

1. 전주 주가 동향

2월 둘째 주(2/6~2/10) 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	109,500	21,900	1.4	-0.9	-1.8	1.3	-2.4	-10.0	-2.2	2.7	4.5	0.7
한화생명	6,610	5,741	4.1	5.4	-5.0	4.0	4.0	-13.2	3.5	-1.3	4.8	0.6
동양생명	10,800	1,162	3.3	-3.6	0.5	3.3	-5.0	-7.7	0.4	-0.3	9.2	0.4
삼성화재	277,500	13,147	1.6	4.1	-12.2	1.6	2.7	-20.4	8.3	0.2	9.0	1.0
동부화재	64,400	4,560	4.5	3.2	-4.6	4.5	1.7	-12.8	6.0	3.4	10.7	0.9
현대해상	33,400	2,986	5.4	7.6	3.7	5.3	6.1	-4.5	4.5	7.4	12.2	0.7
KB손보	26,250	1,746	4.2	4.6	-13.9	4.1	3.1	-22.1	4.2	-6.9	13.0	0.6
메리츠화재	15,450	1,705	3.7	2.3	3.3	3.6	0.9	-4.9	-2.0	2.2	14.7	0.7
코리안리	11,200	1,348	2.3	0.4	-13.8	2.2	-1.0	-22.0	1.2	-0.9	8.4	0.6
삼성증권	33,800	3,018	5.3	8.4	-8.8	5.2	6.9	-17.0	7.0	5.1	5.7	0.6
미래에셋대우증권	8,840	5,972	3.4	10.5	10.9	3.3	9.0	2.7	24.4	-24.0	5.8	0.9
한국금융지주	48,600	2,849	5.3	11.0	4.4	5.2	9.5	-3.8	-5.1	8.6	9.1	0.8
NH투자증권	11,450	3,353	1.3	13.4	17.9	1.2	11.9	9.7	10.5	-3.6	5.7	0.7
키움증권	72,300	1,598	2.8	3.9	30.7	2.8	2.4	22.5	4.5	-3.9	13.4	1.2
메리츠증권	3,660	1,818	3.7	5.0	-6.9	3.6	3.6	-15.1	-0.9	5.5	12.7	0.8
보험업지수	18,822.3	56,957	2.4	2.0	-5.0	2.3	0.5	-13.2	24.5	7.6		
증권업지수	1,754.3	20,765	2.9	8.3	10.0	2.8	6.9	1.8	44.4	-18.1		
KOSPI	2,075.1	1,342,657	0.1	1.5	8.2				497.4	-442.8		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 2.3%p 상승

- 손보주는 3.0%상승 (KOSPI대비 2.9%p 상승) 생보주는 2.1% 상승(KOSPI대비 2.0%p 상승)
- 시중 금리의 하향 안정화에도 불구하고 낮은 밸류에이션 매력으로 보험주 주가 상승
- 한화생명, 매출액 또는 손익구조 변경 공시를 통해 16년 순이익 9,126억원 발표. 한화손보의 연결편입에 따른 일회성 이익 발생이 이익 변동의 주요인

증권주는 KOSPI대비 2.8%p 상승

- KOSPI는 0.1% 상승. 외국인의 대규모 매도로 소폭 상승
- 반면, 증권주는 미국 도드-프랭크 금융개혁법 규제 완화 기대로 주초 주가 급등
- 한국금융지주, 매출액 또는 손익구조 변경 공시 통해 16년 순이익 2,801억원 발표. 당사 추정치를 상회하며 시장 컨센서스에 전반적으로 부합하는 실적



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 한은, 총재 임시국회 업무보고(2/15)
- 금융위, 정무위 전체회의(2/16)
- 금융위, 스튜어디스코드 간담회(2/13), 코넥스시장 현장간담회(2/14), 채권추심 건전화 방안 후속조치 점검회의 개최(2/16)
- 금감원, 2017년 금융투자회사 중점검사사항 사전예고(2/15)
- 기재부, 제 2차 G20국제금융체제 실무회의 참석(2/14), 회의결과 발표(2/17)
- 미국 옐런 의장 상하원 청문회(2/15~16), 트럼프 주간연설 (2/17)
- 중국 1월 생산자 물가(2/14, 예상치 6.6%YoY), 미국 1월 소비자물가(2/15, 예상치 2.4%YoY), 미국 1월 소매판매(2/15, 예상치 0.1%MoM), 미국 1월 핵심소매판매(2/15, 예상치 0.4%MoM)

