

하나금융지주 086790

주주환원 확대 기초 지속

3Q24 순이익 1.16조원(+20.9% YoY)로 어닝 서프라이즈

3Q24 지배 순이익은 1.16조원(+20.9% YoY)로 시장 기대치를 +13.2% 상회하는 실적을 기록했다. 원화 대출 성장은 -1.0% QoQ로 가계 +0.4%, 기업 -2.0% QoQ로 마감했다. 그룹과 은행 NIM은 각각 -6bp, -5bp QoQ를 기록했다. 비이자이익은 -4.6% QoQ 감소했다. 수수료이익과 매매평가이익은 각각 -1.0%, +14.7% QoQ를 기록했다. 특이요인으로는 1) 비화폐성 환차익 562억원과 2) 고정자산 처분익 561억원, 3) 은행 특별퇴직비용 292억원이 발생했다.

4분기 중 비은행 계열사 부동산 PF 충당금 전입 예상

Credit Cost는 전분기 대비 +1bp 상승한 0.25%를 기록했다. 은행 PF 대출 충당금 환입이 약 681억원 발생했으나 캐피탈 거액 여신 대손 증가가 일부 반영된 영향이다. 다만 현재 비은행 부동산 PF의 경우 사업성 평가로 인한 충당금이 미반영됨에 따라 4분기 중 추가 충당금 전입이 예상된다. 비은행 부동산 PF 관련 예상 추가 충당금 규모는 약 1,000억원 수준이다. 그룹 기준 NPL ratio와 은행 연체율은 각각 0.62%(+5bp QoQ), 0.32%(+5bp QoQ)를 기록했다

주주환원 확대 기초 지속 & 향후 환율 방향성 모니터링 필요

3Q24 기준 보통주 자본비용은 13.17%로 +37bp QoQ 상승했다. 특히 원/달러 환율이 분기 중 약 70원 하락하며 자본비용 영향이 +18bp QoQ 존재했다. 이에 기반해 1,500억원의 자사주 매입/소각과 주당 600원의 분기배당을 발표했다. 이에 기반한 올해 총주주환원율은 약 38.2%(+5.4%p YoY)로 추정된다.

이번 밸류업 계획의 핵심은 타행과 유사하게 1) 중기 주주환원율 50%, 2) CET1 비율 13~13.5% 수준에서 관리, 3) ROE 10% 이상 유지이다. 이를 위해 RWA 성장률을 명목 GDP 성장률 수준에서 관리할 계획이며 매년 4%p씩 상향을 목표하고 있다. 현재 환변동성이 확대되는 만큼 추후 RWA 관리를 통한 적정 자본비용 유지가 핵심이다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
순이자이익	5,814	7,437	8,918	8,953	8,730
영업이익	3,836	4,630	4,845	4,736	5,014
당기순이익	2,637	3,525	3,626	3,451	3,811
EPS(원)	8,910	12,091	12,435	11,983	13,073
BPS(원)	105,341	117,362	125,186	135,041	141,911
PER (배)	3.9	3.5	5.2	5.4	5.0
PBR (배)	0.33	0.36	0.34	0.32	0.46
ROA(%)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	9.0	10.9	10.3	9.1	9.4
배당수익률(%)	5.4	7.4	5.2	5.2	5.4
BIS비율(%)	14.2	16.3	15.7	15.6	15.3
NPL비율(%)	0.40	0.32	0.34	0.49	0.62

자료: 하나금융지주, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

나민욱 금융·핀테크
02-709-2653
minwook.na@ds-sec.co.kr

2024.10.30

매수(유지)

목표주가(유지)	76,000원
현재주가(10/29)	65,000원
상승여력	16.9%

Stock Data

KOSPI	2,617.8pt
시가총액(보통주)	18,671십억원
발행주식수	287,241천주
액면가	5,000원
자본금	1,501십억원
60일 평균거래량	1,063천주
60일 평균거래대금	66,328백만원
외국인 지분율	68.8%
52주 최고가	69,300원
52주 최저가	38,950원
주요주주	
국민연금공단(외 1인)	8.9%
BlackRockFund Advisors(외 13인)	6.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	7.1	8.3
3M	3.2	8.5
6M	8.9	11.5

