



BUY (Maintain)

목표주가: 86,000 원

주가(4/25): 61,200 원

시가총액: 175,791 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

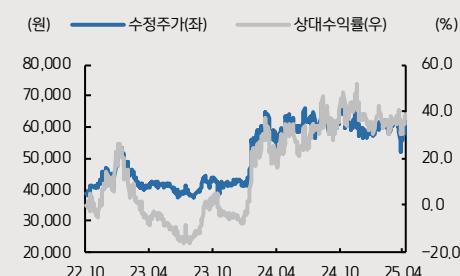
KOSPI (4/25)	2,546.30pt
52 주 주가동향	최고가 최저가
최고/최저가대비	68,800 원 -11.05%
등락률	52,200 원 17.24%
수익률	절대 상대
1M	-0.6%
6M	-2.3%
1Y	-5.8%
	-2.6%
	2.0%
	-4.2%

Company Data

발행주식수	287,241 천주
일평균 거래량(3M)	894 천주
외국인 지분율	66.25%
배당수익률(25E)	6.2%
BPS(25E)	146,058 원
주요 주주	국민연금공단 9.23%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	10,860	10,684	11,154	11,390
이자이익	8,953	8,761	9,110	9,316
비이자이익	1,907	1,923	2,044	2,073
영업이익	4,736	4,855	5,300	5,401
연결순이익	3,452	3,739	4,026	4,079
ROE (%)	9.1	9.1	9.1	8.6
ROA (%)	0.59	0.61	0.62	0.60
EPS	11,496	13,016	14,016	14,200
BPS	131,138	148,659	159,541	171,083
PER	3.8	4.7	4.4	4.3
PBR	0.33	0.41	0.38	0.36
배당수익률 (%)	5.5	5.9	6.2	6.5

Price Trend



하나금융지주 (086790)

비용관리로 높은 이익증가율, 주주환원율 상승 중



1 분기 연결순이익 YoY 9.1% 증가. 비은행 자회사 실적이 아직 개선 중으로 향후 그룹 ROE 개선에 중요한 변수가 될 전망. 보통주자본비율 13.23%로 QoQ 0.1%p 상승. 2024년 주주환원율 38%로 2023년 대비 5%p 상승, 2025년 40% 이상 전망

>>> 이익정상화되며 연결순이익 YoY 9% 증가

2025년 1분기 연결순이익은 1.13 조원으로 YoY 9.1% 증가했다. 이자이익 2.3%, 수수료이익 1.7% 등 핵심이익이 YoY 2.2% 증가하는 양호한 모습을 보였다. 24년 1분기 ELS 손실 1천 8백억원이 소멸되는 기저효과가 있었고, 1분기 명예퇴직비용은 약 8백억원 발생했다. 일반관리비는 명예퇴직비용 제외 시 3.3% 감소하는 비용통제 효과를 보였고, 대손비용은 YoY 20% 증가했지만 대출 대비 비율이 0.29%로 매우 낮은 수준을 유지하고 있다.

1분기 비은행 이익비중이 16.3%로 2023년 4.7% 보다는 나아졌지만 30%를 상회하던 과거 대비 낮아 그룹 ROE 개선을 위해서는 추가 개선이 필요한 상황이다. 하나증권은 2024년 흑자전환에 성공했지만 아직은 정상적 이익규모를 보이지 못하고 있고, 하나캐피탈도 YoY 48% 이익감소를 보여 향후 개선의 여지가 있어 보인다.

>>> 양호한 자본비율, 주주환원율 상승 중

기업가치제고계획에 따르면 보통주 자본비율 13.0~13.5% 범위는 단계적 주주환원 확대 영역이다. 1분기 보통주 자본비율은 13.23%로 안정적으로 관리되고 있다. 1분기 DPS는 906 원으로 2024년 1분기 DPS 600 원에서 크게 증가했는데, 분기 균등배당으로 바뀌는 과정에서 발생한 차이이다. 상반기 자기주식 매입 4천억원이 진행 중이며, 2024년 4분기 계획했던 자기주식매입 1,500 억원 중 530 억원이 실행되지 못해 2025년 1월 매입되었다. 자기주식 매입은 하반기 추가 실행될 것으로 보이며, 2025년 주주환원율은 40%를 상회할 전망이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 86,000 원 유지

하나금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 86,000 원을 유지한다. 2024년말 BPS 기준 현재 PBR은 0.38 배, 목표주가는 PBR 0.58 배에 해당한다. 현재 PBR은 9.0% 이상의 ROE 대비 낮은 수준으로 Valuation 매력이 높다. 환율하락 시 보통주자본비율에 긍정적 영향이 발생하여 추가적인 주주환원 강화 여력이 생길 수 있다.

