

## 1. 전주 주가 동향

### 8월 첫째 주(8/1~8/5) 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	98,300	19,660	1.0	2.1	-10.6	0.9	0.7	-13.5	-7.6	4.2	8.5	0.6
한화생명	5,710	4,959	-1.0	-0.5	-22.7	-1.1	-1.9	-25.6	-2.4	-0.3	5.1	0.5
동양생명	10,700	1,151	-0.5	4.4	-8.2	-0.6	3.0	-11.0	1.1	-0.3	8.7	0.5
삼성화재	274,500	13,004	3.0	4.0	-10.7	2.9	2.6	-13.6	17.8	0.0	8.3	1.0
동부화재	67,400	4,772	6.1	3.2	-4.1	6.1	1.8	-7.0	-1.9	12.3	11.6	1.1
현대해상	31,900	2,852	5.3	8.9	-11.5	5.2	7.5	-14.4	3.4	6.3	11.4	0.9
KB손보	27,450	1,647	-3.3	3.0	-6.0	-3.4	1.6	-8.9	-12.4	6.5	12.1	0.7
메리츠화재	15,400	1,699	0.3	4.8	-4.6	0.2	3.4	-7.5	-0.5	0.8	11.7	1.0
코리안리	12,400	1,493	2.5	4.2	-12.4	2.4	2.8	-15.3	-6.0	7.6	10.6	0.7
삼성증권	36,950	2,824	-2.2	1.9	-11.5	-2.3	0.5	-14.4	-9.4	6.9	6.3	0.7
미래에셋대우증권	8,820	2,965	-2.9	10.3	-6.9	-3.0	8.8	-9.8	5.9	-11.1	4.7	0.7
한국금융지주	42,350	2,504	-9.7	-1.5	-14.5	-9.8	-2.9	-17.4	-8.7	6.6	8.7	0.8
NH투자증권	10,650	3,135	2.4	15.0	5.4	2.3	13.6	2.6	20.7	-2.3	5.5	0.7
미래에셋증권	26,000	2,971	-2.1	9.7	20.4	-2.2	8.3	17.5	-0.8	2.1	6.1	0.8
키움증권	79,400	1,755	0.4	10.3	28.1	0.3	8.9	25.2	1.8	-0.2	13.5	1.4
메리츠증권	3,650	1,813	-2.9	13.2	-8.6	-3.0	11.8	-11.5	2.4	-6.5	13.6	1.0
보험업지수	17,779.2	53,637	1.8	2.9	-11.2	1.7	1.5	-14.1	-13.5	42.7		
증권업지수	1,759.9	22,070	-1.1	7.7	0.8	-1.2	6.3	-2.1	53.1	17.9		
KOSPI	2,017.9	1,284,682	0.1	1.4	2.9				-855.4	556.8		

자료: Fnguide, 키움증권

### 전주 보험주는 KOSPI대비 1.7%p 상승

- 손보주는 3.2%상승 (KOSPI대비 3.1%p 상승) 생보주는 0.6% 상승(KOSPI대비 0.5%p 상승)
- 기관들의 삼성화재 매수, 외국인들의 2위권 손보사 매수로 손보주 반등. 손보주는 시장 예상치 대비 양호한 2분기 실적이 돋보인 가운데 밸류에이션 매력으로 상승

### 증권주는 KOSPI대비 1.2%p 하락

- KOSPI는 국제 유가 하락에 대한 우려와 레벨 부담감으로 소폭 하락
- 증권주는 금융위의 종합금융투자사업자 제도 개선 방안이 시장 기대치를 미치지 못하는 수준으로 나오면서 주가 하락. 자기 자본 4조원을 맞추기 위해 노력할 것으로 예상되는 한국금융지주 등의 주가 하락 폭이 상대적으로 컸음



## 2. 금주 주가 전망

### 금주 주요 이벤트

- 생보사 실적 발표: 미래에셋생명(8/9), 삼성생명/동양생명(8/11), 한화생명(8/12)
- 한은, 6월 중 통화 및 유동성/7월 중 금융시장 동향 발표(8/10), 금통위(8/11)
- 금융위, 대형 대부업체 간담회(8/9)
- 중국 7월 수출입(8/8, 예상치 수출 -3.1%YoY, 수입 -7.7%YoY), 중국 7월 생산자물가(8/9, 예상치 -2.6%YoY), 미국 7월 소매판매(8/12, 예상치 0.4%MoM), 중국 7월 산업생산(8/12, 예상치 6.2%YoY)

