

그럼에도 불구하고... 참 좋다

매수
(유지)

목표가: 37,500원
상승여력: 30.9%

강혜승 heather.kang@miraeeasset.com

2Q20 review

지배지분순이익 6,876억원(+4.4% YoY, +4.7% QoQ)으로 어닝 서프라이즈

- 당사 예상 6,272억원 대비 10%, 시장 컨센서스 5,742억원 대비 20% 상회
- 특이 요인: 코로나19 관련 미래 경기 전망 보수적으로 반영하며 선제적 총당금 1,655억원, 사모펀드 보상 관련 기타총당금 1,185억원, 분기말 환율 하락에 따른 비화폐성 외화자산 환산이익 408억원, 은행 성과급 환입 589억원, 은행 연수원 매각이익 230억원
- 경상 기준 순이익도 6천억원 후반으로 추산
- 은행 NIM -2bps QoQ로 선방, 저원가성 핵심예금 비중 상승, 원화대출금 +1.8% QoQ
- 증권, 카드 등 호조, 비은행 이익 기여도 30.2% (+9.3%p YoY)

중간 배당

주당 500원 결의, 기대에 부응

- 유일하게 꾸준히 중간배당하는 금융지주사. 자산건전성, 자본적정성 등 감안 시 미래 손실흡수여력 충분하다고 판단, 전년 중간 배당과 동일하게 주당 500원 결의
- 주주가치 보호 위한 결정, 긍정적으로 평가
- 2020F 중간+결산 배당 합산 배당성향 26.9%(전년 25.8%), 배당수익률 7.3% 예상

투자 의견 및 밸류에이션

목표주가 37,500원 유지, 업종 탐픽으로 제시

- 2Q20 그룹 보통주자본비율 12.04% 예상, 대손준비금 포함 NPL커버리지비율 280%
- 경기 불확실성 반영한 선제적 총당금 전입에도 불구하고 호실적 기록
- 2020F ROE 7.8% 감안 시 P/B 0.28배, P/E 3.8배에 거래 중인 주가는 뚜렷한 저평가

Key data



현재주가(20/7/23, 원)	28,650	시가총액(십억원)	8,602
순이익(20F, 십억원)	2,276	발행주식수(백만주)	300
Consensus 순이익 (20F, 십억원)	2,117	유동주식비율(%)	86.3
EPS 성장률(20F, %)	-4.8	외국인 보유비중(%)	64.4
P/E(20F, x)	3.8	베타(12M) 일간수익률	1.35
MKT P/E(20F, x)	15.4	52주 최저가(원)	18,450
KOSPI	2,216.19	52주 최고가(원)	38,700

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.5	-18.4	-21.9
상대주가	1.5	-17.3	-26.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익 (십억원)	5,110	5,637	5,774	5,763	5,957	6,127
순비이자이익 (십억원)	2,490	1,927	2,437	2,249	2,296	2,385
영업이익 (십억원)	2,718	3,152	3,259	3,118	3,285	3,378
당기순이익 (십억원)	2,037	2,233	2,392	2,276	2,412	2,490
EPS (원)	6,881	7,478	7,966	7,580	8,032	8,292
EPS growth (%)	53.1	8.7	6.5	-4.8	6.0	3.2
P/E (배)	4.2	3.8	3.6	3.8	3.6	3.5
P/PPOP (배)	2.4	2.4	2.1	2.1	2.0	1.9
P/B (배)	0.34	0.32	0.31	0.28	0.26	0.24
ROE (%)	8.6	8.6	8.6	7.8	7.6	7.3
배당수익률 (%)	5.4	6.6	7.3	7.3	7.9	8.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 하나금융지주, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 하나금융: 2Q20 review

