

## 1. 전주 주가 동향

### 1월 둘째 주(1/9~1/13) 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	112,000	22,400	-0.4	-4.7	4.7	-1.8	-6.7	-3.7	-5.3	8.2	4.4	0.7
한화생명	6,450	5,602	-0.2	-7.6	-7.3	-1.5	-9.6	-15.7	-0.3	0.3	5.0	0.6
동양생명	10,800	1,162	-3.1	-20.0	-2.3	-4.5	-22.0	-10.6	-3.4	3.0	8.8	0.4
삼성화재	268,000	12,696	-1.8	-8.4	-16.1	-3.2	-10.4	-24.5	3.1	-14.1	9.3	1.0
동부화재	61,200	4,333	-2.9	-13.4	-11.3	-4.2	-15.4	-19.7	-10.7	3.7	10.5	0.8
현대해상	31,150	2,785	-2.5	-10.4	-5.3	-3.9	-12.4	-13.7	-7.4	2.6	10.5	0.7
KB손보	24,800	1,649	-3.1	-10.5	-17.2	-4.5	-12.5	-25.6	-10.1	-5.1	11.8	0.5
메리츠화재	15,150	1,672	-1.6	-7.6	-0.7	-3.0	-9.6	-9.0	-1.7	0.8	13.3	0.7
코리안리	11,150	1,342	-2.2	-5.9	-14.6	-3.5	-7.9	-22.9	-2.2	0.3	8.6	0.6
삼성증권	33,200	2,538	1.8	0.3	-14.9	0.5	-1.7	-23.2	-3.0	2.3	5.8	0.6
미래에셋대우증권	8,570	2,882	6.2	20.4	3.5	4.8	18.4	-4.9	23.4	-13.4	4.8	0.8
한국금융지주	45,350	2,663	3.1	5.7	-2.5	1.7	3.7	-10.8	-0.3	1.7	9.3	0.7
NH투자증권	10,800	3,169	7.5	8.2	16.5	6.1	6.2	8.1	17.1	14.5	5.5	0.7
키움증권	73,700	1,629	4.2	11.7	25.3	2.9	9.7	17.0	3.9	-3.0	13.0	1.2
메리츠증권	3,665	1,820	3.5	4.9	5.0	2.2	2.9	-3.4	5.9	7.5	13.3	0.9
보험업지수	18,579.2	56,193	-1.3	-7.4	-5.5	-2.7	-9.4	-13.9	-39.0	-0.5		
증권업지수	1,707.1	19,326	4.5	9.4	6.7	3.2	7.4	-1.7	46.5	13.6		
KOSPI	2,079.8	1,339,519	1.4	2.0	8.4				-609.2	761.9		

자료: Fnguide, 키움증권

### 전주 보험주는 KOSPI대비 2.7%p 하락

- 손보주는 1.5%하락 (KOSPI대비 2.9%p 하락) 생보주는 0.5% 하락(KOSPI대비 1.9%p 하락)
- 글로벌 금리가 주춤거리는 가운데, 보험주 약세 시현. 5주 연속 국내 기관 매도세 이어짐
- 동양생명은 육류담보대출 총당금 이슈로, KB손해보험은 제 3자 배정 유상증자 이후 추가 유증 우려로 주가 하락

### 증권주는 KOSPI대비 3.2%p 상승

- 외국인이 대형주 중심으로 11거래일 연속 순매수하며 KOSPI는 1.4% 상승
- KOSPI가 1년 6개월만에 2,080pt를 넘어서면 증권주 급등 견인. 상반기 KOSPI지수 상승에 대한 기대와 예상 대비 양호할 것으로 전망되는 4분기 실적이 주가에 반영



## 2. 금주 주가 전망

### 금주 주요 이벤트

- 미래에셋대우증권, 신주상장(1/20)
- 한은, 금통위 의사록 공개(1/17)
- 금융위, 업무계획 주제별 브리핑: 금융취약계층 지원확대(1/16), 실물경제 지원 강화/자본시장 개혁과제 추진(1/17)
- 금감원, 정책보고서 발간(1/20)
- 중국 12월 산업생산(1/20, 예상치 6.1%YoY), 중국 12월 소매판매(1/20, 예상치 10.7%YoY), 중국 4Q16 GDP(1/20, 예상치 6.7%YoY), 미국 12월 산업생산(1/18, 예상치 0.7%MoM)
- 유로존, ECB 통화정책회의(1/19), 트럼프 취임연설(1/20)

