

1. 전주 주가 동향

2월 넷째 주(2/20~2/24) 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	106,000	21,200	0.0	-4.9	-5.4	-0.7	-6.3	-14.9	8.6	-9.1	4.5	0.7
한화생명	6,520	5,663	1.4	0.3	1.2	0.7	-1.1	-8.3	-1.0	0.1	5.1	0.6
동양생명	10,600	1,140	1.0	-0.9	0.0	0.3	-2.3	-9.5	0.0	-0.6	9.2	0.4
삼성화재	255,500	12,104	-1.2	-5.9	-13.4	-1.8	-7.3	-22.9	-23.6	-26.4	8.7	1.0
동부화재	60,200	4,262	-4.4	1.2	-11.2	-5.1	-0.2	-20.7	0.4	-13.6	10.7	
현대해상	32,250	2,883	2.1	2.4	5.2	1.4	1.0	-4.3	7.0	-5.1	13.9	0.9
KB손보	26,000	1,729	1.2	4.6	-17.3	0.5	3.3	-26.8	-0.9	-1.3	13.0	0.6
메리츠화재	15,450	1,705	1.6	0.3	3.3	1.0	-1.0	-6.2	1.8	0.1	14.7	0.7
코리안리	11,000	1,324	-1.3	1.4	-13.4	-2.0	0.0	-22.9	1.6	-3.3		
삼성증권	33,600	3,000	0.3	8.3	-10.0	-0.4	6.9	-19.5	0.7	4.4	5.3	0.6
미래에셋대우증권	9,030	6,098	0.8	6.2	17.3	0.1	4.9	7.8	13.1	7.5	6.3	0.9
한국금융지주	47,550	2,792	-3.1	3.6	15.0	-3.7	2.2	5.5	-3.7	1.0	9.2	0.8
NH투자증권	11,550	3,381	0.9	4.5	22.1	0.2	3.2	12.6	4.1	7.4	5.8	0.7
키움증권	76,300	1,686	0.9	6.1	30.2	0.3	4.7	20.7	4.9	-4.9	13.3	1.2
메리츠증권	3,665	1,820	-0.1	3.1	14.7	-0.8	1.7	5.2	-1.7	2.0	13.0	0.9
보험업지수	18,058.5	54,627	-0.4	-2.9	-6.4	-1.0	-4.3	-15.9	-6.5	-59.6		
증권업지수	1,777.1	21,021	0.7	5.4	13.4	0.1	4.1	3.9	21.8	20.3		
KOSPI	2,094.1	1,354,005	0.7	1.4	9.5				-364.8	661.7		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 1.0%p 하락

- 손보주는 1.0%하락 (KOSPI대비 1.7%p 하락) 생보주는 0.3% 상승(KOSPI대비 0.4%p 하락)
- 실적 발표 시 보수적인 가이드언스에 따른 실망과 자본규제 이슈에 대한 불확실성 지속으로 보험주 주가 하락
- 현대해상과 동부화재 결산 설명회 통해 17년 장기위험손해율 전망에 대한 시각차 발표(현대해상 2.6%p 개선, 동부화재 0.4%p 악화), 한화생명, 향후 자본정책 변화 가능성 시사
- 4Q16 RBC비율(연결기준): 삼성화재 336.2%, 동부화재 173.5%, 현대해상 158.3%, 삼성생명 304.4%, 한화생명 200.4%

증권주는 KOSPI대비 보합수준 유지(0.1%p 상승)

- KOSPI는 0.7% 상승. 외국인 현선물 순매수로 2100선을 상회했으나, 주 후반 외국인 차익실현 매물로 하락
- 증권주는 KOSPI가 2100pt를 상회하며 급등했으나, 지수가 하락하며 상승폭 축소
- 한국금융지주, Factsheet을 통해 4분기 실적 상세 내용 제공. 한국투자증권과 캐피탈이 양호한 실적 달성한 반면, 카카오뱅크 적자폭 확대