실적 발표 예정일

- 삼성증권(2/14)
- 삼성화재(2/15), 현대해상(2/20), 동부화재(2/22)
- 삼성생명(2/17), 한화생명(2/23), 미래에셋생명(2/24)

보험주 주가 전망

- 금주부터 보험사들 2016년 결산 발표회 개최
 - 금주엔 삼성화재(2/15), 삼성생명(2/17) 진행 예정
 - 매출액 및 손익 변동 및 배당공시를 통해 2016년 손익의 숫자와 배당에 대해 알려진 상황. 2017년 경영 가이드스 및 전략에 대한 관심이 집중될 전망
 - 4분기 일부 손보사들의 일반보험 손해를 악화가 알려진 가운데, 원인과 향후 전망에 대한 관심 예상
- 금주 옐런 의장의 상하원 청문회 예정
 - 옐런 의장이 올해 3차례 기준금리 인상이라는 기준금리 인상이라는 기존 전망 유지할지, 트럼프정부의 세금개혁과 재정부양책, 은행 규제 완화에 대해 의견 내놓을지 관심

증권주 주가 전망

- 현재 증권주 주가 흐름은 시황 및 정책이 주도하고 있는 상황
 - 금주 상하원 청문회에서 옐런의장의 발언을 통해 미국 경제 상황과 기준 금리 인상 시기에 대한 가늠할 필요성 있음
 - 전주 트럼프 대통령이 '세금 및 항공 인프라 개발 관련 깜짝 놀랄 정책'을 준비하고 있다고 언급. 트럼프 예산안 발표를 통해서 기존에 언급한 은행 규제 및 세제 개편과 관련된 내용이 구체화되는지 확인하고자 하는 심리 강할 전망
- 증권사들의 이익 가시성은 타업권 대비 적으나, 연초부터 현재까지 상황은 다소 우호적인 상황
 - 시중금리 변동성은 적어 작년 4분기와 같은 채권 평가손실 우려가 크게 생기지 않은 상황
 - HSCEI지수가 10,000pt를 상회하면서 헤지자산운용 및 조기상환 면에서 유리한 국면. 다만 조기상환이 몰릴 경우 부채관련 손실 확대 여부도 확인할 필요 있음
 - 일평균거래대금은 7.2조원으로 시장 기대치에는 미치지 못하는 상황. 12월 6.5조원에서 반등



