

투자 의견(Maintain) **매수**

목표주가(12M, 하향) ▼ **58,500원**

현재주가(19/01/21) 37,800원

상승여력 55%

순이익(18F, 십억원)	2,255
Consensus 순이익 (18F, 십억원)	2,253
EPS 성장률(18F, %)	9.7
MKT EPS 성장률(18F, %)	5.8
P/E(18F, x)	5.0
MKT P/E(18F, x)	8.8
KOSPI	2,124.61

시가총액(십억원)	11,349
발행주식수(백만주)	300
유동주식비율(%)	88.2
외국인 보유비중(%)	70.2
베타(12M) 일간수익률	0.81
52주 최저가(원)	34,750
52주 최고가(원)	55,500

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.7	-10.5	-31.9
상대주가	-3.6	-3.6	-19.2



[금융플랫폼/페이먼트]

강혜승  
 02-3774-1903  
 heather.kang@miraeeasset.com

# 하나금융지주 (086790)

## 2019년에도 이어질 펀더멘털 개선 추이

### 4Q18 preview: 순이익 3,627억원 추정

하나금융의 4Q18 지배지분순이익은 3,627억원(-26.8% YoY, -38.5% QoQ)으로, 최근 하향 조정되어 온 시장 컨센서스(블룸버그 3,479억원, 에프앤가이드 3,533억원)와 유사한 실적으로 추정된다. 4Q18 실적 특이 요인으로, 2015년 9월 은행 통합 이후에도 양행 별도로 유지되어 오던 인사·급여·복지제도를 통합함에 따른 비용 약 800억원, 한진중공업 관련 추가 총당금 약 300억원 적립 등이 발생한 것으로 판단된다. 반면에 핵심이익은 견조한 흐름을 이어간 것으로 추정된다.

### 2019년에도 이어질 펀더멘털 개선 추이

4Q18 은행 원화대출금은 전분기말(전년말) 대비 1.0%(7.8%) 증가한 것으로 추정된다. 2019년에는 원화대출금 성장률이 +3.7% YoY 로 축소되는 것으로 예상하나 견고한 2018년 대출 성장이 평균 효과를 발휘하며 2019년 이자이익 창출에 기여할 전망이다. 은행 NIM은 4Q18에 전분기와 동일한 1.55%를 기록한 후, 최근 은행채 단기물(3개월, 6개월), COFIX 금리 상승 등에 힘입어 1Q19에 1bp 상승한 1.56%가 되고, 1.56% NIM이 4Q20까지 매분기 동일하게 유지되는 것으로 가정했다. 2019년 그룹 순이자이익은 6조730억원(+7.7% YoY), 순수수료이익은 2조1,848억원(+3.3%)로 예상된다. 2019년 판관비는 은행 통합과 관련된 부의영업권, IT 재상각 등 상각 비용이 약 1천억원 줄면서 3조9,889억원(-0.1%), 비용-수익 비율로는 2017년 53.1%, 2018년 추정 52.4%에서 2019년 48.7%로 하락 예상된다. 총당금 비용은 6,619억원(+49.6%), 총여신 대비 비용을 2017년 34bps, 2018년 추정 17bps에서 2019년 25bps로 상승하는 하는 것으로, 보수적으로 예상했다. 2019년 순이익은 견고한 타 라인 증가, 비용 절감 효과로 인해 전년대비 12.7% 증가한 2조5,418억원, ROE는 전년대비 0.25%p 상승한 9.3%로 예상된다.

### 목표주가 58,500원으로 하향 조정. 투자 의견 매수, 업종 탐픽으로 유지

기존 예상을 상회하는 것으로 판단되는 판관비, 총당금 비용 등을 반영해 하나금융 2018-20년 순이익 전망치를 각각 6.1%, 6.1%, 3.6% 하향 조정했다. 따라서, 목표주가를 기존 62,000원(목표 P/B 0.64배: sustainable ROE 8.2% 가정)에서 58,500원(목표 P/B 0.61배: sustainable ROE 7.9% 가정)으로 5.6% 낮췄다. 꾸준히 개선 중인 펀더멘털과 배당 매력(2019년 중간-결산 합산 기준 배당 수익률 5.4%)을 감안할 때, 2019년 P/B 0.40배(예상 ROE 9.3%), P/E 4.5배(예상 EPS 성장률 12.1%)에 거래 중인 하나금융은 뚜렷한 저평가 상태라고 판단한다.

