

Company update

Korea / Banks

18 March 2013

BUY

목표주가

현재주가 (15 Mar 13)

51,000 원

39,000 원

Upside/downside (%)

KOSPI

시가총액 (십억원)

52 주 최저/최고

일평균거래대금 (십억원)

외국인 지분율 (%)

30.8

1986.5

9,479/8.5

30,100 - 45,300

37.5

68.1

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
순이자이익(십억원)	3,206.1	4,623.4	4,828.5	5,206.0
순비이자이익(십억원)	1,196.0	2,669.4	2,462.8	2,490.1
영업이익(십억원)	1,732.4	2,294.9	2,406.5	2,778.2
당기순이익(십억원)	1,222.4	1,808.3	1,397.8	1,638.2
수정당기순이익(십억원)	1,085.0	1,003.1	1,397.8	1,638.2
EPS(원)	5,283.8	7,440.2	5,750.9	6,740.1
EPS growth (%)	10.7	40.8	(22.7)	17.2
P/E (x)	7.38	5.24	6.78	5.79
P/POP (x)	3.93	2.65	2.58	2.38
P/B (x)	0.67	0.59	0.54	0.49
ROE (%)	9.9	12.0	8.3	8.9
배당수익률 (%)	1.5	1.3	1.5	1.5

Performance

KRW

Price(LHS)

Rel. to KOSPI(RHS)

Date	Price (LHS)	Rel. to KOSPI (RHS)
Mar-12	43,500	103%
Jun-12	38,500	98%
Sep-12	33,500	88%
Dec-12	38,500	93%
Mar-13	39,000	93%

Performance

1M

3M

12M

절대수익률 (%)

(2.5)

11.6

(10.3)

KOSPI 대비 상대수익률 (%)

(2.8)

12.0

(7.5)

강해승, Analyst

3774-1903 heather.kang@miraeasset.com

차인환

3774-3935 inhwan.cha@miraeasset.com

하나금융지주 (086790 KS)

외환은행 주식 교환 주총 승인 - 긍정적

3월 15일 하나금융지주(하나금융)와 외환은행(004940, HOLD, 현재주가 7,310 원, 목표주가 8,000 원)은 각각 주주총회에서, 주식교환 방식을 통한 하나금융의 외환은행 잔여지분 인수를 승인. 이를 통해 하나금융은 외환은행의 지분을 100% 보유하며 외환은행을 완전 자회사화할 것. 당사는 하나금융에 대한 투자 의견 BUY 및 목표주가 51,000 원, 당사의 은행업종 top-pick 으로 유지.

외환은행 잔여지분 주식교환 · 이전 주총 승인

3월 15일 하나금융은 임시주주총회에서 참석 주주 (73.8%의 주주가 참석) 98.3%의 찬성으로 신주발행을 통한 주식교환 방식의 외환은행 잔여지분(40%) 인수를 승인하였음. 같은 날 외환은행도 주주총회를 열어 참석 주주(86%의 주주가 참석) 78.8%의 찬성으로 특별 결의 사항인 주식교환안을 통과시켰음. 주식교환을 통해 외환은행은 하나금융의 완전자회사(100% 지분 보유 자회사)로 편입됨. 주식교환 비율은 1 대 0.1894302 로, 외환은행 주식 5.28 주당 하나금융 주식 1 주를 교환하게 됨. 외환은행 구주권제출기간은 3월 29일부터 4월 4일, 매매거래정지기간은 4월 3일부터 하나금융 교환 신주가 신규 상장되는 4월 26일까지임. 주식 교환 및 이전 일자는 4월 5일, 신주권교부일은 4월 25 일임.

