

하나금융지주(086790)

배당 서프라이즈

4분기 순이익 컨센서스 부합
NIM과 건전성에 대한 안도감
양호한 실적과 우수한 주주친화정책 바탕으로 탑픽 유지

Facts : 4분기 순이익은 컨센서스 부합

4분기 순이익은 3,481억원으로 컨센서스에 부합했다. 예상보다 충당금과 영업외 손실이 크고 수수료이익은 적었다. 하지만 기대 이상인 NIM 덕분에 순이자이익이 견조했고, 인건비 절감으로 판관비가 예상보다 적게 발생했다. 구체적으로 보면, 4분기 원화대출금은 전분기대비 0.9% 늘며 기대에 부합했다. 연간으로 7.7% 증가한 셈인데, 19년 대출 증가율 4%는 전세자금, 집단대출, 중소기업 중심의 견조한 대출수요 덕분에 무난히 달성할 전망이다.

Pros & cons : NIM과 건전성 전망은 맑음

4분기 은행 NIM은 전분기대비 1bp 하락할 것으로 봤는데, 대출 포트폴리오 조정 효과 덕분에 오히려 1bp 상승했고, 19년 1분기에는 2bp 추가 상승이 기대된다. 한편 그룹 NIM은 18년 4분기 크게 올랐고, 19년 1분기에는 하락할 것으로 추정되는데, 가맹점수수료 관련 변동성에 노출된 그룹 NIM보다는 은행 NIM의 점진적 상승추세에 주목할 필요가 있다. 한편 4분기 대손율은 한진중공업 등에서 충당금이 전입되어 0.35%로 다소 높았다. 다만 경상 대손율은 0.21%으로 안정적 수준을 유지했다. 예상보다 IFRS 9 stage 2 여신에 대한 충당금 영향이 적고, 4분기에 각종 건전성 지표들이 양호하게 나옴에 따라 19년 충당금에 대한 불확실성은 크게 완화됐다.

Action : 기대치를 상회한 배당. 탑픽 유지

목표주가 55,000원을 유지한다. 질적인 측면에서 크게 양호한 실적이었다. 우선 18년 배당성향이 25.5%로 전년대비 무려 2.9%p나 상승했다. 전년대비 2%p 상승도 불확실한 상황에서 기대치를 크게 상회했다. 이에 따라 19년 예상 배당수익률은 5.7%에 달한다. 또한 이번 실적을 통해 건전성 우려가 어느 정도 완화됐고, 상반기 NIM 개선이 예상된다. 이를 기반으로 19년 순이익은 전년대비 7% 증가할 것으로 전망하며, 견조한 실적과 우호적인 주주친화정책을 바탕으로 하나금융지주를 탑픽으로 유지한다.

하회 부합 상회

순이익의 컨센서스 대비를 의미

매수(유지)

목표주가: 55,000원(유지)

Stock Data

| | |
|-----------------------|---------------|
| KOSPI(1/31) | 2,205 |
| 주가(1/31) | 39,950 |
| 시가총액(십억원) | 11,995 |
| 발행주식수(백만) | 300 |
| 52주 최고/최저가(원) | 53,200/34,750 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 38,795 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | 88.0/70.2 |
| 주요주주(%) | |
| 국민연금 | 9.7 |
| The Capital Group | |
| Companies, Inc. 외 5 인 | 5.0 |

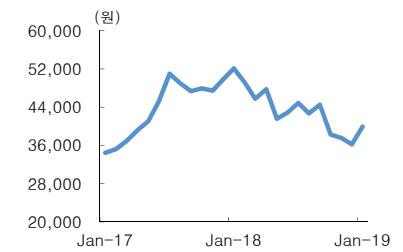
Valuation 지표

| | 2017A | 2018F | 2019F |
|--------|--------|--------|--------|
| PER(x) | 7.3 | 4.9 | 4.7 |
| PBR(x) | 0.63 | 0.43 | 0.41 |
| ROE(%) | 9.2 | 9.4 | 9.3 |
| DY(%) | 3.1 | 5.2 | 5.7 |
| EPS(원) | 6,817 | 7,370 | 7,858 |
| BPS(원) | 79,154 | 84,784 | 90,692 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|------|--------|--------|
| 절대주가(%) | 10.2 | (11.0) | (23.3) |
| KOSPI 대비(%p) | 2.2 | (7.1) | (9.2) |

