

## 1. 전주 주가 동향

### 7월 둘째 주(7/10~7/15) 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	98,000	19,600	3.4	-2.5	-10.9	0.6	-4.9	-13.8	0.5	5.9	8.3	0.6
한화생명	5,800	5,037	4.7	-4.3	-21.5	1.9	-6.8	-24.4	-2.2	2.2	5.1	0.5
동양생명	10,600	1,140	3.4	1.0	-9.0	0.7	-1.5	-11.9	0.0	0.7	8.7	0.5
삼성화재	272,500	12,910	3.0	1.7	-11.4	0.3	-0.8	-14.2	3.7	1.3	8.4	1.0
동부화재	66,500	4,708	3.4	-5.8	-5.4	0.7	-8.3	-8.3	-1.6	3.7	11.3	1.1
현대해상	30,900	2,762	6.9	1.8	-14.3	4.2	-0.6	-17.1	-13.2	18.7	12.1	0.9
KB손보	27,450	1,647	4.0	-4.9	-6.0	1.2	-7.3	-8.8	-4.5	4.9	12.5	0.7
메리츠화재	15,250	1,683	2.7	0.7	-5.6	-0.1	-1.8	-8.4	-2.5	2.7	13.9	1.0
코리안리	12,200	1,469	5.6	-5.1	-13.8	2.9	-7.5	-16.6	-4.1	4.0	10.6	0.6
삼성증권	37,050	2,832	6.5	5.7	-11.3	3.7	3.2	-14.1	-2.2	23.0	6.6	0.7
미래에셋대우증권	8,390	2,825	7.2	6.2	-11.4	4.4	3.7	-14.3	11.7	2.8	5.3	0.6
한국금융지주	45,050	2,653	6.3	4.2	-9.1	3.5	1.7	-11.9	-4.1	6.6	9.0	0.8
NH투자증권	9,660	2,844	6.9	4.5	-4.4	4.1	2.1	-7.2	8.7	5.8	5.2	0.6
미래에셋증권	24,550	2,806	6.7	5.6	13.7	4.0	3.1	10.8	1.9	5.0	5.8	0.8
키움증권	74,100	1,638	5.3	0.4	19.5	2.5	-2.1	16.7	2.9	-1.2	13.6	1.3
메리츠증권	3,340	1,659	7.4	4.5	-16.4	4.6	2.1	-19.2	-3.5	9.4	13.1	0.9
보험업지수	17,680.13	53,349	3.6	-1.8	-11.7	0.8	-4.2	-14.6	-29.1	49.0		
증권업지수	1,677.21	21,841	5.5	3.4	-4.0	2.8	1.0	-6.8	-0.8	58.5		
KOSPI	2,017.26	1,284,550	2.8	2.5	2.9				-880.1	1,901.7		

자료: Fnguide, 키움증권

### 전주 보험주는 KOSPI대비 0.8%p 상승

- 손보주는 3.6%상승 (KOSPI대비 0.8%p 상승) 생보주는 3.6% 상승(KOSPI대비 0.8%p 상승)
- 보험주에 대한 기관의 매도세는 이어졌으나, 외국인이 적극적으로 매수하며 주가 반등
- 미국 경기 회복 기대로 미국 국채 금리(10년물 기준)가 19bp 상승한 가운데, 글로벌 금리 반등. 2분기 실적 시즌을 맞아 시장 컨센서스와 부합할 것으로 예상되는 보험사들의 견조한 실적이 주가에 긍정적으로 작용

### 증권주는 KOSPI대비 2.8%p 상승

- 미국 고용지표 호조로 글로벌 경제에 대한 우려가 완화되고 중앙은행들의 추가 부양책에 대한 기대가 고조되면서 KOSPI 2.8% 상승
- KOSPI가 2,000pt를 상회한 가운데, 증권주 급등. 밸류에이션 매력이 있는 상황에서 시장 우려 대비 견조할 것으로 예상되는 2분기 실적이 주가 상승에 기여



## 2. 금주 주가 전망

### 금주 주요 이벤트

- KB손해보험 6월 실적 발표(7/21)
- 한은 총재, 금융협의회 개최(7/21), G20 중앙은행 총재회의 참석(7/22~25)
- 금융위, ISA 계좌이동제 실시(7/17), 금융안정위원회(FSB) 성도 총회 논의결과 발표(7/22)
- 경제부총리 국회본회의 참석(7/19~21), G20 재무장관 및 중앙은행 총재회의 참석(7/22~25) 및 결과 발표(7/24)
- ECB통화정책회의(7/21)
- 미국, 6월 기준주택판매(7/21, 예상치 -1.2%MoM), 유로존 7월 제조업 PMI(7/22, 예상치 52.0)

