

1. 전주 주가 동향

9월 둘째 주(9/5~9/9) 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	105,500	21,100	-0.5	4.5	-4.1	-0.5	4.7	-8.0	0.8	8.8	7.9	0.7
한화생명	5,800	5,037	1.9	-0.2	-21.5	2.0	0.1	-25.4	-0.8	3.4	7.5	0.5
동양생명	11,750	1,264	-2.9	8.8	0.9	-2.9	9.1	-3.0	-1.3	1.2	9.9	
삼성화재	285,000	13,502	1.2	2.2	-7.3	1.3	2.4	-11.2	23.3	-11.9	8.6	1.1
동부화재	67,900	4,807	1.8	0.3	-3.4	1.8	0.6	-7.3	-3.2	7.1	11.4	1.0
현대해상	35,700	3,192	2.9	9.0	-1.0	2.9	9.3	-4.9	-4.5	8.8	11.4	1.0
KB손보	27,650	1,659	1.8	2.8	-5.3	1.9	3.1	-9.2	-8.8	9.1	12.1	0.6
메리츠화재	15,700	1,732	1.9	0.3	-2.8	2.0	0.6	-6.7	-2.8	3.7	13.0	0.8
코리안리	12,300	1,481	2.1	-0.4	-13.1	2.1	-0.1	-17.0	2.0	1.9	10.6	
삼성증권	35,800	2,736	0.6	-3.4	-14.3	0.6	-3.1	-18.2	-4.3	5.7	5.8	0.7
미래에셋대우증권	8,000	2,694	1.4	-8.8	-15.5	1.4	-8.5	-19.4	-6.2	0.9	4.7	0.6
한국금융지주	41,750	2,460	4.2	-3.5	-15.7	4.3	-3.2	-19.6	-4.0	7.0	8.6	0.8
NH투자증권	10,300	3,030	2.0	-3.7	2.0	2.0	-3.4	-1.9	2.1	3.8	5.5	0.7
미래에셋증권	23,350	2,669	0.9	-10.2	8.1	0.9	-9.9	4.2	-2.6	3.1	6.6	0.7
키움증권	75,300	1,664	-0.9	-5.3	21.5	-0.9	-5.0	17.5	-1.6	2.0	14.0	1.4
메리츠증권	3,410	1,694	-0.3	-7.3	-14.6	-0.3	-7.0	-18.5	-3.0	-0.4	13.6	0.9
보험업지수	18,621.7	56,191	0.7	2.9	-7.0	0.8	3.2	-10.9	5.1	31.6		
증권업지수	1,685.2	21,344	1.1	-4.6	-3.5	1.2	-4.4	-7.4	8.7	15.2		
KOSPI	2,037.9	1,296,971	-0.0	-0.3	3.9				-447.6	753.0		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 0.8%p 상승

- 손보주는 1.6%상승 (KOSPI대비 1.7%p 상승) 생보주는 0.1% 하락(KOSPI대비 0.2%p 하락)
- 잭슨홀 미팅 이후 부각된 미국기준금리 인상 기대가 보험주 투자심리에 우호적으로 작용하는 가운데, 주 후반 언론에 보도된 자본 이슈로 생보주 주가 상승 폭 둔화
- 주초반 현대해상이 KOSPI200지수 편입 가능성이 높다는 보고서가 발표되며 손보주 주가 상승을 견인

증권주는 KOSPI대비 1.2%p 상승

- KOSPI는 보험수준 유지. 목요일까지 1.3% 상승하던 KOSPI는 금요일 ECB통화정책 실망과 북한의 5차 핵실험 등 악재로 상승폭 반납
- 증권주는 저가 매수세 유입으로 반등



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 중국 8월 산업생산(9/13, 예상치 6.2%YoY), 미국 8월 소매판매(9/15, 예상치 -0.1%MoM), 미국 8월 핵심소매판매(9/15, 예상치 0.4% MoM), 미국 8월 산업생산(9/15, 예상치 -0.2% MoM), 미국 8월 소비자 물가(9/16, 예상치 0.8%YoY)
- 영국, 9월 통화정책회의(9/15)

