

하나금융지주

BUY(유지)

086790 기업분석 | 은행

목표주가(상향)	44,500원	현재주가(10/23)	32,950원	Up/Downside	+35.1%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2020. 10. 26

추가충당금 제외하면 CCR 15bp (은행 7bp)

News

충당금 비용 감소, 실적 서프라이즈: 3Q20 하나금융은 -9.1%YoY로 컨센서스 6,514억원을 크게 상회한 7,601억원의 지배주주순이익을 시현했다. 전년동기 4,477억원의 사옥매각이익이 반영되었고 FX환산손실 844억원이 반영되었던 기저효과 때문에 (-)로 나타났을 뿐이며, 이번에 발생한 FX환산이익 409억원은 이미 추정에 반영되었다. 유가증권 매매평가이익이 호조세를 보인 것도 실적 서프라이즈에 영향을 미쳤지만, 코로나19 관련 579억원의 추가충당금을 반영했음에도 신용손실충당금 적립액이 1,728억원에 불과했던 것이 가장 큰 이유로 분석된다. (경상적 Credit Cost Ratio 15bp)

Comment

CET1비율 적절한 수준으로 관리: NIM이 4bp나 하락한 것은 부담이지만, 분기중 원화대출이 7.7조 원 증가하면서 핵심예금 증가 2.7조원을 크게 상회한 것을 감안하면 특이한 현상은 아니라고 판단한다. 오히려 분기중 원화대출이 3.4%의 고성장세를 보였음에도 CET1비율이 12.07%로 소폭이나마 개선된 것을 높게 평가한다. 동사는 아직 바젤3 신용위험경감 조기반영분을 반영하지 않았는데, 반영할 경우 보수적으로 보더라도 CET1비율이 90bp 가량 상승할 것으로 예상된다.

Action

목표주가 상향: 시장의 우려에도 불구하고 전년과 비슷한 수준의 중간배당을 실시해 DPS가 최소한 전년수준 이상을 유지할 수 있을 것으로 기대한다. 상위 3개 은행지주 중에서 가장 낮은 대손비용율을 유지하는 가운데 자본적정성비율도 3사 수렴현상이 나타나고 있다. 호실적에 따라 실적전망 상향된 것을 반영해 목표주가를 44,500원으로 상향하며 업종 Top Picks 중 하나로 추천한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data	
	(단위: 십억원 원 배 %)						
FYE Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E	52주 최저/최고	18,450/38,700원
순영업이익	7,565	7,974	8,221	8,380	8,699	KOSDAQ /KOSPI	808/2,361pt
(증가율)	-1.8	5.4	3.1	1.9	3.8	시가총액	98,930억원
세전이익	3,150	3,408	3,569	3,722	3,908	60일-평균거래량	1,546,375
(증가율)	12.5	8.2	4.7	4.3	5.0	외국인지분율	63.7%
지배주주순이익	2,233	2,392	2,524	2,601	2,733	60일-외국인지분율변동추이	-0.7%p
수정EPS	7,341	7,806	8,195	8,418	8,858	주요주주	국민연금공단 9.9%
수정BPS	84,761	89,527	94,359	100,725	109,157	(천원)	
PER (H/L)	7.6/4.8	5.3/4.0	4.0	3.9	3.7		
PBR (H/L)	0.7/0.4	0.5/0.3	0.3	0.3	0.3		
수정ROA	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6		
수정ROE	9.0	9.0	8.9	8.6	8.4		
						주간상승률	1M 3M 12M
						절대기준	19.0 15.0 -7.4
						상대기준	17.6 8.0 -18.4



도표 1. 3Q20 하나금융지주 실적 Review

(단위: 십억원)

	3Q20P	3Q19		2Q20		3Q20E		2020E		2021E	
		YoY		QoQ		차이	변경후	변경전	변경후	변경전	
순이자이익	1,470	1,459	0.8	1,433	2.6	1,420	3.5	5,765	5,733	5,969	5,967
비이자이익	739	404	83.0	670	10.2	661	11.8	2,456	2,383	2,411	2,343
판관비	967	987	-2.0	848	13.9	963	0.3	3,802	3,800	3,819	3,819
신용손실충당금	173	96	79.6	318	-45.6	258	-33.0	954	1,039	987	1,116
지배주주지분순이익	760	836	-9.1	689	10.3	642	18.5	2,524	2,440	2,601	2,558
보통주순이익	742	823	-9.9	676	9.8	623	19.0	2,460	2,376	2,527	2,485