주가차트

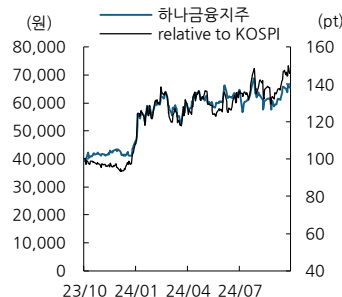


표1 3Q24 실적 요약

(십억원)	3Q24P	2Q23	% YoY	Consensus	% Gap	DS 추정치	%Gap
총영업수익	2,716	2,669	1.8			2,712	0.1
이자이익	2,196	2,358	(6.9)			2,151	2.1
판관비	1,119	1,058	5.8			1,080	3.7
영업이익	1,332	1,185	12.3	1,369	(2.7)	1,326	0.4
지배(순이익)	1,157	957	20.9	1,022	13.1	992	16.6

자료: 하나금융지주, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표2 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023	2024F	2023	2024F	2023	2024F
영업이익	4,736	5,146	4,736	5,014	0.0	(2.6)
순이익	3,451	3,730	3,451	3,811	0.0	2.2

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 적정 주가 산출 테이블

Forward ROE (%)	(a)	9.4
COE (%)	(b)	17.6
성장률 (%)	(c)	-
Target P/B (x)	(d=[a-c]/[b-c])	0.54
할증/할인 (%)		-
조정 Target P/B (x)	(e)	0.54
2024F BPS (원)	(f)	141,962
목표주가 (원)	(g=e*f)	76,000
상승 여력 (%)		16.9

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	증감률 (%, %p)
총영업수익	2,981	2,821	2,669	2,390	2,925	2,723	2,716	2,414	10,860	10,777	(0.8)
이자이익	2,175	2,232	2,358	2,188	2,221	2,161	2,196	2,152	8,953	8,730	(2.5)
이자외이익	806	589	311	202	704	562	520	261	1,907	2,047	7.4
핵심이익 (이자이익+수수료이익)	2,648	2,744	2,874	2,666	2,812	2,783	2,812	2,751	10,931	11,158	2.1
판관비	1,108	1,034	1,058	1,210	1,098	1,090	1,119	1,202	4,409	4,509	2.3
총전영업이익	1,873	1,787	1,611	1,181	1,827	1,633	1,596	1,212	6,452	6,268	(2.8)
대손충당금	354	448	426	488	264	274	265	452	1,715	1,255	(26.9)
영업이익	1,519	1,339	1,185	693	1,563	1,359	1,332	760	4,736	5,014	5.9
지배주주순이익	1,102	918	957	474	1,034	1,035	1,157	586	3,451	3,811	10.4
NIM	1.68	1.61	1.57	1.52	1.55	1.46	1.41	1.39	1.59	1.45	(0.14)
원화대출성장	0.2	2.4	2.5	0.8	2.1	3.9	(1.0)	0.3	6.0	5.4	(0.6)

자료: 하나금융지주, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: Factbook 기준

[하나금융지주 086790]

재무상태표						손익계산서					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
현금 및 예치금	27,530	31,407	45,756	34,481	42,521	이자수익	10,080	10,867	15,875	23,350	24,142
유가증권	100,549	105,320	131,408	139,569	141,455	이자비용	4,265	3,430	6,957	14,396	15,412
대출채권	308,792	337,349	361,586	381,454	399,419	순이자이익	5,814	7,437	8,918	8,953	8,730
유형자산	3,305	3,540	5,243	6,506	7,409	수수료이익	2,160	1,742	1,755	1,978	2,428
기타자산	20,138	24,829	24,982	30,071	38,302	기타비이자이익	651	35	(305)	(71)	(381)
자산총계	460,313	502,445	568,974	592,081	629,105	총영업이익	8,625	9,214	10,368	10,860	10,777
예수금	295,510	325,149	362,576	371,866	385,055	일반관리비	3,918	4,050	4,433	4,409	4,509
차입금	26,494	30,262	37,087	43,590	45,492	총전영업이익	4,707	5,164	5,935	6,452	6,268
사채	48,762	54,476	56,674	58,702	63,521	대손비용*	871	533	1,089	1,715	1,255
기타부채	57,947	57,059	75,145	77,711	92,802	영업이익	3,836	4,630	4,845	4,736	5,014
부채총계	428,713	466,946	531,482	551,869	586,870	영업외손익	(107)	274	254	(12)	97
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501	법인세차감전순이익	3,729	4,904	5,099	4,724	5,111
신종자본증권	2,008	2,626	3,295	3,606	3,741	법인세	1,044	1,323	1,351	1,226	1,274
자본잉여금	10,580	10,577	10,581	10,583	10,579	총이익	2,685	3,581	3,748	3,498	3,837
자본조정	(315)	(316)	(166)	(182)	(229)	소수주주지분순이익	48	56	69	47	26
기타포괄손익누계액	(1,002)	(994)	(1,981)	(1,291)	(962)	지배회사지분순이익	2,637	3,525	3,626	3,451	3,811
이익잉여금	17,942	20,824	23,269	25,156	26,745						
소수주주지분	887	1,281	992	838	859						
자본총계	31,600	35,499	37,492	40,211	42,235						

