



1. 전주 주가 동향

10월 셋째 주(10/17~10/21) 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	107,500	21,500	1.4	2.9	-2.3	0.9	3.0	-5.9	26.4	-12.7	7.9	0.7
한화생명	6,230	5,411	3.0	9.7	-15.7	2.5	9.8	-19.4	0.5	3.8	7.5	0.5
동양생명	12,900	1,388	7.1	7.5	10.7	6.5	7.6	7.1	1.6	0.8	9.9	0.7
삼성화재	287,500	13,620	2.5	1.8	-6.5	2.0	1.9	-10.2	-11.4	18.8	9.1	1.1
동부화재	70,800	5,013	3.2	4.6	0.7	2.7	4.7	-2.9	8.1	-2.6	11.5	1.1
현대해상	36,950	3,303	0.0	4.7	2.5	-0.5	4.8	-1.2	-18.3	18.0	11.4	0.9
KB손보	27,600	1,656	2.8	-0.9	-5.5	2.3	-0.8	-9.1	-1.6	4.9	12.2	0.6
메리츠화재	15,800	1,743	1.3	0.6	-2.2	0.8	0.8	-5.8	-2.2	3.9	13.0	0.8
코리안리	12,100	1,456	3.9	0.4	-14.5	3.4	0.6	-18.1	-0.6	3.8	10.6	0.6
삼성증권	35,000	2,675	0.0	-0.6	-16.2	-0.5	-0.4	-19.8	-1.3	0.5	5.6	0.6
미래에셋대우증권	7,930	2,671	-0.9	0.8	-16.3	-1.4	0.9	-19.9	-2.4	2.4	4.5	0.6
한국금융지주	41,650	2,458	2.6	2.1	-15.9	2.1	2.2	-19.6	-0.9	2.5	8.1	0.8
NH투자증권	10,450	3,076	2.5	4.6	3.5	1.9	4.8	-0.2	3.8	3.5	5.5	0.7
미래에셋증권	23,050	2,634	-0.9	0.2	6.7	-1.4	0.4	3.1	-3.3	1.8	6.8	0.7
키움증권	71,600	1,582	6.7	-0.4	15.5	6.2	-0.3	11.8	4.9	-2.1	14.1	1.3
메리츠증권	3,550	1,763	-1.1	0.6	-11.1	-1.6	0.7	-14.8	9.1	0.4	13.9	0.9
보험업지수	19,087.9	57,570	2.2	3.4	-4.7	1.7	3.5	-8.4	3.3	41.6		
증권업지수	1,668.2	21,149	0.6	0.7	-4.5	0.1	0.8	-8.1	9.4	9.2		
KOSPI	2,033.0	1,294,579	0.5	-0.1	3.7				-339.3	857.3		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 1.7%p 상승

- 손보주는 2.2%상승 (KOSPI대비 1.7%p 상승) 생보주는 2.1% 상승(KOSPI대비 1.6%p 상승)
- 시총금리가 상승(국고채 5년물 기준 +8bp WoW)하면서 보험주 및 은행주 주가에 긍정적으로 작용
- 양호한 3분기 실적과 배당 기대가 반영되며 보험주 전반적으로 양호한 흐름 이어감

증권주는 KOSPI대비 보험 수준 유지

- KOSPI는 외국인 순매수로 대형주 중심으로 0.5% 상승
- 증권주는 금융주가 전반적으로 양호한 모습을 보인 가운데 저가 매수세 유입



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 삼성화재, 동부화재, 현대해상 3분기 실적 발표(10/31)
- 메리츠화재, 코리안리 3분기 실적 발표(10월 말)
- 한은, 경제동향간담회(10/26), 9월 중 금융기관 가중평균 금리(10/27)
- 금융위, 2단계 핀테크 발전 로드맵 기본방향 발표(10/24)
- 금감원, 실손의료보험 의료급여 수급권자 할인제도 개선 발표(10/24), 9월 중 기업의 직접금융 조달실적(10/27)
- 유로존 10월 제조업 PMI(10/24, 예상치 52.6), 한국 3분기 GDP(10/25, 예상치 2.6%YoY), 미국 9월 내구재수주(10/27, 예상치 0.1%MpM), 미국 3분기 GDP(10/28, 예상치 2.5%YoY)

