

우려 요인들 현실화 주가 반영 vs. 선제적 대비: 주식 매수 타이밍

매수
(유지)

목표가: 42,000원 ▲
상승여력: 27.5%

강혜승 heather.kang@miraeeasset.com

3Q20 review

지배지분순이익 7,616억원으로 또 다시 어닝 서프라이즈

- 당사 예상 6,692억원 대비 14%, 6천억원 초반이었던 시장 컨센서스 대비 20%+ 상회
- 특이 요인: 코로나19 관련 미래 경기 전망 보수적으로 반영하며 추가 선제적 총당금 579억원, 분기말 환율 하락에 따른 비화폐성 외화자산 환산이익 409억원, 은행 부동산 매각에 따른 고정자산 처분이익 176억원. 경상 기준 순이익도 7천억원 상회 추산
- 비은행부문 이익 기여도 꾸준히 상승해 30% 상회
- 핵심이익 증가: 은행 NIM -4bps QoQ, 원화대출금 +3.4% QoQ(+7.4% YTD), 캐피탈사, 글로벌부문 이자이익 증가 + 증권중개수수료, IB수수료 호조로 그룹 순수수료이익 증가
- 전년도 비용구조 효율화 결실, 비용-수익 비율 43.8%(-8.7%p YoY)로 양호한 관리

건전성 지표

현재 잘 관리되는 중. 이자 상환 유예 프로그램 종료 가정해도 관리 가능 수준 추정

- 건전성 지표 양호: 그룹 NPL비율 0.41%(-7bps YoY, -3bps QoQ), 그룹 신규NPL 총여신비 23bps, 은행 연체율 0.20%(-3bps YoY, -1bp QoQ), 카드 연체율 1.08% (-53bps YoY, -31bps QoQ)
- 현재 이자 상환 유예 중인 여신 중 50% 부실화 가정시 은행 연체율은 0.28%, 100% 부실화 가정시 0.37% 수준으로 상승하나, 절대 수치가 높은 편 아니라고 판단

목표주가

목표주가 42,000원으로 상향 조정, 투자 의견 매수 유지, 업종 탑픽으로 제시

- 3Q20 그룹 보통주자본비율 12.07%, 자본비율 상승 효과 있는 바젤III 신용위험 조기 반영 전 임에도 12% 상회. 미래 손실 버퍼 및 성장 뒷받침 활용 가능
- 목표주가 42,000원(목표 P/B 0.41배)으로 상향 조정, KB금융과 함께 탑픽으로 제시

Key data



현재주가(20/10/23, 원)	32,950	시가총액(십억원)	9,893
순이익(20F, 십억원)	2,415	발행주식수(백만주)	300
Consensus 순이익 (20F, 십억원)	2,328	유동주식비율(%)	86.3
EPS 성장률(20F, %)	1.0	외국인 보유비중(%)	63.9
P/E(20F, x)	4.1	베타(12M) 일간수익률	1.29
MKT P/E(20F, x)	16.2	52주 최저가(원)	18,450
KOSPI	2,360.81	52주 최고가(원)	38,700

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19.0	39.6	-7.4
상대주가	17.6	13.2	-18.4

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익 (십억원)	5,110	5,637	5,774	5,776	5,979	6,233
순비이자이익 (십억원)	2,490	1,927	2,437	2,457	2,385	2,409
영업이익 (십억원)	2,718	3,152	3,259	3,357	3,399	3,543
당기순이익 (십억원)	2,037	2,233	2,392	2,415	2,495	2,605
EPS (원)	6,881	7,478	7,966	8,043	8,308	8,677
EPS growth (%)	53.1	8.7	6.5	1.0	3.3	4.4
P/E (배)	4.8	4.4	4.1	4.1	4.0	3.8
P/PPOP (배)	2.8	2.7	2.5	2.3	2.3	2.1
P/B (배)	0.40	0.36	0.35	0.32	0.30	0.27
ROE (%)	8.6	8.6	8.6	8.2	7.8	7.5
배당수익률 (%)	4.7	5.8	6.4	6.5	7.0	7.6

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

표 1. 하나금융: 목표주가 valuation

Sustainable ROE	7.00%
Growth	2.00%
Cost of equity	14.26%
Cost of equity	14.26%
Rf	2.50%
Beta	1.96
Market premium	6.00%
Fair P/B (배)	0.41
2020F BPS (원)	102,834
목표주가 (원)	42,000

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 하나금융: 목표주가 42,000원 기준 implied valuation

	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
P/B(배)	0.50	0.46	0.45	0.41	0.38	0.35
P/E(배)	6.1	5.6	5.3	5.2	5.1	4.8
ROE(%)	8.6	8.6	8.6	8.2	7.8	7.5
EPS성장률(%)	53.1	8.7	6.5	1.0	3.3	4.4
배당수익률(%)	3.7	4.5	5.0	5.1	5.5	6.0