주가추이



자료: FnGuide

백두산, CFA

doosan@truefriend.com

〈표 1〉 4분기 실적 및 컨센서스

(단위: 십억원)

| | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18P | QoQ(%) | YoY(%) | 컨센서스 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 순이자이익 | 1,358 | 1,340 | 1,402 | 1,427 | 1,468 | 2.9 | 8.1 | 1,441 |
| 총전이익 | 901 | 1,015 | 946 | 908 | 702 | (22.7) | (22.0) | 724 |
| 금융자산 손상차손 | 209 | 90 | 33 | 67 | 223 | 233.8 | 6.5 | 214 |
| 세전이익 | 692 | 925 | 913 | 841 | 480 | (43.0) | (30.7) | 510 |
| 지배주주지분순이익 | 496 | 669 | 634 | 589 | 348 | (40.9) | (29.8) | 340 |

자료: 하나금융지주, FnGuide, 한국투자증권

〈표 2〉 4분기 실적 및 전망 변경

(단위: 십억원, 조원, %, %p)

| | FY17 | | FY18(변경 전) | | FY18(변경 후) | | 4Q18 리뷰 | | | FY19F | | | |
|---------------------|-------|-------|------------|-------|------------|-------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| | 4Q | 연간 | 4QF | 연간 | 1Q | 2Q | 3Q | 4QP | 연간 | 기준대비 | YoY | QoQ | 연간 |
| 총영업이익 | 2,180 | 7,589 | 1,865 | 7,565 | 1,894 | 1,866 | 1,940 | 1,821 | 7,520 | (2.4) | (16.4) | (6.1) | 7,978 |
| 순이자이익 | 1,358 | 5,110 | 1,446 | 5,615 | 1,340 | 1,402 | 1,427 | 1,468 | 5,637 | 1.5 | 8.1 | 2.9 | 6,081 |
| 비이자이익 | 822 | 2,479 | 419 | 1,949 | 554 | 463 | 512 | 353 | 1,883 | (15.8) | (57.0) | (31.1) | 1,897 |
| 순수수료 수익 | 487 | 1,877 | 493 | 2,105 | 549 | 568 | 494 | 457 | 2,069 | (7.2) | (6.0) | (7.3) | 1,954 |
| 유가증권 처분/평가 | 477 | 1,099 | 98 | 538 | 175 | 90 | 264 | 133 | 662 | 36.3 | (72.1) | (49.4) | 747 |
| 기타비이자이익 | (142) | (497) | (171) | (694) | (170) | (195) | (245) | (238) | (848) | 적지 | 적지 | 적지 | (804) |
| 일반관리비 | 1,254 | 4,039 | 1,159 | 4,030 | 915 | 918 | 1,039 | 1,075 | 3,947 | (7.2) | (14.2) | 3.4 | 4,010 |
| 인건비 | 811 | 2,426 | 716 | 2,429 | 539 | 527 | 647 | 627 | 2,340 | (12.4) | (22.6) | (3.0) | 2,373 |
| 대손충당금전입액 | 209 | 831 | 199 | 388 | 90 | 33 | 67 | 223 | 412 | 11.9 | 6.5 | 233.8 | 642 |