주식매수청구권 행사 규모 관련

1) 주주총회(주총)일 이전까지 반대 의사를 표시한 주주 중에서, 2) 주총 당일 반대 표결하거나 기권한 주주가, 행사기간(3월 15일~25일) 중 주식매수청구권을 행사할 수 있음. 주식매수 청구 가격은 하나금융, 외환은행 각각 37,581 원, 7,383 원임. 하나금융 또는 외환은행의 주식매수청구권 행사 규모가 1조를 상회할 경우 본 주식교환 · 이전은 자동으로 취소되도록 되어 있는데, 당사는 주총 이전 반대 의사 표시한 주주 수가 하나금융, 외환은행 모두 1조원을 하회하는 것으로 추정함에 따라 본 주식교환이 취소될 가능성이 희박하다고 판단함. 주식매수 청구권 행사 규모는 향후 주가 추이가 가장 큰 변수가 될 것임. 현재 주가만을 기준으로 판단하면 대규모 주식 매수 청구 가능성은 낮아 보임. 하나금융 주가는 주식매수 청구 가격을 4% 상회하고 있고, 외환은행 주가는 주식매수 청구 가격을 1% 하회하고 있음. 외환은행의 주가가 행사 가격을 소폭 하회하나 하나금융과의 교환비율(1 대 0.1894302)이 정해져 있어 하나금융 대비 외환은행 주가가 더 하락한다면, 주식매수 청구보다 하나금융 주식으로 교환 받을 주주가 더 많을 것으로 전망함. 한국은행은 보유 중인 외환은행 주식 전량(3,950 만주)에 대해 주식매수청구권을 행사한다고 밝혔음. 외환은행은 주식 교환으로 취득하게 될 주식 전부를 4월 26일부터 6월 30일까지 장외 매도 또는 시간외대량매매를 통해 처분할 예정이라고 공시함.

불확실성 해소, 주주가치 제고 측면 모두 긍정적

당사는 하나금융의 외환은행 잔여지분 인수 승인이 긍정적인 이벤트라고 판단하는데, 1) 불확실성 해소로 인한 투자심리 개선 측면뿐 아니라, 2) 중 · 장기적으로 ROE 를 상승시켜 주주가치를 제고하며, 3) 규모의 경제 달성, 이익 개선, 재무구조 및 자본비율 개선을 위한 전략 수행이 한결 용이해 질 것으로 전망하기 때문임.

투자의견 BUY, 목표주가 51,000 원, 은행업종 top-pick 유지

하나금융 주가는 최근 3개월간 12% 상승하며, 동기간 KOSPI 및 peer 대비 각각 12ppt, 5ppt 아웃퍼폼하였음. 당사는 1) 2013년에는, 2012년에 발생했던 외환은행 인수와 관련된 일회성 비용 요인 등이 제거 또는 축소됨에 따라 향상된 분기당 경상적 이익 창출력을 시현할 것으로 예상해 왔던 것에 더하여, 2) 외환은행 잔여지분 인수와 관련된 불확실성 해소, 3) 긍정적인 잔여지분 인수 효과 (향후 이익 개선 위한 전략 수행 가능, 중 · 장기적으로 ROE 향상)를 바탕으로, 하나금융의 주가 상승이 지속될 것으로 전망함. 하나금융에 대한 투자의견 BUY 및 목표주가 51,000 원, 당사의 은행업종 top-pick 으로 유지함.

Figure 1 하나금융의 외환은행 잔여지분 주식교환 및 이전 일정

2013-03-15	주주총회, 주식교환 승인
2013-03-15	주식매수청구권 행사기간 시작일
2013-03-25	주식매수청구권 행사기간 종료일
2013-03-29	외환은행 주권실효통지 및 공고일
2013-04-03	외환은행 매매거래정지일 (4.26 일(하나금융 교환신주 신규 상장일)까지)
2013-04-05	하나금융-외환은행 주식교환일 (4.5 일 0 시)
2013-04-09	주식교환 등기일
2013-04-25	하나금융 신주권교부일
2013-04-25	주식매수대금 지급 기한
2013-04-26	하나금융 신주 상장 및 외환은행 상장폐지일
2013-04-26	외환은행 취득 하나금융 주식 장외매도, 시간외대량매매 시작일
2013-06-30	외환은행 취득 하나금융 주식 장외매도, 시간외대량매매 종료일

자료: KRX, 하나금융, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 2 하나금융 - 외환은행 주식 교환 비율