### 보험주 주가 전망

- 금주 한은의 금통위 예정
  - 전주 BOE가 예상을 뛰어넘는 수준의 통화완화정책(기준금리 인하, 국채 매입규모 확대, 회사채 매입, 최저대출제도 등)을 내놓고 아베 총리가 28조엔의 대규모 경기 부양책 발표
  - 한은도 원화적인 통화정책 기조 이어갈 것으로 예상되는 가운데, 시장 컨센서스는 금리 동결
  - 시장에선 한 차례 추가적인 금리 인하 가능성도 제기되고 있어, 이는 시중금리에 반영. 보험주에 중요 Point는 금리 정책의 방향 전환 시점
- 7월말 손보사 실적 발표에 이어 금주 생보사들의 실적 발표 예정
  - 저금리 장기화 영향으로 전년동기 대비 이익이 감소할 것으로 예상되는 가운데, 시장은 단기 실적보다 중장기 금리 민감도에 대한 관심 고조될 전망
  - 이차역마진 확대 가능성 및 확대 폭, 이를 만회하기 위한 각 사의 방안과 제도 변경(LAT강화, 변액보험보증준비금 증가 가능성)에 관심 필요

### 증권주 주가 전망

- 전주 금융위의 종합금융투자사업자 제도 개선 방안 발표
  - 시장 기대치에 미치지 못했으나, 금융당국의 기업금융 활성화 정책이 지속적으로 이어질 것으로 예상
  - 금번 정책은 대형IB의 레버리지 비율 규제 완화에 의의가 있음. 업계 구조 개편은 지속될 것으로 예상
  - 금융위가 자기자본 규제 수준을 3조원, 4조원, 8조원으로 차별해서 제시한 가운데, 4조원에 소폭 미치지 못하는 증권사의 자본확충 가능성이 시장에 회자될 예상. 단기적으로 실질적 이득은 크지 않으나, 치열해지는 경쟁 속에서 도태되지 않기 위해 IB를 강화하려는 대형사의 움직임 주목할 필요 있음
- NH투자증권 등 연말 배당주 컨셉의 증권주 투자 유호