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
순이자이익 (십억원)	4,539	4,642	5,110	5,637	6,073	6,336
순비이자이익 (십억원)	2,151	1,970	2,490	1,981	2,112	2,290
영업이익 (십억원)	1,011	1,614	2,718	3,182	3,534	3,756
당기순이익 (십억원)	910	1,330	2,037	2,255	2,542	2,706
EPS (원)	3,114	4,495	6,881	7,550	8,466	9,012
EPS growth (%)	-3.7	44.4	53.1	9.7	12.1	6.5
P/E (배)	12.1	8.4	5.5	5.0	4.5	4.2
P/PPOP (배)	5.3	4.5	3.2	3.1	2.7	2.5
P/B (배)	0.51	0.50	0.47	0.43	0.40	0.36
ROE (%)	4.2	6.0	8.8	9.0	9.3	9.0
배당수익률 (%)	1.7	2.8	4.1	4.8	5.4	6.0

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

### 2018년 결산 배당 1주당 1,400원(중간·결산 합산 배당 성향 24.0%) 기대

하나금융은 꾸준히 중간배당을 해 온 유일한 은행지주사이다. 2018년 중간배당으로 1주당 배당금 400원을 결의해 2017년 300원보다 100원(+33.3%) 높였다. 중간·결산 합산 배당성향은 2014년 18.5%, 2015년 21.1%, 2016년 23.4%, 2017년 22.5%였는데, 당사는 하나금융의 제고된 이익 안정성과 개선된 보통주자본비율, 장기적으로 배당성향을 30% 수준까지 높여가고자 하는 경영진의 의지 등을 바탕으로, 2018년 배당성향 24.0%, 2019년 24.2%, 2020년 25.0%로 예상한다. 당사 예상 및 현재 주가(1월 21일 종가 37,800원)으로 중간·결산 합산 배당 수익률 2018년 4.8%, 2019년 5.4%, 2020년 6.0%에 해당되어 배당 매력 높다고 판단한다.

### 4Q18 preview: 건조한 핵심이익과 큰 비용 부담

하나금융의 4Q18 지배지분순이익은 3,627억원(-26.8% YoY, -38.5% QoQ)으로 최근 하향 조정되어 온 시장 컨센서스(블룸버그 3,479억원, 에프앤가이드 3,533억원)와 유사한 실적으로 추정된다.

건고한 대출 성장에 힘입어 4Q18 순이자이익은 1조4,682억원(+8.1% YoY, +2.9% QoQ), 순수수료이익은 5,031억원(+3.3% YoY, +1.9% QoQ)으로 양호한 실적 기록한 것으로 판단된다.

2015년 9월 은행 통합 이후에도 양행 별도로 유지되어 오던 인사·급여·복지제도를 통합함에 따른 비용이익 800억원 인식되며 4Q18 판관비는 1조1,223억원(-10.5% YoY, +8.0% QoQ), 비용-수익 비율 58.5%(+1.0%p YoY, +4.9%p QoQ)를 기록한 것으로 추정된다. 한진중공업 관련 추가 총당금 약 300억원을 포함해 4Q18 총당금 비용은 2,516억원(+19.3% YoY, +281.0% QoQ), 총여신 대비 총당금 비용을 39bps(+4bps YoY, +29bps QoQ)로 증가한 것으로 판단한다.

표 1. 하나금융: 4Q18 preview

(십억원)	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	YoY chg. (%, %p)	QoQ chg. (%, %p)
순이자수익	1,258.0	1,301.7	1,358.0	1,339.5	1,402.4	1,427.1	1,468.2	8.1	2.9
순수수료수익	460.2	479.6	486.8	549.5	568.5	493.7	503.1	3.3	1.9
순기타수익	-25.6	20.0	336.8	3.9	-101.9	18.1	-53.5	적전	적전
<b>총순영업수익</b>	<b>1,692.6</b>	<b>1,801.2</b>	<b>2,181.6</b>	<b>1,892.9</b>	<b>1,869.0</b>	<b>1,938.9</b>	<b>1,917.8</b>	<b>-12.1</b>	<b>-1.1</b>
판관비	914.0	992.6	1,253.8	914.5	917.7	1,039.4	1,122.3	-10.5	8.0
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>778.6</b>	<b>808.6</b>	<b>927.8</b>	<b>978.3</b>	<b>951.3</b>	<b>899.5</b>	<b>795.5</b>	<b>-14.3</b>	<b>-11.6</b>
총당금전입액	81.7	127.4	210.9	88.9	36.0	66.0	251.6	19.3	281.0
<b>영업이익</b>	<b>696.9</b>	<b>681.2</b>	<b>716.9</b>	<b>889.5</b>	<b>915.4</b>	<b>833.5</b>	<b>544.0</b>	<b>-24.1</b>	<b>-34.7</b>
영업외수익	47.4	18.7	-25.2	35.7	-2.1	7.9	-30.0	적지	적전
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>744.4</b>	<b>699.9</b>	<b>691.6</b>	<b>925.1</b>	<b>913.2</b>	<b>841.3</b>	<b>514.0</b>	<b>-25.7</b>	<b>-38.9</b>
<b>(지배지분) 순이익</b>	<b>538.9</b>	<b>510.0</b>	<b>495.8</b>	<b>668.6</b>	<b>634.1</b>	<b>589.4</b>	<b>362.7</b>	<b>-26.8</b>	<b>-38.5</b>
자산총계	349,046	363,321	360,089	368,903	373,243	381,870	383,312	6.4	0.4
대출채권 및 수취채권	232,010	239,440	238,943	242,057	246,452	252,686	253,656	6.2	0.4
원화 대출금(은행)	182,894	187,229	188,161	191,604	195,765	200,826	202,894	7.8	1.0
총여신	241,041	247,274	245,893	250,485	257,788	262,970	261,056	6.2	-0.7
예수부채	223,069	229,481	232,166	233,605	235,587	241,263	234,719	1.1	-2.7
자본총계	24,280	24,716	24,828	25,288	25,984	26,474	26,848	8.1	1.4
(%)									
순이자마진 (은행 기준)	1.48	1.52	1.53	1.57	1.57	1.55	1.55	0.02	0.00
비용-수익비율	54.0	55.1	57.5	48.3	49.1	53.6	58.5	1.0	4.9
NPL비율	0.80	0.73	0.78	0.76	0.71	0.61	0.56	-0.22	-0.06
NPL커버리지비율 (대손준비금 포함 舊 기준)	212.3	212.0	207.9	200.0	209.6	220.0	223.1	15.2	3.1
ROA (평균)	0.16	0.14	0.14	0.18	0.17	0.16	0.09	-0.04	-0.06
ROE (평균)	2.34	2.17	2.08	2.76	2.54	2.31	1.40	-0.69	-0.91
Credit Cost	0.03	0.05	0.09	0.04	0.01	0.03	0.10	0.01	0.07
BIS 자본비율	14.97	14.89	14.97	14.84	14.85	14.89	14.94	-0.02	0.05
기본자본비율	13.27	13.25	13.29	13.45	13.40	13.50	13.47	0.18	-0.03