### 보험주 주가 전망

- KB손해보험을 시작으로 보험사들의 2분기 실적 발표 예정
- 순이익 측면에서 시장 컨센서스와 부합하는 실적이 나올 것으로 예상
- 손보사(당사 커버리지 5개사 합산 기준)들은 일반보험 및 자동차보험 손해율 하락으로 전년동기비 14% 증익 예상. 반면, 생보사들(당사 커버리지 3개사 합산기준)은 전년도 매각이익 규모가 축소되며 25% 감익 예상
- 3분기에도 기저효과로 전년동기비 이익이 증가하는 견조한 실적이 예상된다는 점이 손보사들의 주가 반등 요인으로서 주가의 하방경직성을 제공해 주는 요인으로 작용할 전망
- 다만, 시중금리가 1%초•중반 수준까지 하락하고 재무건전성 규제가 언론상에 간헐적으로 보도 되면서 보험주 주가의 적극적 상승 제한할 전망

### 증권주 주가 전망

- 2분기 실적은 시장 컨센서스 대비 견조할 전망
- 브렉시트 이후 우려했던 상품 운용단의 손실 규모가 1분기 대비 크지 않을 것으로 예상되는 가운데, 시중금리 하락에 따른 채권 평가이익이 ELS 운용 손실 일부를 만회할 것으로 예상
- 2분기 일평균거래대금이 8.6조원을 기록한 가운데, 브로커리지 부문 수익과 WM수익도 전분기와 유사한 수준 예상
- 금융당국의 기업금융 활성화 정책 등 자본시장 활성화 및 증권사 육성 정책이 간헐적이면서 지속적으로 나오고 있는 점도 증권주 투자 심리에 우호적으로 작용
- 기업금융활성화 정책은 자본 규제 수준(예: 5조 이상 등)에 따라 이에 소폭 미치지 못하는 증권사들의 증자 유인으로 작용할 수 있음