(KRW)			HFG	KEB
Share price	1D	(a)	39,250	7,330
Weighted average share price	1W	(b)	39,353	7,285
Weighted average share price	1M	(c)	37,482	7,443
Average of (a), (b), & (c)		(d)	38,695	7,353
Base price for share swap (lower of (a) or (d))			38,695	7,330
Share swap ratio				0.189430

자료: KRX, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

주 1. 2013년 1월 27일 기준

2. 주식 교환 관련 법령: 상법 제 360 조의 2, 자본시장법 제 417 조, 금융지주회사법 제 62 조의 2

Figure 3 하나금융, 외환은행 - 주식매수 청구 가격

(KRW)			HFG	KEB
Share price	1D	(a)	39,250	7,330
Weighted average share price	1W	(b)	39,353	7,285
Weighted average share price	1M	(c)	37,482	7,443
Weighted average share price	2M	(d)	35,908	7,421
Put-back option exercise price (average of (b), (c), & (d))			37,581	7,383

자료: KRX, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

주 1. 2013년 1월 27일 기준

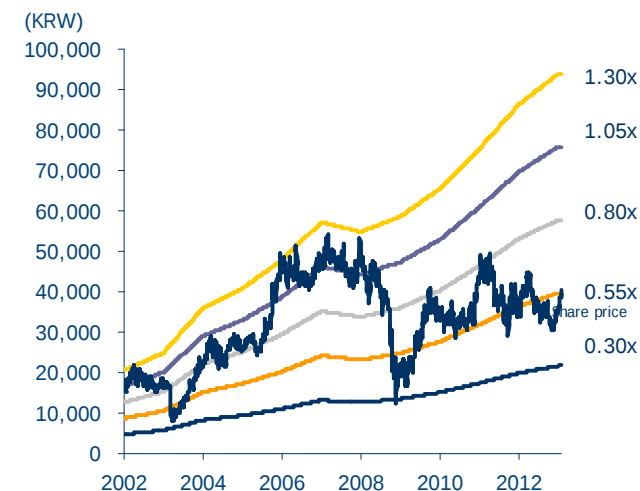
2. 주식 매수청구 관련 법령: 상법 제 360 조의 5, 자본시장법 제 165 조의 5, 금융지주회사법 제 62 조의 2

Figure 4 하나금융 – 12M fwd & target P/BV



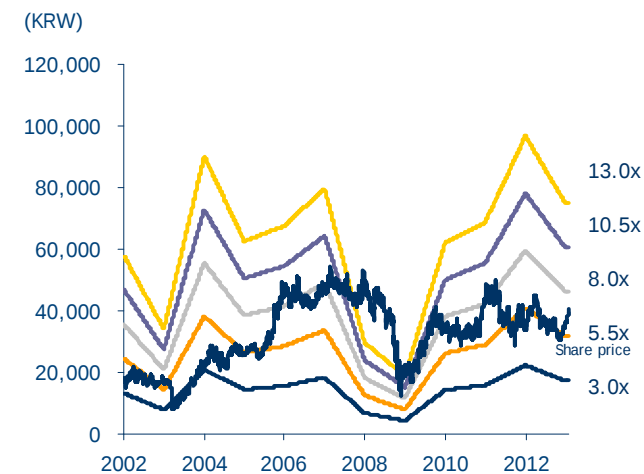
자료: 하나금융, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 5 하나금융 – 12M fwd P/BV



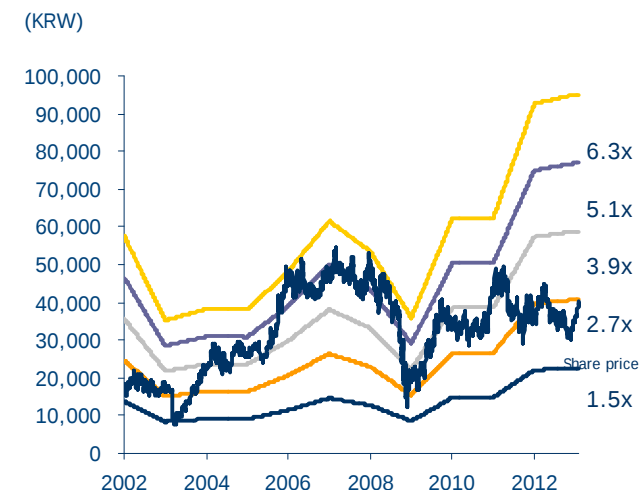
자료: 하나금융, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 6 하나금융 – 12M fwd P/E



