

Company Analysis

하나금융지주 086790

Feb 13, 2024

장기적으로 자기자본의 50% 해당하는 자본 주주환원 목표를 발표

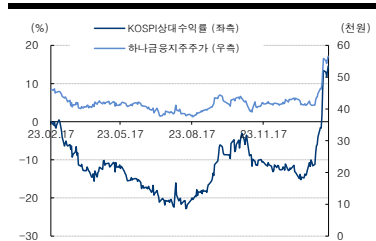
Buy 유지

TP 68,000 원 상향

Company Data

| | |
|-------------------------------|------------|
| 현재가(02/08) | 56,600 원 |
| 액면가(원) | 5,000 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 56,600 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 37,550 원 |
| KOSPI (02/08) | 2,620.32p |
| KOSDAQ (02/08) | 826.58p |
| 자본금 | 15,012 억원 |
| 시가총액 | 165,474 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 29,236 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 1923 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 952 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 70.19% |
| 주요주주 | |
| 국민연금공단 | 7.79% |
| BlackRock Fund Advisors 외 13인 | 6.27% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|------|------|
| 절대주가 | 37.2 | 47.2 | 15.7 |
| 상대주가 | 34.5 | 44.6 | 9.7 |



금융 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

2023년 연결당기순이익 3조4,516억원, YoY -3.3%

하나금융지주는 2023년 당기순이익(연결기준)은 3조4,516억원으로 전년대비 3.3% 감소 시현. 4분기 이익도 4,737억원으로 전분기대비 50.5% 감소 시현. 연간 및 분기이익이 감소한 이유는 선제적 대손충당금 적립 및 민생금융 지원 방안 등 비정상적 비용 인식, 그리고 IB자산관련 평가손실 반영에 기인함.

하나금융지주의 2023년 이자이익은 8.9조원으로 전년대비 0.6% 소폭 감소했는데, 조달금리 상승에 따른 그룹 및 은행 NIM이 각각 1.76%, 1.52%로 전년대비 각각 20bp, 22bp 감소했기 때문. 하지만 NIM 하락폭대비 이자수익 감소 폭이 크지 않은 건, 견조한 원화대출 성장이 유지되었기 때문. 수수료이익은 1.7조원으로 전년대비 5.4% 증가함. 2023년 대손충당금은 1.7조원으로 전년대비 41.1% 증가했는데, 보수적 경기전망에 따른 선제적 적립이 있었기 때문. 하지만연간 대손비용률은 0.39%로 전분기대비 3bp 하락하는 모습 시현. 2023년 그룹 판관비는 4.4조원으로 전년대비 3.6% 증가했으나, 그룹 CIR은 40.6%로 전년대비 1.3%p 하락하면서 8년 연속 개선세 시현.

투자의견 매수 유지, 목표주가 68,000원으로 상향

하나금융지주에 대해 투자의견 매수 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가 68,000원으로 상향 조정함. 1) 가계대출 역성장 지속에도 불구하고 우량 기업 여신 증대 전략을 통해 견조한 자산성장세를 시현하고 있어 향후 이자수익도 양호할 것으로 전망되며, 2) 장기적으로 자기자본의 50% 해당하는 자본 주주환원 목표를 발표하면서 기업가치 제고 적극적인 모습이 긍정적으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산(십억원) | FY22 | FY23 | FY24E | FY25E | FY26E |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순이자이익 | 7,704.8 | 7,238.5 | 7,868.4 | 7,991.4 | 8,302.2 |
| 비이자부문의익 | 2,042.1 | 3,159.7 | 3,051.2 | 3,079.4 | 3,134.6 |
| 영업이익 | 4,690.3 | 4,736.6 | 4,984.5 | 5,053.6 | 5,341.6 |
| 세전이익 | 4,944.1 | 4,724.4 | 4,974.8 | 5,045.8 | 5,335.4 |
| 지배주주순이익 | 3,552.4 | 3,451.6 | 3,745.5 | 3,799.4 | 4,018.9 |
| 증가율(%) | 0.7% | -2.8% | 8.5% | 1.4% | 5.8% |
| ROA(%) | 0.7% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.6% |
| ROE(%) | 10.0% | 9.4% | 9.6% | 8.9% | 8.6% |
| EPS(원) | 11,832 | 11,496 | 12,475 | 12,655 | 13,385 |
| BPS(원) | 121,324 | 124,354 | 136,496 | 148,817 | 161,870 |
| PER(배) | 3.6 | 3.8 | 4.5 | 4.5 | 4.2 |
| PBR(배) | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[도표 56] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

