

1. 전주 주가 동향

9월 다섯째 주(9/26~9/30) 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	-0.9	0.5	-4.1	-0.4	0.3	-8.3	11.7	-9.0	7.9	0.7
한화생명	5,760	5,003	-0.2	0.0	-22.1	0.3	-0.2	-26.3	1.8	-1.1	7.5	0.5
동양생명	11,350	1,221	-4.6	-2.6	-2.6	-4.1	-2.8	-6.8	-1.1	0.2	9.9	0.5
삼성화재	279,500	13,241	-2.8	3.9	-9.1	-2.3	3.7	-13.3	23.4	-29.2	8.6	1.1
동부화재	68,200	4,829	0.7	1.2	-3.0	1.2	1.0	-7.2	0.8	1.2	11.5	1.0
현대해상	36,250	3,241	3.3	8.5	0.6	3.8	8.3	-3.6	-3.4	5.5	11.4	0.9
KB손보	27,250	1,635	-1.3	2.1	-6.7	-0.8	1.9	-10.9	-6.5	4.0	12.1	0.6
메리츠화재	15,400	1,699	-0.6	0.3	-4.6	-0.1	0.1	-8.8	-1.0	0.1	13.0	0.8
코리안리	11,650	1,402	-4.1	-1.7	-17.7	-3.6	-1.9	-21.9	-3.0	0.2	10.6	0.6
삼성증권	34,600	2,645	-2.5	-2.7	-17.1	-2.0	-2.9	-21.3	3.1	-4.4	5.8	0.7
미래에셋대우증권	7,810	2,632	-2.6	-3.3	-17.5	-2.1	-3.5	-21.7	0.2	-2.9	4.7	0.6
한국금융지주	40,750	2,406	-1.1	-1.0	-17.8	-0.6	-1.2	-22.0	-1.6	0.2	8.4	0.7
NH투자증권	9,970	2,937	-0.8	-1.8	-1.3	-0.3	-2.0	-5.5	5.5	-4.9	5.4	0.6
미래에셋증권	22,750	2,600	-3.4	-3.8	5.3	-2.9	-4.0	1.1	-1.0	0.7	6.6	0.7
키움증권	71,600	1,582	-1.8	-4.1	15.5	-1.3	-4.3	11.3	-0.1	-0.1	14.1	1.3
메리츠증금	3,360	1,669	-4.3	-1.3	-15.9	-3.8	-1.5	-20.1	-5.0	-2.9	14.0	0.9
보험업지수	18,479.9	55,750	-1.1	1.7	-7.7	-0.6	1.5	-11.9	22.9	-28.7		
증권업지수	1,632.0	20,697	-2.4	-2.3	-6.6	-1.9	-2.4	-10.8	35.8	-16.8		
KOSPI	2,043.6	1,302,444	-0.5	0.2	4.2				-37.9	-87.7		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 0.6%p 하락

- 손보주는 1.1%하락 (KOSPI대비 0.6%p 하락) 생보주는 1.0% 하락(KOSPI대비 0.5%p 하락)
- 한은의 마이너스 금리 검토 조사 소식이 언론을 통해 알려지면서 시중금리 하락(국고채 5년물 -8bp WoW). 시중금리 하락이 보험주 주가 약세 주요인으로 작용
- 현대해상은 KOSPI200지수 편입 기대에 따른 수급 요인이 주가에 긍정적으로 작용. 반면, 동양생명은 LAT평가 시 금감원이 할인율 기준으로 변경하면 건전성이 이슈가 될 수 있다는 기사에, 코리안리는 대주주 지분의 장내 매각 소식에 주가 하락

증권주는 KOSPI대비 1.9%p 하락

- KOSPI는 0.5% 하락. 미 대선 1차 TV토론에서의 힐러리 클린턴 민주당 후보 우위와 OPEC의 산유량 감산 협의가 이뤄지며 KOSPI 상승했으나, 주후반 도이치방크 우려로 소폭 하락
- 증권주는 자본확충을 위한 증권사들의 움직임이 언론상으로 보도되며 주가 하락



