

2013. 4. 29

Analysts

심현수 02) 3777-8054
h.shim@kbsec.co.kr이동륜 02) 3777-8444
drlee@kbsec.co.kr

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY**
목표주가 (유지) **55,000 (원)**

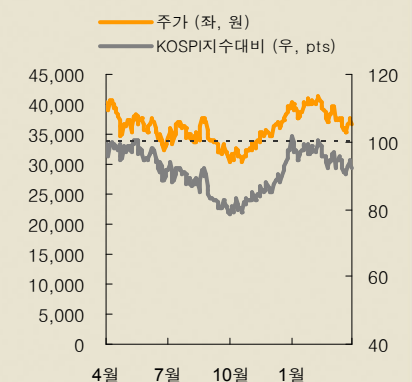
Upside (%)	49.5
현재가 (04/29, 원)	36,800
Consensus target price (원)	51,000
Difference from consensus (%)	7.8

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2011	2012	2013E	2014E
총전이익 (십억원)	2,218	3,979	2,923	3,246
영업이익 (십억원)	1,597	2,024	1,945	2,198
순이익 (십억원)	1,210	1,757	1,400	1,593
PER (X)	7.0	5.6	6.7	5.8
EPS 증감률 (%)	10.5	25.1	(16.4)	16.0
PBR (X)	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE (%)	9.7	10.8	8.3	9.0
배당수익률 (%)	2.1	2.7	2.4	3.0

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	(3.8)	(6.2)	20.9	(10.2)
KOSPI대비 상대수익률	(1.8)	(6.1)	18.0	(9.3)



Trading Data

시가총액 (십억원)	10,668
유통주식수 (백만주)	258
Free Float (%)	89.1
52주 최고/최저 (원)	41,200 / 30,350
거래대금 (3M, 십억원)	33
외국인 소유지분율 (%)	62.3
주요주주 지분율 (%)	국민연금공단, 9.4

자료: Fnguide, KB투자증권

하나금융지주 (086790)

1Q13 Review: 2분기 이후 실적 흐름에 주목

하나금융지주의 1분기 실적은 일회성요인 발생에 따라 시장 기대치를 소폭 하회하였으나, 대출성장세 및 이자마진 방어 측면에서 여전히 경쟁 우위를 점하고 있는 것으로 판단된다. 하나금융지주에 대한 최선호주 의견을 유지하는데, 이는 1) 대출 성장 지속에 따른 Top-line 확대 전략, 2) 마진 방어속도 우위, 3) 대손비용 안정성, 그리고 0.5X 수준의 valuation 등에 따른 것이다.

시장 기대를 하회한 분기 실적

하나금융지주의 2013년 1분기 영업이익 및 순이익은 각각 3,671억원, 2,898억원으로, 순이익 기준 시장 기대치를 9.4% 하회하였다. KB투자증권은 하나금융지주의 1분기 정상수준 영업이익이 5,157억원 수준이었던 것으로 판단하는데, 이는 1) 환 평가손 739억원 (하나은행 342억원, 외환은행 397억원), 2) 유가증권 평가손실 262억원, 3) 외환개피탈 지분 평가손실 466억원, 4) 외환은행 합병관련 특별보로금 259억원 등의 비경상적 비용/손실과 240억원 규모의 웅진홀딩스 손실인식 환입을 감안한 것이다.

핵심은 대출 성장과 이자마진 방어

KB투자증권은 2013년 은행업종 실적의 핵심 관전포인트가 1) 대출성장 및 2) 이자마진 추이가 될 것으로 판단한다. 이는 2012년에 이어 은행 대출 성장세 둔화가 지속되고 있고, 2012년 두번의 기준금리 인화와 경쟁양상으로 마진 하락세가 지속되고 있기 때문이다. 즉 은행 이익의 핵심인 순이자이익 규모의 추이가 업종내 차별화 요인으로 부각될 것으로 예상하는데, 하나금융지주는 2012년에 이어 4대 금융지주사 중 가장 높은 대출성장세를 기록하고 있을 뿐만 아니라 이자마진 방어 측면에서도 양호한 흐름을 지속하고 있다. 게다가 하나은행 특유의 자산건전성 우위 및 하나금융으로의 인수 이전 외환은행 대출 성장세가 시중 은행 중 가장 저조했다는 점에서 연결 기준 대손비용은 업종 대비 변동성이 적을 것으로 예상된다.

