

은행업

Oct 31, 2019

Overweight 유지

종목명	투자의견	목표주가(12M)
하나금융지주	Buy	50,000원
신한지주	Buy	59,000원
KB금융	Buy	57,000원
우리금융지주	Buy	17,000원

2019년 3분기 실적 Review 및 투자의견 점검

2019년 3분기 실적 QoQ 0.4%↓, YoY 10.2%↑

교보증권 Coverage 4개 금융지주사(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융지주)의 2019년 3분기 당기순이익은 약 3조2,924억원으로 전분기대비 0.4% 감소, 전년동기에 비해서는 10.2% 증가함.

4개 금융지주사는 2019년 3분기 비교적 견조한 당기순이익을 시현한 것으로 판단. 1) 최근 기준금리 인하 및 시장금리 하락으로 순이자마진(NIM)이 3~5bp정도 하락했음에도 불구하고, 중소기업 중심의 여신 증가에 따른 이익수익이 전분기와 비슷한 수준을 시현했고, 2) 회사별로 차이는 존재하지만 전사적이고 선제적인 리스트관리 및 자산건전성 제고 노력으로 대손비용 부담도 시장 우려보다 크지 않았기 때문. 3) 마지막으로 과거대비 높아진 비용 효율성 증가에 따른 판관비 부담이 준 것도 견조한 이익 시현에 작용했다고 판단됨.

은행업 투자의견 'Overweight', Top picks: 신한지주, 하나금융지주 유지

은행업 투자의견 'Overweight' 유지. 2019년 3분기 견조한 실적으로 바탕으로 배당수익 매력에 높아졌기 때문. Top picks로 신한지주(055550)와 하나금융지주(086790)을 유지. 다만 시장금리 하락에 따른 순이자마진(NIM) 하락이 예상되어 일부 가정치 조정에 따른 목표주가를 조정함. 하나금융지주(TP: 50,000원), 우리금융지주(TP: 17,000원).



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com

RA 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com



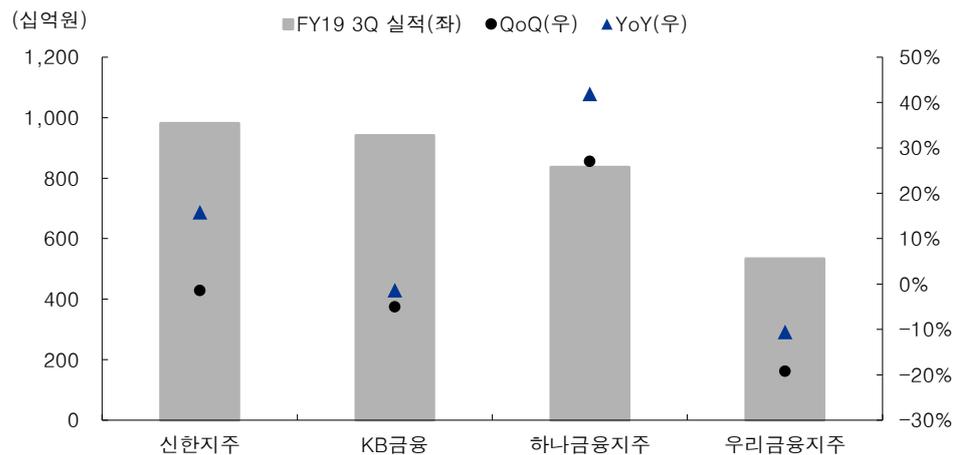
KYOBO 교보증권

2019년 3분기 실적 QoQ 0.4% ↓, YoY 10.2% ↑

교보증권 Coverage 4개 금융지주사(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융지주)의 2019년 3분기 당기순이익은 약 3조2,924억원으로 전분기대비 0.4% 감소, 전년동기에 비해서는 10.2% 증가했다(도표2 참조).

4개 금융지주사는 2019년 3분기 비교적 견조한 당기순이익을 시현한 것으로 판단한다. 1) 최근 기준금리 인하 및 시장금리 하락으로 순이자마진(NIM)이 3~5bp정도 하락했음에도 불구하고, 중소기업 중심의 여신 증가에 따른 이익수익이 전분기와 비슷한 수준을 시현했고, 2) 회사별로 차이는 존재하지만 전사적이고 선제적인 리스트관리 및 자산건전성 체고 노력으로 대손비용 부담도 시장 우려보다 크지 않았기 때문이다. 3) 마지막으로 과거대비 높아진 비용 효율성 증가에 따른 판관비 부담이 준 것도 견조한 이익 시현에 작용했다고 판단된다.

[도표 1] 각 금융지주사별 2019년 3분기 수익



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 4개 금융지주사 분기순이익 실적 추이

(단위: 십억원)

(십억원, %)	FY19 3Q	FY19 2Q	(QoQ)	FY18 3Q	(YoY)	예상치	예상대비
신한지주	981.6	996.1	-1.5%	847.8	15.8%	918.3	6.9%
KB 금융	940.7	991.2	-5.1%	953.8	-1.4%	916.3	2.7%
하나금융지주	836.0	658.4	27.0%	589.4	41.8%	815.3	2.5%
우리금융지주	534.1	661.6	-19.3%	597.5	-10.6%	534.8	-0.1%
4개사 합	3,292.4	3,307.3	-0.4%	2,988.6	10.2%	3,184.7	3.4%

자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

필자는 은행업에 대해 투자의견 'Overweight' 를 유지하며, Top picks로 신한지주(055550)와 하나금융지주(086790)을 유지한다. 2019년 3분기까지 견조한 수익을 바탕으로 올해 배당수익률 상승이 기대되기 때문이다.

[도표 3] 은행 Valuation table

(단위: 십억원, 배, %)

(원,십억원,배,%)	신한지주 (055550)	KB 금융 (105560)	하나금융지주 (086790)	우리금융지주 (316140)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	59,000	57,000	50,000	17,000
현재주가(10/30)(원)	43,150	42,450	33,800	11,800
상승여력(%)	36.7%	34.3%	47.9%	44.1%
당기순이익(FY2016)	2,774.8	2,143.7	1,330.5	1,261.3
당기순이익(FY2017)	2,917.7	3,311.4	2,036.9	1,512.2
당기순이익(FY2018)	3,156.7	3,061.2	2,233.3	2,033.2
당기순이익(FY2019E)	3,469.8	3,252.7	2,541.1	2,035.4
ROE(FY2016)	8.9%	7.2%	6.0%	6.4%
ROE(FY2017)	9.2%	10.1%	8.8%	7.4%
ROE(FY2018)	9.2%	8.8%	8.8%	9.7%
ROE(FY2019E)	9.7%	8.8%	9.3%	9.2%
EPS(FY2016)	5,852	5,127	4,495	1,866
EPS(FY2017)	6,153	7,920	6,881	2,237
EPS(FY2018)	6,657	7,321	7,438	3,008
EPS(FY2019E)	7,317	7,779	8,464	3,011
BPS(FY2016)	65,605	74,138	75,971	30,157
BPS(FY2017)	69,210	81,411	80,654	30,127
BPS(FY2018)	75,339	85,412	88,049	32,139
BPS(FY2019E)	79,250	90,580	94,567	33,529
PER(FY2016)	7.7	8.3	7.0	6.8
PER(FY2017)	8.0	8.0	7.2	7.0
PER(FY2018)	5.9	6.4	4.9	5.2
PER(FY2019E)	5.9	5.5	4.0	3.9
PBR(FY2016)	0.69	0.58	0.41	0.42
PBR(FY2017)	0.71	0.78	0.62	0.52
PBR(FY2018)	0.53	0.54	0.41	0.49
PBR(FY2019E)	0.54	0.47	0.36	0.35
DPS(FY2016)	1,450	1,250	800	400
DPS(FY2017)	1,450	1,920	1,250	500
DPS(FY2018)	1,600	1,920	1,500	650
DPS(FY2019E)	1,800	2,020	1,780	660
배당수익률(FY2016)	3.2%	2.9%	2.6%	3.1%
배당수익률(FY2017)	2.9%	3.0%	2.5%	3.2%
배당수익률(FY2018)	4.0%	4.1%	4.1%	4.2%
배당수익률(FY2019E)	4.2%	4.8%	5.3%	5.6%

