

1. 전주 주가 동향

1월 첫째 주(1/2~1/6) 보험/증권 주가 동향

	주가 (원)	시가총액 (십억원)	절대수익률			상대수익률 (KOSPI대비)			순매수(십억원)		ROE (FY17)	PBR (FY17)
			1W(%)	1M(%)	1Y (%)	1W(%)	1M(%)	1Y (%)	기관	외인		
삼성생명	112,500	22,500	0.0	-4.3	-2.6	-1.1	-7.2	-11.5	-29.3	28.6	4.4	0.7
한화생명	6,460	5,611	-1.1	-6.4	-15.8	-2.2	-9.4	-24.6	-4.9	2.7	5.0	0.6
동양생명	11,150	1,199	-12.2	-17.7	3.7	-13.3	-20.7	-5.1	-3.4	2.3	8.7	0.6
삼성화재	273,000	12,933	1.7	-6.3	-6.0	0.6	-9.3	-14.9	-1.8	-0.6	9.3	1.0
동부화재	63,700	4,460	0.8	-13.6	16.7	-0.3	-16.6	7.8	-4.4	-1.0	10.5	0.8
현대해상	31,950	2,856	1.4	-9.2	19.4	0.3	-12.2	10.6	-12.8	12.8	10.5	0.7
KB손보	25,600	1,536	-2.1	-11.6	-3.8	-3.2	-14.5	-12.6	-8.4	-3.6	11.8	0.6
메리츠화재	15,400	1,699	0.7	-6.1	22.7	-0.5	-9.1	13.9	-1.3	1.0	13.3	0.7
코리안리	11,400	1,372	0.0	-1.3	6.5	-1.1	-4.3	-2.3	-1.1	-1.0		
삼성증권	32,600	2,492	2.8	1.6	-25.6	1.7	-1.4	-34.4	1.6	-5.2	5.8	0.6
미래에셋대우증권	8,070	2,717	11.5	17.8	-17.4	10.3	14.8	-26.3	0.5	5.7	4.8	0.8
한국금융지주	44,000	2,587	5.0	9.0	-6.9	3.9	6.1	-15.7	2.1	0.7	9.3	0.7
NH투자증권	10,050	2,953	4.1	3.5	-2.4	3.0	0.5	-11.3	0.3	5.5	5.6	0.7
키움증권	70,700	1,562	-1.8	10.1	51.6	-2.9	7.1	42.7	1.6	-1.8	13.0	1.1
메리츠증권	3,540	1,758	2.3	4.3	-1.0	1.2	1.3	-9.9	-4.3	3.8	13.3	0.9
보험업지수	18,831.0	56,784	0.2	-6.4	-1.8	-0.9	-9.3	-10.6	-68.6	44.0		
증권업지수	1,632.9	18,657	5.0	7.7	-6.6	3.8	4.8	-15.5	-1.9	11.1		
KOSPI	2,049.1	1,312,560	1.1	3.0	8.9				-919.1	668.5		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 0.9%p 하락

- 손보주는 1.1% 상승 (KOSPI대비 보험수준) 생보주는 0.6% 하락(KOSPI대비 1.7%p 하락)
- 국내 기관의 매도세가 이어지며 보험주 주가 주춤. 외국인은 손보주는 매도, 생보주는 매수
- 동양생명은 육류담보대출 총당금 이슈로, KB손해보험은 제 3자 배정 유상증자 이후 추가 유증 우려로 주가 하락

증권주는 KOSPI대비 3.8%p 상승

- KOSPI는 1.1% 상승. 중국, 미국, 유럽 등 주요국 제조업 지표가 호조를 보이면서 글로벌 경제 성장에 대한 기대로 KOSPI 상승
- 증권주는 낮은 밸류에이션과 글로벌 경제 성장 예상, 초대형 IB의 이익창출에 대한 기대로 반등



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- KB손보, 애널리스트 간담회(1/9)
- 한은, 금통위(1/13)
- 한은, 2016년 11월 중 통화 및 유동성/12월 중 금융시장 동향 발표(1/12)
- 금융위, 업무계획 주제별 브리핑: 금융개혁(1/12), 가계부채 관리 강화 방안(1/13)
- 중국 12월 생산자 물가(1/10, 예상치 4.6%YoY), 미국 12월 소매판매(1/13, 예상치, 0.5%MoM), 미국 12월 핵심소매판매(1/13, 예상치 0.4%MoM), 중국 12월 수출입(1/13, 예상치 수출 -4.0%YoY, 수입 +3.0%YoY)
- 이란- 핵 협상 당사국 공동위원회 회의(1/10), 미 연준 옐런의장 타운홀 미팅(1/13)

