밸류업 기대감이 다시 반영되며 주가 상승

보험/증권 Weekly | 2024.4.26

Analyst 안영준 yj.ahn@hanafn.com

금주 주요 뉴스

- 1분기 삼성화재/DB손해보험/현대해상/KB손해보험 등 4개 손해보험사의 평균 자동차보험 손해율은 전년동기대비 2.4%p 상승한 79.4%를 기록
- 한화생명이 이사회에서 인도네시아 리포그룹이 보유한 노부은행의 지분 40%를 매입하는 안건을 통과시켜 국내 보험사 최초로 해외 은행업 진출 추진
- 기업 밸류업 가이드라인이 5월 2일에 공개될 것으로 알려져, 밸류업 통합 홈페이지 개설 등의 인프라 구축도 5월 중 완료할 계획
- 금융감독원이 무차입 공매도를 차단하고 중앙 시스템으로 모든 주문을 재검증하는 등의 공매도 전산화 방안 공개, 시스템 구축에 약 12개월이 소요될 것으로 전망

Valuation 및 주가 수익률 (2024년 4월 25일 종가 기준)

	PBR	PER	ROE	ROA	시가총액	주가 변동 (%)				주간 순매수 (억원)			
	(2024F)	(2024F)	(2024F)	(2024F)	(십억원)	1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	0.91	11.1	8.3	4.3	2,104,602.3	-0.2	-4.7	6.4	-1.5	261.0	3,496.0	-9,504.0	10,753.0
보험						9.1	-6.8	24.7	18.8	270.0	204.0	269.0	-539.0
삼성생명	0.36	7.9	4.7	0.6	17,280.0	10.8	-11.7	35.4	26.7	328.7	186.3	-152.3	-177.5
한화생명	0.18	3.3	7.0	0.9	2,527.4	10.4	-5.7	8.2	5.6	-8.9	-11.5	35.1	-21.4
동양생명	0.15	2.6	7.5	0.9	863.3	8.3	-12.2	19.7	20.5	1.3	3.7	6.7	-8.2
미래에셋생명	0.20	3.5	5.7	0.5	924.0	4.8	13.4	16.4	8.7	6.3	0.2	2.7	-9.1
삼성화재	0.73	6.1	11.9	2.3	14,188.8	8.1	-4.9	24.3	15.2	-41.4	3.4	160.3	-119.8
DB 손해보험	0.61	3.6	17.9	7.9	6,789.7	8.0	-7.1	19.0	17.5	-45.6	-14.7	96.5	-51.1
현대해상	0.34	2.9	13.8	2.0	2,771.4	5.6	-5.6	1.6	1.3	11.9	17.6	48.4	-64.7
한화손해보험	0.16	1.5	6.5	2.1	573.8	12.1	2.6	23.8	21.1	14.6	11.1	39.2	-54.1
코리안리	0.38	4.6	9.0	2.5	1,364.3	5.6	1.0	13.8	18.2	-2.9	-3.0	17.9	-20.4
증권						2.6	-7.1	11.4	7.5	138.0	139.0	11.0	-120.0
메리츠금융지주	1.41	6.6	22.3	3.9	14,838.0	2.0	-8.4	24.9	32.3	149.2	14.0	-174.2	22.3
미래에셋증권	0.39	6.6	5.7	0.5	4,363.7	0.5	-12.3	2.7	-2.5	-6.3	-0.5	2.0	4.0
한국금융지주	0.44	4.5	10.1	0.9	3,677.9	6.8	-4.9	13.4	11.5	38.8	16.3	-16.3	-30.8
NH 투자증권	0.52	6.7	8.0	1.1	3,950.1	5.0	-6.6	17.8	17.2	111.5	55.9	-37.9	-74.2
삼성증권	0.47	5.1	9.5	1.1	3,335.4	3.8	-9.7	4.2	-2.0	3.9	20.8	2.1	-8.3
키움증권	0.64	4.8	13.3	1.3	3,375.4	1.8	2.0	38.4	31.6	33.4	62.8	30.6	-64.8