보험주 주가 전망

- 미국 기준금리 인상 기대가 주가에 강한 하방경직성을 제공해 줄 전망
 - 전주 금요일 미국 증시는 로젠그렌 총재 발언으로 미국 기준금리 인상 이슈가 재부각되면서 급락
 - 추석연휴 직후 9월 FOMC가 있고 여전히 9월 기준금리 인상 가능성도 존재하고 있어 이는 금리상승 수혜주 및 방어주 컨셉의 보험주에 긍정적으로 작용할 개연성이 있음
 - 다만 급격한 시중 금리 상승은 보험사에게도 부담 요인. 채권재분류로 RBC비율의 금리 민감도가 커진 상황에서 시중금리의 급격한 상승은 자본건전성 이슈를 불러일으킬 수 있기 때문임
- 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. 하반기 LAT 규제강화 이슈도 아직 논의 중

증권주 주가 전망

- 추석 직후 산재한 글로벌 이슈에 따른 변동성 우려가 증권주 주가의 상승 폭을 제한할 전망
 - 추석 이후 FOMC, BOJ, 산유국회의, 미국 대통령 후보 TV 1차 토론회 등 다수의 이벤트 존재
 - 전주 9월 미국 기준금리 인상 기대가 재차 부각된 가운데, 추석 연휴 직후 글로벌 이벤트에 대한 불확실성이 증권주 주가에 영향을 미칠 것으로 예상
- M&A 등 업계 구조개편 및 각 사별 인력효율화 전략이 중장기적으로 증권산업의 사업비 효율화를 야기하고 있는 국면



3. 전주 주요 이슈

- 병원 덜 가면 실손보험료 깎아준다(한경)
 - 병원 치료비 지출 거의 없는 실손의료보험 가입자 이르면 내년 초부터 최대 10%까지 보험료 할인 받을 예정
 - 금융당국과 보험사 함께 구성한 실손보험제도 개선 TF, 이 같은 방향으로 실손의료보험 개편안 검토 중
 - 보험료 할증은 금번에 도입 안할 예정
 - 실손보험료 인상과 함께 이뤄질 우량 계약자에 대한 할인이라는 점에서 중립적. 향후 할증이 도입될 시 모럴헤저드 이슈 완화에 기여할 것
- 금소원, 비급여 과잉진료 예상보다 심각... 대책 필요(매경)
 - 금소원, 6월부터 홈페이지 통해 병의원 과잉진료에 대해 파파라치 신고 받은 결과 실태가 예상보다 심각하다며 실효성 있는 대책 시급성 주장
- 운전자보험료 오를라... 차사고 합의금 선지급 논란(머니)
 - 금감원, 운전자보험의 '법률비용지원' 특약 가입 시 교통사고 가해자를 대신해 보험사가 형사합의금을 보험금으로 미리 지급하는 방안 추진 중
 - 업계, 합의 되기 전에 보험금 지급하는 것이 모럴헤저드 부추겨 보험료 인상 원인 될 수 있다며 반발
- 비상대응 체제 선포한 신창재 회장, IFRS4 발등의 불(머니)
 - 신창재 교보생명 회장, IFRS4와 신지급여력제도 도입 앞두고 전직원에게 선제적 '비상대응체제'로 전환해야 한다고 선포
 - 금감원, 현행 LAT 강화하기로 결정. 주요 내용은 할인율의 신용스프레드를 점진적으로 줄이는 방식. 할인율 최소 50bp~100bp 낮추는 방안. 강화된 LAT를 연내 적용하기 위해 시행세칙 개정 작업 돌입
 - 보험사들, 지난달 금융당국에 "도입시기를 5년 뒤인 2025년으로 연기해야 한다"고 공식 건의
 - 미국 기준금리 인상 기대가 보험주 주가에 긍정적으로 작용하고 있는 가운데, 자본 이슈는 보험주의 추세적 상승을 제한하는 요인으로 작용할 전망
- 생보사, 미지급 자살보험금 7000억 훌쩍(이데일리)
 - 보험사의 미지급 자살보험금 규모, 당초 금융당국 예상치의 3배인 7천억원이 넘을 것으로 분석
 - 특약 뿐 아니라 주계약에도 자살재해보장이 포함된 보험상품 판매했기 때문임
 - 6월말 기준, 삼성생명 자살재해사망보험금 총액 1585억원으로 추정. 교보생명은 1134억원
 - 업계, 소멸시효 지난 부분에 대해 대법원 판결 전까지 지급하지 않겠다는 입장. 감독당국, 대법원 판결 결과 관계없이 보험사에 자살보험금 지급 요구할 계획
- NH투자증권, 희망퇴직 찬성 81%... 2년만에 실시(연합인포맥스)
 - NH투자증권 노조, 7~8일 조합원들 대상으로 실시한 희망퇴직 찬반투표에서 찬성이 81.7%로 압도적
 - 이에 NH투자증권 노사는 희망퇴직 규모와 희망퇴직금 등 세부조건에 대한 합의에 돌입하게 되며, 이르면 이달말 희망퇴직 실시할 전망
 - 희망퇴직금은 타사와 비슷한 수준인 24개월 내외가 될 가능성이 큰 것으로 관측. 인력공백과 비용 문제로 희망퇴직 규모는 시장이 예상했던 300명보다 적을 예상
 - 한국증권금융에 매도한 거래소 지분 매각이익이 희망퇴직 재원으로 활용될 가능성 높을 예상
- 김남구 한투 부회장, 하이투자증권 매력적이진 않다(매경)
 - 김 부회장, 서울대 한투증권 채용설명회 후 기자가 인수전 참여 여부 묻자 "한투와 하이투자증권이 합치면 무슨 시너지가 있느냐" 반문
 - 한국투자증권의 자기자본 확충 방안 관련해서 "지주 차원에서 자금 동원하는게 그렇게 어려운 일은 아니다. 기회 비용을 증권에 썼을 때와 다른 계열사에 썼을 때 중 어떤 게 더 나은지 검토중" 이라 언급
 - "(만약 자본을 확충한다면)자체 자금으로 충분할 것 같다. 차입이야 할 수 있을 테고 증자도 방안 중 하나"라 언급