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 한은, 국정감사(10/4), 금융기관 대출행태 서베이 결과(2016년 3분기 동향 및 4분기 전망)(10/6)
- 금융위, 역동적인 자본시장 구축을 위한 상장·공모제도 개편 방안 발표(10/5), 제 7차 금융개혁 추진위원회 개최(10/5)
- 금감원, 8월 중 기업의 직접금융 조달 실적 발표(10/6)
- 현대증권, 주주총회(10/4): 현대증권- KB금융지주 주식교환 안건 의결
- 미국, 9월 ISM제조업지수(10/3, 예상치 50.2)/9월 ISM비제조업지수(10/5, 예상치 53.0), 9월 비농업부문 일자리수(10/7, 전월차 기준, 예상치 17.5만명), 9월 실업률(10/7, 예상치 4.9%)

보험주 주가 전망

- 보험주, 주가의 강한 하방경직성을 활용해 Trading관점에서의 접근 유효
 - 10/4일 한은 국정감사 주목할 필요 있음. 전주 언론을 통해 한은이 마이너스 금리에 대한 조사를 시작했다는 내용이 보도. 장기적 관점에서 통화정책에 대한 발언이 나오는지 여부 중요
 - 미국의 주요한 경제 지표 발표가 예정되어 있는 가운데, 연내 미국 기준금리 인상 가능성 고조가 보험주 주가에 하방경직성을 제공해 줄 것
 - 전주 손보사들의 8월 실적 발표를 통해 자동차보험 손해율 개선에 따른 증익 Story는 지속되고 있음이 확인됨
- 생보주 투자 시 16년 변액보험보증준비금과 LAT에 쓰이는 할인율 확인할 필요 있음
 - 연말 변액보험보증준비금과 LAT 평가에 쓰이는 할인율은 9월말 금리를 토대로 산출
 - 금융당국의 할인율 산출 방식 변경 논의가 있었지만, 아직 시행시기를 확정 짓지 않은 상황. 올해부터 적용되는지 여부와 영향도 확인할 필요 있음

증권주 주가 전망

- 단기적으로 글로벌 불확실성이 완화된 상황이 증권주 주가에 우호적일 수 있으나, 상승 폭은 다소 제한적일 전망
 - 전주 미국 대선 TV토론회에서 힐러리 클린턴이 우위를 점하고 주말 트럼프의 세금 이슈가 부각되면서 정치적 불확실성 잠시 완화
 - OPEC산유량 감산 합의도 KOSPI에 긍정적 영향을 미칠 수 있음
- 증권사들의 3분기 실적은 시장 기대치를 다소 하회할 가능성 있음
 - 3분기 일평균거래대금(KOSPI+KOSDAQ 기준)은 8.1조원으로 전분기 대비 0.5조원 감소. 추석연휴와 여름 휴가 중으로 실질적 영업일수도 전분기 대비 감소해 브로커리지 수익은 전분기 대비 다소 감소했을 가능성 있음
 - 현재 증권사 이익의 Swing Factor는 ELS관련 손익. 기초자산 지수는 양호한 흐름을 이어갔으나, 환율과 금리 변동성 확대. 부채 시가평가 이슈로 조기상환에도 불구하고 이익 개선 폭이 크지 않을 것으로 추정
 - 일회성 요인으로 3분기 NH투자증권의 거래소 지분 매각이익이 반영될 수 있으나, 언론에 따르면 4분기 중 구조조정 비용 발생 가능