## 3. 전주 주요 이슈

- 자살보험금發 과징금 폭탄 떨어지나(보험매일)
  - 금감원, 소멸시효 지난 자살보험금 지급하지 않은 삼성생명, 교보생명에 대한 5주간 현장검사 마무리 후 제재 수위 검토하고 있는 상황. 대형생보사를 압박하기 위해 대규모 과징금 부과하는 방안 검토 중
  - 삼성생명과 교보생명의 자살보험금 미지급 건수는 각각 713건과 308건. 강화된 과징금 기준 적용 시 금감원은 최대 71.3억 원, 30.8억원 양 사에 부과 가능
- 미래에셋發 보험업계 지각 변동(매경)
  - 미래에셋금융그룹, PCA매각 주관사인 골드만삭스에 인수의향서 제출
  - PCA생명은 현재 매각 절차가 진행되고 있지만 보험업계는 미래에셋생명을 가장 강력한 인수 후보자로 내다보고 있음
  - 미래에셋금융그룹이 PCA 생명 인수 성공하면 자산규모 32조원으로 업계 5위권 생보사로 올라서게 될 예정
  - **보험업계의 회계(IFRS4 Phase2) 및 감독제도(신지급여력비율) 변경이 예정된 가운데, 산업 구조 개편 본격화 예상. 초안은 고금리확정형 부채가 많은 Big3에 불리하나, 실질적인 피해는 대응 능력이 없는 중소형 생보사가 클 것으로 예상. M&A는 종소형 생보사들의 독자적인 자생 방안 중 하나**
- PCA생명, 할값 매각 알리안츠생명과 닮은꼴(더벨)
  - 보험업계, 매물로 나온 PCA생명도 알리안츠생명처럼 시장에서 가치를 높게 평가받기는 어려울 것으로 예상. 강화되는 보험사 자본규제 흐름 속에 외국계 보험사가 시장에서 철수하려는 움직임 자체가 닮았기 때문임
  - 작년말 PCA생명 잉여액 3,324억원으로 67.9% 감소. 작년 LAT잉여액이 PCA생명보다 급속도로 줄어든 보험사는 알리안츠 생명과 DGB생명
  - 생보사 관계자, “PCA 생명의 경우 올해나 내년 LAT책임준비금 추가로 적립해야 하는 처지에 몰릴 수 있다. 외국계 보험사로 대주주 지원 가능성성이 높지 않기 때문에 RBC비율에 큰 타격 입을 수 있다” 언급
- 증권가, IB육성안 발표로 덩치 키우기 경쟁 본격화(매경)
  - 금투업계, 금융위가 내놓은 초대형 투자은행 육성 방안이 국내 자본시장 키우고 새로운 사업 만드는 계기 될 것이라 전망. 특히 중대형 증권사들 사이의 몸집 키우기 경쟁 본격화 될 것이란 관측 많음
  - 유상호 한국투자증권 사장, “증자 등 덩치를 추가로 키울 방안에 대해선 앞으로 구체적으로 검토해 봄야 한다. 수익성 측면에서 얼마나 도움이 될지, 자기자본이익률이 얼마나 개선될지를 다각도로 살필 계획” 이라 언급
  - 황세운 자본시장연구원 실장, “이번 안이 즉각 시행된다고 해도 바로 효과를 기대하기는 어려워 보인다. 기업 금융 측면에서 추가 규제 완화가 병행되야 한다”고 언급
- 미래에셋대우, 자기자본 연말 7조 된다(한경)
  - 미래에셋대우과 미래에셋증권의 합병 법인 자기자본이 당초 예상치보다 최대 1조원 가량 늘어날 전망. 11월 양사 합병 위해 지난달 금융위에 제출한 증권신고서에 합병법인의 예상 자기자본을 약 6.7조원이라 기입. 자본이 예상보다 1조원 가량 늘어난 이유는 ‘이연법인세 효과’.
  - 미래에셋대우가 합병 후 갖게 되는 자사주 2.3조원어치는 회계상 자기자본으로 인정받지 못하지만, 세무상 자산이 생긴것으로 간주. 2.3조원에 대해 법인세 최고세율(24.2%)적용 약 5600억원의 세금 면제 받고 취득했다고 간주돼 해당 세액을 자본잉여금으로 인정 받음
  - 합병 후 미래에셋대우는 조속히 자기자본 8조원 넘겨 초대형IB업무 권한 모두 확보한다는 계획
- 현대증권 41년만에 상장폐지 수순(매경)
  - 현대증권 지분 29.62% 보유한 KB금융지주, 현대증권 잔여지분 전량을 주식교환 방식으로 인수해 100% 자회사 만든 뒤 사상장폐지하는 방안 추진
  - KB금융지주와 현재증권의 교환비율은 KB금융 1주당 현대증권 0.1907312주. 주식매수청구가격은 6,637원
  - 10월 25일 주주총회에서 특별결의으로 처리 예정. 주식교환을 반대하는 주주는 10월 24일까지 주식교환 반대의사 표시해야 주주총회일 이후 11월 4일까지 주식매수청구권 행사 가능
  - 주주총회 승인 후 현대증권 주식이 KB금융지주 주식으로 전환될 경우 현대증권 11월 22일 상장 폐지
  - KB금융이 이번 현대증권 주식교환에 소요할게 될 대금은 1조 1,266억원 수준. 앞서 대주주 지분 및 자사주 취득 금액과 합치면 2조 4,764억원에 현대증권 지분 100% 인수하게 되는 셈. 현대증권의 3월말 기준 장부가 대비 0.77배 수준



## 4. 주요 지표

## 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	8/5/16	7/29/16	7/5/16	8/5/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.23	1.22	1.22	1.79	0.01	0.01	-0.56
한국 국공채 5년물	1.25	1.24	1.27	2.05	0.01	-0.02	-0.80
한국 국공채 10년물	1.39	1.39	1.42	2.42	0.00	-0.03	-1.03
미국 국채 10년물	1.59	1.45	1.38	2.27	0.14	0.21	-0.68
독일 국채 10년물	-0.067	-0.119	-0.185	0.75	0.052	0.118	-0.817
일본 국채 10년물	-0.093	-0.19	-0.247	0.40	0.097	0.154	-0.493
중국 국채 10년물	2.77	2.80	2.85	3.49	-0.03	-0.08	-0.72
유로 Stoxx50지수	2,973.7	2,990.8	2,812.9	3,676.8			
HSCEI Index(pt)	9,131.5	8,959.0	8,643.3	11,125.8			
HSCEI Put option	160	234	476				
원유로 환율(EUR/KRW)	1,237.6	1,240.93	1,285.6	1,275.9			
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	143.2	144.4	148.9	151.4			

