

하나금융지주 (086790)

은행

박진형



02 3770 5658

jinhoeng.park@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	68,000원 (M)
현재주가 (7/20)	42,250원
상승여력	61%

시가총액	126,852억원
총발행주식수	300,242,062주
60일 평균 거래대금	406억원
60일 평균 거래량	913,620주
52주 고	55,500원
52주 저	41,350원
외인지분율	71.21%
주요주주	국민연금 9.48%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.2)	(4.0)	(12.5)
상대	(2.1)	3.9	(6.7)
절대(달러환산)	(7.6)	(9.6)	(13.2)

양호한 실적 및 주주가치 제고정책, 주가 하락은 과도해

18.2Q(P) Review: 양호한 실적, 경상이익 개선 추세 긍정적

하나금융지주의 18.2Q(P) 당기순이익(지배회사지분 기준)은 6,353억원으로 YoY 17.9% 증가, QoQ 5.0% 감소했다. 일회성손실에도 불구하고 절대적 이익규모가 양호한 수준을 유지했다. 특히 핵심 이익지표가 전반적으로 개선 추세를 지속했다는 점에서 좋은 실적으로 판단된다.

부문별로 보면, 순이자이익은 자산/부채 리프라이싱을 통해 NIM이 유지되며 YoY 12.2%(누적기준), QoQ 4.7% 성장했다. 수수료이익은 신용카드 및 자산관리 수수료 증가로 YoY 22.1%(누적기준), QoQ 3.9% 늘었으나, 전체 비이자이익은 유가증권 관련 이익 감소로 YoY 13.0%(누적기준), QoQ 15.7% 감소했다. 판관비는 YoY 4.5% 증가, QoQ 0.4% 감소해 안정적인 추세를 유지했다. 대손비용은 자산건전성이 지속적으로 개선되며 큰 폭으로 개선되었다.

18.2Q(P) 실적의 주요 특징은, 1) 원화대출금 QoQ +2.2%(가계 +2.4%, 기업 +1.9%, 중소기업 +1.9%), 2) NIM QoQ Flat(그룹기준, 17.1Q 186bp-17.2Q 192bp-17.3Q 194bp-17.4Q 195bp-18.1Q 199bp), 3) 비이자이익 QoQ -15.7%(신용카드수수료 +2.3%, 자산관리 관련 수수료 +3.5%, 매매/평가익 -82.6%), 4) Credit Cost 13bp(그룹 누적기준, 17.1Q 72bp-17.2Q 42bp-17.3Q 34bp-17.4Q 33bp-18.1Q 15bp), 5) 판관비 QoQ +0.3%(인건비 -0.4%, 퇴직급여 -11.7%), 6) 일회성이익: 대출채권 매각이익 269억원(은행 171억원, 캐피탈 98억원), 대손충당금 환입 S엔진 271억원, 기타충당금 환입(개인고객 소송충당금) 492억원, 7) 일회성비용: FX환산손실 1,023억원, 대손충당금 K타이어 113억원 등이다.

하나금융지주의 2018년 예상 당기순이익 및 ROE 추정치는 각각 2.3조원 및 9.7%이다. 이는 2017년 당기순이익 2.0조원(ROE 9.1%)대비 14.4% 증가한 수준이다.

Valuation 매력 확대 구간, 은행업 Top-pick 유지

하나금융지주에 대해 투자 의견 매수와 Top-pick 의견, 목표주가 68,000원을 유지한다. 목표주가는 2018년 예상 BPS 83,520원에 목표PBR 0.82배(지속가능 ROE 9.7%)를 적용해 산출했다.

하나금융지주의 주가는 2018년 들어 15.2% 하락하며 과도한 수준을 기록했다. 주가 하락의 원인은, 1) 지배구조, 2) 실적 개선 둔화, 3) 원화 약세에 따른 수급 및 실적 둔화 우려 등으로 파악된다. 주가 부진의 근거는 대부분 해결되었거나 기반영되었다는 판단이다. 현재 동사의 PBR은 0.47배에 불과해 양호한 수익성과 실적 성장성을 감안하면 절대적/상대적 저평가 영역에 있다. 한편 동사는 18.2Q 중간 배당금으로 400원을 결정해 주주가치 제고정책(17.2Q 배당금 300원)을 지속했다.

