관심을 높이지 않을 이유 없다

top-line 우려와 외국인 매도로 인해 과도하게 하락한 주가
JB금융에 대한 투자의견 매수와 목표가 8,500원을 유지, 하
나금융과 더불어 은행업종 최선호주로 제시, 2월초 6,300원
수준이던 동시 주가는 이후 600원 하락해 현 주가는 5,500원을
회고, 주가 액체의 주된 배경은 1분기 중 대출 역상장과 NIM
하락이 동시에 발생해 top-line에 대한 우려가 커진다. 3월
중순 이후 외국인 순매도가 약 4백만주 가량 출화되면서 외국
인 지분율이 42.4%로 단기간 2% 정도 남극우회가 됐기 때문.
다만 2분기 NIM 상승 전환에 따라 top-line에 대한 우려가
해소될 것으로 예상되고, 외국인 수급 상황도 점차 개선된 것
으로 기대, 2019년 추정 ROE와 ROA가 각각 10.1%, 0.7%로
업종내 최고 수준의 수익성을 보유하고 있어 PBR은 0.31배에
불과, 시가총액이 작은 중소형 종목이지만
관심을 높이지 않을 이유가 없다고 판단

2분기 실적은 컨센서스 큰폭 상회
전북은행 마진 개선에 따라 2분기 그름 NIM은 4~5bp 상승할
전망, 중도금집단대출 만기도래가 집중되면서 1분기 은행원화
대출이 1.7%나 감소했지만 2분기는 상장 1분기보다 크게 완
화 예상, 대부분 은행들의 NIM 하락이 예상되는 상황에서
top-line 개선 흐름 돌보일 듯, 용인 부실 관련 소송 손상에
따른 충당금 환입 138억원(전월)로 그룹 대손비용도 300억
원대로 감소 기대, 따라서 2분기 추정 순이익은 1,000억원에 육
박해 시장 컨센서스인 900억원을 큰폭 상회할 것으로 예상

외국인 매도세 일관적, 자본비용 개선으로 배당매력 확보할듯
3월 중순부터 시작된 외국인 순매도 규모가 4백만주(매도 8백
만주, 매수 4백만주)에 육박해 외국인 지분율이 42.4%까지 축
소, 매도 주체는 노르웨이국부로 추정(12월말 기준 5.7백
만주 보유), 매매추이 감안시 해당선파 매도는 일반적일 듯, 이
의 개선과 위험가중자 관리로 2분기 보통주자본비율은 9.5%
을 상회하고 연말에는 9.7%에 육박할 전망, 배당성향 확대에
따른 배당매력도 부각될 듯, 올해 DPS 가정치는 300원(배당성
향 18%, 배당수익률 5.5%)이라면 이는 보수적인 수치, 배당성
향 20% 가정시 기대 배당수익률은 6%에 육박할 것으로 판단

<table>
<thead>
<tr>
<th>투자지표</th>
<th>단위</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>영업이익률</td>
<td>십분기</td>
<td>1.137</td>
<td>1.253</td>
<td>1.293</td>
<td>1.354</td>
<td>1.410</td>
</tr>
<tr>
<td>재무이익률</td>
<td>십분기</td>
<td>0.345</td>
<td>0.416</td>
<td>0.452</td>
<td>0.461</td>
<td>0.482</td>
</tr>
<tr>
<td>지배관계</td>
<td>십분기</td>
<td>0.185</td>
<td>0.243</td>
<td>0.331</td>
<td>0.336</td>
<td>0.350</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>원</td>
<td>1.191</td>
<td>1.234</td>
<td>1.680</td>
<td>1.705</td>
<td>1.776</td>
</tr>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>%</td>
<td>29.7</td>
<td>37.3</td>
<td>36.1</td>
<td>3.1</td>
<td>4.1</td>
</tr>
<tr>
<td>수당BPS</td>
<td>원</td>
<td>15,630</td>
<td>15,888</td>
<td>17,392</td>
<td>19,097</td>
<td>20,872</td>
</tr>
<tr>
<td>DPS</td>
<td>원</td>
<td>100</td>
<td>180</td>
<td>300</td>
<td>350</td>
<td>390</td>
</tr>
<tr>
<td>PBR</td>
<td>배</td>
<td>5.1</td>
<td>4.6</td>
<td>3.2</td>
<td>3.2</td>
<td>3.1</td>
</tr>
<tr>
<td>PBR</td>
<td>배</td>
<td>0.4</td>
<td>0.4</td>
<td>0.3</td>
<td>0.3</td>
<td>0.3</td>
</tr>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>%</td>
<td>7.9</td>
<td>8.7</td>
<td>10.1</td>
<td>9.3</td>
<td>8.9</td>
</tr>
<tr>
<td>배당수익률</td>
<td>%</td>
<td>1.6</td>
<td>3.2</td>
<td>5.5</td>
<td>6.4</td>
<td>7.2</td>
</tr>
</tbody>
</table>
表 1. JB금융 2019년 2분기 실적 요약