금주 주가 동향과 차주 전망 및 투자전략

- 금주 보험주는 9.1% 상승하며 코스피 변동률 -0.2%를 크게 상회함. 총선 이후 밸류업 프로그램에 대한 기대감이 감소하면서 보험주의 주가도 조정을 받는 모습이었으나, 배당소득 분리과세를 추진한다는 뉴스가 나오면서 밸류업 프로그램 기대감이 빠르게 회복되는 모습이었음. 5월 초 밸류업 가이드라인이 발표될 것으로 예상되나 배당소득 분리과세에 대해서는 세법 개정인이 의회에서 통과되어야 하기 때문에 가이드라인에 포함되기는 어려울 것으로 예상됨. 추가적으로 현재 제21대 국회의 임기는 올해 5월 29일까지로, 현실적으로 임기 내 법안 발의 및 통과는 어려우며 제22대 국회로 넘어갈 가능성이 높음. 밸류업 가이드라인이 발표되더라도 배당소득 분리과세 논의와는 시차가 있기 때문에 밸류업 프로그램의 확실한 방향성이 나오기 전까지는 기대감에 따른 주가 등락이 예상됨. 1분기 보험사들의 실적 발표 주안점은 보험손익의 변동성과 K-ICS 비율이 될 것으로 예상되는데, 보험사 주주환원의 전제조건은 변동성이 적은 실적과 안정적인 K-ICS 비율이기 때문

- 금주 증권주는 2.6% 상승하며 코스피 변동률을 상회함. 밸류업 프로그램에 대한 기대감과 함께 1분기 실적에 대한 기대감이 반영된 것으로 판단되며, 밸류업 기대감 훼손에 따른 조정폭이 상대적으로 적었던 만큼 금주의 상승폭도 적었음. 증권사들의 1분기 실적은 양호할 것으로 예상되는데 그 이유는 1) 1분기 증시 거래대금이 호조를 보였으며, 2) 출자한 펀드의 배당금 및 분배금 등은 1분기에 들어오는 경우가 많고, 3) 지난 4분기 보수적인 기준으로 일회성 비용을 선반영하였기 때문. 다만 1분기 실적은 양호하더라도 추가적인 실적 확인이 필요하다고 판단되는데, 부동산 업황 부진이 이어지고 있고 당국의 PF 정상화 방안이 2분기부터 시행됨에 따라 추가적인 충당금 반영 가능성이 높기 때문. 신용평가사들도 증권사들의 신용등급 전망에 대해 우려를 표하고 있는 상황

- 주요 주가 변동으로는 한화손해보험 +12.1%, 삼성생명 +10.8%, 한화생명 +10.4% 등이었음. 밸류업에 대한 기대감이 다시금 시장에 반영된 것이 주요했으며, 기대감이 높은 기업들의 주가가 상승폭도 컸음. 삼성생명은 지난 실적 발표 시 밸류업 프로그램에 따른 주주환원 확대를 검토 중이라고 밝힌 바 있으며, 한화생명과 한화손해보험은 배당 재개에 이어 주주환원 의지가 높은 모습

- 상술한 것처럼 밸류업 프로그램 가이드라인 제정은 5월 초로 예정되어 있고 투자자들이 기대하는 세법 개정에 대한 논의는 하반기에 이루어질 가능성이 높기 때문에 주가는 등락을 거듭할 것으로 예상됨. 1분기 실적 발표를 앞두고 있는데, 보험사 실적의 주안점은 보험손익의 변동성과 K-ICS 비율이며, 증권사들에 대한 주안점은 부동산 PF 충당금 등 일회성 비용으로 판단하며, 이러한 요인에 대해 당분간 보수적으로 접근할 것으로 권고. 밸류업 프로그램 공개 이후 지속적으로 주간 선호 종목으로 삼성생명과 키움증권을 제시하고 있는데, 불확실한 외부 요인으로부터 상대적으로 자유로우며 실적에 대한 안정성도 높고 주주환원 확대 가능성도 가장 높다고 보여져 주가 상승 모멘텀이 가장 크다고 판단하기 때문. 모멘텀이 부재한 종목들에 대해서는 우려 요인이 해소되기 전까지는 높은 밸류에이션 매력도가 부각되기는 어려울 것으로 예상

