

1. 전주 주가 동향

9월 셋째 주(9/12~9/13) 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	103,500	20,700	-1.9	3.5	-5.9	-0.0	5.9	-7.8	5.2	-5.8	7.9	0.7
한화생명	5,670	4,925	-2.2	-2.9	-23.3	-0.4	-0.5	-25.2	-0.4	-1.5	7.5	0.5
동양생명	11,550	1,242	-1.7	1.3	-0.9	0.2	3.7	-2.8	-0.3	0.2	9.9	0.6
삼성화재	278,000	13,170	-2.5	2.2	-9.6	-0.6	4.6	-11.5	16.4	-16.0	8.6	1.1
동부화재	67,500	4,779	-0.6	-1.2	-4.0	1.3	1.2	-5.9	1.7	-0.9	11.4	1.0
현대해상	35,000	3,129	-2.0	9.0	-2.9	-0.1	11.4	-4.9	-2.0	2.5	11.4	1.0
KB손보	27,750	1,665	0.4	0.9	-5.0	2.3	3.3	-6.9	3.3	-0.7	12.1	0.6
메리츠화재	15,500	1,710	-1.3	0.3	-4.0	0.6	2.7	-6.0	0.1	0.0	13.0	0.8
코리안리	12,050	1,450	-2.0	-0.8	-14.8	-0.1	1.5	-16.8	1.4	-0.4	10.6	0.7
삼성증권	34,950	2,671	-2.4	-6.3	-16.3	-0.5	-3.9	-18.2	-2.7	-3.1	5.8	0.7
미래에셋대우증권	7,810	2,631	-2.4	-11.3	-17.5	-0.5	-8.9	-19.5	-1.2	-4.2	4.7	0.6
한국금융지주	40,800	2,410	-2.3	-5.3	-17.7	-0.4	-3.0	-19.6	-2.2	1.5	8.6	0.7
NH투자증권	9,850	2,903	-4.4	-6.2	-2.5	-2.5	-3.8	-4.4	-3.0	-1.6	5.5	0.6
미래에셋증권	23,100	2,640	-1.1	-10.6	6.9	0.8	-8.3	5.0	-0.3	0.7	6.6	0.7
키움증권	72,900	1,611	-3.2	-9.7	17.6	-1.3	-7.3	15.6	-2.8	1.3	14.0	1.3
메리츠증권	3,365	1,671	-1.3	-9.3	-15.8	0.6	-6.9	-17.7	0.8	-0.6	13.6	0.9
보험업지수	18,273.7	55,132	-1.9	1.8	-8.8	0.0	4.2	-10.7	26.1	-23.8		
증권업지수	1,642.0	20,817	-2.6	-7.2	-6.0	-0.7	-4.8	-7.9	-4.4	-9.9		
KOSPI	1,999.4	1,272,804	-1.9	-2.4	1.9				-552.2	29.9		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 보험수준 유지

- 손보주는 1.8%하락 (KOSPI대비 0.1%p 상승) 생보주는 2.0% 하락(KOSPI대비 0.1%p 하락)
- 9월 미국 기준금리 인상에 대한 가능성이 혼재하는 상황. 추석 연휴를 앞두고 KOSPI 차익 매물이 출현한 가운데, 기관 매수세가 유입되며 방어주 성격의 보험주는 상대적으로 양호한 모습 유지

증권주는 KOSPI대비 0.7%p 하락

- 추석연휴를 앞둔 차익매물 출현과 미국기준금리 인상 우려, 삼성전자의 갤럭시노트 폭발 등으로 KOSPI 1.9% 하락
- 증권주도 추석연휴 이후 9월 FOMC 등 글로벌 이벤트를 앞두고 불확실성에 대한 우려로 약세 시현
- NH투자증권 주가, 인력 구조조정 이슈 부각되며 4.4% 하락



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 한은/금융위, 금융위원회 정기 회의(9/21): 서민의 금융생활 지원에 관한 법률 시행령 및 규정 개정, 퇴직연금감독 규정 일 부개정규정안 금융위 의결
- 금융위, ISA 출시 6개월 현황 및 향후 계획(9/19), 신용평가시장 선진화 방안(9/21), 채무조정 개선 및 채권추심 건전화 방 안(9/23)
- 기재부, G20국제금융체제 발전방안 발표(9/20), 중장기전략위원회 민감위원 간담회 개최(9/21)
- 미국 FOMC(9/21), 일본 통화정책회의(9/21), dragged ECB총재 연설(9/22)
- 유럽 9월 Markit 제조업PMI(9/23, 예상치 51.7)

