

하나금융지주 (A086790) / 매수 / TP: 60,000 원 (하향)

하나금융지주의 1Q18 지배주주 순이익은 5,883 억원 (+19.5% YoY, +18.6% QoQ)으로 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록할 전망이다. 예상되는 일회성 손익이 부재한 가운데 하나금융지주의 1Q18 핵심영업이익 (순이자+수수료)은 11.1% YoY 증가해 본질 영업은 양호한 성장을 보일 것으로 예상된다. 원/달러 환율이 89 원 QoQ 하락했던 전년동기와 달리 1Q18 원/달러 환율은 7 원 QoQ 하락에 그쳐 당분기에는 환 차익을 반영하지 않았고, 이에 따라 충전영업이익은 4.2% YoY 감소할 전망이다 (1Q17 외화환산이익 1,600 억원대). 다만 동시에 전년동기의 대규모 충당금 전입 효과도 소멸되면서 순이익은 건조한 증가를 보일 것으로 기대된다.

하나금융지주 1Q18 실적 preview 및 시장 컨센서스

(단위: 십억원)	1Q18E	4Q17	QoQ (%)	1Q17	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
일반영업이익	1,921.9	2,178.7	-11.8	1,930.5	-0.4	n/a	n/a
충전영업이익	1,008.1	924.9	9.0	1,051.8	-4.2	n/a	n/a
영업이익	824.9	716.9	15.1	623.1	32.4	782.5	5.4
지배 순이익	588.3	495.8	18.6	492.1	19.5	587.1	0.2
(단위: %)	1Q18E	4Q17	QoQ (%p)	1Q17	YoY (%p)		
순이자마진	1.97	1.95	0.02	1.86	0.11		
판매비용률	47.5	57.5	-10.0	45.5	2.0		
대손비용률	0.30	0.34	-0.04	0.73	-0.43		

자료: FnGuide, SK 증권

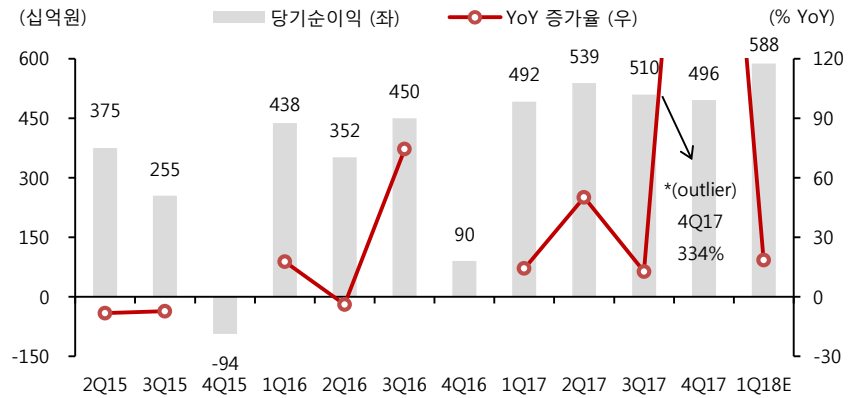
하나금융지주 상세 실적지표

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	%, %p YoY
일반영업이익	1,931	1,685	1,794	2,179	1,922	1,940	1,973	1,989	7,589	7,824	3.1
순이자이익	1,192	1,258	1,302	1,358	1,368	1,392	1,419	1,445	5,110	5,624	10.1
수수료이익	505	460	480	487	517	490	494	501	1,931	2,003	3.7
기타영업이익	234	-33	13	334	37	58	60	42	548	197	-64.0
판매관리비	879	914	993	1,254	914	905	953	1,229	4,039	4,000	-1.0
판매비용률 (%)	45.5	54.2	55.3	57.5	47.5	46.6	48.3	61.8	53.2	51.1	-2.1
충전영업이익	1,052	772	801	925	1,008	1,035	1,020	760	3,550	3,824	7.7
충당금전입액	429	75	120	208	183	182	185	200	831	750	-9.7
대손비용률 (%)	0.73	0.13	0.20	0.34	0.30	0.29	0.29	0.31	0.34	0.30	-0.05
영업이익	623	697	681	717	825	854	835	560	2,718	3,074	13.1
영업외이익	40	47	19	-25	10	13	9	12	81	44	-45.8
세전이익	663	744	700	692	835	867	844	571	2,799	3,117	11.4
지배 순이익	492	539	510	496	588	611	595	403	2,037	2,197	7.9