보험주 주가 전망

- 3분기 보험사들의 실적은 견조할 전망
 - 전주 KB손해보험은 3분기 실적 발표를 통해 보험영업효율 면에서 지속적으로 개선세를 이어가는 모습을 보여줌
 - 대부분 손보사들의 실적이 31일경 내외에 발표될 예정. 자동차보험 및 일반보험 손해를 안정화에 따른 보험영업효율 개선은 이어갈 전망. 4분기 실적도 전년도 기저효과 영향으로 YoY 기준으로 개선될 것으로 예상
 - 연말 미국 기준금리 인상 기대, 손해를 안정화에 따른 실적 개선세와 배당 기대로 손보주 주가는 하방경직성을 활용한 Trading 전략 유효. 업종 Top Picks는 삼성화재와 동부화재. 저가매수 관점에서 KB손해보험과 코리안리 접근 유효
- 생보주는 금리 방향에 따른 Trading 전략 유효
 - 생보사들도 3분기에는 견조한 이익 흐름세 이어갈 것으로 예상. 다만, 4분기엔 변액보존준비금 추가적립 및 LAT강화로 이익 불확실성이 큰 상황
 - 배당성향도 LAT시 할인을 기준 변경 등에 의해 조정될 여지 있음. 시중금리 방향에 따른 Trading 전략 추천

증권주 주가 전망

- 3분기 증권사들의 실적은 시장 기대 대비 저조할 전망
 - 브로커리지 수수료 수익이 전분기 대비 감소한 가운데, ELS 수익도 지지부진한 흐름 이어가고 있음. 다만, 최근 시장 컨센서스가 이를 반영
 - 배당 기대와 낮은 밸류에이션 매력에 증권주 주가에 긍정적으로 작용
- 업계 구조 개편은 지속적으로 진행 중
 - 미래에셋증권과 미래에셋대우증권 합병을 위한 주주총회 11월 4일. 특별결의로 합병안 통과를 위해선 출석한 주주의 의결권 3분의 2 이상의 수와 발행주식총수의 3분의 1이상의 수 동의 필요
 - 미래에셋대우증권의 합병안 통과 시 시장의 관심은 주식매수청구권 행사 규모(행사 기간 11/7~11/17) 및 이에 대한 미래에셋그룹의 대응전략일 것. 미래에셋증권이 미래에셋대우증권에 피합병되서 상장 폐지된다면, KOSPI200지수에 메리츠증권 편입 개연성 있음