실적 발표 예정일

- 삼성화재(2/15), 현대해상(2/21), 동부화재(2/22)
- 삼성생명(2/17), 한화생명(2/24), 동양생명(2월 둘째주~셋째주)

보험주 주가 전망

- 보험사들의 4분기 실적은 전반적으로 저조할 전망
 - 3분기까지 누적 순이익이 경영 가이드를 상회하는 가운데, 대다수 보험사들은 4분기 보수적 회계 기준을 적용하고자 하는 기조. 다만, 일부 보험사의 경우 RBC비율 이슈로 4분기에도 수익성 강화 의지 강함
 - 손보사들은 계절적 요인에 따른 손해율 상승, 결산 비용 (IBNR 등) 및 손상차손(삼성화재의 삼성물산 지분 손상차손 등) 반영으로 순이익이 부진할 전망
 - 변액보증추가적립금, 자살보험금 지급과 대손충당금 적립(동양생명의 육류담보대출 등)이 생보사의 순이익 레벨을 낮출 것으로 예상
- 보험주 주가의 제한적 반등 예상
 - 4분기 저조한 실적에 대한 예상은 어느 정도 주가에 반영된 상황에서 낮은 밸류에이션에 기대어 반등 시도 가능한 국면이나,
 - 업계 경쟁 강도 강화(자동차보험료 인하 우려)와 금리에 따른 자본 확충 우려가 주가의 추세적 상승을 제한할 전망

증권주 주가 전망

- 증권사들의 4분기 실적은 저조할 예상이나, 사별로는 1) 수익성 강화 전략으로 10~11월 금리 급등기 시장 우려 대비 양호한 실적이 나올 수 있는 곳과 2) 전략적 판단으로 Big Bath가 진행될 곳으로 차이를 보일 전망
 - 4분기 주식시장(KOSPI+KOSDAQ)의 일평균 거래대금은 7.1조원으로 전분기 대비 1조원 감소. 불확실성이 확산되면서 신용공여잔액도 9월말 대비 다소 축소
 - 12월 중반 이후 시중 금리는 다소 하향 안정화됐으나, 9월말 대비 40~70bp 상승(국고채 3년물 +39bpQoQ, 국고채 5년물 +55bp, 국고채 10년물 +68bp). 매도파생결합증권 평가 및 상환 손익도 상품운용손익에 부담요인으로 작용할 예상
- 이익의 가시성은 크지 않지만, 초대형 IB에 대한 기대와 맞물려 주식시장 움직임에 따라 증권주 주가 변동성은 확대 가능한 국면