하나금융 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,954	2,824	2,684	2,399	2,933	2,717	2,729	2,305	2,935	0.1	27.4
이자이익	2,175	2,232	2,358	2,188	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2.3	4.1
수수료이익	445	472	466	414	513	520	515	522	522	1.7	-0.1
기타 비이자이익	334	120	-139	-203	200	36	19	-401	141		
일반관리비	1,108	1,034	1,058	1,210	1,098	1,090	1,119	1,221	1,143	4.1	-6.4
총전영업이익	1,846	1,790	1,626	1,189	1,835	1,628	1,610	1,084	1,792	-2.3	65.4
총당금비용	327	450	441	496	272	269	278	482	304	11.5	-37.0
영업이익	1,519	1,339	1,185	692	1,563	1,359	1,331	602	1,489	-4.7	147.5
영업외손익	-23	-42	57	-3	-162	86	156	117	47		
세전이익	1,496	1,297	1,242	689	1,401	1,445	1,488	719	1,535	9.6	113.6
연결당기순이익	1,102	919	957	474	1,034	1,035	1,157	513	1,128	9.1	119.6

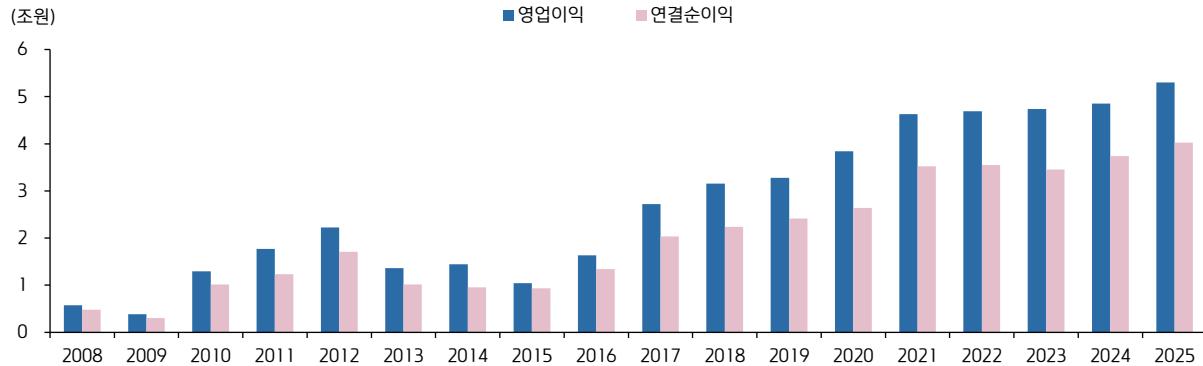
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나금융 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
하나은행	970.7	868.3	927.4	710.2	843.2	907.7	1,029.9	575.6	992.9	17.8	72.5
하나증권	83.4	-48.7	-48.9	-256.5	89.9	41.3	50.6	43.3	75.3	-16.2	74.0
하나캐피탈	65.6	55.5	69.9	25.5	60.2	50.9	10.1	-4.9	31.5	-47.7	흑자전환
하나카드	20.2	52.4	54.8	43.7	53.5	63.1	67.8	37.3	54.6	2.0	46.3
하나자산신탁	22.1	25	18.5	15.3	18.1	18.3	20.5	2.0	17.6	-2.9	778.4
하나생명	-2.0	15.1	3.9	-11.6	4.5	4.7	14.8	-24.8	12.1	169.3	흑자전환
하나대체투자	4.5	8.8	7.7	4.4	5.1	9.4	7.3	4.9	5.6	10.1	14.6
하나 F&I	7.9	11.8	9.3	21.2	9.1	8.5	6.8	3.6	16.8	85.0	367.5