| | 4Q23 | 3Q23 | QoQ | 4Q22 | YoY | FY2023 | FY2022 | YoY |
|------------|---------|---------|-------|---------|-------|----------|----------|-------|
| 일반영업이익 | 2,398.9 | 2,684.0 | -10.6 | 2,770.6 | -13.4 | 10,860.2 | 10,159.9 | 6.9 |
| 이자이익 | 2,188.4 | 2,357.7 | -7.2 | 2,368.8 | -7.6 | 8,953.2 | 9,006.0 | -0.6 |
| 수수료이익 | 413.6 | 465.6 | -11.2 | 367.8 | 12.4 | 1,796.1 | 1,704.6 | 5.4 |
| 매매평가익 | 75.5 | 36.8 | 104.8 | 285.7 | -73.6 | 863.1 | 156.0 | 453.2 |
| 기타영업이익 | -278.5 | -176.2 | NA | -251.7 | NA | -752.2 | -706.7 | NA |
| 일반관리비 | 1,210.3 | 1,056.8 | 14.5 | 1,164.0 | 4.0 | 4,408.9 | 4,256.7 | 3.6 |
| 충당금 적립전 이익 | 1,188.6 | 1,627.2 | -26.9 | 1,606.6 | -26.0 | 6,451.3 | 5,903.2 | 9.3 |
| 충당금 등 전입액 | 496.4 | 441.0 | 12.6 | 620.5 | -20.0 | 1,714.8 | 1,214.9 | 41.1 |
| 영업이익 | 692.2 | 1,186.2 | -41.6 | 986.1 | -29.8 | 4,736.6 | 4,688.3 | 1.0 |
| 영업외 이익 | -2.8 | 55.9 | NA | -7.1 | NA | -12.2 | 255.0 | NA |
| 연결 당기순이익 | 473.7 | 957.0 | -50.5 | 712.8 | -33.5 | 3,451.6 | 3,570.6 | -3.3 |

자료: 교보증권리서치센터

[도표 57] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

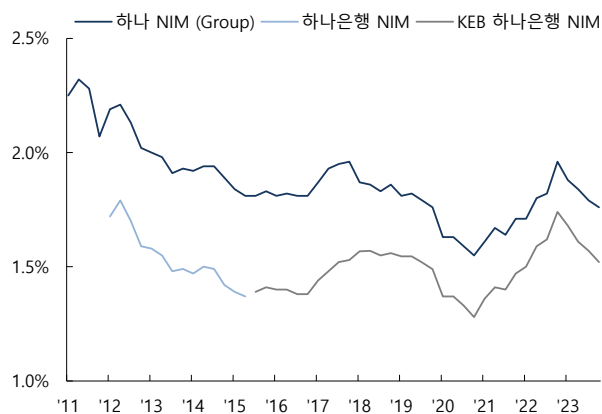
(단위: 십억원, %)

| | 4Q23 | 3Q23 | QoQ | 4Q22 | YoY | 2023 | 2022 | YoY |
|------------|--------|-------|-------|--------|-------|---------|---------|-------|
| 하나은행 | 710.2 | 927.4 | -23.4 | 852.0 | -16.6 | 3,476.6 | 3,095.8 | 12.3 |
| 하나증권 | -256.5 | -48.9 | 적지 | -159.5 | 적지 | -270.8 | 126.0 | 적전 |
| 하나캐피탈 | 25.5 | 69.9 | -63.5 | 45.3 | -43.7 | 216.6 | 298.3 | -27.4 |
| 하나카드 | 43.7 | 54.8 | -20.3 | 26.4 | 65.5 | 171.0 | 192.0 | -10.9 |
| 하나자산신탁 | 15.3 | 18.5 | -17.3 | 13.1 | 16.8 | 80.9 | 83.9 | -3.6 |
| 하나저축은행 | -16.5 | 0.7 | 적전 | 2.3 | 적전 | -13.2 | 23.3 | 적전 |
| 하나생명 | -10.5 | 3.9 | 적전 | -3.0 | 적지 | 6.5 | 17.1 | -62.0 |
| 기타 및 연결조정 | -37.5 | -69.2 | 적지 | -63.8 | 적지 | -216.0 | -265.9 | 적지 |
| 그룹연결 당기순이익 | 473.7 | 957.0 | -50.5 | 712.8 | -33.5 | 3,451.6 | 3,570.6 | -3.3 |