자료: DB금융투자

대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
현금및예치금	24,307	23,719	31,677	32,629	33,705
유가증권	78,928	89,674	95,997	99,894	103,950
대출채권	253,204	274,658	295,121	303,988	314,015
신용카드채권	7,460	7,648	7,370	7,630	7,935
유형자산	3,712	4,852	4,232	4,232	4,232
무형자산	686	655	683	628	573
기타자산	16,670	20,232	22,521	22,521	22,521
자산총계	385,009	421,506	457,753	471,681	487,097
예수부채	248,559	272,794	301,532	310,592	320,837
차입부채	19,182	20,699	28,746	29,913	31,127
사채	41,018	43,661	42,059	42,059	42,059
기타부채	49,041	55,339	54,075	55,810	57,180
부채총계	357,900	392,521	426,516	438,484	451,320
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	980	1,245	2,007	2,007	2,007
자본잉여금	10,603	10,582	10,578	10,578	10,578
이익잉여금	14,224	15,965	17,351	19,262	21,793
자본조정	-15	-315	-315	-315	-315
기타포괄손익누계액	-864	-854	-784	-784	-784
비지배주주자본	679	860	900	948	996
자본총계	27,109	28,985	31,238	33,197	35,777
수정자본총계	25,449	26,880	28,331	30,242	32,773

손익계산서

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
순영업수익	7,565	7,974	8,221	8,380	8,699
손이자이익	5,637	5,774	5,765	5,969	6,214
비이자이익	1,928	2,200	2,456	2,411	2,485
판권비	3,947	4,174	3,802	3,819	3,922
신용손실반영전 영업손익	3,618	3,799	4,418	4,560	4,776
신용손실충당금전입액	466	541	954	987	1,036
영업이익	3,152	3,259	3,465	3,573	3,740
영업외손익	-2	149	105	149	167
세전이익	3,150	3,408	3,569	3,722	3,908
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,275	2,426	2,572	2,649	2,781
지배주주지분순이익	2,233	2,392	2,524	2,601	2,733
수정지배주주순이익	2,204	2,344	2,460	2,527	2,659
비지배주주지분순이익	42	34	48	48	48
증감률(%YoY)					
순영업수익	-1.8	5.4	3.1	1.9	3.8
신용손실반영전 영업손익	-1.3	5.0	16.3	3.2	4.7
세전이익	12.5	8.2	4.7	4.3	5.0
수정지배주주순이익	9.2	6.4	4.9	2.7	5.2
EPS	8.4	6.8	5.5	3.0	5.1
수정EPS	7.7	6.3	5.0	2.7	5.2
자산총계	6.9	9.5	8.6	3.0	3.3

비율분석

12월 결산(% 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Dupont Analysis					
순이자이익률	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3
비이자이익률	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
Credit Cost	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
수정 ROA	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6
수정 Equity Multiplier	15.2	15.4	15.9	15.9	15.2
수정 ROE	9.0	9.0	8.9	8.6	8.4
기본적정성					
Core Tier1 비율	11.0	10.8	10.4	10.9	11.4
Double leverage	121.6	121.6	121.6	121.6	121.6
자산건전성					
손상채권비율	0.9	0.8	1.0	1.1	1.2

주요투자지표

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)					
EPS	7,457	7,966	8,407	8,662	9,101
수정EPS	7,341	7,806	8,195	8,418	8,858
BPS	84,761	89,527	94,359	100,725	109,157
Multiple(배)					
P/E	4.9	4.7	4.0	3.9	3.7
P/B	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
배당지표					
DPS	1,900	2,100	2,200	2,400	2,600
배당성향	25.1	25.4	24.6	26.0	26.9
배당수익률	5.2	5.7	6.7	7.3	7.9
Cost-income ratio	52.2	52.4	46.3	45.6	45.1

자료: 하나금융지주, DB금융투자 주: IFS 연결기준

Compliance Notice

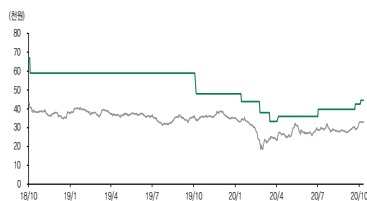
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 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 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 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 투자이견 비율 (2020-10-07 기준) - 매수(88.8%) 중립(11.2%) 매도(0.0%)

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

- 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
 - 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 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/10/26	Buy	59,000	-37.8	-31.3	20/07/24	Buy	39,700	-27.1	-19.5
19/10/26		1년경과	-	-100.0	20/10/14	Buy	42,500	-27.6	-22.5
19/10/28	Buy	48,000	-25.4	-19.4	20/10/26	Buy	44,500	-	-
20/02/05	Buy	43,800	-28.9	-18.9					
20/03/17	Buy	38,000	-42.8	-35.9					
20/04/08	Buy	33,300	-27.2	-24.0					
20/04/27	Buy	36,000	-23.1	-10.4					

주: *표는 담당자 변경; *표는 담당자 변경