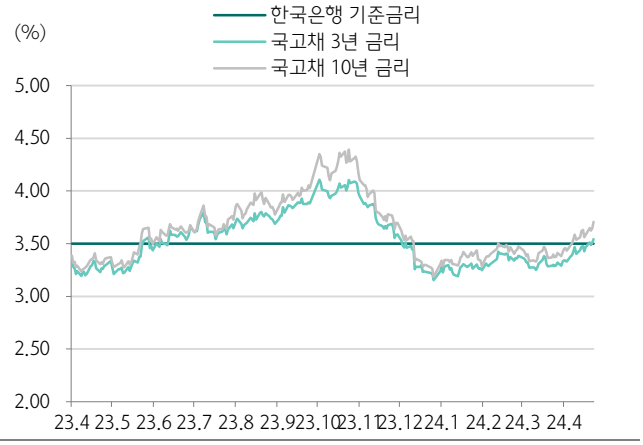
주간 선호 종목 - 주간 단위의 단기 선호 종목으로서 당사 최선호 종목 및 중장기 선호 종목과는 다를 수 있음

삼성생명(매수/TP 130,000원), 키움증권(매수/TP 160,000원)

- 삼성생명은 높은 자본력과 CSM 창출력을 가지고 있어 향후 안정적인 실적 및 배당 증가가 예상되며, 업종 내에서 주주환원 확대에 대한 능력과 의지가 가장 강하다고 판단됨
- 키움증권은 투자자 친화 정책으로 증시 거래대금 증가가 예상되어 이에 따른 실적 회복 기대감이 높은 상황이며 실적 증가로 주주환원 정책(별도순이익 기준 30% 이상의 주주환원율)에 따른 주주가치 제고 예상

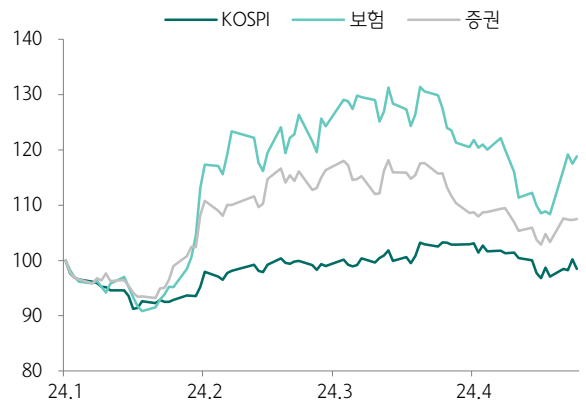
전주 선호 종목 주가 변동 – 삼성생명 +10.8%, 키움증권 +1.8%

