

1. 전주 주가 동향

12월 셋째 주(12/12~12/16) 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	115,000	23,000	-1.7	2.7	4.5	-2.6	-0.5	0.4	-13.5	11.7	8.1	0.7
한화생명	6,860	5,958	-0.3	7.4	-7.2	-1.2	4.2	-11.3	2.7	-1.3	8.5	0.5
동양생명	13,850	1,490	4.5	6.5	18.9	3.7	3.4	14.8	0.2	2.0	11.0	0.6
삼성화재	295,000	13,976	1.7	2.4	-4.1	0.9	-0.7	-8.2	-14.9	20.0	9.2	1.2
동부화재	69,200	4,899	-0.6	-3.1	-1.6	-1.4	-6.2	-5.7	-9.0	6.1	12.1	1.0
현대해상	34,850	3,116	-0.7	-3.5	-3.3	-1.6	-6.6	-7.5	-6.7	4.1	12.8	0.8
KB손보	28,050	1,683	-1.6	-1.1	-3.9	-2.4	-4.2	-8.1	-3.7	-1.2	12.8	0.7
메리츠화재	16,500	1,821	-0.3	-0.6	2.2	-1.2	-3.8	-2.0	-3.3	2.9	13.8	0.9
코리안리	11,950	1,438	1.7	2.1	-15.5	0.8	-1.0	-19.7	-0.6	2.1	10.6	0.6
삼성증권	33,750	2,580	3.8	-3.6	-19.2	3.0	-6.7	-23.3	-2.5	3.8	5.6	0.7
미래에셋대우증권	7,170	2,420	1.7	-8.8	-24.3	0.8	-11.9	-28.4	-9.4	2.7	4.4	0.5
한국금융지주	43,050	2,536	2.5	-0.8	-13.1	1.6	-4.0	-17.2	-3.6	6.5	8.3	0.8
NH투자증권	10,000	2,946	1.5	-3.8	-1.0	0.7	-7.0	-5.1	-1.3	3.9	5.5	0.7
미래에셋증권	20,800	2,377	1.2	-9.6	-3.7	0.3	-12.7	-7.8	3.4	-1.3	6.5	0.6
키움증권	68,300	1,509	2.1	1.8	10.2	1.2	-1.4	6.0	5.0	-4.3	14.4	1.2
메리츠증권	3,740	1,857	6.3	2.7	-6.4	5.4	-0.4	-10.5	-1.6	9.5	14.2	1.0
보험업지수	19,915.3	60,061	-0.2	2.1	-0.6	-1.1	-1.0	-4.7	-51.0	53.1		
증권업지수	1,589.1	18,512	2.6	-3.9	-9.0	1.7	-7.0	-13.2	-7.2	15.1		
KOSPI	2,042.2	1,316,567	0.9	3.2	4.1				-284.9	438.3		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 1.1%p 하락

- 손보주는 0.6%상승 (KOSPI대비 0.3%p 하락) 생보주는 1.1% 하락(KOSPI대비 2.0%p 하락)
- 12월 FOMC에서 점도표 상향 조정 후 시중 금리 재반등에도 불구하고 급격한 금리 상승에 따른 RBC비율 이슈가 재부각되면서 보험주는 약세 시현
- 외국인의 매수세가 이어진 반면, 국내 기관은 매도

증권주는 KOSPI대비 1.7%p 상승

- KOSPI는 박근혜 대통령 탄핵소추안 가결에 따른 정치적 불확실성 완화로 0.9% 상승. 국민연금의 벤치마크 복제 가이드 라인 폐지로 낙폭이 과도했던 업종 중심으로 상승
- 증권주는 KOSPI200지수에 편입된 메리츠증권의 상승과 함께 저가 매수세가 유입되며 소폭 반등



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 한은, 2016년 가계금융•복지조사 결과 발표(12/20)
- 금융위, 복지부와 금융위 공동 TF개최 및 실손의료보험 제도 개선방안 발표(12/20)
- 금감원, 11월 중 기업의 직접금융 조달 실적 발표(12/22)
- 미래에셋증권, 합병 매매정지 예정기간(12/21~1/19)
- 일본 BOJ통화정책회의(12/20)
- 미국 11월 기존주택판매(12/22, 예상치 -1.4%MoM), 미국 11월 내구재수주(12/22, 예상치 -4.7%MoM), 미국 11월 핵심 내구재수주(12/22, 예상치 0.2%MoM)