자료: 하나금융, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 7 하나금융 – 12M fwd P/POP



자료: 하나금융, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 8 은행주 주간 외국인/기관 순매수 추이 (2013 년)

(십억원)	신한지주		KB금융		우리금융		하나금융		기업은행		외환은행		BS금융		DGB금융		8개사 합	
	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관
1월 첫째주 (2-4)	(2)	28	43	(2)	9	14	26	12	5	(1)	2	1	5	(0)	2	(0)	90	52
1월 둘째주 (7-11)	29	(21)	19	(12)	3	(10)	88	(66)	5	3	(6)	(1)	12	(5)	(1)	1	149	(112)
1월 셋째주 (14-18)	(6)	22	26	5	(13)	55	11	16	5	(6)	(6)	(0)	(11)	10	(1)	0	3	103
1월 넷째주 (21-25)	(34)	63	51	(11)	(3)	21	111	(97)	(1)	3	(3)	0	(2)	12	(8)	6	111	(3)
1월 다섯째주 (28-31), 2월 첫째주 (1)	32	(7)	28	(31)	(0)	20	47	(46)	2	7	11	3	4	2	7	2	131	(50)
2월 둘째주 (4-8)	(3)	(1)	(13)	(11)	7	(7)	19	(4)	1	(8)	1	(1)	14	(9)	9	(6)	35	(47)
2월 셋째주 (12-15)	12	16	(76)	11	(8)	6	15	(4)	(0)	3	(8)	12	9	(1)	3	0	(53)	43
2월 넷째주 (18-22)	90	(30)	(12)	35	(6)	13	15	(7)	(13)	45	(14)	15	11	(2)	(1)	1	70	68
2월 다섯째주 (25-28)	21	(8)	27	1	10	3	12	(4)	8	1	(5)	7	(3)	5	2	(1)	71	5
3월 첫째주 (4-8)	(5)	(3)	(22)	32	(8)	14	25	(15)	4	6	(4)	13	(12)	9	4	(3)	(18)	54
3월 둘째주 (11-15)	(8)	(4)	(29)	14	(7)	(2)	(13)	9	(3)	10	(5)	4	3	4	2	1	(61)	36
연초 이후	125	55	42	30	(17)	128	356	(205)	11	63	(38)	53	30	24	19	1	528	149

자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 9 은행주 주간 외국인/기관 순매수 추이 (1 개월)