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	9/9/16	9/2/16	8/9/16	9/9/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.33	1.33	1.25	1.68	0.00	0.08	-0.35
한국 국공채 5년물	1.38	1.38	1.27	1.87	0.00	0.11	-0.49
한국 국공채 10년물	1.51	1.53	1.43	2.25	-0.02	0.08	-0.74
미국 국채 10년물	1.67	1.60	1.55	2.20	0.07	0.12	-0.53
독일 국채 10년물	0.011	-0.043	-0.076	0.70	0.054	0.087	-0.689
일본 국채 10년물	-0.015	-0.033	-0.077	0.37	0.018	0.062	-0.385
중국 국채 10년물	2.81	2.79	2.76	3.35	0.02	0.05	-0.54
유로 Stoxx50지수	3,053.2	3,079.7	3,029.2	3,270.0			
HSCEI Index(pt)	10,058.0	9,686.9	9,301.2	9,975.5			
HSCEI Put option	141	213	347				
원유로 환율(EUR/KRW)	1,238.2	1,251.2	1,224.9	1,326.8			
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	141.6	144.1	142.6	153.4			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	9/2	9/5	9/6	9/7	9/8	9/9
한국국공채 3년물	1.33	1.31	1.30	1.28	1.29	1.33
한국국공채 5년물	1.38	1.36	1.35	1.31	1.33	1.38
한국국공채 10년물	1.53	1.51	1.51	1.46	1.47	1.51
미국국채 10년물	1.60	1.60	1.53	1.54	1.60	1.67
독일국채 10년물	-0.043	-0.048	-0.111	-0.117	-0.062	0.011
일본국채 10년물	-0.033	-0.033	-0.018	-0.048	-0.034	-0.015
중국국채 10년물	2.79	2.80	2.81	2.82	2.82	2.81
유로 Stoxx50지수	3,079.7	3,077.7	3,070.2	3,091.7	3,083.8	3,053.2
HSCEI Index	9,686.9	9,830.6	9,938.4	9,970.2	10,008.2	10,058.0
HSCEI Put option	213	177	165	158	141	141
HSCEI Call option	349	408	434	447	469	513
원유로 환율(EUR/KRW)	1,251.2	1,236.6	1,230.8	1,228.7	1,229.8	1,238.2
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	144.1	142.5	142.5	140.5	140.8	141.6