3. 전주 주요 이슈

- 1월 은행 신규 주택담보대출 8000억원 '3개월 최저'(머니)
 - 1월 은행 가계대출 잔액 708조원으로 전월대비 585억원 증가. 전월 증가액 대비 3.3조원 감소, 2014년 1월 이후 3년만에 최저치
 - 주택담보대출 534조원으로 8000억원 증가. 마이너스 통장 등 신용대출 7000억원 감소
 - 2014년 이후 월평균 6조원 가량 증가했던 주택담보대출 증가폭 감소. 계절적 부동산 거래 비수기와 최근 시장금리 상승으로 신규 주택담보대출 금리 오르며 증가 규모가 축소됐다는 분석
- 금융감독원, 2017년 업무계획 발표(금감원)
 - 17년 감독 목표 '금융안정과 국민신뢰'. 리스크 관리 통한 금융시장 안정 확보와 금융회사 건전성 강화에 감독역량 집중계획
 - 금융회사 건전성 강화는 1) 글로벌 규제체계 부합(보험사 신지급여력제도 기반마련, 책임준비금 단계적 추가적립 유도), 2) 리스크 취약요인에 대한 선제적 대응(금융지주회사의 자회사 포함 통합감독 평가지표 개발, 여전사 자산건전성 분류기준, 저축은행 BIS비율 산출기준 개선), 3) 금융회사 사업영역 확대 및 수익모델 다변화로 구성
- 앞으로 보름...삼성·교보·한화생명 수장 앞날은(한국금융신문)
 - 금감원, 자살보험금 미지급사에 대한 제재심의위원회 23일로 확정. 당초 예고했던 중징계 확정 시 금융위를 거쳐 보험사 CEO교체되고 영업권 반납 통해 회사 문닫는 사태 발생 가능.
- 중국 안방생명보험, 자본부족 우려 현실화됐다(더벨)
 - 중국 안방생명보험유한회사의 작년말 핵심상환능력비율(중국의 지급여력비율) 131% 기록. 권고치 150%를 19%p 밑도는 수준. 법적최저기준선은 100%
 - 안방그룹홀딩스, 11월 동양생명이 공시한 6,246억원 규모 제 3자 배정 유상증자 참여해 신주 전부 인수 예정. 안방그룹홀딩스는 안방생명보험의 홍콩 페이퍼컴퍼니. 금융위로부터 12월말 유상증자 승인 받은 후 절차 지연 중
- 미래에셋-PCA생명 합병 3월 결론 날 듯... 변액보험시장 내 위상 강화(더벨)
 - 미래에셋생명과 PCA생명 양사간 합병에 대한 금융당국의 인가 늦어도 3월 중 승인될 전망. 미래에셋생명, 1월 초 금융위에 PCA생명과와의 인수합병 인가안 접수
 - 미래에셋생명, 금융당국 인가 받는 대로 본격적인 양사간 합병 절차 나설 계획. 자산운용본부, IT부서 등 본사 인력 여의도 미래에셋대우 빌딩으로 집결 예정
- 전 재산 믿고 맡기는 신탁상품, 내년부터 나온다(머니)
 - 금융위, 8일 기재부, 법무부, 금융위 3부처가 신탁업 발전 위한 합동 TF구성하고 첫 킥오프 회의 개최
 - 신탁업 TF는 6월까지 매달 1~2회 주기적 회의 개최해 신탁업 발전 위한 핵심과제 검토. 올해 연말까지 신탁업법을 별도법으로 마련 내년부터 제도 시행하는 것이 목표
 - 불특전 금전신탁이나 수탁재산 집합운용 등은 논의대상에서 제외
- 초대형 IB, 자산 부채 만기 미스매칭 우려 고조(더벨)
 - 초대형IB 5개사, 오는 7월부터 자기자본의 200%까지 어음 발행 가능
 - 발행어음은 1년 미만 단기상품인 반면, 증권사들 투자는 장기로 이뤄질 가능성이 커 만기 미스매치 우려 제기
 - 금리 상승에 취약한 구조라는 점에서 관련 규제 해법이 필요하다는 주장 제기
- NH증권, CIMB 법인영업부 인수 추진(서울경제)
 - CIMB증권, 동남아 지역에 강점 있는 법인영업부 매물로 내놓고 국내 대형증권사 인수방향 타진
 - 국내 대형증권사 중 NH투자증권이 동남아 지역 시장 진출 실익 따져 인수 검토 중



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	2/10/17	2/3/17	1/10/17	2/10/16	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.67	1.69	1.65	1.51	-0.02	0.02	0.16
한국 국공채 5년물	1.86	1.88	1.83	1.63	-0.03	0.03	0.23
한국 국공채 10년물	2.15	2.18	2.10	1.88	-0.03	0.05	0.27
미국 국채 10년물	2.41	2.46	2.38	1.67	-0.06	0.03	0.74
독일 국채 10년물	0.32	0.41	0.29	0.24	-0.09	0.04	0.08
일본 국채 10년물	0.09	0.10	0.06	0.02	-0.01	0.03	0.07
중국 국채 10년물	3.44	3.42	3.19	2.89	0.01	0.25	0.55
유로 Stoxx50지수	3,270.8	3273.1	3,306.2	2,789.1			
HSCEI Index(pt)	10,125.2	9683.2	9,664.2	8,054.9			
HSCEI Put option	4	21	63				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,225.4	1233.6	1,268.0	1,354.0			
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	148.4	147.9	154.0	153.8			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	2/3	2/6	2/7	2/8	2/9	2/10
한국국공채 3년물	1.69	1.66	1.64	1.65	1.65	1.67
한국국공채 5년물	1.88	1.86	1.83	1.83	1.82	1.86
한국국공채 10년물	2.18	2.16	2.13	2.13	2.12	2.15
미국국채 10년물	2.46	2.41	2.39	2.34	2.39	2.41
독일국채 10년물	0.41	0.37	0.35	0.30	0.31	0.32
일본국채 10년물	0.10	0.11	0.11	0.10	0.10	0.09
중국국채 10년물	3.42	3.50	3.47	3.45	3.42	3.44
유로 Stoxx50지수	3,273.1	3,238.3	3,235.7	3,238.0	3,277.8	3,270.8
HSCEI Index	9,683.2	9,840.3	9,846.1	9,955.3	10,075.2	10,125.2
HSCEI Put option	21	13	13	6	6	4
HSCEI Call option	189	270	270	345	421	459
원유로 환율(KRW/EUR)	1,233.6	1,225.8	1,225.5	1,223.9	1,223.7	1,225.4
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	147.9	146.7	147.5	147.8	147.7	148.4