3. 전주 주요 이슈

- 시효 지난 보험금 안줘도 된다지만… 난감 생보사들 ‘표정관리’(매경)
 - 30일 대법원 3부, 교보생명이 고객 상대로 낸 채무부존재확인소송 상고심에서 ‘자살보험금 청구권은 소멸시효 기간이 완성돼 존재하지 않는다’고 판단한 원심판결 확정
 - 판결 후 금감원 관계자, “소멸 시효가 지난 자살보험금도 지급해야 한다는 의견 자체에는 변함이 없지만 대법원 판결에 따라 보험사가 자체적으로 판단해야 한다”고 언급. “이번 판결로 소멸시효 관련 협의로 보험사를 제제하기는 어려울 것으로 보이지만, 보험업법과 관련한 다른 위반에 대해서는 제재를 내릴 수 있다. 소멸시효가 지난 자살보험금을 지급한 보험사는 소비자 피해 구제활동에 더 노력하는 것으로 평가받을 수 있다”고 말함
 - 그간 자살보험금 지급 거부해 온 생보사들, 대법원 판결에 내심 환영하면서 향후 금융당국과의 마찰 가능성을 걱정하며 표정관리
- 시험대 올라선 동양생명 건전성 개선 추세(더벨)
 - 동양생명, 올해 상반기 LAT 책임준비금 잉여액 7,190억원 기록해 작년말 대비 73.4% 확대
 - 더벨 분석 결과 동양생명의 LAT 결과는 현행제도 하에서만 유지될 것으로 관측. 현재 금감원이 추진하는 업계 공통 할인율 기준이 도입된다면 동양생명은 기존에 판매한 양로보험 때문에 건전성 악화될 가능성이 높은 것으로 분석
- 현장 모르는 금융위 정책에 3,265만명 실손보험료 폭탄 ‘날벼락’(매경)
 - 정의당 심상정 대표, 금감원에서 실손의료보험료 현황(2015~2016) 제출 받음. 자료에 따르면, 전체 24개 보험사 중 23개 보험사가 전년대비 평균 18%이상 보험료 인상한 것으로 나타남
 - 심대표, “한마디로 정부의 자율화 조치가 ‘실손의료보험료 폭탄’이 돼 국민에게 큰 피해를 주고 있다. 국정 감사에서 정부의 보험료 자율화 조치에 대한 전명 재검토 촉구할 예정”이라고 언급
 - 여전히 고공행진인 실손보험 손해율 현황과 새로운 회계(IFRS4 Phase2) 및 건전성(신지급여력비율) 규제 도입을 감안하면 보험료 인상은 불가피. 다만, 내년 대선으로 불거질 수 있는 보건정책 및 금융당국의 스탠스 변화 가능성에 대한 주목할 필요 있음. 현재 잡히지 않는 실손보험 손해율을 감안하면, 17년 연초까지는 실손보험료 인상이 지난 2년과 유사할 개연성이 높다고 판단
- 증권사 건전성, 금리•환율 아닌 주가에 좌우된다(매경)
 - 금감원, 국회 정무위 박용진 의원실에 ‘증권 스트레스 테스트’ 결과 제출. 지난 4월 45개 증권사 대상으로 시나리오별 주요 변수에 따른 손익과 순영업자본비율(NCR) 변화 분석. 기준 시점은 작년 11월말로 당시 코스피 지수는 1,997.97pt
 - 금감원, “개별 증권사 데이터를 공개할 수 없으나 일부 증권사의 경우 주가가 30% 이상 하락할 때 건전성에 상당한 충격을 받을 것으로 평가됐다”고 언급
- 동부증권, 자기자본 확충키로(한경)
 - 동부증권, 자기자본(6월말 기준 6,945억원)을 이르면 내년 초까지 8000억원으로 늘릴 예정. 유상증자를 유력하게 검토하는 것으로 알려짐. 중장기적으로는 자기자본을 1조원으로 확충하는 방안을 추진할 계획
 - 오는 12월 미래에셋증권과 합병하는 미래에셋대우, 5000억원 규모 영구채 발행 검토 중. 합병 후 자기자본 6조 7천억원에 더해 8조원에 가까워지기 위한 조치
- NH투자 희망퇴직 실태 확보… 증권가 칼바람 신호탄(서울신문)
 - NH투자증권, 최근 한국거래소 보유지분 2%를 한국증권금융에 매각. 업계에서 매각가를 주당 13만원선으로 보고 있으며, 이 경우 NH투자증권 약 500억원의 매각 차익 얻은 것으로 추산
 - NH투자증권 관계자, “이번 거래로 얻은 수익을 희망퇴직 재원으로 쓸 가능성이 있다”고 언급
 - NH투자증권 감원은 연내 출범예정인 미래에셋대우와 KB증권 등 합병 증권사에도 영향을 끼칠 것이란 관측 나오고 있음
 - 업계 관계자, “과거 증권가의 대규모 구조조정이 불황에 따른 것이었다면 이번 감원은 적체된 인력 정리하는 측면”이라 언급



