



하나금융그룹

2020년 4월 27일 | Equity Research

하나금융 (086790)

압도적인 실적. 은행과 비은행 모두 호조

컨센서스 큰폭 상회한 어닝서프라이즈 시현. 최선호주 유지

하나금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 36,500원을 유지. 1분기 순이익은 전년동기대비 20.3% 증가한 6,570억원으로 컨센서스를 큰폭 상회한 어닝서프라이즈 시현. 은행 부문에서는 원/달러 환율 상승에 따른 비화폐성 외화환산손실이 1,091 억원이나 발생했음에도 불구하고 자산건전성 개선에 따라 대손충당금이 대폭 낮아지며 상기 손실 요인을 거의 상쇄. 비은행 부문에서는 캐피탈·카드·생명·자산신탁 등 모든 계열사의 실적이 개선됐으며 금투도 타증권사들에 비해서는 실적이 상당히 선방한 편. 또한 1분기부터 BIDV 지분법이익이 140억원 계상되는 등 M&A 효과도 가시화. 1분기 대출성장률은 2.0%로 타행들대비 적정 성장률을 기록하고 있는데다 저원가성예금비중이 35.1%까지 상승하는 등 조달코스트 감소 효과로 은행 NIM 하락 폭은 2bp에 불과. 수익증권수수료와 신탁보수는 소폭 감소했지만 우려와 달리 수수료이익도 크게 줄지 않는 모습

자본적정성과 자산건전성 업계 최상위. 대손 우려도 완화 예상

그룹 보통주자본비율은 11.9%로 업계 최상위권. KB금융이 13.0%지만 PRASAC과 푸르덴셜생명 인수시 110bp 이상 하락한다는 점에서 하나금융 보통주자본비율이 가장 높을 전망. 은행 연체율과 NPL비율은 0.21%와 0.37%로 은행 중 가장 낮고, 매·상각전 실질 연체와 NPL 순증액도 1,780억원과 1,340억원으로 낮은 수준. 1분기 그룹 대손비용은 993억원으로 총자산대비 대손비용률은 0.09%에 불과했음. 그룹 요주의 여신은 약 2,400억원 가량 증가했는데 이는 국내가 아닌 중국 법인에서 발생한 것으로 추정됨. COVID-19 확산에 따라 건전성 악화 우려가 큰 중소기업과 SOHO대출의 경우 부동산·보증서 등 담보 비중이 각각 81.0%와 85.2%에 달하고, 코로나 취약업종으로 볼 수 있는 도소매·음식숙박업 여신 비중은 약 19%에 불과. 향후 대손 우려도 생각보다는 크지 않을 듯

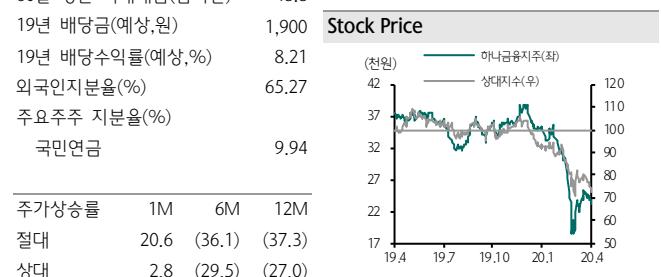
이탈리아헬스케어펀드 관련 손실은 200억원대로 불과할 전망

투자자 보호방안 중 하나로서 선제보상(수익증권 매입 또는 가지급금 50% 지급)을 검토하고 있는 이탈리아헬스케어펀드 관련 손실도 약 200억원대로 예상되어 2분기 손익에 큰 영향을 미치지는 않을 전망. 총판매액 1,500억원 중 2019년 판매분 1,100 억원이 선제보상에 해당되는 것으로 언론에 보도되고 있음

Earnings Review

BUY
I TP(12M): 36,500원 | CP(4월 24일): 23,150원

Key Data		Consensus Data	
		2020	2021
KOSPI 지수 (pt)	1,889.01		
52주 최고/최저(원)	38,700/18,450	매출액(십억원)	N/A
시가총액(십억원)	6,950.6	영업이익(십억원)	2,945.9
시가총액비중(%)	0.58	순이익(십억원)	2,167.5
발행주식수(천주)	300,242.1	EPS(원)	7,021
60일 평균 거래량(천주)	1,919.4	BPS(원)	102,524
60일 평균 거래대금(십억원)	48.8		108,617
19년 배당금(예상,원)	1,900		
19년 배당수익률(예상,%)	8.21		
외국인지분율(%)	65.27		
주요주주 지분율(%)			
국민연금	9.94		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	20.6 (36.1) (37.3)		
상대	2.8 (29.5) (27.0)		



Financial Data						
투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
총영업이익	십억원	7,574	8,227	7,767	8,165	8,490
세전이익	십억원	3,159	3,425	3,071	3,214	3,334
지배순이익	십억원	2,240	2,408	2,169	2,266	2,350
EPS	원	7,461	8,021	7,223	7,549	7,827
(증감률)	%	8.4	7.5	-10.0	4.5	3.7
수정BPS	원	88,049	94,757	101,077	107,625	115,452
DPS	원	1,900	2,100	1,900	2,050	2,200
PER	배	4.9	4.6	3.2	3.1	3.0
PBR	배	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
ROE	%	8.9	8.8	7.5	7.3	7.1
ROA	%	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
배당수익률	%	5.2	5.7	8.2	8.9	9.5



Analyst 최정숙, CFA
02-3771-3643
cuchoi@hanafn.com

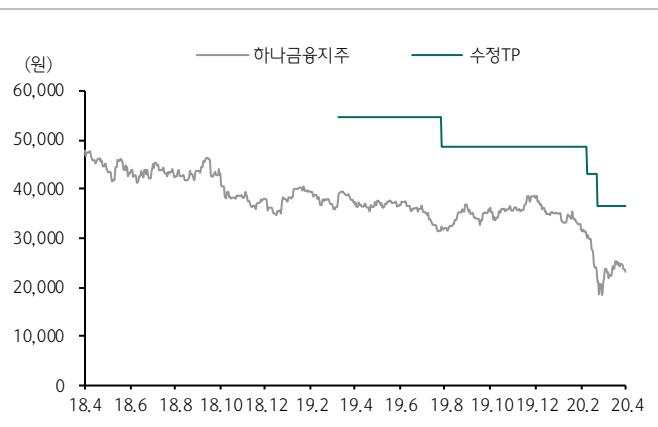
RA 강승원
02-3771-3454
seungwonkang@hanafn.com

하나금융투자



투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

하나금융



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	최고/최저
20.3.18	BUY	36,500		
20.3.4	BUY	43,000	-36.43%	-28.72%
19.8.20	BUY	48,500	-28.06%	-20.21%
19.4.2	BUY	54,500	-32.91%	-27.43%
19.4.2	담당자변경			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.3%	8.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 4월 24일

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 4월 27일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2020년 4월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.