자료: 교보증권 리서치센터

하나금융지주 086790

Oct 31, 2019

FY19 3Q 일회성이익으로 연결 당기순이익 QoQ 27% 증가

Buy 유지
TP 50,000 원 하향

Company Data	
현재가(10/30)	33,800 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	40,550 원
52 주 최저가(보통주)	31,450 원
KOSPI (10/30)	2,080.27p
KOSDAQ (10/30)	655.04p
자본금	14,800 억원
시가총액	101,482 억원
발행주식수(보통주)	30,024 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	107.8 만주
평균거래대금(60 일)	373 억원
외국인지분(보통주)	66.84%
주요주주	
국민연금	9.68%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.1	-8.2	-12.3
상대주가	-4.9	-2.7	-15.1



금융 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com

RA 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

FY19 3Q 연결 당기순이익 8,360억원, QoQ +27%, YoY +42%

하나금융지주의 FY19 3Q 당기순이익(연결기준)은 8,360억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 27.0%, 42.1% 증가, 이익이 증가한 이유는 명동사옥 매각에 따른 일회성이익이 발생했으며, NIM 하락에도 불구하고 견조한 대출 증가로 이자수익이 전분기 수준을 유지했기 때문.

FY19 3Q 하나금융지주의 이자이익은 1조4,588억원으로 전분기와 비슷한 수준이며, 전년동기기에 비해서는 2.2% 증가. 수수료이익은 5,550억원으로 전분기대비 9.3% 줄었으나 전년동기대비 5.7% 증가. 매매평가이익이 612억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 30.5%, 60.9% 감소. 총당금전입액은 1,156억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 14.9%, 77.3% 증가함. 하지만 그룹 NPL 비율 및 연체율은 전사적인 리스크관리 및 자산건전성 제고 노력으로 각각 0.48%, 0.35%를 기록하며 하향 안정세를 보임. FY19 3Q 판관비는 9,867억원으로 전분기대비 6.2% 증가했는데, 기부금 지출 등 비용이 선반영되었기 때문.

투자의견 매수, 목표주가 50,000원으로 소폭 하향

하나금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하지만, 가정치 조정으로 목표주가는 50,000원으로 소폭 하향함. 업종내 Top picks는 유지. 1) 2019년 실적개선과 작년 배당성향 상향조정으로 올해 배당수익률이 긍정적으로 기대되고(2019년 10월 30일 기준 예상 배당수익률은 약5.3% 수준). 2) 베트남 은행 투자 등 활발한 M&A를 통한 성장 및 수익 증대가 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
순이자이익	3,720.8	4,266.9	5,171.8	5,212.9	5,420.0
비이자부문의이익	2,456.3	3,012.1	2,558.3	2,953.4	3,121.9
영업이익	1,614.1	2,718.1	3,152.2	3,612.9	3,276.6
세전이익	1,820.0	2,798.7	3,149.8	3,435.0	3,022.3
지배주주순이익	1,330.5	2,036.9	2,233.3	2,541.1	2,261.2
증가율(%)	46.3%	53.1%	9.6%	13.8%	-11.0%
ROA(%)	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%
ROE(%)	6.0%	8.8%	8.8%	9.3%	7.7%
EPS(원)	4,495	6,881	7,438	8,464	7,531
BPS(원)	75,971	80,654	88,049	94,567	101,765
PER(배)	7.0	7.2	4.9	4.0	4.5
PBR(배)	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3

[도표 4] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	3Q19	2Q19	QoQ	3Q18	YoY
일반영업이익	1,881.6	2,012.2	-6.5	1,913.1	-1.6
이자이익	1,458.8	1,460.0	-0.1	1,427.1	2.2
수수료이익	535.0	590.1	-9.3	506.3	5.7
매매평가이익	61.2	88.0	-30.5	156.7	-60.9
기타영업이익	-173.3	-127.7	적지	-177.1	적지
판매관리비	986.7	928.9	6.2	1,016.0	-2.9
총당금 적립전 이익	895.0	1,081.4	-17.2	897.1	-0.2
총당금 전입액 등	115.6	100.6	14.9	65.2	77.3
영업이익	779.4	980.7	-20.5	831.8	-6.3
영업외 이익	392.1	-63.6	흑전	7.9	4,863.3
연결 당기순이익	836.0	658.4	27.0	588.3	42.1

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

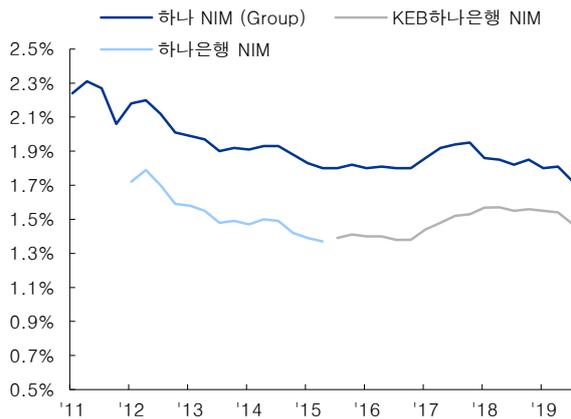
(단위: 십억원, %)

	3Q19	2Q19	QoQ	3Q18	YoY
KEB 하나은행	757.5	553.9	36.8	564.3	34.2
하나금융투자	58.6	90.3	-35.1	35.5	65.1
하나카드	16.1	15.5	3.9	28.5	-43.5
하나캐피탈	29.9	22.6	32.3	22.8	31.1
하나생명	4.4	5.8	-24.1	3.5	25.7
하나저축은행	2.1	4.9	-57.1	3.2	-34.4
기타*	-32.7	-44.6	-26.7	-69.6	-53.0
그룹 연결 당기순이익	835.9	648.5	28.9	588.3	42.1

* 지주사 및 기타관계회사 연결조정 등

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하나금융 086790]

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
이자수익	10,533.7	10,215.4	9,037.9	8,381.8	8,932.4	10,340.9	11,090.1	11,471.7
이자비용	6,049.9	5,561.5	4,499.1	3,739.7	3,822.9	4,703.7	5,212.7	5,192.4
총당금 적립전 이자이익	4,483.8	4,653.9	4,538.9	4,642.1	5,109.5	5,637.2	5,835.3	6,279.3
대손충당금증가액	1,118.5	1,133.8	1,148.2	921.3	842.6	465.4	622.4	859.3
순이자이익	3,365.3	3,520.1	3,390.7	3,720.8	4,266.9	5,171.8	5,212.9	5,420.0
비이자부문이익	1,894.9	1,951.0	2,593.4	2,456.3	3,012.1	2,558.3	2,953.4	3,121.9
판매관리비	3,846.4	3,936.2	4,531.0	4,076.9	4,039.1	3,946.9	4,237.8	4,412.7
영업이익	1,166.3	1,243.2	1,010.5	1,614.1	2,718.1	3,152.2	3,612.9	3,276.6
영업외손익	97.0	9.4	185.9	205.9	80.5	-2.4	-177.9	-254.4
법인세차감전이익	1,263.3	1,257.1	1,196.4	1,820.0	2,798.7	3,149.8	3,435.0	3,022.3
법인세등	277.0	272.8	242.1	420.3	682.1	874.6	884.4	731.4
총순이익	992.0	998.2	954.3	1,399.7	2,116.6	2,275.2	2,550.6	2,290.9
외부주주지분이익	58.7	42.1	44.6	69.3	79.8	41.8	30.1	29.7
당기순이익	933.3	937.7	909.7	1,330.5	2,036.9	2,233.3	2,541.1	2,261.2