주: ROA, ROE, Credit cost 모두 연율화 하지 않음

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 하나금융: earnings revision

(십억원)	신규			기존			변동 (% , %p)		
	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F
순이자수익	5,637	6,073	6,336	5,638	6,079	6,323	0.0	-0.1	0.2
순비이자수익	1,981	2,112	2,290	2,011	2,238	2,320	-1.5	-5.6	-1.3
<b>총순영업수익</b>	<b>7,619</b>	<b>8,185</b>	<b>8,626</b>	<b>7,648</b>	<b>8,318</b>	<b>8,643</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.2</b>
판관비	3,994	3,989	4,039	3,934	3,907	3,962	1.5	2.1	1.9
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>3,625</b>	<b>4,196</b>	<b>4,588</b>	<b>3,714</b>	<b>4,411</b>	<b>4,681</b>	<b>-2.4</b>	<b>-4.9</b>	<b>-2.0</b>
총당금전입액	442	662	832	350	668	798	26.5	-0.9	4.2
<b>영업이익</b>	<b>3,182</b>	<b>3,534</b>	<b>3,756</b>	<b>3,364</b>	<b>3,743</b>	<b>3,883</b>	<b>-5.4</b>	<b>-5.6</b>	<b>-3.3</b>
영업외수익	11	29	36	30	47	48	-62.5	-38.3	-25.0
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>3,194</b>	<b>3,563</b>	<b>3,792</b>	<b>3,395</b>	<b>3,790</b>	<b>3,931</b>	<b>-5.9</b>	<b>-6.0</b>	<b>-3.5</b>
<b>(지배지분) 순이익</b>	<b>2,255</b>	<b>2,542</b>	<b>2,706</b>	<b>2,400</b>	<b>2,706</b>	<b>2,806</b>	<b>-6.1</b>	<b>-6.1</b>	<b>-3.6</b>

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 하나금융: 목표주가 valuation

Sustainable ROE	7.90%
Growth	2.00%
Cost of equity	11.68%
Cost of equity	11.68%
Rf	2.50%
Beta	1.53
Market premium	6.00%
Fair P/B (배)	0.61
2019F BPS (원)	95,687
목표주가 (원)	58,500

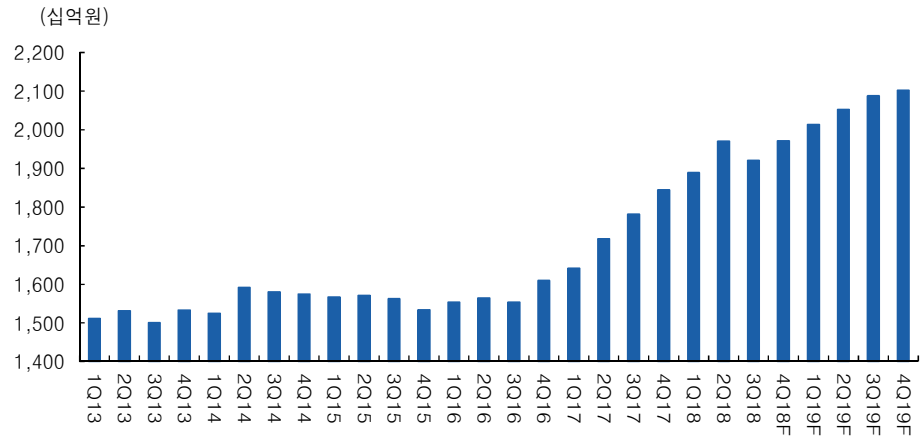
자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 하나금융: 목표주가 58,500원 기준 implied valuation

