

# 하나금융지주 (086790)

은행

박진형



02 3770 5658

jinhoeng.park@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>68,000원 (M)</b>
현재주가 (4/20)	<b>44,000원</b>
상승여력	<b>55%</b>

시가총액	132,107억원
총발행주식수	300,242,062주
60일 평균 거래대금	487억원
60일 평균 거래량	1,034,893주
52주 고	55,500원
52주 저	36,250원
외인지분율	71.89%
주요주주	국민연금 9.48%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.8)	(20.7)	21.4
상대	(7.4)	(19.3)	5.3
절대(달러환산)	(7.6)	(20.8)	29.6

## 어닝서프라이즈, 핵심이익 증가만으로 확인된 양호한 실적

### 18.1Q(P) Review: 놀라운 수준의 대손비용 절감으로 어닝서프라이즈

하나금융지주의 18.1Q(P) 당기순이익(지배회사지분 기준)은 6,712억원으로 YoY 36.4%, QoQ 35.4% 증가했다. 이익지표가 전분에서 개선되었다는 점에서 핵심이익이 다시 한단계 업그레이드된 양호한 실적으로 판단된다.

우호적인 시중금리 환경에서, 예대 프라이싱 개선과 포트폴리오 조정으로 NIM이 크게 개선되었고 대출성장도 기업대출 위주로 견조한 성장을 달성했다. 다만 18.1Q 영업일수 감소로 순이자이익은 QoQ 0.6% 감소했다. 이와 함께 자산관리, 인수자문 부문을 기반으로 수수료이익도 QoQ 12.9% 증가했다. 자산건전성이 지속적으로 개선되며 대손비용이 큰 폭으로 감소했으며 일반관리비도 안정적 수준을 유지해 Top-line과 Bottom-line이 모두 개선되는 양호한 실적을 시현했다.

하나금융지주의 18.1Q(P) 실적의 주요 특징은, 1) 원화대출금 QoQ +1.8%(가계 +1.2%, 기업 +2.6%, 중소기업 +2.8%), 2) NIM QoQ +4bp(그룹기준, 17.1Q 186bp-17.2Q 192bp-17.3Q 194bp-17.4Q 195bp), 3) 비이자이익 QoQ -33.5%(신용카드수수료 -1.2%, 자산관리 관련 수수료 +2.1%, 매매/평가익 -71.4%), 4) Credit Cost 14bp(그룹 누적기준, 17.1Q 72bp-17.2Q 42bp-17.3Q 34bp-17.4Q 33bp), 5) 판관비 QoQ -27.1%(인건비 -26.3%, 퇴직급여 -69.0%), 6) 일회성이익: 대출관련 기타수수료 47억원, 비화폐성 외화환산익 88억원, J건설 총당금 환입 118억원, T엘 시디 총당금 환입 58억원, 7) 일회성비용: K유선방송 추가총당금 317억원 등이다.

한편 관계사별 당기순이익은 하나은행과 하나카드, 하나캐피탈이 각각 QoQ 7.1%, 180.2%, 18.7% 성장하며 그룹의 실적 개선을 이끌었다. 반면 하나금융투자는 QoQ 22.3% 감소했다. 전반적으로는 은행 및 비은행 계열사의 실적이 골고루 개선된 양호한 실적이다.

### 은행업 Top-pick 유지, 펀더멘털 개선을 감안하면 외생변수 영향력 줄어들 전망

하나금융지주에 대해 투자 의견 매수와 Top-pick 의견, 목표주가 68,000원을 유지한다. 목표주가는 2018년 예상 BPS 84,362원에 목표PBR 0.80배(지속가능 ROE 9.4%)를 적용해 산출했다.

하나금융지주는 2018년에도 핵심이익 위주의 실적 개선 추세(당기순이익 증가율: 2016년 46.2%, 2017년 53.1%, 2018년 11.2%)가 이어질 전망이다. 근거는, 1) 포트폴리오 개선(고수익 자산 증대) 및 프라이싱 관리(운용수익률 제고)에 의한 NIM 개선, 2) 전반적 자산건전성 개선(연체율, 신규NPL 등)에 의한 경상적 대손비용 감소 등에 기인한다. 양호한 실적을 바탕으로 외생변수에 의한 주가 영향력은 점차 줄어들 것으로 예상된다.