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 하나금융: 3Q20 review

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	YoY chg. (%, %p)	QoQ chg. (%, %p)
순이자이익	1,426.6	1,460.0	1,458.8	1,428.3	1,428.0	1,433.3	1,469.9	0.8	2.5
순수수료이익	509.8	541.0	498.5	547.9	499.5	537.8	582.5	16.9	8.3
순기타비이자이익	49.9	9.3	-75.5	355.8	-27.4	246.7	156.2	흑전	-36.7
총순영업이익	1,986.4	2,010.2	1,881.7	2,332.0	1,900.1	2,217.8	2,208.6	17.4	-0.4
판관비	1,072.8	928.9	986.6	1,186.1	927.9	848.4	966.4	-2.1	13.9
총당금적립전영업이익	913.6	1,081.4	895.1	1,145.9	972.2	1,369.4	1,242.2	38.8	-9.3
총당금전입액	164.4	100.6	115.6	396.7	93.1	432.2	172.8	49.5	-60.0
영업이익	749.2	980.7	779.6	749.2	879.1	937.3	1,069.4	37.2	14.1
영업외수익	12.9	-63.6	392.1	-191.9	39.7	22.1	17.7	-95.5	-19.7
법인세차감전순이익	762.1	917.1	1,171.7	557.3	918.7	959.3	1,087.2	-7.2	13.3
(지배지분) 순이익	546.1	658.4	836.7	350.4	657.0	687.6	761.6	-9.0	10.8
자산총계	393,529	405,616	420,204	421,506	439,689	441,913	444,181	5.7	0.5
대출채권	262,882	268,107	270,153	282,306	288,541	290,043	293,638	8.7	1.2
원화 대출금 (은행)	204,622	210,861	214,577	218,385	222,666	226,772	234,513	9.3	3.4
총여신	266,628	276,709	282,612	286,480	295,079	301,496	311,041	10.1	3.2
예수부채	249,802	257,400	264,864	272,794	283,058	288,851	286,464	8.2	-0.8
자본총계	28,076	29,113	29,046	28,985	29,079	30,451	31,451	8.3	3.3
(%)									
순이자마진 (은행)	1.55	1.54	1.47	1.41	1.39	1.37	1.33	-0.14	-0.04
비용-수익비율	54.0	46.2	52.4	50.9	48.8	38.3	43.8	-8.7	5.5
NPL비율	0.62	0.56	0.48	0.48	0.47	0.45	0.41	-0.07	-0.03
NPL커버리지비율 (대손준비금 포함 舊 기준)	218.8	234.9	261.0	265.0	260.6	280.2	301.0	40.0	20.8
ROA (평균)	0.14	0.16	0.20	0.08	0.15	0.16	0.17	-0.03	0.02
ROE (평균)	2.00	2.37	2.97	1.24	2.33	2.38	2.53	-0.43	0.15
Credit Cost	0.06	0.04	0.04	0.14	0.03	0.14	0.06	0.01	-0.09
BIS 자본비율	14.79	14.69	14.13	13.95	13.80	14.07	14.36	0.23	0.30
기본자본비율	13.52	13.37	12.90	12.67	12.58	12.88	13.13	0.22	0.25
보통주자본비율	12.88	12.62	12.19	11.96	11.90	12.03	12.07	-0.12	0.04

주: ROA, ROE, Credit cost 모두 연율화 하지 않음

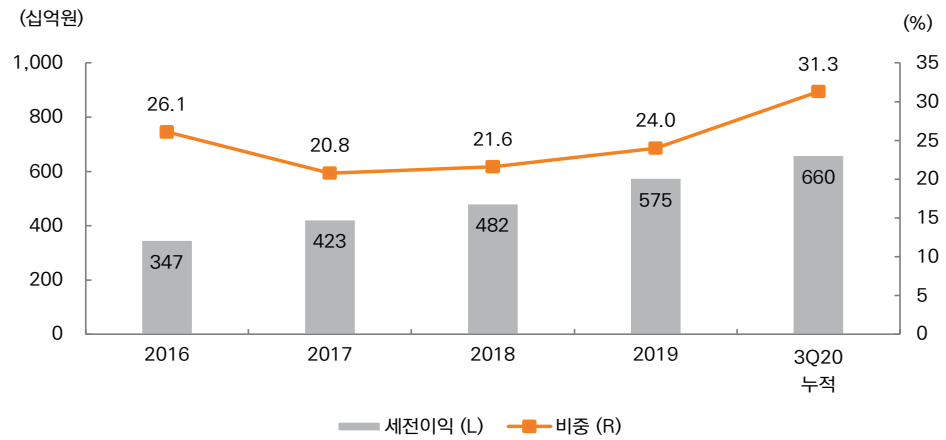
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 하나금융: 수익 추정 변경