	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F
P/B(배)	0.78	0.77	0.73	0.67	0.61	0.56
P/E(배)	18.8	13.0	8.5	7.7	6.9	6.5
ROE(%)	4.2	6.0	8.8	9.0	9.3	9.0
EPS성장률(%)	-3.7	44.4	53.1	9.7	12.1	6.5
배당수익률(%)	1.1	1.8	2.6	3.1	3.5	3.8

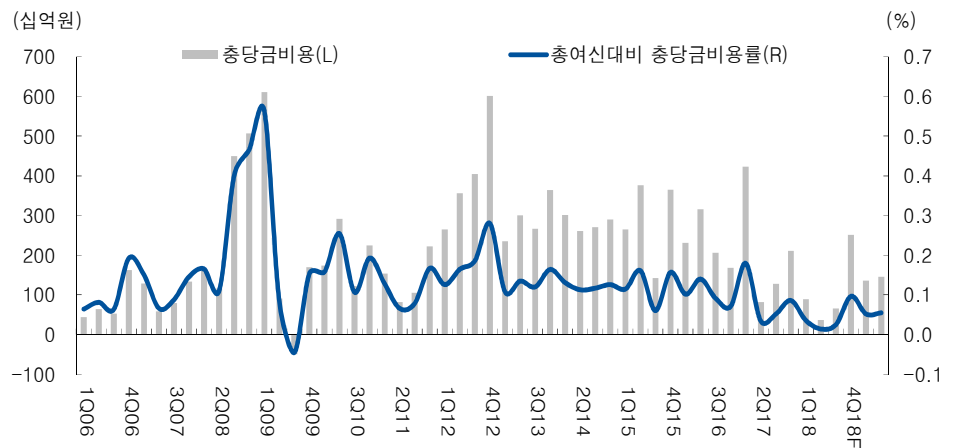
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 하나금융: 분기 핵심이익(순이자이익+순수수료이익) 추이



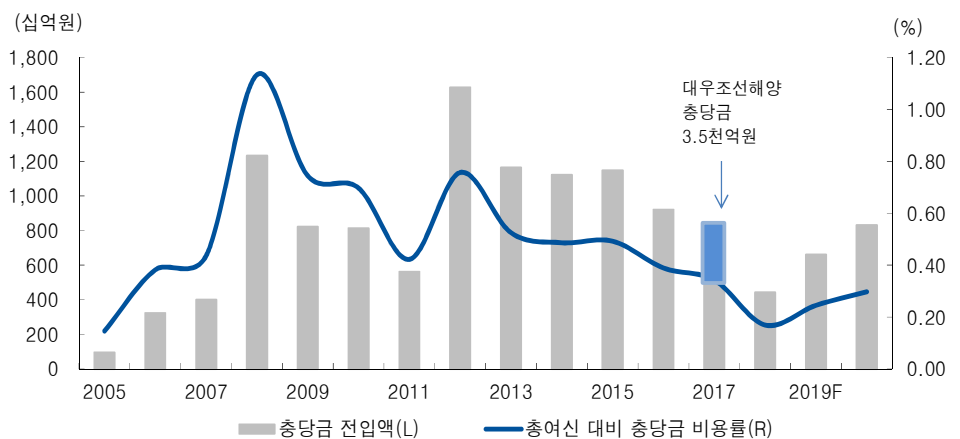
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 하나금융: 그룹 분기 총당금 비용 추이



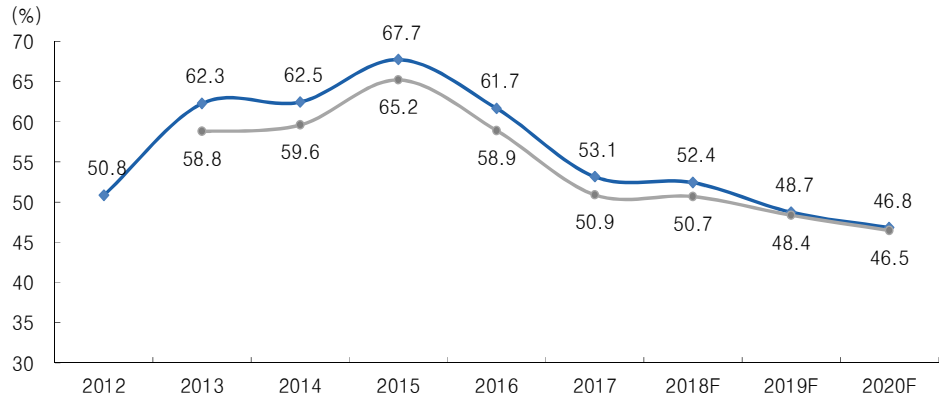
주: 총여신대비 총당금비용률은 연율화 하지 않음  
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 하나금융: 그룹 연간 총당금 비용 추이