자료: Bloomberg, 키움증권

## 주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	7/29	8/1	8/2	8/3	8/4	8/5
한국국공채 3년물	1.22	1.21	1.21	1.25	1.24	1.23
한국국공채 5년물	1.24	1.22	1.23	1.28	1.27	1.25
한국국공채 10년물	1.39	1.36	1.38	1.43	1.41	1.39
미국국채 10년물	1.45	1.52	1.56	1.54	1.50	1.59
독일국채 10년물	-0.119	-0.098	-0.036	-0.038	-0.095	-0.067
일本国채 10년물	-0.19	-0.135	-0.075	-0.083	-0.078	-0.093
중국국채 10년물	2.80	2.81	2.79	2.79	2.79	2.77
유로 Stoxx50지수	2,990.8	2,967.3	2,907.0	2,911.1	2,923.3	2,973.7
HSCEI Index	8,959.0	9,129.2	9,129.2	8,978.3	9,004.6	9,131.5
HSCEI Put option	234	171	169	225	199	160
HSCEI Call option	419	501	514	396	405	477
원유로 환율(EUR/KRW)	1,240.9	1,238.2	1,239.0	1,250.4	1,240.6	1,237.6
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	144.4	142.8	143.0	144.0	143.6	143.2

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	7/8	7/15	7/22	7/29	8/5	6월	7월	8월	2Q16	3Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.5	8.8	7.9	8.0	8.2	9.1	8.3	8.2	8.6	8.3	8.9	8.2
KOSPI	4.2	4.5	3.7	4.4	4.3	5.2	4.2	4.3	5.0	4.2	5.4	4.7
KOSDAQ	4.3	4.3	4.2	3.6	4.0	3.9	4.1	4.0	3.6	4.1	3.5	3.6
키움증권	19.5	18.3	19.0	17.6	18.0	18.3	18.6	18.0	18.2	18.5	16.6	17.7
미래에셋증권	7.6	7.4	7.6	7.2	7.6	7.5	7.5	7.6	7.5	7.5	7.5	7.4
삼성증권	6.0	5.9	5.6	5.9	5.8	5.8	5.9	5.8	5.9	5.9	5.8	6.1
한국투자증권	5.6	5.6	5.5	5.4	5.8	5.4	5.6	5.8	5.5	5.6	5.6	5.5
NH투자증권	6.6	6.4	6.5	6.2	6.4	6.5	6.5	6.4	6.5	6.4	6.3	6.5
미래에셋대우증권	5.8	5.8	5.8	5.7	5.7	5.4	5.8	5.7	5.4	5.8	5.7	5.5
현대증권	3.6	3.7	3.5	3.7	3.5	3.7	3.6	3.5	3.7	3.6	3.8	3.7
대신증권	4.1	4.0	4.1	3.9	4.0	3.9	4.0	4.0	3.8	4.0	3.6	3.7
신용공여잔액(조원)	19.3	19.5	19.7	19.9	20.0	19.0	19.9		19.0		17.6	
신용융자	7.0	7.2	7.4	7.5	7.6	6.8	7.5		6.8		6.5	
예탁증권담보융자	12.3	12.3	12.3	12.4	12.5	12.2	12.4		12.2		11.1	
고객예탁금(조원)	22.9	23.3	23.1	22.7	23.0	23.9	22.7		23.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 8/5일은 8/4일 기준



## 5. 글로벌 증권주 동향

### 8월 첫째 주(8/1~8/5) 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	68.8	162.1	2.1	10.3	-10.1	1.6	7.6	-15.8	8.0	0.9
		Morgan Stanley	USD	55.5	29.0	1.0	12.9	-8.8	0.5	10.2	-14.6	6.7	0.8
		Bank of America	USD	153.6	15.1	3.9	15.7	-10.6	3.4	12.9	-16.3	5.6	0.6
		Schwab	USD	39.6	29.9	5.3	18.5	-9.1	4.9	15.6	-14.9	12.7	2.7
	호주	Macquarie	AUD	25.6	75.3	1.2	13.8	-9.0	2.4	8.3	-12.4	13.8	1.7
	일본	Nomura	JPY	1,706.4	446.4	-4.9	26.6	-34.4	-1.7	19.7	-20.5	6.6	0.6
		Daiwa	JPY	994.3	568.4	-2.9	9.7	-23.7	0.4	3.7	-7.7	9.1	0.8
	중국	CITIC	CNY	192.3	16.2	0.1	-2.2	-16.1	0.2	-1.8	-0.2	9.1	1.3
		Sinolink	CNY	39.0	12.9	0.0	-6.2	-19.9	0.1	-5.9	-4.8	10.0	2.2
		Haitong	CNY	161.4	15.3	0.1	-3.2	-3.4	0.2	-2.9	14.8	9.3	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권