보험주 주가 전망

- 금주 주요 이벤트는 금융위와 복지부의 '실손의료보험제도 개선방안' 발표
 - 상품구조 개편과 비급여의료비 관리 방안이 포함될 예상. 위험손해를 악화 주범인 비급여의료비 관리 방안보다는 상품구조 개편이 주요 골자가 될 것으로 예상된다는 점에서 시장의 기대치는 이미 약해진 상황
 - 상품 구조 개편에서 1) 단품형상품 판매만 허용되지는 여부와 2) 실손의료보험 할인•할증과 관련해 할인 재원 마련 방안이 어떻게 나오지는 주목할 필요 있음. 보험사 입장에서 리스크 요인으로 작용 가능하기 때문임
 - 단기적으로 손보사의 장기위험손해를 관련한 모멘텀은 실손보험제도 개선방안보다는 위험료 인상 폭이 좌우할 개연성이 높음. 올해 1분기 메르스효과 및 일회성요인으로 보험사들의 위험손해를 악화 폭이 컸다는 점을 감안하면, 내년 1분기 개선될 가능성이 높음. 다만, 실손위험손해율의 구조적 개선 여부는 대선 결과에 의해 좌우될 전망
- 금리가 급등하면서 보험사들의 RBC비율이 이미 이슈화됨
 - 금리 상승 시 실제 보험사들의 건전성 지표는 개선되어야 하나, 현행 회계상 한계(부채의 원가평가)로 인해 금리 급등 시 보험사들의 지급여력비율은 악화
 - 보험사들의 RBC비율은 금리 10bp당 4~9%p 하락. 현재 시중금리에서 추가적으로 20~30bp 상승 시 일부 보험사들은 연말 RBC비율 관리 이슈 가능. 현재까지는 후순위채와 신증자본증권 발행 등 대응 방안이 있음. 관건은 시장에서의 적정수요와 단기간 추가 금리 급등 시 대응 방안 마련책

증권주 주가 전망

- 연말까지 증권주 주가는 배당 기대와 낮은 밸류에이션이 주가 하락 시 하방 경직성을 제공해 줄 전망
 - 4분기 시중 금리 급등 및 변동성 확대와 주식시장 일평균거래대금 둔화로 증권사들의 실적은 시장 예상치 대비 저조할 것으로 예상
 - 대형 IB를 위한 자본 확보 이슈로 대형주의 배당 모멘텀은 크지 않을 전망. 배당 모멘텀이 있는 종목은 NH투자증권과 메리츠증권 등
- 최근 대형사 위주의 업계 구조 개편이 진행되면서 새로운 비즈니스 구상과 사업비 효율화 작업이 이뤄지고 있음
 - 시중 금리가 지속적 상승 시, 중소형 증권사들의 구조조정도 가시화될 예상



