

1. 전주 주가 동향

12월 첫째 주(11/28~12/2) 보험/증권 주가 동향

	주가 (원)	시가총액 (십억원)	절대수익률			상대수익률 (KOSPI대비)			순매수(십억원)		ROE (FY16)	PBR (FY16)
			1W(%)	1M(%)	YTD (%)	1W(%)	1M(%)	YTD (%)	기관	외인		
삼성생명	116,000	23,200	-0.4	7.4	5.5	-0.2	7.8	5.0	-4.1	14.4	8.1	0.7
한화생명	6,840	5,941	1.5	10.9	-7.4	1.7	11.3	-7.9	3.7	0.1	8.5	0.5
동양생명	13,400	1,441	1.9	13.1	15.0	2.1	13.5	14.5	0.9	0.3	11.0	0.6
삼성화재	286,000	13,549	-4.5	0.7	-7.0	-4.3	1.1	-7.5	-0.8	-9.1	9.2	1.1
동부화재	72,900	5,161	-0.7	4.1	3.7	-0.5	4.6	3.2	-4.2	3.1	12.1	1.1
현대해상	35,850	3,205	1.4	0.0	-0.6	1.6	0.4	-1.0	-0.9	2.5	12.8	0.9
KB손보	28,950	1,737	1.6	3.6	-0.9	1.8	4.0	-1.3	-0.5	2.0	12.8	0.7
메리츠화재	16,450	1,815	-0.6	3.5	1.9	-0.4	3.9	1.4	-1.9	2.4	13.8	0.9
코리안리	11,400	1,372	-3.4	-0.9	-19.4	-3.2	-0.4	-19.9	-0.6	0.7	10.6	0.6
삼성증권	32,250	2,465	0.1	-1.8	-12.6	-0.3	-4.4	-23.2	-2.1	-0.6	5.5	0.6
미래에셋대우증권	6,910	2,332	0.1	-1.8	-12.6	-0.8	-7.4	-27.5	-7.2	0.0	4.4	0.5
한국금융지주	40,700	2,403	-3.0	0.5	-17.9	-2.8	0.9	-18.3	-2.9	1.4	8.2	0.7
NH투자증권	9,850	2,904	-0.6	-0.6	-2.5	-0.4	-0.2	-2.9	-1.2	0.3	5.5	0.6
미래에셋증권	20,050	2,291	-0.5	-8.0	-7.2	-0.3	-7.6	-7.7	-0.8	1.4	6.6	0.6
키움증권	65,000	1,436	3.8	0.0	4.8	4.0	0.4	4.4	3.7	-2.2	14.2	1.2
메리츠증권	3,515	1,746	0.7	6.2	-12.0	0.9	6.6	-12.5	-4.5	5.2	14.2	0.9
보험업지수	19,920.2	60,062	-1.1	5.1	-0.6	-0.9	5.5	-1.0	-7.8	19.3		
증권업지수	1,535.2	17,907	-0.1	-2.2	-12.1	0.1	-1.8	-12.6	-12.6	3.2		
KOSPI	1,970.6	1,270,284	-0.2	-0.4	0.5				-771.9	959.1		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 0.9%p 하락

- 손보주는 2.4%하락 (KOSPI대비 2.6%p 하락) 생보주는 0.1% 상승(KOSPI대비 0.3%p 상승)
- 손보주는 양호한 10월 이익에도 불구하고 금리 급등에 따른 RBC비율 우려와 실손보험 제도 개선 공청회 실망으로 주가 하락
- 생보주는 금리가 상승하며 견조한 흐름을 이어감

증권주는 KOSPI대비 보험수준 유지(0.1%p 상승)

- KOSPI는 0.19% 하락. OPEC감산 합의에도 불구하고, 이탈리아 국민투표 우려와 대내외 불확실성 확산으로 소폭 하락
- 증권주는 저가 매수세 유입으로 최근 2주간의 급락에서 안정화되는 움직임을 보임



2.금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 금감원, 금융소비자보호 모범 기준 개정(12/5)
- 이재용 삼성 회장 등 재계총수 '최순실 국정농단 진상규명' 국정조사 특별위원회 청문회 참석(12/6), 국회 탄핵 표결(12/9)
- 이탈리아 국민투표(12/4, 부결가능성이 높은 것으로 보도), 유로존 ECB통화정책회의(12/8)
- 미국 11월 ISM비제조업지수(12/6, 예상치 55.2), 중국 11월 수출입(12/8, 예상치 수출 -5.0%YoY, 수입 -2.0%YoY), OECD 10월 경기선행지수(12/8), 중국 11월 생산자물가(12/9, 예상치 1.2%YoY)