## 6. 글로벌 보험주 동향

### 8월 첫째 주(8/1~8/5) 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	17.5	5.9	1.9	13.0	1.5	3.1	7.5	-2.2	12.2	2.0
		AIA	HKD	593.4	49.3	0.4	7.3	5.7	-0.7	-0.4	4.6	11.3	2.2
	중국&홍콩	China Life	HKD	631.0	17.7	-1.4	7.5	-29.3	-2.6	-0.2	-30.0	8.5	1.3
		China Pacific	HKD	272.8	27.8	-0.5	8.4	-12.9	-1.7	0.6	-13.8	10.4	1.6
		PICC Group	HKD	128.1	3.0	-0.7	3.4	-20.5	-1.8	-4.0	-21.4	11.5	0.9
	일본	Daiichi Life	JPY	1,653.9	1,380.5	1.8	33.4	-32.2	5.2	26.1	-18.0	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	583.8	1,342.0	2.5	24.8	-38.4	6.0	18.0	-25.5	7.9	1.0
		T&D Holdings	JPY	723.1	1,061.0	-0.5	29.0	-34.1	2.8	22.0	-20.3	6.0	0.5
	대만	Cathay FHC	TWD	458.6	36.5	1.8	7.0	-21.2	1.7	1.7	-27.7	9.3	1.0
		China Life TW	TWD	93.6	27.0	2.3	15.1	11.0	2.1	9.4	1.8	8.7	1.1
미국		Fubon FHC	TWD	413.9	40.5	2.0	12.2	-10.1	1.9	6.6	-17.6	11.9	1.0
	영국&유럽	AEGON	EUR	7.9	3.6	0.0	15.4	-30.3	0.4	11.7	-31.3	5.1	0.3
		AGEAS	EUR	6.5	30.2	0.4	4.5	-29.4	0.4	0.2	-24.6	6.4	0.6
		AXA	EUR	42.8	17.7	-3.2	7.7	-30.0	-2.5	2.4	-26.5	8.8	0.6
		ING	EUR	39.9	10.3	3.0	19.4	-17.3	3.4	15.5	-18.4	9.1	0.8
		Legal & General	GBP	12.7	213.5	3.8	24.6	-20.3	2.7	20.8	-26.7	19.1	1.9
		Prudential	GBP	35.5	1,377.5	3.2	16.8	-9.3	2.1	13.3	-16.7	22.1	2.4
		Standard Life	CHF	6.2	314.7	3.9	19.2	-19.2	2.8	15.6	-25.8	12.4	1.6
		AIG	USD	63.3	59.1	8.6	14.0	-4.6	8.1	11.3	-10.7	5.1	0.7
		AFLAC	USD	29.9	73.1	1.1	2.3	22.0	0.7	-0.2	14.2	15.4	1.3
아시아	미국	MetLife	USD	45.2	41.1	-3.7	7.5	-14.7	-4.2	4.9	-20.1	8.8	0.6
		ManuLife	CAD	34.0	17.2	-3.9	1.8	-17.0	-4.3	-0.9	-26.3	8.9	0.9
		Prudential(미국)	USD	33.2	76.0	1.0	10.1	-6.6	0.6	7.5	-12.6	11.7	0.6
	호주	QBE	AUD	15.2	11.1	0.8	7.6	-12.2	2.0	2.4	-15.4	6.9	1.1
		Suncorp	AUD	14.5	13.5	0.4	10.2	11.1	1.6	4.9	7.0	8.3	1.3
영국&유럽		PICCP&C	HKD	181.2	12.2	0.2	3.2	-20.8	-1.0	-4.2	-21.6	15.7	1.3
		MS&AD	JPY	1,833.4	2,895.0	-3.7	16.9	-18.9	-0.5	10.5	-2.0	5.5	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,323.7	3,187.0	-5.3	18.4	-20.5	-2.1	11.9	-3.9	8.2	0.7
		Tokio Marine	JPY	2,805.9	3,704.0	-8.3	11.9	-21.4	-5.2	5.8	-5.0	6.5	0.8
미국	영국&유럽	Allianz	EUR	57.7	126.3	-1.5	5.4	-22.8	-1.8	-2.1	-20.0	10.3	0.9
		Aviva	GBP	17.0	418.7	7.1	16.6	-18.9	6.0	13.1	-25.4	10.5	1.0
		Swiss Re	CHF	29.8	82.7	0.5	2.6	-15.7	-0.3	0.6	-9.3	9.5	0.8
	미국	Allstate	USD	25.6	68.8	0.7	-0.1	10.9	0.3	-2.6	3.8	8.7	1.3
		Travelers	USD	34.2	118.6	2.0	0.9	5.1	1.6	-1.5	-1.6	11.5	1.4

자료: Bloomberg, 키움증권