업종 내 최선호주 유지

KB투자증권은 하나금융에 대한 업종 내 최선호주 의견을 유지하는데, 이는 1) 대출 성장 지속에 따른 Top-line 확대 전략, 2) 마진 방어속도 우위, 3) 대손비용 안정성 등에 따른 것이다. 게다가 외환은행 인수 확정 이전 시점 수준까지 하락한 valuation (12개월 fwd. PBR 0.50X)과 업종 대비 valuation 할인 폭 (-14.8%) 등을 감안시 트레이딩 관점에서도 업종 내 주가수익률 우위가 기대된다. 다만 외환은행 주식교환으로 발생한 자사주 1,403만주 (4.84%)가 단기 물량 부담으로 작용할 가능성이 있으나, 하나금융지주의 현재 valuation 수준과 영업지표 추이를 감안시 주가 상승여력의 하방압력에 미치는 영향은 제한적으로 판단된다.

표 1. 하나금융지주 1Q13 연결 실적 요약

(단위: 십억원)	1Q13	1Q12	YoY (%)	4Q12	QoQ (%)	1Q13E 기준	차이 (%)	컨센서스*	차이 (%)
총전이익	609.5	1,686.8	(63.9)	475.3	28.2	711.5	(14.3)	n/a	n/a
영업이익	367.1	1,426.2	(74.3)	(104.7)	흑전	427.4	(14.1)	501.0	(26.7)
순이익	289.8	1,326.9	(78.2)	(116.0)	흑전	272.4	6.4	319.8	(9.4)

자료: 하나금융지주, KB투자증권 추정

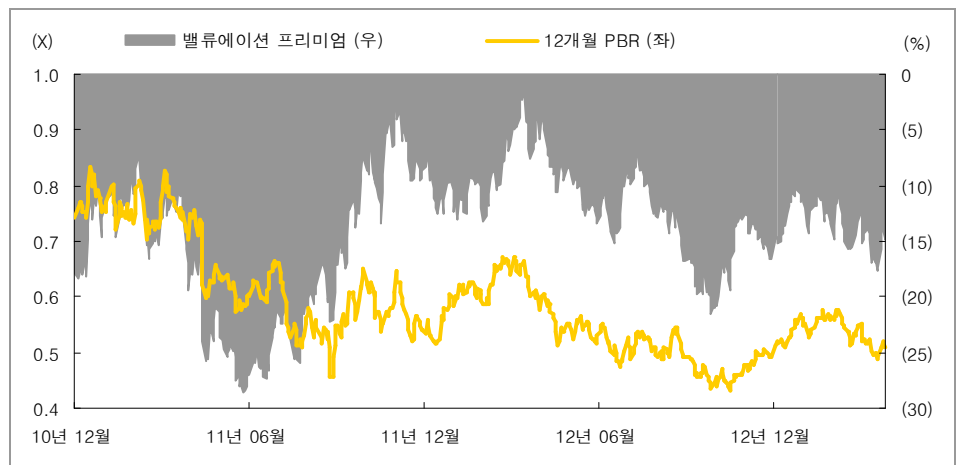
주: *4월 26일 Bloomberg 컨센서스 기준

표 2. 하나금융지주 1Q13 상세 실적

(단위: 십억원)	FY2013 1Q	FY2012 4Q	FY2012 1Q	Chg (%) QoQ	YoY	Note
일반영업이익	1,520.4	1,597.7	2,482.1	(4.8)	(38.7)	환 평가손 739억원, 유가증권 평가손실 262억원, 외환캐피탈 평가손 466억원
순이자이익	1,103.1	1,140.8	1,042.0	(3.3)	5.9	
비이자이익	417.3	456.9	1,440.1	(8.7)	(71.0)	
수수료수익	427.0	414.3	366.8	3.1	16.4	
유가증권 평가/매각익	104.4	233.7	103.1	(55.3)	1.3	
기타영업이익	(114.2)	(191.1)	970.2	(40.3)	(111.8)	
판매관리비	910.9	1,122.4	795.2	(18.8)	14.5	
급여	391.1	377.2	334.5	3.7	16.9	
일반관리비	332.4	461.3	312.3	(27.9)	6.4	
기타	187.4	283.9	148.4	(34.0)	26.3	
총전이익	609.5	475.3	1,686.8	28.2	(63.9)	웅진홀딩스 손실인식 환입 240억원
총당금전입액	242.4	580.1	260.7	(58.2)	(7.0)	
영업이익	367.1	(104.7)	1,426.2	흑전	(74.3)	
영업외 순이익	43.3	(13.6)	25.1	흑전	72.1	
세전이익	410.4	(118.4)	1,451.3	흑전	(71.7)	
법인세비용	97.4	(13.9)	104.5	n/a	(6.8)	
당기순이익	313.0	(104.5)	1,346.8	흑전	(76.8)	
소수주주지분	23.2	11.5	19.9	101.4	16.6	
지배주주지분 순이익	289.8	(116.0)	1,326.9	흑전	(78.2)	