(십억원)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	YoY chg. (%, %p)	QoQ chg. (%, %p)
순이자이익	1,468.1	1,426.6	1,460.0	1,458.8	1,428.3	1,428.0	1,433.3	-1.8	0.4
순수수료이익	457.4	509.8	541.0	498.5	547.9	499.5	537.8	-0.6	7.7
순기타비이자이익	-61.8	49.9	9.3	-75.5	355.8	-27.4	246.7	2,554.0	흑전
총순영업수익	1,863.7	1,986.4	2,010.2	1,881.7	2,332.0	1,900.1	2,217.8	10.3	16.7
판관비	1,075.3	1,072.8	928.9	986.6	1,186.1	927.9	848.4	-8.7	-8.6
총당금적립전영업이익	788.4	913.6	1,081.4	895.1	1,145.9	972.2	1,369.4	26.6	40.9
총당금전입액	274.5	164.4	100.6	115.6	396.7	93.1	432.2	329.4	364.2
영업이익	513.9	749.2	980.7	779.6	749.2	879.1	937.3	-4.4	6.6
영업외수익	-43.8	12.9	-63.6	392.1	-191.9	39.7	22.1	흑전	-44.4
법인세차감전순이익	470.0	762.1	917.1	1,171.7	557.3	918.7	959.3	4.6	4.4
(지배지분) 순이익	341.2	546.1	658.4	836.7	350.4	657.0	687.6	4.4	4.7
자산총계	385,009	393,529	405,616	420,204	421,506	439,689	441,913	8.9	0.5
대출채권	260,664	262,882	268,107	270,153	282,306	288,541	290,043	8.2	0.5
원화 대출금 (은행)	202,632	204,622	210,861	214,577	218,385	222,666	226,772	7.5	1.8
총여신	263,892	266,628	276,709	282,612	286,480	295,442	301,392	8.9	2.0
예수부채	248,559	249,802	257,400	264,864	272,794	283,058	288,851	12.2	2.0
자본총계	27,979	28,076	29,113	29,046	28,985	29,079	30,451	4.6	4.7
(%)									
순이자마진 (은행)	1.56	1.55	1.54	1.47	1.41	1.39	1.37	-0.17	-0.02
비용-수익비율	57.7	54.0	46.2	52.4	50.9	48.8	38.3	-8.0	-10.6
NPL비율	0.59	0.62	0.56	0.48	0.48	0.47	0.45	-0.11	-0.02
NPL커버리지비율 (대손준비금 포함 舊 기준)	230.4	218.8	234.9	261.0	265.0	260.6	280.2	45.3	19.6
ROA (평균)	0.09	0.14	0.16	0.20	0.08	0.15	0.16	-0.01	0.00
ROE (평균)	1.26	2.00	2.37	2.97	1.24	2.33	2.38	0.01	0.05
Credit Cost	0.10	0.06	0.04	0.04	0.14	0.03	0.14	0.11	0.11
BIS 자본비율	14.93	14.79	14.69	14.13	13.95	13.80	14.08	-0.61	0.28
기본자본비율	13.52	13.52	13.37	12.90	12.67	12.58	12.89	-0.47	0.32
보통주자본비율	12.86	12.88	12.62	12.19	11.96	11.90	12.04	-0.58	0.14

주: ROA, ROE, Credit cost 모두 연율화 하지 않음

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 하나금융: 수익 추정 변경

(십억원)	신규			기존			변동 (% , %p)		
	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
순이자이익	5,763	5,957	6,127	5,843	5,942	6,132	-1.4	0.3	-0.1
순비이자이익	2,249	2,296	2,385	2,001	2,310	2,385	12.4	-0.6	0.0
총순영업수익	8,012	8,253	8,512	7,845	8,252	8,517	2.1	0.0	-0.1
판관비	3,852	3,999	4,039	3,923	3,987	4,053	-1.8	0.3	-0.3
총당금적립전영업이익	4,160	4,254	4,473	3,921	4,265	4,465	6.1	-0.2	0.2
총당금전입액	1,042	970	1,094	855	959	1,101	21.9	1.1	-0.6
영업이익	3,118	3,285	3,378	3,066	3,306	3,364	1.7	-0.6	0.4
영업외이익	64	85	101	76	77	81	-15.8	11.0	25.0
법인세차감전순이익	3,182	3,370	3,479	3,142	3,382	3,445	1.3	-0.4	1.0
(지배지분) 순이익	2,276	2,412	2,490	2,230	2,394	2,438	2.0	0.7	2.1

자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 하나금융: 2Q19 자회사별 이익 규모 및 비중 (지주사 및 기타관계회사 연결 조정 등 감안 전)