보험주 주가 전망

- 다음주에 예정된 미국 12월 FOMC 결과가 금리에 미치는 영향이 단기 보험주 주가 움직임에 중요할 전망
 - 금리가 추가 급등 시 생보주 주가 상승 예상되나, 연말 RBC비율 우려가 증폭될 종목을 중심으로 주가 조정 예상. 최근 금리 상승이 보험주 주가에 긍정적으로 작용했으나, RBC비율 하락으로 인한 우려도 점진적으로 발생하고 있는 상황
 - 점도표 변화 없을 경우 금리 안정화에 따른 생보주 주가 모멘텀 둔화, 손보사에 대한 RBC비율 우려 완화 예상
 - 금주 이탈리아 국민투표 부결 시 ECB가 통화정책회의를 통해 양적완화정책을 지속할 것으로 예상. 금번 통화정책회의의 초점은 2017년 3월 종료되는 월간 800억원 규모의 자산매입 프로그램의 추가 연장 여부
- 내년 초로 갈수록 손보주 모멘텀 점진적 둔화 예상
 - 현재 손보주는 배당 기대가 주가 하방경직성을 유지해 주는 가운데, 금리 상승 모멘텀과 가시화된 증익이 주가에 긍정적으로 작용하고 있는 상황
 - 금리 추가 급등 시 2위권 손보사를 중심으로 RBC비율에 대한 우려가 재차 발생할 수 있고, 17년에도 이익 모멘텀은 16년 대비 둔화될 예상. 현재 연말까지 남아 있는 모멘텀은 17년 장기보험료 인상 기대

증권주 주가 전망

- 대내외 확산된 불확실성으로 주가의 상승 모멘텀은 제한될 전망
 - 이탈리아 국민투표 부결 시 이탈리아 정국 혼란이 글로벌 금융시장에 미칠 파장에 대한 우려가 증권주 상승을 제한할 전망
 - 증권사 이익에 중요한 변수는 금리, HSCEI와 EURO STOXX X50 지수 및 파생상품 변동성과 환율임
 - 다만, 이에 대한 충격은 이미 전주 일부 선방영됐고 ECB통화정책에서 충격을 완화하기 위한 조치가 나올 것으로 예상됨에 따라 주후반으로 갈수록 안정화 예상
- 최근 대형사 위주의 업계 구조 개편이 진행되면서 새로운 비즈니스 구상과 사업비 효율화 작업이 이뤄지고 있음