3. 전주 주요 이슈

- 실손보험료, 내년에도 크게 오른다...30대 15% 인상(머니)
 - 보험개발원, 최근 내년 실손보험료 책정 기준이 되는 참조요율을 각 보험사에 전달. 보험사는 보험개발원 참조요율 바탕으로 자사 손해율 등 반영해 내년에 신규 가입하거나 갱신하는 계약자의 보험료 확정할 예정
 - 참조요율을 기준으로 내년 실손의료보험 보험료 모든 연령대에서 최소 10% 이상 상승. 30대 15% 인상
 - 개별 보험사 인상률은 참조요율 인상률 10% 보다 높을 전망. 2016년초 실손보험료는 평균 15% 이상 급등
 - 실손의료보험 제도 개선에 대한 기대가 크지 않은 상황에서 단기적으로 실손보험료 인상 폭이 단기 손보주 주가 모멘텀 역할을 할 전망
- 빅3 생보사 자살보험금 백기... 교보생명 일부 지급 결정(헤럴드경제)
 - 금감원과 보험업계에 따르면 삼성, 한화, 교보생명은 16일 금감원에 제출한 소명자료 통해 자살보험금 일부 지급 또는 지급 검토 의사 밝힘
 - 교보생명, 소명서 제출하면서 일부 지급하겠다는 내용 포함. 한화생명과 삼성생명, 지급 결정하지 않았으나 이를 검토하겠다는 의견을 소명서에 포함
 - 교보생명, 16일 긴급이사회 열고 '미지급 자살보험금 일부 지급 건' 의결. 지급 대상은 보험업법상 약관 위반에 대한 과징금 등 조치가 가능해진 2011년 이후 발생한 소멸시효 지난 자살보험금으로 규모 200억원대 추정
 - 생보사들은 4분기 자살보험금 관련 일회성 비용 발생 가능
- ING생명 IPO, 신주모집 없이 구주만 50% 매출(더벨)
 - MBK파트너스, 공모 시 신주 모집 없이 보유지분의 50%만 구주 매출 형태로 시장에 내놓기로 결정
 - MBK파트너스, ING생명 IPO공모 구조를 100% 구주 매출방식으로 설정. 3분기말 기준 ING생명 순자산가치 5조원 웃도는 상황. 현 시점에서 국내 생보사 평균 PBR 약 0.6배를 적용한 상장 후 예상 시가총액 3조원 가량으로 추산. 이중 절반이 구주매출 물량, 대략적으로 공모 규모가 약 1.5조원에 달할 것으로 예상
 - MBK가 2013년 ING생명 100% 인수할 당시 매입가 약 1.8조원. 올초 자본구조재조정 및 배당 통해 5천억원 안팎 회수한 상태. MBK는 그간 회수한 금액과 내년 IPO 통해 마련되는 자금만으로 원금 이상 확보하는데 무리 없어 보이나, 직전 매각 희망가(100%지분 기준)가 3~4조원 수준이었다는 점 고려할 때 높은 공모가 기대할 것으로 예상
 - MBK파트너스, ING생명 상장 후 남은 50% 지분 중장기적으로 제 3자에 통매각하거나 블록세일로 엑시트 전략 세울 수 있을 것. MBK, 내년 2분기 안에 ING생명 상장 완료한다는 복안. 3~4월 중 상장예비심사 이뤄질 전망. 삼성증권과 모간스탠리가 공동대표주간사로 참여
- 금감원, 전 금융권 내부통제 일제 점검 착수(머니)
 - 금융당국, 이르면 이번주중 은행 내부통제 시스템에 대한 일제 검사 실시, 카드사와 저축은행, 보험사, 증권사에 대한 점검도 순차적으로 진행 예정
 - 기업구조조정, 가계부채 부실 가능성 대비 금융사의 자본확충도 유도할 방침. 사실상 '위험자산 축소'와 '내부 유도 확대' 주문
- 증권사도 금리인상 리스크... 파생상품 710조원 규모(매경)
 - 금감원 부원장보, 증권사 최고위험관리자 간담회 열어 철저한 리스크 관리 주문
 - 금감원에 따르면 10월말 증권사 금리 관련 익스포저는 보유채권과 CP각각 188조원, 7.5조원. 증권사가 금리 관련 약정한 파생상품 규모 710.7조원. 금리기초 파생결합증권(DLS) 13.4조원
 - 스트레스테스트 의무화할 예정
- 미래에셋+네이버/셀트리온/GS리테일 1조 벤처펀드 민간 주도 첫 결성(한경)
 - 미래에셋그룹, 네이버/셀트리온/GS리테일과 내년 1분기까지 총 1조원 규모를 목표로 벤처기업 투자 펀드 순차적으로 조성할 계획. 우선 미래에셋과 네이버 총 1천억원 규모 공동펀드 결성 곧 발표할 예정
 - LG와 SK그룹도 미래에셋 측으로부터 출자 제안 받고 투자 여부 검토 중
 - 미래에셋그룹, 계열사 통해 자체적으로 5천억원 마련한 뒤 참여 기업 등이 내는 5천억원과 1대1 매칭 방식으로 펀드 조성 예정
 - 투자대상: 바이오 헬스케어, 인공지능, 사물인터넷, 로봇, 스마트팜, 전기자동차 등



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	12/16/16	12/09/16	11/16/16	12/16/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.69	1.74	1.69	1.75	-0.05	0.00	-0.06
한국 국공채 5년물	1.87	1.93	1.83	1.94	-0.06	0.04	-0.07
한국 국공채 10년물	2.17	2.21	2.08	2.22	-0.04	0.09	-0.05
미국 국채 10년물	2.59	2.47	2.22	2.30	0.12	0.37	0.29
독일 국채 10년물	0.31	0.37	0.30	0.68	-0.06	0.01	-0.37
일본 국채 10년물	0.08	0.06	0.03	0.30	0.02	0.05	-0.22
중국 국채 10년물	3.29	3.12	2.89	3.04	0.17	0.40	0.25
유로 Stoxx50지수	3,259.2	3,197.5	3,029.4	9,246.8			
HSCEI Index(pt)	9,470.3	9,868.0	9,362.3	9,538.7			
HSCEI Put option	142	61	279				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,235.4	1,237.5	1,255.8	1,287.2			
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	152.4	150.3	150.7	151.8			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	12/09	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16
한국국공채 3년물	1.74	1.73	1.68	1.64	1.70	1.69
한국국공채 5년물	1.93	1.97	1.90	1.84	1.89	1.87
한국국공채 10년물	2.21	2.27	2.20	2.13	2.20	2.17
미국국채 10년물	2.47	2.47	2.47	2.57	2.60	2.59
독일국채 10년물	0.37	0.40	0.36	0.30	0.37	0.31
일본국채 10년물	0.06	0.09	0.09	0.06	0.09	0.08
중국국채 10년물	3.12	3.19	3.20	3.24	3.38	3.29
유로 Stoxx50지수	3,197.5	3,199.1	3,236.7	3,211.7	3,249.7	3,259.2
HSCEI Index	9,868.0	9,699.3	9,719.9	9,706.2	9,479.2	9,470.3
HSCEI Put option	61	90	79	80	143	142
HSCEI Call option	79	48	47	43	24	16
원유로 환율(KRW/EUR)	1,237.5	1,233.7	1,240.6	1,246.7	1,239.8	1,235.4
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	150.3	150.6	150.5	150.8	151.8	152.4