국내 금리 추이



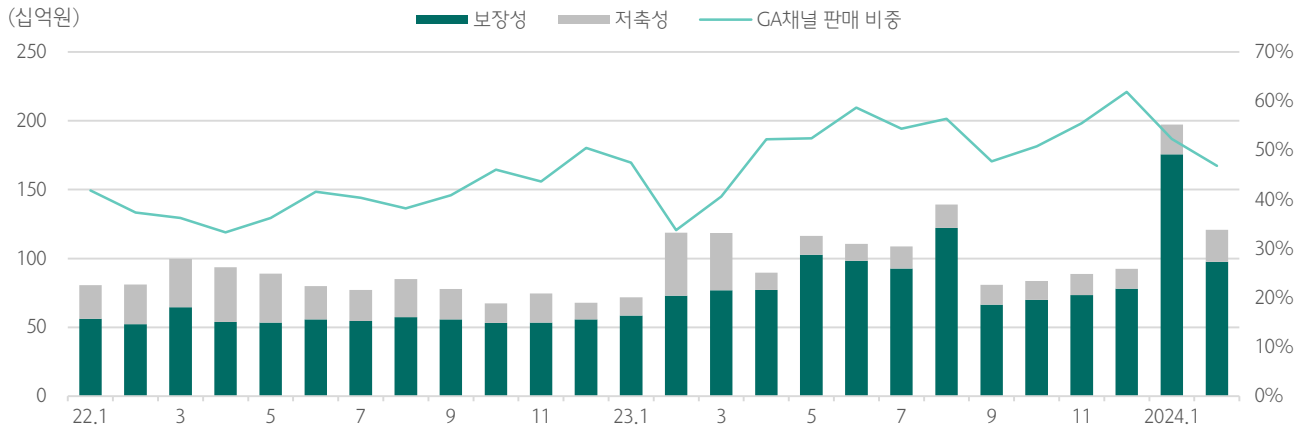
자료: 한국은행, Quantiwise, 하나증권

KOSPI 및 보험/증권 주가지수 추이



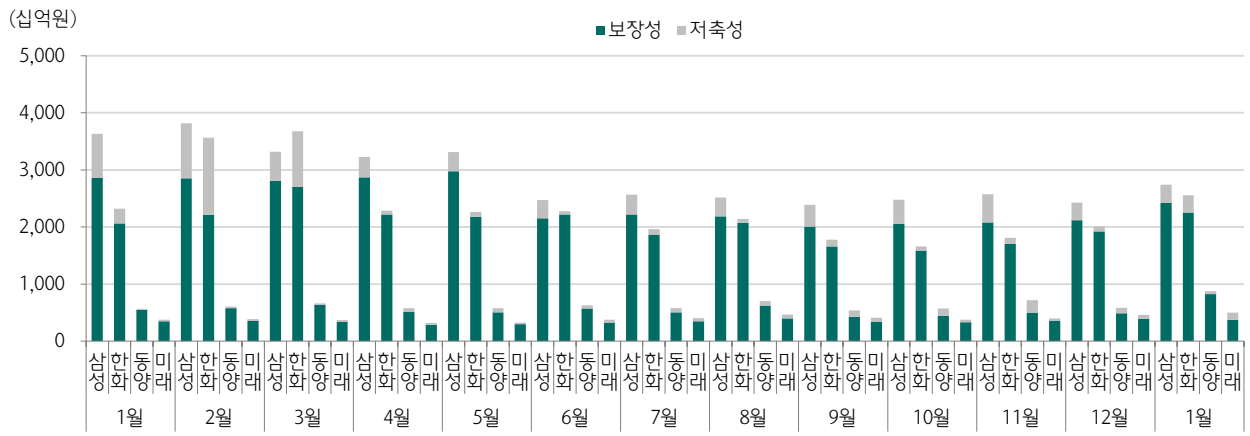
주: 2024년 초 업종 지수를 100으로 설정
자료: 하나증권

월별 생명보험 판매 및 GA채널 판매 비중 추이



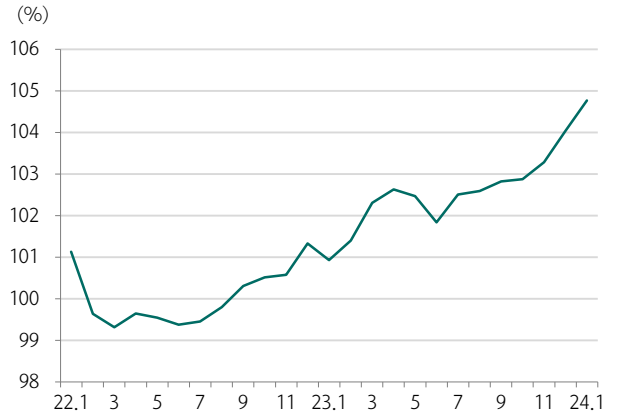
주: 월납환산초회보험료 기준, 일시납 및 퇴직연금 등 제외
자료: 생명보험협회, 하나증권

월별 생명보험사 신계약 추이



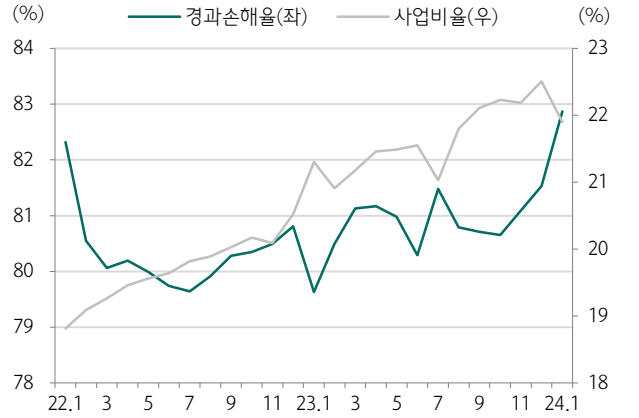
주: 보험가입금액 기준, 단체보험 및 퇴직연금 제외
자료: 생명보험협회, 하나증권