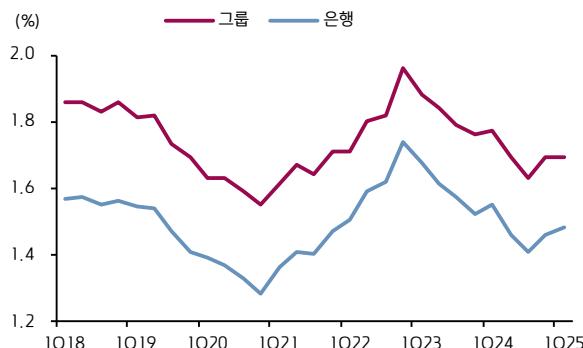
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이



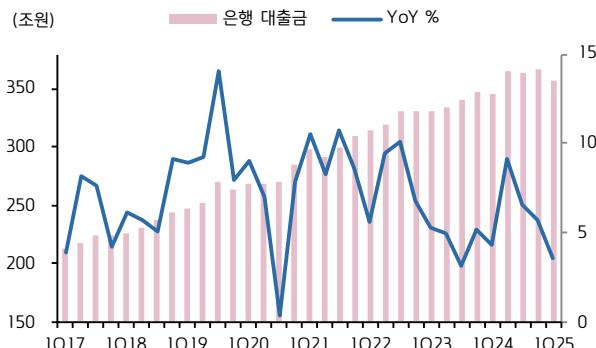
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

그룹, 은행 NIM 추이



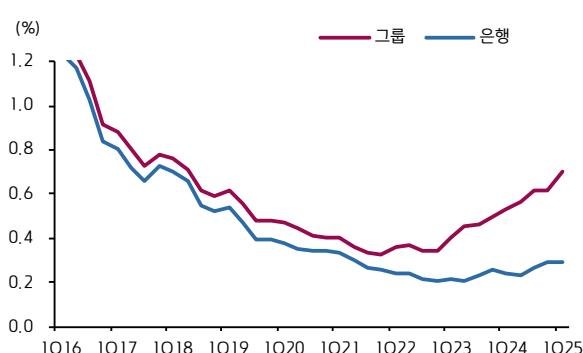
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



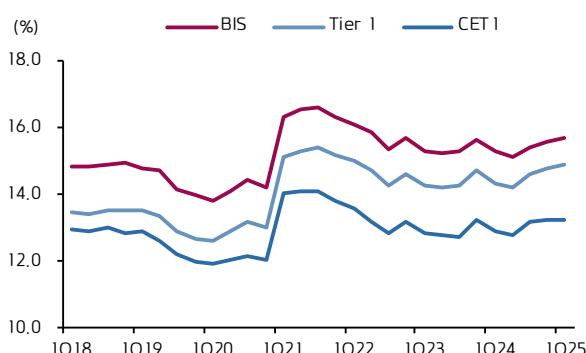
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성: NPL 추이



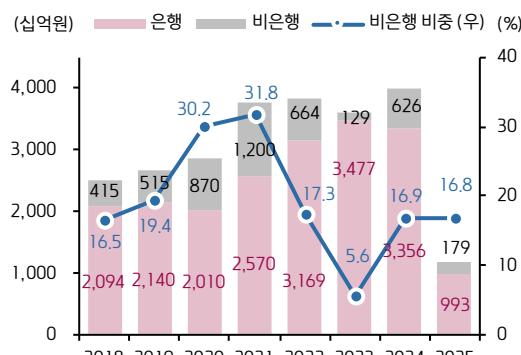
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



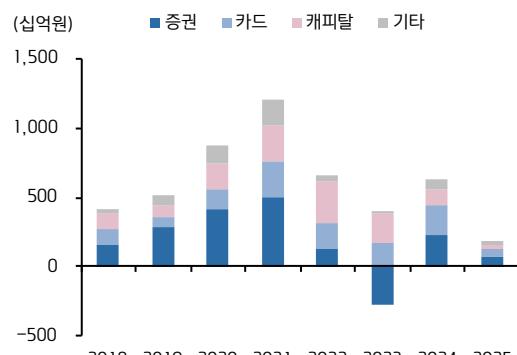
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