| 총전영업이익 | 926 | 3,550 | 707 | 3,534 | 979 | 948 | 900 | 746 | 3,573 | 5.6 | (19.4) | (17.1) | 3,968 |
| 영업이익 | 717 | 2,718 | 508 | 3,146 | 889 | 915 | 833 | 523 | 3,162 | 3.1 | (27.0) | (37.2) | 3,326 |
| 총전이익 | 901 | 3,630 | 719 | 3,588 | 1,015 | 946 | 908 | 702 | 3,571 | (2.3) | (22.0) | (22.7) | 3,985 |
| 영업외손익 | (25) | 81 | 12 | 53 | 36 | (2) | 8 | (44) | (2) | 적전 | 적지 | 적전 | 17 |
| 세전이익 | 692 | 2,799 | 520 | 3,200 | 925 | 913 | 841 | 480 | 3,159 | (7.8) | (30.7) | (43.0) | 3,343 |
| 당기순이익 | 513 | 2,117 | 382 | 2,308 | 683 | 644 | 599 | 357 | 2,282 | (6.7) | (30.5) | (40.4) | 2,436 |
| 지배순이익 | 496 | 2,037 | 376 | 2,268 | 669 | 634 | 589 | 348 | 2,240 | (7.3) | (29.8) | (40.9) | 2,389 |
| 대차대조표(조원) | | | | | | | | | | | | | |
| 총자산 | 360 | 360 | 388 | 388 | 369 | 373 | 382 | 385 | 385 | (0.9) | 6.9 | 0.8 | 411 |
| 대출채권 | 239 | 239 | 256 | 256 | 242 | 247 | 253 | 261 | 261 | 1.9 | 9.1 | 3.0 | 272 |
| 총부채 | 335 | 335 | 362 | 362 | 344 | 347 | 355 | 358 | 358 | (1.0) | 6.8 | 0.7 | 382 |
| 자기자본 | 24.8 | 24.8 | 26.9 | 26.9 | 25.3 | 26.0 | 26.5 | 27.1 | 27.1 | 1.0 | 9.2 | 2.4 | 28.9 |
| 지배자기자본 | 23.9 | 23.9 | 26.2 | 26.2 | 24.6 | 25.3 | 25.8 | 26.4 | 26.4 | 1.0 | 10.7 | 2.5 | 28.2 |
| 주요지표(KIS 기준) | | | | | | | | | | | | | |
| NIM | 1.59 | 1.53 | 1.58 | 1.58 | 1.59 | 1.61 | 1.58 | 1.59 | 1.58 | 0.02 | (0.00) | 0.02 | 1.59 |
| 대손율 | 0.34 | 0.34 | 0.30 | 0.15 | 0.15 | 0.05 | 0.10 | 0.34 | 0.16 | 0.04 | (0.00) | 0.24 | 0.23 |
| 고정이하여신비율 | 0.77 | 0.77 | 0.62 | 0.62 | 0.76 | 0.71 | 0.61 | 0.59 | 0.59 | (0.03) | (0.18) | (0.02) | 0.52 |
| 이익경비율 | 58 | 53 | 62 | 53 | 48 | 49 | 54 | 59 | 52 | (3) | 2 | 5 | 50 |
| ROE | 8.3 | 9.2 | 5.8 | 9.6 | 11.2 | 10.3 | 9.3 | 5.4 | 9.4 | (0.4) | (2.9) | (3.9) | 9.3 |
| 보통주자본비율 | 12.7 | 12.7 | 12.8 | 12.8 | 12.9 | 12.9 | 13.0 | 12.9 | 12.9 | 0.1 | 0.1 | (0.1) | 13.1 |