<table>
<thead>
<tr>
<th>(단위: 십억원, %)</th>
<th>3Q17</th>
<th>4Q17</th>
<th>1Q18</th>
<th>2Q18</th>
<th>3Q18</th>
<th>4Q18</th>
<th>1Q19</th>
<th>2Q19F</th>
<th>(QoQ)</th>
<th>(YoY)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>순이익이익</td>
<td>296</td>
<td>304</td>
<td>300</td>
<td>311</td>
<td>321</td>
<td>323</td>
<td>301</td>
<td>320</td>
<td>6.3</td>
<td>3.1</td>
</tr>
<tr>
<td>순수손익이익</td>
<td>2</td>
<td>-6</td>
<td>9</td>
<td>3</td>
<td>5</td>
<td>-6</td>
<td>16</td>
<td>9</td>
<td>-43.1</td>
<td>169.2</td>
</tr>
<tr>
<td>당기손익잉여금이익</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>NA</td>
<td>NA</td>
</tr>
<tr>
<td>기타비용이익</td>
<td>-12</td>
<td>-10</td>
<td>-5</td>
<td>-2</td>
<td>-5</td>
<td>-1</td>
<td>0</td>
<td>-8</td>
<td>NA</td>
<td>NA</td>
</tr>
<tr>
<td>총영업이익</td>
<td>285</td>
<td>288</td>
<td>304</td>
<td>312</td>
<td>321</td>
<td>316</td>
<td>316</td>
<td>321</td>
<td>1.3</td>
<td>2.6</td>
</tr>
<tr>
<td>판관비</td>
<td>147</td>
<td>203</td>
<td>144</td>
<td>144</td>
<td>152</td>
<td>214</td>
<td>153</td>
<td>150</td>
<td>-1.9</td>
<td>4.6</td>
</tr>
<tr>
<td>중점영업이익</td>
<td>139</td>
<td>86</td>
<td>160</td>
<td>169</td>
<td>168</td>
<td>102</td>
<td>163</td>
<td>170</td>
<td>4.3</td>
<td>1.0</td>
</tr>
<tr>
<td>영업외이익</td>
<td>0</td>
<td>-5</td>
<td>0</td>
<td>-2</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
<td>5</td>
<td>-5</td>
<td>NA</td>
<td>NA</td>
</tr>
<tr>
<td>대손상각비</td>
<td>30</td>
<td>51</td>
<td>45</td>
<td>39</td>
<td>42</td>
<td>57</td>
<td>41</td>
<td>33</td>
<td>-18.3</td>
<td>-15.2</td>
</tr>
<tr>
<td>세전이익</td>
<td>108</td>
<td>29</td>
<td>115</td>
<td>128</td>
<td>128</td>
<td>45</td>
<td>127</td>
<td>132</td>
<td>3.8</td>
<td>3.4</td>
</tr>
<tr>
<td>법인세비용</td>
<td>25</td>
<td>7</td>
<td>27</td>
<td>30</td>
<td>29</td>
<td>10</td>
<td>30</td>
<td>29</td>
<td>-2.4</td>
<td>-1.4</td>
</tr>
<tr>
<td>비지배주주자본이익</td>
<td>24</td>
<td>9</td>
<td>24</td>
<td>24</td>
<td>26</td>
<td>3</td>
<td>5</td>
<td>3</td>
<td>-42.2</td>
<td>-88.2</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순이익</td>
<td>60</td>
<td>14</td>
<td>64</td>
<td>74</td>
<td>73</td>
<td>32</td>
<td>93</td>
<td>100</td>
<td>8.3</td>
<td>35.1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

주: 그룹 연결 기준
자료: 하나금융투자

그림 1. 2019년 이후 JB금융 외국인 순매매 추이 (누적 기준)

