2016년 10월 24일

하나금융지주(086790)

비용안정흐름 지속

은행/증권 Analyst 전배승
02. 3779- 8957 junbs@ebestsec.co.kr

Hold(maintain)

목표주가 36,000 원
현재주가 32,000 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	○	

표면이익 큰 폭 증가

3분기 순이익은 4,501억원으로 시장예상을 상회. 핵심이익 정체에도 기타 비이자이익 증가와 판관비 안정, 큰 폭의 대손비용 감소가 이익증가를 견인. 특이요인으로는 원화강세에 따른 외화환산이익 1,254억원, 조선/해운업체 등 추가충당금 1,144억원, 충당금 환입 341억원이 있었음. 이를 감안해도 3,500억원 이상의 수정이익을 시현

비용감소에 기반한 이익관리능력 개선

가계 주택담보대출과 소호대출 위주의 자산성장으로 대출증가율은 분기 중 2.0% 기록. 은행 순이자마진은 2bp하락하며 전분기수준의 이자이익 규모 유지. 향후 대기업 여신축소세 완화되는 가운데 점진적 성장전략을 추구할 것으로 보임. 저원가성 수신 및 예대율 추이 감안시 NIM 확보가 중요할 전망

3분기 중 은행 대손율은 22bp로 하락했으며 상매각 증가에도 신규NPL 발생규모는 64억원에 그쳐 자산건전성 개선추세 유지. 대손비용 안정흐름 이어질 것으로 보임. 판관비 또한 2분기 대비 3%감소하며 비용효율화 지속

비은행 자회사의 경우 전분기대비 실적 둔화. 하나카드의는 전분기 매각익 소멸로, 하나금융투자는 매매평가익 축소 및 일회성 손실 영향

Hold의견 유지

실적추정치 변경을 반영해 목표주가를 기존 33,000원에서 36,000원으로 9.1%상향함. 상승여력 감안해 보유(Hold)의견 유지

Financial Data

(십억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
총영업이익	6,273.9	6,629.6	6,813.3	6,886.0	7,168.4
충전영업이익	2,337.7	2,098.6	2,836.2	2,800.1	2,978.1
영업이익	1,243.4	1,010.5	1,791.9	1,678.9	1,740.2
순이익	937.7	909.7	1,380.4	1,257.0	1,303.6
EPS (원)	3,235	3,073	4,664	4,247	4,404
증감률 (%)	0.4	-5.0	51.7	-8.9	3.7
수정 BPS(원)	71,848	72,319	76,117	79,362	82,633
ROE (%)	4.5	4.2	6.1	5.4	5.4
ROA (%)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
PER (x)	11.8	9.3	6.9	7.5	7.3
PBR (x)	0.53	0.39	0.42	0.40	0.39

주: IFRS 연결 기준
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Data

KOSPI (10/21)		2,033.pt
시가총액		94,721억원
발행주식수		296,003천주
52 주 최고가/최저가		32,000 / 19,650원
90 일 일평균거래대금		285.93억원
외국인 지분율		67.0%
배당수익률(16.12E)		2.7%
BPS(16.12E)		79,362원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	10.1%
	6 개월	22.8%
	12 개월	13.4%
주주구성	국민연금공단	9.4%
	Franklin Resources	8.0%