#### Quarterly earning Forecasts

	1Q18P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
영업이익	893.1	43.3	24.6	789.5	13.1
세전순이익	928.8	40.1	34.3	828.5	12.1
순이익	685.6	33.5	33.6	617.2	11.1
순이익(지배주주)	671.2	36.4	35.4	584.2	14.9
ROA	0.7	0.2	0.2		
ROE	11.4	2.3	2.8		

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS)

	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
영업이익		1,614	2,718	3,094	3,266
순이익(지배주주)		1,330	2,037	2,264	2,373
자기자본		21,561	23,130	24,971	26,878
ROA		0.4	0.6	0.6	0.6
ROE		6.2	9.1	9.4	9.2
PBR		0.4	0.6	0.5	0.5
PER		7.0	7.2	5.8	5.5

자료: 유안타증권

[표1] 하나금융지주 18.1Q(P) Review

(단위: 십억원, %)

	18.1Q(P)			17.4Q	QoQ	17.1Q	YoY
	실적	컨센서스	차이				
영업이익	893.1	789.5	13.1	716.9	24.6	623.1	43.3
세전순이익	928.8	828.5	12.1	691.6	34.3	662.8	40.1
당기순이익	685.6	617.2	11.1	513.0	33.6	513.4	33.5
순이익(지배주주)	671.2	584.2	14.9	495.8	35.4	492.1	36.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표2] 하나금융지주 분기별 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2017					2018(F)					18.1Q(P)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q(P)	2Q(F)	3Q(F)	4Q(F)	연간	YoY	QoQ
영업이익	623.1	696.9	681.2	716.9	2,718.1	893.1	836.7	842.2	522.2	3,094.3	43.3	24.6
세전순이익	662.8	744.4	699.9	691.6	2,798.7	928.8	851.9	849.4	526.6	3,156.7	40.1	34.3
순이익	513.4	563.7	526.5	513.0	2,116.6	685.6	628.8	627.0	388.7	2,330.1	33.5	33.6
순이익(지배주주)	492.1	538.9	510.0	495.8	2,036.8	671.2	610.6	610.4	372.1	2,264.4	36.4	35.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표3] 하나금융지주 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

	변경전		변경후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
영업이익	2,855.0	3,005.0	3,094.3	3,266.4	8.4	8.7
세전순이익	3,021.0	3,172.0	3,156.7	3,304.5	4.5	4.2
순이익(지배주주)	2,213.0	2,328.0	2,264.4	2,372.5	2.3	1.9

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 하나금융지주 부문별 실적추이

(단위: 십억원)

	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q(P)	18.2Q(F)	18.3Q(F)	18.4Q(F)
영업수익	15,453.7	4,535.1	7,120.2	11,957.0	10,550.1	8,759.3	9,876.5	10,450.2
순영업이익	1,473.7	1,581.9	1,650.7	1,963.3	2,020.5	1,839.5	1,910.5	1,784.8
순이자이익	1,191.9	1,258.0	1,301.7	1,358.0	1,339.5	1,407.8	1,442.6	1,456.1
수수료이익	504.6	514.3	539.4	486.8	591.0	498.4	502.1	507.1
금융상품관련이익	-34.5	-33.6	28.1	356.9	77.6	108.2	146.8	177.5
금융자산관련이익	-379.6	-72.0	-127.4	-127.0	-64.7	-123.1	-137.1	-123.7
기타영업이익	191.3	-84.8	-91.1	-111.3	77.0	-51.8	-43.8	-232.2
영업이익(K-IFRS)	623.1	696.9	681.2	716.9	893.1	836.7	842.2	522.2
총당금적립순영업이익	1,896.2	1,663.6	1,778.1	2,174.3	2,108.2	1,983.8	2,071.9	1,940.7
판매비와 관리비	878.7	914.0	992.6	1,253.8	914.5	1,002.9	1,068.2	1,262.5
총당금적립전영업이익	1,017.5	749.6	785.5	920.5	1,193.6	981.0	1,003.7	678.2
영업외이익	39.7	47.4	18.7	-25.2	35.7	15.2	7.2	4.3
총당금적립전이익	1,057.2	797.1	804.1	895.2	1,229.3	996.2	1,010.9	682.5
제충당금	422.6	81.7	127.4	210.9	87.6	144.3	161.4	155.9
대손충당금	422.6	81.7	127.4	210.9	87.6	144.3	161.4	155.9
지급보증충당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타충당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	662.8	744.4	699.9	691.6	928.8	851.9	849.4	526.6
법인세비용	149.4	180.7	173.4	178.6	243.2	223.1	222.4	137.9
당기순이익	513.4	563.7	526.5	513.0	685.6	628.8	627.0	388.7
(지배회사지분 기준)	492.1	538.9	510.0	495.8	671.2	610.6	610.4	372.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 하나금융지주 18.1Q(P) 실적 특이사항