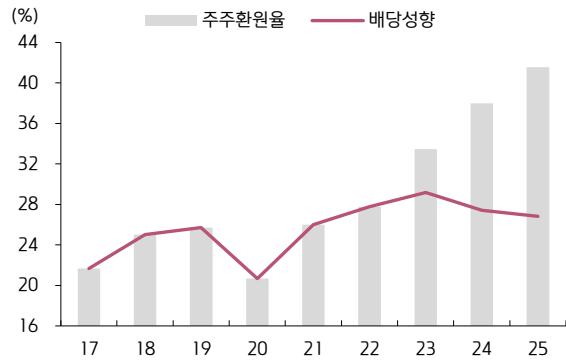
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



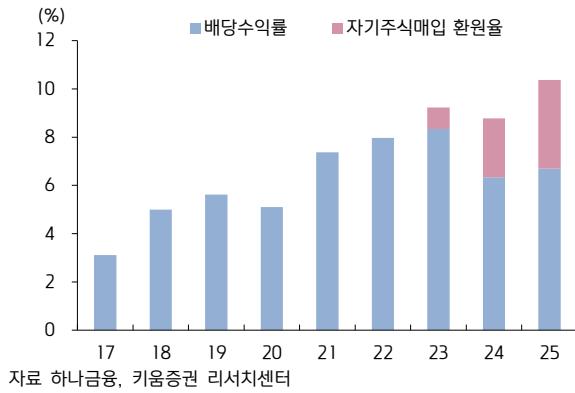
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나은행 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,314	2,233	2,136	2,219	2,201	2,106	2,213	1,906	2,266	2.9	18.9
이자이익	2,000	1,973	1,992	1,953	1,969	1,914	1,900	1,956	1,936	-1.7	-1.0
수수료이익	234	230	212	195	248	235	244	218	250	0.7	14.5
기타 비이자이익	79	31	-67	71	-15	-43	69	-268	80		
일반관리비	860	830	812	947	824	844	870	941	866	5.1	-8.0
총전영업이익	1,455	1,403	1,324	1,272	1,378	1,261	1,343	965	1,400	1.6	45.1
총당금비용	123	202	193	330	82	54	91	173	124	50.7	-28.3
영업이익	1,332	1,201	1,131	942	1,295	1,207	1,252	792	1,276	-1.5	61.1
영업외손익	-31	-7	25	21	-154	45	15	-34	53		
세전이익	1,301	1,194	1,155	963	1,141	1,253	1,267	759	1,329	16.5	75.2
연결당기순이익	971	868	927	710	843	908	1,030	576	993	17.8	72.5

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나증권 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	272	159	156	-155	289	234	181	144	256	-11.4	77.3
이자이익	51	72	103	75	91	90	101	104	111	21.9	6.5
수수료이익	77	95	87	64	71	102	91	109	80	12.1	-27.1
기타 비이자이익	144	-7	-34	-220	218	132	90	35	176		
일반관리비	154	109	135	156	161	153	148	157	165	2.0	4.8
총전영업이익	119	50	21	-312	128	81	33	-13	91	-28.4	흑자전환
총당금비용	22	83	78	29	19	30	-2	41	-5	적자전환	적자전환
영업이익	97	-33	-57	-374	109	52	35	-54	96	-12.1	흑자전환
연결당기순이익	83	-49	-49	-278	90	41	51	43	75	-16.2	73.9

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나카드 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	189	217	233	177	235	232	209	215	239	1.6	11.3
이자이익	110	119	127	121	112	109	111	113	111	-1.5	-2.3
수수료이익	42	46	60	66	87	77	72	74	92	5.4	24.0
기타 비이자이익	37	52	45	-10	36	45	26	28	37		
일반관리비	60	57	61	62	70	60	64	65	65	-7.1	-0.6
총전영업이익	129	159	172	115	165	171	145	149	174	5.2	16.4
총당금비용	105	88	103	55	91	87	68	95	99	9.0	4.1
영업이익	24	71	69	60	75	85	77	54	75	0.6	37.9
연결당기순이익	20	52	55	44	54	63	68	37	55	1.9	46.3

