

변동성 확대 구간 지속, 방어주에 대한 관심 유지



1. 전주 주가 추이

	현재가	Mkt. Cap.	PBR (2019F)	PER (2019F)	ROE (2019F)	Performance					Weekly Net Buy			단위: pt, 원, 십억원, 배, %	
						1W	1M	3M	6M	YTD	Institution	Foreigners	Pension	1W	1M
KOSPI	2,069	1,285,223	0.8	8.8	10.2	-0.3	0.1	-10.7	-14.6	-16.1	96	-100	-264	2,076	7,586
KOSDAQ	666	122,096	2.1	14.3	15.8	-2.8	-0.8	-20.2	-22.9	-16.5	-65	-7	-34	574	2,147
보험	16,665	19,846	0.5	10.2	5.6	0.8	-5.4	-2.0	-9.8	-21.2	31	-21	-13	23	111
증권	1,759	17,798	0.7	8.9	8.1	0.8	3.4	-5.9	-16.4	-11.4	15	7	-3	27	108
삼성생명	83,900	16,780	0.5	11.4	4.4	-1.5	-8.5	-8.8	-19.3	-32.6	2	-5	-16	3	13
한국생명	4,330	3,761	0.3	6.8	4.5	1.6	-5.0	-11.9	-24.2	-37.3	-2	3	-4	1	4
동양생명	5,270	850	0.4	9.6	3.7	-1.3	-12.0	-16.9	-28.2	-30.7	-1	-0	0	1	2
삼성화재	277,000	13,123	1.0	14.1	7.4	2.0	-2.8	7.2	7.6	3.7	16	-8	6	2	19
DB손해보험	71,600	5,069	0.9	7.1	12.6	3.2	-2.5	14.0	18.9	0.6	3	1	1	7	26
현대해상	41,500	3,710	0.8	6.8	12.1	5.3	-2.8	12.6	15.6	-11.7	6	-2	2	5	30
메리츠화재	21,800	2,478	1.1	7.7	15.1	1.2	6.3	17.5	4.1	-7.2	4	-2	-0	3	13
한화손해보험	5,590	653	0.4	4.3	10.2	-1.2	-11.3	-19.2	-19.3	-31.3	-1	0	-1	0	1
삼성증권	32,650	2,916	0.6	8.8	6.9	3.5	2.2	22	-12.5	-10.8	17	-3	1	5	15
미래에셋대우	6,940	4,569	0.6	9.4	6.1	0.1	1.5	-16.3	-24.0	-24.5	-0	0	-2	12	50
NH투자증권	13,850	3,898	0.8	10.7	7.4	1.5	6.9	0.7	-13.2	-0.4	3	1	4	3	11
한국금융지주	64,000	3,566	0.8	6.7	12.4	-2.0	-1.5	-10.4	-28.9	-7.2	-9	8	-1	1	13
키움증권	78,500	1,735	0.9	8.4	10.7	-3.1	-3.6	-15.7	-33.5	-10.4	-6	2	-2	1	8

