

1. 전주 주가 동향

9월 첫째 주(8/29~9/2) 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	106,000	21,200	2.4	8.6	-3.6	2.4	7.7	-7.6	31.0	-3.7	7.8	0.7
한화생명	5,690	4,942	0.5	-0.9	-23.0	0.5	-1.8	-26.9	-0.6	0.7	7.5	0.5
동양생명	12,100	1,302	2.5	11.5	3.9	2.5	10.6	-0.1	0.6	0.9	9.9	0.6
삼성화재	281,500	13,336	6.6	-0.4	-8.5	6.6	-1.3	-12.4	66.3	-38.8	8.6	1.1
동부화재	66,700	4,722	2.3	-0.6	-5.1	2.3	-1.6	-9.0	10.1	-8.2	11.4	1.0
현대해상	34,700	3,102	9.3	9.5	-3.7	9.3	8.5	-7.7	3.5	5.6	11.4	1.0
KB손보	27,150	1,629	2.6	-5.7	-7.0	2.6	-6.7	-10.9	-11.3	10.3	12.1	0.6
메리츠화재	15,400	1,699	0.3	-1.3	-4.6	0.3	-2.2	-8.6	-2.5	1.9	13.0	0.8
코리안리	12,050	1,450	0.4	-4.0	-14.8	0.4	-4.9	-18.8	-1.6	1.4	10.6	
삼성증권	35,600	2,721	0.6	-4.6	-14.7	0.5	-5.5	-18.7	-1.8	-3.1	5.9	0.7
미래에셋대우증권	7,890	2,659	-2.2	-9.5	-16.7	-2.3	-10.5	-20.6	-7.9	-2.2	4.7	0.6
한국금융지주	40,050	2,366	-4.0	-12.3	-19.2	-4.0	-13.2	-23.1	-4.9	1.1	8.6	0.7
NH투자증권	10,100	2,973	0.5	-1.0	0.0	0.5	-1.9	-3.9	-3.2	3.9	5.5	0.7
미래에셋증권	23,150	2,646	-2.7	-10.1	7.2	-2.8	-11.1	3.2	-6.9	3.4	6.4	0.7
키움증권	76,000	1,680	0.8	-2.8	22.6	0.8	-3.8	18.7	-1.7	2.9	14.1	1.4
메리츠증권	3,420	1,699	-1.3	-5.9	-14.4	-1.3	-6.9	-18.3	-7.0	4.6	13.6	0.9
보험업지수	18,485.1	55,781	3.5	3.3	-7.7	3.4	2.3	-11.6	92.8	-28.9		
증권업지수	1,666.0	21,110	-0.3	-4.0	-4.6	-0.4	-5.0	-8.5	3.9	7.0		
KOSPI	2,038.3	1,297,876	0.0	1.0	3.9				-75.5	224.2		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 3.4%p 상승

- 손보주는 5.4%상승 (KOSPI대비 5.3%p 상승) 생보주는 2.0% 상승(KOSPI대비 1.9%p 상승)
- 잭슨홀 미팅 이후 부각된 미국기준금리 인상 기대와 견조한 손보사들의 7월 실적 발표로 보험주 주가 상승
- 당사 커버리지 5개 손보사 합산 기준 7월 순이익은 전년동기 대비 44% 상승. 자동차보험 및 일반보험 손해율 하락이 증익 견인. 자동차보험 손해율은 전년동기 대비 7.5%p 하락

증권주는 KOSPI대비 0.4%p 하락

- KOSPI는 보험수준 유지. 미국의 8월 고용지표 발표를 앞두고 관망 심리가 확산되며 거래량 등 축소
- 증권주는 소폭 하락. 미국 기준금리 인상 기대에 따른 시중금리 반등과 금융당국의 증권사 자금조달 규제가 보도로 증권주 투자심리 위축. 전주 금융당국의 단기금융시장 활성화 방안이 발표됐고 9월엔 파생결합증권 관련 규제 발표 예정



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 한은, 9월 금통위(9/9), 8월 중 금융시장 동향 발표(9/8), 7월 중 통화 및 유동성 발표(9/8)
- 금융위/금감원/기재부, 조선해운산업 구조조정 청문회(9/8~9/9)
- 유로존 ECB 통화정책회의(9/8)
- 미국 8월 ISM비제조업지수(9/6, 예상치 55.4), 중국 8월 수출입(9/8, 예상치 수출 -3.8%YoY, 수입 -4.8%YoY)