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option (1/26/17, 9,200pt), HSCEI Call option (1/26/16, 10,400pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	11/18	11/25	12/2	12/9	12/16	10월	11월	12월	3Q16	4Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	7.4	6.4	6.9	6.6	7.0	7.5	7.4	6.7	8.1	7.3	8.9	8.0
KOSPI	4.6	3.7	4.2	3.9	3.7	4.5	4.5	3.8	4.4	4.3	5.4	4.6
KOSDAQ	2.8	2.7	2.7	2.7	3.3	3.0	2.9	2.9	3.7	3.0	3.5	3.4
키움증권	18.4	18.0	16.3	16.9	18.2	17.7	17.7	17.4	18.3	17.6	16.6	17.7
미래에셋증권	7.0	6.8	6.1	6.6	6.9	7.0	6.9	6.7	7.5	6.9	7.5	7.3
삼성증권	5.8	6.0	5.4	5.1	5.4	6.1	5.7	5.3	5.9	5.8	5.8	6.0
한국투자증권	5.7	5.5	5.3	5.1	5.0	5.4	5.6	5.1	5.6	5.4	5.6	5.5
NH투자증권	6.2	5.7	5.5	6.1	6.1	6.2	6.1	6.1	6.4	6.1	6.3	6.4
미래에셋대우증권	5.1	5.2	4.8	5.0	5.5	5.3	5.2	5.2	5.7	5.2	5.7	5.5
현대증권	3.5	3.3	3.1	3.6	3.9	3.6	3.4	3.7	3.6	3.6	3.8	3.6
대신증권	3.9	3.6	3.4	3.6	3.8	3.7	3.7	3.7	3.9	3.7	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	19.7	19.7	19.5	19.1	19.1	20.3	19.6		20.5		17.6	
신용용자	6.9	6.8	6.7	6.5	6.5	7.4	6.7		7.7		6.5	
예탁증권담보용자	12.8	12.8	12.8	12.7	12.6	12.9	12.8		12.9		11.1	
고객예탁금(조원)	22.0	21.6	22.8	20.9	22.3	22.1	21.6		21.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 12/16일은 12/15일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

12월 셋째 주(12/12~12/16) 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	99.7	238.9	-1.2	13.6	32.6	-1.2	9.7	20.0	9.0	1.3
		Morgan Stanley	USD	80.0	42.7	-2.3	5.6	34.3	-2.3	2.1	21.5	7.5	1.1
		Bank of America	USD	229.0	22.7	-1.9	13.3	34.6	-1.8	9.5	21.9	6.4	0.9
		Schwab	USD	51.5	38.8	-1.2	3.6	17.9	-1.2	0.1	6.8	13.3	3.4
	호주	Macquarie	AUD	29.8	87.5	2.7	4.6	5.8	3.2	1.3	1.2	13.8	1.9
	일본	Nomura	JPY	2,859.7	748.1	-2.9	25.4	10.2	-4.5	15.5	9.9	6.6	1.0
		Daiwa	JPY	1,341.4	766.8	0.8	14.9	3.0	-0.9	5.9	2.7	9.1	1.0
	중국	CITIC	CNY	192.4	16.1	-4.1	-6.4	-16.8	-0.7	-4.4	-5.7	8.5	1.4
		Sinolink	CNY	38.7	12.8	-3.9	-9.5	-20.7	-0.5	-7.5	-10.1	9.3	2.2
		Haitong	CNY	172.4	16.0	-3.9	-5.1	1.3	-0.5	-3.0	14.7	8.2	1.7