Quarterly earning Forecasts

	2Q18P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
영업이익	917.0	31.6	3.1	815.8	12.4
세전순이익	1,054.8	41.7	13.6	838.3	25.8
순이익	644.9	14.4	-5.6	612.7	5.3
순이익(지배주주)	635.3	17.9	-5.0	592.7	7.2
ROA	0.7	0.1	-0.1		
ROE	10.5	0.8	-0.9		

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS)

	2016A	2017A	2018F	2019F
결산 (12월)				
영업이익	1,614	2,718	3,238	3,369
순이익(지배주주)	1,330	2,037	2,329	2,436
자기자본	21,561	23,130	25,076	27,025
ROA	0.4	0.6	0.6	0.6
ROE	6.2	9.1	9.7	9.4
PBR	0.4	0.6	0.5	0.5
PER	7.0	7.2	5.4	5.2

자료: 유안타증권

[표1] 하나금융지주 18.2Q(P) Review

(단위: 십억원, %)

	18.2Q(P)			18.1Q	QoQ	17.2Q	YoY
	실적	컨센서스	차이				
영업이익	917.0	815.8	12.4	889.5	3.1	696.9	31.6
세전순이익	1,054.8	838.3	25.8	928.8	13.6	744.4	41.7
당기순이익	644.9	612.7	5.3	682.9	-5.6	563.7	14.4
순이익(지배주주)	635.3	592.7	7.2	668.6	-5.0	538.9	17.9

자료: 유안타증권 리서치센터

[표2] 하나금융지주 분기별 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2017					2018(F)					18.2Q(P)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q	2Q(P)	3Q(F)	4Q(F)	연간	YoY	QoQ
영업이익	623.1	696.9	681.2	716.9	2,718.1	889.5	917.0	901.6	529.8	3,237.8	31.6	3.1
세전순이익	662.8	744.4	699.9	691.6	2,798.7	928.8	1,054.8	913.6	540.2	3,437.4	41.7	13.6
순이익	513.4	563.7	526.5	513.0	2,116.6	682.9	644.9	662.4	391.6	2,381.8	14.4	-5.6
순이익(지배주주)	492.1	538.9	510.0	495.8	2,036.8	668.6	635.3	647.9	377.7	2,329.5	17.9	-5.0

자료: 유안타증권 리서치센터

[표3] 하나금융지주 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

	변경전		변경후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
영업이익	3,094.3	3,266.4	3,237.8	3,369.5	4.6	3.2
세전순이익	3,156.7	3,304.5	3,437.4	3,433.1	8.9	3.9
순이익(지배주주)	2,264.4	2,372.5	2,329.5	2,436.3	2.9	2.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 하나금융지주 부문별 실적추이

(단위: 십억원)

	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	18.2Q(P)	18.3Q(F)	18.4Q(F)
영업수익	15,453.7	4,535.1	7,120.2	11,957.0	7,825.1	8,215.7	8,982.5	9,350.9
순영업이익	1,473.7	1,581.9	1,650.7	1,963.3	1,774.1	1,974.4	1,905.0	1,767.1
순이자이익	1,191.9	1,258.0	1,301.7	1,358.0	1,339.5	1,402.4	1,397.5	1,417.3
수수료이익	450.0	460.2	479.6	486.8	549.5	552.1	556.0	561.6
금융상품관련이익	-34.5	-33.6	28.1	356.9	122.3	118.9	159.5	194.7
금융자산관련이익	-325.0	-18.0	-67.5	-127.0	-66.5	15.4	-86.1	-76.8
기타영업이익	191.3	-84.8	-91.1	-111.3	-170.7	-114.5	-121.9	-329.6
영업이익(K-IFRS)	623.1	696.9	681.2	716.9	889.5	917.0	901.6	529.8
총당금적립순영업이익	1,896.2	1,663.6	1,778.1	2,174.3	1,863.0	2,009.1	2,038.0	1,889.4
판매비와 관리비	878.7	914.0	992.6	1,253.8	914.5	917.4	1,003.4	1,237.4
총당금적립전영업이익	1,017.5	749.6	785.5	920.5	948.4	1,091.6	1,034.6	652.0
영업외이익	39.7	47.4	18.7	-25.2	35.7	-2.1	12.1	10.4
총당금적립전이익	1,057.2	797.1	804.1	895.2	984.1	1,089.5	1,046.6	662.4
제총당금	422.6	81.7	127.4	210.9	88.9	34.7	133.0	122.3
대손총당금	422.6	81.7	127.4	210.9	88.9	34.7	133.0	122.3
지급보증총당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타총당금	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	1,054.8	913.6	540.2
법인세비용	149.4	180.7	173.4	178.6	242.2	270.0	251.2	148.5
당기순이익	513.4	563.7	526.5	513.0	682.9	644.9	662.4	391.6
(지배회사지분 기준)	492.1	538.9	510.0	495.8	668.6	635.3	647.9	377.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 하나금융지주 18.2Q(P) 실적 특이사항