보험주 주가 전망

- 금주 주요 이벤트는 한은 금통위
 - 전주 미국의 비농업부문 신규 고용이 시장 예상에 미치지 못하면서 9월 미국 금리 인상 가능성은 다소 낮아짐
 - 그럼에도 불구하고 하반기 미국기준금리 인상 가능성은 높아진 상황에서 한은이 추가적인 금리 인하 가능성을 배제하는지 여부에 주목할 필요 있음
 - 9월 금통위에 대한 시장 컨센서스는 동결
 - 시중금리와 보험주 관점에선 한은의 기준금리 결정보다 중요한 것으로 한은의 기준금리 방향 전환 여부임. 이는 미국의 기준금리 인상 속도와 연관되서 결정될 가능성이 높음
- 당분간 보험주는 주가의 강한 하방경직성을 보일 것으로 예상. Trading 전략 유효
 - 미국의 기준금리 인상 예상과 견조한 3분기 실적, 변동성 확대 국면에서의 방어주 성격이 보험주 주가에 하방 경직성을 제공해 줄 전망
 - 다만 간헐적으로 제기되는 자본규제 이슈와 국내 시중금리가 상승하더라도 레벨에 대한 우려가 보험주 주가의 적극적 상승세를 제한할 전망. 10~11월경 IASB에서 IFRS4 Phase2 시행 시기와 관련된 논의와 합의 진행될 예상

증권주 주가 전망

- 하반기 증권업계의 주요 이슈는 산업 개편과 효율화
 - 현대증권과 KB투자증권, 미래에셋증권과 미래에셋대우증권 합병으로 대형사를 중심으로 업계 구조 개편이 이뤄지고 있음. 금융위에서 대형 IB에 대한 육성전략을 자본규모 4조원, 8조원으로 차등 발표함에 따라 현재 대형사간의 구조 개편은 지속적으로 이뤄질 개연성이 높은 상황
 - 중소형사에 대해선 건전성 규제에 이어 자금조달 면에서의 규제 강화를 통해 압박을 가하고 있음
 - 업계 구조개편과 맞물려 사업비 효율화는 지속적으로 진행될 개연성이 높음
- 미국 기준금리 인상 예상에 따른 변동성 확대 우려가 증권주 주가 상승을 제한하고 있는 국면이나, 현재 ELS 해지와 관련된 기초자산은 견조한 흐름을 이어가고 있음



