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	649.0	1,492.0	0.7	-3.2	-31.5	-2.6	-6.0	-24.7	8.0	1.1
		T&D Holdings	JPY	778.9	1,143.0	1.0	8.4	-29.0	-2.3	5.3	-21.9	6.0	0.6
	대만	Cathay FHC	TWD	454.1	36.2	-1.2	-4.6	-21.9	0.3	-2.7	-23.7	9.6	1.0
		China Life TW	TWD	81.8	24.5	-1.4	-4.1	-3.0	0.1	-2.2	-5.2	9.0	1.0
		Fubon FHC	TWD	407.8	39.9	-2.2	0.1	-11.4	-0.7	2.1	-13.5	12.2	1.0
	영국&유럽	AEGON	EUR	11.6	5.4	5.0	9.6	3.0	4.7	6.2	0.7	6.2	0.5
		AGEAS	EUR	7.8	34.9	-0.8	0.5	-18.4	-1.9	-3.3	-13.7	6.7	0.7
		AXA	EUR	55.5	22.9	3.3	10.8	-9.4	1.6	5.0	-8.0	9.1	0.8
		ING	EUR	44.4	11.5	3.6	5.4	-7.9	3.4	2.1	-9.9	9.2	0.9
		Legal &General	GBP	14.5	244.6	2.3	5.8	-8.7	2.8	2.4	-9.6	18.5	2.2
		Prudential	GBP	37.0	1,440.0	3.2	12.9	-5.2	3.8	9.2	-6.2	21.3	2.5
		Standard Life	CHF	6.7	338.4	-0.4	-3.0	-13.2	0.2	-6.1	-14.1	12.6	1.6
	미국	AIG	USD	63.7	56.2	2.3	6.1	-9.3	1.7	3.2	-11.4	6.5	0.7
		AFLAC	USD	28.5	67.9	1.6	8.3	13.4	1.0	5.4	10.8	16.7	1.5
MetLife		USD	51.4	46.9	5.0	10.9	-2.7	4.5	7.9	-4.9	10.0	0.8	
ManuLife		CAD	37.0	18.8	3.0	1.8	-9.5	1.3	-1.9	-15.1	9.4	0.9	
	Prudential(미국)	USD	35.4	79.6	4.7	12.5	-2.2	4.2	9.5	-4.5	12.4	0.8	
	호주	QBE	AUD	15.5	11.3	-1.3	5.5	-9.9	-2.8	2.4	-8.9	8.5	1.1
		Suncorp	AUD	16.1	12.6	1.6	6.8	3.7	0.1	3.7	4.9	8.4	1.2
	아시아	PICCP&C	HKD	214.4	14.5	-0.4	10.7	-6.2	-1.1	4.9	-4.3	16.3	1.5
		MS&AD	JPY	1,968.9	3,109.0	0.4	2.8	-12.9	-2.9	-0.2	-4.3	5.4	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,332.0	3,207.0	1.7	2.6	-20.0	-1.6	-0.5	-12.1	8.3	0.7
		Tokio Marine	JPY	2,964.2	3,913.0	4.0	2.1	-17.0	0.6	-0.9	-8.7	6.6	0.8
	영국&유럽	Allianz	EUR	70.8	154.9	5.0	7.8	-5.3	1.8	2.4	-1.9	10.8	1.1
		Aviva	GBP	17.8	440.7	-0.0	-3.3	-14.6	0.5	-6.4	-15.5	10.9	1.1
		Swiss Re	CHF	34.6	93.5	0.5	5.8	-4.8	-0.7	1.4	3.5	9.3	1.0
	미국	Allstate	USD	24.7	65.7	-1.3	-0.7	5.9	-1.8	-3.3	3.5	10.0	1.3
Travelers		USD	32.4	110.8	-4.6	-3.9	-1.8	-5.1	-6.5	-4.0	11.9	1.3	

자료: Bloomberg, 키움증권