3. 전주 주요 이슈

- **동양생명, 육류담보대출 2,837억원 연체 발생(더벨)**
 - 동양생명, 2일 육류담보대출에서 2,837억원 규모 연체 발생했다고 공시. 1개월 이상 3개월 미만 연체금액 2,543억원, 3개월 이상 연체금액 219억원, 1개월 미만 연체 금액 75억원
 - 동양생명 전체 육류담보대출금액은 3,803억원 규모
 - 육류담보대출로 피해 예상되는 금융사 14곳 정확한 실태 파악 위해 공동으로 꾸린 실사단 현장 파견할 방침. 대출규모가 5,800억원이며 담보물 등기 의무화 안되 다중 채무 발생 시 피해 구제 힘든 '양도담보대출'
 - 동양생명 3분기 누적 순이익 2,181억원. 육류담보대출여신에 대한 충당금 적립 규모에 따라 이익의 변동성이 클 예상
- **KB금융, 손보·캐피탈 상장 폐지 저울질(한경)**
 - KB금융지주, 자회사인 KB손해보험과 KB캐피탈 상장폐지 여부에 대해 가닥 잡지 못하고 있음
 - KB금융, KB손보·KB캐피탈의 100% 자회사 편입 여부에 대한 조회공시에서 "향후 경영상의 효율성 제고를 위해 추가적인 지분인수 등을 검토할 수 있으나 현재까지 구체적으로 결정된 사항 없다"고 6일 공시
 - IB전문가들, KB금융 보유 자사주 지분 3.6%를 활용하거나 제 3자배정 유상증자를 통해 자회사 지분 사들일 것으로 예상
 - 9일 KB손보 애널리스트 간담회 예정
- **약사, 장기보험 가격경쟁 시동... 마이웨이 통할까(머니)**
 - 약사손해보험, 2일 장기보험 예정이율 기존 2.75%에서 3.0%로 0.25%p 인상한다고 발표. 통상 예정이율 0.25%p 인상 시 보험료는 평균 5~10% 인하
 - 다른 보험사들이 예정이율 인하 검토하는 것과 상반되는 행보. 약사의 예정이율 인상은 장기보험시장에 진출하면서 시장에 빠르게 정착하기 위한 것
 - 약사손보, 작년 프랑스 본사에서 250억원 자금 받아 영업확대 중
- **금리 하락기 끝났다... 한화생명, 채권 재분류 예정(뉴스1)**
 - 한화생명, 이달 중 매도가능증권을 만기보유증권으로 재분류. RBC비율 변동성 줄이려는 것
 - 58조원 규모의 매도가능증권 중 30~70% 정도를 재분류할 예정
- **<금융위 업무보고>신탁업, 지주사로 금융 경쟁력 강화(연합인포맥스)**
 - 금융위, 올 하반기 전면 개편된 신탁제도 활성화 방안 선보일 계획. 수탁재산 범위 확대하고 생전신탁, 유언신탁 등 새로운 신탁 서비스 활성화 될 수 있도록 규제 해소가 핵심
 - 금융지주회사법도 올 3분기 안에 개정 계획. 지주회사 내 검칙과 업무위탁을 사후보고로 전환하고 정보공유 허용 범위를 확대하는 방안 담길 예정
- **미래에셋대우, '올해 8천억원 벌겠다' ...증권업계 신기원 도전(한경)**
 - 미래에셋대우, 올해 당기순이익 8천억원을 실적 목표로 설정. 각 사업부문에서 자발적으로 내건 목표 수치를 취합한 결과
 - 발행어음으로 14조원 투자금 확보. 연 4% 수익 올릴경우 어음금리(연 1.7%)제외한 연간 3200억원 수익 추가 가능. 현재 8.3조원 수준의 연금자산을 올해 내에 10조원으로 확대한다는 목표. 미국 뉴욕법인은 상반기 현지 프라임 브로커리지 시장에 진출할 계획
- **메리트증권증권, 미국 월마트 매장 40곳 인수 포기(한경)**
 - 메리트증권증권, 5억달러(약 6천억원) 규모의 미국 월마트 중형 매장 40곳을 인수하려던 거래 중단. 작년 9월 현지 부동산 투자회사와 조건부 매매계약 맺고 조건 조율하던 거래. 계약 이행 보증금 납입하기 전이라 실사 및 법률 비용 외 큰 손실 없음
 - 미국 현지 금리 인상이 발목 잡음. 미국 현재 부동산 인수 때 대출금리 0.9%오르면, 레버리지 효과에 의해 지분투자자 수익률 1~2%p 떨어짐



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	1/6/17	12/30/16	12/6/16	1/6/16	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.63	1.64	1.74	1.64	-0.01	-0.11	-0.01
한국 국공채 5년물	1.79	1.80	1.93	1.79	-0.01	-0.14	0.00
한국 국공채 10년물	2.08	2.07	2.20	2.04	0.01	-0.12	0.04
미국 국채 10년물	2.42	2.44	2.39	2.17	-0.02	0.03	0.25
독일 국채 10년물	0.30	0.21	0.37	0.50	0.09	-0.07	-0.20
일본 국채 10년물	0.06	0.05	0.05	0.25	0.01	0.01	-0.19
중국 국채 10년물	3.21	3.06	3.11	2.93	0.15	0.10	0.28
유로 Stoxx50지수	3,321.2	3,290.5	3,100.8	3,139.3			
HSCEI Index(pt)	9,611.1	9,394.9	9,768.9	9,137.8			
HSCEI Put option	36	131	83				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,260.1	1,271.0	1,257.7	1,285.7			
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	153.8	155.5	151.0	154.4			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	12/30	1/2	1/3	1/4	1/5	1/6
한국국공채 3년물	1.64	1.64	1.62	1.63	1.61	1.63
한국국공채 5년물	1.80	1.79	1.78	1.81	1.78	1.79
한국국공채 10년물	2.07	2.06	2.06	2.10	2.06	2.08
미국국채 10년물	2.44	2.44	2.44	2.44	2.34	2.42
독일국채 10년물	0.21	0.19	0.26	0.28	0.24	0.30
일본국채 10년물	0.046	0.046	0.046	0.065	0.060	0.059
중국국채 10년물	3.06	3.06	3.12	3.18	3.22	3.21
유로 Stoxx50지수	3,290.5	3,308.7	3,315.0	3,317.5	3,316.5	3,321.2
HSCEI Index	9,394.9	9,394.9	9,459.6	9,441.0	9,598.7	9,611.1
HSCEI Put option	131	131	95	84	45	36
HSCEI Call option	56	56	55	43	76	73
원유로 환율(KRW/EUR)	1,205.8	1,208.0	1,203.5	1,206.4	1,186.2	1,193.0
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	155.5	155.7	155.2	155.6	153.0	153.8