항목	내용
대출성장	-원화대출금 QoQ +1.8%(가계 +1.2%, 기업 +2.6%, 중소기업 +2.8%)
NIM	-NIM +4bp(NIS +5bp, 대출수익률 13bp 상승, 조달비용률 8bp 상승) -KEB 하나은행 NIM +4bp(NIS +4bp)
수수료이익	-대출관련 기타수수료 47억원
매매평가익	-비화폐성 외환환산익 88억원
대손충당금	-K 유선방송 추가충당금317억원, J 건설 환입 118억원, T 엘시디 환입 58억원

자료: 하나금융지주, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 하나금융지주 핵심 이익지표 추이 및 전망치

	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q(P)	18.2Q(F)	18.3Q(F)	18.4Q(F)
원화대출금(%, YoY)	8.9	7.1	6.4	4.5	5.1	5.6	5.5	6.5	6.6	6.5	4.8	5.5
가계자금	11.0	10.3	6.8	2.8	1.4	3.8	7.2	8.1	6.9	6.0	4.4	4.5
주택관련대출	6.9	9.7	6.9	5.0	4.2	3.0	2.0	-2.4	8.2	6.6	4.6	5.5
일반대출	15.7	11.1	6.6	0.4	-1.6	4.7	12.9	20.1	6.1	6.7	6.7	5.5
기업자금	8.1	6.0	6.2	5.2	6.5	6.2	4.9	5.9	6.2	7.0	5.2	6.5
중소기업대출	9.2	7.3	7.0	6.3	6.4	6.2	5.1	5.8	9.4	8.6	6.7	6.5
대기업 및 기타대출	1.3	-2.5	0.7	-3.4	7.2	6.1	3.2	6.2	-6.3	0.1	-1.2	6.5
원화예수금(%, YoY)	1.2	1.8	0.5	6.8	5.2	8.5	5.3	7.4	7.9	5.6	3.7	3.9
저비용조달	2.5	0.5	-0.3	9.4	5.5	11.2	1.3	6.9	7.4	5.1	6.7	4.5
요구불예금	11.9	12.0	5.5	12.7	9.6	14.8	6.8	6.5	7.0	2.6	2.4	4.5
저비용 저축성예금	-9.6	-14.0	-9.2	4.1	-1.1	5.0	-8.1	7.6	8.1	9.9	15.3	4.5
저축성조달	0.1	2.3	0.8	3.7	3.7	6.4	5.3	5.0	5.5	3.6	0.9	2.6
정기예금	0.5	3.3	1.2	4.5	4.8	8.0	6.3	5.1	5.6	3.3	0.5	2.6
기타	-4.8	-7.0	-3.0	-4.3	-8.3	-11.0	-6.6	4.0	4.6	6.4	5.5	2.6
시장성조달	2.0	2.7	1.0	11.7	9.6	9.5	14.3	16.1	16.7	13.0	6.5	6.4
CD, RP 등	129.5	14.4	-46.1	13.2	58.9	65.0	54.7	134.2	135.3	64.0	15.7	6.4
원화발행금융채권	-1.4	2.4	4.8	11.6	8.1	7.2	11.7	10.8	11.4	9.7	5.7	6.4
NIM(%, 그룹기준)												
분기 NIM	1.80	1.81	1.80	1.80	1.86	1.92	1.94	1.95	1.99	1.99	2.01	2.01
누적 NIM	1.80	1.81	1.80	1.80	1.86	1.89	1.91	1.92				
자산건전성(조원, %)												
총여신	227.4	226.1	226.9	236.7	235.5	241.0	247.3	245.8	250.4	254.4	256.3	259.3
정상	222.2	219.8	221.6	231.7	230.6	236.7	242.8	241.4	245.9	249.9	251.7	254.7
요주의	2.2	3.5	2.8	2.8	2.8	2.4	2.6	2.5	2.6	2.6	2.6	2.7
고정	1.6	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
회수의문	0.8	0.8	0.8	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
추정손실	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
요주의이하분류여신	5.2	6.3	5.3	5.0	4.9	4.3	4.4	4.4	4.5	4.6	4.6	4.7
고정이하분류여신	3.0	2.8	2.5	2.2	2.1	1.9	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
요주의이하여신비율	2.3	2.8	2.3	2.1	2.1	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
고정이하여신비율	1.3	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
요주의여신비율	1.0	1.6	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
대손충당금적립액	3.3	3.4	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2
대손충당금적립잔액	2.1	2.1	1.9	1.8	2.0	1.6	1.6	1.7	1.8	1.7	1.7	1.8
대손준비금적립잔액	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9
대손충당금적립비율(요적립액대비)	111.1	113.0	112.7	111.2	120.6	111.2	112.6	113.1	114.9	113.0	113.4	113.6
대손충당금적립비율(총여신대비)	1.6	1.7	1.6	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
대손충당금적립비율(요주의이하여신대비)	71.1	60.1	68.0	70.7	77.9	79.4	77.2	78.4	79.6	78.3	78.6	78.7
대손충당금적립비율(고정이하여신대비)	125.0	136.3	143.1	162.4	182.1	178.9	189.6	181.3	184.2	181.1	181.8	182.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 관계사별 당기순이익