주: 분기 기준 기준
자료: 하나금융투자

그림 3. JB금융 콤트 자본비율 추이 및 전망

자료: 하나금융투자

그림 4. JB금융 배당성향 및 배당수익률 추이 및 전망

자료: 하나금융투자

주: 2019년 배당수익률 5.5%는 2019년 순이익 3,300억원에 배당성향 17.9%를 가정한 보수적인 수치
자료: 하나금융투자

Analyst 최정욱, CFA 02-3771-3643

한국은행 금융통화위원회
## 추정 재무제표

<table>
<thead>
<tr>
<th>포괄손익계산서 (단위: 십억원)</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>순이익사업</td>
<td>1,162</td>
<td>1,255</td>
<td>1,305</td>
<td>1,361</td>
<td>1,418</td>
</tr>
<tr>
<td>순수손익</td>
<td>13</td>
<td>10</td>
<td>32</td>
<td>34</td>
<td>36</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순환자산 Wrocław</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>-1</td>
<td>-1</td>
<td>-1</td>
</tr>
<tr>
<td>비자급여</td>
<td>-39</td>
<td>-12</td>
<td>-43</td>
<td>-41</td>
<td>-43</td>
</tr>
<tr>
<td>원정부담</td>
<td>1,137</td>
<td>1,233</td>
<td>1,293</td>
<td>1,354</td>
<td>1,410</td>
</tr>
<tr>
<td>알루미늄</td>
<td>626</td>
<td>654</td>
<td>641</td>
<td>662</td>
<td>687</td>
</tr>
<tr>
<td>원료비</td>
<td>510</td>
<td>599</td>
<td>651</td>
<td>692</td>
<td>723</td>
</tr>
<tr>
<td>영업외수익</td>
<td>-3</td>
<td>0</td>
<td>-7</td>
<td>-7</td>
<td>-7</td>
</tr>
<tr>
<td>종합공정부징</td>
<td>508</td>
<td>599</td>
<td>645</td>
<td>685</td>
<td>716</td>
</tr>
<tr>
<td>재무공정부징</td>
<td>162</td>
<td>182</td>
<td>193</td>
<td>223</td>
<td>254</td>
</tr>
<tr>
<td>경영비</td>
<td>345</td>
<td>416</td>
<td>452</td>
<td>461</td>
<td>482</td>
</tr>
<tr>
<td>법무관리비</td>
<td>345</td>
<td>416</td>
<td>452</td>
<td>461</td>
<td>482</td>
</tr>
<tr>
<td>법인세</td>
<td>81</td>
<td>95</td>
<td>103</td>
<td>105</td>
<td>110</td>
</tr>
<tr>
<td>종합부채</td>
<td>264</td>
<td>321</td>
<td>349</td>
<td>356</td>
<td>372</td>
</tr>
<tr>
<td>외부주주부채</td>
<td>79</td>
<td>78</td>
<td>18</td>
<td>20</td>
<td>22</td>
</tr>
<tr>
<td>연결부채</td>
<td>185</td>
<td>243</td>
<td>331</td>
<td>336</td>
<td>350</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## Dupont Analysis (단위: %)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>순이익사업</td>
<td>2.5</td>
<td>2.7</td>
<td>2.7</td>
<td>2.7</td>
<td>2.7</td>
</tr>
<tr>
<td>순수손익</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.1</td>
<td>0.1</td>
<td>0.1</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순환자산 Wrocław</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>기타비자급여</td>
<td>-0.1</td>
<td>0.0</td>
<td>-0.1</td>
<td>-0.1</td>
<td>-0.1</td>
</tr>
<tr>
<td>영업부담</td>
<td>2.4</td>
<td>2.7</td>
<td>2.7</td>
<td>2.7</td>
<td>2.7</td>
</tr>
<tr>
<td>평균자산</td>
<td>1.3</td>
<td>1.4</td>
<td>1.3</td>
<td>1.3</td>
<td>1.3</td>
</tr>
<tr>
<td>종합부채</td>
<td>1.1</td>
<td>1.3</td>
<td>1.4</td>
<td>1.4</td>
<td>1.4</td>
</tr>
<tr>
<td>영업부채</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>대손면제비</td>
<td>0.3</td>
<td>0.4</td>
<td>0.4</td>
<td>0.4</td>
<td>0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>세입율</td>
<td>0.7</td>
<td>0.9</td>
<td>0.9</td>
<td>0.9</td>
<td>0.9</td>
</tr>
<tr>
<td>법무비용</td>
<td>0.2</td>
<td>0.2</td>
<td>0.2</td>
<td>0.2</td>
<td>0.2</td>
</tr>
<tr>
<td>비비무관리비</td>
<td>0.2</td>
<td>0.2</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>당기손익</td>
<td>0.4</td>
<td>0.5</td>
<td>0.7</td>
<td>0.7</td>
<td>0.7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## Valuation