* 지주사및기타관계회사연결조정등

자료: 교보증권리서치센터

[도표 58] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 59] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[하나금융 086790]

포괄손익계산서

| 12 월 결산(십억원) | FY19 | FY20 | FY21 | FY22 | FY23 | FY24E | FY25E | FY26E |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 이자수익 | 11,118.2 | 10,079.6 | 10,867.5 | 15,876.6 | 23,242.5 | 24,589.3 | 24,829.2 | 24,995.0 |
| 이자비용 | 5,344.5 | 4,265.3 | 3,430.3 | 6,956.8 | 14,289.3 | 14,951.8 | 14,986.0 | 14,697.7 |
| 총당금 적립전 이자이익 | 5,773.7 | 5,814.3 | 7,437.2 | 8,919.8 | 8,953.2 | 9,637.5 | 9,843.2 | 10,297.3 |
| 대손충당금증가액 | 777.8 | 888.7 | 532.7 | 1,214.9 | 1,714.8 | 1,769.1 | 1,851.8 | 1,995.2 |
| 순이자이익 | 4,995.9 | 4,925.6 | 6,904.5 | 7,704.8 | 7,238.5 | 7,868.4 | 7,991.4 | 8,302.2 |
| 비이자부문의이익 | 3,253.3 | 3,687.1 | 2,477.6 | 2,042.1 | 3,159.7 | 3,051.2 | 3,079.4 | 3,134.6 |
| 판매관리비 | 4,174.4 | 3,917.7 | 4,050.5 | 4,433.0 | 4,408.9 | 4,482.2 | 4,556.9 | 4,633.1 |
| 영업이익 | 3,258.7 | 3,836.4 | 4,631.1 | 4,690.3 | 4,736.6 | 4,984.5 | 5,053.6 | 5,341.6 |
| 영업외손익 | 149.5 | -107.2 | 273.8 | 253.7 | -12.2 | -9.8 | -7.8 | -6.2 |
| 법인세차감전이익 | 3,408.1 | 3,729.2 | 4,904.9 | 4,944.1 | 4,724.4 | 4,974.8 | 5,045.8 | 5,335.4 |
| 법인세등 | 982.5 | 1,044.4 | 1,323.3 | 1,322.9 | 1,235.7 | 1,203.9 | 1,221.1 | 1,291.2 |
| 총순이익 | 2,425.6 | 2,684.9 | 3,581.6 | 3,621.2 | 3,488.7 | 3,770.9 | 3,824.7 | 4,044.2 |
| 외부주주지분이익 | 34.0 | 47.6 | 55.5 | 68.8 | 37.1 | 25.3 | 25.3 | 25.3 |
| 당기순이익 | 2,391.6 | 2,637.2 | 3,526.1 | 3,552.4 | 3,451.6 | 3,745.5 | 3,799.4 | 4,018.9 |