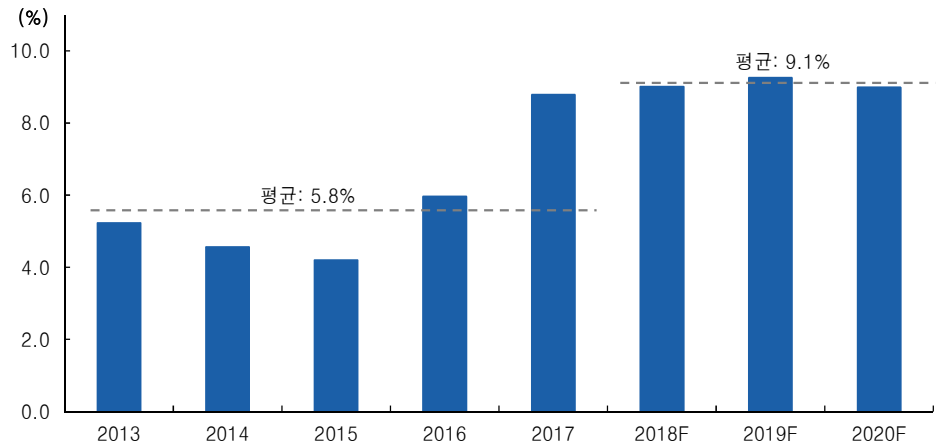
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 하나금융: 비용-수익 비율 추이 및 예상 (상각비 포함시 및 제외시)



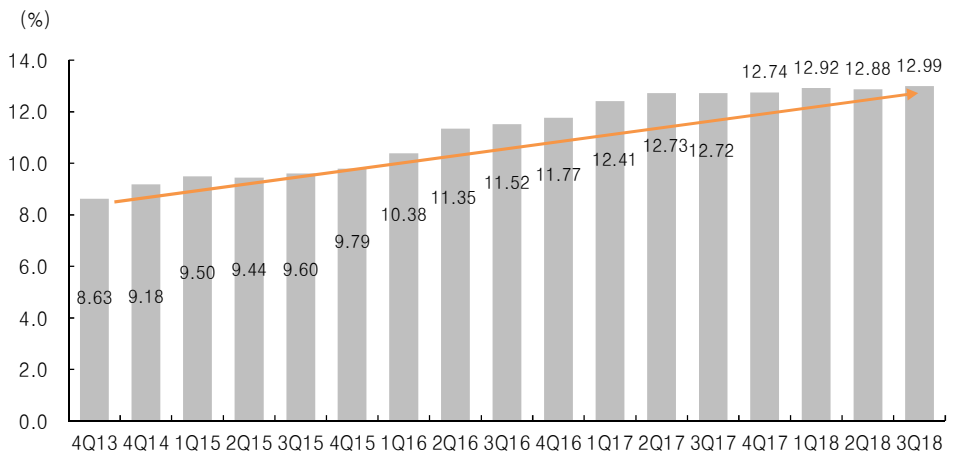
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 하나금융: ROE 추이 및 예상



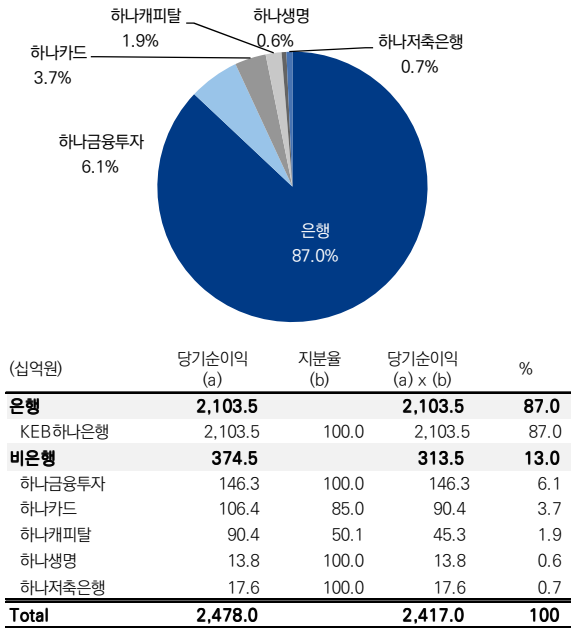
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 하나금융: 보통주자본비율 추이



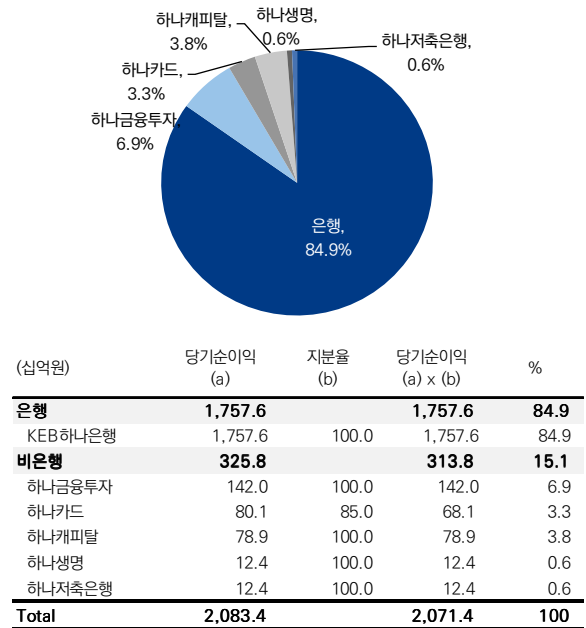
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 하나금융: 2017년 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)