항목	내용
대출성장	-원화대출금 QoQ +2.2%(가계 +2.4%, 기업 +1.9%, 중소기업 +1.9%)
NIM	-NIM Flat(NIS -1bp, 대출수익률 9bp 상승, 조달비용률 10bp 상승) -KEB 하나은행 NIM Flat
대손비용	-Credit Cost 13bp
일회성요인	-대출채권 매각이익 269억원(은행 171억원, 캐피탈 98억원), 대손총당금 환입 S엔진 271억원, 기타총당금 환입(개인고객 소송총당금) 492억원, FX 환산손실 1,023억원, 대손총당금 K 타이어 113억원

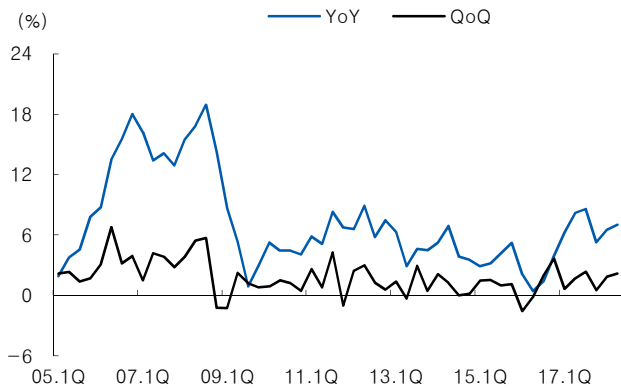
자료: 하나금융지주, 유안타증권 리서치센터

[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	18.2Q(P)	18.3Q(F)	18.4Q(F)
원화대출금(%, YoY)	8.9	7.1	6.4	4.5	5.1	5.6	5.5	6.5	6.5	7.0	5.3	6.2
가계자금	11.0	10.3	6.8	2.8	1.4	3.8	7.2	8.1	6.8	6.8	5.1	5.5
주택관련대출	6.9	9.7	6.9	5.0	4.2	3.0	2.0	-2.4	7.3	5.6	3.7	4.6
일반대출	15.7	11.1	6.6	0.4	-1.6	4.7	12.9	20.1	5.7	9.6	9.6	8.5
기업자금	8.1	6.0	6.2	5.2	6.5	6.2	4.9	5.9	6.2	7.3	5.6	7.0
중소기업대출	9.2	7.3	7.0	6.3	6.4	6.2	5.1	5.8	9.6	9.2	7.3	7.2
대기업 및 기타대출	1.3	-2.5	0.7	-3.4	7.2	6.1	3.2	6.2	-7.3	-0.5	-1.8	6.0
원화에수금(%, YoY)	1.2	1.8	0.5	6.8	5.2	8.5	5.3	7.4	8.7	8.0	5.7	6.4
저비용조달	2.5	0.5	-0.3	9.4	5.5	11.2	1.3	6.9	8.8	4.9	6.2	3.9
요구불예금	11.9	12.0	5.5	12.7	9.6	14.8	6.8	6.5	10.0	6.1	5.6	7.6
저비용 저축성예금	-9.6	-14.0	-9.2	4.1	-1.1	5.0	-8.1	7.6	6.5	2.6	7.4	-2.8
저축성조달	0.1	2.3	0.8	3.7	3.7	6.4	5.3	5.0	5.8	6.2	3.6	6.1
정기예금	0.5	3.3	1.2	4.5	4.8	8.0	6.3	5.1	6.2	7.1	4.3	7.2
기타	-4.8	-7.0	-3.0	-4.3	-8.3	-11.0	-6.6	4.0	0.6	-5.3	-6.0	-8.0