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
현금과 예치금	19,343.2	22,257.7	37,242.9	56,322.8	41,476.6	46,492.7	34,664.1	36,071.6
유가증권	50,273.1	54,060.8	63,378.5	68,703.5	78,334.1	62,927.6	68,062.9	71,383.9
대출채권	205,592.9	215,904.1	223,301.9	230,130.2	240,356.1	262,061.3	277,147.9	291,550.4
(총당금)	2,175.6	2,123.1	2,231.9	1,820.0	1,713.1	1,727.6	1,818.3	1,930.0
고정자산	3,203.9	3,315.8	808.2	883.5	1,098.9	860.0	912.7	949.8
기타자산	18,877.1	21,950.8	15,464.7	14,745.5	14,404.9	15,749.8	22,720.0	23,642.5
자산총계	295,295.2	315,548.3	326,912.7	348,177.5	360,089.4	385,008.6	401,683.9	421,662.8
예수금	187,225.7	201,897.0	206,810.4	222,413.0	232,166.2	248,559.5	256,097.1	263,343.4
차입금	21,833.6	23,264.0	22,202.1	20,031.6	18,791.9	19,182.3	20,132.1	20,784.1
사채	30,419.6	29,308.1	30,009.4	32,371.1	36,521.2	41,096.4	42,330.7	44,049.5
기타부채	34,926.9	39,185.5	44,920.0	50,037.0	47,858.9	49,133.5	53,873.0	62,073.6
부채총계	274,405.8	293,654.6	303,941.0	324,787.5	335,261.4	357,893.3	372,432.9	390,250.6
자본금	1,449.5	1,449.5	1,480.0	1,480.0	1,480.0	1,501.2	1,501.2	1,501.2
자본잉여금	10,380.6	10,351.8	10,464.5	10,463.1	10,463.0	10,602.6	10,602.4	10,602.4
이익잉여금	7,982.8	8,788.9	9,481.9	10,575.4	12,267.6	14,230.9	16,304.3	18,465.4
자본조정	118.9	537.2	-13.2	-13.2	-15.1	-15.0	-15.1	-15.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-863.9	0.0	0.0
자기자본	20,889.4	21,893.6	22,971.7	23,390.0	24,827.9	27,115.4	29,251.0	31,412.2
비지배지분	957.6	766.3	822.1	902.3	954.3	679.3	858.2	858.2
지배지분 자기자본	19,931.8	21,127.3	22,149.7	22,487.7	23,873.7	26,436.1	28,392.8	30,554.0

주요 투자지표

12월 결산(원,배,%)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
ROA(%)	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%
ROE(%)	4.7%	4.5%	4.2%	6.0%	8.8%	8.8%	9.3%	7.7%
EPS(원)	3,219	3,235	3,073	4,495	6,881	7,438	8,464	7,531
BPS(원)	68,755	72,879	74,829	75,971	80,654	88,049	94,567	101,765
PER(배)	13.6	9.9	7.7	7.0	7.2	4.9	4.0	4.5
PBR(배)	0.6	0.4	0.3	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3
DPS(원)	250	450	500	800	1,250	1,500	1,780	1,620
배당성장률(%)	7.8	13.9	16.3	17.8	18.2	20.2	21.0	21.5
배당수익률(%)	0.6	1.4	2.1	2.6	2.5	4.1	5.3	4.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터



Company Analysis

신한지주 055550

Oct 31, 2019

FY19 3Q 연결당기순이익 9,816억원으로 견고한 이익 시현

Buy 유지
TP 59,000원 유지

Company Data

현재가(10/30)	43,150 원
액면가(원)	5,000 원
52주 최고가(보통주)	48,000 원
52주 최저가(보통주)	38,350 원
KOSPI (10/30)	2,080.27p
KOSDAQ (10/30)	655.04p
자본금	26,451 억원
시가총액	204,617 억원
발행주식수(보통주)	47,420 만주
발행주식수(우선주)	1,748 만주
평균거래량(60일)	76.6 만주
평균거래대금(60일)	326 억원
외국인지분(보통주)	65.28%
주요주주	
국민연금	9.38%
BlackRock Fund Advisors 외 13인	6.13%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.2	-2.2	1.9
상대주가	2.4	3.6	-1.3



금융 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

2019년 3분기 연결 당기순이익 9,816억원, QoQ -1.5%, YoY +15.8% 증가

신한지주의 FY19 3Q 당기순이익(연결기준)은 9,816억원으로 전분기대비 1.5% 소폭 감소했으나, 전년동기대비 15.8% 증가, 전년동기대비 이익이 개선된 이유는 1) 국내 대출자산 및 해외 이자이익 증가로 견고한 이자이익 시현이 지속되었고, 2) 적정 수준의 대손비용률이 유지되면서 대손충당금 비용이 감소했기 때문.

FY19 3Q 이자이익은 2조279억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.8%, 40.0% 증가했는데, 균형잡힌 대출 포트폴리오를 바탕으로 대출 성장을 기록했고, 해외 이자이익이 전년동기대비 28.1%나 늘었기 때문. 수수료이익은 5,303억원으로 전분기대비 13.0% 줄었으나, 유가증권 및 외환과생관련 손익이 3,110억원으로 전분기대비 51.1% 증가함. 대손충당금 전입액은 2,213억원으로 전분기대비 19.5% 감소하면서, 3분기 그룹 대손비용률도 0.33%로 과거 대비 낮은 수준을 유지했는데. 선제적 신용리스크 관리의 시너지효과가 가시화되고 있는 것으로 판단됨.

투자의견 매수, 목표주가 59,000원 유지, 업종내 top picks 유지

신한금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 59,000원을 유지하며, 업종내 top picks도 유지. 1) 2019년 성장성과 순이자마진(NIM) 관리 등 수익성이 업계 최고 수준을 유지할 수 있을 것으로 판단되며, 2) 신한은행의 경우 공공기관 자금 유치로 인해 향후 예대율 규제에도 자금조달 압박이 크지 않다는 점도 긍정적,

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
순이자이익	6,040.2	7,298.6	7,841.5	8,230.9	7,798.9
비이자부문의익	2,677.1	2,541.5	2,695.3	2,989.7	3,045.6
영업이익	3,108.6	3,828.7	4,499.4	4,813.2	4,552.1
세전이익	3,170.5	3,796.3	4,466.7	4,830.2	4,561.7
지배주주순이익	2,774.8	2,917.7	3,156.7	3,469.8	3,267.9
증가율(%)	17.2%	5.2%	8.2%	9.9%	-5.8%
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.9%	9.2%	9.2%	9.7%	8.4%
EPS(원)	5,852	6,153	6,657	7,317	6,891
BPS(원)	65,605	69,210	75,339	79,250	84,763
PER(배)	7.7	8.0	5.9	5.9	6.3
PBR(배)	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5

[도표 8] 그룹 연결 손익 계산서 (단위: 십억원, %)

	3Q19	2Q19	QoQ	3Q18	YoY
일반영업이익	2,864.9	2,920.5	-1.9	2,436.6	17.6
이자부문의익	2,027.9	1,992.4	1.8	1,448.7	40.0
비이자부문의익	836.9	928.1	-9.8	987.9	-15.3
판매관리비	1,225.6	1,236.3	-0.9	1,089.2	12.5
총전영업이익	1,639.2	1,684.1	-2.7	1,347.4	21.7
영업외이익	-1.6	4.8	적전	33.7	적전
총당금전립전이익	1,637.6	1,688.9	-3.0	1,381.1	18.6
대손충당금 전입액	221.3	274.9	-19.5	214.9	3.0
세전이익	1,416.3	1,414.0	0.2	1,166.3	21.4
법인세	367.9	343.5	7.1	308.8	19.1
연결 당기순이익	981.6	996.1	-1.5	847.8	15.8