3.전주 주요 이슈

- 양고 빠진 찐빵 같은 실손보험 개선안... 보험업계 ‘한숨’ (머니)
 - 금융당국과 보험업계, 28일 ‘실손보험제도 개선 공청회’ 열어 1)기본형과 특약형 분리, 2)실손보험 단독 판매 의무화, 3)실손보험금 무청구자에 대한 보험료 환급 등을 핵심으로 하는 개선안 방향 제시
 - 기본형과 특약형 분리는 과잉진료 가능성이 높은 1)도수치료, 2)체외충격파, 3)증식치료, 4)비급여주사제 등을 특약형으로 분리하고 원하는 사람만 가입토록 하는 방식. 특약형 의료비의 자기부담비율 기존 20%에서 30%로 올릴 예정
 - 실손보험 단독형 판매 유동하기 위해 보험료를 월 단위가 아니라 연 단위로 내도록 하는 방안 검토 중
 - 금융당국, 보험업계 의견 반영해 연내 실손보험 제도 개선안 확정 발표하고, 실손의료보험을 내년 4월경 바뀔 예정
 - 실손보험의 근원적 문제에 접근하지 못한 해법이란 비판 높음. 신기술 비급여 의료 계속 늘어나 특약형으로 손해를 상승 못 잡기 때문임
 - 비급여 관리에 대한 논의가 복지부와 적극적으로 이뤄지지 않음
 - 상품 개선과 관련해서 주목할 부분은 단독형 상품 출시와 할인 적용. 단독형 상품 출시 시 언더라이팅 강화와 보장성신계약 성장 둔화 예상. 할인과 관련해서 재원 마련을 보험사 예정 사업비에서 부담토록 할 경우, 실손보험의 마진을 하락 불가피할 전망. 향후 확정 개선안에 관련 내용이 구체화되는지 여부 확인 필요
- 보험료 저렴한 온라인 보험, 실손의료보험까지 확대할 듯(한경)
 - 정은보 금융위원회 부위원장, 30일 온라인 보험슈퍼마켓인 ‘보험다보아’ 출시 1주년 맞아 열린 간담회에서 “(자동차보험과 함께) 또 다른 전 국민 보험인 ‘단독형 실손의료보험’은 온라인 상품이 아직 본격화되지 못했다. 보험회사의 조속한 상품 개발 부탁드린다”라고 언급
 - 올해 상반기 온라인 자동차보험의 수입보험료 7,799억원으로 작년 동기 대비 60.4% 급등
- 자살보험금 지급 vs. 중징계, 생보사 선택은?
 - 금감원, 28일 삼성생명, 한화생명, 교보생명, 알리안츠생명 등 4개 생보사에 자살보험금 미지급 관련 중징계 제재조치 통보. 통보한 징계수위는 기관에 대해 과징금, 영업 일부정지에서 영업권 반납, CEO등 임직원에게 대해 책경고에서 해임권고까지 포함
 - 금감원 통보 받은 4개사는 오는 8일까지 중징계 조치에 대한 소명자료 제출해야 함. 4개사는 경영진 배임 문제를 이유로 소명 전에 보험금 지급할 가능성 낮을 것으로 예상
 - 금감원, 보험사가 제출한 소명 자료 참고해 제재심 열고 징계수위 결정. 금융위에 올리면 최종 확정. 중징계 결정 시 보험사는 이를 수용하거나 불복 시 법원에 가정보 신청과 함께 행정 소송 진행. 소송 전적을 보면 보험사 측에 다소 유리한 상황
- 진웅섭, 증권사 채권 187조원 손실위험 노출... 리스크 관리해야(매경)
 - 진웅섭 금융감독원장, 2일 증권사 CEO간담회에서 국내 증권업계의 핵심 리스크 요인으로 금리 상승에 따른 보유채권 손실 위험, 부동산 경기침체로 인한 우발채무 현실화, 주가연계증권(ELS) 쏠림현상 등 지적
 - 증권사 채권보유금액은 187조원으로 총자산 392조원의 절반 수준(9월말 기준). 채무보증금액 중 부동산관련 금액은 전체의 67%인 15.6조원. ELS 자체 헤지 비중 52.7%
 - 금감원장, 증권사에 투자자 부담 덜 수 있는 각종 수수료 체계 점검 주문하면서 현장 점검 나설 계획 밝힘
- 금융위, 증권사 자기자본 기준 발표 내년으로 연기 검토(머니)
 - 금융위원회, 대형증권사 중 자기자본 3조원 이상 초대형 IB의 자본 기준 발표를 내년으로 연기하는 방안 검토 중. 당초 지난 달 예정됐던 자본 기준 발표 잠정 연기한 것
 - 금융위, 기존의 핵심인 영구채의 자본 인정 여부 관련해서 원칙적으로 허용하지 않는 방안 검토 중
 - 금융위 관계자, “일각에서 제기되는 후순위채권 방식의 영구채를 자본으로 인정하는 방안도 마찬가지로 후순위채가 부채라는 점을 감안해 허용하지 않는 방안 유력하다”고 언급



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	12/02/16	11/25/16	11/02/16	12/02/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.75	1.81	1.44	1.76	-0.06	0.31	-0.01
한국 국공채 5년물	1.97	1.95	1.50	1.98	0.02	0.47	-0.01
한국 국공채 10년물	2.26	2.18	1.69	2.26	0.08	0.57	0.00
미국 국채 10년물	2.38	2.36	1.80	2.18	0.02	0.58	0.20
독일 국채 10년물	0.28	0.24	0.13	0.47	0.04	0.15	-0.19
일본 국채 10년물	0.04	0.04	-0.06	0.32	0.00	0.10	-0.28
중국 국채 10년물	3.02	2.87	2.74	3.08	0.15	0.28	-0.06
유로 Stoxx50지수	3,015.1	3,048.4	2,980.2	3,498.7			
HSCEI Index(pt)	9,781.2	9,790.2	9,519.9	10,050.4			
HSCEI Put option	30	39	164				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,251.7	1,243.6	1,271.2	1,235.7			
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	151.2	151.8	148.2	150.2			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	11/25	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2
한국국공채 3년물	1.81	1.76	1.71	1.71	1.73	1.75
한국국공채 5년물	1.95	1.93	1.90	1.90	1.93	1.97
한국국공채 10년물	2.18	2.15	2.14	2.14	2.20	2.26
미국국채 10년물	2.36	2.31	2.29	2.38	2.45	2.38
독일국채 10년물	0.24	0.21	0.22	0.28	0.37	0.28
일본국채 10년물	0.04	0.02	0.02	0.03	0.03	0.04
중국국채 10년물	2.87	2.89	2.99	2.95	3.01	3.02
유로 Stoxx50지수	3,048.4	3,016.8	3,038.4	3,051.6	3,031.0	3,015.1
HSCEI Index	9,790.2	9,875.5	9,846.2	9,838.1	9,892.3	9,781.2
HSCEI Put option	39	34	29	27	25	30
HSCEI Call option	141	169	177	168	164	127
원유로 환율(KRW/EUR)	1,243.6	1,246.3	1,238.7	1,242.0	1,239.1	1,251.7
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	151.8	150.9	150.7	150.7	150.5	151.2