자료: 개별 보험사, 증권사 추정치는 하이투자증권 기준, 지수 추정치는 Inguide 컨센서스 기준

2. 전주 동향

보험	보험업종 강세 시현: 전주 보험업종은 강세를 시현하였음. 장기채권금리는 지난주에도 빠르게 하락하였음, 더불어 생명보험사에 대한 외국인 매도세가 확대되며 생명보험업종은 부진한 수익률을 시현하였음. 손해보험사 역시 금리의 영향을 받았지만 자동차보험료 인상안이 보험개발원에서 승인되었다는 언론보도 등으로 인하여 반등에 성공하였음. 장기채권금리 급락에 따라 보험업종에 대한 경계심리가 발동할 수 있는 구간에 있지만 시장의 변동성 확대 우려가 방어주에 대한 관심으로 이어지며 상대적으로 강세를 시현하고 있다고 판단됨
	▶ 자동차보험료 요율 검증 완료: 보험개발원에서 원수사들의 자동차보험료 인상 검증이 완료되면서 원수사로 결과를 통보하였다고 보도됨. 인상 폭은 3% 초반이며 내역은 정비수가 인상분 1.2~1.3%, 기타 원가 인상분 1.8%~2.0% 수준임. 아직 정비소의 30%만 협상이 완료되었기 때문에 이 부분만 반영한 것이고 향후 남은 70%의 정비소와 협상이 완료되면 추가적인 보험료 인상이 단행될 여지가 있음. 이부분이 잘 마무리되면 총 5%내외의 보험료 인상이 단행되는 것임. 향후 관련 보도를 확인할 필요가 있음
증권	증권업종 강세 시현: 전주 증권업종은 강세를 시현하였음. 주식시장이 소폭 반등하였으며 미중 무역분쟁 불확실성 해소에 대한 기대감이 반영되었기 때문임. 상대적으로 Valuation이 낮은 삼성증권이 선방하였으며 한국금융지주와 키움증권은 약세를 시현하였음. 시장에 대한 불확실성이 여전히 남아 있는 가운데 Valuation 측면에서 부담이 적은 종목 중심으로 매수세가 유입 되었기 때문에 판단됨
	▶ 중소증권사 벤처투자 발목잡는 NCR 규정 : 1) PEF나 신기술조합의 GP를 담당하면 PEF의 자산과 부채가 연결로 반영되며 위험액 전부를 반영함. 하지만 대부분의 GP는 5~10%의 출자가 이루어진다는 점을 감안할 때 위험액 조정이 필요함. 2) 기업주식을 5% 초과하여 보유할 경우 비율에 따라 50~200%까지 위험액 가산함. 벤처/중소기업이 대상인 경우 가산율 조정 필요

3. 주간지표 업데이트

	전주	YTD	Monthly					18.12. 누계	MoM	Quarterly					4Q18 누계	QoQ
			18.07	18.08	18.09	18.10	18.11			4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18		
일평균거래대금	조원	17년대비, %						조원	%					조원	%	
KOSPI+KOSDAQ	8.9	-1.2	9.0	8.8	10.8	9.6	8.4	8.6	1.6	11.8	13.8	13.9	9.4	8.9	-5.2	
KOSPI	5.8	8.6	5.5	5.2	6.1	6.1	5.3	5.5	3.7	6.0	7.0	8.1	5.6	5.7	1.6	
KOSDAQ	3.1	-15.5	3.4	3.5	4.7	3.5	3.1	3.1	-2.0	5.8	6.8	5.8	3.8	3.3	-15.1	
신종간고	조원	YTD, %						조원	%					조원	%	
KOSPH+KOSDAQ	9.6	-2.8	10.8	11.3	11.8	9.3	9.6	9.6	-0.1	9.8	11.3	11.8	11.8	9.6	-18.6	
KOSPI	4.9	9.5	5.5	5.7	5.9	4.8	4.9	4.9	0.4	4.5	5.4	6.0	5.9	4.9	-17.1	
KOSDAQ	4.7	-13.0	5.3	5.6	5.9	4.5	4.7	4.7	-0.6	5.4	5.9	5.8	5.9	4.7	-20.1	
국고채금리[기말]	%	YTD, bp						%	bp					%	bp	
1년	1.75	-6.8	1.83	1.73	1.85	1.80	1.81	1.75	-5.4	1.85	1.89	1.85	1.85	1.75	-9.3	
3년	1.78	-33.8	2.13	1.91	2.00	1.94	1.90	1.78	-11.8	2.13	2.22	2.12	2.00	1.78	-22.5	
5년	1.89	-45.0	2.36	2.10	2.18	2.08	1.98	1.89	-9.0	2.35	2.43	2.35	2.18	1.89	-29.0	
10년	2.00	-49.2	2.57	2.31	2.36	2.25	2.11	2.00	-11.0	2.47	2.62	2.56	2.36	2.00	-35.5	
약정 MS	%	17년대비, %p						%	%p					%	%p	
삼성증권	5.1	-0.8	6.1	6.0	6.0	5.6	5.6	5.3	-0.3	6.0	6.2	6.2	6.0	5.6	-0.5	
미래에셋대우	11.7	-0.9	12.4	12.2	12.3	12.0	12.0	11.9	-0.0	13.2	13.3	12.8	12.3	12.0	-0.4	
NH투자증권	6.5	0.5	6.5	6.9	6.5	7.3	6.3	6.6	0.4	6.4	6.3	6.4	6.6	6.8	0.1	
한국금융지주	5.2	-0.6	5.3	5.4	5.6	5.4	5.4	5.3	-0.2	5.8	5.7	5.3	5.4	5.4	-0.1	
키움증권	15.8	-0.7	16.9	17.4	17.4	15.9	16.5	16.5	0.1	17.4	17.5	18.2	17.2	16.3	-1.0	