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 손보사, 1월 실적 발표(2/28)
- 한은, 임시국회 업무보고(2/27), 1월 중 금융기관 가중평균금리 발표(2/27)
- 금융위, 단기금융시장 관한 법률제정안 입법예고(2/27), P2P대출 가이드라인 시행(2/27)
- 금감원, 1월말 국내은행 원화대출 연체율 현황 발표(2/27) 퇴직연금시장 질서 확립 위한 개선대책, 추진실적 및 향후 계획(2/27), 금융투자회사의 채무보증실태 및 향후 대응방안(2/28), 1월 중 기업의 직접금융 조달실적(2/28), 펀드 시장 질서 확립 위한 개선대출(3/2)
- 3월 중국 양회(3일 전협, 5일 전인대), 미 연준 페이지북(3/1), 미국 옐런, 피셔, 에반스, 래커 연준의원 연설(3/3)
- 미국 1월 내구재 수주(2/27, 예상치 1.6%MoM), 미국 1월 핵심 내구재수주(2/27, 예상치 0.5%MoM), 한국 2월 수출(3/1, 예상치 13%YoY), 중국 2월 제조업PMI(3/1, 예상치 51.1%), 미국 2월 ISM제조업지수(3/2, 예상치 56%), 한국 2월 산업생산(3/2, 예상치 0.3%MoM), 미국 2월 ISM비제조업지수(3/4, 예상치 56.4%)

보험주 주가 전망

- 결산 발표회를 통해 낮아진 밸류에이션과 손보사들의 1월 실적 발표 등으로 반등 가능 국면
 - 2주간 진행된 결산발표회를 통해 낮아진 RBC비율과 부채드레이션 확대에 따른 자본 불확실성에 대한 우려로 주가 하락
 - 단기적으로 낮아진 밸류에이션과 우려 대비 양호할 것으로 예상되는 손보사들의 1월 실적, 중기적으로 존재하는 금리 상승 모멘텀으로 보험주 주가 단기 반등 가능한 국면
 - 최근 이슈화된 RBC비율의 부채드레이션 확대와 관련된 이슈는 업계 의견을 반영해 시행 시기가 다소 연기될 수 있으나, 이외에도 올해 LAT평가 강화안 등이 논의될 예정
- 4분기말 낮아진 RBC비율 여파로 일부 보험사들의 후순위채와 신종자본증권 발행 시도 있을 예상
 - 발행 채권의 조달 금리와 형태, 시장 수급과 관련된 상황을 지켜볼 필요 있음
 - 4분기 기준으로 보험업법상 가용자본으로 허용되는 후순위채와 신종자본증권 모두 발행 시 한화생명 RBC비율 120%p, 동부화재 90%p, 현대해상 40~50%p 상승 가능

증권주 주가 전망

- 금주 증권주 주가는 시황과의 연동성이 클 전망
 - 금주 중국 양회와 한국 2월 수출 데이터 발표 등으로 KOSPI는 2,100pt 안착 여부를 확인할 전망
 - 옐런의장의 청문회 발언과 2월 FOMC 의사록 공개 이후 3월 FOMC 시 금리 인상 확률이 높아지고 있으나, 당사는 3월에 금리 인상 가능성은 제한적으로 판단
 - 금리가 안정화된 상황이 단기간 유지 되더라도 중기적으로 금리 상승이 예상되는 환경하에서 시황과 금리 상승 속도가 증권주 주가에 중요한 상황
- 금주 금감원에서 발표할 예정인 금융투자회사의 채무보증실태 및 향후 대응방안에 어떠한 내용이 포함되는지 주목할 필요 있음
 - 대손충당금 적립 관련 내용 및 총량 규제에 대한 간접적 규제가 포함되는지 여부 관심



3. 전주 주요 이슈

- 보험사, 부채 듀레이션 확대 규제 1년 유예 요청(더벨)
 - 생존보험회, 3월 6일경 '보험업 감독업무 시행세칙 개정안'에 대한 일선 보험사 의견 취합해 금융감독 당국에 전달할 예정
 - 생존보험회, 건의 사항 차이 있을 수 있지만 규제 시행 1년 연기하자는 방안 공통적으로 포함
 - 금융감독당국, 1월 24일 보험부채 듀레이션 한도 확대 골자로 한 시행세칙 개정안 발표. 6월부터 시행 예정
 - 최근 보험사 IR에서 보험부채 듀레이션 확대로 RBC비율 100%p 가량 급락할 수 있다는 전망 제기

- 7월부터 인터넷 포털서 車보험료 비교할 수 있다(매경)
 - 금융위, '보험다모아'의 포털 연계 서비스가 7월부터 시행 예정이라고 발표. 포털의 자동차보험료 비교 공시 업무 위한 주민등록번호 처리 근거 마련
 - 네이버 등 인터넷 포털 사이트, '보험다모아'의 자동차보험 비교 공시 서비스와 연계해 포털 검색만으로 실제 보험료 확인하고 보험사 홈페이지 온라인 전용상품 가입까지 연계되는 서비스 준비 중
 - 포털 업체와 손보사는 검색 수수료 수준에 대한 협상 진행 중