시장성조달	2.0	2.7	1.0	11.7	9.6	9.5	14.3	16.1	17.8	20.1	10.9	11.9
CD, RP 등	129.5	14.4	-46.1	13.2	58.9	65.0	54.7	134.2	89.4	64.2	13.4	5.3
원화발행금융채권	-1.4	2.4	4.8	11.6	8.1	7.2	11.7	10.8	14.6	17.3	10.7	12.5
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	250.5	257.8	259.7	263.1
정상	222.2	219.8	221.6	231.7	230.6	236.7	242.8	241.4	246.2	253.5	255.3	258.7
요주의	2.2	3.5	2.8	2.8	2.8	2.4	2.6	2.5	2.4	2.5	2.5	2.5
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	0.7	0.7	0.7
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	4.3	4.3	4.3	4.4
고정이하분류여신	3.0	2.8	2.5	2.2	2.1	1.9	1.8	1.9	1.9	1.8	1.8	1.9
요주의이하여신비율	2.3	2.8	2.3	2.1	2.1	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7
고정이하여신비율	1.3	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
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	3.1	3.1	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	1.8	1.8	1.9
대손충당금적립비율(요적립액대비)	111.1	113.0	112.7	111.2	120.6	111.2	112.6	113.1	114.5	113.2	113.4	113.5
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	82.4	82.3	82.4	82.6
대손충당금적립비율(고정이하여신대비)	125.0	136.3	143.1	162.4	182.1	178.9	189.6	181.3	186.8	193.7	193.9	194.2

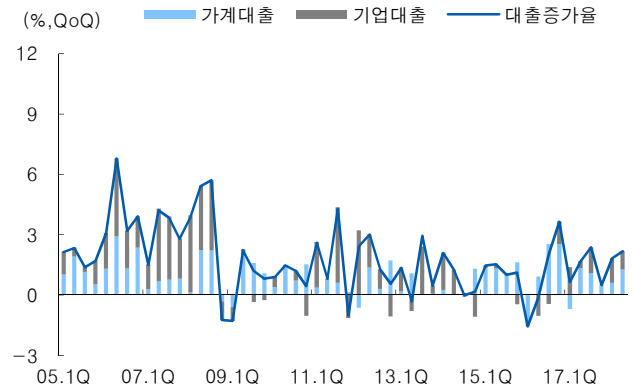
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] KEB 하나은행 대출증가율 추이