자료: KOFIA, Check, KRX

4. 금주 전망

보험	금주 보험업종은 시장의 변동성 확대(방어주 선호)와 장기채권금리 하락의 영향이 상쇄되며 시장 정도의 흐름을 예상하고 있음
	- 금주 금요일 중국의 부진한 산업생산과 소매판매, 그리고 유럽의 PMI 등 경기에 대한 우려가 확대되며 주식시장이 크게 하락하였음. 이에 더불어 장기채권금리 역시 하락하였음
증권	- 이에 따라 금주 초반 한국시장의 변동성이 확대될 여지가 높으며 보험업종, 특히 손해보험업종 중심으로 관심이 증가할 수 있음. 다만 이번 해외 주식시장 하락의 배경에는 경기둔화 우려는 장기채권금리 하락으로 연결되기 때문에 보험업종이 전반적으로 강세를 확대하기에는 어려운 흐름이 있다고 생각함
	- 경-단기 그리자 축소/역전 등은 금융회사에 공통적으로 적용되는 것으로 스프레드 마진의 악화, 즉 금융기관의 가장 중요한 수익성 지표의 프락시 역할을 한다는 점에서 중요한 것이기 때문임

** 다음 주 주간 동향은 출장으로 인하여 한주 쉬도록 하겠습니다. 편안한 연말 보내시기 바랍니다.

5. 금주 일정

일자	국가	내용	전기치	예상치
12월 17일	유럽	소비자물가지수(YoY)(11월)	2.0%	2.0%
12월 20일	미국	FOMC회의(기준금리 25bp인상 가능성 높음)	2.3%	2.5%
12월 21일	미국	미국 GDP(QoQ) 3분기	3.5%	3.5%