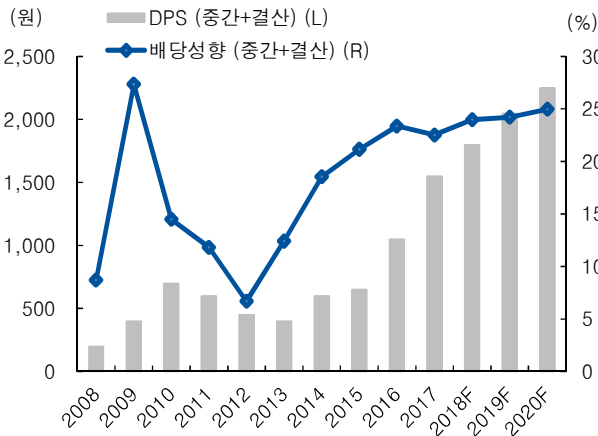
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 하나금융: 3Q18 누적 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)



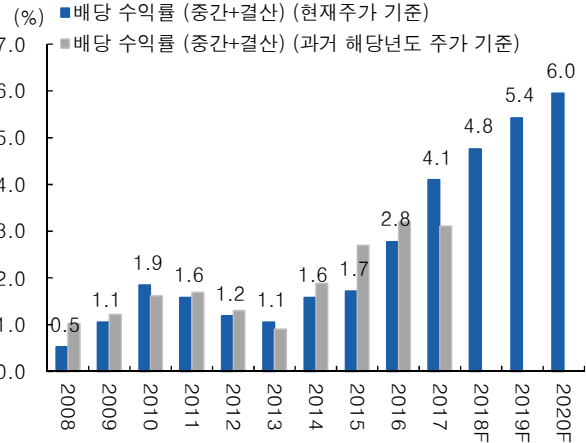
자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 하나금융 - 배당성향과 주당배당금 추이



자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 하나금융 - 배당수익률 추이



주: 현재주가는 1월 21일 종가 (37,800원) 기준  
 자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 하나금융 - 분기 실적 추이

(십억원)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F
순이자수익	1,183.8	1,191.9	1,258.0	1,301.7	1,358.0	1,339.5	1,402.4	1,427.1	1,468.2	1,471.3	1,507.7	1,539.9
순수수료수익	426.1	450.0	460.2	479.6	486.8	549.5	568.5	493.7	503.1	542.8	545.3	548.3
순기타수익	-213.6	282.5	-25.6	20.0	336.8	3.9	-101.9	18.1	-53.5	-32.0	-12.2	-11.3
<b>총순영업수익</b>	<b>1,396.3</b>	<b>1,924.4</b>	<b>1,692.6</b>	<b>1,801.2</b>	<b>2,181.6</b>	<b>1,892.9</b>	<b>1,869.0</b>	<b>1,938.9</b>	<b>1,917.8</b>	<b>1,982.1</b>	<b>2,040.7</b>	<b>2,076.9</b>
판관비	1,216.3	878.7	914.0	992.6	1,253.8	914.5	917.7	1,039.4	1,122.3	930.8	926.4	1,014.7
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>179.9</b>	<b>1,045.7</b>	<b>778.6</b>	<b>808.6</b>	<b>927.8</b>	<b>978.3</b>	<b>951.3</b>	<b>899.5</b>	<b>795.5</b>	<b>1,051.3</b>	<b>1,114.3</b>	<b>1,062.2</b>
총당금전입액	168.1	422.6	81.7	127.4	210.9	88.9	36.0	66.0	251.6	136.0	145.5	158.5
<b>영업이익</b>	<b>11.8</b>	<b>623.1</b>	<b>696.9</b>	<b>681.2</b>	<b>716.9</b>	<b>889.5</b>	<b>915.4</b>	<b>833.5</b>	<b>544.0</b>	<b>915.2</b>	<b>968.8</b>	<b>903.7</b>
영업외수익	122.8	39.7	47.4	18.7	-25.2	35.7	-2.1	7.9	-30.0	27.0	13.0	17.0
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>134.6</b>	<b>662.8</b>	<b>744.4</b>	<b>699.9</b>	<b>691.6</b>	<b>925.1</b>	<b>913.2</b>	<b>841.3</b>	<b>514.0</b>	<b>942.2</b>	<b>981.8</b>	<b>920.7</b>
(지배지분)순이익	90.4	492.1	538.9	510.0	495.8	668.6	634.1	589.4	362.7	671.5	702.2	657.7