3. 전주 주요 이슈

- 삼성, 교보, 한화생명 종신보험료 오른다(한경)
 - 삼성생명, 한화생명, 10월부터 보장성 보험상품 보험료 인상할 방침. 보장성 예정이율을 0.25%p 인하하기 때문임. 교보생명은 내년 1월부터 예정이율 인하할 예정
 - 동양생명, KDB생명, 흥국생명, 신한생명, 미래에셋생명 등도 예정이율 인하에 나설 것으로 예상
 - 하반기 생보사들의 보장성신계약 양호할 전망. 생보사들의 예정이율 인하로 질판마케팅이 예상되기 때문임
- 안방생명, 중국 현지서 '동양생명 띄우기' 배경은(더벨)
 - 동양생명 최대주주인 안방생명보험, 26일 자사 홈페이지 통해 동양생명 인수 성과 대대적 홍보
 - 25일엔 국내 금융감독 당국에 알리안츠생명 인수 위한 대주주 적격성 심사 신청
 - 안방보험, 먼저 중국 금융당국의 허가 받아야 해 금융위 대주주 변경 신청이 늦어진 것
 - 국내 보험업계 일각에선 안방생명이 중국내 자본유출 반대 분위기 의식해 동양생명 띄우기에 나선 것이라 보고 있음
 - 동양생명 주가는 미국 기준금리 인상 및 배당 수익률 기대로 양호한 흐름 보여줬음. 15년 배당성향 41.9%, 배당수익률 5.3% 기록. 당사가 예상하는 16년 DPS는 620원으로 현 주가 수준에서 배당수익률 5.1%
 - 동양생명, 단기 배당주 관점에서 접근 유효하나 지속가능성장을 위해선 대주주의 의지 표명이 중요. 안방보험의 알리안츠 생명 인수 뉴스는 이미 4월 동양생명 주가에 기반함. 금번 안방보험의 알리안츠생명 대주주 적격성 심사 뉴스는 맞물려 발생 가능한 안방보험의 동양생명의 지속가능성장에 대한 의지 표명 기대 감안 시 중립적 이슈라 판단.
- 손보업계, 6조원대 일반보험 시장 판기운다(머니)
 - 7개 주요 손보사, 보험연구원과 함께 일반보험 활성화 TF발족
 - 10월까지 TF운영하며 정례 회의 갖고 일반보험 활성화 방안 논의할 예정. 정보유출배상책임보험, 의료기관배상책임보험, 드론배상책임보험 등 신규 시장 창출해 전략적 상품 개발하는 방안 마련될 예상
- 정부, 증권사 조달창구 전방위 압박(더벨)
 - 정부, RP 만기 분산 유도과 ELS 규제 강화할 예정
 - RP시장에 대한 규제는 RP만기 분산, 청산결제소(CCP)설립, 담보채권 담보비율 차등화 등
 - 금융위, 관계기관 합동 TF 열어 단기금융시장 활성화 방안 확정 발표. 익일물 RP거래를 기일물 RP거래 유도 위해 담보채권 대체절차 간소화, RP시장 참여자 확대, 수수료 체계 개편 시행. 증권사의 과도한 익일물 차입 따른 유동성리스크 감독 위해 스트레스 테스트 강화해 실시하고 콜시장 1일 차입한도 단계적 축소할 예정
 - ELS는 총량규제와 판매채널 규제 강화, ELS자산의 신탁계정 관리 등
 - 단기금융시장 활성화 방안은 중소형 증권사의 자금조달 비용을 가중케 해서 업계 구조개편에 기여
- 무늬만 사모상품? 베트남 ABS 논란(매경)
 - 금감원, 베트남 사모ABS 판매와 관련해 18일부터 미래에셋증권에 대해 특별 현장 검사 진행. 공모회피가능성과 불완전판매 여부 초점
 - 미래에셋증권이 전달 판매한 베트남 랜드마크72빌딩 ABS 500명에 팔아 무늬만 사모펀드 아니냐는 논란 불어졌기 때문임
 - 검사는 이달 말까지 예정돼 있으나 검사 진행 상황 따라 다음달 초 마무리될 가능성 있음
- 로보어드바이저 테스트 시작... 비대면 일임 불허(매경)
 - 금융위, '로보어드바이저 테스트베드 설명회' 개최
 - 로보어드바이저 서비스 내년 상반기 중 개시될 예정이나 비대면일임계약 허용되지 않을 전망
 - 업계, 비대면 계약 허용은 로보어드바이저 시장 확대 위한 가장 핵심사안이라며 금융위의 금번 운영방안에 대해 비판
- KB금융-현대증권, 주식교환 일정 앞당겨(매경)
 - 현대증권, KB금융의 주식교환 승인 안건에 대한 주주총회 10월 4일 개최한다고 발표. 앞서 발표한 주주총회 예정일 10월 24일보다 3주 앞서는 시기
 - 주식교환일도 기존 11월 9일에서 10월 19일로 앞당겨짐
 - 미래에셋증권 합병과 현대증권 상장 폐지로 KOSPI200에 편입이 예상되는 금융주는 현대해상과 메리츠금융지주. 관련해 수급상 긍정적 흐름 이어갈 수 있음



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	9/2/16	8/26/16	8/2/16	9/2/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.33	1.24	1.21	1.70	0.09	0.12	-0.37
한국 국공채 5년물	1.38	1.27	1.23	1.89	0.11	0.15	-0.51
한국 국공채 10년물	1.53	1.42	1.38	2.27	0.11	0.15	-0.74
미국 국채 10년물	1.60	1.63	1.56	2.18	-0.03	0.04	-0.58
독일 국채 10년물	-0.043	-0.072	-0.036	0.72	0.029	-0.007	-0.763
일본 국채 10년물	-0.033	-0.07	-0.075	0.40	0.037	0.042	-0.433
중국 국채 10년물	2.79	2.74	2.79	3.40	0.05	0.00	-0.61
유로 Stoxx50지수	3,079.7	3,010.4	2,907.0	3,198.9			
HSCEI Index(pt)	9,686.9	9,550.0	9,129.2	9,301.3			
HSCEI Put option	18	39	169				
원유로 환율(EUR/KRW)	1,251.2	1,257.5	1,239.0	1,337.1			
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	144.1	143.6	143.0	153.6			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	8/26	8/29	8/30	8/31	9/1	9/2
한국국공채 3년물	1.24	1.27	1.28	1.31	1.33	1.33
한국국공채 5년물	1.27	1.30	1.31	1.35	1.38	1.38
한국국공채 10년물	1.42	1.45	1.45	1.48	1.52	1.53
미국국채 10년물	1.63	1.56	1.57	1.58	1.57	1.60
독일국채 10년물	-0.072	-0.083	-0.091	-0.065	-0.066	-0.043
일본국채 10년물	-0.07	-0.063	-0.075	-0.063	-0.048	-0.033
중국국채 10년물	2.74	2.78	2.81	2.81	2.80	2.79
유로 Stoxx50지수	3,010.4	2,998.5	3,030.8	3,023.1	3,017.5	3,079.7
HSCEI Index	9,550.0	9,497.8	9,597.3	9,541.8	9,606.1	9,686.9
HSCEI Put option	39	40	27	28	19	18
HSCEI Call option	771	727	806	781	833	894
원유로 환율(EUR/KRW)	1,257.5	1,260.7	1,249.1	1,243.8	1,251.1	1,251.2
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	143.6	145.0	144.3	143.7	144.6	144.1