(십억원)	신한지주		KB금융		우리금융		하나금융		기업은행		외환은행		BS금융		DGB금융		8개사 합	
	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관
2월 18일	5	(0)	(20)	10	(1)	2	6	(2)	(7)	16	(2)	3	6	(1)	(0)	(0)	(15)	28
2월 19일	7	(4)	(7)	2	1	(1)	(3)	4	(1)	11	(1)	1	0	(1)	(0)	0	(4)	11
2월 20일	31	(11)	13	16	4	3	19	(9)	(3)	13	(4)	9	2	1	0	1	63	22
2월 21일	29	(14)	(10)	8	0	2	(4)	(5)	(2)	5	(5)	1	3	(2)	(1)	0	12	(5)
2월 22일	17	(1)	12	(1)	(10)	7	(3)	5	(0)	1	(2)	1	0	1	0	(1)	15	13
2월 25일	1	1	7	(1)	1	5	9	(4)	2	0	(3)	4	2	(1)	1	(0)	20	4
2월 26일	2	(2)	0	(1)	2	(3)	(1)	(0)	2	(1)	(1)	0	(2)	2	0	(0)	2	(5)
2월 27일	8	(5)	8	(4)	4	(3)	1	(3)	3	(0)	(1)	(0)	(3)	2	0	(1)	19	(13)
2월 28일	11	(2)	13	7	3	4	3	3	1	1	(1)	3	(0)	2	0	0	30	19
3월 4일	9	(8)	8	(0)	(3)	1	5	(5)	1	2	(1)	1	3	0	4	(2)	26	(10)
3월 5일	(2)	(1)	(5)	(4)	(2)	2	10	(7)	1	1	(3)	3	4	(1)	(1)	1	1	(5)
3월 6일	5	(4)	5	11	(1)	2	6	(3)	1	1	1	4	(5)	(0)	(1)	(0)	9	10
3월 7일	(8)	3	(12)	12	(2)	1	(1)	0	1	1	1	(0)	(4)	3	1	(1)	(23)	19
3월 8일	(8)	7	(17)	13	(1)	7	4	(0)	(0)	3	(1)	5	(10)	7	1	(1)	(32)	39
3월 11일	(5)	6	(10)	8	(5)	7	(6)	8	(0)	3	(2)	2	(2)	4	1	(0)	(28)	38
3월 12일	1	(2)	(3)	2	(1)	(1)	2	(4)	(4)	6	(1)	2	1	1	(0)	1	(4)	3
3월 13일	(1)	(1)	(9)	3	2	(5)	(3)	1	1	1	(2)	1	2	(1)	1	(0)	(9)	(1)
3월 14일	(6)	(2)	(6)	1	(1)	(2)	(5)	3	0	0	1	(1)	(1)	1	(1)	1	(18)	1
3월 15일	2	(5)	(1)	(1)	(2)	(1)	(3)	2	(1)	(0)	(1)	0	3	(1)	1	(1)	(2)	(6)