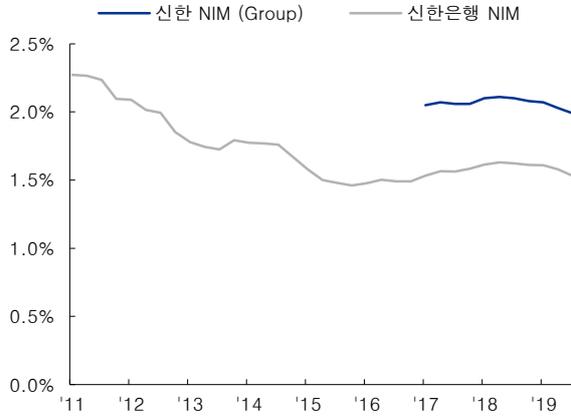
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 9] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준) (단위: 십억원, %)

	3Q19	2Q19	QoQ	3Q18	YoY
은행	698.9	670.1	4.3	650.3	7.5
신한은행	694.4	663.7	4.6	644.7	7.7
제주은행	4.5	6.3	-28.6	5.7	-21.1
비은행	325.5	330.8	-1.6	260.8	24.8
신한카드	139.8	149.1	-6.2	113.6	23.1
신한금융투자	59.3	72	-17.6	47.3	25.4
신한생명	31.8	24.1	32.0	59.2	-46.3
오렌지라이프	38.1	39.5	-3.5	0.0	-
신한 BNPP 자산운용	4.3	4	7.5	3.1	38.7
신한캐피탈	28.3	25.2	12.3	23.8	18.9
신한저축은행	9.4	5.7	64.9	5.4	74.1
아시아신탁	5.1	2.2	131.8	0.0	-
신한 DS	1	0.4	150.0	1.0	0.0
신한아이타스	3.4	2.8	21.4	2.6	30.8
신한신용정보	0.3	0.4	-25.0	0.6	-50.0
신한대체투자운용	0.8	2.7	-70.4	1.7	-52.9
신한리츠운용	3.8	2.7	40.7	2.6	46.2
자회사 당기순이익 합계	1024.4	1000.9	2.3	911.2	12.4
연결당기순이익	981.6	996.1	-1.5	847.8	15.8

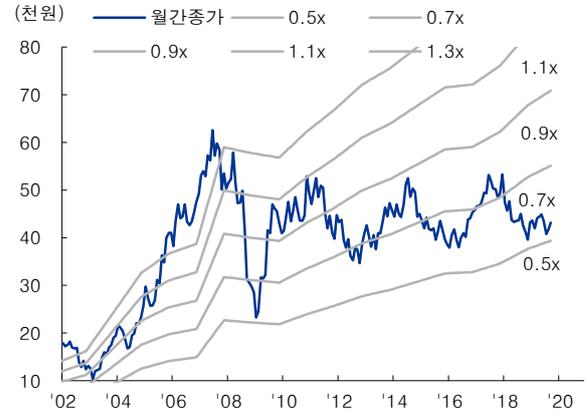
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 11] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[신한지주 055550]

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
이자수익	12,588.0	12,060.5	11,129.7	11,236.3	11,798.7	13,572.5	15,151.7	15,096.9
이자비용	5,985.2	5,270.7	4,436.8	4,030.9	3,955.7	4,992.4	5,828.3	6,091.0
총당금 적립전 이자이익	6,602.9	6,789.8	6,692.9	7,205.4	7,843.0	8,580.1	9,323.4	9,005.8
대손충당금증가액	1,124.9	1,174.4	1,037.4	1,165.1	544.3	738.6	1,092.5	1,207.0
순이자이익	5,477.9	5,615.4	5,655.5	6,040.2	7,298.6	7,841.5	8,230.9	7,798.9
비이자부문의익	1,985.0	2,115.9	2,712.3	2,677.1	2,541.5	2,695.3	2,989.7	3,045.6
판매관리비	4,214.7	4,462.9	4,475.1	4,508.6	4,811.2	4,741.6	5,160.4	5,286.4
영업이익	2,625.4	2,654.8	2,973.1	3,108.6	3,828.7	4,499.4	4,813.2	4,552.1
영업외손익	37.3	212.8	167.4	61.8	-32.4	85.9	21.8	9.6
법인세차감전이익	2,682.1	2,867.6	3,140.6	3,170.5	3,796.3	4,466.7	4,830.2	4,561.7
법인세등	622.6	668.0	694.6	345.6	848.1	1,268.4	1,206.9	1,103.9
총순이익	2,059.6	2,199.6	2,446.0	2,824.9	2,948.1	3,198.3	3,623.3	3,457.8
외부주주지분이익	156.8	118.5	78.8	50.1	30.4	41.6	189.9	189.9
당기순이익	1,902.8	2,081.1	2,367.2	2,774.8	2,917.7	3,156.7	3,469.8	3,267.9

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
현금과 예치금	16,472.5	19,314.6	42,253.3	38,958.8	43,180.7	37,749.0	43,875.4	45,657.0
유가증권	66,029.7	72,008.3	77,886.2	90,334.8	102,361.9	81,407.8	86,073.6	90,277.1
대출채권	207,987.0	223,879.4	248,429.0	261,003.5	277,488.7	300,818.7	321,434.7	325,552.3
(총당금)	2,476.5	2,500.9	2,318.4	2,360.8	2,310.6	2,725.1	2,887.2	3,044.1
고정자산	3,904.6	3,465.0	4,138.4	4,311.1	4,423.9	4,483.4	497.7	517.9
기타자산	19,167.4	21,892.9	12,433.3	14,460.1	12,630.7	18,143.1	33,305.4	34,657.7
자산총계	311,296.8	338,021.8	370,548.0	395,680.3	426,305.7	459,600.5	482,277.3	493,595.7
예수금	178,809.9	194,138.7	218,130.0	235,624.0	249,853.8	265,459.1	292,470.2	309,805.5
차입금	20,142.9	22,973.8	21,638.9	23,758.0	24,527.4	29,820.4	8,327.1	8,596.8
사채	37,491.4	37,334.6	41,322.1	44,545.4	51,718.2	63,612.1	69,542.3	72,366.0
기타부채	44,993.0	53,059.8	57,649.8	58,690.4	63,821.9	64,443.7	71,687.8	59,963.2
부채총계	281,437.2	307,506.9	338,735.0	363,935.3	392,603.1	422,949.1	442,027.4	450,731.4
자본금	2,645.1	2,645.1	2,645.1	2,645.1	2,645.1	2,645.1	2,732.5	2,732.5
자본잉여금	9,887.3	9,887.3	9,887.3	9,887.3	9,887.3	9,895.5	10,565.4	10,565.4
이익잉여금	14,194.2	15,869.8	17,689.1	18,640.0	20,790.6	22,959.4	25,316.7	27,931.0
자본조정	816.1	781.9	-423.5	-458.5	-398.0	-552.9	-1,034.4	-1,034.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-753.2	0.0	0.0
자기자본	29,859.7	30,514.9	31,813.1	31,745.0	33,702.5	36,651.4	40,249.9	42,864.3
비지배지분	2,317.0	1,330.8	973.4	635.3	883.4	925.8	2,669.8	2,669.8
지배지분 자기자본	27,542.7	29,184.1	30,839.7	31,109.7	32,819.1	35,725.6	37,580.2	40,194.5