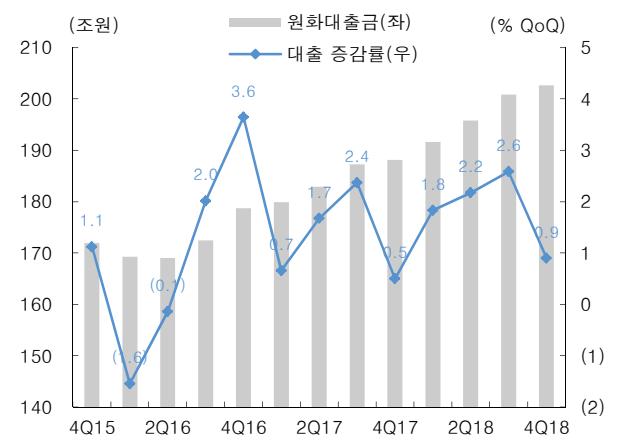
자료: 하나금융지주, 한국투자증권

〈표 3〉 4분기 특이 요인

| 항목 | 금액 |
|-------------|---|
| 외화환산손실 | -96억원 |
| 대출채권매각익 | +234억원(은행 +139억원, 캐피탈 +95억원) |
| 은행 인사통합 비용 | -802억원(판관비 차감) |
| 한진중공업 충당금적립 | -586억원 |
| 기타 충당금적립 | -523억원(중국 네트워크업체 -243억원, 동부제철 -123억원, 지준과태료 -157억원) |
| 기부금 | -249억원 |

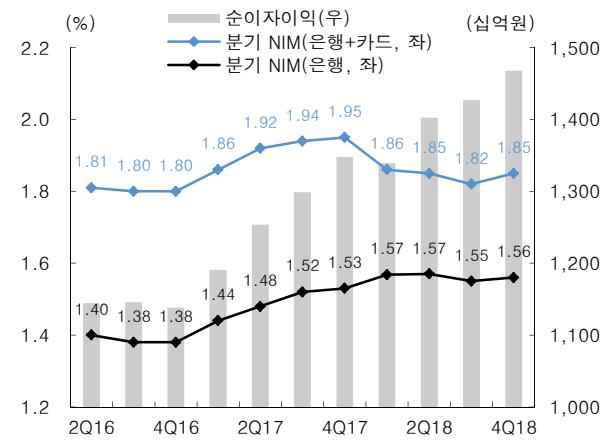
자료: 하나금융지주, 한국투자증권

[그림 1] KEB하나은행 전분기대비 대출 증감률



자료: 하나금융지주, 한국투자증권

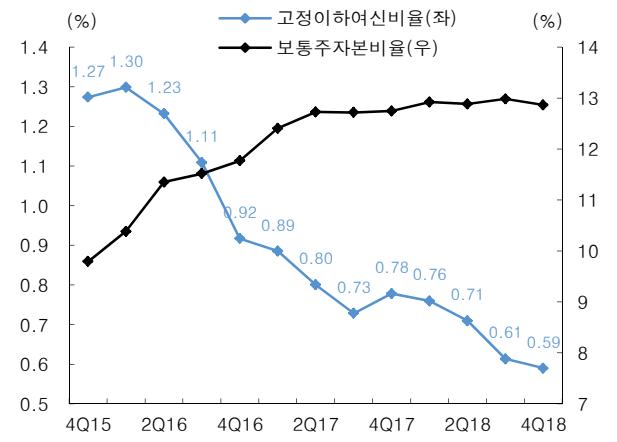
[그림 2] 그룹 순이자이익 및 NIM



주: 1. NIM(은행+카드)는 1Q18부터 IFRS 15 소급반영해 기입
2. 반영 안 했다고 가정하면 1Q18~4Q18 NIM은 1.99%, 1.99%, 1.96%, 2.00% 순