### 3. 전주 주요 이슈

- 역마진에 시름 깊은 보험사, 고금리 상품 계약변경 허용을(매경)
  - 보험 CEO 및 경영인 조찬회에서 보험연구원 조재린 위원, '주요국의 저금리 대응 및 시사점' 발표
  - 주요 내용은 저금리와 회계제도 변경으로 어려움을 겪고 있는 보험사들이 이를 극복하기 위해 상품 포트폴리오 변화 통한 대응방안 검토할 필요 있다는 것. 상품 포트폴리오 변화는 1) 계약이전제도, 2) 계약전환제도, 3) 계약조건변경 제도 등
  - 소비자 보호가 필요한 만큼 사회적 합의가 우선돼야 할 것이라 언급
- 메리츠화재-GA업계, 무리한 수수료 정책 갈등 일단 봉합… 불씨는 여전(디지털타임스)
  - 메리츠화재가 7월 들어 소속 설계사에 대해 새로운 수수료 정책 도입하면서 촉발된 메리츠화재와 GA 업계 간 갈등 봉합 국면 돌입했으나, 불씨는 여전히 남아 있다는 분석
  - 15일 메리츠화재와 GA 업계 대표 12명 모임 갖고, 메리츠화재의 신 수수료 정책에 대해 의견 교환. 상호 무리한 설계사 빼기 등은 하지 않기로 합의하며 원만하게 마무리
- 더민주, 삼성가 겨냥 법안 봇물(파이낸셜뉴스)
  - 더불어민주당, 대기업이 지배구조 강화 방안으로 사용한 1) 공익법인이 보유한 계열사 지분 의결권 제한, 2) 자사주의 분할 신주 배정을 금지하고 배정시 법인세(22%)부과, 3) 자사주를 아무에게나 처분할 수 없도록 금지하는 법안 잇따라 발의
  - 이종걸 의원이 다시 발의한 보험업법 개정안(보험사의 자산운용비율 산정 기준으로 취득원가에서 시가로 바꾸는 내용이 핵심)과 함께 삼성그룹 분할 이슈 떠오를 것이란 분석 팽배
  - [국회의 압박과 보험회계 제도 변경 이슈가 삼성그룹 지배구조 변화의 타당성을 제공해 줄 전망](#)
- 금감원, 대형증권사도 ELS 운용실태 검사(더밸)
  - 금감원, 한화투자증권(6/13~6/24 현장 검사)에 이어 삼성증권, 한국투자증권 등에 대해서도 ELS 운용실태 현장 검사키로 결정
  - 금감원 관계자, “8~9월 중에 ELS발행 잔액이 많거나 ELS자체 해지 규모 및 비율이 높은 증권사 몇 곳을 대상으로 추가 검사하기로 검사 계획 잡았다”라고 언급
  - NH투자증권, 삼성증권, 한국투자증권 등 대형 증권사가 주로 검사 대상에 포함될 것으로 예상
- 황영기 금투협회장, “증권사 법인지급결제업 허용해야”(매경)
  - 황영기 금투협 회장, “증권사 법인 지급결제 허용은 9년전인 2007년 이미 국회에서 논의돼 통과된 사안. 약 3천억원의 지급결제망 진입 비용까지 냈는데도 이를 허용하지 않는 건 공정거래법 위반”이라 언급
  - 금투협, 금융위와 함께 올해 하반기 내놓을 ‘증권사 선진화 프로젝트’ 통해 1)법인 지급결제 업무 허용, 2)IPO제도 개선, 3)파생상품 개인진입 규제 완화, 4)신용평가사 평가제도 도입 등 추진할 계획
  - 법인지급결제 허용은 삼성그룹 내 삼성증권에 유리한 정책. 다만, 법인지급결제 사업의 수익성이 크지 않은 점을 감안하면, 이를 연계한 추가 사업 기회 모색 방안이 중요할 것으로 예상
- 신한금투 5천억 이상 증자 추진… 21일 이사회서 확정(매경)
  - 신한금융지주, 21일 이사회 열어 신한금융투자 증자 위한 신주 발행 안건으로 다를 예정. 증자 규모는 5천억~6천억원 수준. 작년말 기준 신한금융투자 자기자본 2.5조원 수준. 종합금융투자사업자 인가 받기 위한 증자
  - 경쟁사인 KB금융지주가 최근 현대증권 인수 성공한 것으로 계기로 증자에 우호적으로 변화. 업계 관계자, “미래에셋증권이 대우증권을, KB금융지주가 현대증권을 인수하는 등 증권사들의 대형화 추세 뚜렷. 다른 증권사들도 대형화 방안 다양하게 검토 중”이라 언급
  - 금융위가 발표할 예정인 기업금융활성화 정책의 대상 조건(자본 규모 조건)에 따라 증권사들의 자본 확충 움직임 가시화될 전망



## 4. 주요 지표

## 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	7/15/16	7/8/16	6/15/16	7/15/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.22	1.22	1.34	1.80	0.00	-0.12	-0.58
한국 국공채 5년물	1.24	1.25	1.41	2.08	-0.01	-0.17	-0.84
한국 국공채 10년물	1.39	1.39	1.62	2.50	0.00	-0.23	-1.11
미국 국채 10년물	1.55	1.36	1.57	2.35	0.19	-0.02	-0.80
독일 국채 10년물	0.006	-0.189	-0.01	0.83	0.20	0.02	-0.82
일본 국채 10년물	-0.225	-0.282	-0.179	0.46	0.06	-0.05	-0.69
중국 국채 10년물	2.85	2.82	2.96	3.57	0.03	-0.11	-0.72
유로 Stoxx50지수	2,958.7	2,838.0	2,830.3	3,623.9			
HSCEI Index(pt)	9,049.7	8,534.8	8,609.6	11,681.2			
HSCEI Put option	248	535	257				
원유로 환율(EUR/KRW)	1,261.09	1,288.0	1,314.8	1,257.6			
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	146.2	149.8	151.2	147.5			

자료: Bloomberg, 키움증권

## 주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	7/8	7/11	7/12	7/13	7/14	7/15
한국국공채 3년물	1.22	1.21	1.22	1.21	1.21	1.22
한국국공채 5년물	1.25	1.24	1.24	1.24	1.22	1.24
한국국공채 10년물	1.39	1.38	1.39	1.39	1.37	1.39
미국국채 10년물	1.36	1.43	1.51	1.47	1.54	1.55
독일국채 10년물	-0.189	-0.168	-0.091	-0.062	-0.04	0.006
일본국채 10년물	-0.282	-0.267	-0.27	-0.28	-0.257	-0.225
중국국채 10년물	2.82	2.84	2.85	2.86	2.86	2.85
유로 Stoxx50지수	2,838.0	2,885.3	2,933.4	2,926.1	2,963.1	2,958.7
HSCEI Index	8,534.8	8,703.0	8,855.3	8,909.1	9,010.1	9,049.7
HSCEI Put option	535	420	346	324	276	248
HSCEI Call option	259	342	418	422	490	525
원유로 환율(EUR/KRW)	1,288.0	1,266.9	1,272.8	1,268.9	1,263.2	1,261.1
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	149.8	147.9	148.0	147.8	146.7	146.2