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	11/4	11/11	11/18	11/25	12/2	9월	10월	11월	3Q16	4Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	6.9	8.9	7.4	6.4	6.9	8.1	7.5	7.4	8.1	7.4	8.9	8.0
KOSPI	4.0	5.5	4.6	3.7	4.2	4.5	4.5	4.5	4.4	4.4	5.4	4.6
KOSDAQ	2.8	3.4	2.8	2.7	2.7	3.6	3.0	2.9	3.7	3.0	3.5	3.4
키움증권	17.7	17.5	18.4	18.0	16.3	18.5	17.7	17.7	18.3	17.6	16.6	17.7
미래에셋증권	7.1	7.2	7.0	6.8	6.1	7.5	7.0	6.9	7.5	6.9	7.5	7.3
삼성증권	5.6	5.9	5.8	6.0	5.4	5.8	6.1	5.7	5.9	6.1	5.8	6.0
한국투자증권	5.4	5.7	5.7	5.5	5.3	5.5	5.4	5.6	5.6	5.9	5.6	5.5
NH투자증권	6.2	6.6	6.2	5.7	5.5	6.4	6.2	6.1	6.4	5.6	6.3	5.5
미래에셋대우증권	5.2	5.6	5.1	5.2	4.8	5.6	5.3	5.2	5.7	5.2	5.7	6.4
현대증권	3.5	3.6	3.5	3.3	3.7	3.7	3.6	3.4	3.6	3.5	3.8	3.6
대신증권	3.7	3.9	3.9	3.6	4.9	3.8	3.7	3.7	3.9	3.7	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.8	19.6	19.7	19.7	19.5	20.6	20.3	19.6	20.5		17.6	
신용용자	7.1	6.7	6.9	6.8	6.7	7.7	7.4	6.7	7.7		6.5	
예탁증권담보용자	13.8	12.9	12.8	12.8	12.8	12.9	12.9	12.8	12.9		11.1	
고객예탁금(조원)	21.4	22.3	22.0	21.6	22.4	21.9	22.1	21.6	21.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 12/2일은 12/1일 기준



5.글로벌 증권주 동향

12월 첫째 주(11/28~12/2) 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	93.2	223.4	5.7	27.0	23.9	6.7	20.8	15.6	8.8	1.2
		Morgan Stanley	USD	78.3	41.8	1.8	27.6	31.5	2.8	21.4	22.6	7.2	1.1
		Bank of America	USD	214.5	21.2	1.8	28.3	26.1	2.8	22.0	17.6	6.4	0.9
		Schwab	USD	51.4	38.8	-0.6	25.4	17.7	0.4	19.3	9.8	13.2	3.4
	호주	Macquarie	AUD	28.7	84.2	0.6	9.2	1.8	1.8	4.0	-1.0	13.8	1.9
	일본	Nomura	JPY	2,607.0	682.0	11.4	34.6	0.4	10.4	22.7	5.1	6.6	0.9
		Daiwa	JPY	1,243.5	710.8	4.6	18.7	-4.6	3.6	8.2	-0.1	9.1	0.9
	중국	CITIC	CNY	206.3	17.4	-1.8	3.1	-10.3	-1.2	-0.7	-2.2	8.4	1.5
		Sinolink	CNY	42.1	13.9	-3.7	-1.3	-13.7	-3.2	-4.9	-5.9	9.1	2.4
		Haitong	CNY	182.4	17.0	0.2	2.1	7.5	0.8	-1.6	17.2	8.3	1.8