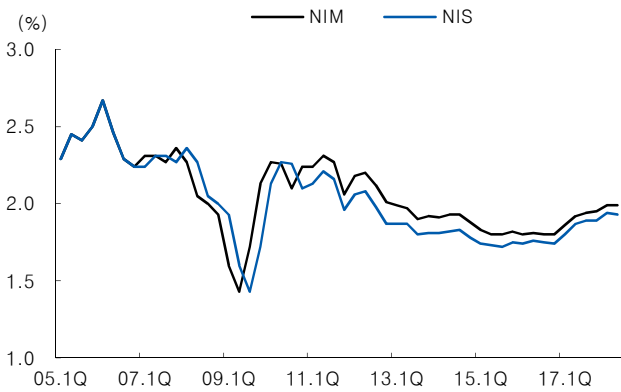
자료: 하나금융지주

[그림 2] KEB 하나은행 대출증가율 부문별 기여도



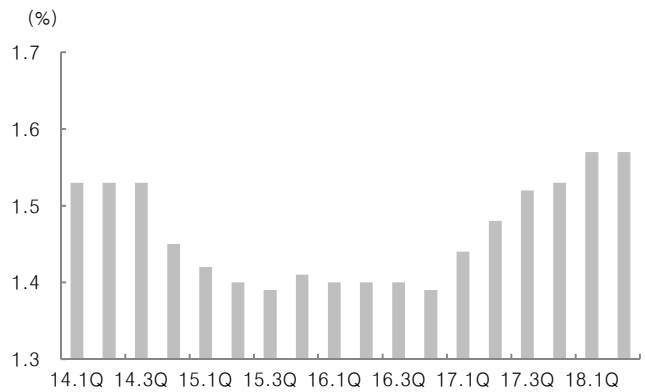
자료: 하나금융지주

[그림 3] 하나금융지주 NIM 및 NIS 추이



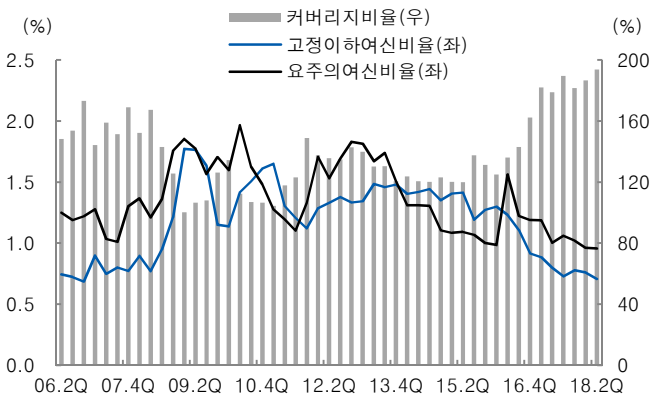
자료: 하나금융지주

[그림 4] KEB 하나은행 NIM 추이



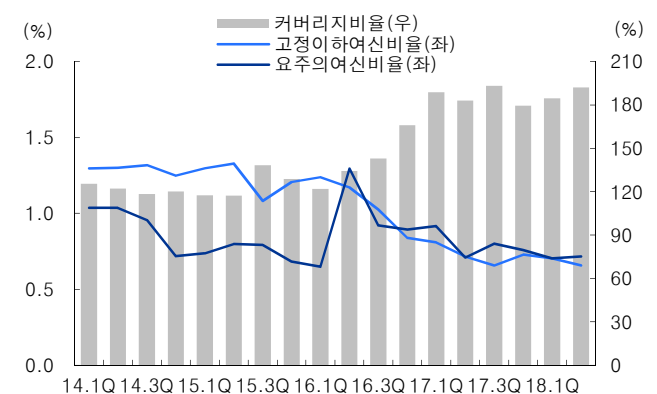
자료: 하나금융지주

[그림 5] 하나금융지주 자산건전성지표 추이



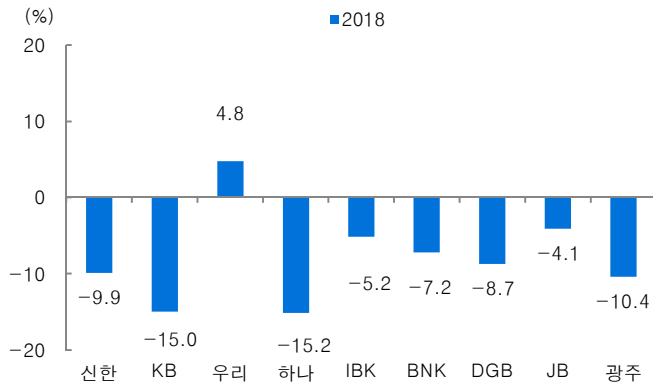
자료: 하나금융지주

[그림 6] KEB 하나은행 자산건전성지표 추이



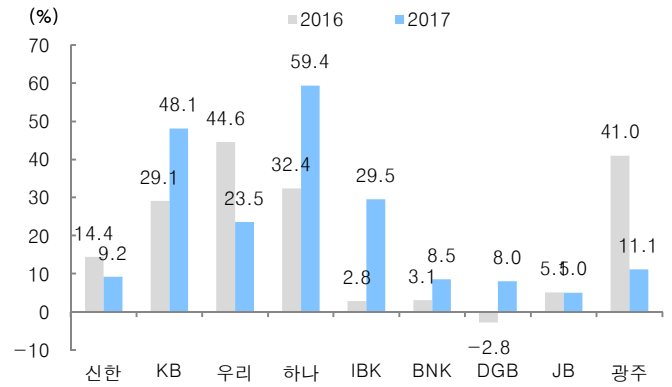
자료: 하나금융지주

[그림 7] 주요은행 2018년 주가수익률 비교



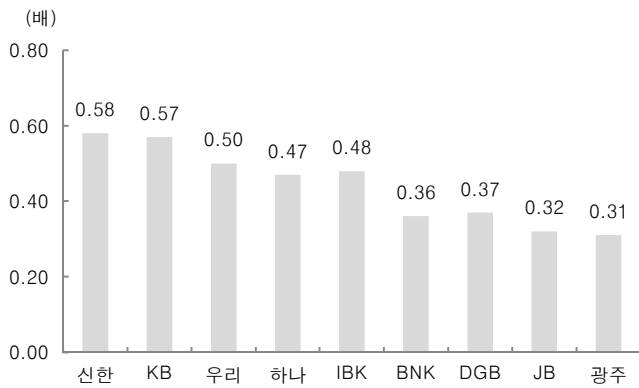
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 주요은행 2016년/2017년 주가수익률 비교



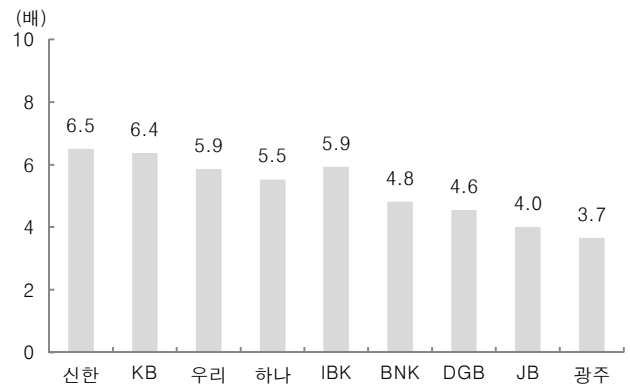
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 주요은행 PBR 비교



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

[그림 10] 주요은행 PER 비교



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

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 십억원)					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업수익	34,485	39,066	34,374	36,448	38,059
순영업이익	5,576	6,670	7,421	7,734	8,096
순이자이익	4,642	5,110	5,557	5,850	6,211
수수료이익	1,640	1,877	2,219	2,409	2,588
기타비이자이익	-706	-317	-355	-526	-703
