



## Outperform (Maintain)

목표주가: 53,000원(상향)

주가(4/20): 44,000원

시가총액: 132,107억원

은행

Analyst 서영수

02) 3787-0304

ysyoung@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/20)		2,476.33pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	55,500원	37,200원
등락율	-20.72%	18.28%
수익률	절대	상대
1M	-7.8%	-7.4%
6M	-7.0%	-6.5%
1Y	21.4%	5.3%

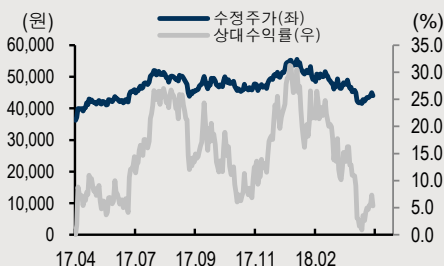
## Company Data

발행주식수	300,242천주
일평균 거래량(3M)	1,035천주
외국인 지분율	71.88%
배당수익률(18E)	3.2%
BPS(18E)	72,948원
주요 주주	국민연금공단 9.48%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2016	2017	2018E	2019E
자회사이익	1,647.6	2,477.8	2,218.6	2,031.6
증감율(%YoY)	39.6	50.4	-10.5	-8.4
지배주주순이익	1,330.5	2,036.8	1,755.5	1,545.4
증감율(%YoY)	42.0	53.1	-13.8	-12.0
EPS(원)	4,495	6,881	5,847	5,147
증감율(%YoY)	41.3	53.1	-15.0	-12.0
NAVPS(원)	66,963	71,345	72,948	76,596
PER	7.3	7.5	7.5	8.5
K-PBR	0.49	0.72	0.60	0.57
경상 ROE	6.5	9.8	8.1	6.8
ROA	0.4	0.6	0.5	0.4
배당수익률(%)	4.0	3.0	3.2	3.0

## Price Trend



## 하나금융지주 (086790)

## 시장의 기대치를 상회하는 양호한 1/4분기 실적 시현



1/4분기 실적은 시장의 기대를 상회하는 매우 양호한 수준으로 주가에 긍정적 영향을 미칠 만하다. 다만 향후 주가가 상승 추세를 지속하기 위해서는 부동산 시장 조정 환경에서 적극적인 위험관리 능력이 제시되어야 하며 증권 및 자산관리 분야에 대한 경쟁력 제고가 필요한 것으로 사료된다.

## &gt;&gt;&gt; 1/4분기 실적, 기대치를 상회하는 양호한 실적 시현

하나금융지주는 2018년 1/4분기에 6,712억 원(+36.4%YoY, 35.4%QoQ)으로 시장 컨센서스를 상회하는 양호한 실적을 기록했다. 실적이 개선된 이유는 첫째, 정부의 부동산 규제에 앞서 증가한 대출 수요에 부응하여 소호 및 가계 부문의 대출을 적극적으로 늘린 결과 양호한 여신 및 마진 성장률을 기록한 데다 둘째, 기업 구조조정의 마무리 과정에서 기업 부문의 대손 비용이 큰 폭으로 감소하였기 때문이다.

## &gt;&gt;&gt; 향후 수익성 개선 여부, 정부의 규제강도에 달려 있어..

이자이익 증가와 대손비용 감소로 이익이 크게 개선된 점은 매우 긍정적으로 평가할 만하다. 따라서, 1/4분기 실적은 동사 주가에 긍정적인 영향을 미칠 만하다. 다만 1/4분기 실적이 정점일 수 있다는 우려, 정부의 규제 정책이 강화될 수 있다는 우려 등을 고려해 볼 때 향후 은행에 제시되는 정책 방향에 적극적으로 대응할 필요가 있는 것으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 “Outperform”과 목표주가 53,000원 상향

예상보다 양호한 실적 개선 추세를 반영하여 목표주가를 53,000원으로 상향 조정하며 투자의견 “Outperform”의견을 유지한다. 지난 부동산 시장 호황 시점에 적극적인 경영전략을 전개, 이익 성장, 마진 개선, 대손 비용 하락이라는 긍정적인 결과를 시현하였다. 이에 따라 KB, 신한 등과의 실적 격차도 크게 축소되었다. 다만 향후 실적 개선 추세가 지속되기 위해서는 위험관리에 보다 강화하는 한편 증권 등 비은행 분야의 강화가 필요한 것으로 판단한다.