재무상태표

| 12 월 결산(십억원) | FY19 | FY20 | FY21 | FY22 | FY23 | FY24E | FY25E | FY26E |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 현금과 예치금 | 45,157.7 | 52,860.7 | 60,782.1 | 89,607.3 | 65,914.2 | 68,590.6 | 71,375.6 | 74,273.8 |
| 유가증권 | 69,643.2 | 77,948.5 | 76,370.5 | 87,333.4 | 101,374.9 | 106,311.6 | 111,488.7 | 116,918.0 |
| 대출채권 | 284,353.2 | 311,650.2 | 340,747.1 | 364,741.0 | 384,180.7 | 398,199.0 | 412,728.9 | 427,788.9 |
| (총당금) | 1,609.5 | 1,770.5 | 1,914.4 | 2,419.9 | 3,022.3 | 3,252.3 | 3,493.0 | 3,752.4 |
| 고정자산 | 1,393.7 | 1,091.0 | 1,251.0 | 1,471.5 | 1,585.2 | 1,649.6 | 1,716.6 | 1,786.3 |
| 기타자산 | 15,760.1 | 14,148.4 | 16,235.9 | 15,839.0 | 37,899.3 | 39,438.1 | 41,039.5 | 42,705.8 |
| 자산총계 | 421,506.2 | 460,947.1 | 502,445.3 | 568,873.2 | 587,923.7 | 610,928.3 | 634,847.9 | 659,712.1 |
| 예수금 | 272,794.3 | 295,834.9 | 325,344.7 | 362,738.0 | 379,266.6 | 389,998.1 | 401,033.2 | 412,380.6 |
| 차입금 | 20,699.4 | 26,494.3 | 30,261.6 | 37,092.4 | 45,441.6 | 46,913.3 | 48,432.7 | 50,001.2 |
| 사채 | 43,645.3 | 48,692.6 | 54,512.9 | 57,032.6 | 57,508.1 | 59,843.1 | 62,273.0 | 64,801.5 |
| 기타부채 | 55,366.5 | 58,255.7 | 56,389.7 | 74,568.8 | 67,348.3 | 72,169.2 | 77,405.0 | 82,905.9 |
| 부채총계 | 392,521.4 | 429,346.8 | 466,945.9 | 531,454.3 | 549,564.7 | 568,923.7 | 589,143.9 | 610,089.2 |
| 자본금 | 1,501.2 | 1,501.2 | 1,501.2 | 1,501.2 | 1,501.2 | 1,501.2 | 1,501.2 | 1,501.2 |
| 자본잉여금 | 10,582.2 | 10,580.0 | 10,576.6 | 10,581.3 | 10,582.8 | 10,582.8 | 10,582.8 | 10,582.8 |
| 이익잉여금 | 15,965.1 | 17,941.6 | 20,824.2 | 23,195.3 | 25,432.8 | 29,078.4 | 32,777.8 | 36,696.7 |
| 자본조정 | -315.0 | -315.0 | -315.6 | -165.0 | -180.6 | -180.6 | -180.6 | -180.6 |
| 기타포괄손익누계액 | -853.6 | -1,002.0 | -994.2 | -1,981.0 | -1,379.6 | -1,379.6 | -1,379.6 | -1,379.6 |
| 자기자본 | 28,984.8 | 31,600.3 | 35,499.3 | 37,418.9 | 38,359.0 | 42,004.6 | 45,704.0 | 49,622.9 |
| 비지배지분 | 860.3 | 886.6 | 1,280.7 | 992.4 | 1,022.8 | 1,022.8 | 1,022.8 | 1,022.8 |
| 지배지분 자기자본 | 28,124.5 | 30,713.7 | 34,218.6 | 36,426.5 | 37,336.2 | 40,981.8 | 44,681.2 | 48,600.1 |

주요 투자지표

| 12 월 결산(원,배,%) | FY19 | FY20 | FY21 | FY22 | FY23 | FY24E | FY25E | FY26E |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ROA(%) | 0.6% | 0.6% | 0.7% | 0.7% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.6% |
| ROE(%) | 8.8% | 9.0% | 10.9% | 10.0% | 9.4% | 9.6% | 8.9% | 8.6% |
| EPS(원) | 7,966 | 8,784 | 11,744 | 11,832 | 11,496 | 12,475 | 12,655 | 13,385 |
| BPS(원) | 93,673 | 102,296 | 113,970 | 121,324 | 124,354 | 136,496 | 148,817 | 161,870 |
| PER(배) | 4.9 | 3.9 | 3.6 | 3.6 | 3.8 | 4.5 | 4.5 | 4.2 |
| PBR(배) | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| DPS(원) | 2,100 | 1,850 | 3,100 | 3,350 | 3,400 | 3,200 | 3,300 | 3,500 |
| 배당성향(%) | 26.4 | 21.1 | 26.4 | 28.3 | 26.0 | 26.0 | 26.0 | 26.0 |
| 배당수익률(%) | 5.4 | 5.4 | 7.4 | 8.0 | 7.8 | 5.7 | 5.8 | 6.2 |

자료: Company data, 교보증권리서치센터