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
그룹연결	437.9	352.1	450.1	90.4	492.1	538.9	510.0	495.8	671.2
KEB 하나은행	492.2	306.8	461.9	111.9	478.0	520.8	514.4	590.3	631.9
하나금융투자	-12.7	46.0	24.5	28.7	15.0	43.0	34.4	53.9	41.9
하나카드	5.0	33.7	20.5	16.3	50.0	25.0	22.2	9.1	25.5
하나캐피탈	14.2	26.5	19.5	20.5	18.5	33.1	17.4	21.4	25.4
하나생명	4.2	6.3	4.0	2.1	7.4	2.3	2.2	1.8	6.2
하나저축은행	6.2	0.3	3.5	5.4	7.9	4.2	3.2	2.2	4.2
기타 및 연결조정	-71.2	-67.5	-83.8	-94.5	-84.7	-89.5	-83.8	-182.9	-63.9
하나은행 중국유한공사 <sup>(1)</sup>	-2.3	14.6	4.7	11.7	12.4	7.3	8.8	8.8	15.5
PT Bank KEB Hana Indonesia <sup>(1)</sup>	12.1	14.7	14.7	15.6	14.3	13.1	15.1	20.9	15.9

비고: (1) 별도기준

자료: 하나금융지주, 유안타증권 리서치센터

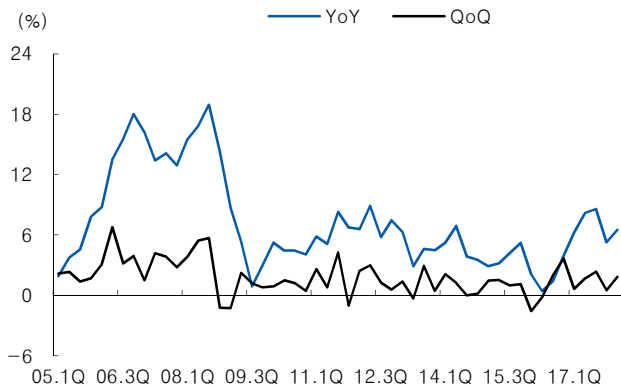
[표 8] IFRS9 도입으로 인한 당사의 대차대조표 영향(Opening Balance)

(단위: 십억원)