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	9/30/16	9/23/16	8/30/16	9/30/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.25	1.30	1.28	1.60	-0.05	-0.03	-0.35
한국 국공채 5년물	1.25	1.33	1.31	1.76	-0.08	-0.06	-0.51
한국 국공채 10년물	1.40	1.50	1.45	2.11	-0.10	-0.05	-0.71
미국 국채 10년물	1.59	1.62	1.57	2.04	-0.03	0.02	-0.45
독일 국채 10년물	-0.119	-0.082	-0.091	0.59	-0.037	-0.028	-0.709
일본 국채 10년물	-0.089	-0.045	-0.075	0.36	-0.044	-0.014	-0.449
중국 국채 10년물	2.74	2.74	2.81	3.27	0.00	-0.07	-0.53
유로 Stoxx50지수	3,002.2	3,023.3	3,030.8	3,100.7			
HSCEI Index(pt)	9,581.9	9,796.0	9,597.3	9,405.5			
HSCEI Put option	214	165	238				
원유로 환율(EUR/KRW)	1,231.9	1,235.1	1,249.1	1,332.5			
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	142.0	142.1	144.3	153.0			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	9/23	9/26	9/27	9/28	9/29	9/30
한국국공채 3년물	1.30	1.31	1.31	1.30	1.30	1.25
한국국공채 5년물	1.33	1.34	1.34	1.34	1.32	1.25
한국국공채 10년물	1.50	1.50	1.49	1.47	1.46	1.40
미국국채 10년물	1.62	1.58	1.56	1.57	1.56	1.59
독일국채 10년물	-0.082	-0.116	-0.139	-0.145	-0.117	-0.119
일本国채 10년물	-0.045	-0.064	-0.074	-0.09	-0.08	-0.089
중국국채 10년물	2.74	2.73	2.73	2.74	2.75	2.74
유로 Stoxx50지수	3,032.3	2,975.9	2,970.8	2,991.1	2,991.6	3,002.2
HSCEI Index	9,796.0	9,629.4	9,746.6	9,719.8	9,794.3	9,581.9
HSCEI Put option	165	197	161	165	149	214
HSCEI Call option	360	270	321	300	320	256
원유로 환율(EUR/KRW)	1,235.1	1,244.6	1,234.1	1,228.1	1,233.6	1,231.9
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	142.1	142.9	141.4	141.5	141.7	142.0