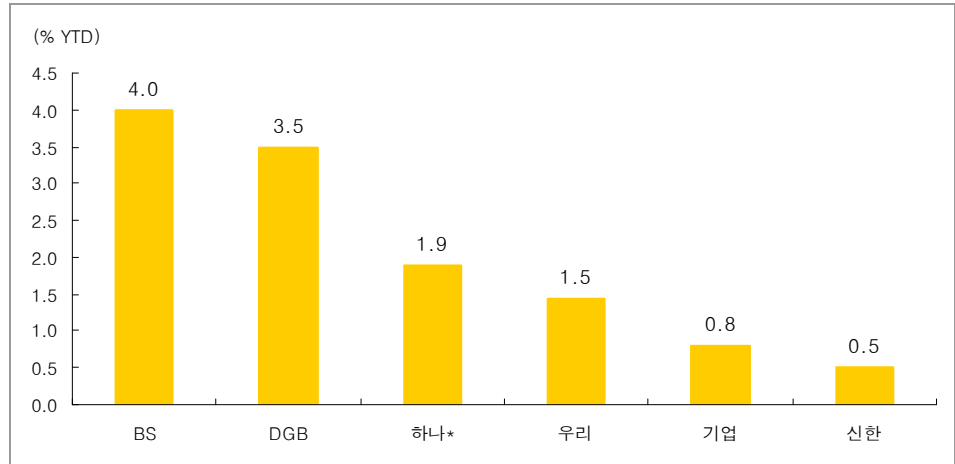
자료: 하나금융지주, KB투자증권

그림 1. 하나금융지주 valuation premium 추이



자료: KRX, KB투자증권

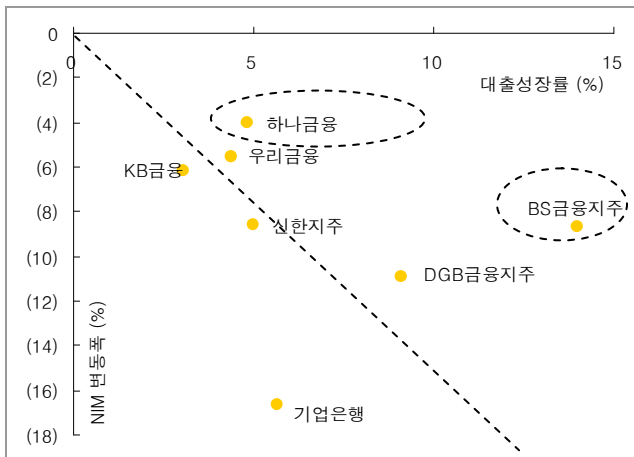
그림 2 1분기 은행별 대출성장률 전망



자료: 각 사, KB투자증권 추정

주: *확정치

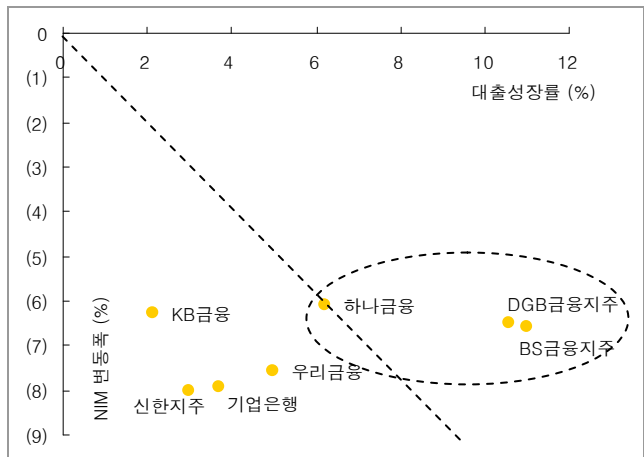
그림 3 전년 대비 NIM 하락 및 대출성장률 비교 (2012년)