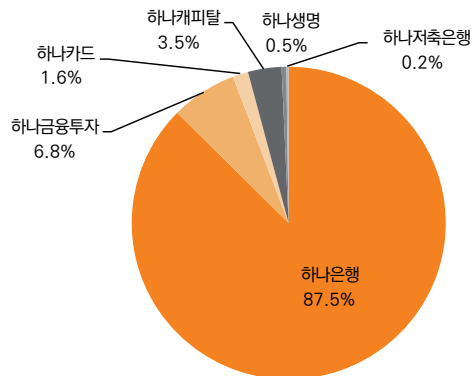
(십억원)	신규			기존			변동 (%, %p)		
	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
순이자이익	5,776	5,979	6,233	5,751	5,890	6,132	0.4	1.5	1.6
순비이자이익	2,457	2,385	2,409	2,451	2,382	2,433	0.2	0.1	-1.0
총순영업이익	8,233	8,364	8,642	8,202	8,271	8,565	0.4	1.1	0.9
판관비	3,883	3,994	4,031	3,862	3,952	3,988	0.5	1.1	1.1
총당금적립전영업이익	4,350	4,370	4,611	4,340	4,319	4,577	0.2	1.2	0.7
총당금전입액	993	971	1,068	1,067	992	1,091	-6.9	-2.2	-2.0
영업이익	3,357	3,399	3,543	3,273	3,327	3,486	2.5	2.2	1.6
영업외이익	42	90	101	38	85	101	12.5	5.9	0.0
법인세차감전순이익	3,399	3,489	3,643	3,311	3,412	3,587	2.7	2.3	1.6
(지배지분) 순이익	2,415	2,495	2,605	2,369	2,442	2,568	1.9	2.1	1.4

자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 하나금융: 비은행부문 합산 세전이익 규모 및 비중 (별도기준)

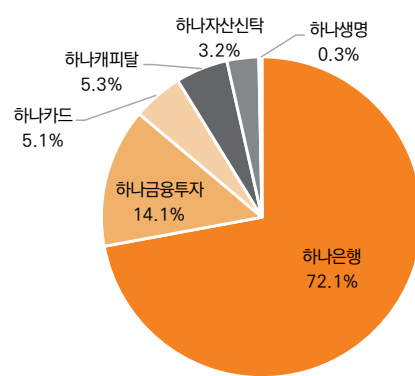


자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 하나금융: 3Q19 주요 자회사별 순이익 규모 및 비중 (연결기준)
(지주사 및 기타관계회사 연결 조정 등 감안 전)

(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	757.5		757.5	87.5
하나은행	757.5	100.0	757.5	87.5
비은행	111.1		108.7	12.5
하나금융투자	58.6	100.0	58.6	6.8
하나카드	16.2	85.0	13.8	1.6
하나캐피탈	29.9	100.0	29.9	3.5
하나생명	4.4	100.0	4.4	0.5
하나저축은행	2.0	100.0	2.0	0.2
Total	868.6		866.2	100

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 하나금융: 3Q20 주요 자회사별 순이익 규모 및 비중 (연결기준)
(지주사 및 기타관계회사 연결 조정 등 감안 전)

(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	591.4		591.4	72.1
하나은행	591.4	100.0	591.4	72.1
비은행	236.5		229.1	27.9
하나금융투자	115.5	100.0	115.5	14.1
하나카드	49.1	85.0	41.7	5.1
하나캐피탈	43.1	100.0	43.1	5.3
하나자산신탁	26.4	100.0	26.4	3.2
하나생명	2.4	100.0	2.4	0.3
Total	827.9		820.5	100.0

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 하나금융: 저원가성예금 등 예금 추이

(십억원, %, %p)	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	YoY	QoQ
총 예수금	228,249	235,534	236,235	243,990	250,304	257,979	267,380	272,673	269,689	7.7	-1.1
저원가성예금	76,329	78,274	81,780	83,313	81,841	86,755	93,984	101,830	104,306	27.4	2.4
핵심저금리성예금	51,068	52,620	54,474	55,600	56,691	59,620	63,103	69,691	71,360	25.9	2.4
MMDA	25,262	25,655	27,306	27,713	25,150	27,135	30,881	32,139	32,945	31.0	2.5
정기예금	117,005	119,921	119,261	122,229	129,560	133,367	134,080	130,273	126,585	-2.3	-2.8
적립식상품	7,478	7,422	7,194	7,094	7,338	7,022	7,059	7,641	8,590	17.1	12.4
시장성수신	2,847	6,083	5,074	5,689	4,566	2,897	1,888	2,304	769	-83.2	-66.6
외화예수금	24,590	23,833	22,926	25,665	26,999	27,938	30,369	30,624	29,439	9.0	-3.9
총예수금 중 저원가성 예금 비중	33.4	33.2	34.6	34.1	32.7	33.6	35.1	37.3	38.7	6.0	1.3
원화 예수금 중 저원가성 예금 비중	37.5	37.0	38.3	38.2	36.6	37.7	39.7	42.1	43.4	6.8	1.3