항목	IAS39(기존)	IFRS9	차이
총자산	360,089.3	359,985.6	-103.7
당기손익인식금융자산 (FVPL)	23,996.9	28,310.4	4,313.5
매도가능금융자산 (FVOCI)	46,921.4	42,803.6	-4,117.8
만기보유금융자산 (AC)	7,392.1	7,437.0	44.9
대출채권	238,943.2	238,570.1	-373.1
대손충당금	1,713.1	1,858.1	145.0
기타자산	42,835.7	42,864.5	28.8
총부채	335,261.4	335,276.4	15.0
총자본	24,827.9	24,709.2	-118.7

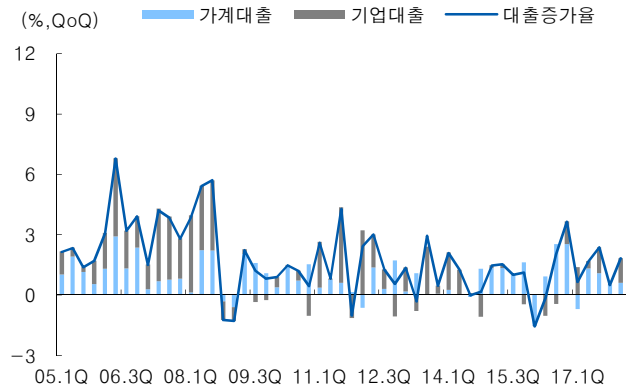
자료: 하나금융지주, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] KEB 하나은행 대출증가율 추이