3. 전주 주요 이슈

- 실손보험, 과잉진료항목 떼내 가입한다... 금융위 연내 개편안 발표(매경)
 - 금융위, 실손보험 개편을 위한 업계 의견 취합 마치고 관련 방안 마련 중. 방안의 골자는 소비자들이 필요에 따라 기본형 또는 기본형+특약 등의 실손보험에 가입할 수 있도록 하는 것
 - 도수치료 및 체외충격파 치료보장, 비급여 주사제 보장, 척추체 관련 비급여 의료보장, MRI보장, 증식치료보장 등 5개 항목을 기존 실손보험에서 따로 떼어내 소비자들이 선택해서 가입할 수 있도록 상품 구성
 - 자동차 무사고자 할인과 같이 실손보험을 오랫동안 청구하지 않은 고객 대상으로 보험료 할인해 주는 방안도 검토 중
 - 금융위, 다음달 공청회나 유관기관 TF회의 등 거쳐 개편안을 확정 지을 계획. 12월 최종 개편안 내놓고 내년 상반기에 관련 신상품 출시 계획
- 삼성생명, 삼성증권 자회사 편입... 주식 인수 마무리(더벨)
 - 금융위, 19일 삼성생명의 삼성증권에 대한 자회사 소유 승인안 의결.
 - 금번 결정은 지난 8월 삼성생명이 삼성화재와 삼성증권 주식 613만 2,246주 매매계약 체결하면서 이뤄진 후속조치. 삼성생명이 보유한 삼성증권 지분율 19.16%
- 미래에셋생명, 올해 두번째 희망퇴직 시행(매경)
 - 미래에셋생명, 올해 2월에 이어 두번째 희망퇴직 시행. 지난 13일부터 24일까지 임직원 대상으로 희망퇴직 신청 받고 있는 중. 대상은 만 45세 이상 남성직원과 40세 이상 여성직원, 혹은 15년 이상 근속 직원
 - 올해 2월 희망퇴직 시행해 59명 직원 퇴사
 - 저금리로 이차의 확보가 힘들어지는 상황 속에서 비차익 확대를 위한 일환
- 신탁제도 개편 TF 가동...업권간 '입장차' 이유는(더벨)
 - 14일 금융위, 신탁제도 개선 위한 Kick-off회의 개최. 금번 TF는 신탁업법과 자본시장법의 분리, 불특정금전신탁의 허용 놓고 업권간 논의 진행하기 위해 마련
 - 이번 TF 가동 두고 업권간 입장 차이 좁혀지지 않는 상태. TF 자체가 신탁업무 소관하는 자산운용과가 아닌 은행과 주도로 마련됐다는 것이 이유. 불특정금전신탁 도입 여부가 가장 큰 논란이 될 전망
 - 은행의 불특정금전신탁 허용 시, 이미 판매망 측면에서 강점이 있는 은행권의 자산관리 시장에서 경쟁력 우위 강화될 전망
- 메리츠, HMC 등 미분양에 620억 물렸다... 증권사 '대출확약' 폭탄(머니)
 - 메리츠증권증권과 HMC증권, '평창 올림피아힐즈' 고급아파트 분양사업이 5% 이하 분양률로 사실상 전량 미분양되자 미담확약했던 자금 450억원과 100억원 대출 떠안아 제공
 - '평창 올림피아힐즈'는 강원도 평창군 대관령면 용산리 394-31일원에서 445세대 고급아파트 분양하는 부동산 프로젝트. 사업 평가한 메리츠와 HMC증권 선순위 450억원, 후순위 100억원 미분양확약 시행. 신안저축은행권이 중순위 70억원 보증
 - 메리츠증권증권의 미분양아파트 자산가치 대비 대출(LTV) 비중 54% 수준. 공매 시 아파트 감정가 1,070억원으로 평가
 - 메리츠증권증권, 최악의 경우엔 동사의 NPL 부서를 통해 대출원금의 일정부분 회수 가능
- 신한금투 5000억원 증자, 인수금융 힘 받는다(더벨)
 - 신한금융투자, 지난 8월 5000억원 규모의 자본확충 완료. 100% 지분 가진 신한금융지주가 전액 출자하는 방식. 올해 상반기 말 신금투 자기자본은 2.5조원이었지만 3조원 이상으로 증가
 - 현재 증자 활용방안 놓고 내부 TF팀 운영 중. 당장 트레이딩부서와 PI등이 혜택 입을 것으로 예상. 인하우스 헤지펀드 설립 준비 중이며 신한금융지주의 CIB복합 점포 연계해 기업신용공여(대출) 업무도 나설 방침
 - 증자 관련 IB그룹 내에서 가장 주목 받고 있는 영역은 인수금융



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	10/21/16	10/14/16	9/21/16	10/21/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.38	1.32	1.33	1.65	0.06	0.05	-0.27
한국 국공채 5년물	1.44	1.36	1.39	1.81	0.08	0.05	-0.37
한국 국공채 10년물	1.63	1.55	1.59	2.11	0.08	0.04	-0.48
미국 국채 10년물	1.73	1.80	1.65	2.02	-0.07	0.08	-0.29
독일 국채 10년물	0.006	0.058	0.002	0.57	-0.052	0.004	-0.564
일본 국채 10년물	-0.052	-0.054	-0.027	0.32	0.002	-0.025	-0.372
중국 국채 10년물	2.66	2.71	2.77	3.09	-0.05	-0.11	-0.43
유로 Stoxx50지수	3,077.7	3,025.2	2,982.2	3,272.2			
HSCEI Index(pt)	9,686.4	9,601.4	9,849.1	10,649.5			
HSCEI Put option	126	177	175				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,238.3	1,250.6	1,248.8	1,285.7			
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	146.3	145.9	144.4	146.1			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	10/14	10/17	10/18	10/19	10/20	10/21
한국국공채 3년물	1.32	1.35	1.35	1.35	1.35	1.38
한국국공채 5년물	1.36	1.42	1.43	1.42	1.42	1.44
한국국공채 10년물	1.55	1.62	1.62	1.61	1.61	1.63
미국국채 10년물	1.80	1.77	1.74	1.74	1.76	1.73
독일국채 10년물	0.058	0.055	0.035	0.03	0.003	0.006
일본국채 10년물	-0.054	-0.052	-0.05	-0.057	-0.065	-0.052
중국국채 10년물	2.71	2.71	2.71	2.68	2.66	2.66
유로 Stoxx50지수	3,025.2	3,008.7	3,047.0	3,055.9	3,076.6	3,077.7
HSCEI Index	9,601.4	9,541.1	9,720.2	9,641.2	9,684.4	9,684.4
HSCEI Put option	177	181	136	143	126	126
HSCEI Call option	216	192	252	221	225	225
원유로 환율(KRW/EUR)	1,250.6	1,250.9	1,245.0	1,231.3	1,234.1	1,238.3
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	145.9	146.7	145.5	144.8	145.3	146.3

