

하나금융지주

BUY(유지)

086790 기업분석 | 은행

목표주가(유지)	59,000원	현재주가(04/19)	37,850원	Up/Downside	+55.9%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2019. 04. 22

컨센서스 부합한 무난한 실적 시현

News

컨센서스 부합한 양호한 실적 시현: 1Q19 하나금융은 -16.8%YoY로 DB추정치 5,013억원을 상회(컨센서스 5,420억원에 부합)한 5,560억원의 지배주주순이익을 시현했다. 임금피크 대상자 조기퇴직 비용 1,260억원과 원화 약세 관련 비회폐성 환산손실 382억원이 발생했고, 리스크 패러미터 조정으로 209억원의 대손비용이 추가되었다. 이들을 제외하면 실질적인 이익수준이 6,750억원에 달한다는 것이 회사측 설명이다. 전반적으로 기대수준에 부합한 양호한 실적을 거둔 가운데, 금리 급락으로 인해 국내 및 해외부분 채권평가이익이 크게 발생한 것이 추정치와의 차이 원인으로 분석된다.

Comment

자산성장 및 NIM은 무난: 은행 원화대출 +1%는 예상했던 수준이다. 주택담보대출 증가율이 0.8%로 부진했는데, 집담대출이 분기 중 1.9조원 상환된 것이 주된 요인이었다. 은행 NIM -1bp는 다소 실망스러운 수준인데, 시장금리 하락 영향이 반영된 것으로 보인다. 다만 2월부터 정기예금금리가 인정세로 돌아선 것을 감안하면, 은행기준 1.55%인 현수준 내외로 관리 가능할 것으로 예상된다.

Action

저평가 매력은 여전, 긍정적 접근 권유: 대손비용이 다소 증가한 것이 부담이지만, 우리가 이미 주가에 반영한 환입요인의 감소와 1분기의 계절성을 고려하면 우려할 상황은 아니다. 동사는 M&A여력을 1조원 내외로 언급했는데, 신종자본증권 발행 여력을 고려하면 1.5~2조원 정도의 여력을 갖고 있다고 판단된다. 시너지를 노릴 수 있는 M&A 가능성, 양호한 재무건전성 대비 저평가된 주가를 근거로 동사를 업종 Top Picks 중 하나로 매수 추천한다.

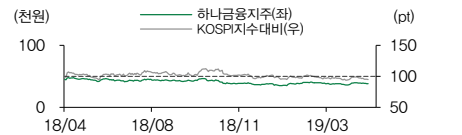
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원 배, %)

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
FYE Dec					
순영업이익	7,705	7,565	7,948	8,121	8,415
(증가율)	18.6	-1.8	5.1	2.2	3.6
세전이익	2,799	3,150	3,203	3,473	3,631
(증가율)	53.8	12.5	1.7	8.4	4.5
지배주주순이익	2,037	2,233	2,334	2,532	2,649
수정EPS	6,817	7,341	7,606	8,234	8,636
수정BPS	79,154	84,761	89,542	95,757	104,038
PER (H/L)	7.6/4.5	7.6/4.8	4.8	4.4	4.2
PBR (H/L)	0.7/0.4	0.7/0.4	0.4	0.4	0.3
수정ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
수정ROE	8.9	9.0	8.7	8.9	8.6

Stock Data

52주 최저/최고	34,750/47,900원
KOSDAQ /KOSPI	763/2,216pt
시가총액	113,642억원
60일-평균거래량	944,131
외국인지분율	70.7%
60일-외국인지분율변동추이	+0.5%p
주요주주	국민연금 9.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-0.3	-0.5	-15.9
상대기준	-2.0	-4.6	-5.6

도표 1. 1Q19 하나금융 실적 Review

(단위: 십억원)

	1Q19P	1Q18		4Q18		1Q19E		2019E		2020E	
		YoY		QoQ		차이	변경후	변경전	변경후	변경전	
순이자이익	1,427	1,340	6.5	1,468	-2.8	1,462	-2.4	5,962	6,036	6,297	6,308
비이자이익	582	557	4.5	345	68.9	408	42.6	1,986	1,695	1,824	1,669
판관비	1,073	915	17.3	1,075	-0.2	1,067	0.6	4,123	4,107	4,048	4,048
신용손실총당금	187	93	101.9	224	-16.5	126	48.6	618	511	597	534
지배주주지분순이익	556	669	-16.8	341	63.0	501	10.9	2,334	2,261	2,532	2,470
보통주순이익	546	663	-17.7	332	64.3	491	11.1	2,284	2,211	2,472	2,410