자료: WiseFn, SK 증권

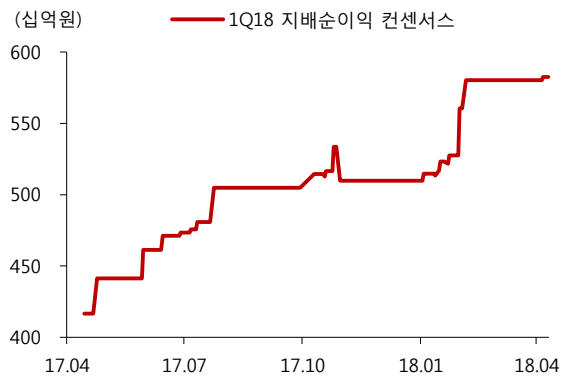
주: YoY 는 연간 기준 증가율

하나금융지주의 분기별 지배주주 순이익 추이 및 전망



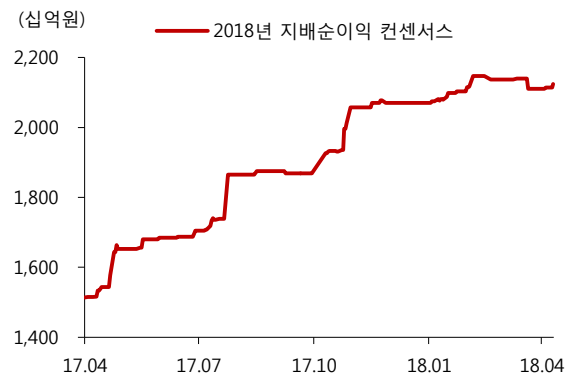
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주의 1Q18 지배주주 순이익 컨센서스 변화



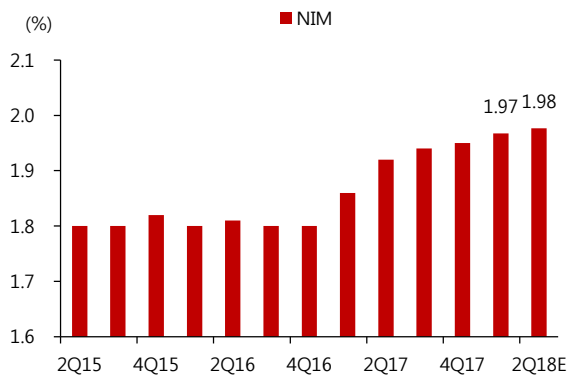
자료: FnGuide, SK 증권

하나금융지주의 연간 지배주주 순이익 컨센서스 변화



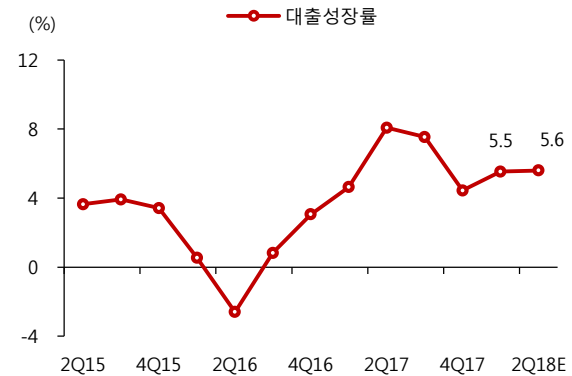
자료: FnGuide, SK 증권

하나금융지주의 순이자마진 추이 및 전망



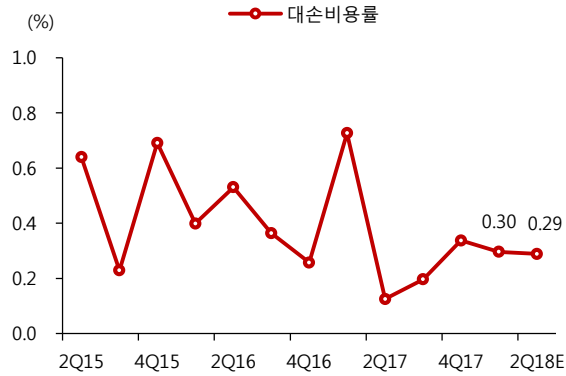
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주의 대출성장률 추이 및 전망