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 하나금융 - 연간 실적 추이

(십억원)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F
순이자수익	3,206.1	4,598.7	4,485.0	4,653.9	4,538.9	4,642.1	5,109.5	5,637.3	6,073.0	6,335.9
순수수료수익	978.2	1,552.2	1,592.8	1,617.8	1,696.4	1,639.9	1,876.6	2,114.7	2,184.8	2,275.4
순기타수익	217.8	1,263.3	99.3	30.8	454.3	330.3	613.7	-133.5	-72.5	15.1
<b>총순영업수익</b>	<b>4,402.1</b>	<b>7,414.1</b>	<b>6,177.1</b>	<b>6,302.5</b>	<b>6,689.6</b>	<b>6,612.3</b>	<b>7,599.8</b>	<b>7,618.5</b>	<b>8,185.3</b>	<b>8,626.4</b>
판관비	2,107.6	3,769.8	3,846.3	3,936.2	4,531.0	4,076.9	4,039.1	3,993.8	3,988.9	4,038.5
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>2,294.4</b>	<b>3,644.3</b>	<b>2,330.8</b>	<b>2,366.3</b>	<b>2,158.6</b>	<b>2,535.4</b>	<b>3,560.7</b>	<b>3,624.7</b>	<b>4,196.3</b>	<b>4,587.9</b>
총당금전입액	562.0	1,627.0	1,165.8	1,122.9	1,148.1	921.3	842.6	442.4	661.9	831.8
<b>영업이익</b>	<b>1,732.4</b>	<b>2,017.4</b>	<b>1,165.0</b>	<b>1,243.4</b>	<b>1,010.5</b>	<b>1,614.1</b>	<b>2,718.1</b>	<b>3,182.3</b>	<b>3,534.4</b>	<b>3,756.0</b>
영업외수익	-16.6	-25.1	105.3	9.1	185.9	205.9	80.5	11.4	29.0	36.0
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>1,715.8</b>	<b>1,992.2</b>	<b>1,270.3</b>	<b>1,252.6</b>	<b>1,196.4</b>	<b>1,820.0</b>	<b>2,798.7</b>	<b>3,193.7</b>	<b>3,563.4</b>	<b>3,792.0</b>
(지배지분)순이익	1,222.4	1,621.5	933.9	937.7	909.7	1,330.5	2,036.8	2,254.8	2,541.8	2,705.9

자료: 하나금융, 미래에셋대우 리서치센터



하나금융지주 (086790)

예상 포괄손익계산서 (요약)

12월 결산(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
이자수익	8,932	10,347	11,295	11,753
이자비용	3,823	4,709	5,222	5,417
<b>순이자이익</b>	<b>5,110</b>	<b>5,637</b>	<b>6,073</b>	<b>6,336</b>
순수수료수익	1,877	2,115	2,185	2,275
순기타비이자이익	614	-133	-73	15
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>7,600</b>	<b>7,619</b>	<b>8,185</b>	<b>8,626</b>
일반관리비	4,039	3,994	3,989	4,039
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>3,561</b>	<b>3,625</b>	<b>4,196</b>	<b>4,588</b>
총당금전입액	843	442	662	832
<b>영업이익</b>	<b>2,718</b>	<b>3,182</b>	<b>3,534</b>	<b>3,756</b>
순영업외이익	81	11	29	36
<b>세전이익</b>	<b>2,799</b>	<b>3,194</b>	<b>3,563</b>	<b>3,792</b>
법인세비용	682	896	980	1,043
당기순이익	2,117	2,298	2,583	2,749
<b>당기순이익 (지배주주지분)</b>	<b>2,037</b>	<b>2,255</b>	<b>2,542</b>	<b>2,706</b>
당기순이익 (수정)	2,037	2,255	2,542	2,706
<b>핵심이익</b>	<b>6,282</b>	<b>6,986</b>	<b>7,752</b>	<b>8,258</b>
<b>핵심PPOP (핵심이익-SG&amp;A)</b>	<b>2,205</b>	<b>2,947</b>	<b>3,758</b>	<b>4,269</b>

DuPont analysis (%)

이자수익	2.52	2.78	2.90	2.92
이자비용	1.08	1.27	1.34	1.35
<b>순이자수익</b>	<b>1.44</b>	<b>1.52</b>	<b>1.56</b>	<b>1.58</b>
순수수료이익	0.53	0.57	0.56	0.57
순기타비이자이익	0.17	-0.04	-0.02	0.00
<b>총영업이익</b>	<b>2.15</b>	<b>2.05</b>	<b>2.10</b>	<b>2.15</b>
일반관리비	1.14	1.07	1.03	1.00
<b>총당금적립전영업이익</b>	<b>1.01</b>	<b>0.98</b>	<b>1.08</b>	<b>1.14</b>
총당금전입액	0.24	0.12	0.17	0.21
순영업외손익	0.02	0.00	0.01	0.01
<b>세전이익</b>	<b>0.79</b>	<b>0.86</b>	<b>0.92</b>	<b>0.94</b>
법인세비용	0.19	0.24	0.25	0.26
비지배지분순이익	0.02	0.01	0.01	0.01
<b>ROA</b>	<b>0.58</b>	<b>0.61</b>	<b>0.65</b>	<b>0.67</b>
<b>레버리지 (x)</b>	<b>15.3</b>	<b>14.9</b>	<b>14.2</b>	<b>13.4</b>
<b>ROE</b>	<b>8.79</b>	<b>9.01</b>	<b>9.26</b>	<b>8.99</b>

자산건전성 (%)

