

하나금융지주

BUY(유지)

086790 기업분석 | 은행

목표주가(유지)	59,000원	현재주가(07/26)	35,350원	Up/Downside	+66.9%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2019 07 29

상대적으로 높은 중기대출 성장세

D News

전반적으로 양호한 실적 시현: 2Q19 하나금융은 +3.6%YoY로 컨센서스 6,342억원을 상회한 6,584억원의 지배주주순이익을 시현했다. 높은 자산증가세를 유지한 가운데 은행 NIM도 -1bp로 상대적으로 선방한데다, 기업부문 대손충당금이 순환입을 기록하면서 하나은행 전체로 총당금이 120억원 흰입된 것이 실적호조의 주된 원인이었다. 지금까지 실적을 발표한 다른 은행들과 마찬가지로 신탁부문을 비롯한 수수료수익도 호조세를 보였다.

Comment

상대적으로 높은 중기대출 성장세: 하나은행의 경우 법인중기대출 시장에서의 성장이 두드러진다. 2Q18 하나금융의 법인중기대출 잔액은 2.2조원 증가해, 1.6조원 증가한 우리금융보다도 높은 성장세를 보였다. 개인사업자대출도 1.2조원 증가해 1.5조원 증가한 신한은행에 이어 두번째로 높은 성장세를 기록했다. ([도표 2, 3] 참조) 높은 자산성장세에도 불구하고 NIM을 방어한 것을 높게 평가하는데, 지금 늘린 중기대출이 향후 안정적인 건전성을 유지할 수 있는가에 주목할 필요가 있을 것이다. 일단 동사의 지금까지의 안정적인 거점적 트렌드를 고려하면 큰 문제는 없을 것으로 예상된다.

▷ Action

업종 내에서 가장 저평가, 배당매력도 높아: 중간배당도 전년대비 100원 증가한 주당 500원으로 당사 예상치 450원을 상회했다. 자본비율과 수익성이 크게 개선되었음에도 여전히 크게 저평가된 상황이어서, 상대적으로 저평가 매력이 높은 상황이다. 목표주가 59,000원과 Buy의견을 그대로 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)			(단위: 십억원 원 배 %)		Stock Data	
FYE Dec	2017	2018	2019E	2020E	2021E	52주 최저/최고 34,750/46,400원
순영업수익	7,705	7,565	7,922	8,070	8,359	KOSDAQ /KOSPI 645/2,066pt
(증가율)	18.6	-1.8	4.7	1.9	3.6	시가총액 106,136억원
세전이익	2,799	3,150	3,232	3,605	3,774	60일-평균거래량 1,158,103
(증가율)	53.8	12.5	2.6	11.5	4.7	외국인자본율 69.0%
지배주주순이익	2,037	2,233	2,317	2,588	2,710	60일-외국인자본율변동추이 -1.4%
수정EPS	6,817	7,341	7,548	8,419	8,840	주요주주 국민연금공단 9.7%
수정BPS	79,154	84,761	90,445	96,610	104,842	(천원) (pt)
PER (H/L)	7.6/4.5	7.6/4.8	4.8	4.3	4.1	50 200
PBR (H/L)	0.7/0.4	0.7/0.4	0.4	0.4	0.3	0 0
수정ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	주가상승률 1M 3M 12M
수정ROE	8.9	9.0	8.6	9.0	8.8	절대기준 -5.7 -3.0 -20.3
						상대기준 -3.2 2.3 -11.7

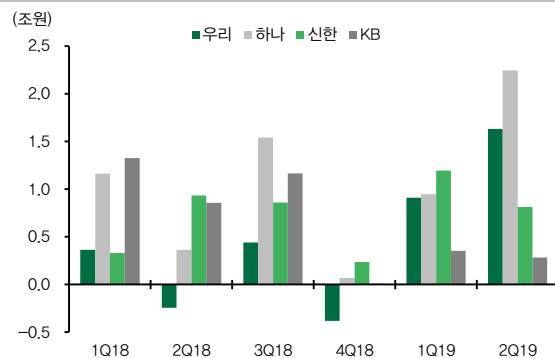
도표 1. 2Q19 하나금융 실적 Review

(단위: 십억원)

	2Q19P	2Q18		1Q19		2Q19E		2019E		2020E	
		YoY		QoQ	차이	변경후	변경전	변경후	변경전	변경후	변경전
순이자이익	1,460	1,402	4.1	1,427	2.3	1,401	4.2	5,770	5,739	5,997	5,996
비이자이익	549	512	7.2	582	-5.8	476	15.3	2,152	2,058	2,072	2,030
판관비	929	917	1.2	1,073	-13.4	925	0.4	4,103	4,099	3,952	3,952
신용순실충당금	99	80	24.0	187	-47.0	143	-30.5	575	618	598	597
지배주주지분순이익	658	635	3.6	546	20.6	605	8.9	2,317	2,286	2,588	2,598
보통주순이익	645	628	2.7	536	20.4	591	9.1	2,266	2,236	2,528	2,538