- 현대해상, 차보험 인수조건 완화(뉴스핌)
 - 현대해상, 16일부터 자동차보험 인수 지침 완화. 1) 다른 보험사 가입자 중 3년 이내에 사고를 낸 차량도 지난해 사고 나지 않으면 가입 가능, 2) 직전 1년 자동차보험 가입 경력이 없을 경우에도 가입 가능하도록 개정
 - 현대해상의 자동차보험 인수지침 완화는 시장점유율을 높이기 위한 전략이라는 분석. 시장점유율 20% 이상 유지하면서 근소한 차로 경쟁 벌이고 있는 동부화재와 격차 벌이겠다는 의미

- 초대형IB 부동산투자한도 조달 자금 10%→30%로 확대(매경)
 - 금융위, 이르면 4월부터 시행 예정인 초대형 IB육성책 투자 기준 관련해 업계 의견 반영하는 방향으로 규제 완화하는 방안 검토 중이라고 밝힘. 금융위 관계자, "애초 투자 한도 못 박은 것 아님. 초대형 IB하려는 대형 증권사들이 부동산 투자 한도를 늘려달라는 의견을 내 합리적이고 법 취지를 훼손하지 않는 선에서 충분히 반영할 예정" 이라 언급
 - 국내 5대 대형 증권사, 자본시장법 시행령 개정안 입법 예고 직후 '부동산 투자한도'를 조달 자금의 10%에서 30%로 늘려달라는 요구안 금융당국에 전달

- 증권가, 미래에셋증권 리테일 전쟁. 이번엔 '비대면 계좌' (연합인포맥스)
 - 미래에셋대우, 합병 후 온라인 비대면계좌 개설 광고 시작 이후 1만명 이상 고객 유치. 주간 단위로 2천~3천명 안팎으로 늘어난 셈. 계좌 수 가파른 증가는 공격적 마케팅 영향. 통합 후 소폭 하락한 시장점유율(12%)도 통합이전(13%) 수준으로 회복할 것 기대
 - 삼성증권 비대면 계좌 연초 이후 3만명 증가. 누적 고객 수 9만명 인 점 고려하면 최근 들어 증가세 가팔라짐

- 미래에셋대우, 美PBS 공식 가업자 됐다(더벨)
 - 미래에셋대우 미국 뉴욕 현지법인, 지난달 중순 PBS 라이선스 획득. 작년 9월 미국 금융산업규제기구에 PBS 업무허가 신청한지 약 5개월만. 청산소 가입 추진 중
 - 현재 업무 필요한 전산 시스템 구축하고 업무 담당할 현지 실무진 채용 진행 중
 - 미래에셋대우, 빠르면 다음달 늦어도 4월부터는 영업 개시할 수 있을 것으로 예상. 글로벌헤지펀드 대상으로 마케팅 진행 중

- 한국 거래소 지주사 전환대비 실무작업 돌입(연합뉴스)
 - 한국거래소, 올해 9월부터 증권시장에 거래증거금 돌입하는 등 청산결제제도 개선 시작
 - 거래소는 결제 안정성 강화하고 위험관리 체계를 국제기준에 맞추기 위한 의도라 밝혔지만, 이번 조치는 중앙청산소(CCP)를 분리하기 위한 사전작업으로 예상. 거래소가 지주사 전환하면 중앙청산소와 리스크 관리부를 별도 조직으로 분리해야 하기 때문임
 - 정무위, 24일 법안심사소위원회에서 한국거래소 지주회사 전환내용의 자본시장법 개정 논의했으나 합의 도출 못



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	2/24/17	2/17/17	1/24/17	2/24/16	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.67	1.66	1.63	1.47	0.01	0.04	0.20
한국 국공채 5년물	1.86	1.85	1.80	1.58	0.02	0.06	0.29
한국 국공채 10년물	2.18	2.14	2.10	1.81	0.04	0.07	0.36
미국 국채 10년물	2.31	2.41	2.47	1.75	-0.10	-0.15	0.56
독일 국채 10년물	0.19	0.30	0.41	0.15	-0.12	-0.22	0.03
일본 국채 10년물	0.07	0.09	0.05	-0.06	-0.03	0.02	0.12
중국 국채 10년물	3.33	3.36	3.27	2.89	-0.04	0.05	0.44
유로 Stoxx50지수	3,304.1	3,308.8	3,281.5	2,820.2			
HSCEI Index(pt)	10,418.7	10,360.1	9,759.3	8,061.7			
HSCEI Put option	1	1	25				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,194.3	1,221.7	1,251.1	1,359.5			
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	145.7	147.7	150.3	158.9			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	2/17	2/20	2/21	2/22	2/23	2/24
한국국공채 3년물	1.66	1.67	1.67	1.69	1.68	1.67
한국국공채 5년물	1.85	1.88	1.89	1.93	1.89	1.86
한국국공채 10년물	2.14	2.18	2.20	2.25	2.21	2.18
미국국채 10년물	2.41	2.41	2.43	2.41	2.37	2.31
독일국채 10년물	0.30	0.30	0.30	0.28	0.23	0.19
일본국채 10년물	0.09	0.10	0.10	0.08	0.08	0.07
중국국채 10년물	3.36	3.32	3.37	3.34	3.32	3.33
유로 Stoxx50지수	3,308.8	3,312.4	3,339.3	3,339.3	3,334.0	3,304.1
HSCEI Index	10,360.1	10,445.5	10,408.6	10,537.6	10,521.5	10,418.7
HSCEI Put option	1	1	1	1	1	1
HSCEI Call option	620	699	654	762	752	678
원유로 환율(KRW/EUR)	1,221.7	1,216.3	1,212.6	1,204.2	1,202.3	1,194.3
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	147.7	147.9	147.7	147.2	146.6	145.7

