



BUY (Maintain)

목표주가: 67,000원(상향)

주가(1/15): 54,300원

시가총액: 160,730억원

은행/보험/증권

Analyst 김태현

02) 3787-4904

thkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/15)		2,503.73pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	55,200원	33,000원
등락율	-1.63%	64.55%
수익률	절대	상대
	1M	10.0%
	6M	13.4%
	1Y	67.6%
		9.1%
		9.3%
		39.0%

Company Data

발행주식수	296,003천주
일평균 거래량(3M)	789천주
외국인 지분율	74.42%
배당수익률(17E)	3.5%
BPS(17E)	81,980원
주요 주주	국민연금공단
	9.64%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
총영업이익	6,690	6,593	7,432	7,882
판관비	4,531	4,077	4,008	4,111
총전영업이익	2,159	2,516	3,424	3,771
총당금전입액	1,148	921	824	980
영업이익	1,011	1,614	2,600	2,790
세전이익	1,196	1,820	2,763	2,956
지배주주순이익	910	1,330	2,004	2,039
EPS(원)	3,105	4,495	6,771	6,888
PER(배)	7.6	7.0	7.1	7.9
BPS(원)	75,609	75,971	81,980	87,517
PBR(배)	0.3	0.4	0.6	0.6
배당수익률(%)	2.8	3.4	3.5	3.2
ROE(%)	4.2	6.0	8.6	8.1
CET1 Ratio(%)	9.8	11.8	12.7	12.8

Price Trend



실적 Preview

하나금융지주 (086790)

4Q17E Preview: 컨센서스 상회하는 실적 예상



하나금융지주의 4분기 순이익은 4,631억원으로 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. 견조한 이자이익이 이어지는 가운데 SK하이닉스 지분증권 매각이익(세전 2천억원 수준)이 호실적의 주요인입니다. 은행간 조직 통합에 따른 판관비 절감과 높아진 자본여력이 중기적으로 비은행부문 이익 증대로 이어질 수 있다는 점이 매력적입니다. 목표주가를 67,000원으로 상향합니다.

>>> 4Q17 순이익 4,631억원으로 컨센서스 9% 상회 예상

하나금융지주의 4Q17 지배주주순이익은 4,631억원(+412.3%YoY, -9.2%QoQ)으로 시장 컨센서스를 9% 상회할 예상이다. 견조한 이자이익과 SK하이닉스 지분증권 매각이익이 호실적의 주요인이다.

4분기 순이자이익은 1.3조원으로 11.9%YoY 증가가 예상된다. 원화대출금 증가(+0.8%QoQ)와 양호한 NIM흐름에 기인한다. NIM은 1bp 상승한 1.95%로 예상된다. 비이자이익은 SK하이닉스 지분 매각이익(2천억원 수준 예상)으로 전년동기비 급증이 예상된다. 전년도 희망퇴직금이 있었지만, 올해도 임금 피크제 및 성과급 지급으로 판관비는 비슷한 수준을 유지할 전망이다. Credit Cost는 딜라이브 대손충당금 적립으로 32bp를 기록할 예정이다.

영업외 이익 단으로는 원화 강세에 따른 환평가 이익으로 전년도 대비 큰 폭으로 증가가 예상된다.

>>> 목표주가 상향

동사에 대한 목표주가를 기존 61,000원에서 67,000원으로 상향한다. 목표주가 변경은 BPS를 18년으로 변경한데 따른 것이다. 목표주가는 18E BPS 87,517원에 Target PBR 0.76배를 적용했다.

법인세율 인상으로 순이익 추정치는 하락하나, 영업이익은 견조한 흐름세를 이어갈 전망이다. 하나은행과 외환은행의 조직 통합작업이 마무리 됨에 따라 판관비 절감 효과는 더욱 가시화될 것으로 예상되며, 높아진 자본여력(보통주 자본비율 3Q17기준 12.74%)은 중기적으로 비은행부문의 이익 증대로 이어질 개연성이 높다.

하나금융지주 4Q17E 실적 Preview (단위: 십억원, %, %p)

	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17E	%YoY	%QoQ	시장컨센서스
총영업이익	1,377	1,924	1,693	1,801	2,013	46.2	11.8	
이자이익	1,184	1,192	1,258	1,302	1,325	11.9	1.8	
비이자이익	193	733	435	500	688	256.0	37.8	
판매비와 관리비	1,216	879	914	993	1,222	0.5	23.1	
총전영업이익	161	1,046	779	809	791	392.0	-2.2	
대손충당금 전입액	168	423	82	127	192	14.2	50.6	
영업이익	12	623	697	681	599	4,968.2	-12.1	
세전이익	135	663	744	700	656	387.5	-6.2	
지배주주당기순이익	90	492	539	510	463	412.3	-9.2	425
ROE	1.6	8.7	9.4	8.7	7.7	6.1	-1.0	
NIM	1.80	1.86	1.92	1.94	1.95	0.15	0.01	
대손비용률(Credit Cost)	0.30	0.74	0.14	0.22	0.32	0.02	0.10	
판관비율(CIR)	88.3	45.7	54.0	55.1	60.7	-27.6	5.6	

자료: KB금융, 키움증권

하나금융지주 이익 추정치 변경(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전		변경 후		변화율		
	FY17E	FY18E	FY17E	FY18E	FY17E	FY18E	
총영업이익	7,425	7,444	7,432	7,882	0.1	5.9	
영업이익	2,529	2,724	2,600	2,790	2.8	2.4	
세전이익	2,692	2,890	2,763	2,956	2.6	2.3	
지배주주당기순이익	1,958	2,072	2,004	2,039	2.3	-1.6	
ROE	8.5	8.4	8.6	8.1	0.1	-0.3	