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option (1/28/17, 9,200pt), HSCEI Call option (1/28/16, 9,000pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	12/9	12/16	12/23	12/29	1/7	11월	12월	1월	3Q16	4Q16	FY16	FY17
KOSPI+KOSDAQ	6.6	7.0	6.4	6.0	6.5	7.4	6.5	6.5	8.1	7.1	7.9	6.5
KOSPI	3.9	3.7	3.2	3.0	3.7	4.5	3.5	3.7	4.4	4.2	4.5	3.7
KOSDAQ	2.7	3.3	3.2	2.9	2.8	2.9	3.0	2.8	3.7	3.0	3.4	2.8
키움증권	16.9	18.2	19.4	19.4	17.9	17.7	18.2	17.9	18.3	17.8	17.8	17.9
미래에셋대우증권	11.6	12.4	13.1	13.1	11.5	12.1	12.4	11.5	13.2	12.3	12.8	11.5
삼성증권	5.1	5.4	5.9	6.1	6.2	5.7	5.6	6.2	5.9	5.8	6.0	6.2
한국투자증권	5.1	5.0	5.3	5.7	5.6	5.6	5.2	5.6	5.6	5.4	5.5	5.6
NH투자증권	6.1	6.1	6.2	6.6	6.3	6.1	6.2	6.3	6.4	6.2	6.4	6.3
현대증권	3.6	3.9	3.8	3.9	3.7	3.4	3.8	3.7	3.6	3.6	3.6	3.7
대신증권	3.6	3.8	4.0	4.5	4.0	3.7	3.9	4.0	3.9	3.8	3.8	4.0
신용공여잔액(조원)	19.1	19.2	19.4	19.5	19.6	19.6	19.5		20.5	19.5	17.6	
신용용자	6.5	6.6	6.8	6.8	6.9	6.7	6.8		7.7	6.8	6.5	
예탁증권담보용자	12.7	12.6	12.6	12.7	12.6	12.8	12.7		12.9	12.7	11.1	
고객예탁금(조원)	20.9	21.6	21.2	22.8	22.0	21.6	22.8		21.9	22.8	22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 1/6일은 1/5일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

1월 첫째 주(1/2~1/6) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	102.2	244.9	2.8	4.0	48.8	1.1	3.2	25.6	9.8	1.2
		Morgan Stanley	USD	82.1	43.9	4.0	2.8	51.3	2.3	2.0	27.7	8.3	1.1
		Bank of America	USD	229.2	22.7	3.1	0.5	46.3	1.4	-0.3	23.5	6.9	0.9
		Schwab	USD	54.7	41.2	4.2	4.7	41.3	2.4	3.9	19.3	14.9	3.2
	호주	Macquarie	AUD	29.9	87.8	-0.2	6.1	13.0	-1.8	2.5	-2.1	13.4	2.0
	일본	Nomura	JPY	2,675.0	699.8	-0.6	-1.3	9.0	-2.8	-3.1	1.6	7.5	0.9
		Daiwa	JPY	1,303.3	745.0	0.8	0.5	4.8	-1.5	-1.3	-2.4	7.9	1.0
	중국	CITIC	CNY	190.2	16.0	0.8	0.5	-2.0	-1.1	-2.8	-1.1	10.2	1.3
		Sinolink	CNY	39.9	13.2	0.8	0.5	-3.9	-0.4	0.2	-2.9	10.1	2.1
		Haitong	CNY	166.7	15.4	0.5	-8.4	16.3	-1.2	-6.2	17.5	10.8	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