주요 투자지표

12월 결산(원,배,%)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	7.0%	7.2%	7.8%	8.9%	9.2%	9.2%	9.7%	8.4%
EPS(원)	4,013	4,389	4,992	5,852	6,153	6,657	7,317	6,891
BPS(원)	58,082	61,544	65,035	65,605	69,210	75,339	79,250	84,763
PER(배)	11.8	10.1	7.9	7.7	8.0	5.9	5.9	6.3
PBR(배)	0.8	0.7	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
DPS(원)	650	950	1,200	1,450	1,450	1,600	1,800	1,700
배당성장률(%)	16.2	21.6	24.0	24.8	23.6	24.0	24.5	25.0
배당수익률(%)	1.4	2.1	3.0	3.2	2.9	4.0	4.2	3.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터



Company Analysis

KB금융 105560

Oct 31, 2019

FY19 3Q 연결당기순이익 9,407원, QoQ -5.1%, YoY -1.4%

Buy 유지
TP 57,000 원 유지

Company Data

현재가(10/30)	42,450 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	49,050 원
52 주 최저가(보통주)	38,250 원
KOSPI (10/30)	2,080.27p
KOSDAQ (10/30)	655.04p
자본금	20,906 억원
시가총액	177,488 억원
발행주식수(보통주)	41,811 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	83.8 만주
평균거래대금(60 일)	357 억원
외국인지분(보통주)	66.76%
주요주주	
국민연금	9.50%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.6	-8.1	-12.9
상대주가	-1.4	-2.7	-15.7



금융 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

2019년 3분기 연결당기순이익 9,407원, QoQ -5.1%, YoY -1.4%

KB금융지주는 2019년 3분기 당기순이익(연결기준) 9,407억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.1%, 1.4% 소폭 감소세 시현. 이익이 감소한 이유는 대손비용 증가와 수수료이익 감소에 기인함. 하지만 판관비 등 비용 감축에 힘입어 9천억원대 정상적 순이익 유지.

2019년 3분기 순이자이익은 2조3,194억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.0%, 3.0% 증가. 순수수수료이익은 5,808억원으로 전분기대비 0.7% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 11.1% 증가함. 3분기 판관비는 1조4,559억원으로 전분기대비 1.0% 감소했으나 전년동기에비해서는 9.4% 증가. 신용손실충당금 전입액은 1,661억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 62.7%, 13.4% 증가. 이에 그룹기준 Credit cost는 0.21%로 전분기대비 상승하기는 했지만 누적기준은 0.19% 여전히 낮은 수준임. 그룹 NM은 1.94%로 전분기대비 3bp 감소를, 은행 NIM은 1.67%로 전분기대비 3bp 감소세를 기록.

투자의견 매수, 목표주가 57,000원 유지

KB금융에 대해 투자의견 매수와, 목표주가 57,000원을 유지. 1) 우수한 자본력을 바탕으로 향후 M&A 등을 통한 성장이 기대되고, 2) 2019년 실적개선에 따른 배당수익률도 매력적이기 때문. 참고로 2019년 10월 30일 주가 기준 예상 배당수익률은 약 4.8% 수준.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
순이자이익	5,863.3	7,161.8	7,168.8	8,192.3	7,906.8
비이자부문의익	2,132.8	3,005.1	2,807.8	2,958.9	3,462.2
영업이익	1,677.0	4,015.3	4,267.5	4,208.7	4,354.9
세전이익	2,628.7	4,138.4	4,301.5	4,361.2	4,549.3
지배주주순이익	2,143.7	3,311.4	3,061.2	3,252.7	3,446.9
증가율(%)	26.2%	54.5%	-7.6%	6.3%	6.0%
ROA(%)	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	7.2%	10.1%	8.8%	8.8%	8.8%
EPS(원)	5,127	7,920	7,321	7,779	8,244
BPS(원)	74,138	81,411	85,412	90,580	97,729
PER(배)	8.3	8.0	6.4	5.5	5.1
PBR(배)	0.6	0.8	0.5	0.5	0.4

[도표 12] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	3Q19	2Q19	QoQ	3Q18	YoY
순이자이익	2,319.4	2,297.1	1.0	2,251.3	3.0
순수수료이익	580.8	585.1	-0.7	523.0	11.1
기타영업손익	-30.0	17.0	적전	30.9	적전
총영업이익	2,879.2	2,899.2	-1.0	2,805.2	2.3
일반관리비	1,455.9	1,486.9	-2.1	1,330.6	9.4
신용손실충당금전입액	166.1	102.1	62.7	146.5	13.4
영업이익	1,248.2	1,310.2	-4.7	1,328.1	-6.0
영업외손익	12.0	48.6	-75.3	0.7	1614.3
당기순이익	940.7	991.5	-5.1	954.0	-1.4
지배기업지분순이익	940.3	991.1	-5.1	953.8	-1.4

자료: 교보증권 리서치센터

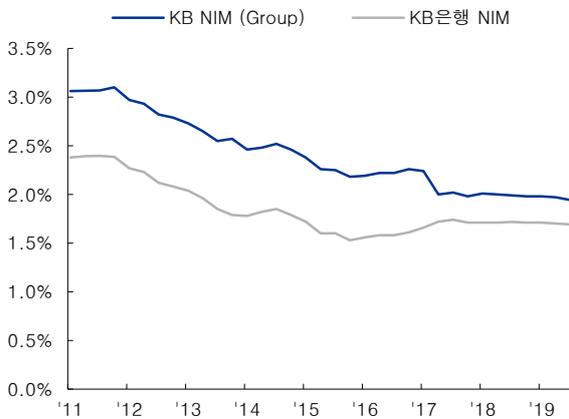
[도표 13] 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	3Q19	2Q19	QoQ	3Q18	YoY
KB 국민은행	701.6	732.3	-4.2	726.0	-3.4
KB 증권	55.8	88.0	-36.6	58.4	-4.5
KB 손해보험	67.7	90.8	-25.4	72.8	-7.0
KB 국민카드	104.9	68.1	54.0	76.9	36.4
KB 자산운용	10.2	10.6	-3.8	13.0	-21.5
KB 캐피탈	37.6	30.3	24.1	22.3	68.6
KB 생명보험	1.7	7.4	-77.0	2.6	-34.6
기타	12.9	63.0	흑전	26.8	-51.9
그룹실적	992.4	1090.5	-9.0	998.8	-0.6

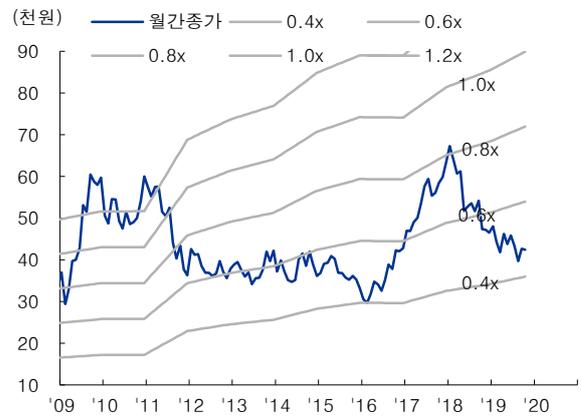
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 14] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 15] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[KB 금융 105560]