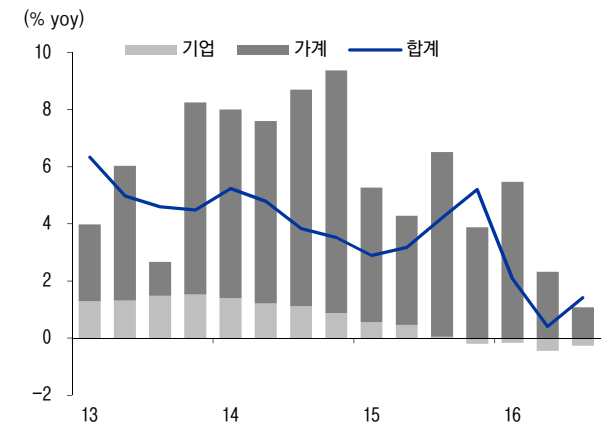
Stock Price

표1 하나금융지주 분기실적

(십억원)	2014	2015		2016						2017
	3Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE	1QE
총영업이익	1,635.9	1,467.9	1,615.3	1,721.3	1,705.4	1,779.2	4.3	21.2	1,607.4	1,674.4
순이자수익	1,181.7	1,126.8	1,149.8	1,167.7	1,144.6	1,145.9	0.1	1.7	1,150.6	1,140.0
순수수료수익	399.2	436.2	384.1	385.9	420.2	407.7	-3.0	-6.5	427.4	423.4
기타비이자이익	54.9	-95.1	81.4	167.7	140.6	225.5	60.4	-	29.4	111.0
판관비	962.5	1,092.1	1,442.4	930.7	975.4	954.5	-2.1	-12.6	1,116.6	942.4
충전영업이익	673.3	375.8	172.9	790.6	730.1	824.7	13.0	119.5	490.8	731.9
대손비용	285.6	134.8	317.1	228.7	308.2	206.1	-33.1	53.0	301.2	276.2
영업이익	387.7	241.0	-144.2	561.9	421.8	618.6	46.6	156.6	189.6	455.8
영업외손익	1.9	95.4	-1.3	32.2	62.8	-11.9	-	-	2.4	2.4
세전이익	389.6	336.4	-145.5	594.1	484.6	606.6	25.2	80.3	192.0	458.1
법인세	100.6	68.6	-59.3	144.6	109.2	139.4	27.7	103.2	46.9	111.9
지배순이익	276.0	254.8	-93.9	437.9	352.1	450.1	27.8	76.6	140.3	341.4

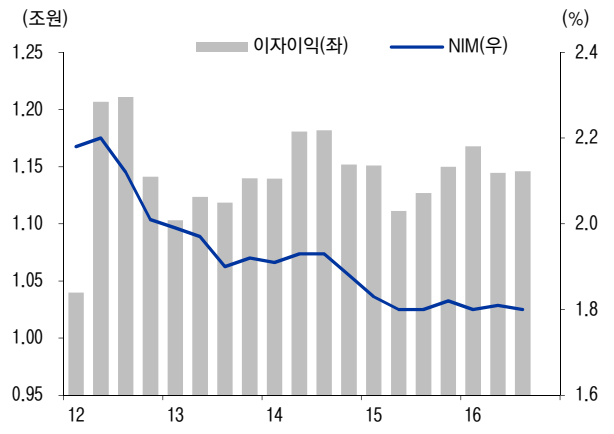
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 대출증가율 추이



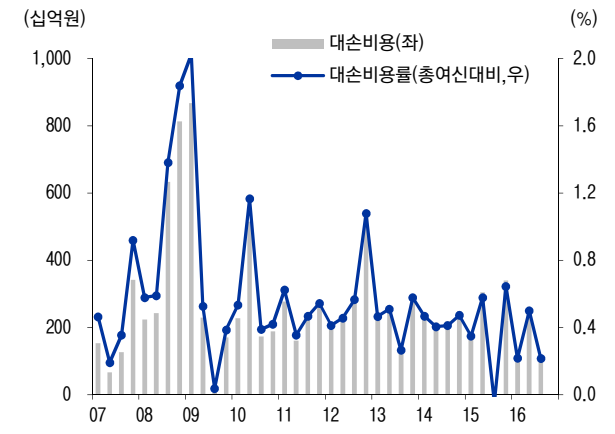
자료: 하나금융, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 이자이익, NIM 추이



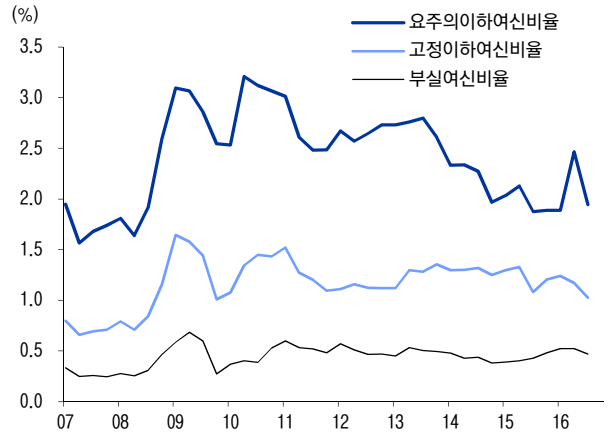
자료: 하나금융, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용 및 대손율



자료: 하나금융, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 건전성지표 추이



자료: 하나금융, 이베스트투자증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

손익계산서 (단위:십억원)

12월결산	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
총영업이익	**6,274**	**6,630**	**6,813**	**6,886**	**7,168**
순이자수익	4,654	4,539	4,609	4,693	4,883
순수수료수익	1,618	1,696	1,641	1,743	1,814
기타비이자이익	2	394	563	449	471
판관비	3,936	4,531	3,977	4,086	4,190
충전영업이익	**2,338**	**2,099**	**2,836**	**2,800**	**2,978**
대손비용	1,094	1,088	1,044	1,121	1,238
영업이익	**1,243**	**1,011**	**1,792**	**1,679**	**1,740**
영업외손익	9	186	85	10	10
세전이익	**1,253**	**1,196**	**1,877**	**1,689**	**1,750**
법인세	273	242	440	413	428
당기순이익	980	954	1,437	1,276	1,323
지배주주순이익	**938**	**910**	**1,380**	**1,257**	**1,304**
포괄손익	1,241	696	1,175	408	454