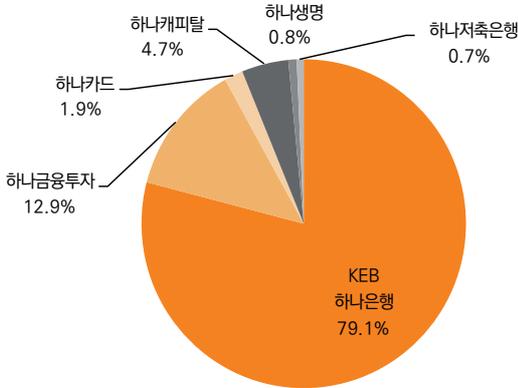
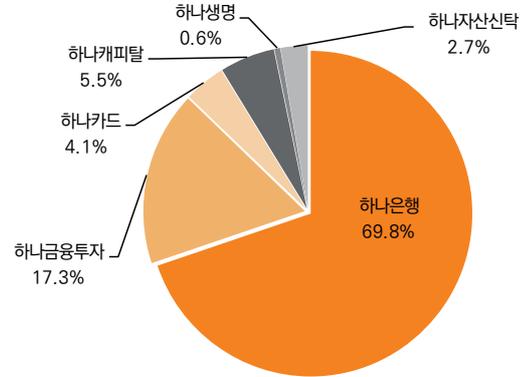


그림 2. 하나금융: 2Q20 자회사별 이익 규모 및 비중 (지주사 및 기타관계회사 연결 조정 등 감안 전)



(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	554.0		554.0	79.1
KEB 하나은행	554.0	100.0	554.0	79.1
비은행	149.0		146.7	20.9
하나금융투자	90.3	100.0	90.3	12.9
하나카드	15.4	85.0	13.1	1.9
하나캐피탈	32.6	100.0	32.6	4.7
하나생명	5.8	100.0	5.8	0.8
하나저축은행	4.9	100.0	4.9	0.7
Total	703.0		700.7	100.0

(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	507.4		507.4	69.8
하나은행	507.4	100.0	507.4	69.8
비은행	224.6		219.4	30.2
하나금융투자	125.8	100.0	125.8	17.3
하나카드	35.0	85.0	29.8	4.1
하나캐피탈	39.9	100.0	39.9	5.5
하나생명	4.3	100.0	4.3	0.6
하나자산신탁	19.6	100.0	19.6	2.7
Total	732.0		726.8	100.0

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

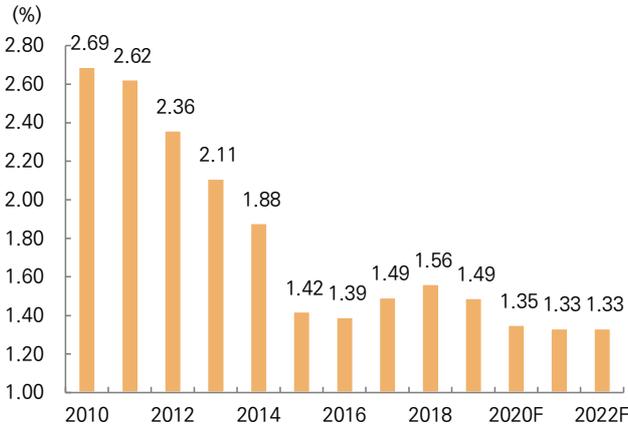
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 하나금융: 저원가성예금 등 예금 추이

(십억원, %, %p)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	YoY	QoQ
총 예수금	219,815	223,022	228,249	235,534	236,235	243,990	250,304	257,979	267,380	13.2	3.6
저원가성예금	78,712	78,372	76,329	78,274	81,780	83,313	81,841	86,755	93,984	14.9	8.3
핵심저금리성예금	51,291	52,121	51,068	52,620	54,474	55,600	56,691	59,620	63,103	15.8	5.8
MMDA	27,421	26,251	25,262	25,655	27,306	27,713	25,150	27,135	30,881	13.1	13.8
정기예금	106,214	110,577	117,005	119,921	119,261	122,229	129,560	133,367	134,080	12.4	0.5
적립식상품	7,943	7,422	7,478	7,422	7,194	7,094	7,338	7,022	7,059	-1.9	0.5
시장성수신	2,782	3,494	2,847	6,083	5,074	5,689	4,566	2,897	1,888	-62.8	-34.8
외화예수금	24,163	23,157	24,590	23,833	22,926	25,665	26,999	27,938	30,369	32.5	8.7
총예수금 중 저원가성 예금 비중	35.8	35.1	33.4	33.2	34.6	34.1	32.7	33.6	35.1	0.5	1.5
원화 예수금 중 저원가성 예금 비중	40.2	39.2	37.5	37.0	38.3	38.2	36.6	37.7	39.7	1.3	1.9