자료: 각 사, KB투자증권

주: 대출성장률은 평잔 기준, 계열은행 합산 기준

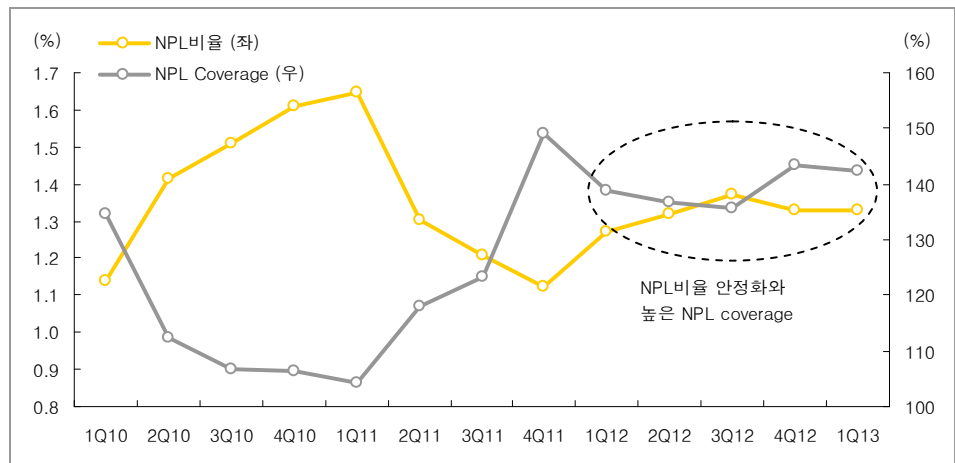
그림 4 전년 대비 NIM 하락 및 대출성장률 비교 (2013년 전망)



자료: 각 사, KB투자증권

주: 대출성장률은 평잔 기준, 계열은행 합산 기준

그림 5 하나금융지주 건전성 추이



자료: 하나금융지주, KB투자증권

Appendix

표 1. Domestic peer comparison

	KB투자증권						Consensus		KB투자증권
	신한지주	하나금융지주	우리금융	기업은행	BS금융지주	DGB금융지주	KB금융	전북은행	삼성카드
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	n/a	n/a	HOLD
목표주가 (원)	57,000	55,000	15,000	14,500	19,000	20,000	48,000	5,800	36,000
현재주가 (04/26, 원)	39,250	36,800	11,900	12,800	14,350	15,500	35,350	6,020	41,300
상승여력 (%)	45.2	49.5	26.1	13.3	32.4	29.0	35.8	(3.7)	(12.8)
시가총액 (십억원)	18,612	10,668	9,592	7,042	2,775	2,078	13,658	402	4,785
비중(KOSPI 내 %)	1.5	0.9	0.8	0.6	0.2	0.2	1.1	0.0	0.4
절대수익률 (%)									
1M	(1.0)	(3.8)	(3.6)	0.4	(3.7)	(7.7)	(3.8)	5.1	5.2
6M	4.8	20.9	15.0	9.4	17.1	16.5	(4.5)	44.4	(1.7)
12M	(2.2)	(10.2)	(1.2)	2.0	19.1	7.6	(11.8)	27.1	11.2
YTD	1.0	6.1	0.8	8.0	8.7	6.5	(6.7)	43.7	13.2
초과수익률 (%)									
1M	1.0	(1.8)	(1.7)	2.4	(1.7)	(5.8)	(1.8)	7.0	7.2
6M	2.0	18.0	12.2	6.6	14.3	13.7	(7.3)	41.6	(4.5)
12M	(1.2)	(9.3)	(0.3)	3.0	20.1	8.6	(10.9)	28.1	12.2
YTD	3.7	8.7	3.5	10.6	11.3	9.2	(4.1)	46.3	15.8
EPS (원)									
2010	5,493	4,771	1,541	2,153	1,787	1,721	379	1,250	9,765
2011	6,341	5,272	3,092	2,403	2,075	2,274	6,142	1,986	3,051
2012	4,750	6,593	2,013	1,959	1,868	2,047	4,673	1,008	6,099
2013E	4,422	5,511	1,607	1,754	1,939	2,081	4,483	1,090	2,446
2014E	4,805	6,390	1,749	1,967	2,167	2,250	5,021	1,171	2,446
BPS (원)									
2010	39,686	50,389	17,375	19,631	13,542	15,338	54,286	9,807	50,443
2011	46,732	58,225	21,001	20,900	15,315	17,146	59,319	9,739	50,068
2012	53,907	63,921	22,649	22,281	16,791	18,846	63,623	12,012	51,409
2013E	57,406	68,477	23,933	23,511	18,400	20,593	67,581	13,246	53,315
2014E	62,189	73,877	25,379	25,453	20,187	22,459	71,868	14,381	53,315
PER (X)									
2010	9.6	9.1	10.1	8.7	8.0	9.1	158.1	5.6	6.5
2011	6.3	6.7	3.0	5.2	5.3	5.7	5.9	2.4	12.7
2012	8.3	5.6	5.9	6.5	7.7	7.6	7.6	6.0	6.8
2013E	8.9	6.7	7.4	7.3	7.4	7.4	7.9	5.5	16.9
2014E	8.2	5.8	6.8	6.5	6.6	6.9	7.0	5.1	16.9
PBR (X)									
2010	1.3	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	1.1	0.7	1.2
2011	0.9	0.6	0.4	0.6	0.7	0.8	5.9	0.5	0.8
2012	0.7	0.6	0.5	0.6	0.9	0.8	0.6	0.5	0.8
2013E	0.7	0.5	0.5	0.5	0.8	0.8	0.5	0.5	0.8
2014E	0.6	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.5	0.4	0.8
ROE (%)									
2010	14.7	10.0	9.2	12.4	14.6	12.0	0.5	12.9	22.6
2011	15.2	9.7	16.1	11.9	14.8	14.1	11.5	8.3	6.1
2012	9.7	10.8	9.2	9.1	11.6	11.4	7.6	9.0	12.4
2013E	7.9	8.3	6.9	7.7	11.0	10.6	6.8	8.6	5.0
2014E	8.0	9.0	7.1	8.0	11.2	10.5	7.2	8.6	5.3