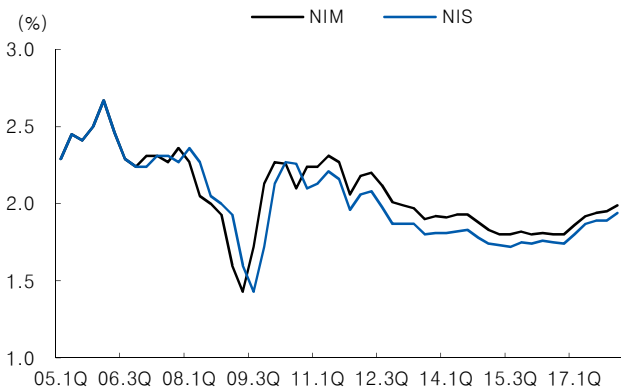
자료: 하나금융지주

[그림 2] KEB 하나은행 대출증가율 부문별 기여도



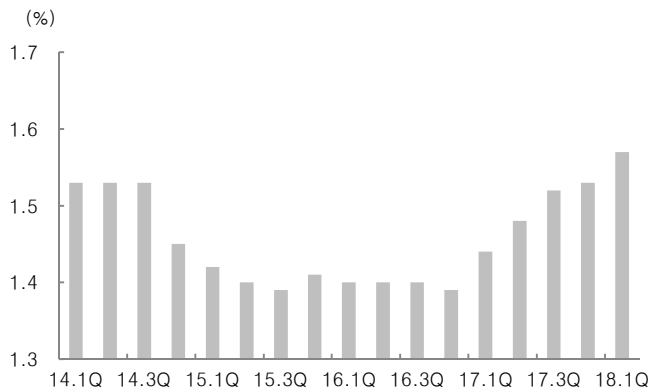
자료: 하나금융지주

[그림 3] 하나금융지주 NIM 및 NIS 추이



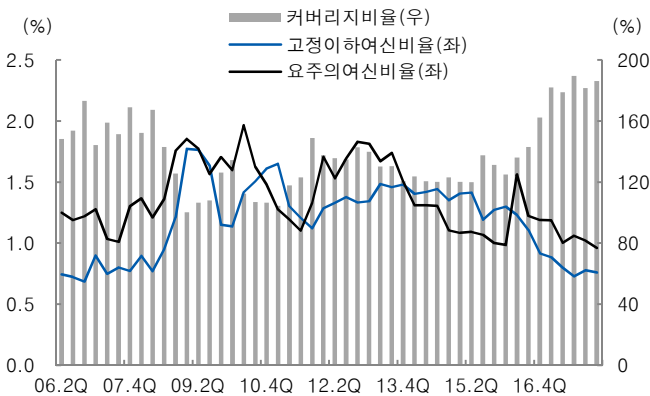
자료: 하나금융지주

[그림 4] KEB 하나은행 NIM 추이



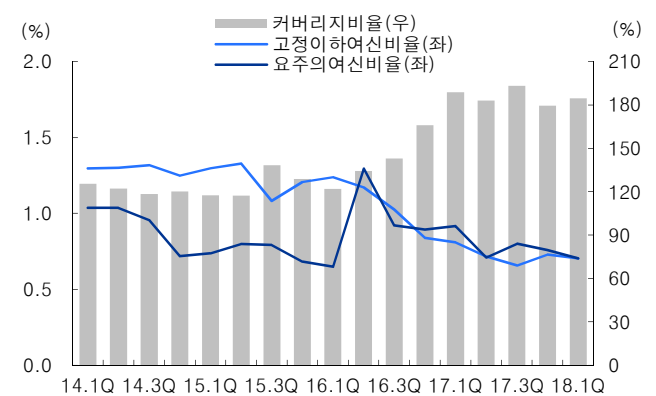
자료: 하나금융지주

[그림 5] 하나금융지주 자산건전성지표 추이



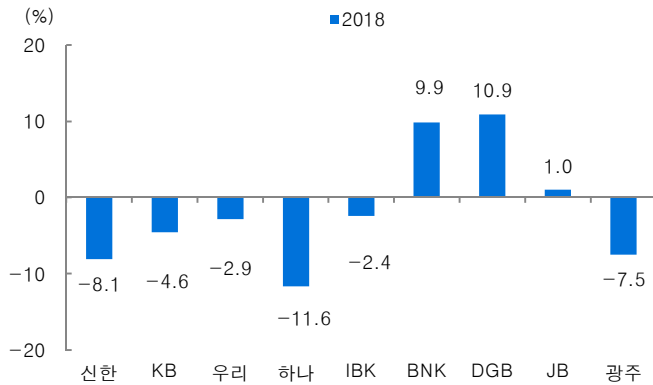
자료: 하나금융지주

[그림 6] KEB 하나은행 자산건전성지표 추이



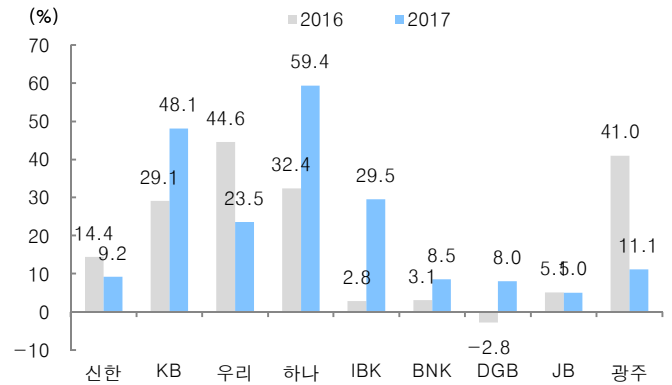
자료: 하나금융지주

[그림 7] 주요은행 2018년 주가수익률 비교



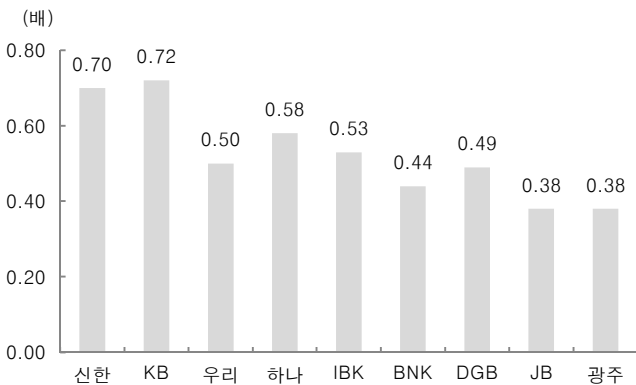
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 주요은행 2016년/2017년 주가수익률 비교



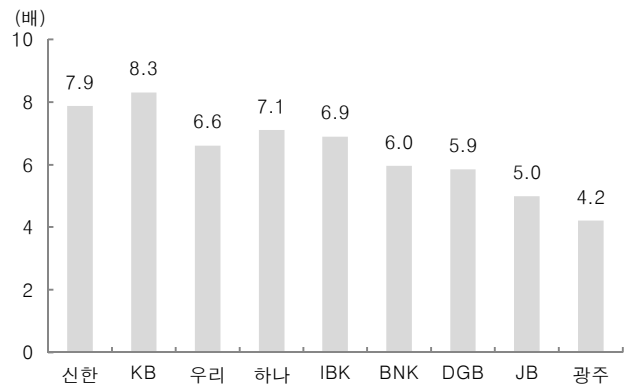
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 주요은행 PBR 비교



