

투자 의견(유지) **매수**

목표주가(12M, 유지) **62,500원**

현재주가(17/10/27) 48,250원

상승여력 30%

순이익(18F, 십억원)	2,159
Consensus 순이익 (18F, 십억원)	2,028
EPS 성장률(17F, %)	42.0
MKT EPS 성장률(17F, %)	45.5
P/E(17F, x)	7.6
MKT P/E(17F, x)	10.3
KOSPI	2,496.63

시가총액(십억원)	14,282
발행주식수(백만주)	296
유동주식비율(%)	89.4
외국인 보유비중(%)	73.5
베타(12M) 일간수익률	1.46
52주 최저가(원)	30,900
52주 최고가(원)	52,000

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.3	20.8	50.1
상대주가	-0.9	6.9	21.7



[은행/카드]

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

하나금융지주 (086790)

더 잘 달리기 위해 신발끈을 조여 매다

3Q17 review - 순이익 5,100억원으로 시장 기대 충족

하나금융의 3Q17 (지배지분귀속)순이익은 5,100억원(+13.3% YoY, -5.4% QoQ)으로 시장 컨센서스(블룸버그 5,126억원, 에프앤가이드 5,170억원)을 충족했으나, 당사 예상 5,403억원 대비 5.6% 하회했다. 그러나, 당사 예상을 뛰어넘은 순이자이익과 순수수료이익, 당사 예상보다 690억원이나 컸던 판관비의 내용 등을 감안하면, 3Q17 실적은 양호했고, 향후 전망은 기존 예상보다 더 밝다고 판단된다.

3Q17 실적 특이 요인으로, 1) 은행 성과급 지급 방식 체계화(경영성과에 대한 성과급을 다음 연도에 지급하는 방식을 취해와, 2016년 성과급이 2Q17에 484억원 인식되었으나, 올해부터는 해당 회계년도에 매월 안분하여 적립해, 연말 결산 이후 성과평가 프로세스를 거쳐 지급되는 것으로 변경. 따라서, 3Q17에 누적분을 일시에 반영함. 지급 방식 변경으로 2017년 도에는 일시적으로 2Q와 3Q에 두 번 인식되었고, 2018년부터는 해당년도의 성과급이 매월 안분하여 적립될 것임)에 따른 인건비 585억원, 2) 청라 통합데이터센터 이전 비용 100~150억원, 3) 금호타이어 총당금 253억원, 4) 비화폐성 외화자산 환산손실 165억원, 5) 하나금융투자 보유 대우조선해양 회사채 감액손실 33억원, 6) 현대시멘트 주식 매각이익 133억원, 7) SK하이닉스 주식 약 20만주 매각(약 450만주 남음)에 따른 이익 116억원 등이 있었다. 경상기준으로도 3Q17 순이익은 5,500억원 이상이었던 것으로 추정되며, 호실적으로 평가한다.

견조한 핵심이익, 개선된 이익 창출력과 이익 가시성

은행(그룹) NIM은 1.52%(1.94%)로 전분기 대비 4bps(2bps) 상승했고, 원화대출금은 전분기 대비 2.4%(가계 2.1%, 기업 2.7%) 증가했다. 그룹 순이자이익은 1조3,017억원(+13.6% YoY, +3.5% QoQ), 순수수료이익은 4,796억원(+17.6% YoY, +4.2% QoQ)으로 핵심이익이 견조하게 증가했다. 총당금 비용은 1,274억원(-38.2% YoY, +55.9% QoQ), 총여신 대비 비용을 21bps로 매우 안정적으로 관리되었는데, 하나금융의 개선된 자산 건전성과 축소된 신규NPL 증감을 바탕으로, 총당금 비용의 안정적 관리는 당분간 지속될 수 있을 것으로 예상된다. 하나금융의 이익 창출력과 이익 가시성이 눈에 띄게 개선되었다는 판단이다.

투자 의견 매수, 목표주가 62,500원 유지, 업종 탑픽으로 제시

하나금융은 비용 효율성 제고, 총당금 비용 하향 안정화, 수익성 회복 등을 바탕으로 2016년에 순이익이 전년 대비 46.2% 성장한 것에 이어, 2017-19년에 각각 42.0%, 14.3%, 7.4%의 견조한 이익 성장 지속할 것으로 예상된다. 저평가 매력과 배당 매력 높다고 판단한다. KB금융과 함께 업종 탑픽으로 제시한다.

결산기 (12월)	12/14	12/15	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
순이자이익 (십억원)	4,654	4,539	4,642	5,083	5,462	5,719
순비이자이익 (십억원)	1,649	2,151	1,970	2,040	2,039	2,078
영업이익 (십억원)	1,243	1,011	1,614	2,492	2,939	3,146
당기순이익 (십억원)	938	910	1,330	1,890	2,159	2,320
EPS (원)	3,235	3,114	4,495	6,384	7,294	7,837
EPS growth (%)	-9.7	-3.7	44.4	42.0	14.3	7.4
P/E (배)	14.9	15.5	10.7	7.6	6.6	6.2
P/PPOP (배)	6.0	6.6	5.6	4.3	3.9	3.7
P/B (배)	0.66	0.64	0.64	0.59	0.55	0.50
ROE (%)	4.6	4.2	6.0	8.1	8.6	8.5
배당수익률 (%)	1.2	1.3	2.2	3.3	3.9	4.4

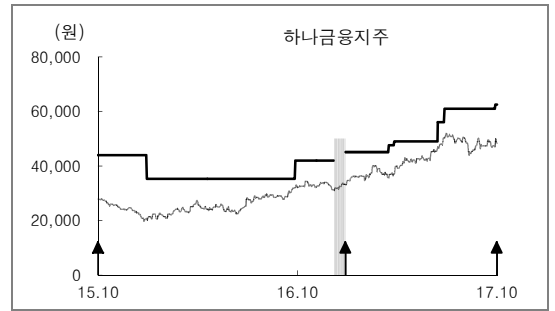
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 하나금융지주, 미래에셋대우 리서치센터

하나금융지주

더 잘 달리기 위해 신발끈을 조여 매다

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주(086790)				
2017.10.24	매수	62,500	-	-
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		-	-
2016.10.23	매수	42,000	-21.47	-17.86
2016.01.25	매수	35,300	-28.09	-9.35
2015.05.28	매수	44,000	-39.21	-29.89



* 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 약화
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
74.52%	12.50%	12.98%	0.00%

* 2017년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 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.