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
이자수익	12,356.9	11,635.3	10,375.8	10,021.9	11,382.5	13,734.6	14,735.7	15,037.2
이자비용	5,834.1	5,219.5	4,172.6	3,619.4	3,672.4	4,829.5	5,449.2	5,592.8
총당금 적립전 이자이익	6,522.8	6,415.8	6,203.2	6,402.5	7,710.0	8,905.1	9,192.4	9,444.4
대손충당금증가액	1,413.8	1,228.0	1,037.2	539.2	548.2	1,736.3	1,000.0	1,537.7
순이자이익	5,109.0	5,187.8	5,166.0	5,863.3	7,161.8	7,168.8	8,192.3	7,906.8
비이자부문이익	2,236.1	1,716.6	2,216.5	2,132.8	3,005.1	2,807.8	2,958.9	3,462.2
판매관리비	3,983.6	4,009.7	4,523.6	5,228.7	5,628.7	5,966.6	6,365.9	6,700.0
영업이익	2,056.7	1,959.1	1,821.1	1,677.0	4,015.3	4,267.5	4,208.7	4,354.9
영업외손익	-211.7	7.0	343.6	951.7	123.2	34.0	152.5	194.4
법인세차감전이익	1,845.0	1,901.4	2,164.7	2,628.7	4,138.4	4,301.5	4,361.2	4,549.3
법인세등	558.8	486.3	437.4	438.5	795.0	1,239.6	1,131.7	1,100.9
총순이익	1,286.2	1,415.1	1,727.3	2,190.2	3,343.5	3,062.0	3,229.5	3,448.3
외부주주지분이익	3.2	14.4	29.0	46.4	32.0	0.8	1.2	1.4
당기순이익	1,283.0	1,400.7	1,698.3	2,143.7	3,311.4	3,061.2	3,252.7	3,446.9

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
현금과 예치금	14,792.7	17,969.3	30,160.8	33,211.0	37,037.5	37,493.3	37,780.4	36,639.1
유가증권	44,933.2	46,388.9	52,588.9	76,388.1	102,145.7	89,681.5	83,501.9	88,430.6
대출채권	222,176.8	230,848.5	246,911.2	267,045.3	291,513.3	321,811.3	335,963.9	352,208.5
(총당금)	3,615.5	2,452.1	2,582.1	2,277.8	2,110.2	2,609.7	2,665.0	2,864.9
고정자산	3,227.1	3,460.5	484.6	1,080.9	1,244.9	2,543.5	2,626.1	2,711.5
기타자산	9,898.1	11,624.2	8,459.2	7,915.5	11,060.4	9,688.2	17,282.0	17,983.7
자산총계	291,882.1	308,355.7	329,065.5	375,673.7	436,785.6	479,601.3	474,489.3	495,108.5
예수금	200,882.1	211,549.1	224,268.2	239,729.7	255,800.1	276,770.4	289,291.6	298,364.4
차입금	14,101.3	15,972.5	16,240.8	26,251.5	28,820.9	33,004.9	22,492.9	25,766.8
사채	27,039.5	29,092.7	32,599.5	35,020.9	45,069.0	53,331.3	53,262.2	55,424.8
기타부채	25,088.6	24,228.7	27,053.2	43,439.0	73,127.1	80,826.7	71,559.9	74,681.0
부채총계	267,111.5	280,843.0	300,162.8	344,412.3	402,740.8	443,880.6	436,606.5	454,236.9
자본금	1,931.8	1,931.8	1,931.8	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	15,854.6	16,423.1	16,423.1	17,563.5	17,603.6	17,121.7	17,601.1	17,601.1
이익잉여금	7,552.7	9,067.2	10,464.1	12,229.2	15,044.2	17,290.1	19,757.0	22,745.8
자본조정	-568.5	-568.5	-568.5	-1,290.5	-1,237.3	-968.5	-1,576.0	-1,576.0
기타포괄손익누계액	336.3	461.7	430.2	405.3	537.7	177.7	352.1	352.1
자기자본	24,770.6	27,512.7	28,902.7	31,261.4	34,044.8	35,720.7	37,882.7	40,871.6
비지배지분	0.0	197.6	222.1	263.4	6.1	9.1	10.1	10.1
지배지분 자기자본	24,770.6	27,315.1	28,680.6	30,998.0	34,038.7	35,711.6	37,872.6	40,861.5

주요 투자지표

12월 결산(원,배,%)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
ROA(%)	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	5.3%	5.4%	6.1%	7.2%	10.1%	8.8%	8.8%	8.8%
EPS(원)	3,321	3,625	4,396	5,127	7,920	7,321	7,779	8,244
BPS(원)	64,114	70,700	74,234	74,138	81,411	85,412	90,580	97,729
PER(배)	12.7	10.0	7.5	8.3	8.0	6.4	5.5	5.1
PBR(배)	0.7	0.5	0.4	0.6	0.8	0.5	0.5	0.4
DPS(원)	500	780	980	1,250	1,920	1,920	2,020	2,140
배당성장률(%)	15.1	21.5	22.3	24.4	24.2	26.2	26.0	26.0
배당수익률(%)	1.2	2.2	3.0	2.9	3.0	4.1	4.8	5.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터



Company Analysis

우리금융지주 316140

Oct 31, 2019

FY19 3Q 연결 당기순이익 5,341억원, QoQ 18.6% 감소

Buy 유지
TP 17,000 원 하향

Company Data

현재가(10/30)	11,800 원
액면가(원)	5,000 원
52주 최고가(보통주)	16,000 원
52주 최저가(보통주)	11,200 원
KOSPI (10/30)	2,080.27p
KOSDAQ (10/30)	655.04p
자본금	33,814 억원
시가총액	
발행주식수(보통주)	85,228 억원
발행주식수(우선주)	72,227 만주
평균거래량(60일)	0 만주
평균거래대금(60일)	151.9 만주
외국인지분(보통주)	181 억원
주요주주	
예금보험공사	17.25%
국민연금	7.89%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.2	-14.8	0.0
상대주가	-6.0	-9.8	0.0



금융 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

FY19 3Q 연결 당기순이익 5,341억원, QoQ -18.6%

우리금융지주의 FY19 3Q 당기순이익(연결기준)은 5,341억원으로 전분기대비 18.6% 감소. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 대손비용 증가와 비이자수의 감소에 기인함.

FY19 3Q 이자이익은 1조4,858억원으로 전분기대비 0.7% 증가했는데, 비록 시장금리 하락으로 NIM은 하락했지만 견조한 중소기업 중심의 대출성장과 핵심예금 증대를 통한 조달구조가 지속적으로 개선되고 있기 때문. 3분기 그룹 NIM은 1.66%로 전분기대비 9bp 하락, 은행 NIM도 1.40%로 전분기대비 9bp 하락. 비이자이익은 2,412억원으로 전분기대비 29.3% 감소했는데, 최근 DLS 및 DLF 사태로 인해 수익증권 판매가 줄었기 때문으로 추정. 3분기 판관비는 8,805억원으로 전분기대비 1.9% 증가. 대손충당금 적립액은 1,872억원으로 전분기대비 142.9%나 늘었으나, 여전히 대손비율이 0.16%로 낮은 수준. 연체율도 은행기준 0.31%로 오히려 전분기대비 1bp 개선세를 기록.

투자의견 매수, 목표주가 17,000원으로 소폭 하향조정

우리금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하나, 가정치 조정으로 목표주가 17,000원으로 소폭 하향조정함. 1) 우수한 건전성지표 유지에 따른 2019년 실적 개선을 바탕으로 배당수익이 기대되고(2019년 10월 30일 주가 기준 예상 배당수익률 5.6%), 2) 지주회사 출범 이후 M&A 등을 통한 미래 성장 및 수익성 증대도 여전히 긍정적 요소임.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY18	FY19E	FY20E	FY18	FY19E
순이자이익	4,185.5	4,435.6	5,322.9	5,040.1	5,055.5
비이자부문이익	1,221.9	1,678.5	1,615.8	1,570.2	1,625.6
영업이익	1,574.2	2,156.7	2,759.3	2,754.0	2,859.0
세전이익	1,553.4	1,949.5	2,804.9	2,778.1	2,822.8
지배주주순이익	1,261.3	1,512.2	2,033.2	2,035.4	2,113.6
증가율(%)	19.1%	19.9%	34.5%	0.1%	3.8%
ROA(%)	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	6.4%	7.4%	9.7%	9.2%	8.9%
EPS(원)	1,866	2,237	3,008	3,011	3,127
BPS(원)	30,157	30,127	32,139	33,529	36,507
PER(배)	6.8	7.0	5.2	3.9	3.8
PBR(배)	0.4	0.5	0.5	0.4	0.3