월별 손해보험사 합산비율 추이



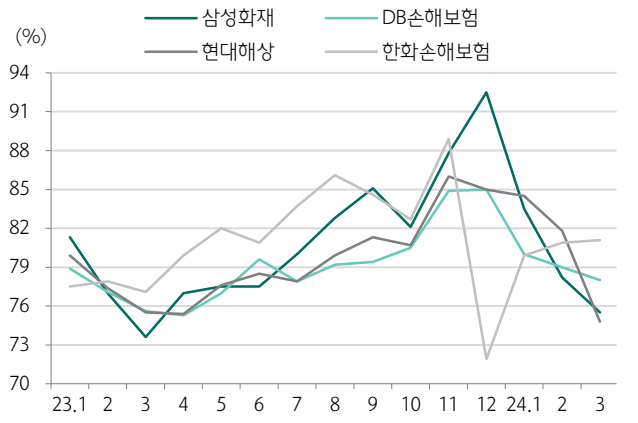
주: 합산비율=경과손해율+사업비율
자료: 손해보험협회, 하나증권

월별 손해보험사 경과손해율 및 사업비율 추이



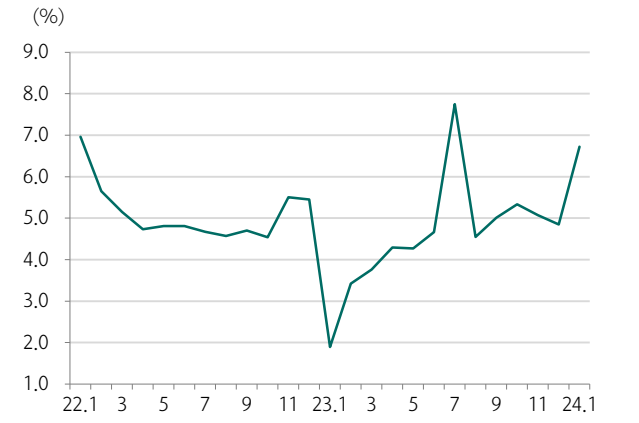
주: 경과손해율=발생손해액/경과보험료, 사업비율=사업비/보유보험료
자료: 손해보험협회, 하나증권