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

12월 셋째 주(12/12~12/16) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
aaa생보 사	호주	AMP	AUD	14.6	5.0	3.6	4.7	-15.1	4.1	1.4	-18.7	4.6	2.0
		AIA	HKD	535.3	44.4	1.6	-5.2	-4.7	5.0	-3.8	-5.2	11.6	1.9
	중국& 홍콩	China Life	HKD	704.2	20.5	-7.7	2.7	-18.2	-4.6	4.2	-18.6	6.5	1.6
		China Pacific	HKD	281.1	28.5	-5.5	1.1	-10.7	-2.3	2.5	-11.1	9.4	1.7
	일본	PICC Group	HKD	132.8	3.1	-4.0	3.0	-17.6	-0.8	4.5	-18.0	10.6	1.0
		Dailichi Life	JPY	2,472.1	2,063.5	3.4	12.7	1.4	1.7	3.8	1.2	4.8	0.7
	대만	Sony Financial	JPY	825.6	1,898.0	4.1	19.1	-12.9	2.4	9.8	-13.1	7.9	1.4
		T&D Holdings	JPY	1,103.3	1,619.0	3.2	16.2	0.6	1.5	7.0	0.4	6.0	0.8
	영국& 유럽	Cathay FHC	TWD	661.5	50.0	1.2	11.1	8.0	1.5	7.3	-3.5	9.4	1.3
		China Life TW	TWD	114.6	33.0	3.6	5.1	35.9	3.9	1.5	21.5	11.6	1.3
미국	Fubon FHC	TWD	541.4	52.9	2.7	12.3	17.6	3.0	8.5	5.1	12.3	1.3	
	AEGON	EUR	11.0	5.3	1.2	10.5	0.8	-0.5	4.3	-6.7	2.9	0.5	
영국& 유럽	AGEAS	EUR	8.1	37.5	-0.6	6.8	-12.5	-1.3	2.1	-9.6	5.2	0.7	
	AXA	EUR	58.8	24.0	0.2	9.5	-4.9	-1.2	2.1	-8.8	8.7	0.8	
미국	ING	EUR	52.7	13.6	-0.1	6.4	9.2	-1.8	0.4	1.0	9.1	1.1	
	Legal &General	GBP	14.5	242.7	-0.5	4.3	-9.4	-1.3	0.8	-19.3	19.8	2.1	
호주	Prudential	GBP	40.9	1,583.0	-0.7	4.5	4.2	-1.5	1.0	-7.2	21.3	2.7	
	Standard Life	CHF	7.2	365.6	-1.4	6.7	-6.2	-2.2	3.1	-16.5	12.3	1.7	
미국	AIG	USD	68.1	66.3	0.7	3.7	7.0	0.8	0.2	-3.2	4.8	0.8	
	AFLAC	USD	28.3	69.4	0.5	-4.3	15.9	0.6	-7.5	4.9	16.3	1.3	
미국	MetLife	USD	59.8	54.4	-5.3	-0.8	12.8	-5.2	-4.1	2.1	8.2	0.8	
	Manulife	CAD	48.5	24.6	0.4	7.0	18.4	0.8	4.3	1.0	9.2	1.2	
호주	Prudential(미국)	USD	45.5	105.8	-0.2	6.7	29.9	-0.2	3.1	17.6	10.8	0.9	
	QBE	AUD	17.0	12.4	-1.3	11.7	-1.4	-0.8	8.2	-5.6	6.7	1.2	
아시아	Suncorp	AUD	17.0	13.2	-1.3	9.4	8.8	-0.9	5.9	4.2	8.3	1.2	
	PICCP&C	HKD	182.7	12.3	-5.7	2.8	-20.1	-2.5	4.3	-20.5	15.6	1.4	
영국& 유럽	MS&AD	JPY	2,335.6	3,688.0	-2.4	10.2	3.3	-4.0	1.5	3.1	5.5	0.8	
	NKSJ Holdings	JPY	1,696.3	4,084.0	-2.2	15.2	1.8	-3.8	6.2	1.6	8.2	0.9	
미국	Tokio Marine	JPY	3,849.7	5,082.0	-4.9	10.3	7.9	-6.4	1.6	7.6	6.5	1.0	
	Allianz	EUR	71.4	156.3	-0.5	3.6	-4.4	-2.3	-3.1	-10.0	10.3	1.0	
미국	Aviva	GBP	19.4	478.6	-0.8	5.4	-7.2	-1.7	1.8	-17.4	9.9	1.2	
	Swiss Re	CHF	34.9	96.8	0.6	4.4	-1.4	-1.0	0.3	5.7	10.6	0.9	
미국	Allstate	USD	27.3	74.1	2.3	2.9	19.4	2.3	-0.6	8.0	8.3	1.4	
	Travelers	USD	34.5	121.6	2.0	8.7	7.7	2.1	5.1	-2.5	11.8	1.4	

자료: Bloomberg, 키움증권