

2017년 2월 23일

한국금융지주 (071050.KS/Buy유지/TP:63,000원 유지/CP:47,400원)

Update

원재웅 (02-768-7606)

꾸준한 고객예탁자산 증가가 돋보임

4분기 순익은 시장금리 급등에 따른 채권운용손실과 헤지펀드 평가손실로 시장 컨센서스를 하회. 그러나 시황에 상관없이 고객 자산 증가세가 이어지고 있으며 사업 포트폴리오 다각화로 이익의 안정성이 지속되고 있음. 투자의견 Buy 및 Top Pick 유지

- 4분기 순익 562억원 (지배주주 기준, -37.5% q-q, 흑전 y-y)

- 4분기 순익은 시장 컨센서스 대비 10.1% 하회. 이는 작년 11월 시장금리 급등에 따른 채권평가손실이 약 150억원 있었고, 직접 투자한 키아라 헤지펀드와 유럽에 설정해 높은 시카브 펀드의 평가손실이 발생하였기 때문. IB부문은 평촌의 지스퀘어 투자와 해외 펀드 셀다운 판매로 전분기 대비 35.4% 증가한 376억원을 기록. 자회사 부문은 특별한 일회성이 없었음

- 증권사 본연의 펀더멘탈 개선세 꾸준히 이어지고 있음

- 증권사 펀더멘탈에 가장 중요한 요소는 성장의 기본이 되는 고객자산 증가. 동사의 가장 큰 장점은 이러한 고객자산이 증시 상황에 흔들리지 않고 안정적으로 증가하고 있다는 점. '15.12월에 133.5조원이던 증권사 고객자산은 '16.12월에 '15.6%나 증가한 154.4조원을 기록. 1억원 이상 고액자산가 수도 '15.12월에 6만명 수준이었으나 '16.12월에는 6만6천9백명으로 10.2%나 증가. 이는 자산관리와 브로커리지 부문의 고른 성장이 이어지고 있음을 나타내며 향후에도 이러한 성장세가 이어질 전망

- 투자의견 Buy 및 Top Pick 유지

- 대형 증권사 중 가장 매력적인 밸류에이션 보여줌. '17년 예상 ROE 9.0%, 현재 PBR 0.8배인 상황. 증시 기대감에 따른 증권주 상승세가 이어지고 있는 상황에서 동사의 매력적인 밸류에이션이 더욱 돋보일 전망. 고객자산 증가 및 사업 포트폴리오 다각화 전력으로 타 대형사보다 높은 이익성장세 향후에도 지속될 전망

한국금융지주 4분기 실적 Review(K-IFRS 연결)

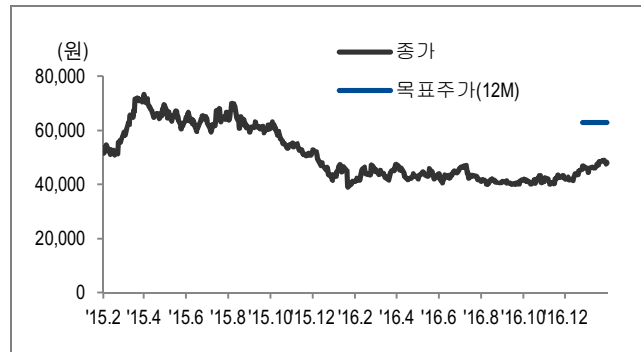
(단위: 십억원, %)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P					1Q17F
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
순영업수익	179	242	233	267	256	42.8	-4.4	244	246	279
영업이익	3	90	76	115	83	2,984	-28.2	96	88	125
세전이익	-8	105	73	116	76	흑전	-34.5	70	86	99
(지배)순이익	-3	81	53	90	56	흑전	-37.5	53	63	75

주: IFRS 연결기준. 자료: WISEfn, NH투자증권 리서치본부 전망

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
한국금융지주	071050.KS	2017.01.17	Buy	63,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. 2017년 2월 17일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.1%	24.9%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '한국금융지주'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.