[도표 16] 우리은행(연결) 실적추이_우리카드 및 우리종합 실적 포함 (단위: 십억원, %)

	3Q19	2Q19	QoQ	3Q18	YoY
순영업수익	1,728	1,816	-4.8	1,666	3.7
이자이익	1,486	1,476	0.7	1,432	3.8
비이자이익	242	340	-28.8	234	3.4
판매관리비	880	864	1.9	819	7.4
신용손실에 대한 손상차손	848	952	-10.9	854	-0.7
영업이익	188	76	147.4	83	126.5
영업외이익	660	876	-24.7	766	-13.8
총당금 적립 전 이익	10	25	-60.0	59	-83.1
법인세 차감 전 이익	670	901	-25.6	825	-18.8
법인세	136	245	-44.5	221	-38.5
당기순이익	534	656	-18.6	605	-11.7
지배기업 소유주지분	486	610	-20.3	598	-18.7
비지배지분	48	46	4.3	7	585.7

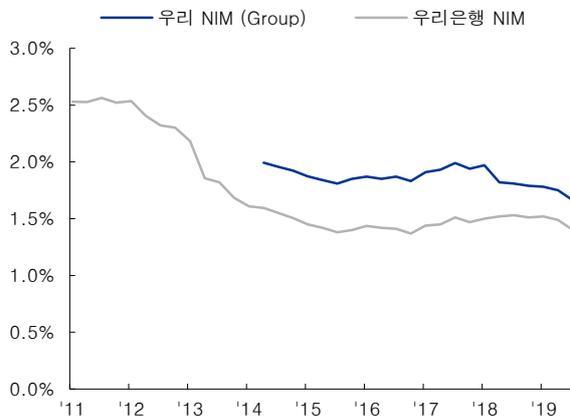
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 17] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준) (단위: 십억원, %)

	3Q19	2Q19	QoQ	3Q18	YoY
우리은행	1,292.4	1,152.3	12.2	1,797.2	-28.1
우리카드	94.8	66.5	42.6	88.6	7.0
우리종합금융	35.8	22.2	61.3	28.6	25.2
우리 FIS	2.5	-4.6	-154.3	-10.6	-123.6
우리금융경영연구소	0.2	0.2	0.0	0.4	-50.0
우리신용정보	1.1	0.8	37.5	1.1	0.0
우리펀드서비스	1.4	0.9	55.6	1.4	0.0
우리자산운용(신규편입)	6.9	-	-	-	-
우리 PE 자산운용	-1.1	-0.8	37.5	-1.9	-42.1

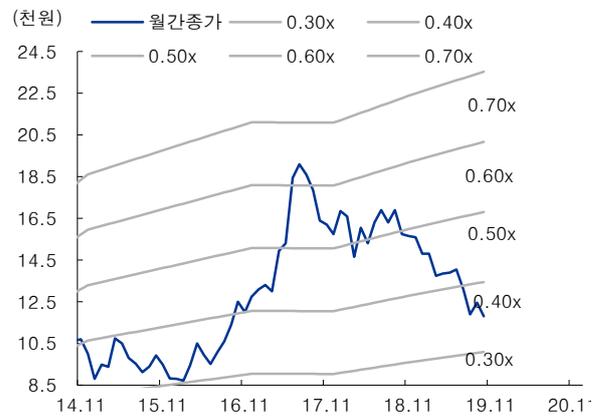
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 18] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 19] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[우리금융 316140]

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
이자수익	12,837.9	9,211.2	8,698.2	8,512.3	8,550.7	9,684.5	10,274.8	10,427.8
이자비용	6,622.7	4,718.2	3,936.3	3,492.8	3,330.0	4,033.6	4,758.3	4,739.7
총당금 적립전 이자이익	6,215.1	4,493.0	4,761.9	5,019.6	5,220.7	5,650.9	5,516.5	5,688.1
대손충당금증가액	2,706.4	1,096.9	966.4	834.1	785.1	328.0	476.3	632.7
순이자이익	3,508.7	3,396.1	3,795.5	4,185.5	4,435.6	5,322.9	5,040.1	5,055.5
비이자부문의익	1,601.2	911.6	1,277.5	1,221.9	1,678.5	1,615.8	1,570.2	1,625.6
판매관리비	4,036.2	2,958.9	3,150.4	3,478.5	3,530.8	3,623.9	3,735.0	3,722.9
영업이익	742.8	897.7	1,351.6	1,574.2	2,156.7	2,759.3	2,754.0	2,859.0
영업외손익	-0.1	-63.3	100.4	-20.8	-207.3	45.6	24.0	-36.2
법인세차감전이익	742.7	834.4	1,451.9	1,553.4	1,949.5	2,804.9	2,778.1	2,822.8
법인세등	872.2	288.2	376.6	275.9	419.4	753.2	715.3	683.1
총순이익	-814.1	1,208.0	1,075.4	1,277.5	1,530.1	2,051.7	2,062.8	2,139.7
외부주주지분이익	-276.3	-6.0	16.2	16.3	17.9	18.5	27.0	26.1
당기순이익	-537.8	1,214.0	1,059.2	1,261.3	1,512.2	2,033.2	2,035.4	2,113.6

재무상태표

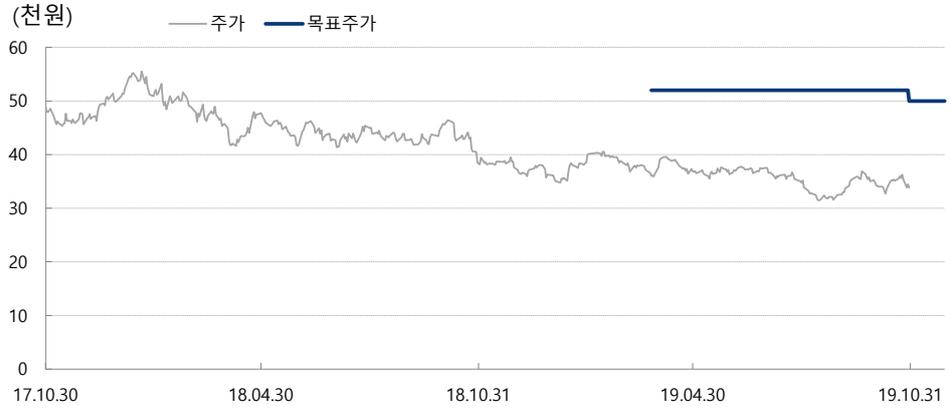
12월 결산(십억원)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
현금과 예치금	15,685.8	16,477.7	29,018.6	37,248.5	24,671.0	35,039.6	33,631.3	34,996.8
유가증권	34,270.7	34,946.5	36,083.1	40,493.0	37,978.6	23,812.7	31,957.1	33,481.3
대출채권	194,036.4	207,077.3	227,169.2	236,806.7	252,793.7	262,419.6	274,217.4	291,030.5
(총당금)	3,337.2	2,609.5	2,051.5	1,850.9	1,770.2	1,778.1	1,759.1	1,841.4
고정자산	2,877.1	2,883.0	479.7	512.5	513.5	570.3	679.0	706.6
기타자산	97,255.3	11,031.3	8,280.1	8,378.7	6,921.6	7,768.7	14,323.7	14,905.3
자산총계	340,788.0	270,157.2	291,859.1	310,682.7	316,295.5	340,434.7	353,040.6	373,270.3
예수금	175,323.6	188,516.5	209,141.8	221,020.4	234,695.1	248,690.9	261,159.9	276,639.4
차입금	18,231.5	17,707.7	20,035.4	18,770.2	14,784.9	16,203.1	16,649.3	17,188.5
사채	21,677.7	24,795.8	22,024.2	23,599.7	27,899.8	28,755.3	29,437.9	30,633.2
기타부채	102,678.4	21,043.8	21,377.7	26,781.4	18,381.1	24,873.4	22,904.6	23,906.7
부채총계	317,911.2	252,063.8	272,549.2	290,136.8	295,730.6	318,493.2	330,151.7	348,367.9
자본금	4,030.1	3,381.4	3,381.4	3,381.4	3,381.4	3,381.4	3,381.4	3,381.4
자본잉여금	176.5	291.1	294.3	286.3	285.9	285.9	286.0	286.0
이익잉여금	13,112.7	14,165.4	13,726.1	14,611.6	15,620.0	17,110.7	17,918.2	19,931.8
자본조정	528.4	145.7	-1,649.3	-1,641.4	-1,849.6	1,896.0	1,079.9	1,079.9
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-948.0	233.1	233.1
자기자본	22,876.8	18,093.4	19,309.9	20,546.0	20,564.9	21,941.6	22,888.9	24,902.5
비지배지분	5,029.1	109.9	121.4	159.8	199.0	215.6	223.4	223.4
지배지분 자기자본	17,847.6	17,983.5	19,188.5	20,386.2	20,365.9	21,726.0	22,665.5	24,679.0