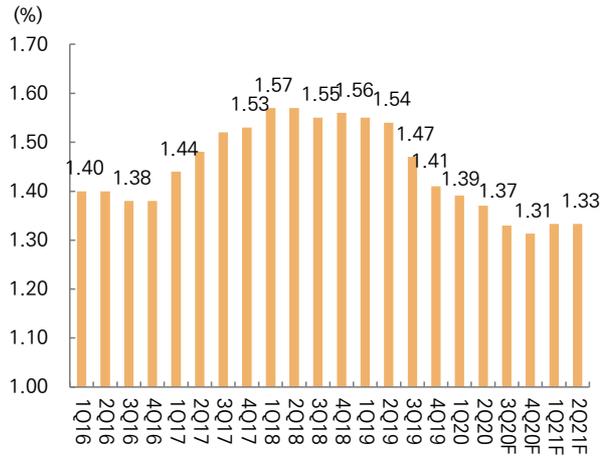
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 하나금융: 은행 연간 NIM



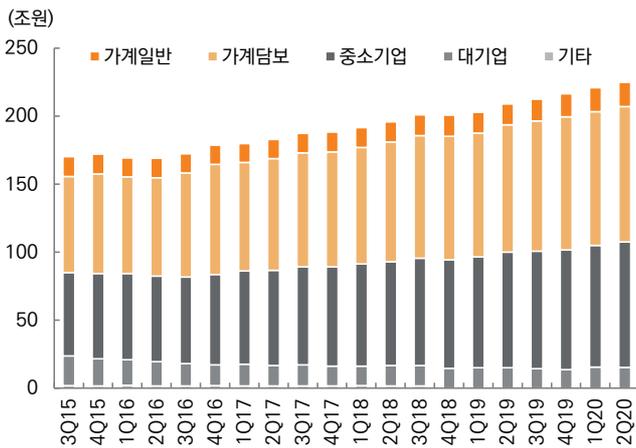
주: 합병 이전에는 옛 하나은행 기준
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 하나금융: 은행 분기 NIM



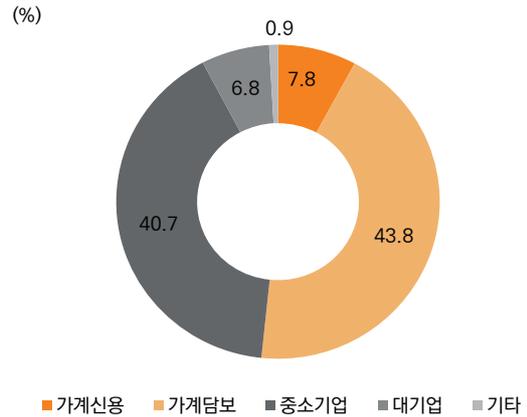
주: 합병 이전에는 옛 하나은행 기준
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 하나금융: 은행 원화대출금



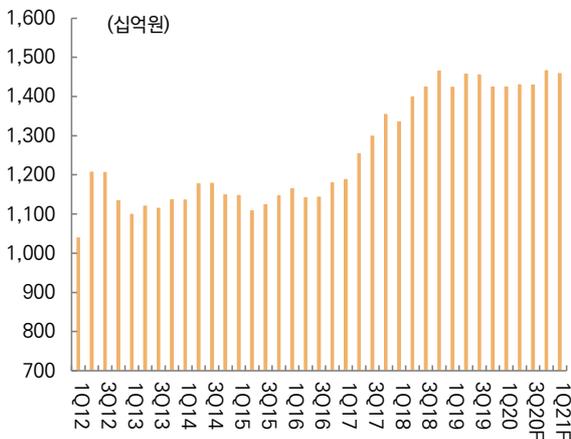
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 하나금융: 은행 원화대출금 Breakdown (2Q20)