6. 전주 뉴스/자료 Review

뉴스	<p>▶ 대형손보사, 내년 1월부터 차보험료 인상키로 (이데일리) 손해보험사들이 뒤늦게 자동차보험료 인상에 나섰음. 내년 1월 책임개시계약부터 적용될 것임</p> <p>▶ 삼성생명, 즉시연금 지급 논란…메리츠화재, 공격영업 부작용 우려 (머니투데이) 윤석현 금감원장이 부활시킨 '유인부합적 종합검사' 첫 타깃으로 삼성생명과 메리츠화재가 유력하게 검토하고 있어 배경에 관심이 쓰리고 있음</p> <p>▶ 증권사 해외부동산 소핑, 동·북유럽으로 확산 (머니투데이) 한율 부담이 높아진 미국과 경쟁이 치열해진 서유럽보다 상대적으로 저평가됐다는 판단에서 증권업계의 해외 부동산 투자처가 동유럽·북유럽으로 확대되고 있음</p> <p>▶ 중소증권사 벤처투자 발목잡는 NCR 규정 (머니투데이) 자본 여력이 충분치 않은 중소형 증권사의 경우 이처럼 NCR 규제로 투자에 발목이 잡히는 경우가 적지 않음. 중소·벤처기업 투자 활성화 차원에서라도 NCR제도 개선이 필요하다는 지적임</p> <p>▶ 차보험·화재보험, 실손형특약 증복가입 원천봉쇄한다 (뉴스핌) 금융감독원이 증복가입으로 줄줄 새는 보험료 줄이기에 나섰음. 보험사가 증복가입 여부를 계약자에게 반드시 알려주도록 의무화했음</p> <p>▶ 금융위, 증권사에 CP 매매 허용 등 규제 개선 추진 (조선비즈) 증권사도 앞으로 환매조건부 기업어음(CP) 매매가 가능해짐. 투자자문 또는 투자일임 시 발행어음도 포트폴리오에 담을 수 있도록 제도가 바뀌게 됨. 동일 투자자의 투자일임재산 간 거래는 시장에 매도한 후 재매입할 필요없이 바로 할 수 있게 될 것임.</p> <p>▶ 교보생명, 내년 하반기 상장 추진…생명보험사 중 6번째 (연합뉴스) 교보생명은 11일 정기이사회에서 기업공개(IPO) 추진을 결의했음. IPO 시기는 내년 하반기로 잠정 결정됐음</p> <p>▶ 0.3% 증권거래세 인하·폐지법안 속속 (매일경제) 증권거래세에 대한 부정적 여론을 반영해 다수의 여당 의원들이 법률 개정안을 내놓았음.</p> <p>▶ 토스, 900억원 해외투자 유치…국내 펀테크 첫 '유니콘' 기업 (매일경제) 모바일 간편송금 서비스 '토스'를 운영하는 비바리피블리카는 글로벌 투자사에서 8000만달러(약 900억원)를 투자 유치했다고 10일 밝혔음</p> <p>▶ 신재생에너지에 투친 증권사…삼성證, 태양광 발전소 인수 (한국경제TV) 신재생에너지 사업이 금융투자업계의 새로운 먹거리로 떠오르고 있음</p> <p>▶ [단독] 한화손보, 내년 LH 임대주택 재산보험 61억원에 낙찰 (MTN) 한화손해보험이 내년 한국토지주택공사, LH의 임대주택 재산종합보험 낙찰자로 선정됐음</p>
----	--