자료: DB금융투자

대차대조표

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
12월 결산(십억원)					
현금및예치금	21,851	24,307	25,925	26,809	27,726
유가증권	79,384	78,928	80,311	83,572	86,965
대출채권	231,914	253,204	270,053	279,263	288,821
신용카드채권	7,029	7,460	7,827	8,215	8,661
유형자산	3,628	3,712	4,312	4,312	4,312
무형자산	824	686	592	497	403
기타자산	14,952	16,670	22,993	22,993	22,993
자산총계	360,089	385,009	412,043	425,694	439,915
예수부채	232,166	248,559	265,100	274,141	283,523
차입부채	18,792	19,182	19,961	20,772	21,615
사채	36,445	41,018	41,018	41,018	41,018
기타부채	47,787	49,041	57,105	58,941	60,417
부채총계	335,261	357,900	383,168	394,856	406,560
자본금	1,480	1,501	1,501	1,501	1,501
신중자본증권	444	980	1,280	1,345	1,345
자본잉여금	10,463	10,603	10,602	10,602	10,602
이익잉여금	12,268	14,224	15,491	17,357	19,843
자본조정	-15	-15	-15	-15	-15
기타포괄손익누계액	-766	-864	-695	-695	-695
비지배주주지분	954	679	711	742	774
자본총계	24,828	27,109	28,876	30,838	33,356
수정자본총계	23,430	25,449	26,884	28,750	31,237

손익계산서

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
12월 결산(십억원)					
순영업수익	7,705	7,565	7,948	8,121	8,415
순이자이익	5,110	5,637	5,962	6,297	6,554
비이자이익	2,595	1,928	1,986	1,824	1,862
판관비	4,039	3,947	4,123	4,048	4,156
신용손실반영전 영업손익	3,666	3,618	3,824	4,073	4,259
신용손실충당금전입액	947	466	618	597	625
영업이익	2,718	3,152	3,206	3,476	3,634
영업외손익	81	-2	-3	-3	-2
세전이익	2,799	3,150	3,203	3,473	3,631
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,117	2,275	2,366	2,563	2,680
자배주주지분순이익	2,037	2,233	2,334	2,532	2,649
수정자배주주순이익	2,018	2,204	2,284	2,472	2,593
비지배주주지분순이익	80	42	31	31	31
증감률(%YoY)					
순영업수익	18.6	-1.8	5.1	2.2	3.6
순영업외손익	51.4	-1.3	5.7	6.5	4.6
세전이익	53.8	12.5	1.7	8.4	4.5
수정자배주주순이익	54.2	9.2	3.6	8.2	4.9
EPS	169.9	26.8	13.6	27.1	14.8
수정EPS	173.1	24.6	11.6	26.4	15.6
자산총계	3.4	6.9	7.0	3.3	3.3

비율분석

12월 결산(% 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Dupont Analysis					
순이자이익률	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
비이자이익률	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4
Credit Cost	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1
수정 ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
수정 Equity Multiplier	15.6	15.2	15.2	15.1	14.4
수정 ROE	8.9	9.0	8.7	8.9	8.6
기본적정성					
Core Tier 1 비율	10.7	11.0	10.8	11.2	11.9
Double leverage	125.2	121.6	121.6	121.6	121.6
자산건전성					
손상채권비율	1.0	0.9	0.7	0.7	0.7

주요투자지표

12월 결산원, % 배	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	6,881	7,457	7,775	8,433	8,822
수정EPS	6,817	7,341	7,606	8,234	8,636
BPS	79,154	84,761	89,542	95,757	104,038
Multiple(배)					
P/E	7.3	4.9	4.8	4.4	4.2
P/B	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
배당지표					
DPS	1,550	1,900	2,050	2,250	2,350
배당성향	21.7	25.1	25.7	26.0	26.0
배당수익률	3.1	5.2	5.6	6.2	6.5
Cost-income ratio	52.4	52.2	51.9	49.8	49.4

자료: 하나금융지주, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

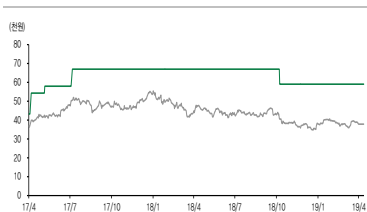
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결정에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이전 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

- 기업 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

하나금융지주 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이전 및 목표주가 변경

일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/10/24	Buy	43,200	-19.5	-7.2					
17/04/24	Buy	54,300	-24.0	-20.8					
17/05/24	Buy	58,000	-23.8	-13.4					
17/07/24	Buy	67,000	-29.2	-17.2					
18/07/24	1년경과		-35.0	-30.7					
18/10/26	Buy	59,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경