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>BPS (원)</td>
<td>1,191</td>
<td>1,234</td>
<td>1,680</td>
<td>1,705</td>
<td>1,776</td>
</tr>
<tr>
<td>BPS (원)</td>
<td>15,630</td>
<td>15,988</td>
<td>17,392</td>
<td>19,097</td>
<td>20,872</td>
</tr>
<tr>
<td>실질BPS (원)</td>
<td>15,630</td>
<td>15,988</td>
<td>17,392</td>
<td>19,097</td>
<td>20,872</td>
</tr>
<tr>
<td>RBR (x)</td>
<td>5.1</td>
<td>4.6</td>
<td>3.2</td>
<td>3.2</td>
<td>3.1</td>
</tr>
<tr>
<td>RBR (x)</td>
<td>0.4</td>
<td>0.4</td>
<td>0.3</td>
<td>0.3</td>
<td>0.3</td>
</tr>
<tr>
<td>수익성RBR (x)</td>
<td>0.4</td>
<td>0.4</td>
<td>0.3</td>
<td>0.3</td>
<td>0.3</td>
</tr>
<tr>
<td>배분율 (x)</td>
<td>2.0</td>
<td>3.6</td>
<td>6.0</td>
<td>7.0</td>
<td>7.8</td>
</tr>
<tr>
<td>배당수익률 (x)</td>
<td>1.6</td>
<td>3.2</td>
<td>5.5</td>
<td>6.4</td>
<td>7.2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## 재무상태표 (단위: 십억원)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>현금및예금금</td>
<td>2,245</td>
<td>2,346</td>
<td>4,038</td>
<td>4,488</td>
<td>4,953</td>
</tr>
<tr>
<td>우체국예금</td>
<td>4,896</td>
<td>4,892</td>
<td>5,046</td>
<td>5,317</td>
<td>5,603</td>
</tr>
<tr>
<td>대출융자</td>
<td>38,122</td>
<td>36,915</td>
<td>36,818</td>
<td>36,262</td>
<td>30,763</td>
</tr>
<tr>
<td>고정자산</td>
<td>368</td>
<td>377</td>
<td>385</td>
<td>402</td>
<td>620</td>
</tr>
<tr>
<td>재무성</td>
<td>1,963</td>
<td>2,246</td>
<td>2,414</td>
<td>2,695</td>
<td>2,576</td>
</tr>
<tr>
<td>자산총계</td>
<td>47,594</td>
<td>46,779</td>
<td>48,901</td>
<td>51,163</td>
<td>53,514</td>
</tr>
<tr>
<td>예수금</td>
<td>34,539</td>
<td>33,994</td>
<td>35,084</td>
<td>36,025</td>
<td>36,223</td>
</tr>
<tr>
<td>책임보험금</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>치료금</td>
<td>2,081</td>
<td>2,056</td>
<td>2,237</td>
<td>2,324</td>
<td>2,416</td>
</tr>
<tr>
<td>세제</td>
<td>6,660</td>
<td>5,972</td>
<td>6,642</td>
<td>6,897</td>
<td>7,161</td>
</tr>
<tr>
<td>기타부채</td>
<td>1,215</td>
<td>1,300</td>
<td>1,179</td>
<td>1,221</td>
<td>1,269</td>
</tr>
<tr>
<td>부채총계</td>
<td>44,507</td>
<td>43,323</td>
<td>45,142</td>
<td>47,068</td>
<td>49,070</td>
</tr>
<tr>
<td>자본금</td>
<td>777</td>
<td>985</td>
<td>985</td>
<td>985</td>
<td>985</td>
</tr>
<tr>
<td>보증부채</td>
<td>777</td>
<td>985</td>
<td>985</td>
<td>985</td>
<td>985</td>
</tr>
<tr>
<td>신자담보채권</td>
<td>200</td>
<td>348</td>
<td>348</td>
<td>348</td>
<td>348</td>
</tr>
<tr>
<td>자본금회전일</td>
<td>523</td>
<td>706</td>
<td>706</td>
<td>706</td>
<td>706</td>
</tr>
<tr>
<td>이자리시금</td>
<td>956</td>
<td>1,161</td>
<td>1,453</td>
<td>1,789</td>
<td>2,139</td>
</tr>
<tr>
<td>자본증가</td>
<td>-27</td>
<td>-70</td>
<td>-66</td>
<td>-66</td>
<td>-66</td>
</tr>
<tr>
<td>자본금</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>외부주주부채</td>
<td>657</td>
<td>327</td>
<td>333</td>
<td>333</td>
<td>333</td>
</tr>
<tr>
<td>재무성</td>
<td>3,186</td>
<td>3,456</td>
<td>3,759</td>
<td>4,065</td>
<td>4,445</td>
</tr>
<tr>
<td>자본금회전일</td>
<td>4,249</td>
<td>3,130</td>
<td>3,426</td>
<td>3,762</td>
<td>4,111</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## 성장성 (단위: 원, %)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>종합증가율</td>
<td>3.9</td>
<td>-1.7</td>
<td>4.5</td>
<td>4.6</td>
<td>4.6</td>
</tr>
<tr>
<td>종합증가율</td>
<td>5.0</td>
<td>-3.2</td>
<td>-0.3</td>
<td>3.9</td>
<td>3.9</td>
</tr>
<tr>
<td>종합수익증가율</td>
<td>8.6</td>
<td>-1.6</td>
<td>3.2</td>
<td>4.4</td>
<td>4.4</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순이익 증가율</td>
<td>29.7</td>
<td>31.4</td>
<td>36.1</td>
<td>3.5</td>
<td>4.1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## 효율성/생산성 (단위: %)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>대출금등수급</td>
<td>110.4</td>
<td>108.6</td>
<td>104.9</td>
<td>104.5</td>
<td>104.0</td>
</tr>
<tr>
<td>반차량부채</td>
<td>55.1</td>
<td>52.1</td>
<td>49.6</td>
<td>48.9</td>
<td>48.7</td>
</tr>
<tr>
<td>반차량수익증가율</td>
<td>2.0</td>
<td>2.1</td>
<td>2.1</td>
<td>2.1</td>
<td>2.1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## 수익성 (단위: %)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>2019F</th>
<th>2020F</th>
<th>2021F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>7.9</td>
<td>8.7</td>
<td>10.1</td>
<td>9.3</td>
<td>8.9</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>0.4</td>
<td>0.5</td>
<td>0.7</td>
<td>0.7</td>
<td>0.7</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA (증가율)</td>
<td>1.1</td>
<td>1.3</td>
<td>1.3</td>
<td>1.4</td>
<td>1.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: 하나금융투자
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 관리