대차대조표 (단위:십억원)

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
현금및예치금	22,258	19,746	20,044	20,858	21,683
대출채권	213,963	221,337	224,654	233,776	243,028
유가증권	58,680	64,469	63,406	65,980	68,591
유형자산	2,759	2,874	2,887	2,832	2,778
무형자산	1,258	1,092	1,009	1,050	1,092
기타비이자부자산	16,630	17,396	23,084	24,022	24,972
자산총계	**315,548**	**326,913**	**335,084**	**348,518**	**362,144**
예수부채	201,897	206,810	209,466	217,972	226,598
차입금	23,264	22,202	20,080	20,895	21,722
사채	29,308	30,008	31,759	33,049	34,357
기타비이자부부채	39,186	44,920	49,906	51,750	53,628
부채총계	**293,655**	**303,941**	**311,212**	**323,666**	**336,305**
지배기업소유지분	**21,127**	**22,150**	**22,975**	**23,935**	**24,903**
자본금	1,449	1,480	1,480	1,480	1,480
신종자본증권	299	743	444	444	444
이익잉여금	8,789	9,482	10,629	11,590	12,558
기타자본	10,590	10,445	10,421	10,421	10,421
비지배지분	766	822	898	917	936
자본총계	**21,894**	**22,972**	**23,873**	**24,852**	**25,839**

주요투자지표

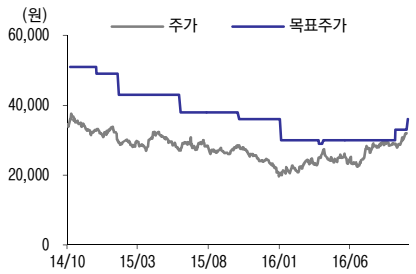
	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	8,064	7,090	9,582	9,460	10,061
EPS	3,235	3,073	4,664	4,247	4,404
BPS	71,848	72,319	76,117	79,362	82,633
DPS	600	650	857	964	1,017
PER	11.8	9.3	6.9	7.5	7.3
PBR	0.53	0.39	0.42	0.40	0.39
수익성					
ROE	4.5	4.2	6.1	5.4	5.4
ROA	0.30	0.28	0.42	0.37	0.37
NIM(그룹)	1.91	1.81	1.80	1.78	1.78
판관비/총영업이익(그룹)	62.7	68.3	58.4	59.3	58.5
대손비용률(그룹)	0.47	0.47	0.46	0.47	0.50
고정이하여신비율(그룹)	1.35	1.27	1.18	1.20	1.21

주요재무지표

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
성장성(%)					
총자산증가율	6.9	3.6	2.5	4.0	3.9
대출증가율	3.5	5.2	1.3	4.1	4.0
자기자본증가율	4.8	4.9	3.9	4.1	4.0
총영업이익증가율	1.4	5.7	2.8	1.1	4.1
지배순이익증가율	0.4	-3.0	51.7	-8.9	3.7
EPS증가율	0.4	-5.0	51.7	-8.9	3.7
BPS증가율	6.1	0.7	5.3	4.3	4.1
안정성(%)					
원화예대율	96.0	99.2	99.8	99.8	99.8
레버리지(그룹)	14.4	14.2	14.0	14.0	14.0
BIS비율(그룹)	12.6	13.3	14.7	14.9	14.9
보통주자본비율(그룹)	9.2	9.8	11.8	12.1	12.1
배당성향	17.8	20.2	17.7	22.4	22.8

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

하나금융지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격
2014.09.24	담당자변경	전배승			
2014.09.24	Buy	51,000			
2014.10.27	Buy	51,000			
2014.12.23	Buy	49,000			
2015.02.09	Buy	43,000			
2015.04.20	Buy	43,000			
2015.06.22	Buy	38,000			
2015.07.14	Buy	38,000			
2015.07.27	Buy	38,000			
2015.10.26	Buy	36,000			
2016.01.25	Buy	30,000			
2016.04.15	Hold	29,000			
2016.04.25	Hold	30,000			
2016.07.25	Hold	30,000			
2016.09.27	Hold	33,000			
2016.10.24	Hold	36,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	91.0% 9.0%	2015 년 2 월 2 일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2015. 10. 1 ~ 2016. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)