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	8/5	8/12	8/19	8/26	9/2	6월	7월	8월	2Q16	3Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.2	8.2	8.1	7.3	7.1	9.1	8.3	7.9	8.6	8.0	8.9	8.2
KOSPI	4.3	4.4	4.7	4.2	4.3	5.2	4.2	4.2	5.0	4.3	5.4	4.7
KOSDAQ	4.0	3.7	3.4	3.2	2.8	3.9	4.1	3.5	3.6	3.7	3.5	3.5
키움증권	18.0	17.8	17.8	17.8	17.1	18.3	18.6	17.8	18.2	18.2	16.6	17.7
미래에셋증권	7.6	7.4	7.2	7.3	7.4	7.5	7.5	7.4	7.5	7.4	7.5	7.4
삼성증권	5.8	5.8	6.0	6.0	5.7	5.8	5.9	5.9	5.9	5.9	5.8	6.1
한국투자증권	5.8	5.8	5.7	5.4	5.5	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.6	5.5
NH투자증권	6.4	6.4	6.1	6.5	6.3	6.5	6.5	6.3	6.5	6.4	6.3	6.5
미래에셋대우증권	5.7	5.4	5.6	5.5	5.8	5.4	5.8	5.6	5.4	5.7	5.7	5.5
현대증권	3.5	3.7	3.6	3.4	3.7	3.7	3.6	3.6	3.7	3.6	3.8	3.7
대신증권	4.0	4.0	3.8	3.7	3.8	3.9	4.0	3.9	3.8	4.0	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.0	20.2	20.3	20.5	20.2	19.0	19.9	20.3	19.0		17.6	
신용융자	7.6	7.6	7.7	7.8	7.6	6.8	7.5	7.6	6.8		6.5	
예탁증권담보융자	12.5	12.5	12.6	12.7	12.6	12.2	12.4	12.7	12.2		11.1	
고객예탁금(조원)	22.0	22.5	22.8	24.7	23.5	23.9	22.7		23.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 9/2일은 9/1일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

9월 첫째 주(8/29~9/2) 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	71.9	169.2	1.9	6.8	-6.1	1.4	7.0	-12.0	8.0	0.9
		Morgan Stanley	USD	61.0	31.9	2.3	12.2	0.3	1.8	12.4	-6.0	6.7	0.9
		Bank of America	USD	163.3	16.0	1.3	10.5	-4.9	0.8	10.6	-10.9	5.6	0.7
		Schwab	USD	41.4	31.3	1.0	10.1	-5.0	0.5	10.3	-11.0	13.2	2.7
	호주	Macquarie	AUD	27.4	80.6	1.1	9.7	-2.6	3.8	12.2	-4.0	13.8	1.8
	일본	Nomura	JPY	1,896.4	496.1	9.5	21.2	-26.9	5.2	15.7	-15.7	6.6	0.6
		Daiwa	JPY	1,096.3	626.7	9.5	15.4	-15.9	5.2	10.2	-2.9	9.1	0.8
	중국	CITIC	CNY	200.1	16.8	0.4	4.0	-13.2	0.5	0.9	0.2	9.0	1.4
		Sinolink	CNY	40.3	13.3	0.2	4.0	-17.4	0.3	0.9	-4.7	10.0	2.3
		Haitong	CNY	169.2	15.9	1.0	4.5	0.6	1.1	1.4	16.0	9.0	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