자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 10 은행주 valuation table

Company		신한지주	KB금융	우리금융	하나금융	기업은행	외환은행	BS금융	DGB금융
Code		055550	105560	053000	086790	024110	004940	138930	139130
Rating		BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY
TP		47,500	46,000	15,000	51,000	14,000	8,000	17,000	18,000
Share price		40,350	38,000	12,400	39,000	12,950	7,310	15,800	16,950
Upside(Downside)		17.7	21.1	21.0	30.8	8.1	9.4	7.6	6.2
Market cap. (KRW bn)		19,134	14,681	9,995	9,479	7,071	4,714	3,055	2,272
Foreign ownership (%)		63.7	66.2	24.3	68.1	12.8	18.7	63.0	75.9
P/BV (x)	2010	0.94	0.82	0.69	0.77	0.80	0.56	1.20	1.11
	2011	0.87	0.64	0.57	0.67	0.64	0.55	1.03	0.99
	2012E	0.74	0.63	0.53	0.59	0.60	0.52	0.94	0.90
	2013E	0.68	0.62	0.51	0.54	0.57	0.48	0.85	0.82
P/E (x)	2010	8.9	166.2	8.4	8.2	6.5	4.6	8.8	9.8
	2011	6.8	6.2	4.7	7.4	5.8	2.8	7.5	7.1
	2012E	8.6	7.9	6.4	5.2	7.2	7.3	8.5	8.2
	2013E	8.4	7.7	7.0	6.8	8.0	6.7	7.8	8.0
Norm. P/E (x)	2010	8.9	25.2	8.4	8.2	6.5	6.2	8.8	9.8
	2011	7.6	6.9	6.9	8.3	5.8	5.2	7.6	7.1
	2012E	9.4	7.9	8.1	9.4	7.2	9.1	8.3	8.2
	2013E	8.4	7.7	7.0	6.8	8.0	6.7	7.8	8.0
P/PPOP (x)	2010	4.9	4.4	2.1	3.9	2.4	2.5	5.0	3.9
	2011	4.2	3.0	1.8	3.9	2.6	1.7	4.5	4.1
	2012E	4.4	3.6	2.2	2.7	3.0	3.1	4.6	4.6
	2013E	4.1	3.6	2.3	2.6	3.1	3.1	4.3	4.2
Div. yield (%)	2010	1.9	0.3	2.0	1.8	3.2	14.8	1.6	1.8
	2011	1.9	1.9	2.0	1.5	4.5	20.7	2.2	2.1
	2012E	2.0	2.0	2.0	1.3	3.1	-	2.2	2.1
	2013E	2.5	2.2	2.0	1.5	2.9	1.4	2.5	2.4
ROE (%)	2010	11.0	0.5	8.5	10.0	13.1	12.5	14.6	12.0
	2011	13.2	11.6	13.3	9.9	12.3	19.5	14.8	14.8
	2012E	9.2	8.0	8.6	12.0	8.6	7.3	11.6	11.5
	2013E	8.4	8.1	7.4	8.3	7.3	7.4	11.5	10.7
ROA (%)	2010	0.9	0.0	0.4	0.7	0.8	1.1	1.0	0.8
	2011	1.1	0.9	0.7	0.7	0.8	1.7	1.1	1.0
	2012E	0.8	0.7	0.5	0.8	0.6	0.6	0.9	0.8
	2013E	0.7	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6	0.9	0.8
EPS growth (%)	2010	79.8	(84.3)	16.5	230.0	77.0	14.5	30.2	33.4
	2011	31.2	2,586.8	78.8	10.7	12.3	62.0	17.4	39.0
	2012E	(21.2)	(21.5)	(27.0)	40.8	(19.7)	(61.0)	(11.3)	(13.7)
	2013E	2.7	3.0	(8.4)	(22.7)	(11.0)	9.2	9.2	2.9
Norm. EPS growth (%)	2010	79.8	4.0	16.5	230.0	77.0	44.8	30.2	33.4
	2011	16.8	266.9	22.1	(1.7)	12.3	19.3	16.4	39.0
	2012E	(18.7)	(13.0)	(15.7)	(12.0)	(19.7)	(43.0)	(8.4)	(13.7)
	2013E	11.7	3.0	16.3	39.3	(11.0)	36.3	6.7	2.9
PPOP margin (%)	2010	1.7	1.2	1.1	0.8	1.8	2.0	1.9	1.9
	2011	1.8	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.7	1.7
	2012E	1.5	1.8	1.6	1.4	2.2	2.0	1.8	2.0
	2013E	1.5	1.4	1.8	1.5	1.8	2.8	1.8	1.8

자료: 각 사, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Summary financial statements

손익계산서

12월 결산 (십억원)	2011A	2012E	2013E	2014E
이자수익	7,856	11,517	12,028	12,607
이자비용	4,650	6,893	7,199	7,401
순이자이익	3,206	4,623	4,829	5,206
순수수료이익	978	1,561	1,627	1,683
순기타비이자이익	218	1,109	835	807
총운영업이익	4,402	7,293	7,291	7,696
일반관리비	2,108	3,717	3,624	3,717
총당금적립전영업이익	2,294	3,575	3,667	3,979
총당금전입액	562	1,280	1,261	1,201
영업이익	1,732	2,295	2,407	2,778
운영업외이익	(17)	(25)	(6)	(6)
세전이익	1,716	2,270	2,401	2,772
법인세비용	413	311	581	671
당기순이익	1,303	1,959	1,820	2,101
당기순이익 (지배주주지분)	1,222	1,808	1,398	1,638
당기순이익 (수정)	1,085	1,003	1,398	1,638
핵심이익	4,184	6,184	6,456	6,889
핵심 PPOP (핵심이익-SG&A)	2,077	2,467	2,832	3,172