자료: Fnguide (04월 26일 기준), KB투자증권 추정

표 2. Global peer comparison I

	JP Morgan	Wells Fargo	Bank of America	HSBC	Banco Santander	BNP Paribas	UBS	Barclays	Deutsche Bank	평균
현재주가 (04/26, 달러)	48.88	37.88	12.42	10.83	7.05	54.13	16.54	4.50	42.25	
시가총액 (백만달러)	185,245	200,340	134,414	201,083	76,467	67,247	63,463	57,868	39,268	
절대수익률 (%)										
1M	1.1	1.6	1.1	0.2	5.3	3.0	6.1	1.2	3.5	2.6
6M	20.3	13.1	36.4	16.6	(0.3)	6.3	25.4	26.9	(3.9)	15.6
12M	14.8	15.0	50.9	32.7	27.0	42.5	32.4	40.0	0.3	28.4
YTD	12.6	11.6	7.1	10.0	(6.6)	(2.4)	5.1	12.0	(1.5)	5.3
초과수익률 (%)										
1M	(0.2)	0.3	(0.2)	(1.1)	4.0	1.7	4.8	(0.1)	2.2	1.3
6M	7.0	(0.3)	23.1	3.2	(13.7)	(7.1)	12.0	13.6	(17.2)	2.3
12M	(0.7)	(0.6)	35.3	17.1	11.4	26.9	16.8	24.4	(15.3)	12.8
YTD	1.0	(0.0)	(4.6)	(1.7)	(18.2)	(14.0)	(6.6)	0.3	(13.2)	(6.3)
EPS (달러)										
2010	3.98	2.23	(0.37)	0.73	1.25	8.40	1.91	0.47	4.07	
2011	4.50	2.85	0.01	0.92	0.84	6.71	1.25	0.40	6.20	
2012	4.96	3.29	0.24	0.87	0.36	7.67	(0.91)	(0.04)	3.71	
2013C	5.64	3.69	0.98	1.00	0.68	6.38	0.73	0.48	4.31	
2014C	5.91	3.90	1.33	1.11	0.83	7.20	1.09	0.59	5.94	
BPS (달러)										
2010	43.04	22.37	20.99	8.20	12.07	74.37	13.22	6.51	71.03	
2011	46.59	24.48	20.09	8.73	11.12	73.69	15.19	7.07	76.49	
2012	50.91	27.15	20.47	9.20	10.32	83.07	13.99	6.98	81.11	
2013C	55.39	29.77	21.21	9.70	9.29	85.03	13.54	6.63	78.56	
2014C	60.06	32.11	22.46	10.18	9.50	89.37	14.27	7.03	83.09	
PER (X)										
2010	10.7	13.8	n/a	13.9	8.4	7.6	8.55	8.7	12.7	5.4
2011	7.4	9.6	556.0	8.3	9.1	5.9	9.4	6.8	6.2	68.7
2012	8.9	10.4	47.8	12.0	22.3	7.3	(17.4)	(96.9)	11.7	0.7
2013C	8.7	10.3	12.6	10.8	10.4	8.5	22.6	9.3	9.8	11.5
2014C	8.3	9.7	9.3	9.8	8.5	7.5	15.2	7.7	7.1	9.2
PBR (X)										
2010	1.0	1.4	0.6	1.2	0.9	0.9	1.2	0.6	0.7	1.0
2011	0.7	1.1	0.3	0.9	0.7	0.5	0.8	0.4	0.5	0.7
2012	0.9	1.3	0.6	1.1	0.8	0.7	1.1	0.6	0.5	0.8
2013C	0.9	1.3	0.6	1.1	0.8	0.6	1.2	0.7	0.5	0.9
2014C	0.8	1.2	0.6	1.1	0.7	0.6	1.2	0.6	0.5	0.8
ROE (%)										
2010	6.0	9.3	(1.3)	5.1	14.2	10.6	(7.4)	22.4	14.8	8.2
2011	9.7	10.5	(1.8)	9.5	11.4	11.8	17.2	7.3	5.4	9.0
2012	10.2	12.2	0.0	10.8	7.1	8.6	8.3	5.6	8.1	7.9
2013C	10.3	14.8	2.5	9.9	4.4	9.2	0.5	8.1	6.2	7.3
2014C	10.6	12.9	5.0	10.5	6.9	7.6	6.5	8.2	6.5	8.3