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	9/23	9/30	10/7	10/14	10/21	8월	9월	10월	3Q16	4Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.1	8.2	8.2	7.8	6.7	7.9	8.1	7.5	8.1	7.5	8.9	8.1
KOSPI	4.4	4.5	5.0	4.7	3.8	4.2	4.5	4.5	4.4	4.5	5.4	4.6
KOSDAQ	3.7	3.6	3.1	3.1	2.8	3.5	3.6	3.0	3.7	3.0	3.5	3.5
키움증권	18.8	19.3	17.7	17.2	17.7	17.8	18.5	17.5	18.3	17.5	16.6	17.7
미래에셋증권	7.5	7.5	6.9	6.9	7.2	7.4	7.5	7.0	7.5	7.0	7.5	7.4
삼성증권	5.8	6.0	6.0	5.7	6.5	5.9	5.8	6.0	5.9	6.0	5.8	6.1
한국투자증권	5.7	5.3	5.2	5.6	5.4	5.6	5.5	5.4	5.6	5.4	5.6	5.5
NH투자증권	6.4	6.4	6.1	6.0	6.5	6.3	6.4	6.2	6.4	6.2	6.3	6.4
미래에셋대우증권	5.8	5.5	5.4	5.4	5.1	5.6	5.6	5.3	5.7	5.3	5.7	5.5
현대증권	3.6	3.5	3.6	3.8	3.6	3.6	3.7	3.7	3.6	3.7	3.8	3.7
대신증권	3.6	3.9	3.7	3.8	3.7	3.9	3.8	3.8	3.9	3.8	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.4	20.5	20.6	20.6	20.7	20.3	20.6				17.6	
신용융자	7.6	7.7	7.7	7.7	7.6	7.6	7.7				6.5	
예탁증권담보융자	12.8	12.9	12.9	12.9	13.1	12.7	12.9				11.1	
고객예탁금(조원)	22.3	21.9	21.8	21.5	21.3	21.7	21.9				22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 10/21일은 10/20일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

10월 셋째 주(10/17~10/21) 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	74.3	174.7	2.4	4.0	-3.1	2.0	5.1	-7.5	8.4	1.0
		Morgan Stanley	USD	63.9	33.4	4.3	3.7	5.1	3.9	4.9	0.4	7.0	0.9
		Bank of America	USD	170.1	16.7	4.2	6.9	-1.0	3.8	8.0	-5.4	6.1	0.7
		Schwab	USD	42.7	32.3	0.9	3.3	-2.0	0.6	4.4	-6.5	13.1	2.8
	호주	Macquarie	AUD	28.0	82.2	0.3	1.9	-0.7	0.4	2.0	-3.1	13.8	1.8
	일본	Nomura	JPY	1,866.6	488.3	5.9	0.9	-28.1	4.5	-0.3	-18.5	6.6	0.6
		Daiwa	JPY	1,016.9	581.3	0.0	-2.7	-22.0	-1.3	-3.8	-11.5	9.1	0.8
	중국	CITIC	CNY	197.4	16.6	1.0	2.1	-14.1	0.1	0.2	-1.6	8.6	1.4
		Sinolink	CNY	38.9	12.9	-0.5	0.4	-20.3	-1.4	-1.5	-8.8	9.5	2.1
		Haitong	CNY	170.2	16.0	0.1	0.1	0.9	-0.8	-1.8	15.5	8.7	1.7