### 실적 발표 예정일

- 삼성화재(2/15), 현대해상(2/21), 동부화재(2/22)
- 삼성생명(2/17), 한화생명(2/24), 동양생명(2/14)

### 보험주 주가 전망

- 보험사들의 4분기 실적은 전반적으로 저조할 전망
  - 계절적 요인과 일회성 비용이 다발적으로 발생했기 때문임. 보수적인 결산회계 영향도 있음
  - 4분기 부진한 실적에 대해 시장에서 어느 정도 인식하고 있는 상황에서 관심은 17년 가이드ansom으로 옮겨갈 전망
  - 17년엔 보장성보험 매출이 정체되고 순이익이 10%내외 증가할 것으로 예상되는 가운데, 1) 자동차보험 손해율이 지속적으로 하락할 수 있는지, 2) 장기위험손해율이 의미 있게 개선될 수 있는지 여부와 3) 투자수익률 전망에 대한 확인 필요
- 보험주는 낮은 밸류에이션이 매력적이거나, 주가 상승 모멘텀은 축소된 상황. 단기적으로 반등 시 상승 폭은 제한될 전망
  - 17년 장기위험보험료 인상 폭 예상 대비 컸음. 손보주엔 장기위험손해율 개선이, 생보주엔 금리 상승이 주가 모멘텀으로 작용할 수 있음

### 증권주 주가 전망

- KOSPI 및 금리 방향이 증권주 주가 방향을 결정할 전망
  - 4분기 실적이 예상 대비 양호할 것이라 기대는 주가에 어느 정도 반영된 상황
  - 현재 증권주를 움직이는 동인은 기대감. KOSPI가 상반기 상승하고 금리가 단기적으로 하향 안정화된다면 오버슈팅 가능. 기대(초대형 IB 창출 등)로 움직인다는 점에서 업종 대표주의 상승 폭이 클 수 있으나, 아직 이익의 가시성은 크지 않은 상황
  - 12월 대비 브로커리지 영업 환경은 개선되고 있음
  - 금주 취임식에서 트럼프의 연설이 중요할 예상
- 20일 미래에셋대우증권 신주 상장 예정. 이후 수급적으로 미래에셋증권 우리 사주 출회 가능