영업이익(K-IFRS)	1,614	2,718	3,238	3,369	3,569
총당금적립전영업이익	6,497	7,512	7,799	8,211	8,669
판매비와 관리비	4,077	4,039	4,073	4,364	4,527
총당금적립전영업이익	2,420	3,473	3,727	3,847	4,142
영업외이익	206	81	56	64	61
총당금적립전이익	2,626	3,554	3,783	3,910	4,203
제충당금	921	843	379	477	573
세전계속사업이익	1,820	2,799	3,437	3,433	3,630
법인세비용	420	682	912	944	998
당기순이익	1,400	2,117	2,382	2,489	2,632
(지배회사지분기준)	1,330	2,037	2,329	2,436	2,579

수익성/건전성/적정성 (단위: %)					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
ROE	6.0	8.8	9.3	9.1	8.9
수정 ROE	6.2	9.1	9.7	9.4	9.2
ROA	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
수정 ROA	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
NIM(총자산이자수익률)	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
CIR	73.1	60.6	54.9	56.4	55.9
Leverage	14.9	14.5	14.6	14.1	13.7
단순예대율	102.8	102.9	103.4	104.5	105.8
요주의이하/총여신	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4
고정이하/총여신	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
대손충당금/요주의이하	18.4	26.1	15.5	14.8	16.3
대손충당금/고정이하	38.1	53.3	32.3	30.9	34.1
BIS Capital Ratio	14.3	15.0	14.9	15.3	15.8
Tier 1 Capital Ratio	12.3	13.3	13.5	13.9	14.3
Tier 2 Capital Ratio	2.0	1.7	1.4	1.4	1.5
단순자기자본비율	6.7	6.9	6.9	7.1	7.3