고정이하여신비율	0.78	0.56	0.50	0.48
요주의이하여신비율	1.80	1.69	1.53	1.39
총당금커버리지비율	207.9	223.1	235.8	241.7
총당금비율 (총여신대비)	1.4	1.2	1.2	1.2
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.35	0.17	0.25	0.30
총당금 전입액 (총여신대비)	0.34	0.17	0.25	0.30

Per share items (원)

EPS (reported)	6,881	7,550	8,466	9,012
EPS (normalized)	6,881	7,550	8,466	9,012
BVPS	80,654	87,143	95,687	104,774
DPS (common share)	1,550	1,800	2,050	2,250
PPOP / share	12,029	12,137	13,977	15,281

예상 재무상태표 (요약)

12월 결산(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
현금 및 예치금	21,851	23,946	24,652	25,544
금융자산	79,408	78,768	80,824	83,398
대출채권 및 수취채권	238,943	253,656	263,003	273,325
유형자산	3,628	3,705	3,701	3,698
기타자산	16,260	23,237	23,158	23,087
<b>자산총계</b>	<b>360,089</b>	<b>383,312</b>	<b>395,340</b>	<b>409,052</b>
예수부채	232,166	234,719	244,195	254,056
차입부채	18,792	20,077	20,632	21,328
사채	36,444	40,679	41,599	42,744
기타부채	47,859	60,989	59,459	58,698
<b>부채총계</b>	<b>335,261</b>	<b>356,464</b>	<b>365,885</b>	<b>376,826</b>
자본금	1,480	1,501	1,505	1,505
신종자본증권	444	685	685	685
자본잉여금	10,463	10,603	10,603	10,603
이익잉여금	12,268	14,257	16,818	19,546
자본조정	-15	-15	-15	-15
기타포괄손익누계액	-766	-867	-867	-867
비지배지분	954	684	725	769
<b>자본총계</b>	<b>24,828</b>	<b>26,848</b>	<b>29,455</b>	<b>32,226</b>

Key ratios (%)

<b>성장성 (YoY)</b>				
원화대출금 성장률 (은행)	5.3	7.8	3.8	4.1
대출 성장률	4.5	6.2	3.7	3.9
예금 성장률	4.4	1.1	4.0	4.0
자본 성장률	6.1	8.1	9.7	9.4
총자산 성장률	3.4	6.4	3.1	3.5
순이자이익 성장률	10.1	10.3	7.7	4.3
순수수료이익 성장률	14.4	12.7	3.3	4.1
총당금적립전영업이익 성장률	40.4	1.8	15.8	9.3
영업이익 성장률	68.4	17.1	11.1	6.3
당기순이익 성장률	53.1	10.7	12.7	6.5
<b>수익성</b>				
예대금리차 (은행)	1.45	1.51	1.51	1.51
순이자마진 (은행)	1.49	1.56	1.56	1.56
PPOP margin	1.0	1.0	1.1	1.1
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7
ROE	8.8	9.0	9.3	9.0
<b>유동성</b>				
원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	98.8	98.9	98.9	98.9
총자산대비 대출채권	66.4	66.2	66.5	66.8
<b>자산건전성</b>				
BIS 자기자본비율	15.0	14.9	15.1	15.4
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	13.3	13.5	14.0	14.5
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	1.7	1.5	1.2	0.9
<b>영업효율성</b>				
비용-수익 비율	53.1	52.4	48.7	46.8
비용-자산 비율	1.1	1.0	1.0	1.0
<b>배당</b>				
배당성향	22.5	24.0	24.2	25.0

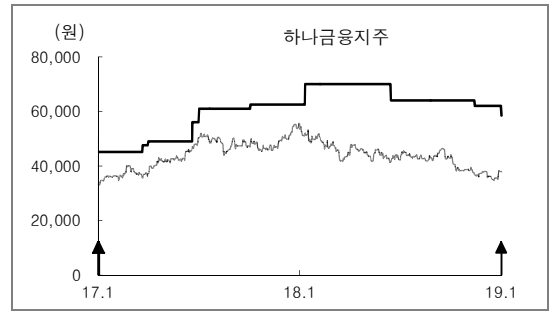
자료: 하나금융지주, 미래에셋대우 리서치센터

**하나금융지주**

2019년에도 이어질 펀더멘털 개선 추이

**투자이건 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주(086790)				
2019.01.21	매수	58,500	-	-
2018.12.04	매수	62,000	-40.94	-38.06
2018.07.05	매수	64,000	-34.06	-27.50
2018.01.31	매수	70,000	-34.27	-24.00
2017.10.24	매수	62,500	-20.98	-11.20
2017.07.23	매수	61,000	-20.32	-14.75
2017.07.11	매수	56,000	-14.50	-10.36
2017.04.22	매수	49,000	-13.37	-5.20
2017.04.12	매수	47,500	-22.03	-21.05
2017.01.23	매수	45,000	-18.21	-10.89
2017.01.02	분석 대상 제외		-	-



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

**투자이건 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 약화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

**투자이건 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
81.28%	9.63%	9.09%	0.00%

\* 2018년 12월 31일 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.