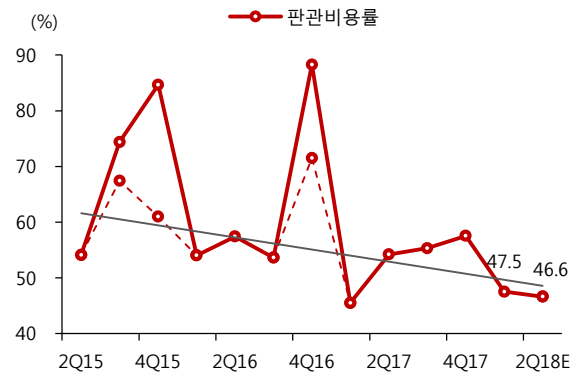
자료: 하나금융지주, SK 증권

하나금융지주의 대손비용률 추이 및 전망



자료: 하나금융지주, SK 증권

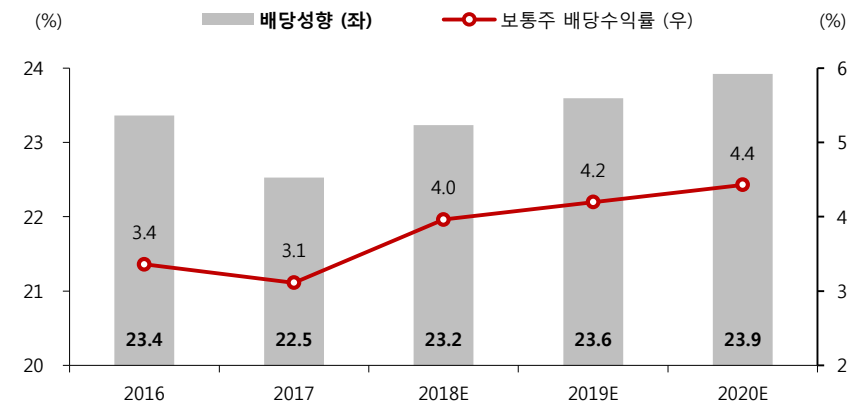
하나금융지주의 판관비용률 추이 및 전망



자료: 하나금융지주, SK 증권

주: 점선은 희망퇴직비용 제거한 기준

하나금융지주의 배당지표 추이 및 전망



자료: WiseFn, SK 증권

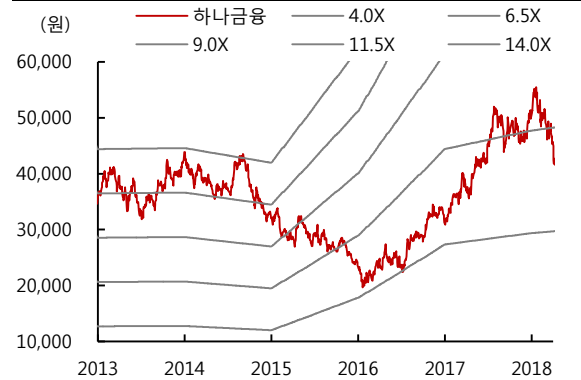
하나금융지주의 PBR Band chart



자료: FnGuide, SK 증권

주: 12개월 forward 기준

하나금융지주의 PER Band chart



자료: FnGuide, SK 증권

주: 12개월 forward 기준

재무상태표

월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
현금및예치금	29,226	21,851	22,754	23,737	24,768
유가증권	61,617	71,661	75,244	79,006	82,956
대출채권	230,138	240,356	250,294	261,106	272,447
대손충당금	1,820	1,713	1,804	1,899	2,001
유형자산	4,600	4,228	4,403	4,594	4,793
무형자산	1,007	824	850	878	907
기타자산	23,409	22,882	23,237	23,754	24,295
자산총계	348,177	360,089	374,979	391,176	408,166
예수부채	222,413	232,166	238,968	249,582	260,717
차입부채	52,337	55,236	56,855	59,380	62,029
차입금	19,966	18,715	18,507	19,499	20,553
사채	32,371	36,521	38,347	39,881	41,476
기타금융업부채	3,790	4,053	4,248	4,466	4,700
기타부채	46,247	43,806	47,995	49,013	50,362
부채총계	324,787	335,261	348,066	362,441	377,808
지배주주지분	22,488	23,874	25,878	27,631	29,191
자본금	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480
신종자본증권	444	444	744	744	474
자본잉여금	10,463	10,463	10,463	10,463	10,463
기타자본	-13	-15	-15	-15	-15
자기주식	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-461	-766	-766	-766	-766
이익잉여금	10,575	12,268	13,972	15,725	17,555
비지배주주지분	902	954	1,034	1,104	1,167
자본총계	23,390	24,828	26,913	28,735	30,358
부채및자본총계	348,177	360,089	374,979	391,176	408,166

성장률

월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
대출채권	3.1	4.4	4.1	4.3	4.3
총자산	6.5	3.4	4.1	4.3	4.3