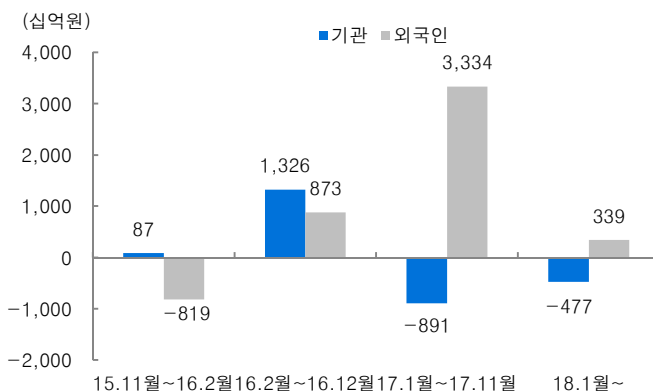
주: 12개월 선행기준, 자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 주요은행 PER 비교



주: 12개월 선행기준, 자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] KRX 은행업지수에 대한 매수주체별 순매수 규모



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] KRX 은행업지수에 대한 매수주체별 누적순매수 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업수익	34,485	39,066	39,636	41,294	43,084
순영업이익	5,576	6,670	7,555	7,995	8,563
순이자이익	4,642	5,110	5,646	6,006	6,363
수수료이익	1,640	2,045	2,099	2,184	2,356
기타비이자이익	-706	-485	-189	-195	-156
영업이익(K-IFRS)	1,614	2,718	3,094	3,266	3,584
총당금적립전순영업이익	6,497	7,512	8,105	8,679	9,376
판매비와 관리비	4,077	4,039	4,248	4,728	4,979
총당금적립전영업이익	2,420	3,473	3,856	3,951	4,397
영업외이익	206	81	62	38	36
총당금적립전이익	2,626	3,554	3,919	3,989	4,434
제충당금	921	843	549	684	813
세전계속사업이익	1,820	2,799	3,157	3,304	3,620
법인세비용	420	682	827	865	948
당기순이익	1,400	2,117	2,330	2,439	2,672
(지배회사지분기준)	1,330	2,037	2,264	2,373	2,606

수익성/건전성/적정성	(단위: %)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
ROE	6.0	8.8	9.0	8.8	9.0
수정 ROE	6.2	9.1	9.4	9.2	9.3
ROA	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
수정 ROA	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
NIM(총자산이자수익률)	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6
CIR	73.1	60.6	56.2	59.1	58.1
Leverage	14.9	14.5	14.0	13.6	13.1
단순예대율	102.8	102.9	105.1	106.2	107.5
요주의이하/총여신	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5
고정이하/총여신	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
대손충당금/요주의이하	18.4	26.1	18.3	19.3	21.6
대손충당금/고정이하	38.1	53.3	37.4	39.3	44.0
BIS Capital Ratio	14.3	15.0	15.5	16.0	16.5
Tier 1 Capital Ratio	12.3	13.3	13.8	14.2	14.7
Tier 2 Capital Ratio	2.0	1.7	1.7	1.8	1.9
단순자기자본비율	6.7	6.9	7.1	7.4	7.6

투자지표					
월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Valuation					
PER	6.6	7.0	5.6	5.3	4.9
수정 PER	7.0	7.2	5.8	5.5	5.0
PBR	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
수정 PBR	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
배당수익률(보통주)	3.4	3.1	3.8	4.1	4.3
배당수익률(우선주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Per Share Data					
EPS	4,729	7,151	7,872	8,240	9,028
수정 EPS	4,495	6,881	7,650	8,015	8,803
BPS	79,020	83,877	90,099	96,539	103,667
수정 BPS	72,839	78,140	84,362	90,802	97,930
DPS(보통주)	1,050	1,550	1,650	1,800	1,900
DPS(우선주)	0	0	0	0	0