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 하나금융: 은행 연간 NIM

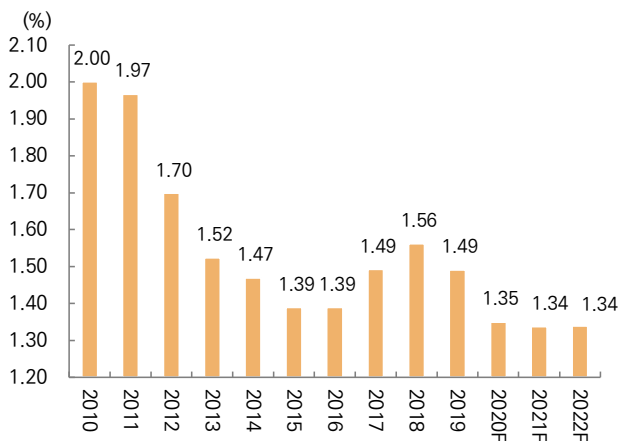
주: 합병 이전에는 옛 하나은행 기준
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 하나금융: 은행 분기 NIM

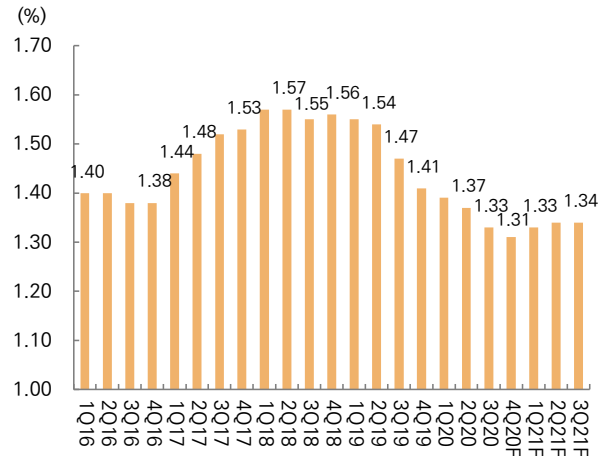
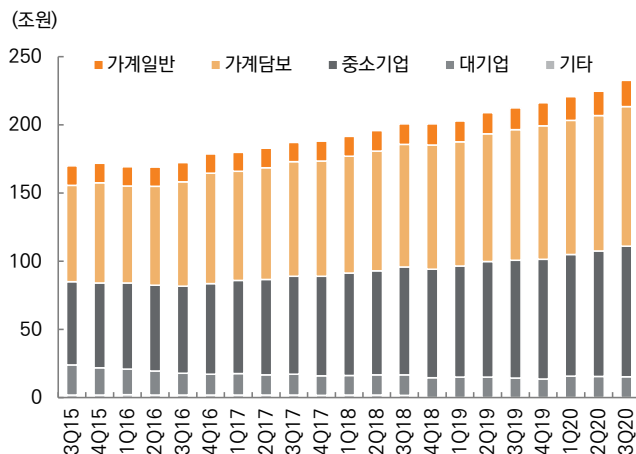
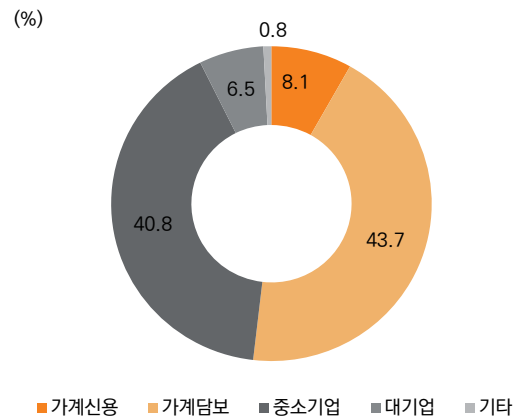
주: 합병 이전에는 옛 하나은행 기준
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 하나금융: 은행 원화대출금