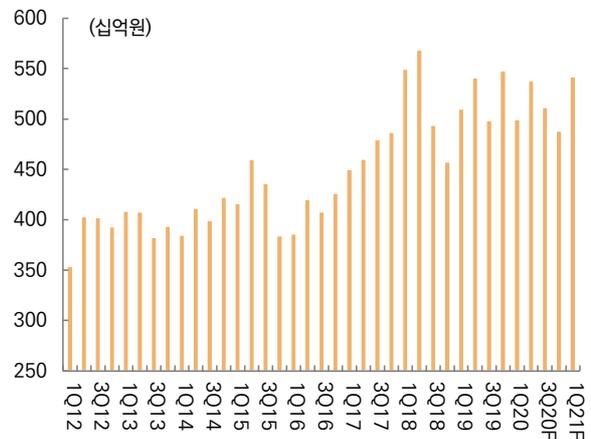
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 하나금융: 순이자이익의 추이 및 전망



자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 하나금융: 순수수수료이익의 추이 및 전망



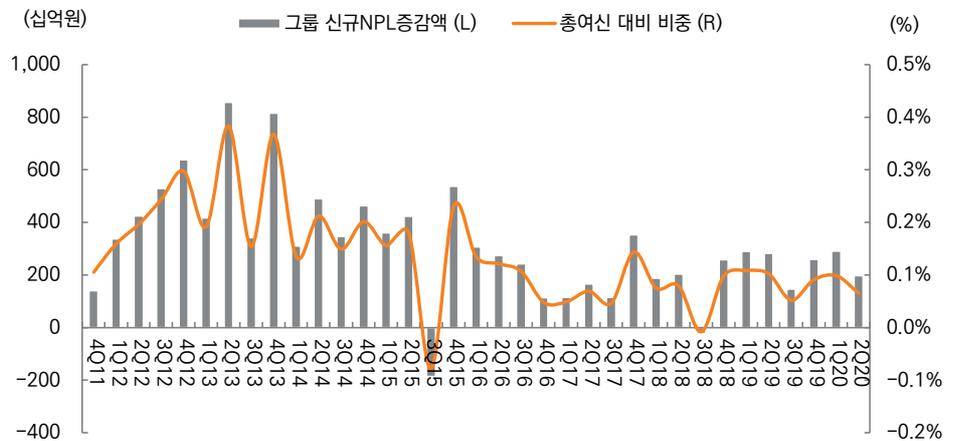
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 하나금융: 비이자이익 구성

(단위: 십억원, %)	2Q20	2Q19	YoY (%)	1Q20	QoQ (%)
수수료 이익	554.5	590.1	-6.0	526.4	5.3
신용카드수수료	199.3	198.3	0.5	180.3	10.5
여신 및 외환관련수수료	136.3	138.5	-1.6	137.3	-0.7
지급보증료	20.3	17.8	14.0	19.7	3.2
대출관련 등 기타수수료	61.2	53.4	14.6	56.1	9.1
외환수수료	39.6	53.1	-25.4	46.2	-14.1
운용리스수수료	15.1	14.2	6.3	15.3	-1.2
자산관리 관련 수수료	159.5	182	-12.4	158.4	0.7
수익증권수수료	26.0	40.5	-35.8	27.7	-5.9
투자일임 및 운용수수료	15.1	10.2	48.0	9.8	55.4
증권중개수수료	48.4	28	72.9	39.8	21.8
신탁보수	61.3	93.1	-34.2	72.6	-15.5
방카슈랑스 수수료	8.5	10.2	-16.7	8.6	-0.7
인수주선·자문수수료	41.9	57.1	-26.6	41.9	0.0
기타수수료	17.6	14.2	23.9	8.6	103.3
매매/평가익	348.0	88	295.5	74.1	369.8
기타 영업이익	-117.9	-127.7	적지	-128.5	적지
합계	784.6	550.3	42.6	472	66.2