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나캐피탈 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	153	152	155	122	156	161	132	117	119	-24.0	1.7
이자이익	93	96	89	87	81	84	79	77	73	-10.9	-6.3
수수료이익	43	45	56	51	58	61	61	66	68	16.3	3.0
기타 비이자이익	17	10	10	-16	16	16	-9	-27	-22		
일반관리비	22	22	22	28	26	24	23	27	26	0.1	-2.1
총전영업이익	131	130	133	94	130	137	109	90	93	-28.8	2.8
총당금비용	53	54	46	47	54	65	98	92	47	-12.7	-48.3
영업이익	78	76	87	47	76	72	11	-2	45	-40.4	흑자전환
연결당기순이익	66	55	70	26	60	51	10	-5	31	-47.7	흑자전환

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(실익원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	8,227	8,651	9,213	10,334	10,860	10,684	11,154	11,390
순이자이익	5,774	6,441	7,437	8,918	8,953	8,761	9,110	9,316
순수수료이익	2,097	1,534	1,742	1,732	1,796	2,070	2,096	2,121
기타영업이익	356	676	34	-316	111	-146	-53	-48
일반관리비	4,175	3,918	4,050	4,430	4,410	4,528	4,617	4,727
충당금적립전이익	4,053	4,733	5,162	5,904	6,450	6,157	6,537	6,663
충당금전입액	777	895	533	1,215	1,715	1,302	1,236	1,261
영업이익	3,275	3,838	4,630	4,689	4,736	4,855	5,300	5,401
영업외손익	149	-107	274	255	-11	197	190	168
세전계속사업손익	3,425	3,731	4,904	4,944	4,724	5,052	5,490	5,569
당기순이익	2,452	2,687	3,581	3,621	3,498	3,769	4,071	4,129
연결당기순이익(지배주주)	2,418	2,639	3,525	3,552	3,452	3,739	4,026	4,079

재무상태표

12월 결산(실억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	28,170	32,065	35,951	45,756	34,480	40,405	88,017	92,500
유가증권 등	87,605	97,676	101,961	127,458	135,400	152,823	137,437	144,436
대출채권	282,306	308,792	337,349	361,485	381,454	403,384	401,635	422,089
고정자산	3,629	3,305	3,540	5,243	6,506	7,487	6,149	6,462
기타자산	23,604	22,272	27,441	28,931	34,241	33,748	33,930	35,658
자산총계	421,518	460,313	502,445	568,873	592,081	637,848	667,167	701,145
예수부채	272,794	295,510	325,149	362,576	371,866	390,209	425,225	446,881
차입부채	64,361	75,256	84,738	93,761	102,293	111,023	108,748	113,586
기타부채	55,353	57,947	57,059	75,044	77,710	93,039	86,463	90,582
부채총계	392,508	428,713	466,946	531,381	551,869	594,271	620,436	651,048
자본금	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449
자본잉여금	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387
이익잉여금	15,982	17,942	20,824	23,269	25,156	27,640	30,338	33,244
자본조정 등	945	1,578	2,597	2,141	2,971	3,856	4,314	4,773
자본총계	29,010	31,600	35,499	37,492	40,211	43,577	46,732	50,097

주요 투자지표

12월 결산(실억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	8.9	9.0	10.9	10.0	9.1	9.1	9.1	8.6
NIM (%)	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
NPL Ratio (%)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5	0.6	0.5	0.4
BIS Ratio (%)	14.0	14.2	14.4	14.4	15.7	15.8	16.2	16.4
Tier 1 Ratio (%)	12.7	13.0	13.2	13.3	14.7	14.8	15.0	15.2
Tier 2 Ratio (%)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2
EPS (원)	8,052	8,789	11,741	11,831	11,496	13,016	14,016	14,200
BPS (원)	93,758	102,296	113,970	121,568	131,138	148,659	159,541	171,083
PER (YE, 배)	4.6	3.9	3.5	3.6	3.8	4.7	4.4	4.3
PER (H, 배)	5.2	4.3	3.2	3.2	4.6	4.1	3.8	3.8
PER (L, 배)	3.8	2.1	1.6	1.6	3.2	2.9	2.7	2.6
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.41	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.36	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.25	0.2	0.2
DPS (원)	2,100	1,850	3,100	3,350	3,400	3,600	3,800	4,000
배당수익률 (%)	5.7	5.4	7.0	8.0	5.5	5.9	6.2	6.5

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 25일 현재 '하나금융지주(086790)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