### 3. 전주 주요 이슈

- 실손보험료 인상 도미노, 20% 이상 올렸다(머니)
  - 14개 보험사, 이달 들어 실손보험료 인상. 10개사는 실손보험료 20%이상 인상. 인상폭은 최대 29%
  - 롯데손보 29%, 현대해상 28.6%, 삼성화재 28.1%, 메리츠화재 26.1%, KB손해보험 22.8%, 동부화재 21.7%, 흥국화재 20.4% 인상
  - 미래에셋생명 25.8%, 동양생명 20.8%, KDB생명 20.4%, NH농협생명 14.1% 인상
  - 삼성생명, 한화생명, 알리안츠생명, 흥국생명, 신한생명, 현대라이프생명 등 6개사 1분기 중 실손보험료 인상 검토 중
- 삼성생명도 자살보험금 일부 지급... 빅3 생보 모두 '백기'(연합뉴스)
  - 삼성생명, 16일 이사회 열고 자살보험금 일부 지급하는 방안 결정. 지급 대상은 2012년 9월 6일 이후 청구된 미지급 건으로, 약 400억원 수준. 보험사 기초서류(약관) 준수 의무가 법제화된 2011.1.24~2012.9.5일 사이 미지급건에 해당하는 자살보험금 200억원은 자살예방사업에 쓸 의사 표명
  - 금감원, 이르면 이달 중 자살보험금 미지급 관련 제재 수위 확정할 예정
- 금융위-금감원, '10조 격차' LAT 할인을 놓고 힘겨루기(뉴스핌)
  - 보험사의 IFRS17 연착륙 방안 일환으로 추진되는 LAT개정안 공개협약안 발표 앞두고, 금감원과 금융위 할인을 관련 이견차 큰 상황
  - 금감원은 2.5% 내외 할인을 주장하는 반면, 금융위는 3.5% 정도 적용한 후 단계별로 할인을 조정해야 한다는 방침
  - 금감원 관계자, "현재 금융위가 LAT개정안 검토 중이며, 조만간 관련 내용을 발표할 예정"이라 언급
- 집단담보대출에 퇴직금까지 전재산 맡기는 신탁상품 나온다(머니)
  - 금융위, 올해 금융개혁 5대 중점 과제 중 하나로 신탁업제도 전면 개편안 12일 발표
  - 김용범 금융위 사무차장, "금전신탁에 쏠려 있는 신탁을 신탁업법을 별도법으로 제정해 새로운 수요에 대응할 계획. 신탁에 세제 혜택을 부여하는 것과 관련해 법무부, 세제당국 등과 실무적인 협의 시작"
  - 생전신탁(유언대용신탁), 유언신탁, 유동화신탁 등 다양한 신탁상품 나올 것으로 기대. 신탁업자 진입 장벽도 낮아질 전망
  - 금융위, 6월까지 신탁업법 마련해 10월 정기 국회에 제출 예정. 불특정금전신탁 허용에 대한 언급 없어 은행권 실망
- 개인도 해외부동산 투자 시대.... 공모상품 줄 잇는다(한경)
  - 한국투자증권, 이르면 3월 미국 나사 빌딩 인수자금 4500억원 가운데 2천억원을 공모로 모집할 계획. 부동산 공모펀드 형태로 개인들에게 셀다운할 예정
  - 메리츠증권도 연내 상품 출시 예정
- 강남 흔드는 증권사 '초대형 점포 전쟁'(한경)
  - 서울 강남지역, 판교 등 증권사들의 새로운 각축장. 증권사 대형점포 설립(인원 80~200명, 자금규모 20조원 수준). 수익성 떨어지는 소형점포, 대형화로 자연스런 구조조정
- 초대형 IB대전, 기초체력 뛰어난 한투가 승리(한경)
  - 유상호 한투 사장, 올해 세전 순이익 4천억원 목표. Pi를 늘리기보다는 Sell Down방식의 IB사업을 중점적으로 할 계획
  - 올해 말 개인 고객자산 47조원 목표(현재 41조원)



## 4. 주요 지표

### 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	1/13/17	1/6/17	12/13/16	1/13/16	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.64	1.63	1.68	1.63	0.01	-0.04	0.01
한국 국공채 5년물	1.81	1.79	1.90	1.78	0.02	-0.09	0.03
한국 국공채 10년물	2.10	2.08	2.20	2.03	0.02	-0.10	0.07
미국 국채 10년물	2.40	2.42	2.47	2.09	-0.02	-0.07	0.31
독일 국채 10년물	0.34	0.30	0.36	0.57	0.04	-0.02	-0.23
일본 국채 10년물	0.05	0.06	0.09	0.20	-0.01	-0.04	-0.15
중국 국채 10년물	3.20	3.21	3.20	2.83	-0.01	0.00	0.37
유로 Stoxx50지수	3,324.3	3,321.2	3,236.7	3,073.0			
HSCEI Index(pt)	9,787.3	9,611.1	9,719.9	8,494.5			
HSCEI Put option	45	78	105				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,249.2	1,260.1	1,240.6	1,303.7			
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	151.5	153.8	150.5	155.1			

자료: Bloomberg, 키움증권

### 주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	1/6	1/9	1/10	1/11	1/12	1/13
한국국공채 3년물	1.63	1.66	1.65	1.65	1.62	1.64
한국국공채 5년물	1.79	1.85	1.83	1.84	1.79	1.81
한국국공채 10년물	2.08	2.13	2.10	2.13	2.07	2.10
미국국채 10년물	2.42	2.36	2.38	2.37	2.36	2.40
독일국채 10년물	0.30	0.28	0.29	0.33	0.32	0.34
일본국채 10년물	0.059	0.059	0.064	0.065	0.04	0.05
중국국채 10년물	3.21	3.18	3.19	3.21	3.19	3.20
유로 Stoxx50지수	3,321.2	3,309.0	3,306.2	3,307.9	3,286.7	3,324.3
HSCEI Index	9,611.1	9,602.3	9,664.2	9,733.9	9,723.1	9,787.3
HSCEI Put option	78	75	63	50	50	45
HSCEI Call option	274	257	276	307	307	323
원유로 환율(KRW/EUR)	1,193.0	1,208.3	1,194.6	1,196.2	1,184.7	1,175.0
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	153.8	155.8	154.0	154.2	152.8	151.5