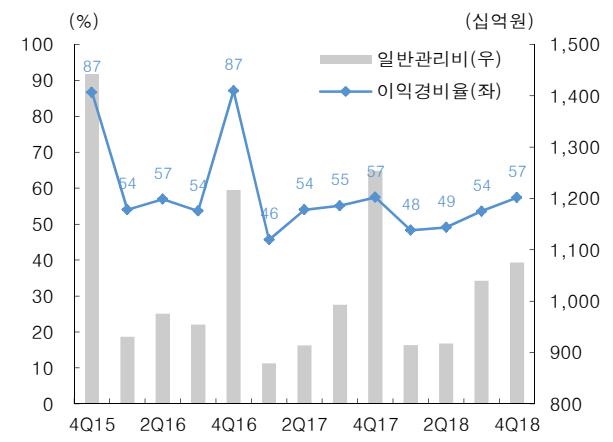
자료: 하나금융지주, 한국투자증권

[그림 3] 그룹 고정이하여신비율 및 보통주자본비율



자료: 하나금융지주, 한국투자증권

[그림 4] 그룹 일반관리비 및 이익경비율



자료: 하나금융지주, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

하나금융지주는 M&A를 통한 성장 역사를 가지고 있음. 하나은행의 전신인 한국투자금은은 1971년 설립되었고, 1991년 은행으로 전환. 그 후 1998년 보람은행, 2002년 서울은행과의 합병을 통해 성장했으며 2005년에는 하나금융지주를 설립해 금융지주사 체제를 갖춤, 2012년 하나금융지주의 외환은행 편입과 뒤이은 2015년 하나-외환은행 통합도 비유기적 성장의 연장선 상에서 이루어짐. 현재 하나금융지주는 KEB하나은행, 하나카드, 하나금융투자, 하나생명, 하나캐피탈 등 을 계열회사로 보유 중.

- 순이자마진(NIM): 순이자이익 / 이자수익자산(평잔)
- 고정이하여신: 건전성에 따라 정상, 요주의, 고정, 회수의문, 추정손실로 여신 분류. 고정, 회수의문, 추정손실 합산
- 고정이하여신비율: 고정이하여신 / 총여신
- 대손율: 대손충당금전입액 / 총여신
- 이익경비율: 일반관리비 / 총영업이익
- 보통주자본비율(CET1 ratio): 보통주자본 / 위험가중자산(RWA)

재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 총자산 | 348,177 | 360,089 | 385,009 | 411,211 | 429,806 |
| 현금 및 예치금 | 29,226 | 21,851 | 24,307 | 24,917 | 26,045 |
| 유가증권 | 68,704 | 78,334 | 77,710 | 83,721 | 87,356 |
| 대출채권 | 228,607 | 238,943 | 260,664 | 272,051 | 284,783 |
| 유형자산 | 3,003 | 2,652 | 3,000 | 3,111 | 3,165 |
| 투자부동산 | 749 | 977 | 747 | 714 | 710 |
| 관계기업투자 | 1,037 | 1,074 | 1,225 | 1,207 | 1,205 |
| 무형자산과 영업권 | 1,007 | 824 | 686 | 534 | 400 |
| 기타자산 | 15,845 | 15,436 | 16,670 | 24,954 | 26,143 |
| 총부채 | 324,787 | 335,261 | 357,893 | 382,272 | 398,974 |
| 예수금 | 222,413 | 232,166 | 248,559 | 259,774 | 271,964 |
| 당기순익인식자정금융부채 | 9,707 | 8,819 | 11,972 | 14,214 | 14,689 |
| 단기기대금금융부채 | 17 | 436 | 251 | 298 | 307 |
| 차입부채 | 20,032 | 18,792 | 19,182 | 20,716 | 21,779 |
| 사채 | 32,306 | 36,444 | 41,018 | 43,062 | 45,114 |
| 기타부채 | 40,313 | 38,603 | 36,911 | 44,210 | 45,119 |
| 자기자본 | 23,390 | 24,828 | 27,115 | 28,939 | 30,832 |
| (지배주주지분)자기자본 | 22,488 | 23,874 | 26,436 | 28,210 | 30,056 |
| 자본금 | 1,480 | 1,480 | 1,501 | 1,501 | 1,501 |
| 보통주자본금 | 1,480 | 1,480 | 1,501 | 1,501 | 1,501 |
| 신종자본증권 | 444 | 444 | 980 | 980 | 980 |
| 자본잉여금 | 10,463 | 10,463 | 10,603 | 10,603 | 10,603 |
| 자본조정 | (13) | (15) | (15) | (15) | (15) |
| 기타포괄손익누계액 | (461) | (766) | (864) | (864) | (864) |
| 이익잉여금 | 10,575 | 12,268 | 14,231 | 16,005 | 17,850 |