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option (12/16/16, 9,000pt), HSCEI Call option (12/16/16, 10,000pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	8/12	8/19	8/26	9/2	9/9	7월	8월	9월	2Q16	3Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.2	8.1	7.3	7.1	8.4	8.3	7.9	7.9	8.6	8.1	8.9	8.2
KOSPI	4.4	4.7	4.2	4.3	4.7	4.2	4.2	4.5	5.0	4.3	5.4	4.7
KOSDAQ	3.7	3.4	3.2	2.8	3.7	4.1	3.5	3.4	3.6	3.7	3.5	3.5
키움증권	17.8	17.8	17.8	17.1	18.4	18.6	17.8	18.0	18.2	18.2	16.6	17.7
미래에셋증권	7.4	7.2	7.3	7.4	7.9	7.5	7.4	7.8	7.5	7.5	7.5	7.4
삼성증권	5.8	6.0	6.0	5.7	5.8	5.9	5.9	5.8	5.9	5.9	5.8	6.1
한국투자증권	5.8	5.7	5.4	5.5	5.6	5.6	5.6	5.6	5.5	5.6	5.6	5.5
NH투자증권	6.4	6.1	6.5	6.3	6.7	6.5	6.3	6.6	6.5	6.4	6.3	6.5
미래에셋대우증권	5.4	5.6	5.5	5.8	5.7	5.8	5.6	5.7	5.4	5.7	5.7	5.5
현대증권	3.7	3.6	3.4	3.7	4.0	3.6	3.6	4.0	3.7	3.7	3.8	3.7
대신증권	4.0	3.8	3.7	3.8	3.9	4.0	3.9	3.9	3.8	3.9	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.2	20.3	20.5	20.2	20.3	19.9	20.3		19.0		17.6	
신용융자	7.6	7.7	7.8	7.6	7.7	7.5	7.6		6.8		6.5	
예탁증권담보융자	12.5	12.6	12.7	12.6	12.6	12.4	12.7		12.2		11.1	
고객예탁금(조원)	22.5	22.8	23.5	21.8	22.7	22.7	21.7		23.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 9/9일은 9/8일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

9월 둘째 주(9/5~9/9) 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	71.7	168.6	0.0	3.9	-6.5	2.5	6.7	-10.2	8.0	0.9
		Morgan Stanley	USD	60.4	31.6	-1.0	8.5	-0.7	1.4	11.4	-4.6	6.8	0.8
		Bank of America	USD	160.6	15.7	-1.5	6.3	-6.5	0.9	9.1	-10.2	5.6	0.6
		Schwab	USD	40.6	30.7	-1.1	3.7	-6.9	1.4	6.4	-10.6	13.3	2.6
	호주	Macquarie	AUD	27.4	80.4	-0.3	2.8	-2.9	0.3	6.5	-3.7	13.8	1.8
	일본	Nomura	JPY	1,860.1	486.6	-1.9	5.7	-28.3	-2.1	4.0	-17.5	6.6	0.6
		Daiwa	JPY	1,073.2	613.5	-2.1	5.4	-17.6	-2.3	3.8	-5.2	9.1	0.8
	중국	CITIC	CNY	200.1	16.7	-0.5	2.3	-13.6	-0.8	1.4	-0.7	9.0	1.4
		Sinolink	CNY	39.6	13.1	-1.5	-0.5	-18.7	-1.9	-1.4	-6.5	9.6	2.3
		Haitong	CNY	170.2	15.9	0.0	3.0	0.6	-0.4	2.1	15.6	9.0	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