보험주 주가 전망

- 미국 기준금리 인상 기대가 보험주 주가에 강한 하방경직성을 제공해 줄 전망
 - 금주 주요 이벤트는 미국 FOMC(9/21)
 - 미국의 9월 기준금리 인상 확률은 15%에 그치고 있어, 시장 컨센서스는 9월보다 12월 인상이 보다 우세한 상황
 - 금번 9월 FOMC에서 미국이 기준금리를 동결하더라도 옐런 의장이 발언을 통해 연내 기준금리 인상 의지를 피력할 것으로 예상. 연말 미국 기준금리 인상 가능성이 높아지면서 보험주 주가엔 하방경직성을 제공해 줄 것으로 예상
- 생보사를 중심으로 업계 구조 개편 지속되고 있는 상황
 - 현행 회계의 한계(부채의 원가평가)로 생보사들은 양호한 영업이익을 유지하고 있으나, 실질적으로는 감내할 수 있는 금리 상황을 넘어선 상황
 - 회계 및 감독 제도 변경을 앞두고 미리 시행 논의가 되고 있는 LAT평가 강화를 통해서 생보사들의 영업이익 성장성은 둔화될 것으로 예상. 원상법도 생보업계의 구조조정 개편에 일정부분 기여 가능할 전망

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
 - 9월 FOMC에서 기준금리를 동결하더라도 연내 기준금리 인상 가능성은 고조되며 증권주 주가에 영향을 미칠 것으로 예상
- M&A 등 업계 구조개편 및 각 사별 인력효율화 전략이 중장기적으로 증권산업의 사업비 효율화를 야기하고 있는 국면
 - 내년 종합금융투자사업자 제도 개선방안을 앞두고 사별로 이를 활용하거나 경쟁 구도에서 우위를 점하기 위한 다양한 전략이 진행될 것으로 예상