자료: Bloomberg, 키움증권 주 HSCEI Put option (9/16/16, 8,800pt), HSCEI Call option (9/16/16, 8,800pt)

## 일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	6/17	6/24	7/1	7/8	7/15	5월	6월	7월	2Q16	3Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.4	9.2	8.8	8.5	8.8	8.5	9.1	8.6	8.6	8.6	8.9	8.3
KOSPI	4.7	5.1	4.8	4.2	4.5	5.0	5.2	4.4	5.0	4.4	5.4	4.8
KOSDAQ	3.8	4.1	4.0	4.3	4.3	3.5	3.9	4.3	3.6	4.3	3.5	3.5
키움증권	18.9	19.0	19.0	19.5	18.3	18.8	18.3	18.9	18.2	18.9	16.6	17.6
미래에셋증권	7.6	7.6	7.6	7.6	7.4	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.4
삼성증권	5.6	5.7	5.9	6.0	5.9	5.7	5.8	6.0	5.9	6.0	5.8	6.1
한국투자증권	5.4	5.3	5.4	5.6	5.6	5.4	5.4	5.7	5.5	5.7	5.6	5.4
NH투자증권	6.5	6.5	6.6	6.6	6.4	6.3	6.5	6.5	6.5	6.5	6.3	6.5
미래에셋대우증권	5.4	5.5	5.4	5.8	5.8	5.2	5.4	5.8	5.4	5.8	5.7	5.5
현대증권	3.6	3.8	3.6	3.6	3.7	3.6	3.7	3.6	3.7	3.6	3.8	3.7
대신증권	4.0	4.0	4.1	4.1	4.0	3.8	3.9	4.1	3.8	4.1	3.6	3.7
신용공여잔액(조원)	19.9	19.5	19.0	19.3	19.4	19.2	19.0		19.0		17.6	
신용융자	7.3	7.2	6.8	7.0	7.2	7.1	6.8		6.8		6.5	
예탁증권담보융자	12.6	12.4	12.2	12.3	12.2	12.1	12.2		12.2		11.1	
고객예탁금(조원)	26.2	23.4	25.5	22.9	23.6	21.5	23.9		23.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 7/15일은 7/14일 기준



## 5. 글로벌 증권주 동향

## 7월 둘째 주(7/10~7/15) 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	70.2	161.6	7.5	10.2	-10.3	5.9	5.6	-15.2	7.6	0.9
		Morgan Stanley	USD	54.3	28.0	6.2	11.7	-11.9	4.7	7.0	-16.7	6.3	0.8
		Bank of America	USD	140.3	13.7	3.7	2.6	-18.8	2.2	-1.7	-23.3	5.6	0.5
		Schwab	USD	35.7	27.0	5.1	-5.2	-17.9	3.5	-9.2	-22.4	12.5	2.4
	호주	Macquarie	AUD	24.5	72.0	7.1	0.8	-13.0	3.2	-4.2	-15.2	13.8	1.6
		Nomura	JPY	1,613.1	422.0	19.7	6.6	-37.9	9.9	1.3	-27.0	6.6	0.5
	중국	Daiwa	JPY	1,072.2	612.9	19.3	9.2	-17.7	9.6	3.7	-3.3	9.1	0.8
		CITIC	CNY	199.6	16.8	1.4	7.5	-13.1	-0.8	1.6	0.7	9.4	1.4
		Sinolink	CNY	41.9	13.8	0.8	12.8	-14.1	-1.4	6.5	-0.5	10.6	2.4
	홍콩	Haitong	CNY	165.7	15.8	-0.4	5.4	-0.3	-2.5	-0.4	15.5	9.7	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권