9월 첫째 주(8/29~9/2) 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	15.5	5.2	-4.2	-9.3	-10.1	-1.7	-7.2	-11.4	11.5	1.8
		AIA	HKD	601.9	50.0	3.2	3.6	7.2	1.6	-1.4	1.0	11.5	2.2
	중국&홍콩	China Life	HKD	668.2	19.0	-0.3	9.8	-24.1	-1.8	4.5	-28.5	7.7	1.4
		China Pacific	HKD	283.5	27.9	-0.2	2.6	-12.5	-1.7	-2.4	-17.6	9.7	1.6
		PICC Group	HKD	135.8	3.2	-0.3	8.8	-15.8	-1.8	3.6	-20.7	11.0	0.9
	일본	Dailichi Life	JPY	1,782.7	1,488.0	12.9	11.4	-26.9	8.4	6.3	-15.6	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	622.5	1,431.0	4.8	9.7	-34.3	0.6	4.8	-24.2	7.9	1.0
		T&D Holdings	JPY	830.4	1,218.5	9.4	18.9	-24.3	5.1	13.5	-12.6	6.0	0.6
	대만	Cathay FHC	TWD	495.6	39.5	0.1	10.2	-14.8	1.7	11.5	-21.0	9.4	1.0
		China Life TW	TWD	99.7	28.7	4.6	9.3	18.2	6.2	10.6	9.7	9.7	1.1
		Fubon FHC	TWD	455.9	44.6	6.1	12.4	-1.0	7.8	13.7	-8.2	12.1	1.1
	영국&유럽	AEGON	EUR	8.0	3.7	7.1	6.8	-29.6	4.7	3.2	-32.9	3.9	0.3
		AGEAS	EUR	6.9	31.8	4.6	9.3	-25.8	2.2	4.3	-24.4	6.6	0.6
		AXA	EUR	46.8	19.3	7.3	13.2	-23.5	4.9	9.9	-21.9	8.8	0.6
		ING	EUR	44.4	11.5	5.2	12.5	-8.0	2.8	8.8	-12.4	9.2	0.9
		Legal &General	GBP	12.9	216.4	4.4	5.4	-19.2	3.6	3.8	-26.8	19.3	1.9
		Prudential	GBP	36.3	1,408.5	3.5	7.6	-7.3	2.7	6.0	-16.1	21.6	2.3
		Standard Life	CHF	7.4	373.4	5.5	24.4	-4.2	4.6	22.6	-13.2	12.4	1.7
	미국	AIG	USD	64.1	59.9	1.4	3.0	-3.4	0.9	3.2	-9.4	5.2	0.7
		AFLAC	USD	30.3	74.0	1.7	2.8	23.5	1.2	2.9	15.8	15.4	1.3
MetLife		USD	47.5	43.3	3.5	-1.0	-10.3	3.0	-0.9	-15.9	8.4	0.6	
ManuLife		CAD	35.1	17.8	-0.1	-0.6	-14.1	-1.2	-1.6	-24.5	8.8	0.9	
	Prudential(미국)	USD	34.7	79.5	2.5	4.4	-2.4	2.0	4.5	-8.5	11.3	0.6	
증권사	호주	QBE	AUD	13.5	9.8	-0.3	-8.5	-21.9	2.3	-6.4	-23.0	6.5	1.0
		Suncorp	AUD	16.3	12.7	-0.3	-3.9	4.6	2.3	-1.6	3.1	8.3	1.2
	아시아	PICCP&C	HKD	199.6	13.5	5.3	10.7	-12.7	3.7	5.4	-17.8	16.4	1.4
		MS&AD	JPY	1,886.9	2,979.5	6.8	5.2	-16.5	2.6	0.4	-3.7	5.5	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,384.4	3,333.0	5.9	6.6	-16.9	1.7	1.7	-4.1	8.2	0.7
		Tokio Marine	JPY	3,134.6	4,138.0	6.1	10.9	-12.2	1.9	5.8	1.3	6.5	0.8
	영국&유럽	Allianz	EUR	61.9	135.4	5.1	6.3	-17.2	4.1	3.2	-16.8	10.1	0.9
		Aviva	GBP	17.7	435.9	4.4	13.2	-15.5	3.5	11.6	-23.5	10.0	1.1
		Swiss Re	CHF	30.3	84.2	3.6	3.7	-14.2	2.1	2.4	-8.8	9.4	0.8
	미국	Allstate	USD	25.6	69.0	0.9	0.5	11.0	0.4	0.6	4.1	8.8	1.3
		Travelers	USD	34.3	118.8	1.5	0.7	5.3	0.9	0.9	-1.3	11.5	1.4

자료: Bloomberg, 키움증권