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	FY15	FY16	FY17E	FY18E	FY19E
현금 및 예치금	19,746	29,226	21,289	22,296	23,215
대출채권	221,337	228,607	240,352	249,979	260,146
유가증권	58,677	61,719	70,428	72,649	75,576
유형자산	2,766	2,737	2,803	2,870	2,972
기타자산	24,387	25,887	28,594	29,996	31,259
자산총계	326,913	348,177	363,467	377,790	393,168
예수부채	207,350	222,792	233,554	243,840	252,624
차입부채	59,941	61,683	65,924	68,978	71,893
차입금	29,831	29,377	30,325	32,015	33,412
사채	30,109	32,306	35,599	36,964	38,481
책임준비금	0	2,859	3,216	3,604	4,041
기타부채	34,240	37,454	35,560	34,515	36,049
부채총계	303,941	324,787	338,254	350,938	364,607
자본금	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480
자본잉여금	743	444	444	444	444
신종자본증권	10,465	10,463	10,463	10,463	10,463
자본조정	-13	-13	-15	-15	-15
이익잉여금	9,482	10,575	12,274	13,913	15,622
기타포괄손익누계액	-6	-461	-379	-379	-379
비지배지분	822	902	947	947	947
자본총계	22,972	23,390	25,213	26,852	28,561

손익계산서

(단위: 십억원)

	FY15	FY16	FY17E	FY18E	FY19E
순이자이익	4,539	4,642	5,077	5,463	5,685
이자수익	9,038	8,382	8,944	9,705	10,181
이자비용	4,499	3,740	3,867	4,242	4,496
순수수료이익	1,696	1,640	1,878	1,991	1,995
수수료수익	2,689	2,558	2,858	3,094	3,239
수수료비용	992	918	980	1,103	1,244
기타비이자이익	454	311	477	428	432
총영업이익	6,690	6,593	7,432	7,882	8,112
판매비	4,531	4,077	4,008	4,111	4,192
총전영업이익	2,159	2,516	3,424	3,771	3,920
충당금전입액	1,148	921	824	980	1,020
영업이익	1,011	1,614	2,600	2,790	2,900
영업외손익	186	206	163	166	167
세전이익	1,196	1,820	2,763	2,956	3,067
법인세비용	242	420	662	813	843
당기순이익	954	1,400	2,101	2,143	2,223
지배주주	910	1,330	2,004	2,039	2,113
비지배지분	45	69	97	104	110

Dupont Analysis

(단위: %)

	FY15	FY16	FY17E	FY18E	FY19E
순이자이익	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5
이자수익	2.8	2.5	2.5	2.6	2.6
이자비용	1.4	1.1	1.1	1.1	1.2
순수수료이익	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
수수료수익	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
수수료비용	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타비이자이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
총영업이익	2.1	2.0	2.1	2.1	2.1
판매비	1.4	1.2	1.1	1.1	1.1
총전영업이익	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0
충당금전입액	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
영업이익	0.3	0.5	0.7	0.8	0.8
영업외손익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
세전이익	0.4	0.5	0.8	0.8	0.8
법인세비용	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
당기순이익	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6
지배주주	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
Leverage(X)	14.3	14.6	14.6	14.2	13.9

투자지표

(단위: 원, 배, %)

	FY15	FY16	FY17E	FY18E	FY19E
Valuation 지표					
EPS(원)	3,105	4,495	6,771	6,888	7,139
EPS Growth(%)	-4.0	44.7	50.6	1.7	3.6
BPS(원)	75,609	75,971	81,980	87,517	93,291
PER(배)	7.6	7.0	7.1	7.9	7.6
PBR(배)	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6
DPS(원)	650	1,050	1,704	1,738	1,803
배당성장률(%)	21.1	23.4	24.0	24.0	24.0
배당수익률(%)	2.8	3.4	3.5	3.2	3.3
자본건전성					
BIS Ratio	13.3	14.3	14.2	14.3	14.6
Tier I Ratio	10.4	12.3	12.2	12.3	12.7
CET1 Ratio	9.8	11.8	12.7	12.8	13.2
수익성					
NIM	1.81	1.80	1.92	1.95	1.96
Credit Cost	0.54	0.42	0.36	0.41	0.41
Cost to Income Ratio	67.7	61.8	53.9	52.2	51.7
ROA	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
ROE	4.2	6.0	8.6	8.1	7.9
자산건전성					
NPL Ratio	1.3	0.9	0.9	1.1	1.1
NPL Coverage Ratio	131.4	162.4	154.2	125.6	133.3

Compliance Notice

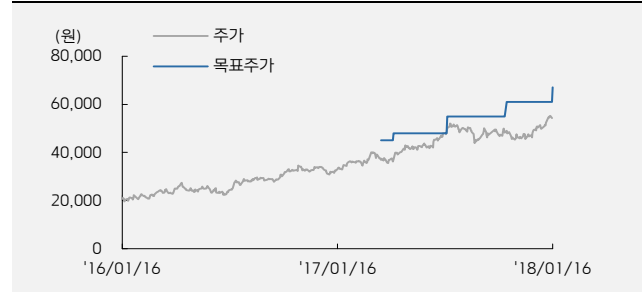
- 당사는 1월 15일 현재 '하나금융지주' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
하나금융지주 (086790)	2017/04/03	Buy(Initiate)	45,000원	6개월	-18.05	-16.33
	2017/04/24	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-10.08	4.58
	2017/07/24	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-11.81	-5.45
	2017/10/30	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-20.11	-9.51
	2018/01/16	Buy(Maintain)	67,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%