월별 손해보험사 자동차보험 손해율 추이



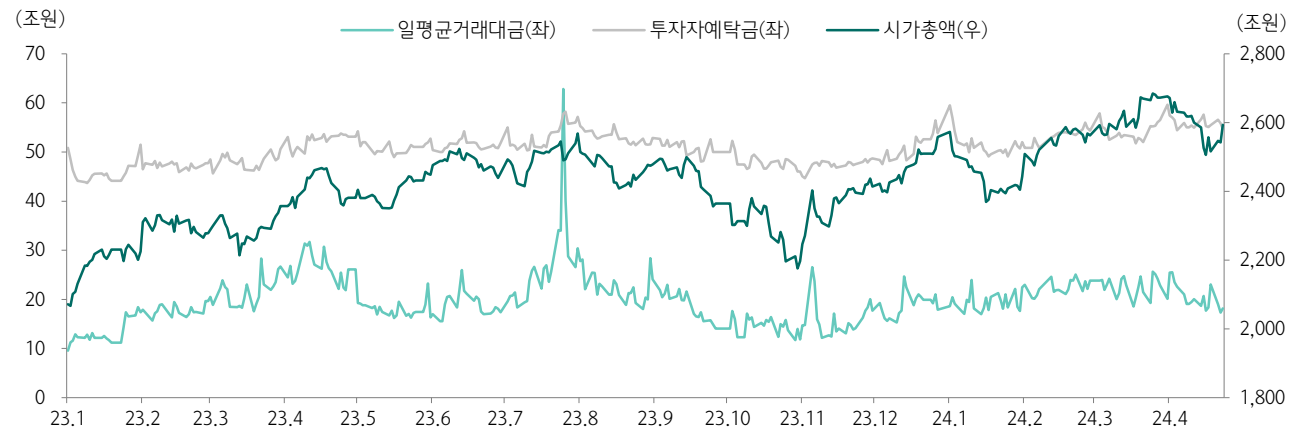
자료: 언론보도, 하나증권

월별 손해보험사 경과보험료 증감률 추이



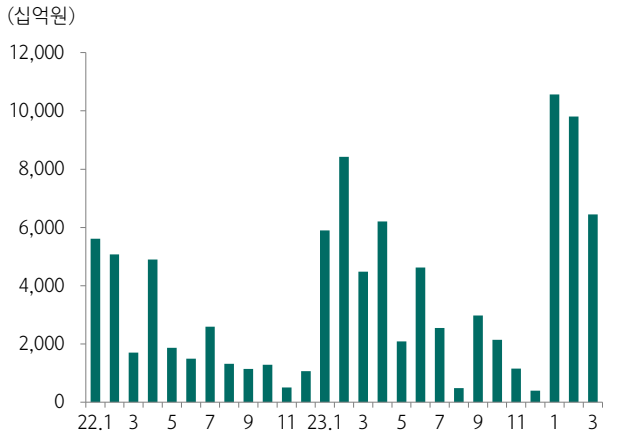
자료: 손해보험협회, 하나증권

국내 증시 일평균거래대금, 투자자예탁금, 시가총액 추이



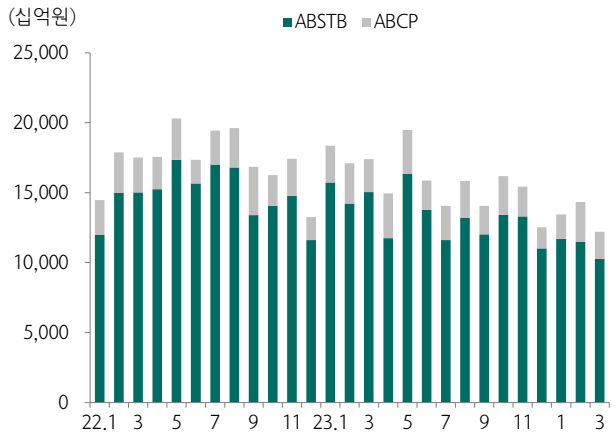
주: 코스피, 코스닥 합산 금액
자료: 금융투자협회, 하나증권

월별 회사채 발행금액 추이



주: 일반회사채 공모 기준
자료: 예탁결제원, 하나증권

월별 PF대출채권 유동화증권(ABSTB, ABCP) 발행금액 추이



자료: 예탁결제원, 하나증권

IPO 예비심사기업 목록

시장구분	회사명	청구일	결과확정일	심사결과	상장주선인
코스닥	다원메닥스	2024-04-25		청구서 접수	엔에이치투자증권주식회사,DB금융투자주식회사
코스닥	와이즈넛	2024-04-25		청구서 접수	삼성증권㈜
코스닥	성우	2024-04-23		청구서 접수	한국투자증권㈜
코스닥	제닉스	2024-04-22		청구서 접수	신영증권㈜
코스닥	에스엠랩	2024-04-18		청구서 접수	엔에이치투자증권주식회사,한국투자증권㈜
코스닥	위츠	2024-04-18		청구서 접수	신한투자증권 주식회사
코스닥	지아이에스	2024-04-18		청구서 접수	DB금융투자주식회사
코스닥	진합	2024-04-17		청구서 접수	KB증권㈜
코스닥	클로봇	2024-04-17		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
코스닥	토모큐브	2024-04-16		청구서 접수	대신증권㈜
유가증권	전진건설로봇	2024-04-15		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
유가증권	산일전기	2024-04-12		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
코스닥	아이스크림미디어	2024-04-11		청구서 접수	삼성증권㈜
코스닥	엔알비	2024-04-11		청구서 접수	엔에이치투자증권주식회사
코스닥	에이치피케이	2024-04-08		청구서 접수	신한투자증권 주식회사
코스닥	인스피언	2024-04-08		청구서 접수	한국투자증권㈜
코스닥	(주)엠83	2024-04-05		청구서 접수	신영증권㈜
코스닥	셀비온	2024-04-03		청구서 접수	대신증권㈜
코스닥	㈜에어레인	2024-04-01		청구서 접수	신영증권㈜
코스닥	리비콘	2024-04-01		청구서 접수	신한투자증권 주식회사
코스닥	씨메스	2024-04-01		청구서 접수	삼성증권㈜,유진투자증권㈜
코스닥	시스콘로보틱스	2024-03-29		청구서 접수	한국투자증권㈜
코스닥	투네이션	2024-03-27		청구서 접수	한국투자증권㈜
코스닥	루미르	2024-03-20		청구서 접수	엔에이치투자증권주식회사
코스닥	시프트업	2024-03-05		청구서 접수	한국투자증권㈜,엔에이치투자증권주식회사,JP모간
코스닥	식신	2024-02-28		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
코스닥	아이언디바이스	2024-02-27		청구서 접수	대신증권㈜
코스닥	뱅크웨어글로벌	2024-02-07		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
코스닥	케이쓰리아이	2024-01-19		청구서 접수	하나증권 주식회사