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

10월 셋째 주(10/17~10/21) 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	15.6	5.3	-0.9	-0.2	-9.3	-0.9	-0.2	-11.5	11.5	1.8
		AIA	HKD	635.9	52.8	2.4	2.6	13.2	1.8	3.9	6.1	11.5	2.3
	중국&홍콩	China Life	HKD	660.4	20.1	-1.5	-5.6	-19.8	-2.1	-4.4	-24.8	6.8	1.5
		China Pacific	HKD	292.0	29.3	2.3	-1.8	-8.3	1.7	-0.6	-14.0	9.5	1.7
		PICC Group	HKD	131.9	3.1	0.6	-6.9	-18.2	0.0	-5.7	-23.3	10.5	0.9
	일본	Dailichi Life	JPY	1,765.9	1,474.0	1.8	-4.6	-27.6	0.5	-5.7	-17.9	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	612.0	1,407.0	0.1	-9.9	-35.4	-1.2	-10.9	-26.8	7.9	1.0
		T&D Holdings	JPY	832.8	1,222.0	1.2	-7.2	-24.1	-0.2	-8.3	-13.9	6.0	0.6
	대만	Cathay FHC	TWD	506.3	40.3	1.5	-0.7	-13.0	-0.0	-1.0	-22.0	9.4	1.1
		China Life TW	TWD	99.9	28.8	1.2	-1.7	18.4	-0.3	-1.9	6.1	9.9	1.1
		Fubon FHC	TWD	459.5	44.9	-1.8	-3.4	-0.2	-3.2	-3.7	-10.6	12.5	1.1
	영국&유럽	AEGON	EUR	8.0	3.9	3.6	9.3	-26.4	2.0	8.6	-28.9	2.7	0.4
		AGEAS	EUR	7.1	33.0	-0.5	0.3	-23.0	-1.4	0.8	-20.6	5.4	0.6
		AXA	EUR	49.8	20.5	1.0	3.9	-18.6	-0.5	2.8	-16.8	8.7	0.7
		ING	EUR	45.7	11.8	4.5	5.7	-5.3	2.9	5.1	-8.5	8.9	0.9
		Legal &General	GBP	12.5	209.3	-0.7	-6.6	-21.8	-0.8	-8.1	-30.5	19.7	1.8
		Prudential	GBP	35.7	1,385.0	-0.1	-2.1	-8.8	-0.2	-3.7	-18.9	20.6	2.4
		Standard Life	CHF	6.7	336.7	-0.1	-6.1	-13.6	-0.2	-7.6	-23.2	12.4	1.6
	미국	AIG	USD	64.2	60.0	0.2	1.7	-3.2	-0.1	2.8	-7.6	5.4	0.7
		AFLAC	USD	28.4	69.4	-2.2	-5.6	15.8	-2.6	-4.6	10.6	16.2	1.3
MetLife		USD	51.0	46.4	-1.1	4.0	-3.8	-1.5	5.1	-8.2	8.1	0.7	
ManuLife		CAD	38.4	19.5	1.7	3.9	-6.1	-0.7	2.3	-18.2	9.0	1.0	
Prudential(미국)		USD	36.3	83.2	-1.5	3.8	2.1	-1.9	4.9	-2.5	11.1	0.7	
증권사	호주	QBE	AUD	14.1	10.3	2.0	6.8	-18.2	2.0	6.9	-20.2	6.4	1.0
		Suncorp	AUD	15.9	12.4	0.0	-1.3	1.7	0.1	-1.3	-0.8	8.3	1.2
	아시아	PICCP&C	HKD	191.0	12.9	1.1	-5.4	-16.5	0.5	-4.2	-21.7	15.8	1.4
		MS&AD	JPY	1,876.8	2,963.5	-0.4	-3.1	-17.0	-1.7	-4.2	-5.9	5.5	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,376.1	3,313.0	-1.8	0.2	-17.4	-3.1	-1.0	-6.4	8.2	0.7
		Tokio Marine	JPY	3,060.4	4,040.0	0.2	-0.7	-14.3	-1.2	-1.8	-2.8	6.5	0.8
	영국&유럽	Allianz	EUR	63.9	139.7	1.4	3.0	-14.6	0.2	2.2	-14.3	10.1	0.9
		Aviva	GBP	17.9	440.5	-1.2	-2.6	-14.6	-1.3	-4.2	-24.1	9.6	1.1
		Swiss Re	CHF	32.6	90.7	2.2	3.2	-7.6	2.9	6.2	1.4	9.6	0.9
	미국	Allstate	USD	25.1	67.6	-2.6	-2.0	8.8	-2.9	-0.9	3.9	8.7	1.3
Travelers		USD	30.8	108.4	-5.8	-7.2	-4.0	-6.2	-6.2	-8.4	11.6	1.2	

자료: Bloomberg, 키움증권