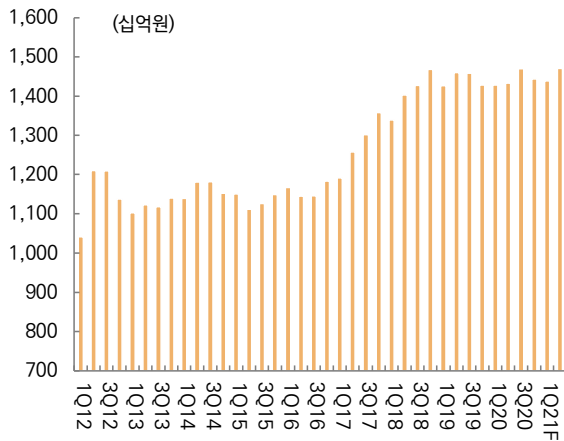
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 하나금융: 은행 원화대출금 Breakdown (3Q20)



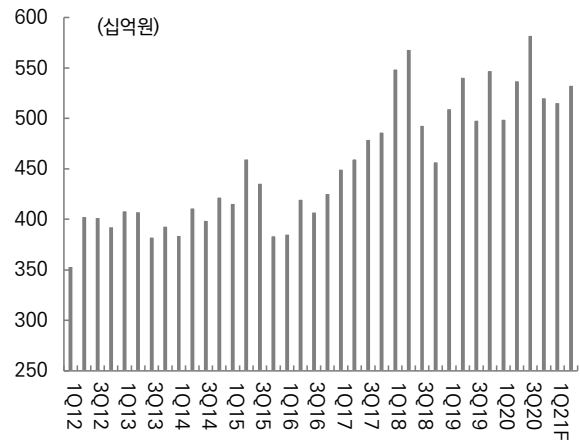
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 하나금융: 순이자이익 추이 및 전망



자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 하나금융: 순수수수료이익 추이 및 전망



자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

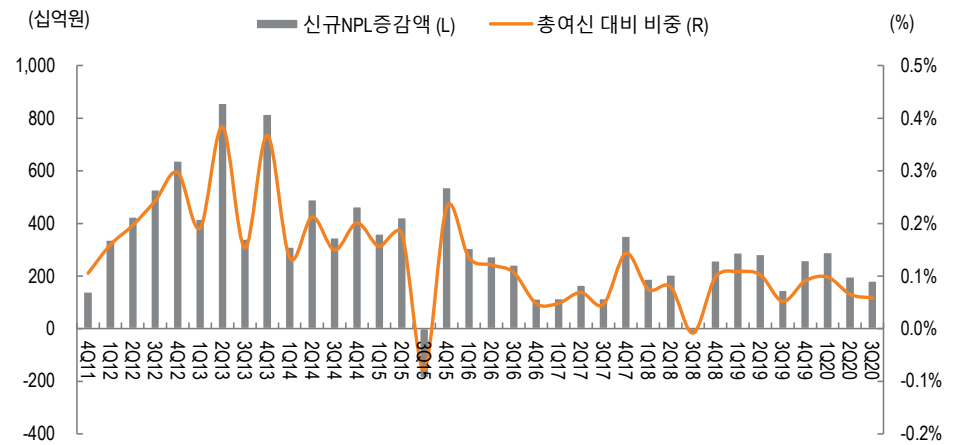
표 6. 하나금융: 비이자이익 구성

(단위: 십억원, %)	3Q20	3Q19	YoY (%)	2Q20	QoQ (%)
수수료 이익	607.5	535.0	13.5	554.5	9.6
신용카드수수료	205.3	196.2	4.7	199.1	3.1
여신 및 외환관련수수료	116.8	134.6	-13.2	136.3	-14.3
지급보증료	19.7	18.2	8.2	20.3	-3.0
대출관련 등 기타수수료	41.2	49.3	-16.4	61.2	-32.7
외환수수료	41.3	52.2	-20.9	39.6	4.3
운용리스수수료	14.6	14.9	-2.0	15.1	-3.3
자산관리 관련 수수료	184.5	165.2	11.7	159.5	15.7
수익증권수수료	29.4	33.9	-13.3	26.0	13.1
투자일임 및 운용수수료	12.9	13.9	-7.2	15.1	-14.6
증권중개수수료	63.8	24.5	160.4	48.4	31.8
신탁보수	69.5	83.5	-16.8	61.3	13.4
방카슈랑스 수수료	8.8	9.3	-5.4	8.5	3.5
인수주선-자문수수료	89.9	25.5	252.6	41.9	114.6
기타수수료	10.9	13.5	-19.0	17.8	-38.6
매매/평가익	245	61	-29.6	348.2	-29.6
기타 영업이익	-114	-173.2	-3.3	-117.9	적지
합계	738.5	422.8	-5.9	784.8	-5.9