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

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	1/13	1/20	1/27	2/3	2/10	12월	1월	2월	4Q16	1Q17	FY16	FY17
KOSPI+KOSDAQ	7.4	6.8	7.4	7.8	7.3	6.5	7.0	7.6	7.1	7.2	7.9	7.2
KOSPI	4.3	4.3	4.6	4.9	4.3	3.5	4.2	4.6	4.2	4.3	4.5	4.3
KOSDAQ	3.1	2.6	2.8	2.9	2.9	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.4	2.9
키움증권	18.3	18.8	15.6	16.4	16.3	18.2	17.6	16.5	17.8	17.5	17.8	17.5
미래에셋대우증권	12.0	12.1	10.7	11.2	11.1	12.4	11.5	11.3	12.3	11.6	12.8	11.6
삼성증권	5.6	5.6	5.3	5.6	5.5	5.6	5.7	5.5	5.8	5.7	6.0	5.7
한국투자증권	5.6	5.8	5.2	5.5	5.6	5.2	5.5	5.6	5.4	5.6	5.5	5.6
NH투자증권	6.2	6.3	5.2	5.4	6.1	6.2	6.0	5.9	6.2	6.0	6.4	6.0
현대증권	3.8	3.7	3.4	3.5	3.7	3.8	3.6	3.7	3.6	3.7	3.6	3.7
대신증권	4.1	4.2	3.8	3.7	4.0	3.9	4.0	3.9	3.8	4.0	3.8	4.0
신용공여잔액(조원)	19.9	20.0	20.1	20.2	20.1	19.5	20.2		19.5		17.6	
신용용자	7.2	7.2	7.1	7.1	7.0	6.8	7.1		6.8		6.5	
예탁증권담보용자	12.8	12.9	13.0	13.1	13.1	12.7	13.1		12.7		11.1	
고객예탁금(조원)	23.2	21.1	21.3	21.4	22.0	22.8	21.9		22.8		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 2/10일은 2/9일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

2월 둘째 주(2/6~2/10) 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	101.3	242.7	0.7	-1.2	72.5	-0.1	-3.0	38.9	10.3	1.2
		Morgan Stanley	USD	83.7	44.7	0.6	2.4	106.1	-0.2	0.5	65.9	8.8	1.1
		Bank of America	USD	233.2	23.1	-0.9	0.0	106.8	-1.7	-1.7	66.5	7.7	0.9
		Schwab	USD	52.9	39.9	-0.6	-3.3	79.7	-1.4	-5.1	44.7	15.0	2.9
	호주	Macquarie	AUD	29.0	85.1	1.9	-1.9	40.6	0.1	-1.9	17.1	13.4	1.9
	일본	Nomura	JPY	2,913.9	762.3	4.1	9.0	55.0	2.0	8.9	19.9	8.5	1.0
		Daiwa	JPY	1,263.6	722.3	1.9	-2.2	12.2	-0.1	-2.4	-13.2	8.5	1.0
	중국	CITIC	CNY	198.0	16.7	1.8	3.5	17.6	0.0	0.8	1.6	9.8	1.3
		Sinolink	CNY	40.0	13.2	0.8	0.8	16.2	-0.9	-1.8	0.4	10.1	2.1
		Haitong	CNY	172.9	16.0	-0.2	0.6	29.8	-2.0	-2.0	12.1	10.6	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