1월 첫째 주(1/2~1/6) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
생보사	호주	AMP	AUD	15.6	5.3	3.7	14.3	-3.8	2.1	10.4	-16.6	10.3	2.0
		AIA	HKD	540.1	44.8	3.5	-0.7	2.6	1.2	0.5	-6.7	11.7	1.8
	중국&홍콩	China Life	HKD	743.8	21.1	5.2	-6.2	-6.0	2.9	-5.1	-14.6	8.0	1.6
		China Pacific	HKD	273.3	27.7	3.2	-7.4	-1.8	0.9	-6.3	-10.7	9.9	1.5
		PICC Group	HKD	131.1	3.1	2.0	-4.6	-11.5	-0.3	-3.5	-19.5	10.8	0.8
		Daiichi Life	JPY	2,430.2	2,028.5	3.8	4.4	8.5	1.5	2.5	1.1	6.1	0.7
	일본	Sony Financial	JPY	811.7	1,866.0	1.3	6.6	-7.2	-1.0	4.7	-13.5	6.9	1.3
		T&D Holdings	JPY	1,093.1	1,604.0	3.4	7.4	7.8	1.0	5.5	0.4	6.1	0.8
	대만	Cathay FHC	TWD	645.0	48.8	1.8	-0.3	23.0	0.5	-0.1	3.6	9.5	1.2
		China Life TW	TWD	109.2	31.5	-0.3	-4.7	35.2	-1.6	-4.5	13.8	11.0	1.1
Fubon FHC		TWD	528.1	51.6	2.8	1.2	30.1	1.5	1.4	9.6	12.1	1.2	
영국&유럽	AEGON	EUR	11.1	5.3	1.6	1.4	9.9	0.8	-2.2	-7.3	6.0	0.5	
	AGEAS	EUR	8.3	38.5	2.4	4.0	-4.4	0.7	0.9	-8.8	7.4	0.8	
	AXA	EUR	60.6	25.0	4.2	2.5	5.5	3.2	-0.5	-6.9	8.2	0.8	
	ING	EUR	53.9	13.9	4.0	3.1	18.1	3.2	-0.5	-0.4	9.3	1.1	
	Legal &General	GBP	14.9	249.6	0.4	2.1	0.9	-0.6	-1.5	-17.3	18.3	2.1	
	Prudential	GBP	41.6	1,612.5	-0.2	-2.2	17.2	-1.1	-5.7	-3.9	20.7	2.5	
	Standard Life	CHF	7.2	364.0	-1.6	-1.2	1.5	-2.5	-4.7	-16.7	13.2	1.6	
미국	AIG	USD	68.6	66.8	2.0	2.9	14.6	0.3	2.1	-3.3	6.5	0.7	
	AFLAC	USD	28.6	70.2	0.5	1.1	22.7	-1.2	0.3	3.6	13.3	1.2	
	MetLife	USD	59.6	54.2	0.7	-4.5	27.5	-1.0	-5.3	7.6	8.8	0.7	
	ManuLife	CAD	48.1	24.3	1.3	2.7	29.1	-0.1	1.5	3.6	10.0	1.1	
	Prudential(미국)	USD	45.2	105.2	1.2	-0.3	42.5	-0.5	-1.1	20.3	10.9	0.8	
손보사	호주	QBE	AUD	17.0	12.4	-1.3	5.5	8.7	-2.9	1.9	-5.8	8.4	1.2
		Suncorp	AUD	17.5	13.6	-0.4	4.8	17.0	-1.9	1.2	1.4	9.0	1.3
	아시아	PICCP&C	HKD	180.9	12.2	2.3	-5.9	-15.7	0.1	-4.8	-23.4	15.7	1.2
		MS&AD	JPY	2,362.8	3,731.0	2.0	1.5	14.2	-0.3	-0.3	6.4	6.7	0.8
		NKSJ Holdings	JPY	1,694.2	4,079.0	2.0	2.1	11.0	-0.3	0.2	3.4	8.2	0.9
		Tokio Marine	JPY	3,724.7	4,917.0	1.9	-4.5	12.0	-0.4	-6.2	4.3	7.6	1.0
	영국&유럽	Allianz	EUR	73.5	160.8	2.4	3.0	5.4	1.4	-0.6	-10.5	10.2	1.0
		Aviva	GBP	19.9	489.4	0.8	1.5	1.6	-0.2	-2.1	-16.7	10.8	1.2
		Swiss Re	CHF	34.9	96.8	0.3	-0.2	3.0	-2.0	-4.0	1.1	8.0	0.8
	미국	Allstate	USD	27.3	285.6	1.8	3.7	25.9	-0.6	-0.2	23.5	10.9	1.3
Travelers		USD	33.6	118.3	-3.3	0.2	11.1	-4.9	-0.5	-6.2	11.4	1.3	

자료: Bloomberg, 키움증권