주: 연결 재무제표와 IR presentation의 계정 분류 상이함

자료: 하나금융 IR presentation, 미래에셋대우 리서치센터

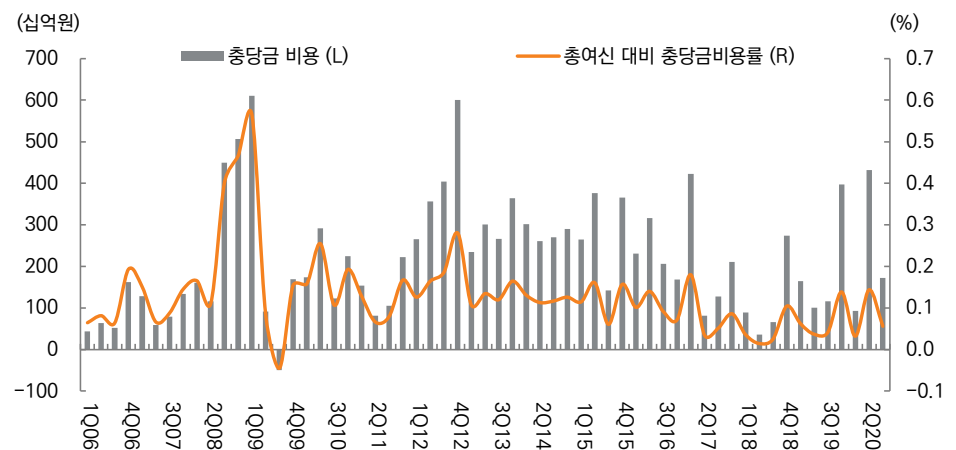
그림 9. 하나금융: 그룹 신규NPL증감액 추이



주: 분기 총여신대비 신규NPL증감액 비중(우축)은 연율화 하지 않음

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

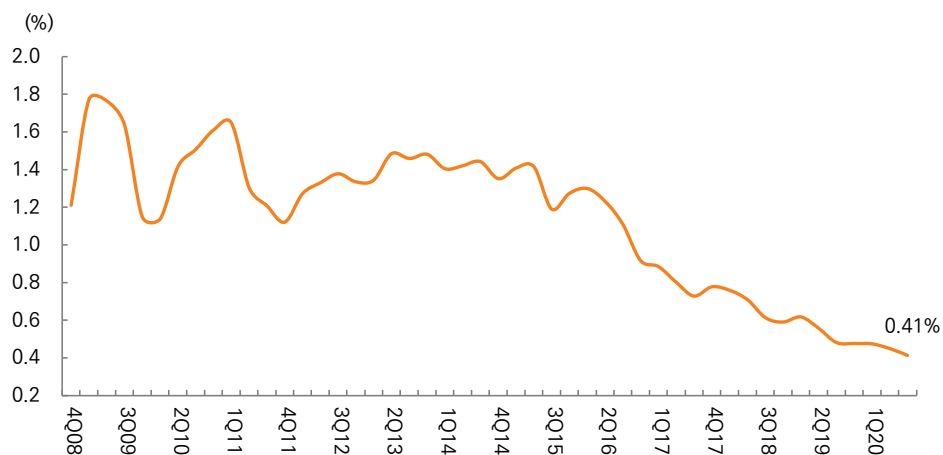
그림 10. 하나금융: 그룹 분기 총당금 비용 추이



주: 분기 총여신대비 총당금비용률(우축)은 연율화 하지 않음

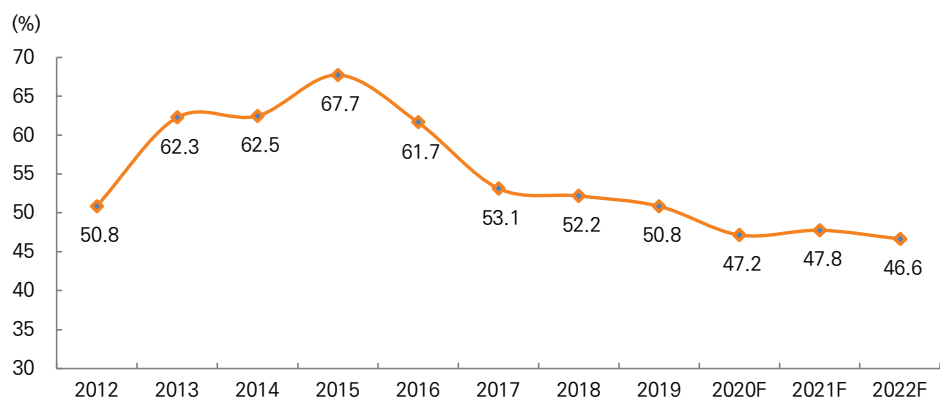
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 하나금융: 그룹 NPL 비율