자료: Bloomberg, 키움증권

6.글로벌 보험주 동향

12월 첫째 주(11/28~12/2) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR	
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD			
증권사	호주	AMP	AUD	13.7	4.6	-3.1	2.4	-20.4	-2.0	-2.5	-22.6	2.2	1.8	
		AIA	HKD	546.2	45.3	-4.2	-5.2	-2.8	-3.6	-4.9	-5.6	11.6	2.0	
	중국&홍콩	China Life	HKD	752.8	21.7	-4.4	12.9	-13.4	-3.7	13.3	-15.9	6.3	1.7	
		China Pacific	HKD	297.7	29.7	-2.0	6.8	-7.1	-1.3	7.2	-9.7	9.6	1.7	
	일본	PICC Group	HKD	136.2	3.2	-1.2	5.6	-15.5	-0.5	6.0	-18.0	10.6	1.0	
		Daiichi Life	JPY	2,313.4	1,931.0	3.6	30.6	-5.1	2.6	19.0	-0.7	4.8	0.7	
	대만	Sony Financial	JPY	755.2	1,736.0	5.0	23.7	-20.3	4.1	12.8	-16.6	7.9	1.3	
		T&D Holdings	JPY	1,016.1	1,491.0	4.2	23.5	-7.3	3.2	12.5	-3.0	6.0	0.7	
	생보사	영국&유럽	Cathay FHC	TWD	635.0	48.0	-0.9	18.8	3.7	-0.6	17.2	-5.9	9.3	1.2
			China Life TW	TWD	123.3	35.5	5.5	25.4	46.2	5.9	23.8	32.7	10.2	1.3
미국		Fubon FHC	TWD	519.9	50.8	2.9	15.7	12.9	3.3	14.2	2.4	12.3	1.2	
		AEGON	EUR	9.9	4.8	-0.7	25.1	-9.1	1.1	22.6	-10.6	2.9	0.5	
영국&유럽		AGEAS	EUR	7.6	35.1	-0.9	12.2	-17.9	0.9	12.6	-11.4	5.2	0.7	
		AXA	EUR	53.9	22.2	0.4	14.6	-11.9	0.8	10.8	-9.8	8.7	0.8	
미국		ING	EUR	49.2	12.6	-1.1	5.5	1.3	0.7	3.4	-0.5	9.1	1.0	
		Legal & General	GBP	14.4	242.5	1.9	16.8	-9.4	3.6	16.1	-16.0	19.9	2.1	
미국		Prudential	GBP	40.3	1,561.0	0.7	19.7	2.7	2.4	19.0	-4.7	21.2	2.7	
		Standard Life	CHF	6.8	345.7	0.0	4.3	-11.3	1.6	3.8	-17.7	12.3	1.6	
호주	Alig	USD	65.5	63.8	-1.1	11.1	2.9	-0.1	5.7	-4.1	4.8	0.7		
	AFLAC	USD	27.9	68.3	-4.8	-0.4	14.0	-3.9	-5.2	6.3	16.3	1.3		
미국	MetLife	USD	61.2	55.7	0.4	18.9	15.5	1.4	13.1	7.7	8.2	0.8		
	ManuLife	CAD	45.9	23.2	-1.3	21.5	12.1	-1.1	17.2	-3.2	9.3	1.1		
미국	Prudential(미국)	USD	43.7	101.7	0.9	18.6	25.0	1.9	12.8	16.5	11.4	0.8		
	QBE	AUD	16.1	11.7	2.6	20.9	-6.8	3.8	15.1	-9.3	6.5	1.1		
아시아	Suncorp	AUD	16.5	12.8	1.8	10.6	5.3	3.0	5.3	2.4	8.3	1.2		
	PICCP&C	HKD	190.1	12.8	-2.6	4.4	-16.9	-1.9	4.8	-19.3	15.6	1.4		
영국&유럽	MS&AD	JPY	2,325.4	3,672.0	2.9	23.2	2.9	1.9	12.3	7.7	5.5	0.8		
	NKSJ Holdings	JPY	1,584.2	3,814.0	4.6	19.0	-4.9	3.7	8.4	-0.5	8.2	0.8		
미국	Tokio Marine	JPY	3,836.9	5,065.0	2.6	27.5	7.5	1.7	16.2	12.5	6.5	1.0		
	Allianz	EUR	67.6	147.9	-1.9	8.8	-9.6	-0.1	6.1	-7.6	10.3	1.0		
미국	Aviva	GBP	18.0	443.4	-3.1	5.8	-14.1	-1.5	5.3	-20.3	9.9	1.1		
	Swiss Re	CHF	33.4	92.7	-0.6	3.9	-5.6	0.6	1.3	7.0	10.3	0.9		
미국	Allstate	USD	26.0	70.6	-2.4	5.8	13.7	-1.5	0.7	6.0	8.3	1.3		
	Travelers	USD	32.9	115.7	1.9	10.5	2.5	2.9	5.1	-4.4	11.8	1.3		

자료: Bloomberg, 키움증권