9월 둘째 주(9/5~9/9) 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	15.9	5.4	2.7	-8.3	-7.7	3.3	-5.1	-8.5	11.5	1.8
		AIA	HKD	618.4	51.3	2.7	4.5	10.1	-0.8	-1.3	0.1	11.5	2.2
	중국&홍콩	China Life	HKD	691.7	21.4	12.5	18.4	-14.6	8.6	11.8	-22.3	7.7	1.6
		China Pacific	HKD	298.1	30.3	8.4	6.7	-5.2	4.7	0.8	-13.8	9.7	1.7
		PICC Group	HKD	144.2	3.4	6.3	9.3	-10.5	2.6	3.3	-18.6	10.9	1.0
	일본	Dailichi Life	JPY	1,724.6	1,439.5	-3.3	2.5	-29.3	-3.5	0.9	-18.6	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	605.5	1,392.0	-2.7	-0.4	-36.1	-2.9	-1.9	-26.4	7.9	1.0
		T&D Holdings	JPY	809.6	1,188.0	-2.5	6.4	-26.2	-2.7	4.8	-15.0	6.0	0.6
	대만	Cathay FHC	TWD	498.1	39.7	-0.9	4.3	-14.4	-0.5	5.5	-21.1	9.4	1.0
		China Life TW	TWD	98.7	28.4	-0.9	3.6	17.0	-0.5	4.8	7.7	9.9	1.1
		Fubon FHC	TWD	458.5	44.8	-0.4	6.7	-0.4	-0.0	7.8	-8.3	12.1	1.1
	영국&유럽	AEGON	EUR	8.0	3.7	-0.5	-4.9	-30.0	1.8	-4.6	-31.7	3.6	0.3
		AGEAS	EUR	7.0	32.3	1.7	-0.3	-24.5	3.2	-1.3	-22.0	6.6	0.6
		AXA	EUR	48.1	19.8	2.7	7.2	-21.4	3.9	7.4	-18.9	8.8	0.7
		ING	EUR	43.9	11.3	-1.1	7.9	-9.1	1.2	8.1	-11.3	9.2	0.9
		Legal &General	GBP	12.8	215.7	-0.3	1.4	-19.5	1.4	3.4	-25.8	19.3	1.9
		Prudential	GBP	36.1	1,400.0	-0.6	-1.6	-7.9	1.1	0.4	-15.1	20.7	2.3
		Standard Life	CHF	7.0	353.9	-5.2	3.1	-9.2	-3.6	5.2	-16.4	12.3	1.7
	미국	AIG	USD	62.8	58.7	-1.2	-0.6	-5.3	1.2	2.1	-9.1	5.2	0.7
		AFLAC	USD	29.7	72.4	-2.0	-1.1	20.9	0.4	1.6	16.1	15.4	1.3
MetLife		USD	47.5	43.9	2.0	9.4	-8.9	4.5	12.3	-12.5	8.5	0.7	
ManuLife		CAD	35.8	18.2	1.7	4.8	-12.4	3.5	6.3	-21.7	8.8	0.9	
Prudential(미국)		USD	34.6	79.2	0.4	3.9	-2.7	2.9	6.7	-6.6	11.3	0.6	
증권사	호주	QBE	AUD	13.2	9.6	-2.1	-13.7	-23.6	-1.5	-10.6	-24.2	6.5	1.0
		Suncorp	AUD	16.2	12.6	-0.9	-8.3	3.7	-0.2	-5.0	2.9	8.3	1.2
	아시아	PICCP&C	HKD	209.4	14.1	4.9	13.9	-8.4	1.3	7.6	-16.7	16.3	1.5
		MS&AD	JPY	1,827.0	2,885.0	-3.2	-3.3	-19.2	-3.4	-4.8	-7.0	5.5	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,322.9	3,185.0	-4.4	-2.2	-20.6	-4.7	-3.7	-8.6	8.2	0.7
		Tokio Marine	JPY	3,059.6	4,039.0	-2.4	5.0	-14.3	-2.6	3.4	-1.3	6.5	0.8
	영국&유럽	Allianz	EUR	61.9	135.4	0.0	-0.1	-17.2	1.1	1.2	-15.9	10.1	0.9
		Aviva	GBP	18.1	446.0	2.3	6.4	-13.6	4.1	8.6	-20.4	10.0	1.1
		Swiss Re	CHF	31.1	86.5	2.7	2.6	-11.9	3.0	3.0	-6.0	9.4	0.8
	미국	Allstate	USD	25.2	68.0	-1.0	-2.1	9.5	1.4	0.5	5.1	8.8	1.3
Travelers		USD	33.0	114.4	-3.3	-3.2	1.4	-0.9	-0.6	-2.6	11.5	1.3	

자료: Bloomberg, 키움증권