자료: Bloomberg (04월 26일 기준), KB투자증권

표 3. Global peer comparison II

	ICBC	Bank of China	CCB	SBI	ICICI	ITAU	Banco Brazil	Sberbank	CIMB	평균
현재주가 (04/26, 달러)	0.70	0.46	0.82	42.05	21.04	16.38	12.59	3.08	2.56	
시가총액 (백만달러)	233,154	129,582	204,802	28,766	24,268	74,953	36,074	66,401	19,034	
절대수익률 (%)										
1M	0.0	0.8	0.3	11.6	12.1	(7.3)	(5.5)	(1.2)	8.1	2.1
6M	6.3	14.0	11.1	5.3	6.1	13.3	20.1	7.7	4.4	9.8
12M	10.9	17.9	13.4	7.7	38.9	14.5	16.4	(0.8)	7.9	14.1
YTD	(1.6)	3.5	2.6	(4.1)	0.5	(0.6)	0.4	3.0	4.3	0.9
초과수익률 (%)										
1M	(1.3)	(0.5)	(1.0)	10.3	10.8	(8.6)	(6.8)	(2.5)	6.8	0.8
6M	(7.1)	0.7	(2.2)	(8.1)	(7.2)	(0.1)	6.8	(5.6)	(8.9)	(3.5)
12M	(4.7)	2.3	(2.2)	(7.9)	23.3	(1.1)	0.8	(16.4)	(7.7)	(1.5)
YTD	(13.3)	(8.2)	(9.1)	(15.7)	(11.1)	(12.3)	(11.3)	(8.7)	(7.4)	(10.8)
EPS (달러)										
2010	0.07	0.06	0.08	3.69	1.18	1.47	2.37	0.28	0.15	1.0
2011	0.09	0.07	0.11	4.76	1.11	1.83	2.65	0.50	0.18	1.3
2012	0.11	0.08	0.12	4.06	1.15	1.55	1.98	0.51	0.19	1.1
2013C	0.12	0.08	0.13	5.02	1.45	1.70	1.84	0.54	0.21	1.2
2014C	0.12	0.09	0.14	5.71	1.81	1.93	2.03	0.57	0.23	1.4
BPS (달러)										
2010	0.36	0.35	0.42	29.48	10.77	8.78	11.44	1.48	1.02	7.1
2011	0.44	0.41	0.52	32.63	10.77	8.90	11.72	1.82	1.11	7.6
2012C	0.51	0.47	0.61	28.55	10.54	8.73	11.38	2.78	1.23	7.2
2013C	0.60	0.53	0.70	32.77	10.65	9.45	12.55	2.72	1.38	7.9
2014C	0.68	0.59	0.79	37.57	11.71	10.68	13.88	3.14	1.53	9.0
PER (X)										
2010	10.5	9.2	10.8	17.0	21.8	16.3	8.0	12.3	18.2	13.8
2011	6.4	5.3	6.6	6.4	11.6	9.9	4.8	4.5	13.3	7.7
2012	6.6	5.9	6.5	10.7	18.0	10.6	6.3	6.0	13.4	9.3
2013C	6.0	5.6	6.1	8.4	14.5	9.7	6.9	5.7	12.3	8.4
2014C	5.6	5.4	5.7	7.4	11.6	8.5	6.2	5.4	11.0	7.4
PBR (X)										
2010	2.1	1.5	2.1	2.1	2.4	2.7	1.7	2.3	2.7	2.2
2011	1.4	0.9	1.4	0.9	1.2	2.0	1.1	1.2	2.1	1.4
2012	1.4	1.0	1.3	1.5	2.0	1.9	1.1	1.1	2.0	1.5
2013C	1.2	0.9	1.2	1.3	2.0	1.7	1.0	1.1	1.9	1.4
2014C	1.0	0.8	1.0	1.1	1.8	1.5	0.9	1.0	1.7	1.2
ROE (%)										
2010	22.1	18.0	21.5	12.8	11.4	17.3	23.8	20.7	16.1	18.2
2011	23.4	18.2	22.4	15.6	10.5	19.7	21.7	28.1	16.4	19.6
2012	22.3	17.2	21.9	15.8	12.6	19.0	17.5	24.2	15.9	18.5
2013C	20.7	16.1	20.5	16.8	13.8	18.9	15.8	21.1	15.9	17.7
2014C	19.6	15.6	19.4	16.6	14.4	18.8	15.5	19.5	15.9	17.3

