

# 메리츠 금융 Daily

2019. 3. 20

MERITZ  
메리츠종금증권

## News

### 우리은행, 상각형 조건부자본증권 3000억원 발행 성공

이번 후순위채는 10년 만기, 2.68%의 고정금리로 발행...국고채 10년 금리에 0.70%p의 스프레드를 가진 바젤III가 도입된 이후 우리은행이 발행한 후순위채 가운데 가장 낮은 수준... BIS 0.19%포인트(p) 상승

### 금융당국 "카드수수료 협상 위법사항 엄중조치"...2차 구두경고

"신용카드사와 가맹점 간 수수료 협상이 종료되는 대로 실태 점검을 시작해 위법사항이 확인 시, 엄정조치"  
이동통신과 유통, 항공 등 대형가맹점에 우월적 지위를 남용해 과도하게 낮은 수수료율을 요구하지 말라는 메시지

### 카카오, 이달 중 카뱅 대주주 적격성 심사 신청할듯

26일 김범수 카카오 의장의 공정거래법 위반에 대한 재판이 예정...대주주 적격성 심사 승인까지는 힘으로 예상  
김 의장의 재판 일정이나 결과와 관계없이 금융당국과 협의를 통해 대주주 적격성 심사를 신청할 계획

### 국내은행 베트남서 런 듯 1년새 2배 '경총'...신남방 순풍

이데일리  
국내 은행이 현지 법인·지점 등 해외 점포에서 올린 순이익은 지난해 9억8300만 달러로 전년대비 22.2% 증가  
은행의 전체 당기순이익에서 해외 점포 순이익이 차지하는 비중도 2017년 7.7%에서 작년 8%로 확대

은행/지주 Analyst 은경완  
02, 6098-6653  
kw.eun@meritz.co.kr

보험/증권 Analyst 김고운  
02, 6098-6670  
goenkim@meritz.co.kr

### 생보사 신종자본증권 발행 려시...수익 감아먹는 부메랑되나

아시아경제  
생보사가 실시한 자본확충 6조8900억원 가운데 신종자본증권과 후순위채 등 자본성증권 발행은 5조2000억원  
12개 생보사의 자본성증권 발행금리는 평균 4.58%로, 지난해 평균 운용자산이익률(3.42%)보다 1.16% 높아

### 신용길 생보협회장, '예보로 인하' 당국에 건의

파이낸셜뉴스  
신 회장, "생명보험업권의 예금보험료가 수입준비금과 책임준비금에 이 중 부과되고 있다..."  
"수입보험료 중심으로 예보로 부과기준이 개편될 경우 지난해 예보로 기준으로 약 7000억원 절감"

### 한국투자證 재재심에 솔린 눈...빠르면 28일 결정

머니투데이  
한국투자증권의 발행여부 문제 여부가 금융위원회와 금융감독원의 기싸움으로까지 번지는 모양새  
"오는 28일 재재심의위원회 개최가 예정돼 있는데 개최 여부와 심의 안건은 오는 21일~22일쯤 확정될 계획"

### IB 수수료 '빅5' 증권사가 40% 쏙쓸이...중소형사 티셔츠공략 '약진'

머니투데이  
작년 IB 관련 수수료 1.5조원 전년대비 7.7% 성장...대형사가 전체 수익 38% 차지  
현대차·한화·흥국·한양증권 등 신수익원 발굴로 급성장...중소형 딜에 집중해 특화