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option (3/17/17, 8,600pt), HSCEI Call option (3/17/16, 9,800pt)

### 일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	12/16	12/23	12/29	1/6	1/13	11월	12월	1월	3Q16	4Q16	FY16	FY17
KOSPI+KOSDAQ	7.0	6.4	6.0	6.5	7.4	7.4	6.5	7.0	8.1	7.1	7.9	7.0
KOSPI	3.7	3.2	3.0	3.7	4.3	4.5	3.5	4.0	4.4	4.2	4.5	4.0
KOSDAQ	3.3	3.2	2.9	2.8	3.1	2.9	3.0	3.0	3.7	3.0	3.4	3.0
키움증권	18.2	19.4	19.4	17.9	18.3	17.7	18.2	18.1	18.3	17.8	17.8	18.1
미래에셋대우증권	12.4	13.1	13.1	11.5	12.0	12.1	12.4	11.7	13.2	12.3	12.8	11.7
삼성증권	5.4	5.9	6.1	6.2	5.6	5.7	5.6	5.9	5.9	5.8	6.0	5.9
한국투자증권	5.0	5.3	5.7	5.6	5.6	5.6	5.2	5.6	5.6	5.4	5.5	5.6
NH투자증권	6.1	6.2	6.6	6.3	6.2	6.1	6.2	6.2	6.4	6.2	6.4	6.2
현대증권	3.9	3.8	3.9	3.7	3.8	3.4	3.8	3.7	3.6	3.6	3.6	3.7
대신증권	3.8	4.0	4.5	4.0	4.1	3.7	3.9	4.0	3.9	3.8	3.8	4.0
신용공여잔액(조원)	19.2	19.4	19.5	19.6	19.9	19.6	19.5		20.5	19.5	17.6	
신용용자	6.6	6.8	6.8	7.0	7.2	6.7	6.8		7.7	6.8	6.5	
예탁증권담보용자	12.6	12.6	12.7	12.7	12.8	12.8	12.7		12.9	12.7	11.1	
고객예탁금(조원)	21.6	21.2	22.8	21.3	21.9	21.6	22.8		21.9	22.8	22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 1/13일은 1/12일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

1월 둘째 주(1/9~1/13) 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	102.0	244.3	-0.2	1.8	51.4	-0.1	1.1	25.1	9.7	1.2
		Morgan Stanley	USD	82.0	43.8	-0.1	2.2	61.4	0.0	1.5	33.4	8.4	1.1
		Bank of America	USD	232.5	23.0	1.5	1.5	53.5	1.6	0.8	26.9	7.1	0.9
		Schwab	USD	54.9	41.4	0.4	6.2	47.3	0.5	5.4	21.7	16.0	3.1
	호주	Macquarie	AUD	29.2	85.9	-2.2	-1.6	15.7	-1.6	-4.8	-1.1	13.4	1.9
	일본	Nomura	JPY	2,687.6	703.1	-0.7	-7.0	12.7	-0.1	-6.7	2.3	7.5	0.9
		Daiwa	JPY	1,290.7	737.8	-1.5	-2.7	5.8	-1.0	-2.4	-3.9	7.9	1.0
	중국	CITIC	CNY	192.5	16.2	1.2	-0.2	-0.5	2.6	0.1	-7.3	10.2	1.3
		Sinolink	CNY	40.2	13.3	0.8	4.4	3.2	2.2	4.7	-3.9	10.1	2.1
		Haitong	CNY	174.8	16.3	5.9	0.6	26.7	7.3	0.9	18.1	10.8	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