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	1/27	2/3	2/10	2/17	2/24	12월	1월	2월	4Q16	1Q17	FY16	FY17
KOSPI+KOSDAQ	7.4	7.8	7.3	7.2	7.1	6.5	7.0	7.3	7.1	7.2	7.9	7.2
KOSPI	4.6	4.9	4.3	4.5	4.3	3.5	4.2	4.5	4.2	4.3	4.5	4.3
KOSDAQ	2.8	2.9	2.9	2.7	2.8	3.0	2.8	2.9	3.0	2.8	3.4	2.8
키움증권	15.6	16.4	16.3	16.4	16.7	18.2	17.6	16.5	17.8	17.2	17.8	17.2
미래에셋대우증권	10.7	11.2	11.1	11.2	11.8	12.4	11.5	11.4	12.3	11.6	12.8	11.6
삼성증권	5.3	5.6	5.5	5.7	6.2	5.6	5.7	5.8	5.8	5.8	6.0	5.8
한국투자증권	5.2	5.5	5.6	5.4	5.6	5.2	5.5	5.6	5.4	5.6	5.5	5.6
NH투자증권	5.2	5.4	6.1	5.7	6.2	6.2	6.0	5.9	6.2	6.0	6.4	6.0
현대증권	3.4	3.5	3.7	3.6	3.6	3.8	3.6	3.6	3.6	3.7	3.6	3.7
대신증권	3.8	3.7	4.0	3.9	4.0	3.9	4.0	3.9	3.8	4.0	3.8	4.0
신용공여잔액(조원)	20.1	20.2	20.1	20.1	20.2	19.5	20.2		19.5		17.6	
신용용자	7.1	7.1	7.0	7.0	7.0	6.8	7.1		6.8		6.5	
예탁증권담보용자	13.0	13.1	13.1	13.1	13.2	12.7	13.1		12.7		11.1	
고객예탁금(조원)	21.3	21.4	21.2	21.0	21.4	22.8	21.9		22.8		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 2/24일은 2/23일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

2월 넷째 주(2/20~2/24) 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	103.3	247.4	-0.8	4.3	66.8	-1.5	1.1	37.3	10.3	1.3
		Morgan Stanley	USD	85.3	45.5	-1.3	3.8	84.9	-1.9	0.6	52.1	8.9	1.2
		Bank of America	USD	242.9	24.2	-1.4	3.7	96.7	-2.1	0.5	61.8	7.7	1.0
		Schwab	USD	54.9	41.1	-1.1	-2.8	70.7	-1.7	-5.8	40.4	15.0	3.0
	호주	Macquarie	AUD	29.4	86.3	-0.9	2.6	34.5	0.3	2.1	14.4	13.4	1.9
	일본	Nomura	JPY	2,815.3	736.5	-1.6	5.8	50.2	-2.0	5.8	27.1	9.2	0.9
		Daiwa	JPY	1,249.2	714.1	0.8	0.2	6.1	0.4	0.1	-10.2	8.5	0.9
	중국	CITIC	CNY	198.3	16.7	0.2	2.0	18.0	-1.3	-1.0	0.3	9.3	1.3
		Sinolink	CNY	40.8	13.5	0.1	1.0	16.4	-1.4	-2.0	-1.1	10.1	2.2
		Haitong	CNY	171.1	15.8	-0.1	-2.8	31.6	-1.7	-5.6	11.9	10.6	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