자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 하나금융: 비용-수익 비율



자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 7. 하나금융: 분기 실적 추이

(십억원)	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F
순이자이익	1,427.1	1,468.1	1,426.6	1,460.0	1,458.8	1,428.3	1,428.0	1,433.3	1,469.9	1,444.4	1,438.9	1,471.0
순수수료이익	493.7	457.4	509.8	541.0	498.5	547.9	499.5	537.8	582.5	520.7	515.9	533.0
순기타비이자이익	18.1	-61.8	49.9	9.3	-75.5	355.8	-27.4	246.7	156.2	-58.9	69.0	90.0
총순영업수익	1,938.9	1,863.7	1,986.4	2,010.2	1,881.7	2,332.0	1,900.1	2,217.8	2,208.6	1,906.1	2,023.9	2,093.9
판관비	1,039.4	1,075.3	1,072.8	928.9	986.6	1,186.1	927.9	848.4	966.4	1,140.0	935.6	950.1
총당금적립전영업이익	899.5	788.4	913.6	1,081.4	895.1	1,145.9	972.2	1,369.4	1,242.2	766.1	1,088.3	1,143.8
총당금전입액	66.0	274.5	164.4	100.6	115.6	396.7	93.1	432.2	172.8	295.2	203.0	241.2
영업이익	833.5	513.9	749.2	980.7	779.6	749.2	879.1	937.3	1,069.4	470.9	885.3	902.6
영업외이익	7.9	-43.8	12.9	-63.6	392.1	-191.9	39.7	22.1	17.7	-37.0	46.0	41.0
법인세차감전순이익	841.3	470.0	762.1	917.1	1,171.7	557.3	918.7	959.3	1,087.2	433.9	931.3	943.6
(지배지분)순이익	589.4	341.2	546.1	658.4	836.7	350.4	657.0	687.6	761.6	308.6	665.1	678.1

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	5,775.6	5,978.5	6,232.8
순수수료이익	1,592.8	1,617.8	1,696.4	1,639.9	1,876.6	2,069.0	2,097.1	2,140.5	2,119.4	2,131.3
순기타비이자이익	99.3	30.8	454.3	330.3	613.7	-141.8	339.5	316.5	266.0	278.0
총순영업수익	6,177.1	6,302.5	6,689.6	6,612.3	7,599.8	7,564.4	8,210.4	8,232.6	8,363.9	8,642.2
판관비	3,846.3	3,936.2	4,531.0	4,076.9	4,039.1	3,946.9	4,174.4	3,882.7	3,994.3	4,031.0
총당금적립전영업이익	2,330.8	2,366.3	2,158.6	2,535.4	3,560.7	3,617.6	4,036.0	4,349.9	4,369.6	4,611.2
총당금전입액	1,165.8	1,122.9	1,148.1	921.3	842.6	465.4	777.3	993.2	970.8	1,068.5
영업이익	1,165.0	1,243.4	1,010.5	1,614.1	2,718.1	3,152.2	3,258.7	3,356.7	3,398.8	3,542.7
영업외이익	105.3	9.1	185.9	205.9	80.5	-2.4	149.5	42.4	90.0	100.7
법인세차감전순이익	1,270.3	1,252.6	1,196.4	1,820.0	2,798.7	3,149.7	3,408.1	3,399.1	3,488.8	3,643.4
(지배지분)순이익	933.9	937.7	909.7	1,330.5	2,036.8	2,233.3	2,391.6	2,414.7	2,494.5	2,605.1

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

하나금융지주 (086790)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	11,118	10,022	9,768	10,103
이자비용	5,344	4,247	3,790	3,870
순이자이익	5,774	5,776	5,979	6,233
순수수료수익	2,097	2,141	2,119	2,131
순기타비이자이익	340	317	266	278
총영업이익	8,210	8,233	8,364	8,642
일반관리비	4,174	3,883	3,994	4,031
총당금적립전영업이익	4,036	4,350	4,370	4,611
총당금전입액	777	993	971	1,068
영업이익	3,259	3,357	3,399	3,543
순영업외이익	149	42	90	101
세전이익	3,408	3,399	3,489	3,643
법인세비용	983	943	959	1,002
당기순이익	2,143	2,415	2,495	2,605
당기순이익 (지배주주지분)	2,392	2,415	2,495	2,605
당기순이익 (수정)	2,143	2,415	2,495	2,605
핵심이익	7,706	7,871	7,916	8,098
핵심PPOP (핵심이익-SG&A)	3,759	3,696	4,033	4,104