## Global Peer Valuation

구분	국가	기업명	시가총액	종가	등락률(%)				PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					1D	1M	3M	YTD	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
은행	한국 (십억원/원)	KRX BANKS INDEX	74,303	769	-0.3	-1.4	1.3	1.5	5.3	5.1	0.4	0.4	8.6	8.4
		KB금융	18,334	43,850	-0.6	-4.4	-6.4	-5.7	5.4	5.2	0.5	0.4	8.9	8.7
		신한지주	20,841	43,950	-0.3	2.0	12.0	11.0	6.4	6.1	0.6	0.5	9.0	8.9
		하나금융지주	11,394	37,950	-0.3	-4.2	4.6	4.7	4.8	4.7	0.4	0.4	8.7	8.3
		우리은행	10,134	14,900	-0.3	-2.3	-4.5	-4.5	5.4	5.2	0.5	0.4	8.6	8.4
	미국 (백만달러/달러)	기업은행	8,452	14,700	0.3	4.6	1.8	4.6	5.1	5.0	0.4	0.4	8.4	8.0
		BNK금융지주	2,366	7,260	0.0	-0.1	-2.0	-1.0	4.4	4.4	0.3	0.3	6.7	6.7
보험	유럽 (백만달러/달러)	DGB금융지주	1,465	8,660	-0.1	-0.9	3.9	4.2	4.4	4.2	0.3	0.3	7.5	7.5
		JB금융지주	1,156	5,870	-1.3	-3.6	6.9	3.0	3.6	3.5	0.3	0.3	9.5	9.1
		S&P 500 BANKS INDEX	1,406,714	322	-0.9	1.6	17.3	15.5	10.5	9.5	1.2	1.1	11.8	12.2
		JP Morgan	349,689	107	-0.4	1.5	10.7	9.4	10.9	10.1	1.4	1.4	13.5	13.8
		BOA	285,795	30	-0.6	2.3	23.3	20.3	10.2	9.2	1.1	1.0	11.2	11.5
	일본 (백만달러/달러)	Wells Fargo	233,502	51	-0.6	4.1	13.6	11.6	10.4	9.0	1.3	1.2	12.7	13.9
		Citi Group	153,606	66	-0.5	1.9	25.1	26.1	8.7	7.7	0.8	0.7	9.5	10.1
증권	미국 (백만달러/달러)	Goldman Sachs	77,004	201	-0.7	1.6	19.3	20.4	8.4	7.7	0.9	0.8	11.1	11.5
		Euro STOXX Bank	588,024	99	0.2	6.0	9.1	13.2	8.6	7.9	0.6	0.6	7.9	8.4
		BNP Paribas	64,012	51	0.0	6.8	10.3	14.3	7.9	7.1	0.6	0.6	7.5	7.9
		UBS Group	48,877	13	1.4	-1.4	2.1	3.5	9.3	8.6	0.9	0.8	9.3	9.9
		Deutsche bank	18,639	9	-2.2	4.8	7.6	14.0	10.0	0.3	0.3	1.9	2.7	
	중국 (백만달러/달러)	TOPIX BANKS INDEX	321,134	154	0.3	-1.2	3.0	5.2	8.9	8.3	0.5	0.5	5.0	5.7
		MUFG	70,542	5	0.6	-2.1	3.7	6.9	7.7	7.8	0.5	0.4	6.2	5.7
보험	유럽 (백만달러/달러)	SMFG	50,613	36	1.0	-0.3	7.4	10.5	7.6	7.7	0.5	0.5	7.2	6.8
		MFG	39,718	2	0.3	-1.1	0.5	1.4	14.4	8.7	0.5	0.5	3.9	5.6
		SMTH	14,696	38	-0.2	-0.4	2.2	4.3	9.0	8.8	0.6	0.6	6.8	6.6
		CSI 300 Banks Index	1,016,294	6,116	-0.5	6.8	15.9	16.8	6.5	6.0	0.8	0.7	12.6	12.4
		공상은행	293,739	0.8	0.0	1.4	8.0	6.8	6.4	5.9	0.8	0.7	13.2	13.0
	일본 (백만달러/달러)	건설은행	226,737	1.1	-0.1	2.4	11.6	12.1	6.5	6.0	0.9	0.8	13.7	13.5
		농업은행	192,534	0.6	-0.3	1.1	6.6	3.9	5.9	5.5	0.7	0.7	13.0	12.8
	중국 (백만달러/달러)	중국은행	159,269	0.6	-0.8	3.5	7.0	5.5	6.0	5.6	0.7	0.6	11.7	11.6
증권	한국 (십억원/원)	KRX Insurance Index	48,266	1,678	0.1	1.4	8.2	7.4	9.4	8.4	0.7	0.7	5.4	5.4