3. 전주 주요 이슈

- 70조 매출 생보사 인수전 본격화...지각변동 예고(매경)
 - 현재 M&A 작업이 진행되고 있는 생보사는 알리안츠생명, ING생명, KDB생명, PCA생명
 - 매각이 많이 진척된 곳은 지난 4월 독일 알리안츠그룹과 중국 안방보험 간 인수계약이 체결된 알리안츠생명 한국법인. 지난 달 말 금융위에 대주주격성 심사 신청. 관건은 인수완성의 전제조건인 300억원 규모의 자체 자구안 실행 여부
 - ING생명 매각 진행 중인 최대주주 MBK파트너스, 프로그레시브딜(경매호가입찰) 방식으로 4곳 이상 후보군과 가격 협상 중. 시장에 알려진 후보군은 JD캐피탈, 중국계 태평보험·푸싱그룹·안방보험
 - 산업은행, KDB생명 지분 85% 공개경쟁입찰 방식으로 매각한다고 공고하고 매각주관사인 크레디트스위스(CS)통해 예비입찰 서류 접수 중. 13일까지 진행되는 예비입찰에서 직접적으로 관심 표명한 매수자 없는 것으로 알려짐
 - PCA생명 매각 본입찰에 미래에셋생명과 중국계 자본 한 곳이 응찰. 실사와 가격 협상 걸쳐 10~11월에 최종 인수자 결정될 것으로 예상
 - 원샷법도 생보업계 구조개편 가속화에 기여할 전망. 산업통상자원부가 기활법의 타 업종 확산에 적극적인 가운데, 농식품부(낙농 축산 식품), 문체부(호텔 관광), 미래부(통신기기 방송), 금융위(보험) 등 공급과잉 업종의 소관 부처들도 부처별로 설명회와 간담회 개최해 기활법 활용 확산시킬 방침
- 안방생명, 동양·알리안츠생명 '투트랙 전략' 나서나(더벨)
 - 안방보험생명, 지난달 25일 알리안츠생명 인수 주체자로 홍콩법인 안방그룹홀딩스 내세워 금융위에 대주주 변경승인 심사 신청. 현재 금융위의 업무 위탁 받은 금감원에서 관련 심사 진행 중. 안방그룹홀딩스는 안방생명보험이 설립한 중간지주 회사
 - 보험업계에선 동양생명과 알리안츠생명 합병을 예상했으나, 안방그룹홀딩스가 알리안츠생명 인수주체자로 확인되면서 업계 예상과 달리 투트랙 전략 쓸 수 있다는 관측 제기. 안방생명보험이 자회사인 동양생명과 손자회사인 알리안츠생명을 독자적으로 운영할 가능성이 높다는 것
- 미래에셋 눈독 PCA생명 매각가는 얼마?(매경, 연합인포맥스)
 - 미래에셋생명이 인수 추진하고 있는 PCA생명 매각가를 두고 1500억원~3000억원까지 다양한 가격 범위 제시
 - PCA생명의 작년말 기준 순자산은 2,857억원
 - 미래에셋생명, 8일 PCA 본입찰 참여하면서 인수가격을 약 1,500억원 써낸 것으로 확인. 중국계 자본도 1,300억원~1,800억 원 수준 제시
- 단기납 저축성보험 팔아, 말아?...보험업계 딜레마(머니)
 - 금융당국에 따르면, 내년부터 보험업감독규정 개정으로 저축성보험의 원금보장 시점이 만기에서 보험료 납입기간으로 변경
 - 현재 팔리고 있는 저축성보험은 5년 납입, 10년 만기 상품 비중이 가장 높음. 방카슈랑스 창구 통해 2~3년 단기 납입상품과 일시납도 많이 팔림
 - 보험업계, 원금보장 시점이 납입 기간으로 당겨지면 사업비 부담이 커져 단기납 상품은 물론 방카슈랑스 판매도 줄어든 것으로 예상
- 한국금융지주, "우리은행 지분 인수 검토 중"(공시)
 - 한국금융지주, 13일 "우리은행 지분 인수화 관련해 검토 중이나 아직까지 구체적으로 결정된 사항은 없다"고 공시
- 미래에셋대우-증권 합병법인 12월 29일 출범한다(연합뉴스)
 - 미래에셋대우와 미래에셋증권, 19일 이사회 열고 합병 기일을 11월 1일에서 12월 29일로 변경하는 안건 의결
 - 합병승인 주주 총회는 10월 20일에서 11월 4일로, 합병 등기는 11월 2일에서 12월 30일로 미뤄짐
 - 주주매수청구권 가격은 미래에셋대우는 7,999원, 미래에셋증권은 23,372원
 - 합병 반대 의견 접수 기간은 10월 6일~11월 3일, 주식매수청구권 행사 기간은 11월 7일~17일로 조정
 - 일각에선 최근 8천원 미만으로 내려간 미래에셋대우증권 주가 때문에 합병기일 연기한 것 아니냐는 관측 제기. 국민연금(지분 5.93% 보유)이 미래에셋대우 주가가 8천원 미만으로 떨어지면 주식매수청구권 행사할 방침이기 때문
 - 미래에셋증권 관계자, "미래에셋대우 주가와는 무관하게 오는 21일 금융위에서 합병 승인 나더라도 12월 말이 되어 합병이 가능하다는 판단을 내렸기 때문이다"라고 언급



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	9/16/16	9/9/16	8/16/16	9/16/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.35	1.33	1.22	1.67	0.02	0.13	-0.32
한국 국공채 5년물	1.41	1.38	1.24	1.90	0.03	0.17	-0.49
한국 국공채 10년물	1.58	1.51	1.40	2.27	0.07	0.18	-0.69
미국 국채 10년물	1.69	1.67	1.57	2.29	0.02	0.12	-0.60
독일 국채 10년물	0.007	0.011	-0.03	0.77	-0.004	0.037	-0.763
일본 국채 10년물	-0.039	-0.015	-0.085	0.37	-0.024	0.046	-0.409
중국 국채 10년물	2.77	2.81	2.68	3.34	-0.04	0.09	-0.57
유로 Stoxx50지수	2,935.3	3,053.2	3,016.2	3,251.8			
HSCEI Index(pt)	9,595.7	10,058.0	9,708.0	9,904.7			
HSCEI Put option	249	141	239				
원유로 환율(EUR/KRW)	1,261.6	1,238.2	1,226.5	1,326.6			
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	144.6	141.6	140.9	151.7			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	9/9	9/12	9/13	9/14	9/15	9/16
한국국공채 3년물	1.33	1.36	1.35			
한국국공채 5년물	1.38	1.40	1.41			
한국국공채 10년물	1.51	1.57	1.57			
미국국채 10년물	1.67	1.66	1.73	1.70	1.69	1.69
독일국채 10년물	0.011	0.038	0.071	0.021	0.032	0.007
일본국채 10년물	-0.015	-0.002	-0.013	-0.021	-0.038	-0.039
중국국채 10년물	2.81	2.80	2.77			
유로 Stoxx50지수	3,053.2	3,012.9	2,974.8	2,964.9	2,973.8	2,935.3
HSCEI Index	10,058.0	9,654.1	9,571.1	9,542.5	9,595.7	9,595.7
HSCEI Put option	141	245	270	259	249	249
HSCEI Call option	513	349	303	294	317	317
원유로 환율(EUR/KRW)	1,238.2	1,248.9	1,253.4	1,263.1	1,267.8	1,261.6
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	141.6	143.5	144.3	145.1	145.3	144.6