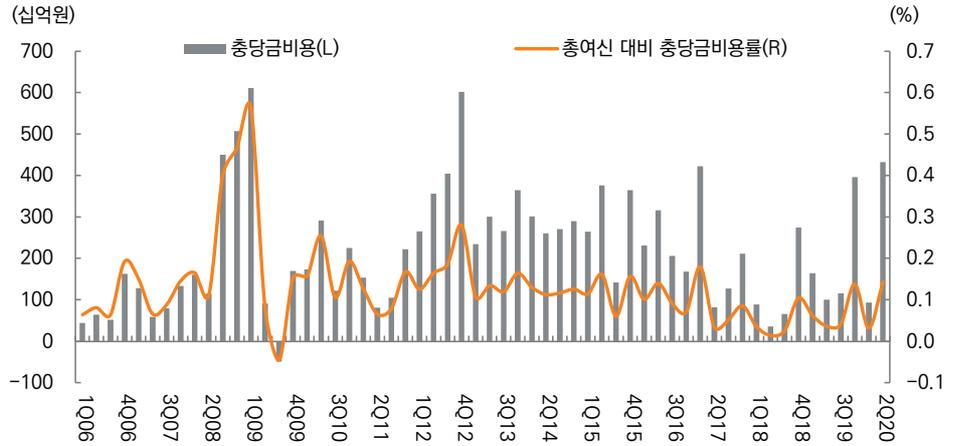
주: 연결 재무제표와 IR presentation의 계정 분류 상이함
 자료: 하나금융 IR presentation, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 하나금융: 그룹 신규NPL증감액 추이



주: 분기 총여신대비 신규NPL증감액 비중(우축)은 연율화 하지 않음
 자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 하나금융: 그룹 분기 총당금 비용 추이



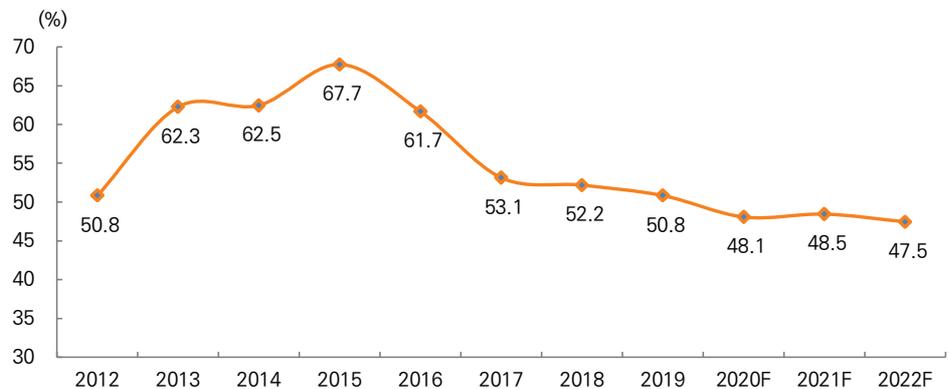
주: 분기 총여신대비 총당금비용률(우축)은 연율화 하지 않음
 자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 하나금융: 그룹 NPL 비율



자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 하나금융: 비용-수익 비율



자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 하나금융: 분기 실적 추이

(십억원)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F	1Q21F
순이자이익	1,402.4	1,427.1	1,468.1	1,426.6	1,460.0	1,458.8	1,428.3	1,428.0	1,433.3	1,432.8	1,469.4	1,462.3
순수수료이익	568.5	493.7	457.4	509.8	541.0	498.5	547.9	499.5	537.8	511.3	488.1	542.0
순기타비이자이익	-101.9	18.1	-61.8	49.9	9.3	-75.5	355.8	-27.4	246.7	26.7	-33.9	31.0
총순영업수익	1,869.0	1,938.9	1,863.7	1,986.4	2,010.2	1,881.7	2,332.0	1,900.1	2,217.8	1,970.8	1,923.5	2,035.3
판관비	917.7	1,039.4	1,075.3	1,072.8	928.9	986.6	1,186.1	927.9	848.4	957.0	1,118.6	939.5
총당금적립전영업이익	951.3	899.5	788.4	913.6	1,081.4	895.1	1,145.9	972.2	1,369.4	1,013.8	804.9	1,095.7
총당금전입액	36.0	66.0	274.5	164.4	100.6	115.6	396.7	93.1	432.2	207.4	309.5	192.7
영업이익	915.4	833.5	513.9	749.2	980.7	779.6	749.2	879.1	937.3	806.4	495.4	903.0
영업외이익	-2.1	7.9	-43.8	12.9	-63.6	392.1	-191.9	39.7	22.1	34.0	-32.0	46.0
법인세차감전순이익	913.2	841.3	470.0	762.1	917.1	1,171.7	557.3	918.7	959.3	840.4	463.4	949.0
(지배지분)순이익	634.1	589.4	341.2	546.1	658.4	836.7	350.4	657.0	687.6	601.6	329.7	677.6