		삼성화재	14,615	308,500	0.2	6.0	15.5	14.7	12.7	11.2	1.1	1.0	9.0	9.8
		DB손해보험	5,161	72,900	0.6	-0.3	2.8	3.6	8.1	6.9	0.9	0.9	11.9	13.3
		현대해상	3,469	38,800	0.4	-1.9	-7.2	-5.5	8.0	6.6	0.8	0.7	10.8	12.1
		메리츠화재	2,706	23,800	0.2	3.3	13.3	8.9	8.8	7.4	1.1	1.0	13.4	14.5
	미국 (백만달러/달러)	한화손해보험	642	5,500	-0.5	1.5	3.2	-6.9	4.9	4.4	0.5	0.4	9.0	9.5
		삼성생명	17,600	88,000	0.0	-3.3	8.6	7.8	11.8	11.0	0.5	0.5	4.5	4.7
증권	유럽 (백만달러/달러)	한화생명	3,639	4,190	0.2	-2.4	-2.5	-0.7	8.7	8.5	0.3	0.3	4.4	3.8
		동양생명	773	4,790	0.9	-4.8	0.9	0.4	9.3	7.4	0.3	0.3	3.7	4.4
		미래에셋생명	926	5,230	-0.4	3.8	34.5	13.4	9.3	8.2	0.4	0.4	4.2	4.5
		S&P 500 INSURANCE INDEX	568,596	393	-0.9	1.0	14.7	12.5	11.5	10.5	1.3	1.2	11.4	11.4
		CHUBB	62,202	136	-1.2	1.5	7.8	5.0	12.5	11.8	1.2	1.1	9.5	9.5
	일본 (백만달러/달러)	METLIFE	43,115	45	-1.5	0.7	15.8	9.7	8.3	7.4	0.8	0.8	10.8	11.0
		Euro STOXX Insurance	359,723	281	0.1	5.4	14.0	14.5	10.3	9.7	1.0	1.0	9.9	10.1
증권	미국 (백만달러/달러)	Allianz	96,483	227	0.0	4.8	13.8	14.3	10.6	9.9	1.3	1.2	12.4	12.6
		AXA	62,900	26	0.2	9.9	20.5	21.1	8.3	8.0	0.9	0.9	9.9	10.2
		ING	48,455	12	-0.0	-1.0	11.2	16.5	8.2	7.9	0.8	0.8	10.0	10.1
		TOPIX INSURANCE INDEX	113,341	936	1.2	-3.3	-0.8	2.2	10.4	9.4	0.7	0.7	6.8	7.1
		Japan Post Holdings	53,215	12	0.2	-2.9	3.8	4.1	12.4	12.3	0.4	0.4	3.2	3.2
	중국 (백만달러/달러)	Tokio Marine Holdings	35,303	49	1.9	-1.9	2.1	4.3	12.3	11.4	1.0	1.0	8.3	8.5
		Dai-ichi Life Holdings	17,650	15	1.3	-3.8	-8.2	-4.5	8.6	7.9	0.5	0.5	5.7	6.0
증권	한국 (십억원/원)	CSI All Share Insurance Index	-	1,578	0.2	12.9	26.1	32.2	-	-	-	-	-	-
		중국 펍안보험	205,006	11.2	0.5	11.7	23.3	27.1	12.7	11.1	2.5	2.1	21.0	21.3
		신화 생명보험	21,267	4.9	-0.3	9.2	18.8	24.1	12.6	11.0	1.6	1.4	13.3	13.7
		중국 피씨피보험그룹	41,466	3.8	-0.5	0.5	14.9	17.2	13.3	11.5	1.7	1.5	13.9	15.4
		KRX SEC INDEX	20,362	655	-0.8	1.0	9.6	9.3	7.9	7.3	0.7	0.7	7.6	7.5
	미국 (백만달러/달러)	미래에셋대우	5,062	7,690	-0.1	0.9	16.7	17.8	10.1	9.1	0.6	0.6	5.2	5.6
		NH투자증권	3,686	13,100	-2.2	-1.1	0.0	0.4	10.0	8.8	0.7	0.7	6.7	7.3
증권	유럽 (백만달러/달러)	한국금융지주	3,661	65,700	-1.1	3.5	10.4	10.4	6.7	6.2	0.8	0.7	11.8	11.7
		삼성증권	3,076	34,450	-0.4	1.0	9.7	9.4	8.1	7.5	0.6	0.6	6.7	6.8
		키움증권	1,865	84,400	-0.1	4.8	13.7	7.9	8.1	7.6	0.9	0.8	11.2	10.9
		S&P 500 INVEST BNK & BRK	234,835	144	-0.5	0.9	16.0	13.7	10.2	9.3	1.2	1.1	12.6	13.0
		JP Morgan	349,689	107	-0.4	1.5	10.7	9.4	10.9	10.1	1.4	1.4	13.5	13.8