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

대차대조표

12월 결산 (십억원)	2011A	2012E	2013E	2014E
현금 및 예치금	11,053	18,223	18,797	19,450
금융자산	29,960	46,648	47,914	49,421
대출채권 및 수취채권	129,182	201,010	213,917	224,399
유형자산	1,828	3,151	3,129	3,114
기타자산	6,206	25,859	25,471	25,147
자산총계	178,229	294,892	309,228	321,531
예수부채	104,552	178,823	184,734	190,846
차입부채	15,442	24,942	25,419	25,937
사채	28,481	33,171	33,809	34,505
기타부채	14,933	36,947	42,545	45,628
부채총계	163,408	273,884	286,507	296,916
자본금	1,215	1,215	1,215	1,215
신종자본증권	299	299	299	299
자본잉여금	6,669	6,797	6,797	6,797
이익잉여금	5,677	7,385	8,814	10,411
자본조정	(71)	(81)	(81)	(81)
기타포괄손익누계액	291	512	512	512
비지배지분	740	4,882	5,164	5,461
자본총계	14,821	21,009	22,721	24,614

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

DuPont analysis (%)	2011A	2012E	2013E	2014E
이자수익	4.67	4.87	3.98	4.00
이자비용	2.76	2.91	2.38	2.35
순이자수익	1.90	1.95	1.60	1.65
순수수료이익	0.58	0.66	0.54	0.53
순기타비이자이익	0.13	0.47	0.28	0.26
총영업이익	2.61	3.08	2.41	2.44
일반관리비	1.25	1.57	1.20	1.18
총당금적립전이익	1.36	1.51	1.21	1.26
총당금전입액	0.33	0.54	0.42	0.38
운영업외손익	(0.01)	(0.01)	0.00	0.00
세전이익	1.02	0.96	0.79	0.88
법인세비용	0.25	0.13	0.19	0.21
비지배지분순이익	0.05	0.06	0.14	0.15
ROA	0.73	0.76	0.46	0.52
레버리지 (x)	13.60	15.66	17.94	17.18
ROE	9.88	11.97	8.30	8.93
자산건전성 (%)	2011A	2012E	2013E	2014E
고정비하여신비용	1.12	1.27	1.23	1.22
요주의이하여신비용	2.45	2.92	2.86	2.83
총당금커버리지비용	148.90	136.80	140.80	144.80
총당금비용 (총여신대비)	1.66	1.74	1.74	1.76
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.44	0.64	0.59	0.54
총당금 전입액 (총여신대비)	0.42	0.59	0.54	0.49
Per share items (원)	2011A	2012E	2013E	2014E
EPS (reported)	5,284	7,440	5,751	6,740
EPS (normalized)	4,690	4,127	5,751	6,740
BVPS	57,935	66,351	72,234	78,803
DPS (common share)	600	500	600	600
PPOP / share	9,918	14,710	15,088	16,371

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

Key ratios (%)	2011A	2012E	2013E	2014E
성장성 (YoY)				
원화대출금 성장률 (은행)	8.6	51.2	6.3	4.9
대출 성장률	16.5	55.6	6.4	4.9
예금 성장률	8.5	71.0	3.3	3.3
자본 성장률	30.3	41.7	8.1	8.3
총자산 성장률	12.4	65.5	4.9	4.0
순이자수익 성장률	(1.9)	44.2	4.4	7.8
순수수료이익 성장률	98.9	59.5	4.3	3.4
총당금적립전영업이익 성장률	9.6	55.8	2.6	8.5
영업이익 성장률	35.3	32.5	4.9	15.4
당기순이익 성장률	20.9	47.9	(22.7)	17.2
수익성				
예대금리차 (은행)	1.8	1.6	1.5	1.5
순이자마진 (은행)	2.0	1.7	1.6	1.6
PPOP margin	1.4	1.5	1.2	1.3
ROA	0.7	0.8	0.5	0.5
ROE	9.9	12.0	8.3	8.9
유동성				
원화 예대율 (CD 등 제외) (은행)	101	98.8	98.3	98.3
총자산대비 대출채권	72.5	68.2	69.2	69.8
자산건전성				
BIS 자기자본비용	13.3	10.3	11.6	11.6
기본자본비용 (Tier 1 자본비용)	9.4	8.3	8.3	8.5
보완자본비용 (Tier 2 자본비용)	3.8	2.0	3.2	3.1
영업효율성				
비용-수익 비율	47.9	51.0	49.7	48.3
비용-자산 비율	1.2	1.3	1.2	1.2
배당				
배당성향	11.1	6.2	7.9	6.9

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