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 하나금융: 연간 실적 추이

(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익	4,485.0	4,653.9	4,538.9	4,642.1	5,109.5	5,637.2	5,773.7	5,763.5	5,957.4	6,127.3
순수수료이익	1,592.8	1,617.8	1,696.4	1,639.9	1,876.6	2,069.0	2,097.1	2,036.7	2,102.5	2,173.7
순기타비이자이익	99.3	30.8	454.3	330.3	613.7	-141.8	339.5	212.1	193.0	211.0
총순영업수익	6,177.1	6,302.5	6,689.6	6,612.3	7,599.8	7,564.4	8,210.4	8,012.3	8,252.9	8,511.9
판관비	3,846.3	3,936.2	4,531.0	4,076.9	4,039.1	3,946.9	4,174.4	3,851.9	3,998.6	4,039.2
총당금적립전영업이익	2,330.8	2,366.3	2,158.6	2,535.4	3,560.7	3,617.6	4,036.0	4,160.4	4,254.3	4,472.7
총당금전입액	1,165.8	1,122.9	1,148.1	921.3	842.6	465.4	777.3	1,042.1	969.6	1,094.5
영업이익	1,165.0	1,243.4	1,010.5	1,614.1	2,718.1	3,152.2	3,258.7	3,118.2	3,284.7	3,378.2
영업외이익	105.3	9.1	185.9	205.9	80.5	-2.4	149.5	63.7	85.0	100.7
법인세차감전순이익	1,270.3	1,252.6	1,196.4	1,820.0	2,798.7	3,149.7	3,408.1	3,181.9	3,369.7	3,478.9
(지배지분)순이익	933.9	937.7	909.7	1,330.5	2,036.8	2,233.3	2,391.6	2,275.9	2,411.6	2,489.6

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

하나금융지주 (086790)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	11,118	10,120	9,918	10,247
이자비용	5,344	4,357	3,960	4,119
순이자이익	5,774	5,763	5,957	6,127
순수수료수익	2,097	2,037	2,103	2,174
순기타비이자이익	340	212	193	211
총영업이익	8,210	8,012	8,253	8,512
일반관리비	4,174	3,852	3,999	4,039
총당금적립전영업이익	4,036	4,160	4,254	4,473
총당금전입액	777	1,042	970	1,094
영업이익	3,259	3,118	3,285	3,378
순영업외이익	149	64	85	101
세전이익	3,408	3,182	3,370	3,479
법인세비용	983	869	927	957
당기순이익	2,143	2,276	2,412	2,490
당기순이익 (지배주주지분)	2,392	2,276	2,412	2,490
당기순이익 (수정)	2,143	2,276	2,412	2,490
핵심이익	7,706	7,871	7,800	8,060
핵심PPOP (핵심이익-SG&A)	3,759	3,696	3,948	4,061

DuPont analysis (%)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	2.76	2.34	2.20	2.21
이자비용	1.33	1.01	0.88	0.89
순이자수익	1.43	1.33	1.32	1.32
순수수료이익	0.52	0.47	0.47	0.47
순기타비이자이익	0.08	0.05	0.04	0.05
총영업이익	2.04	1.85	1.83	1.84
일반관리비	1.04	0.89	0.89	0.87
총당금적립전영업이익	1.00	0.96	0.94	0.97
총당금전입액	0.19	0.24	0.22	0.24
순영업외손익	0.04	0.02	0.02	0.02
세전이익	0.85	0.74	0.75	0.75
법인세비용	0.24	0.20	0.21	0.21
비지배지분순이익	0.01	0.01	0.01	0.01
ROA	0.59	0.53	0.54	0.54
레버리지 (x)	14.6	14.8	14.2	13.6
ROE	8.63	7.76	7.60	7.28
자산건전성 (%)	2019	2020F	2021F	2022F
고정이하여신비용	0.48	0.51	0.50	0.49
요주의이하여신비용	1.32	1.35	1.22	1.10
총당금커버리지비용	265.0	280.0	294.1	304.1
총당금비용 (총여신대비)	1.3	1.4	1.5	1.5
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.28	0.36	0.32	0.35
총당금 전입액 (총여신대비)	0.27	0.36	0.32	0.35
Per share items (원)	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (reported)	7,966	7,580	8,032	8,292
EPS (normalized)	7,139	7,580	8,032	8,292
BVPS	93,673	101,587	109,734	118,144
DPS (common share)	2,100	2,100	2,250	2,350
PPOP/ share	13,442	13,857	14,170	14,897