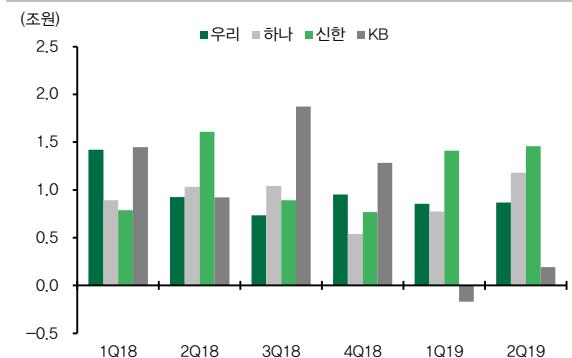
자료: DB금융투자

도표 2. 주요 상장은행 법인중기대출 순증 추이



자료: DB금융투자

도표 3. 주요 상장은행 개인사업자대출 순증 추이



자료: DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E	12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
현금및예치금	21,851	24,307	18,896	19,541	20,210	순영업수익	7,705	7,565	7,922	8,070	8,359
유기증권	79,384	78,928	80,057	83,308	86,690	순이자이익	5,110	5,637	5,770	5,997	6,244
대출채권	231,914	253,204	270,054	279,264	288,821	비이자이익	2,595	1,928	2,152	2,072	2,115
신용카드채권	7,029	7,460	7,827	8,215	8,661	판관비	4,039	3,947	4,103	3,952	4,059
유형자산	3,628	3,712	4,339	4,339	4,339	신용소설반영전 영업손익	3,666	3,618	3,819	4,118	4,300
무형자산	824	686	619	562	504	신용소설증당금전인액	947	466	575	598	626
기타자산	14,952	16,670	24,719	24,719	24,719	영업이익	2,718	3,152	3,244	3,520	3,674
자산총계	360,089	385,009	406,582	420,021	434,021	영업이손익	81	-2	-12	85	100
예수부채	232,166	248,559	263,791	272,787	282,123	세전이익	2,799	3,150	3,232	3,605	3,774
차입부채	18,792	19,182	20,252	21,075	21,930	중단사업이익	0	0	0	0	0
사채	36,445	41,018	41,044	41,044	41,044	당기순이익	2,117	2,275	2,347	2,617	2,740
기타부채	47,787	49,041	52,199	53,871	55,175	지배주주지분순이익	2,037	2,233	2,317	2,588	2,710
부채총계	335,261	357,900	377,309	388,802	400,301	수정지배주주지분순이익	2,018	2,204	2,266	2,528	2,654
자본금	1,480	1,501	1,501	1,501	1,501	비자지배주주지분순이익	80	42	30	30	30
신증자본증권	444	980	1,245	1,310	1,310	증감률(%YoY)					
자본잉여금	10,463	10,603	10,589	10,589	10,589	순영업수익	18.6	-1.8	4.7	1.9	3.6
0이익잉여금	12,268	14,224	15,646	17,497	19,968	신용소설반영전 영업손익	51.4	-1.3	5.6	7.8	4.4
자본조정	-15	-15	-36	-36	-36	세전이익	53.8	12.5	2.6	11.5	4.7
기타포괄손익누계액	-766	-864	-545	-545	-545	수정지배주주지분순이익	54.2	9.2	2.8	11.6	5.0
비자지배주주지분	954	679	873	903	932	EPS	169.9	26.8	11.2	37.4	15.2
자본총계	24,828	27,109	29,273	31,219	33,720	수정EPS	173.1	24.6	9.0	36.9	16.0
수정자본총계	23,430	25,449	27,155	29,006	31,478	자산총계	3.4	6.9	5.6	3.3	3.3

비율분석

12월 결산(%, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E	12월 결산(원 %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Dupont Analysis											
순이자이익률	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	EPS	6,881	7,457	7,717	8,618	9,027
비이자이익률	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	수정EPS	6,817	7,341	7,548	8,419	8,840
Credit Cost	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	BPS	79,154	84,761	90,445	96,610	104,842
수정 ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	Multiple(배)					
수정 Equity Multiplier	15.6	15.2	15.0	14.7	14.1	P/E	7.3	4.9	4.8	4.3	4.1
수정 ROE	8.9	9.0	8.6	9.0	8.8	P/B	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
자본적정성											
Core Tier1 비율	10.7	11.0	11.0	11.4	12.1	DPS	1,550	1,900	2,050	2,300	2,450
Double leverage	125.2	121.6	121.6	121.6	121.6	배당성향	21.7	25.1	25.9	26.0	26.5
자산전진성											
순상자금비율	1.0	0.9	0.7	0.7	0.7	배당수익률	3.1	5.2	5.6	6.3	6.7
						Cost-income ratio	52.4	52.2	51.8	49.0	48.6

자료: 하나금융자주, DB금융투자

주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석팀당지와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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 '독점구제 및 공정거래에 관한 법률' 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참여용으로 작성된 것으로, 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이나 원전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 하락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주수 변동 시 목표주가와 고리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-06-30 기준) – 매수(81.5%) 중립(18.5%) 매도(0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임	업종 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임
▪ Buy: 초과 상승률 10%p 이상	▪ Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
▪ Hold: 초과 상승률 -10~10%p	▪ Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
▪ Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만	▪ Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

하나금융자주 현주가 및 목표주가 차트



주: *표는 담당자 변경

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	고리율(%)	일자	투자의견	목표주가	고리율(%)
			평균				평균
			최고/최저				최고/최저
17/07/24	Buy	67,000	-29.2 / -17.2				
18/07/24		1년경과	-35.0 / -30.7				
18/10/26	Buy	59,000	-				