주요 투자지표

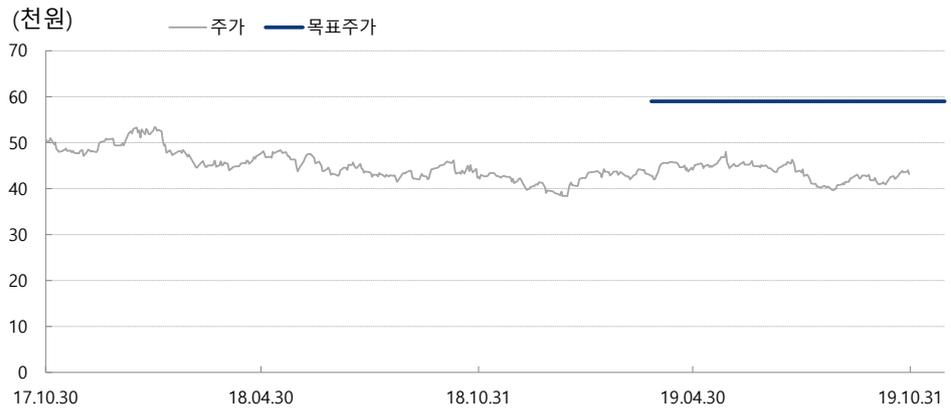
12월 결산(원,배,%)	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
ROA(%)	-0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	-3.0%	6.0%	5.7%	6.4%	7.4%	9.7%	9.2%	8.9%
EPS(원)	-667	1,795	1,567	1,866	2,237	3,008	3,011	3,127
BPS(원)	22,143	26,592	28,385	30,157	30,127	32,139	33,529	36,507
PER(배)	-24.0	5.6	5.6	6.8	7.0	5.2	3.9	3.8
PBR(배)	0.7	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	0.3
DPS(원)	0	500	250	400	500	650	660	690
배당성장률(%)	0.0	27.9	16.0	21.4	22.4	21.6	22.0	22.0
배당수익률(%)	0.0	5.0	2.8	3.1	3.2	4.2	5.6	5.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

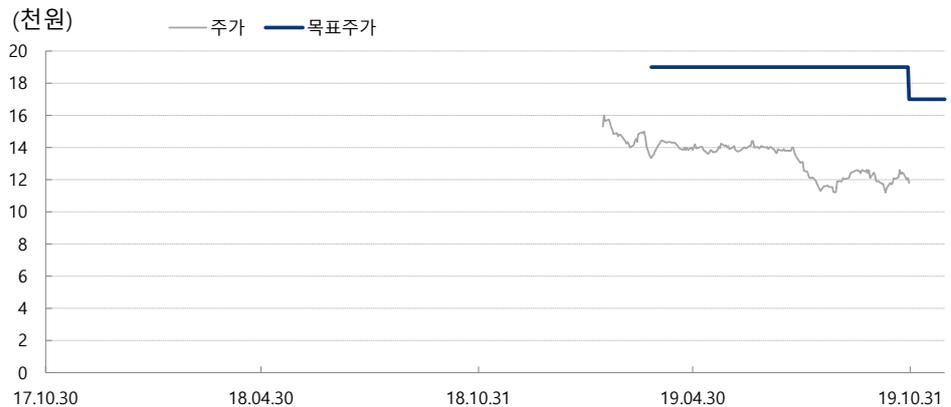
하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



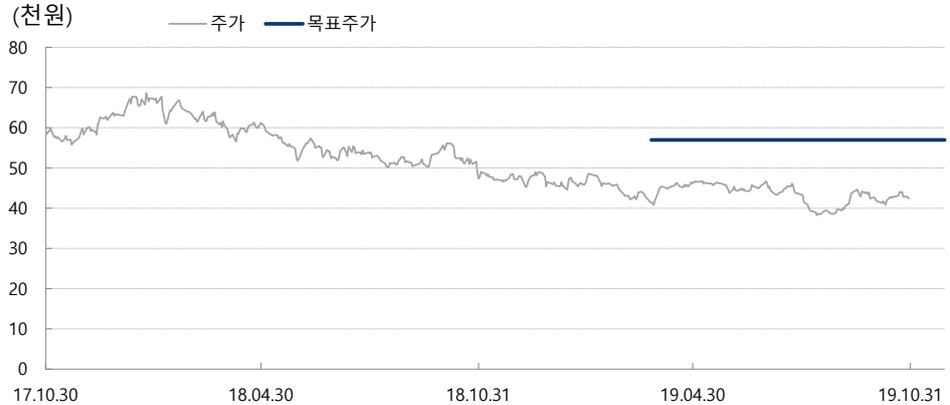
신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



우리금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



KB 금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



하나금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-03-26	Buy	52,000	(26.20)	(23.94)					
2019-04-22	Buy	52,000	(28.12)	(23.94)					
2019-07-03	Buy	52,000	(28.66)	(23.94)					
2019-07-29	Buy	52,000	(30.82)	(23.94)					
2019-09-18	Buy	52,000	(30.83)	(23.94)					
2019-10-21	Buy	52,000	(32.62)	(30.29)					
2019-10-31	Buy	50,000							

자료: 교보증권 리서치센터

신한지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-03-26	Buy	59,000	(23.56)	(18.64)					
2019-07-03	Buy	59,000	(23.68)	(18.64)					
2019-07-29	Buy	59,000	(25.42)	(18.64)					
2019-09-18	Buy	59,000	(25.54)	(18.64)					
2019-10-21	Buy	59,000	(26.11)	(25.42)					
2019-10-31	Buy	59,000							

자료: 교보증권 리서치센터

우리금융 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-03-26	Buy	19,000	(25.80)	(23.95)					
2019-04-29	Buy	19,000	(26.21)	(23.95)					
2019-06-24	Buy	19,000	(26.21)	(23.95)					
2019-07-03	Buy	19,000	(26.42)	(23.95)					
2019-07-29	Buy	19,000	(29.31)	(23.95)					
2019-09-18	Buy	19,000	(29.58)	(23.95)					
2019-10-21	Buy	19,000	(35.56)	(33.68)					
2019-10-31	Buy	17,000							

자료: 교보증권 리서치센터

KB 금융 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-03-26	Buy	57,000	(21.44)	(18.77)					
2019-04-25	Buy	57,000	(20.48)	(17.89)					
2019-07-03	Buy	57,000	(20.78)	(17.89)					
2019-07-29	Buy	57,000	(23.14)	(17.89)					
2019-09-18	Buy	57,000	(23.16)	(17.89)					
2019-10-21	Buy	57,000	(24.12)	(22.63)					
2019-10-31	Buy	57,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2019.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	87.0	10.1	2.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하