투자지표					
월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Valuation					
PER	6.6	7.0	5.3	5.1	4.8
수정 PER	7.0	7.2	5.4	5.2	4.9
PBR	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
수정 PBR	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
배당수익률(보통주)	3.4	3.1	4.1	4.3	4.5
배당수익률(우선주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Per Share Data					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS	4,729	7,151	7,933	8,290	8,766
수정 EPS	4,495	6,881	7,759	8,114	8,590
BPS	79,020	83,877	88,177	94,667	101,533
수정 BPS	72,839	78,140	83,520	90,010	96,876
DPS(보통주)	1,050	1,550	1,750	1,800	1,900
DPS(우선주)	0	0	0	0	0

자료: Company data, 유안타증권

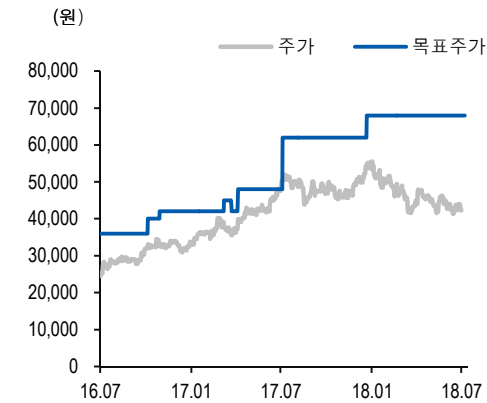
재무상태표 (단위: 십억원)					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	348,177	360,089	385,817	401,856	417,549
운용자산	327,548	340,178	354,300	369,454	384,775
현금과예금	29,226	21,851	20,346	20,244	20,252
유가증권	69,715	79,384	81,541	84,954	88,190
대출채권	228,607	238,943	252,413	264,256	276,332
(대손충당금)	1,820	1,713	1,797	1,884	1,974
비운용자산	20,629	19,912	31,517	32,403	32,774
부채총계	324,787	335,261	359,343	373,434	387,064
예수부채	222,413	232,166	244,198	252,956	261,305
차입부채	52,337	55,236	58,581	61,547	64,583
기타부채	50,037	47,859	56,563	58,931	61,176
자본총계	23,390	24,828	26,474	28,423	30,484
자본금	1,924	1,924	2,186	2,186	2,186
자본잉여금	10,463	10,463	10,607	10,607	10,607
기타자본	-13	-15	-15	-15	-15
기타포괄손익누계액	-461	-766	-957	-957	-957
이익잉여금	10,575	12,268	13,985	15,933	17,995
비지배주주지분	902	954	668	668	668
수정자본총계	21,561	23,130	25,076	27,025	29,086
부채와 자본총계	348,177	360,089	385,817	401,856	417,549

성장률 (단위: %)					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
총자산	6.5	3.4	7.1	4.2	3.9
대출채권	3.3	4.5	5.6	4.7	4.6
부채총계	6.9	3.2	7.2	3.9	3.7
예수금	7.5	4.4	5.2	3.6	3.3
영업수익	1.6	13.3	-12.0	6.0	4.4
순이자이익	2.3	10.1	8.8	5.3	6.2
세전이익	61.3	53.8	22.8	-0.1	5.7
당기순이익	46.7	51.2	12.5	4.5	5.7

원화대출금구성 (단위: %)					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
원화대출금	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
가계자금합계	53.2	52.7	52.3	51.9	51.3
주택관련대출	37.5	37.3	36.7	36.7	36.7
일반대출	15.7	15.4	15.7	15.7	15.7
기업자금합계	46.8	47.3	47.7	48.1	48.7
중소기업대출	37.2	38.8	39.2	39.6	40.0
대기업 및 기타대출	9.6	8.5	8.5	8.6	8.7

원화에수금구성 (단위: %)					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
원화에수금	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
저비용조달	33.9	33.5	32.8	32.4	32.1
요구불예금	21.5	21.5	21.8	21.5	21.3
저비용 저축성예금	12.4	12.0	11.0	10.9	10.7
저축성조달	50.3	49.2	49.0	48.9	49.1
정기예금	46.4	45.6	46.0	45.9	46.0
기타	3.9	3.6	3.1	3.1	3.1
시장성조달	15.8	17.3	18.2	18.7	18.9
정기예금	0.9	1.5	1.5	1.5	1.5
기타	14.9	15.8	16.7	17.1	17.3

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-07-23	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

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)	2.2
Buy(매수)	84.9
Hold(중립)	12.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-07-21

※ 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 투자사결정은 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.