## 하나금융지주 1Q18 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	%YoY	%QoQ	시장컨센서스
지분법 이익	576.9	628.5	593.8	678.6	735.1	17.0	8.3	
KEB 하나은행	478.0	520.8	514.4	590.3	631.9	21.3	7.0	
하나카드	15.0	43.0	34.4	53.9	41.9	-2.6	-22.3	
하나금융투자	50.0	25.1	22.2	9.1	25.5	1.6	180.2	
하나캐피탈	18.5	33.1	17.4	21.4	25.4	-23.3	18.7	
기타	15.4	6.5	5.4	3.9	10.4	60.0	166.7	
지배주주 순이익	492.1	538.9	510.0	495.8	671.2	36.4	35.4	587.1
EPS(원)	6,650	7,282	6,892	6,700	8,942	22.8	33.5	
NAVPS(대손준비금 제외, 원)	67,405	69,853	71,291	71,345	71,919	3.0	0.8	

자료: 하나금융지주, 키움증권

## KEB하나은행 대출 및 수신 추이 (단위: 조원, %, %p)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	%YoY	%QoQ
원화대출금계	180	183	187	188	192	6.5	1.8
가계	94	96	98	99	100	6.8	1.2
담보대출	80	82	84	85	86	7.1	1.3
주택담보	66	68	70	70	71	7.3	1.0
신용대출	14	14	14	15	15	5.6	0.2
기업	86	87	89	89	91	6.2	2.6
중소기업	69	70	72	73	75	9.6	2.8
SOHO	35	36	37	38	39	13.3	2.3
대기업 등	16	15	15	14	14	-8.6	0.3
금융기관 및 기타	2	2	2	2	2	3.7	12.3
원화예수금 계	182	188	193	194	196	7.6	0.8
저금리성예금	72	75	75	77	79	8.8	1.8
핵심저금리성예금	47	49	50	50	51	10.0	3.3
MMDA	26	26	25	28	27	6.5	-1.0
저축성예금	108	111	115	113	114	5.8	0.7
정기예금	100	103	107	105	106	6.2	1.1
적립식상품	8	8	8	8	8	0.6	-3.3
시장성수신	1	2	3	3	3	89.4	-19.1
외화예수금	23	23	23	25	24	4.4	-2.8
예대율	98.4	97.8	98.4	98.8	98.4	0.04	-0.33
NIM (분기)	1.44	1.48	1.52	1.53	1.57	0.13	0.04
NIM (누적)	1.44	1.46	1.48	1.49	1.57	0.13	0.08

자료: 하나금융지주, 키움증권

## KEB하나은행

(단위: 십억원)

손익계산서	FY16	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
이자이익	3,998	4,457	4,797	4,942	5,053
비이자이익	913	1,488	976	1,004	1,044
수수료	759	787	798	822	848
신탁보수	158	174	193	201	209
유가증권	929	456	432	444	456
외환손익	-140	825	192	183	183
기타영업비용	-793	-755	-639	-645	-651
총전총이익	4,911	5,945	5,773	5,947	6,096
판매관리비	2,962	2,885	2,990	3,132	3,270
총전영업이익	1,949	3,060	2,788	2,815	2,826
대손상각비	531	520	427	566	621
법인세	323	577	628	618	606
당기순이익	1,230	1,955	1,738	1,631	1,598
총당금적립전이익	2,500	3,216	3,020	3,090	3,107

## 다차대조표

	FY16	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
자산총계	297,163	307,260	318,773	325,649	332,580
대출채권	206,631	214,383	220,493	225,914	231,356
부채총계	275,333	284,309	292,997	299,617	306,224
예수금	182,473	190,244	195,091	199,522	203,953
자본총계	21,831	22,951	25,776	26,031	26,355
자본금	5,360	5,360	5,360	5,360	5,360
지배주주자본	21,651	22,771	25,596	25,852	26,176

## 은행 주요지표

(단위: %)