JB금융지주

<table>
<thead>
<tr>
<th>날짜</th>
<th>투자 의견</th>
<th>목표주가</th>
<th>평균</th>
<th>최고 / 최저</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>19.4.2</td>
<td>BUY</td>
<td>8,500</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18.7.9</td>
<td>담당자 변경</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17.5.23</td>
<td>BUY</td>
<td>9,300</td>
<td>-30.86%</td>
<td>-25.88%</td>
</tr>
<tr>
<td>17.3.31</td>
<td>BUY</td>
<td>8,700</td>
<td>-33.34%</td>
<td>-25.05%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비용공시

* 투자 의견의 유효기간은 주천일 이후 12개월을 기준으로 적용

* 기업의 본부
  - B&B(매수), 목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  - Neutral(중립), 목표주가가 현주가 대비 -19%~15% 등락
  - Reduce(매도), 목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

<table>
<thead>
<tr>
<th>투자등급</th>
<th>BUY(매수)</th>
<th>Neutral(중립)</th>
<th>Reduce(매도)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>금융투자상품의 비율</td>
<td>91.4%</td>
<td>8.0%</td>
<td>0.6%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 산업의 본부
  - Overweight(비중확대), 업종지수가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  - Neutral(중립), 업종지수가 현주가 대비 -19%~15% 등락
  - Underweight(비중축소), 업종지수가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

Compliance Notice

* 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
* 본 자료를 작성한 '매수/매도(발표자)'는 자료와 관련하여 외부의 압력이나 부당한 영향을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신뢰성 있게 작성하였습니다.
* 본 자료를 작성한 '매수/매도(발표자)'는 2019년 5월 30일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
* 본 자료를 작성한 '매수/매도(발표자)'는 2019년 5월 30일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 해당 범위 및 범위 내에만 해당됩니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단에 따라 적용결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 관계의 조사투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.