## 6. 글로벌 보험주 동향

## 7월 둘째 주(7/10~7/15) 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	16.2	5.6	7.3	7.9	-3.6	3.3	2.6	-6.0	12.1	1.9
		AIA	HKD	579.0	48.1	4.8	8.5	3.1	-0.5	1.0	4.3	11.1	2.3
		China Life	HKD	655.1	17.7	8.3	8.6	-29.4	2.9	1.1	-28.6	8.6	1.3
		China Pacific	HKD	279.2	28.6	12.8	12.4	-10.5	7.1	4.7	-9.4	11.1	1.6
	일본	PICC Group	HKD	129.0	3.0	5.9	2.7	-20.0	0.6	-4.4	-19.1	11.5	0.9
		Daiichi Life	JPY	1,500.5	1,252.5	23.8	5.6	-38.5	13.7	0.3	-27.7	4.8	0.4
		Sony Financial	JPY	530.3	1,219.0	16.1	2.6	-44.1	6.6	-2.6	-34.3	7.9	0.9
		T&D Holdings	JPY	675.3	990.9	21.9	5.8	-38.4	12.0	0.5	-27.7	6.0	0.5
		Cathay FHC	TWD	458.6	36.5	7.0	-0.8	-21.2	3.3	-5.0	-26.6	9.5	1.0
미국	대만	China Life TW	TWD	93.4	26.9	10.5	8.5	6.5	6.7	3.8	-0.7	9.2	1.0
		Fubon FHC	TWD	399.1	39.0	8.2	0.3	-13.3	4.4	-4.0	-19.3	11.9	1.0
		AEGON	EUR	7.5	3.5	4.6	-8.9	-34.0	1.4	-14.1	-34.8	5.6	0.3
	영국&유럽	AGEAS	EUR	6.6	30.4	2.2	-5.2	-28.9	-0.5	-7.2	-22.9	6.3	0.6
		AXA	EUR	44.0	18.2	6.3	-6.6	-28.1	1.9	-10.5	-23.7	9.0	0.6
		ING	EUR	37.9	9.8	7.2	1.0	-21.4	4.0	-4.8	-22.4	8.8	0.8
		Legal & General	GBP	11.2	188.6	6.6	-10.7	-29.6	5.3	-19.4	-34.1	18.6	1.7
		Prudential	GBP	33.2	1,288.0	5.6	7.6	-15.2	4.3	-2.8	-20.7	22.0	2.2
		Standard Life	CHF	5.6	284.5	5.4	-4.6	-27.0	4.1	-13.9	-31.7	12.5	1.4
아시아	미국	AIG	USD	60.9	54.4	2.7	1.5	-12.2	1.2	-2.7	-16.9	5.1	0.6
		AFLAC	USD	30.4	73.4	1.2	6.6	22.5	-0.3	2.1	15.8	16.1	1.5
		MetLife	USD	46.8	42.6	8.7	0.9	-11.6	7.1	-3.3	-16.4	9.3	0.6
		ManuLife	CAD	35.0	17.8	4.7	-1.4	-14.4	3.0	-5.4	-23.1	9.4	0.9
	호주	Prudential(미국)	USD	33.2	75.1	5.8	4.7	-7.7	4.2	0.3	-12.8	11.9	0.7
		QBE	AUD	14.8	10.8	3.9	-5.3	-14.5	0.1	-9.9	-16.6	7.7	1.0
		Suncorp	AUD	16.5	12.8	4.8	7.8	5.4	1.0	2.5	2.8	8.3	1.2
		PICCP&C	HKD	184.5	12.4	6.3	-7.0	-19.3	0.9	-13.4	-18.4	15.9	1.3
		MS&AD	JPY	1,766.9	2,790.0	14.9	2.0	-21.8	5.5	-3.1	-8.2	5.5	0.6
영국&유럽	미국	NKSJ Holdings	JPY	1,254.8	3,021.0	16.2	9.4	-24.7	6.7	3.9	-11.5	8.2	0.6
		Tokio Marine	JPY	2,884.7	3,808.0	17.1	13.1	-19.2	7.6	7.4	-5.1	6.5	0.8
		Allianz	EUR	58.3	127.6	3.9	-2.2	-22.0	-0.6	-6.4	-16.7	10.5	0.9
	아시아	Aviva	GBP	15.5	382.0	5.2	-3.5	-26.0	4.0	-12.9	-30.7	10.9	1.0
		Swiss Re	CHF	30.9	83.3	2.1	4.7	-15.1	0.6	-1.0	-8.2	9.6	0.8
		Allstate	USD	26.0	69.5	-0.2	4.5	11.9	-1.7	0.2	5.8	9.1	1.4
		Travelers	USD	34.7	118.6	0.5	5.2	5.1	-1.0	0.8	-0.6	11.8	1.4

자료: Bloomberg, 키움증권