예상 재무상태표 (요약)

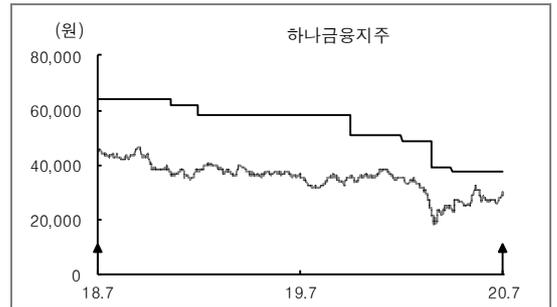
(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
현금 및 예치금	23,719	30,477	30,426	30,968
금융자산	89,742	97,980	97,967	99,481
대출채권 및 수취채권	282,306	292,098	303,844	315,388
유형자산	4,852	4,311	4,365	4,420
기타자산	20,887	19,794	20,075	20,369
자산총계	421,506	444,660	456,676	470,626
예수부채	272,794	264,502	275,413	286,216
차입부채	20,699	28,293	29,583	31,184
사채	43,661	42,205	43,657	45,449
기타부채	55,366	78,252	74,138	71,335
부채총계	392,521	413,253	422,792	434,184
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	1,245	1,664	1,664	1,664
자본잉여금	10,582	10,581	10,581	10,581
이익잉여금	15,965	17,764	20,210	22,735
자본조정	-315	-315	-315	-315
기타포괄손익누계액	-854	-694	-694	-694
비지배지분	860	906	938	971
자본총계	28,985	31,407	33,885	36,442

Key Ratios (%)	2019	2020F	2021F	2022F
성장성 (YoY)				
원화대출금 성장률 (은행)	7.8	5.0	4.2	4.0
대출 성장률	8.3	3.5	4.0	3.8
예금 성장률	9.8	-3.0	4.1	3.9
자본 성장률	3.6	8.4	7.9	7.5
총자산 성장률	9.5	5.5	2.7	3.1
순이자이익 성장률	2.4	-0.2	3.4	2.9
순수수료이익 성장률	1.4	-2.9	3.2	3.4
총당금적립전영업이익 성장률	11.6	3.1	2.3	5.1
영업이익 성장률	3.4	-4.3	5.3	2.8
당기순이익 성장률	7.1	-4.8	6.0	3.2
수익성				
예대금리차 (은행)	1.44	1.32	1.30	1.30
순이자마진 (은행)	1.49	1.35	1.33	1.33
PPOP margin	1.0	1.0	0.9	1.0
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	8.6	7.8	7.6	7.3
유동성				
원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	94.4	97.5	97.5	97.5
총자산대비 대출채권	67.0	65.7	66.5	67.0
자산건전성				
BIS 자기자본비율	13.9	14.2	14.7	15.0
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	12.7	13.2	13.7	14.3
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	1.3	1.1	0.9	0.7
영업효율성				
비용-수익 비율	50.8	48.1	48.5	47.5
비용-자산 비율	1.0	0.9	0.9	0.9
배당				
배당성향	25.8	26.9	27.2	27.5

자료: 하나금융지주, 미래에셋대우 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주 (086790)				
2020.04.21	매수	37,500	-	-
2020.03.17	매수	39,000	-41.80	-35.13
2020.01.22	매수	49,000	-35.29	-27.55
2019.10.22	매수	51,000	-29.32	-24.12
2019.01.21	매수	58,500	-37.68	-30.68
2018.12.04	매수	62,000	-40.94	-38.06
2018.07.05	매수	64,000	-34.06	-27.50



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
76.22%	11.59%	11.59%	0.60%

* 2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하나금융지주(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.