자료: Bloomberg (04월 26일 기준), KB투자증권

손익계산서

	2010	2011	2012	2013E	2014E
이자수익	7,545	8,328	12,825	13,061	13,882
이자비용	(4,278)	(4,660)	(6,790)	(7,152)	(7,562)
총당금적립적립전순이자수익	3,268	3,668	6,035	5,909	6,320
대손충당금	(812)	(620)	(1,955)	(977)	(1,048)
총당금적립후순이자수익	2,456	3,047	4,080	4,932	5,272
순수수료수익	492	488	698	737	777
기타비이자이익합계	125	77	630	(146)	(108)
총이익	3,073	3,612	5,408	5,523	5,940
판매비와 관리비	(1,792)	(2,015)	(3,384)	(3,577)	(3,743)
영업이익	1,281	1,597	2,024	1,945	2,198
기타영업외이익	90	(11)	22	2	2
세전이익	1,371	1,586	2,046	1,947	2,200
법인세	(369)	(377)	(289)	(546)	(607)
당기순이익	1,002	1,210	1,757	1,400	1,593
소수주주지분이익	11	(11)	(154)	(61)	(40)
연결당기순이익	1,011	1,199	1,602	1,339	1,553
총전영업이익	2,093	2,218	3,979	2,923	3,246

자산건정성

	2010	2011	2012	2013E	2014E
고정이하여신/총여신	1.5	1.2	1.1	1.3	1.3
요주의이하여신/총여신	2.6	2.5	2.4	2.3	2.2
대손충당금/고정이하여신	108.0	122.9	124.5	114.3	109.6
대손충당금/요주의이하여신	59.6	57.7	58.0	62.8	62.4
대손충당금/총여신	1.6	1.5	1.4	1.5	1.4
순상각/고정이하여신	25.8	37.1	41.6	23.5	20.4
순상각/총여신	0.4	0.4	0.5	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3

주당지표

	2010	2011	2012	2013E	2014E
EPS	4,771	5,272	6,593	5,511	6,390
주당장부가 (수정)	50,389	58,225	63,921	68,477	73,877
주당 배당금 - 보통주	310	760	1,000	900	1,100
배당성향 (%)	6.4	15.5	15.2	16.3	17.2