안정성 및 성장 지표						수익성 및 추가 지표					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
안정성 (은행)						수익성 (%)					
대손상각비율	0.28	0.15	0.29	0.43	0.30	NIM	1.34	1.41	1.62	1.59	1.45
고정이하여신비율	0.40	0.32	0.34	0.49	0.62	ROA	0.60	0.73	0.68	0.59	0.62
요주의이하여신비율	1.22	1.10	1.36	1.96	2.05	ROE	9.0	10.9	10.3	9.1	9.4
Coverage Ratio	130.1	163.9	227.5	205.5	157.7	총전ROE	15.5	15.4	16.3	16.6	15.2
BIS비율	14.2	16.3	15.7	15.6	15.3	Cost Income Ratio	45.4	44.0	42.8	40.6	41.8
Tier1	13.0	15.1	14.6	14.7	14.4	추가 지표 (원, 배, %)					
성장률 (은행)						BPS	105,341	117,362	125,186	135,041	141,911
대출성장률	9.5	7.3	6.7	6.0	5.4	EPS	8,910	12,091	12,435	11,983	13,073
총자산성장률	7.2	8.6	12.8	2.8	4.7	DPS	1,850	3,100	3,350	3,400	3,500
총수신성장률	7.7	10.1	12.1	2.7	3.2	PBR	0.33	0.36	0.34	0.32	0.46
핵심이익성장률	(3.4)	14.0	22.4	4.6	(2.4)	PER	3.9	3.5	5.2	5.4	5.0
						배당수익률	5.4	7.4	5.2	5.2	5.4
						배당성향	20.5	25.6	26.9	28.4	26.8

자료: 하나금융지주, DS투자증권 리서치센터

주: 1) 은행 기준

2) Coverage Ratio는 2016년부터 회계 기준 변경에 따라 대손준비금을 제외한 값

* 2010년 이전 실적은 대손상각비, 2011년 이후 추정치는 금융자산손상차손

하나금융지주 (086790) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2022-08-29	담당자변경					
2022-08-29	매수	52,000	-19.1	1.2		
2022-10-19	매수	52,000	-15.3	1.2		
2022-10-26	매수	52,000	-14.4	1.2		
2023-01-02	매수	52,000	-6.7	1.2		
2023-01-26	매수	62,000	-31.1	-14.4		
2023-02-10	매수	62,000	-32.3	-21.0		
2023-04-13	매수	62,000	-33.5	-31.4		
2023-07-06	매수	56,000	-18.7	15.4		
2023-07-31	매수	56,000	-17.6	15.4		
2023-10-23	매수	56,000	-13.2	15.4		
2023-10-30	매수	56,000	-12.7	15.4		
2024-01-22	매수	56,000	0.3	15.4		
2024-02-01	매수	56,000	3.7	15.4		
2024-04-16	매수	72,000	-16.4	-8.1		
2024-04-29	매수	72,000	-15.2	-8.1		
2024-07-11	매수	76,000	-17.9	-9.5		
2024-07-29	매수	76,000	-17.9	-9.5		
2024-10-07	매수	76,000	-15.8	-12.5		
2024-10-29	매수	76,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2023.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.