손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 총영업이익 | 6,577 | 7,589 | 7,520 | 7,978 | 8,289 |
| 순이자이익 | 4,642 | 5,110 | 5,637 | 6,081 | 6,313 |
| 이자수익 | 8,382 | 8,932 | 10,341 | 11,437 | 11,966 |
| 이자비용 | 3,740 | 3,823 | 4,704 | 5,355 | 5,654 |
| 비이자이익 | 1,935 | 2,479 | 1,883 | 1,897 | 1,976 |
| 순수수료 수익 | 1,640 | 1,877 | 2,069 | 1,954 | 2,138 |
| 유가증권 처분/평가 | 853 | 1,099 | 662 | 747 | 778 |
| 기타비이자이익 항목 | (558) | (497) | (848) | (804) | (940) |
| 대손상각비+총당부채순전입액 | 886 | 831 | 412 | 642 | 757 |
| 순영업수익 | 5,691 | 6,757 | 7,109 | 7,336 | 7,531 |
| 판관비 | 4,077 | 4,039 | 3,947 | 4,010 | 4,028 |
| 인건비 | 2,433 | 2,426 | 2,340 | 2,373 | 2,393 |
| 각종 상각비 | 444 | 440 | 436 | 424 | 395 |
| 고정비성 경비 | 458 | 452 | 414 | 448 | 448 |
| 변동비성 경비 | 742 | 721 | 756 | 765 | 791 |
| 영업이익 | 1,614 | 2,718 | 3,162 | 3,326 | 3,503 |
| 영업외이익 | 206 | 81 | (2) | 17 | 19 |
| (총당금적립전이익) | 2,706 | 3,630 | 3,571 | 3,985 | 4,279 |
| 법인세비용차감전계속사업이익 | 1,820 | 2,799 | 3,159 | 3,343 | 3,522 |
| 법인세비용 | 420 | 682 | 877 | 907 | 951 |
| (실효세율)(%) | 23.1 | 24.4 | 27.8 | 27.1 | 27.0 |
| 계속사업이익 | 1,400 | 2,117 | 2,282 | 2,436 | 2,571 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 1,400 | 2,117 | 2,282 | 2,436 | 2,571 |
| (지배주주지분)당기순이익 | 1,330 | 2,037 | 2,240 | 2,389 | 2,521 |

주요재무지표

| | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|----------------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 수익성(%) | | | | | |
| ROE | 6.1 | 9.2 | 9.4 | 9.3 | 9.1 |
| ROA | 0.40 | 0.58 | 0.61 | 0.61 | 0.61 |
| 순이자마진(NIM) | 1.46 | 1.53 | 1.58 | 1.59 | 1.58 |
| 예대금리차(NIS) | 1.60 | 1.68 | 1.70 | 1.69 | 1.68 |
| Cost-income ratio | 62.0 | 53.2 | 52.5 | 50.3 | 48.6 |
| 성장 및 효율(%) | | | | | |
| 지배주주 순이익 증가율 | 46.2 | 53.1 | 10.0 | 6.6 | 5.5 |
| 대출채권 증가율 | 3.3 | 4.5 | 9.1 | 4.4 | 4.7 |
| 총전이익 증가율 | 15.6 | 34.2 | (1.6) | 11.6 | 7.4 |
| 대손비용 증가율 | (22.6) | (6.2) | (50.5) | 56.0 | 17.9 |
| 총자산 증가율 | 6.5 | 3.4 | 6.9 | 6.8 | 4.5 |
| 대출채권/예수금 | 102.8 | 102.9 | 104.9 | 104.7 | 104.7 |
| 자산건전성(%) | | | | | |
| NPL(고정이하여신) 비율 | 0.91 | 0.77 | 0.59 | 0.52 | 0.49 |
| NPL 커버리지 비율 | 191.8 | 94.1 | 115.0 | 126.5 | 142.0 |
| 자본적정성(%) | | | | | |
| BIS 자기자본 비율 | 14.3 | 15.0 | 14.9 | 15.2 | 14.6 |
| 보통주자본비율(CET1) | 11.8 | 12.7 | 12.9 | 13.1 | 12.7 |
| 기본자본비율(Tier 1 ratio) | 12.3 | 13.3 | 13.5 | 13.8 | 13.2 |