7. Global Peers

		현재가 (Local)	Mkt. Cap. (USD bn)	PBR (FY19F)	PER (FY19F)	ROE (FY19F)	ROA (FY19F)	Performance (%)				
								1 W	1 M	3 M	6 M	YTD
한국	KOSPI	2,076		0.9	8.7	9.9	9.4	-1.0	-0.5	-9.3	-15.3	-15.9
	보험	16,531		0.6	8.2	6.5	0.5	-1.1	-5.2	-3.1	-10.3	-21.8
	삼성생명	85,200	15.1	0.5	8.0	6.4	0.6	-1.5	-7.8	-8.4	-18.5	-31.6
	한화생명	4,260	3.3	0.4	6.8	5.6	0.4	-4.1	-6.4	-12.8	-24.3	-38.4
	동양생명	5,340	0.8	0.4	9.1	4.7	0.4	-3.3	-10.1	-14.0	-25.2	-29.7
	삼성화재	271,500	11.4	1.0	11.8	8.8	1.4	-0.4	-1.8	1.7	3.8	1.7
	DB손해보험	69,400	4.4	1.0	8.2	13.0	1.5	2.5	1.0	7.6	13.6	-2.5
	현대해상	39,400	3.1	1.0	7.6	14.1	1.1	-1.6	-5.3	6.6	11.5	-16.2
	메리츠화재	21,550	2.2	1.2	9.4	13.8	1.4	1.7	19.7	18.1	5.6	-8.3
	한화손해보험	5,660	0.6	0.6	4.7	10.7	0.9	-2.4	-5.5	-17.3	-16.8	-30.5
	증권	1,745		0.6	7.8	8.5	0.8	-1.3	0.4	-4.6	-18.8	-12.1
	삼성증권	31,550	2.5	0.6	8.4	7.5	0.9	1.3	6.8	0.6	-15.9	-13.8
	미래에셋대우	6,930	4.1	0.6	9.1	6.3	0.5	-2.7	-5.3	-15.4	-26.7	-22.9
	NH투자증권	13,650	3.4	0.8	9.3	8.7	0.9	-1.4	0.7	3.0	-16.8	-1.8
	한국금융지주	65,300	3.2	0.9	6.0	14.5	1.2	-3.5	-1.7	-4.3	-30.7	-5.4
	기움증권	81,000	1.6	0.9	7.2	14.3	1.9	-4.7	-3.8	-9.1	-32.5	-7.5
일본	Nikkei225	21,679		1.6	15.6	10.4	2.0	-3.0	-2.6	-3.1	-4.5	-4.8
	보험	991		0.8	10.6	6.8	0.9	-3.7	-8.8	-1.4	-5.9	-6.5
	Dai-ichi Life Holdings	4,116	25.9	2.3	48.0	4.7	2.6	-1.2	-6.8	-5.1	7.3	40.1
	Japan Post Insurance	2,707	14.4	0.8	17.7	4.6	0.1	-5.5	-3.7	10.8	9.2	2.2
	Tokio Marine Holdings	5,518	35.2	1.0	15.1	7.3	1.1	-1.6	-0.2	9.6	2.5	8.7
	증권	352		0.7	11.6	4.6	0.2	-5.0	-11.1	-8.3	-14.1	-19.1
	Nomura Holdings	472	15.3	0.6	6.5	9.0	0.6	-7.6	-10.5	-6.9	-17.9	-29.0
	Daiwa Securities	613	9.2	0.8	9.5	8.6	0.6	-2.2	-4.9	-5.3	-4.9	-13.3
	SBI Holdings	2,493	5.2	1.2	10.9	11.9	1.2	-3.2	-23.9	-17.3	-13.5	5.8
중국/홍콩	Hang Seng	26,064		1.2	10.9	12.9	1.1	-1.7	1.8	-2.1	-15.8	-12.9
	상해A주 지수	2,729		1.2	10.7	12.2	1.1	0.7	0.3	-2.4	-15.1	-21.2
	보험	133		1.2	11.4	10.3	1.7	-3.0	-2.9	0.0	-18.7	-26.1
	China Life	16	81.0	1.2	13.4	9.5	1.1	-2.1	-0.6	-2.7	-27.9	-33.0
	Ping An Insurance	75	170.8	2.2	11.9	19.5	1.5	-0.9	-4.7	0.6	-4.5	-7.5
	AIA	63	97.4	2.2	19.8	12.1	2.2	-1.3	-0.5	-1.6	-12.4	-5.4
	증권	92		1.2	22.5	5.3	1.4	0.4	3.9	11.3	-12.9	-26.9
	CITIC Securities	14	28.6	1.0	13.6	7.3	1.8	-2.5	-3.7	6.0	-26.1	-11.7
	Haitong Securities	8	15.0	0.7	12.9	5.6	1.3	4.1	1.2	22.5	-13.5	-25.5
	Huatai Securities	13	19.3	0.9	13.1	6.8	1.8	-1.2	-3.6	18.6	-15.9	-17.9
미국	S&P500	2,633		3.0	16.1	19.3	3.4	-3.8	-5.3	-8.5	-5.3	-1.5
	보험	357		1.3	11.5	10.8	#N/A N/A	-5.4	-7.2	-7.9	-8.0	-11.2
	AIG	38	33.5	0.6	16.0	3.3	0.4	-12.8	-14.7	-29.4	-29.6	-36.4
	Metlife	41	40.1	0.9	7.6	11.2	0.8	-8.5	-10.1	-11.1	-13.7	-19.6
	Prudential Financial	86	35.5	0.8	7.1	11.3	0.6	-7.6	-14.7	-12.6	-13.9	-25.3
	증권	174		1.8	12.6	13.7	1.3	-5.9	-7.8	-13.6	-18.5	-14.3
	JP Morgan	103	343.5	1.5	11.1	13.5	1.3	-6.2	-7.3	-9.6	-6.8	-3.4
	Goldman Sachs	180	69.5	0.9	7.1	13.3	1.0	-7.8	-22.3	-23.2	-23.0	-29.5
	Charles Schwab	41	56.0	3.0	17.0	19.4	1.3	-6.1	-14.6	-17.3	-27.7	-19.3
유럽	MSCI Europe	117		1.6	13.1	10.3	1.0	-3.4	-5.4	-7.5	-9.9	-11.0
	보험	69		1.1	10.0	12.5	0.5	-5.4	-8.2	-6.5	-6.3	-9.7
	Allianz	175	84.8	1.1	9.9	11.7	0.9	-6.0	-6.2	-3.4	-1.8	-8.4
	AXA	20	54.8	0.7	7.9	8.8	0.5	-8.3	-11.6	-9.5	-9.5	-20.3
	Prudential plc	1,423	46.9	2.1	9.5	20.7	0.5	-7.7	-10.6	-15.4	-22.8	-25.3
	Munich Re	187	31.8	1.0	11.1	8.9	1.1	-2.6	-2.1	1.5	4.5	3.4
	증권	58		0.9	11.8	6.5	0.4	-5.8	-10.9	-17.7	-19.5	-26.4
	UBS	13	48.5	0.9	9.3	9.6	0.5	-8.0	-13.0	-19.7	-19.2	-28.9
	Credit Suisse	11	28.6	0.7	11.0	5.9	0.3	-5.8	-15.3	-23.1	-26.9	-35.3
	Deutsche Bank	8	18.1	0.3	22.1	0.9	0.1	-4.4	-15.8	-19.9	-19.4	-51.5