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	9/2	9/9	9/16	9/23	9/30	7월	8월	9월	2Q16	3Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	7.1	8.4	8.6	8.1	8.2	8.3	7.9	8.1	8.6	8.1	8.9	8.2
KOSPI	4.3	4.7	5.0	4.4	4.5	4.2	4.2	4.5	5.0	4.4	5.4	4.7
KOSDAQ	2.8	3.7	3.6	3.7	3.6	4.1	3.5	3.6	3.6	3.7	3.5	3.5
키움증권	17.1	18.4	17.6	18.8	19.3	18.6	17.8	18.5	18.2	18.3	16.6	17.7
미래에셋증권	7.4	7.9	7.0	7.5	7.5	7.5	7.4	7.5	7.5	7.5	7.5	7.4
삼성증권	5.7	5.8	5.8	5.8	6.0	5.9	5.9	5.8	5.9	5.9	5.8	6.1
한국투자증권	5.5	5.6	5.4	5.7	5.3	5.6	5.6	5.5	5.5	5.6	5.6	5.5
NH투자증권	6.3	6.7	6.2	6.4	6.4	6.5	6.3	6.4	6.5	6.4	6.3	6.5
미래에셋대우증권	5.8	5.7	5.3	5.8	5.5	5.8	5.6	5.6	5.4	5.7	5.7	5.5
현대증권	3.7	4.0	3.7	3.6	3.5	3.6	3.6	3.7	3.7	3.6	3.8	3.7
대신증권	3.8	3.9	3.7	3.6	3.9	4.0	3.9	3.8	3.8	3.9	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.2	20.4	20.3	20.4	20.5	19.9	20.3		19.0		17.6	
신용융자	7.6	7.7	7.6	7.6	7.7	7.5	7.6		6.8		6.5	
예탁증권담보융자	12.6	12.7	12.7	12.8	12.8	12.4	12.7		12.2		11.1	
고객예탁금(조원)	21.8	22.6	22.4	22.3	22.3	22.7	21.7		23.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 9/30일은 9/29일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

9월 다섯째 주(9/26~9/30) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억,)	종가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	68.6	161.3	-2.3	-4.3	-10.5	-2.5	-3.8	-15.7	8.1	0.9
		Morgan Stanley	USD	61.3	32.1	0.5	0.5	0.8	0.3	1.0	-5.0	6.9	0.9
		Bank of America	USD	159.7	15.7	0.8	-2.1	-7.0	0.7	-1.5	-12.3	5.6	0.6
		Schwab	USD	41.8	31.6	2.9	1.9	-4.1	2.8	2.5	-9.6	13.0	2.8
	호주	Macquarie	AUD	27.9	81.9	-0.2	0.8	-1.0	-0.3	-0.4	-3.6	13.8	1.8
		Nomura	JPY	1,705.2	446.1	-4.5	-9.0	-34.4	-2.5	-7.8	-23.2	6.6	0.6
	일본	Daiwa	JPY	987.3	564.4	-5.1	-7.9	-24.2	-3.2	-6.7	-11.4	9.1	0.8
		CITIC	CNY	190.8	16.1	-0.2	-3.3	-16.7	0.8	-1.3	-1.9	9.2	1.3
		Sinolink	CNY	38.6	12.8	0.6	-3.5	-20.8	1.6	-1.5	-6.7	9.6	2.2
	중국	Haitong	CNY	167.2	15.9	0.1	1.3	0.6	1.0	3.4	18.4	9.1	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