DuPont analysis (%)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	2.76	2.32	2.17	2.18
이자비용	1.33	0.98	0.84	0.83
순이자수익	1.43	1.34	1.33	1.34
순수수료이익	0.52	0.50	0.47	0.46
순기타비이자이익	0.08	0.07	0.06	0.06
총영업이익	2.04	1.90	1.86	1.86
일반관리비	1.04	0.90	0.89	0.87
총당금적립전영업이익	1.00	1.01	0.97	0.99
총당금전입액	0.19	0.23	0.22	0.23
순영업외손익	0.04	0.01	0.02	0.02
세전이익	0.85	0.79	0.78	0.79
법인세비용	0.24	0.22	0.21	0.22
비지배지분순이익	0.01	0.01	0.01	0.01
ROA	0.59	0.56	0.55	0.56
레버리지 (x)	14.6	14.7	14.0	13.4
ROE	8.63	8.19	7.76	7.50
자산건전성 (%)	2019	2020F	2021F	2022F
고정비하여신비율	0.48	0.42	0.40	0.40
고주의하여신비율	1.32	1.35	1.20	1.08
총당금커버리지비율	265.0	313.7	325.8	327.8
총당금비율 (총여신대비)	1.3	1.3	1.3	1.3
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.28	0.34	0.32	0.34
총당금 전입액 (총여신대비)	0.27	0.34	0.31	0.33
Per share items (원)	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (reported)	7,966	8,043	8,308	8,677
EPS (normalized)	7,139	8,043	8,308	8,677
BVPS	93,673	102,834	111,262	120,060
DPS (common share)	2,100	2,150	2,300	2,500
PPOP/ share	13,442	14,488	14,553	15,358

자료: 하나금융지주, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

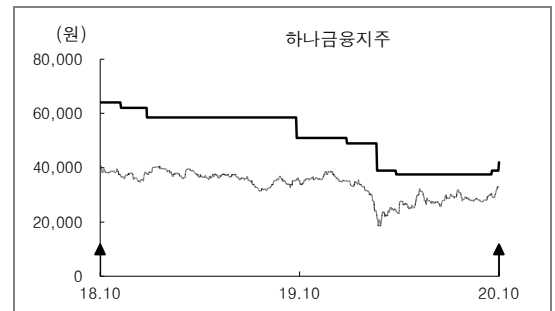
(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
현금 및 예치금	23,719	28,425	28,376	28,886
금융자산	89,742	94,699	94,698	96,130
대출채권 및 수취채권	282,306	292,976	305,595	317,513
유형자산	4,852	4,245	4,298	4,352
기타자산	20,887	23,307	23,674	24,056
자산총계	421,506	443,653	456,641	470,937
예수부채	272,794	293,471	299,346	306,845
차입부채	20,699	28,055	28,554	29,267
사채	43,661	45,624	46,302	47,254
기타부채	55,366	44,734	48,106	50,560
부채총계	392,521	411,884	422,307	433,925
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	1,245	2,162	2,162	2,162
자본잉여금	10,582	10,578	10,578	10,578
이익잉여금	15,965	17,733	20,263	22,905
자본조정	-315	-315	-315	-315
기타포괄손익누계액	-854	-784	-784	-784
비지배지분	860	893	928	965
자본총계	28,985	31,769	34,334	37,012

Key Ratios (%)	2019	2020F	2021F	2022F
성장성 (YoY)				
원화대출금 성장률 (은행)	7.8	7.6	4.5	4.1
대출 성장률	8.3	3.8	4.3	3.9
예금 성장률	9.8	7.6	2.0	2.5
자본 성장률	3.6	9.6	8.1	7.8
총자산 성장률	9.5	5.3	2.9	3.1
순이자수익 성장률	2.4	0.0	3.5	4.3
순수수료이익 성장률	1.4	2.1	-1.0	0.6
총당금적립전영업이익 성장률	11.6	7.8	0.5	5.5
영업이익 성장률	3.4	3.0	1.3	4.2
당기순이익 성장률	7.1	1.0	3.3	4.4
수익성				
예대금리차 (은행)	1.44	1.32	1.31	1.31
순이자마진 (은행)	1.49	1.35	1.34	1.34
PPOP margin	1.0	1.0	1.0	1.0
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	8.6	8.2	7.8	7.5
유동성				
원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	94.4	100.0	99.0	99.0
총자산대비 대출채권	67.0	66.0	66.9	67.4
자산건전성				
BIS 자기자본비율	13.9	14.4	14.8	15.1
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	12.7	13.2	13.8	14.3
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	1.3	1.1	1.0	0.7
영업효율성				
비용-수익 비율	50.8	47.2	47.8	46.6
비용-자산 비율	1.0	0.9	0.9	0.9
배당				
배당성향	25.8	26.0	26.9	28.0

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주 (086790)				
2020.10.26	매수	42,000	-	-
2020.10.13	매수	39,000	-21.68	-15.51
2020.04.21	매수	37,500	-25.02	-14.00
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



투자 의견 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(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
73.62%	14.11%	11.04%	1.23%

* 2020년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하나금융지주, KB금융(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.