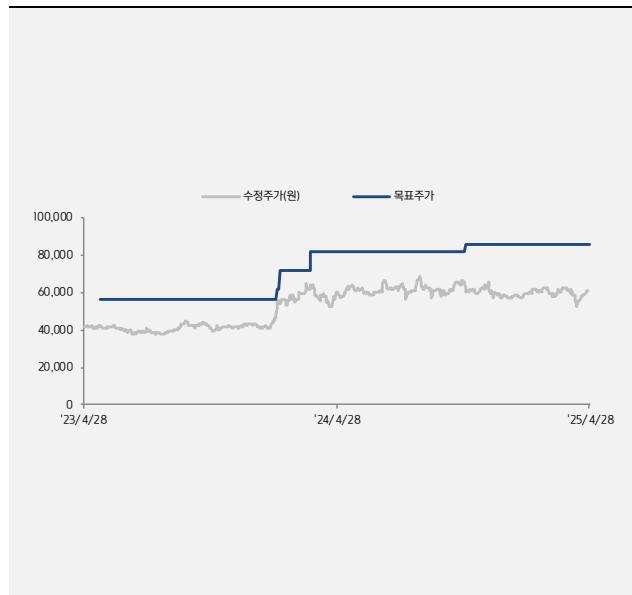
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
담당자변경	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	56,000 원	6 개월	-28.34	-24.64
하나금융 (086790)	2023-07-28	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-29.23	-24.64
	2023-09-11	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-27.51	-20.71
	2023-10-30	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-27.53	-20.71
	2023-11-16	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-27.46	-20.71
	2024-01-09	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-23.52	-14.64
	2024-02-01	Buy(Maintain)	62,000 원	6 개월	-11.41	-9.84
	2024-02-05	Buy(Maintain)	72,000 원	6 개월	-22.20	-21.39
	2024-02-13	Buy(Maintain)	72,000 원	6 개월	-19.50	-10.28
	2024-03-21	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-29.67	-21.95
	2024-04-29	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-27.73	-21.59
	2024-06-03	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-26.56	-19.27
	2024-07-29	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-26.39	-19.27
	2024-08-20	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-25.85	-16.10
	2024-10-30	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-29.38	-27.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-30.65	-23.26
	2025-02-05	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-30.46	-23.26
	2025-02-18	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-30.45	-23.26
	2025-04-28	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/4/1~2025/3/31)

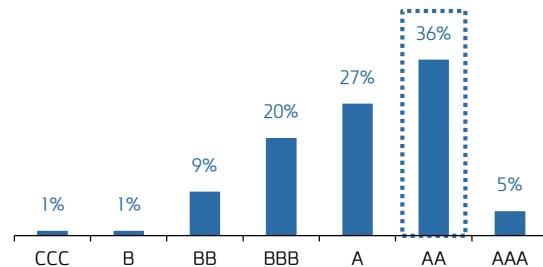
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 201 개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.3	5		
환경	6.7	3.4	13.0%	▲0.8
자금조달의 환경 영향	6.7	3.4	13.0%	▲0.8
사회	5.5	4.2	54.0%	▲0.2
소비자 금융 보호	3.6	4.4	15.0%	▲1.1
인력 자원 개발	7.7	5.2	15.0%	▼0.8
금융 접근성	4.6	3.5	12.0%	▲0.7
개인정보 보호와 데이터 보안	6.1	3.6	12.0%	▼0.3
지배구조	7.4	5.4	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	8.9	6.3		▲1.5
기업 활동	5.6	5.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 12월	하나은행, 대한민국: 주가연계증권 부당 판매 의혹에 대한 금융감독원 조사
2023년 11월	대한민국: 2015년부터 2019년까지 CEO가 자회사 재직 중 채용 과정에 개입한 혐의로 유죄 판결
2023년 11월	대한민국: CEO와 임원들이 채용을 조작하고 성차별적 채용 비율을 강요한 혐의 선고
2023년 07월	대한민국: KEB 하나은행, 라임 운용사의 고위험 헤지펀드 부당 판매에 대한 검찰 수사
2023년 05월	대한민국: 전 회장 뇌물수수 혐의 조사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AAA	
KB Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AAA	▲
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO., LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ●	BBB	▲
KakaoBank Corp	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	BBB	▲

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터