1월 둘째 주(1/9~1/13) 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	15.2	5.2	-2.5	5.7	-3.0	-1.9	2.3	-17.1	10.3	2.0
		AIA	HKD	559.4	46.4	3.6	5.2	8.7	1.6	1.0	-7.5	11.7	1.9
	중국&홍콩	China Life	HKD	762.0	21.6	2.1	0.0	2.6	0.2	-4.0	-12.7	8.1	1.6
		China Pacific	HKD	276.6	28.1	1.4	-3.3	1.6	-0.5	-7.1	-13.5	9.8	1.5
		PICC Group	HKD	145.1	3.1	-1.0	-5.3	-4.4	-2.8	-9.0	-18.6	10.9	0.8
	일본	Dailichi Life	JPY	2,394.8	1,999.0	-2.0	-0.6	12.7	-1.4	-0.2	2.3	6.1	0.7
		Sony Financial	JPY	794.3	1,826.0	-4.5	-2.1	-4.9	-4.0	-1.8	-13.7	6.9	1.3
	대만	T&D Holdings	JPY	1,075.0	1,577.5	-3.9	2.3	10.0	-3.4	2.7	-0.1	6.1	0.7
		Cathay FHC	TWD	640.3	48.4	-0.7	-0.5	30.8	-0.8	-1.1	8.3	9.5	1.2
		China Life TW	TWD	104.4	30.1	-4.5	-4.0	32.1	-4.5	-4.5	9.4	11.0	1.1
영국&유럽	Fubon FHC	TWD	525.0	51.3	-0.6	-0.4	35.0	-0.7	-0.9	11.7	12.1	1.2	
	AEGON	EUR	10.9	5.2	-1.8	0.5	-3.7	-2.0	-1.6	-20.4	6.0	0.5	
	AGEAS	EUR	8.5	39.1	1.4	5.3	-1.4	2.3	3.8	-8.2	7.4	0.8	
	AXA	EUR	59.0	24.3	-2.6	2.9	4.1	-2.9	1.0	-11.0	8.2	0.8	
	ING	EUR	53.4	13.8	-0.9	2.9	21.3	-1.2	0.7	0.3	9.3	1.1	
	Legal & General	GBP	14.8	248.7	-0.4	4.5	1.4	-2.1	-0.2	-19.8	18.3	2.1	
	Prudential	GBP	41.6	1,612.5	0.0	2.8	18.3	-1.7	-1.8	-6.4	20.8	2.5	
	Standard Life	CHF	7.1	357.1	-1.9	-1.0	-4.0	-3.6	-5.4	-24.1	13.2	1.6	
미국	AIG	USD	68.2	66.4	-0.7	0.5	15.8	-0.6	-0.2	-4.3	6.5	0.7	
	AFLAC	USD	28.4	69.6	-0.8	-0.1	21.5	-0.7	-0.8	0.4	13.4	1.2	
	MetLife	USD	59.7	54.3	0.2	-3.7	24.9	0.3	-4.4	3.2	8.8	0.7	
	ManuLife	CAD	48.4	24.5	0.8	0.7	30.3	0.8	-0.9	1.5	10.1	1.1	
손보사	Prudential(미국)	USD	45.2	105.2	0.1	1.2	46.0	0.2	0.5	20.7	11.1	0.8	
	호주	QBE	AUD	16.8	12.3	-1.4	1.2	10.2	-0.9	-2.1	-5.8	8.4	1.2
	Suncorp	AUD	17.5	13.6	-0.1	1.6	17.3	0.5	-1.7	0.3	9.0	1.3	
	아시아	PICCP&C	HKD	178.2	12.0	-1.5	-6.2	-9.9	-3.3	-10.0	-23.3	15.7	1.2
		MS&AD	JPY	2,346.3	3,705.0	-1.8	-2.4	19.2	-1.3	-2.0	8.2	6.7	0.8
		NKSJ Holdings	JPY	1,675.9	4,035.0	-1.4	-3.6	14.0	-0.9	-3.2	3.5	8.1	0.9
	Tokio Marine	JPY	3,610.4	4,766.0	-4.1	-9.7	14.7	-3.6	-9.4	4.2	7.6	1.0	
	영국&유럽	Allianz	EUR	72.9	159.6	-0.8	2.9	3.9	-1.0	0.9	-14.7	10.3	1.0
		Aviva	GBP	19.9	489.1	-0.1	3.4	3.1	-1.8	-1.2	-18.5	10.8	1.2
		Swiss Re	CHF	34.7	96.4	-0.4	0.2	1.4	-0.8	-2.5	-2.7	8.0	0.9
미국	Allstate	USD	27.2	73.9	-0.4	1.8	26.5	-0.2	1.0	4.6	10.8	1.3	
	Travelers	USD	33.2	117.1	-1.0	-2.8	9.4	-0.9	-3.5	-9.6	11.4	1.3	

자료: Bloomberg, 키움증권