자료: Company data, 유안타증권

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	348,177	360,089	373,556	388,257	403,120
운용자산	327,548	340,178	355,073	369,460	384,340
현금과예금	29,226	21,851	21,453	21,396	21,392
유가증권	69,715	79,384	82,480	85,747	88,920
대출채권	228,607	238,943	251,140	262,317	274,029
(대손충당금)	1,820	1,713	1,814	1,896	1,985
비운용자산	20,629	19,912	18,483	18,797	18,779
부채총계	324,787	335,261	346,887	359,681	372,434
예수부채	222,413	232,166	238,894	246,921	254,807
차입부채	52,337	55,236	58,267	61,066	64,019
기타부채	50,037	47,859	49,725	51,695	53,608
자본총계	23,390	24,828	26,670	28,576	30,686
자본금	1,924	1,924	1,924	1,924	1,924
자본잉여금	10,463	10,463	10,463	10,463	10,463
기타자본	-13	-15	-15	-15	-15
기타포괄손익누계액	-461	-766	-766	-766	-766
이익잉여금	10,575	12,268	14,109	16,016	18,125
비지배주주지분	902	954	954	954	954
수정자본총계	21,561	23,130	24,971	26,878	28,988
부채와 자본총계	348,177	360,089	373,556	388,257	403,120

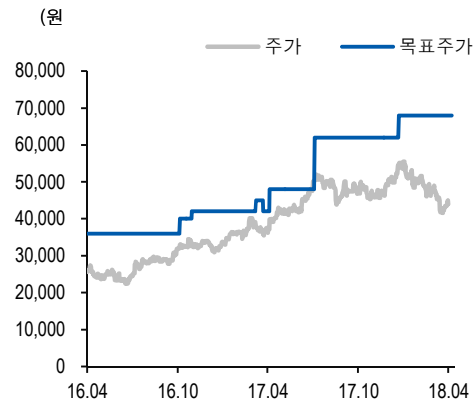
성장률	(단위: %)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
총자산	6.5	3.4	3.7	3.9	3.8
대출채권	3.3	4.5	5.1	4.5	4.5
부채총계	6.9	3.2	3.5	3.7	3.5
예수금	7.5	4.4	2.9	3.4	3.2
영업수익	1.6	13.3	1.5	4.2	4.3
순이자이익	2.3	10.1	10.5	6.4	6.0
세전이익	61.3	53.8	12.8	4.7	9.6
당기순이익	46.7	51.2	10.1	4.7	9.6

원화대출금구성	(단위: %)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
원화대출금	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
가계자금합계	53.2	52.7	52.2	51.7	51.2
주택관련대출	37.5	37.3	37.3	37.3	37.3
일반대출	15.7	15.4	15.4	15.4	15.4
기업자금합계	46.8	47.3	47.8	48.3	48.8
중소기업대출	37.2	38.8	39.2	39.6	40.0
대기업 및 기타대출	9.6	8.5	8.6	8.7	8.8

원화에수금구성	(단위: %)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
원화에수금	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
저비용조달	33.9	33.5	33.7	33.7	33.6
요구불예금	21.5	21.5	21.7	21.6	21.5
저비용 저축성예금	12.4	12.0	12.1	12.1	12.0
저축성조달	50.3	49.2	48.6	48.4	48.4
정기예금	46.4	45.6	45.0	44.9	44.9
기타	3.9	3.6	3.5	3.5	3.5
시장성조달	15.8	17.3	17.7	17.9	18.0
정기예금	0.9	1.5	1.5	1.5	1.6
기타	14.9	15.8	16.2	16.4	16.4



## 하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-23	BUY	68,000	1년		
2018-01-10	BUY	68,000	1년		
2017-07-24	BUY	62,000	1년	-21.93	-11.94
2017-04-24	BUY	48,000	1년	-9.77	4.58
2017-04-11	BUY	42,000	1년	-12.26	-10.71
2017-03-27	BUY	45,000	1년	-17.53	-16.33
2016-11-17	BUY	42,000	1년	-17.51	-4.52
2016-10-24	BUY	40,000	1년	-17.55	-13.75
2016-04-25	BUY	36,000	1년	-26.01	-11.11
2016-01-19	BUY	34,000	1년	-33.46	-23.53

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 × 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.0
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	12.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-04-21

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.