예수부채	7.5	4.4	2.9	4.4	4.5
차입부채	0.2	5.5	2.9	4.4	4.5
총부채	6.9	3.2	3.8	4.1	4.2
총자본	1.8	6.1	8.4	6.8	5.6
일반영업이익	-2.1	15.4	3.1	5.6	5.2
순이자손익	2.3	10.1	10.1	6.2	5.7
판매관리비	-10.0	-0.9	-1.0	4.7	5.0
충전영업이익	14.3	42.0	7.7	6.6	5.3
영업이익	59.7	68.4	13.1	4.6	4.4
세전이익	52.1	53.8	11.4	4.5	4.3
지배주주순이익	46.2	53.1	7.9	4.5	4.3

자료: SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
일반영업이익	6,577	7,589	7,824	8,264	8,692
순이자손익	4,642	5,110	5,624	5,973	6,311
이자수익	8,382	8,932	9,822	10,541	11,321
이자비용	3,740	3,823	4,197	4,569	5,010
순수수료손익	1,640	2,045	2,122	2,207	2,295
수수료수익	2,558	3,025	3,138	3,263	0
수수료비용	918	980	1,016	1,057	0
금융상품관련손익	1,009	1,221	654	662	663
기타영업이익	-715	-787	-576	-577	-577
판매관리비	4,077	4,039	4,000	4,188	4,397
충전영업이익	2,500	3,550	3,824	4,076	4,295
대손충당금전입액	886	831	750	862	940
영업이익	1,614	2,718	3,074	3,214	3,355
영업외이익	206	81	44	44	44
세전이익	1,820	2,799	3,117	3,258	3,398
법인세비용	420	682	847	886	925
당기순이익	1,400	2,117	2,270	2,372	2,474
지배주주지분당기순이익	1,330	2,037	2,197	2,296	2,394

주요투자지표

월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업지표 (%)					
순이자마진율	1.80	1.92	1.98	2.02	2.04
판매비용률	62.0	53.2	51.1	50.7	50.6
대손비용률	0.38	0.34	0.30	0.33	0.34
수익성 (%)					
ROE	5.7	8.4	8.5	8.3	8.1
ROA	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)					
보통주 EPS	4,495	6,881	7,423	7,755	8,088
수정 EPS	4,446	6,832	7,339	7,672	8,028
보통주 BPS	75,971	80,654	86,191	92,028	97,224
수정 BPS	75,971	80,654	86,191	92,028	97,224
보통주 DPS	1,050	1,550	1,700	1,800	1,900
기타 지표					
보통주 PER (X)	7.0	7.2	5.6	5.4	5.1
수정 PER (X)	7.0	7.3	5.7	5.4	5.2
보통주 PBR (X)	0.41	0.62	0.48	0.45	0.43
수정 PBR (X)	0.41	0.62	0.48	0.45	0.43
배당성향 (%)	23.4	22.5	23.2	23.5	23.8
보통주 배당수익률 (%)	3.4	3.1	4.1	4.3	4.6