자료: 한국 보험사, 증권사 추정치는 하이투자증권 기준, 한국 지수 추정치는 fnguide 컨서너스 기준, 이외 Bloomberg 컨서너스 기준

8. 주요국 금리 동향

		금리 수준 (%)					변동폭 (bp)						
		현재	1W	1M	3M	6M	연초	1W	1M	3M	6M	YTD	
한국	국고채	1 Year	1.770	1.806	1.785	1.723	1.846	1.853	-3.6	-1.5	4.7	-7.6	-8.3
		3 Year	1.830	1.895	1.960	1.912	2.212	2.134	-6.5	-13.0	-8.2	-38.2	-30.4
		5 Year	1.887	1.975	2.080	2.075	2.522	2.347	-8.8	-19.3	-18.8	-63.5	-46.0
		10 Year	1.997	2.110	2.250	2.262	2.752	2.467	-11.3	-25.3	-26.5	-75.5	-47.0
일본	국고채	1 Year	-0.164	-0.144	-0.149	-0.110	-0.128	-0.145	-2.0	-1.5	-5.4	-3.6	-1.9
		10 Year	0.059	0.092	0.123	0.113	0.055	0.048	-3.3	-6.4	-5.4	0.4	1.1
중국	국고채	1 Year	2,502	2,553	2,890	2,905	3,125	3,834	-5.1	-38.8	-40.3	-62.3	-133.2
		10 Year	3,313	3,380	3,507	3,645	3,688	3,902	-6.7	-19.4	-33.2	-37.5	-58.9
미국	국고채	1 Year	2,676	2,678	2,737	2,507	2,288	1,732	-0.2	-6.1	16.9	38.8	94.4
		10 Year	2,845	2,988	3,236	2,939	2,920	2,405	-14.3	-39.1	-9.4	-7.5	44.0
유럽	국고채	1 Year	-0.578	-0.563	-0.603	-0.535	-0.574	-0.611	-1.5	2.5	-4.3	-0.4	3.3
		10 Year	0.249	0.313	0.447	0.387	0.484	0.427	-6.4	-19.8	-13.8	-23.5	-17.8

자료: Bloomberg

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자기 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 시장에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 강승건)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 신입별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)