코스닥	온코크로스	2024-01-05		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
코스닥	에이치이엠파마	2023-12-15		청구서 접수	신한투자증권 주식회사
유가증권	에이치디현대마린솔루션	2023-12-13	2024-02-19	심사 승인	KB증권㈜,CS증권,UBS증권,JP모간,신한투자증권,하나증권
코스닥	지피씨알	2023-12-12		청구서 접수	대신증권㈜
코스닥	사이냅소프트	2023-12-11		청구서 접수	엔에이치투자증권주식회사
코스닥	이노스페이스	2023-12-08		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
코스닥	티디에스팜	2023-11-30		청구서 접수	한국투자증권㈜
유가증권	플랜텍	2023-11-23		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
코스닥	웨이비스	2023-11-21		청구서 접수	대신증권㈜
코스닥	에스더블유엠	2023-11-17		청구서 접수	키움증권㈜
코스닥	피앤에스미캐닉스	2023-11-14		청구서 접수	키움증권㈜
코스닥	라메디텍	2023-11-10		청구서 접수	대신증권㈜
코스닥	하스	2023-11-10	2024-02-19	심사 승인	삼성증권㈜
코스닥	원유니버스	2023-11-09		청구서 접수	KB증권㈜
코스닥	단비교육	2023-11-06		청구서 접수	미래에셋증권 주식회사
코스닥	넥스트바이오메디컬	2023-10-31		청구서 접수	한국투자증권㈜
코스닥	엑셀세라퓨틱스	2023-10-31		청구서 접수	대신증권㈜
코스닥	그리드위즈	2023-10-27		청구서 접수	삼성증권㈜
코스닥	하이젠알앤엠(주)	2023-10-27		청구서 접수	한국투자증권㈜
코스닥	에스오에스랩	2023-10-25	2024-04-11	심사 승인	한국투자증권㈜
코스닥	원투씨엠	2023-10-25		청구서 접수	유안타증권㈜
코스닥	아이씨티케이	2023-10-20	2024-02-29	심사 승인	엔에이치투자증권주식회사
코스닥	한국진공야금	2023-10-20	2024-02-19	심사 승인	엔에이치투자증권주식회사
코스닥	아이빔테크놀로지	2023-09-26		청구서 접수	삼성증권㈜
코스닥	엔지노믹스	2023-09-26		청구서 접수	엔에이치투자증권주식회사
코스닥	코칩	2023-09-18	2024-02-01	심사 승인	한국투자증권㈜
코스닥	유라클	2023-09-08		청구서 접수	키움증권㈜
코스닥	제일엠앤에스	2023-09-01	2024-03-14	심사 승인	KB증권㈜
코스닥	민테크	2023-08-30	2024-02-15	심사 승인	KB증권㈜
코스닥	씨어스테크놀로지	2023-08-10	2024-03-14	심사 승인	한국투자증권㈜
코스닥	이엔셀	2023-07-27	2024-04-11	심사 승인	엔에이치투자증권주식회사
코스닥	디앤디파마텍	2023-05-24	2023-12-21	심사 승인	한국투자증권㈜

주: 신규상장 기준, 스팩 제외
자료: KIND, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안영준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 26일 현재 해당회사의 지분 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안영준)는 2024년 4월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2024년 4월 23일