2월 둘째 주(2/6~2/10) 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	15.4	5.2	3.2	-0.2	0.6	1.4	-0.2	-16.2	13.3	2.1
		AIA	HKD	569.7	47.3	0.3	1.7	23.9	-1.6	-1.0	-3.8	11.8	1.9
	중국&홍콩	China Life	HKD	796.2	23.7	10.7	10.0	44.2	8.7	7.0	12.0	7.9	1.7
		China Pacific	HKD	280.1	29.4	7.9	6.1	20.0	5.8	3.3	-6.8	9.8	1.6
	PICC Group	PICC Group	HKD	136.2	3.2	5.9	3.9	15.9	3.9	1.1	-9.9	10.8	0.9
		Dai Ichi Life	JPY	2,581.1	2,154.5	2.6	8.3	70.2	0.5	8.2	31.7	6.3	0.8
	일본	Sony Financial	JPY	877.4	2,017.0	4.9	9.0	38.6	2.8	8.9	7.2	7.5	1.4
		T&D Holdings	JPY	1,212.0	1,778.5	3.0	11.9	65.8	0.9	11.8	28.2	7.3	0.8
	대만	Cathay FHC	TWD	606.8	48.3	3.5	-1.4	34.9	1.3	-4.4	12.5	9.5	1.2
		China Life TW	TWD	104.6	30.1	-0.3	-4.7	37.0	-2.5	-7.6	14.3	11.0	1.1
Fubon FHC		TWD	521.9	51.0	3.2	-1.4	34.7	1.0	-4.3	12.4	12.1	1.1	
영국&유럽	AEGON	EUR	10.8	5.2	-1.0	-0.7	26.4	-1.7	-1.0	1.2	5.8	0.5	
	AGEAS	EUR	8.5	39.2	-1.6	2.5	22.0	-1.2	3.7	8.9	7.6	0.7	
	AXA	EUR	54.8	22.6	-2.4	-7.1	19.7	-2.5	-5.3	-1.0	8.2	0.8	
	ING	EUR	52.1	13.4	-2.8	-1.6	44.3	-3.5	-1.9	15.5	9.5	1.0	
	Legal &General	GBP	14.5	243.0	2.1	-1.5	21.8	1.1	-0.4	-4.2	18.3	2.0	
	Prudential	GBP	41.8	1,620.5	1.2	1.9	50.2	0.3	3.0	18.1	21.0	2.5	
	Standard Life	CHF	7.3	370.4	4.0	4.7	14.1	3.0	5.8	-10.3	13.1	1.6	
	미국	AIG	USD	67.4	65.6	1.0	-2.0	29.9	0.2	-3.8	4.6	6.7	0.7
AFLAC		USD	28.6	70.0	2.0	0.2	25.9	1.2	-1.6	1.3	14.1	1.3	
MetLife		USD	58.0	52.9	2.2	-2.8	50.3	1.4	-4.5	21.0	9.6	0.9	
ManuLife		CAD	48.2	24.4	-1.7	-1.9	54.1	-3.3	-3.3	21.3	10.6	1.2	
Prudential(미국)		USD	46.8	108.8	2.3	2.1	87.5	1.5	0.3	51.0	12.3	1.0	
손보사	호주	QBE	AUD	17.0	12.4	-0.2	0.2	27.4	-2.0	0.2	6.1	8.5	1.3
		Suncorp	AUD	17.2	13.3	1.4	-3.0	24.6	-0.3	-3.0	3.8	8.8	1.3
	아시아	PICCP&C	HKD	183.0	12.3	5.7	1.0	3.9	3.7	-1.7	-19.3	15.8	1.2
		MS&AD	JPY	2,421.7	3,824.0	1.1	3.0	43.3	-0.9	2.9	10.8	6.9	0.8
	Tokio Marine	NKSJ Holdings	JPY	1,728.7	4,162.0	2.6	4.2	50.5	0.5	4.1	16.4	8.4	0.8
		Tokio Marine	JPY	3,654.3	4,824.0	2.0	0.3	35.6	-0.1	0.2	4.9	7.8	0.9
	영국&유럽	Allianz	EUR	71.7	156.8	-1.1	-2.0	22.5	-1.3	-2.3	-5.8	10.3	1.0
		Aviva	GBP	20.3	500.0	1.4	3.8	24.8	0.4	4.9	-1.8	9.7	1.2
		Swiss Re	CHF	34.0	94.3	-0.1	-1.9	11.3	-1.4	-2.0	0.7	8.3	0.8
	미국	Allstate	USD	28.9	78.9	1.8	6.7	26.6	1.0	4.8	1.9	11.3	1.4
Travelers		USD	34.0	119.7	1.7	1.8	15.4	0.8	-0.1	-7.1	11.5	1.4	

자료: Bloomberg, 키움증권