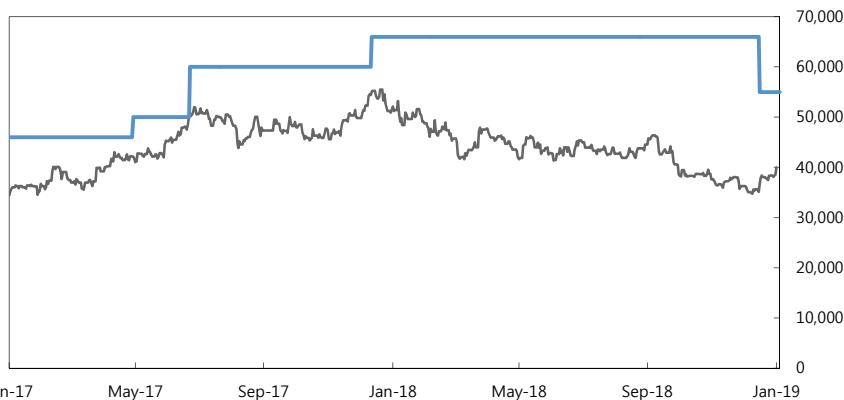
Valuation

| | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F | 2020F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당 지표(원) | | | | | |
| BPS(KIS기준) | 74,472 | 79,154 | 84,784 | 90,692 | 96,839 |
| EPS(KIS기준) | 4,421 | 6,817 | 7,370 | 7,858 | 8,297 |
| DPS | 1,050 | 1,550 | 1,900 | 2,100 | 2,250 |
| 주가 지표(배) | | | | | |
| P/B | 0.42 | 0.63 | 0.43 | 0.41 | 0.38 |
| P/E | 7.1 | 7.3 | 4.9 | 4.7 | 4.4 |
| P/PPE | 4.2 | 5.2 | 4.1 | 3.7 | 3.4 |
| 배당수익률(%) | 3.4 | 3.1 | 5.2 | 5.7 | 6.1 |
| 배당성향(%) | 23.4 | 22.5 | 25.5 | 26.4 | 26.8 |
| ROE 분해(%) | | | | | |
| ROE | 6.1 | 9.2 | 9.4 | 9.3 | 9.1 |
| 레버리지(배) | 15.3 | 15.8 | 15.4 | 15.1 | 15.1 |
| 이자부자산 비율 | 85.8 | 83.0 | 84.6 | 86.5 | 84.7 |
| 순이익/이자부자산 | 0.47 | 0.70 | 0.73 | 0.71 | 0.71 |
| 순이자이익률 | 1.66 | 1.77 | 1.85 | 1.83 | 1.81 |
| 비이자이익률 | 0.69 | 0.86 | 0.62 | 0.57 | 0.57 |
| 대손상각비율 | (0.32) | (0.29) | (0.14) | (0.19) | (0.22) |
| 판관비율 | (1.45) | (1.40) | (1.30) | (1.20) | (1.16) |
| 기타이익률 | (0.11) | (0.24) | (0.31) | (0.29) | (0.29) |

주: K-IFRS (연결) 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 과거율 | |
|----------------|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 하나금융지주(086790) | 2016.10.22 | 매수 | 46,000원 | -22.4 | -6.5 |
| | 2017.05.29 | 매수 | 50,000원 | -11.2 | 0.4 |
| | 2017.07.22 | 매수 | 60,000원 | -19.2 | -9.0 |
| | 2018.01.11 | 매수 | 66,000원 | -33.6 | -15.9 |
| | 2019.01.11 | 1년경과 | | -46.4 | -46.0 |
| | 2019.01.15 | 매수 | 55,000원 | - | - |



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 1월 31일 현재 하나금융지주 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 하나금융지주 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

| 매수 | 중립 | 비중축소(매도) |
|-------|-------|----------|
| 79.3% | 20.7% | 0% |

* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.