9월 다섯째 주(9/26~9/30) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억,)	종가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
생보사	호주	AMP	AUD	15.6	5.3	-1.1	0.4	-9.4	-1.2	-0.8	-11.8	11.5	1.8
		AIA	HKD	621.4	51.6	-0.5	4.2	10.6	1.2	4.1	4.1	11.5	2.3
		China Life	HKD	667.5	20.0	-4.5	7.2	-20.2	-2.9	7.0	-24.9	6.7	1.5
		China Pacific	HKD	289.8	28.7	-3.9	3.6	-10.2	-2.3	3.5	-15.5	9.6	1.6
	일본	PICC Group	HKD	134.1	3.2	-4.2	0.6	-16.8	-2.6	0.5	-21.8	10.8	0.9
		Daiichi Life	JPY	1,643.1	1,371.5	-8.3	-4.8	-32.6	-6.4	-3.5	-21.2	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	600.7	1,381.0	-6.8	-2.3	-36.6	-4.9	-0.9	-25.9	7.9	1.0
		T&D Holdings	JPY	769.7	1,129.5	-10.0	-4.7	-29.8	-8.2	-3.4	-17.9	6.0	0.5
		Cathay FHC	TWD	50.37	40.1	-1.0	1.9	-13.4	0.3	-0.1	-21.2	9.4	1.1
미국	대만	China Life TW	TWD	99.5	28.7	-2.4	2.9	18.0	-1.1	0.9	7.3	9.9	1.1
		Fubon FHC	TWD	473.8	46.3	-0.4	4.9	2.9	0.8	2.8	-6.4	12.1	1.1
		AEGON	EUR	7.1	3.4	-4.0	-5.6	-34.8	-3.5	-3.2	-36.3	3.1	0.3
	영국&유럽	AGEAS	EUR	7.0	32.5	-1.6	4.3	-24.1	-0.3	6.5	-21.1	6.6	0.6
		AXA	EUR	45.9	18.9	-4.2	-0.4	-24.9	-3.3	1.7	-21.7	8.8	0.7
		ING	EUR	42.6	11.0	-0.6	-2.5	-11.7	-0.2	-0.1	-13.8	9.2	0.8
		Legal & General	GBP	13.0	218.7	-2.4	3.7	-18.3	-2.2	3.6	-26.1	19.4	1.9
		Prudential	GBP	35.2	1,366.5	-2.9	0.1	-10.1	-2.8	0.1	-18.6	20.7	2.3
		Standard Life	CHF	6.8	343.9	-2.6	-5.5	-11.8	-2.5	-5.6	-20.2	12.3	1.6
아시아	미국	AIG	USD	63.5	59.3	1.0	-0.1	-4.2	0.9	0.4	-9.7	5.4	0.7
		AFLAC	USD	29.4	71.9	-1.2	-2.7	20.0	-1.4	-2.2	13.1	16.0	1.3
		MetLife	USD	48.8	44.4	-0.2	3.2	-7.8	-0.4	3.7	-13.1	8.2	0.7
		ManuLife	CAD	36.5	18.5	0.1	3.6	-10.8	-0.1	4.1	-21.2	8.9	0.9
	호주	Prudential(미국)	USD	35.7	81.7	1.6	3.6	0.3	1.5	4.1	-5.5	11.1	0.7
		QBE	AUD	12.7	9.3	-3.7	-6.0	-26.2	-3.8	-7.1	-28.1	6.4	0.9
		Suncorp	AUD	15.6	12.1	-4.3	-5.1	-0.2	-4.4	-6.2	-2.8	8.3	1.1
		PICCP&C	HKD	190.4	12.8	-4.9	-1.5	-16.7	-3.3	-1.7	-21.7	16.2	1.3
		MS&AD	JPY	1,766.6	2,789.5	-8.8	-4.1	-21.9	-6.9	-2.8	-8.6	5.5	0.6
영국&유럽	아시아	NKSJ Holdings	JPY	1,231.7	2,965.5	-7.9	-9.0	-26.1	-6.1	-7.8	-13.5	8.2	0.6
		Tokio Marine	JPY	2,904.3	3,834.0	-5.6	-4.6	-18.6	-3.7	-3.3	-4.8	6.5	0.8
		Allianz	EUR	60.2	131.7	-3.3	-1.9	-19.5	-2.2	-0.2	-17.7	10.1	0.9
	미국	Aviva	GBP	17.9	440.5	-2.5	2.6	-14.6	-2.4	2.5	-22.8	9.3	1.1
		Swiss Re	CHF	31.6	87.7	-1.1	5.3	-10.7	0.6	7.4	-3.2	9.4	0.9
		Allstate	USD	25.7	69.2	1.0	0.8	11.4	0.8	1.3	5.0	8.7	1.3
		Travelers	USD	33.0	114.6	-0.7	-3.2	1.5	-0.8	-2.7	-4.3	11.5	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권