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	8/19	8/26	9/2	9/9	9/16	7월	8월	9월	2Q16	3Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.1	7.3	7.1	8.4	8.6	8.3	7.9	8.1	8.6	8.1	8.9	8.2
KOSPI	4.7	4.2	4.3	4.7	5.0	4.2	4.2	4.6	5.0	4.4	5.4	4.7
KOSDAQ	3.4	3.2	2.8	3.7	3.6	4.1	3.5	3.5	3.6	3.7	3.5	3.5
키움증권	17.8	17.8	17.1	18.4	17.6	18.6	17.8	17.9	18.2	18.2	16.6	17.7
미래에셋증권	7.2	7.3	7.4	7.9	7.0	7.5	7.4	7.6	7.5	7.5	7.5	7.4
삼성증권	6.0	6.0	5.7	5.8	5.8	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8	5.8	6.1
한국투자증권	5.7	5.4	5.5	5.6	5.4	5.6	5.6	5.6	5.5	5.6	5.6	5.5
NH투자증권	6.1	6.5	6.3	6.7	6.2	6.5	6.3	6.5	6.5	6.4	6.3	6.5
미래에셋대우증권	5.6	5.5	5.8	5.7	5.3	5.8	5.6	5.6	5.4	5.7	5.7	5.5
현대증권	3.6	3.4	3.7	4.0	3.7	3.6	3.6	3.9	3.7	3.7	3.8	3.7
대신증권	3.8	3.7	3.8	3.9	3.7	4.0	3.9	3.8	3.8	3.9	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.3	20.5	20.2	20.4	20.4	19.9	20.3		19.0		17.6	
신용용자	7.7	7.8	7.6	7.7	7.6	7.5	7.6		6.8		6.5	
예탁증권담보용자	12.6	12.7	12.6	12.7	12.8	12.4	12.7		12.2		11.1	
고객예탁금(조원)	22.8	23.5	21.8	22.6	23.4	22.7	21.7		23.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 9/16일은 9/12일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

9월 셋째 주(9/12~9/16) 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	70.6	166.0	-1.5	0.2	-7.9	-2.0	2.3	-12.0	8.0	0.9
		Morgan Stanley	USD	60.4	31.6	0.0	4.0	-0.7	-0.5	6.2	-5.1	6.8	0.8
		Bank of America	USD	158.1	15.5	-1.6	2.2	-8.0	-2.1	4.4	-12.1	5.6	0.6
		Schwab	USD	40.4	30.5	-0.4	1.4	-7.3	-0.9	3.5	-11.4	13.0	2.6
	호주	Macquarie	AUD	27.7	81.4	1.3	3.7	-1.7	2.1	8.3	-1.7	13.8	1.8
	일본	Nomura	JPY	1,769.8	463.0	-4.8	0.4	-31.8	-2.5	-0.8	-19.6	6.6	0.6
		Daiwa	JPY	1,000.8	572.1	-6.7	-2.7	-23.2	-4.4	-3.8	-9.4	9.1	0.8
	중국	CITIC	CNY	192.0	16.2	-3.6	-8.1	-16.3	-1.2	-4.3	-1.4	9.0	1.4
		Sinolink	CNY	38.2	12.6	-5.7	-9.2	-21.6	-3.3	-5.5	-7.6	9.6	2.2
		Haitong	CNY	167.9	15.9	0.5	-1.1	0.8	3.1	3.0	18.7	9.0	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