	FY16	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
원화대출금 점유율	14.3	14.3	14.4	14.4	14.4
예수금(말잔) 점유율	16.2	15.9	15.9	15.9	15.9
원화대출금 증가율	3.9	5.3	3.3	2.5	2.5
원화예수금 증가율	6.7	4.5	2.5	2.3	2.2
이자이익증가율	-9.9	11.5	7.6	3.0	2.2
예대율	97.9	98.9	99.6	99.9	100.1
비용률	60.3	48.5	51.7	52.7	53.6
고정이자여신비율	1.3	1.5	1.7	1.9	2.1
고정이자 총당비용	138.6	143.6	148.6	153.6	158.6
NIM	1.40	1.50	1.56	1.57	1.57
NIS	1.37	1.46	1.51	1.50	1.50
총마진 (총자산대비)	1.71	1.96	1.82	1.84	1.85
순이자마진	1.39	1.47	1.52	1.53	1.53
비이자마진	0.32	0.49	0.31	0.31	0.32
대손상각비/평균총자산	0.18	0.17	0.13	0.18	0.19
일반관리비/평균총자산	1.03	0.95	0.95	0.97	0.99
ROA	0.48	0.69	0.58	0.51	0.48
ROE	6.33	9.47	7.50	6.43	6.20
레버리지배수	7.35	7.47	8.09	7.99	7.92

## 하나금융지주

(단위: 십억원)

손익계산서	FY16	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
자회사별 이익	1,648	2,478	2,219	2,032	2,030
KEB하나은행	1,373	2,104	1,841	1,637	1,599
하나금융투자	87	146	154	169	203
하나카드	76	106	96	91	86
하나캐피탈	81	90	95	100	105
기타	32	31	33	35	37
지주회사순이익	-317	-441	-463	-486	-511
지배주주순이익	1,331	2,037	1,756	1,545	1,519

## 다차대조표

	FY16	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
자산총계	348,177	360,089	371,603	378,478	385,409
대출채권	228,607	238,943	245,054	250,475	255,916
부채총계	324,787	335,261	345,916	351,576	357,288
예수부채	222,792	232,592	238,158	243,247	248,335
자본총계	23,390	24,828	25,687	26,902	28,121
자본금	1,480	1,480	1,501	1,501	1,501
주요주주 자본총계	22,044	23,430	24,334	25,549	26,768
수정자기자본	19,821	21,118	21,902	22,997	24,096

## 지주 주요지표

(단위: 원, %)

	FY16	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
총자산 성장률	6.5	3.4	3.2	1.9	1.8
EPS 증가율	41.3	53.1	-15.0	-12.0	-1.7
EPS	4,495	6,881	5,847	5,147	5,061
BPS	74,984	79,698	81,596	85,670	89,758
NAVPS(원)_대손준비금 제외	66,963	71,345	72,948	76,596	80,257
주당 배당금	1,300	1,550	1,400	1,300	1,200
배당성향(%)	28.9	22.5	23.9	25.3	23.7
ROE(%)	6.0	8.9	7.3	6.2	5.8

## 자회사별 이익 구성(%)

	FY16	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
KEB하나은행	83.3	84.9	83.0	80.6	78.8
하나금융투자	5.3	5.9	6.9	8.3	10.0
하나카드	4.6	4.3	4.3	4.5	4.3
하나캐피탈	4.9	3.6	4.3	4.9	5.2
기타	1.9	1.3	1.5	1.7	1.8
BIS기준자기자본비율	14.33	14.97	26.02	26.40	26.78
Tier1	12.31	13.29	13.53	14.06	14.58
보통주비율	11.77	12.75	12.49	12.35	12.20

## Compliance Notice

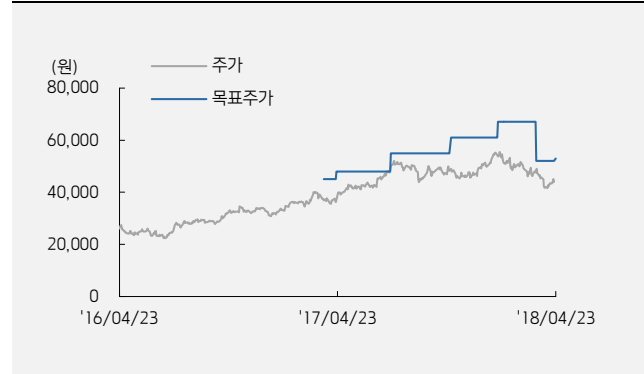
- 당사는 4월 20일 현재 '하나금융지주(086790)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자의견변동내역(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	-25.13	-17.16
담당자변경	2018-03-21	Outperform(Reinitiate)	52,000원	6개월	-14.56	-5.87
	2018-04-23	Outperform(Maintain)	53,000원	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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%