자료: Fnguide, KB투자증권

대차대조표

	2010	2011	2012	2013E	2014E
현금 및 현금등가물	8,687	9,122	17,653	18,464	19,315
상품유가증권	6,522	6,919	7,463	7,916	8,397
투자유가증권	21,733	22,922	38,293	39,895	41,567
대출채권	110,848	120,293	196,998	210,094	223,063
기타 이자부자산	0	(15)	(31)	(50)	(72)
이자부자산	147,790	159,241	260,375	276,319	292,270
고정자산	1,295	1,354	2,802	2,882	2,965
기타자산	9,440	9,913	22,149	22,795	23,473
자산총계	158,525	170,508	285,327	301,996	318,708
예수금	96,397	107,251	178,501	189,705	200,996
차입금	15,818	16,630	31,546	33,020	34,567
사채	21,019	22,080	28,213	29,602	31,068
예수부채	133,235	145,962	238,260	252,327	266,630
기타부채	13,919	9,699	26,668	28,163	29,259
부채총계	147,154	155,661	264,928	280,490	295,889
자본금	1,059	1,215	1,215	1,215	1,215
자본잉여금	5,513	6,803	6,803	6,803	6,803
이익잉여금	3,656	5,687	7,078	8,186	9,498
자본조정	(74)	(74)	(81)	(81)	(81)
기타포괄 손익누계액	520	520	520	520	520
소수지분	696	696	4,863	4,863	4,863
자본총계	11,371	14,847	20,399	21,506	22,819

재무지표

	2010	2011	2012	2013E	2014E
ROAA	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5
ROAE	10.0	9.7	10.8	8.3	9.0
대출금성장률 (그룹 원화기준)	7.1	5.8	55.0	6.5	6.0
예수금성장률 (그룹 원화기준)	5.0	14.9	58.2	6.2	5.8
자산성장률	5.5	7.6	67.3	5.8	5.5
예대율 (은행)	104.2	97.7	99.2	99.2	99.2
NIM	2.22	2.25	2.09	1.79	1.80
NIS	1.96	1.98	1.82	1.51	1.52
Cost-to-income	38.1	41.5	36.3	47.8	46.6
BIS 자기자본비율 (은행)	13.8	13.5	13.6	13.4	13.3
Tier 1 자본비율 (은행)	10.5	9.6	10.0	10.1	10.2
Tier 2 자본비율 (은행)	3.3	3.8	3.6	3.4	3.2
단순자기자본비율	6.0	6.3	6.1	6.1	6.2

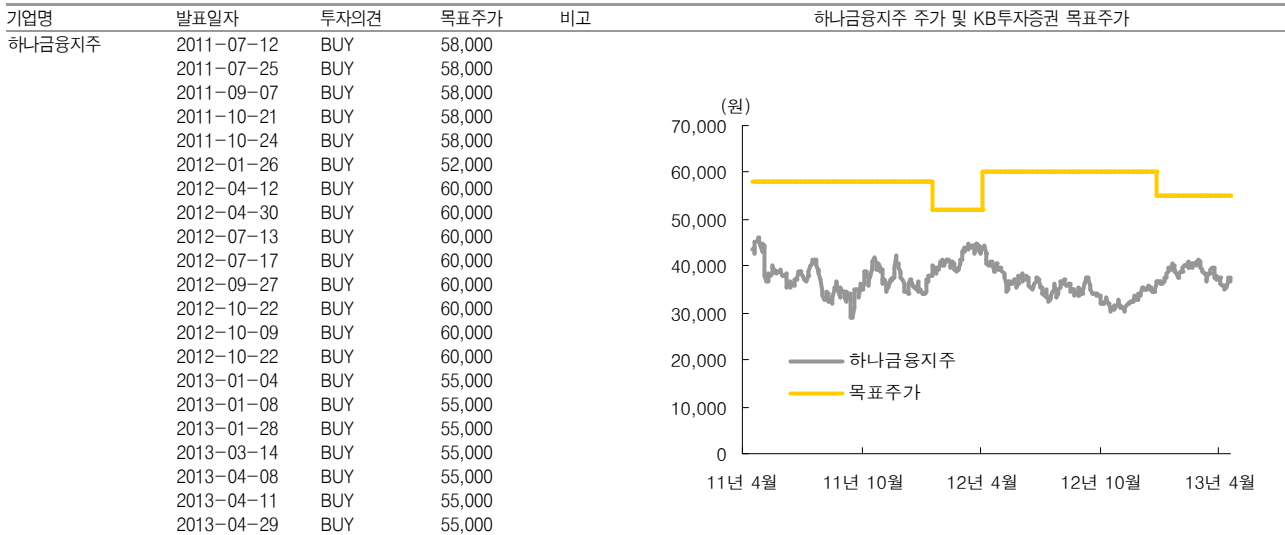
자료: Fnguide, KB투자증권

Compliance Notice

2013년 04월 29일 현재 당사는 상기회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다.

본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자 의견



투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권(주)의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이 이를 무단전제, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.