9월 셋째 주(9/12~9/16) 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	-0.4	-7.4	-8.1	0.4	-3.4	-8.1	11.5	1.8
		AIA	HKD	606.9	50.4	-1.1	3.3	8.0	2.2	1.4	1.5	11.5	2.2
	중국&홍콩	China Life	HKD	672.4	20.6	0.2	8.6	-17.8	3.5	6.7	-22.8	7.4	1.6
		China Pacific	HKD	287.9	28.8	-3.7	0.3	-9.9	-0.5	-1.5	-15.4	9.6	1.6
		PICC Group	HKD	138.7	3.3	-2.7	1.2	-13.9	0.5	-0.6	-19.2	11.1	0.9
	일본	Dailichi Life	JPY	1,746.7	1,458.0	1.3	4.7	-28.4	3.8	3.5	-15.5	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	649.9	1,494.0	7.3	0.9	-31.4	10.0	-0.3	-19.1	7.9	1.1
		T&D Holdings	JPY	854.9	1,254.5	5.6	10.4	-22.0	8.2	9.1	-8.0	6.0	0.6
	대만	Cathay FHC	TWD	493.7	39.3	-4.7	3.0	-15.1	-1.9	5.9	-20.5	9.4	1.0
		China Life TW	TWD	98.1	28.3	-3.3	4.1	16.4	-0.4	6.9	9.0	9.9	1.1
		Fubon FHC	TWD	455.4	44.5	-4.8	6.7	-1.1	-2.0	9.7	-7.4	12.1	1.1
	영국&유럽	AEGON	EUR	7.2	3.3	-10.0	-9.3	-37.0	-7.2	-7.3	-36.6	3.5	0.3
		AGEAS	EUR	6.7	30.8	-4.8	0.4	-28.1	-2.8	0.2	-24.2	6.6	0.6
		AXA	EUR	45.0	18.6	-6.3	3.7	-26.4	-2.9	5.3	-21.2	8.8	0.6
		ING	EUR	41.4	10.7	-5.6	2.2	-14.2	-2.6	4.4	-13.6	9.2	0.8
		Legal &General	GBP	12.4	208.5	-3.3	-1.0	-22.1	-2.4	1.2	-27.6	19.4	1.8
		Prudential	GBP	34.8	1,349.5	-3.6	-3.4	-11.2	-2.6	-1.3	-17.4	20.7	2.3
		Standard Life	CHF	6.7	339.8	-4.0	-4.0	-12.8	-3.0	-1.8	-18.9	12.3	1.6
	미국	AIG	USD	62.0	57.9	-1.3	-1.9	-6.6	-1.8	0.1	-10.7	5.2	0.7
		AFLAC	USD	29.2	71.3	-1.5	-1.8	19.1	-2.0	0.2	13.8	15.8	1.3
MetLife		USD	48.2	43.8	-0.2	8.5	-9.1	-0.7	10.8	-13.1	8.5	0.7	
ManuLife		CAD	35.6	18.0	-0.7	5.3	-13.1	-0.1	7.0	-21.7	8.8	0.9	
Prudential(미국)		USD	34.7	79.4	0.3	3.1	-2.4	-0.2	5.2	-6.8	11.5	0.6	
증권사	호주	QBE	AUD	13.1	9.6	-0.6	-6.6	-24.1	0.2	-2.6	-24.1	6.5	0.9
		Suncorp	AUD	16.1	12.5	-0.8	-4.8	2.9	0.0	-0.7	2.9	8.3	1.2
	아시아	PICCP&C	HKD	196.9	13.3	-5.8	-0.2	-13.9	-2.7	-2.0	-19.1	16.2	1.4
		MS&AD	JPY	1,854.0	2,927.5	1.5	1.8	-18.0	4.0	0.5	-3.3	5.5	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,320.4	3,179.0	-0.2	-2.8	-20.7	2.3	-4.0	-6.5	8.2	0.7
		Tokio Marine	JPY	2,968.7	3,919.0	-3.0	0.9	-16.8	-0.6	-0.3	-1.9	6.5	0.8
	영국&유럽	Allianz	EUR	59.3	129.8	-4.2	-1.7	-20.7	-1.4	0.8	-17.1	10.1	0.9
		Aviva	GBP	17.6	433.9	-2.7	4.8	-15.9	-1.7	7.2	-21.8	10.0	1.1
		Swiss Re	CHF	30.2	84.0	-2.9	2.7	-14.5	-1.3	2.7	-7.2	9.4	0.8
	미국	Allstate	USD	25.0	67.4	-0.8	-2.5	8.6	-1.3	-0.4	3.7	8.8	1.3
Travelers		USD	33.1	114.7	0.2	-2.3	1.6	-0.3	-0.3	-2.9	11.5	1.3	

자료: Bloomberg, 키움증권