2월 넷째 주(2/20~2/24) 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	14.4	4.9	-6.0	-2.6	-9.0	-4.9	-3.0	-22.6	13.7	1.9
		AIA	HKD	587.8	48.8	-0.5	2.0	23.4	-0.2	-0.6	-0.3	11.9	2.0
	중국&홍콩	China Life	HKD	796.0	24.4	0.2	14.1	42.9	0.5	11.2	15.5	8.0	1.8
		China Pacific	HKD	277.2	29.3	0.2	5.6	17.2	0.5	2.9	-5.3	9.8	1.6
	일본	PICC Group	HKD	136.6	3.2	0.3	6.3	14.6	0.6	3.6	-7.4	10.8	0.9
		Dai Ichi Life	JPY	2,605.7	2,175.0	-2.1	9.2	65.0	-2.4	9.1	39.6	6.3	0.8
		Sony Financial	JPY	884.4	2,033.0	1.3	7.7	29.1	1.0	7.7	9.2	7.5	1.4
	대만	T&D Holdings	JPY	1,221.2	1,792.0	-0.9	10.5	58.9	-1.3	10.4	34.4	7.0	0.8
		Cathay FHC	TWD	606.2	48.3	-1.5	1.6	30.8	-1.4	-1.6	12.8	9.4	1.2
		China Life TW	TWD	104.7	30.2	-1.0	-1.5	35.7	-0.9	-4.5	17.1	11.0	1.1
Fubon FHC		TWD	509.1	49.8	-1.7	-1.7	27.2	-1.6	-4.7	9.8	12.0	1.1	
영국&유럽	AEGON	EUR	10.4	5.0	-1.4	-4.9	11.5	-0.6	-6.6	-4.8	6.2	0.5	
	AGEAS	EUR	7.9	36.3	-2.4	-9.3	7.7	-1.5	-8.5	1.5	7.6	0.7	
	AXA	EUR	53.8	22.2	-1.2	-4.9	12.5	-0.7	-5.0	0.1	8.2	0.7	
	ING	EUR	50.5	13.0	-3.2	-4.6	25.1	-2.3	-6.3	6.8	9.5	1.0	
	Legal &General	GBP	14.7	247.2	1.3	2.4	12.5	2.1	1.6	-5.3	18.3	2.1	
	Prudential	GBP	41.5	1,609.0	-0.3	1.9	31.5	0.5	1.1	10.7	20.9	2.5	
	Standard Life	CHF	7.3	369.4	0.6	5.7	13.3	1.4	4.8	-4.6	13.3	1.6	
	미국	AIG	USD	62.3	63.6	2.2	-3.2	23.9	1.5	-6.2	1.9	7.7	0.7
AFLAC		USD	28.8	71.7	0.7	1.8	18.9	0.0	-1.3	-2.2	14.1	1.4	
MetLife		USD	57.5	52.5	-2.2	-6.5	33.2	-2.8	-9.4	9.6	9.6	0.9	
ManuLife		CAD	47.1	23.9	-4.3	-6.0	36.1	-2.4	-5.8	12.1	10.5	1.2	
Prudential(미국)		USD	47.3	110.0	-1.9	2.4	66.4	-2.6	-0.7	37.0	12.4	1.0	
손보사	호주	QBE	AUD	16.9	12.3	-3.0	1.7	15.2	-1.9	1.2	-2.1	8.5	1.3
		Suncorp	AUD	17.1	13.3	-2.3	1.8	18.4	-1.1	1.3	0.7	8.8	1.2
	아시아	PICCP&C	HKD	177.9	12.0	-2.3	2.0	3.8	-2.0	-0.5	-16.1	15.7	1.2
		MS&AD	JPY	2,443.9	3,859.0	-0.4	3.3	24.7	-0.7	3.2	5.5	7.0	0.8
		NKSJ Holdings	JPY	1,806.8	4,350.0	1.6	9.0	31.7	1.3	8.9	11.4	8.8	1.0
		Tokio Marine	JPY	3,818.7	5,041.0	-0.8	8.1	25.9	-1.2	8.0	6.5	7.9	1.0
	영국&유럽	Allianz	EUR	75.1	164.2	0.8	1.4	21.3	0.4	1.5	-2.3	10.5	1.1
		Aviva	GBP	20.5	503.5	1.0	5.3	18.8	1.8	4.5	-0.0	10.0	1.2
		Swiss Re	CHF	32.7	90.7	-2.2	-3.7	1.7	-2.4	-5.4	-6.1	8.3	0.8
	미국	Allstate	USD	29.5	80.9	0.1	7.3	25.6	-0.5	4.0	3.4	11.3	1.5
Travelers		USD	34.2	122.3	0.4	3.9	11.9	-0.3	0.7	-7.9	11.4	1.4	

자료: Bloomberg, 키움증권