

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

Woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 73,000원

현재가 (4/26) 60,000원

KOSPI (4/26)	2,656.33pt
시가총액	17,541십억원
발행주식수	292,357천주
액면가	5,000원
52주 최고가	64,600원
최저가	37,550원
60일 일평균거래대금	101십억원
외국인 지분율	70.4%
배당수익률 (2023.12월)	7.8%

주주구성			
국민연금공단			8.49%
BlackRock	Fund		6.27%
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	24%	33%
절대기준	-2%	44%	43%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	유지
목표주가	73,000	73,000	유지
EPS(24)	13,233	13,666	▼
EPS(25)	13,975	14,578	▼

하나금융지주 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

하나금융지주 (086790)

1Q24 Review: 견조한 실적, 양호한 건전성

1분기 실적은 컨센서스 상회

1분기 하나금융지주의 지배주주순이익은 1조 340억원 (YoY -6.2%, QoQ +133.0%)으로 컨센서스 9,062억원을 14.1% 상회하였다. 그룹 NIM은 전분기 대비 1bp 개선됐으며 이는 고금리예금의 리프라이싱 효과로 조달 비용이 감소하며 은행 NIM이 3bp 상승한 것에 기인한다. 원화대출은 전분기 대비 2.1% 증가하였다. 비이자이익은 전년동기 대비 8.5% 감소한 수준을 기록했다. 수수료이익은 양호한 실적을 기록했으나 매매평가이익이 금리 변동성 축소 및 환평가손실 등으로 감소했기 때문이다. CIR은 37.4%로 전년동기 대비 8bp 감소했다. CCR은 일부 환입효과 반영으로 전년동기 대비 11bp 감소한 25bp를 기록했으며 시중은행 중 가장 낮은 CCR을 기록했다. 정상CCR은 35bp 수준이다. ELS 배상 비용은 1,799억원이 영업외손익에 반영됐다.

주주환원 확대 지속

1분기 CET-1 비율은 12.88%로 전분기 대비 34bp 하락했지만 양호한 건전성을 바탕으로 한 실적 개선 및 RWA 관리를 통해 연말에는 전년 말 13.2% 대비 높은 수준의 CET-1 비율이 예상된다. 이에따라 주주환원 확대는 지속될 것으로 판단된다. 1분기 DPS는 600원이며 2024년 배당성향은 28.4%가 예상된다. 1월에 발표한 자사주 매입 및 소각 금액 3,000억원을 포함한 총주주환원율은 36.3%로 2023년 총주주환원율 33% 대비 최소 3.3%p의 개선이 전망된다. 하반기 추가적인 자사주 매입이 있을 경우 총주주환원율을 더 상승할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 73,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 73,000원을 유지한다. 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 양호한 실적 및 건전성을 바탕으로 지속적인 주주환원 확대가 예상되기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	10,160	10,852	11,331	11,482	11,894
영업이익	4,688	4,693	5,431	5,447	5,729
지배주주순이익	3,571	3,422	3,811	4,025	4,231
증감률 (%)	1.3	-3.0	11.4	5.6	5.1
P/E (배)	3.8	3.9	4.5	4.3	4.1
P/B (배)	0.39	0.36	0.45	0.42	0.39
EPS (원)	12,246	11,880	13,233	13,975	14,690
BVPS (원)	118,013	127,482	133,786	143,747	154,295
DPS (원)	3,350	3,400	3,800	3,990	4,220
ROE (%)	10.1	9.0	9.3	9.2	9.0
ROA (%)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
배당 수익률 (%)	7.3	7.3	6.3	6.7	7.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	1Q24P	기준 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	2Q24E	YoY	QoQ
순영업이익	2,933	2,933	0.0	2,427	-0.7	22.7	2,650	-6.2	-9.7
영업이익	1,563	1,607	-2.7	1,334	2.9	140.8	1,256	-6.2	-19.7
지배주주순이익	1,034.0	1,122	-7.9	906.2	-6.2	133.0	874	-4.9	-15.5

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. 하나금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	2,954	2,824	2,684	2,390	2,933	-0.7	22.7	10,852	11,331	4.4
순이자이익	2,175	2,232	2,358	2,115	2,221	2.1	5.0	8,879	8,891	0.1
비이자이익	779	591	326	276	713	-8.5	158.3	1,972	2,440	23.7
수수료손익	445	472	466	414	513	15.2	24.0	1,796	2,002	11.5
기타비이자이익	334	120	-139	-138	200	-40.1	흑전	176	438	148.6
판매비와관리비	1,108	1,034	1,057	1,210	1,098	-0.9	-9.3	4,408	4,609	4.6
총전영업이익	1,846	1,790	1,627	1,181	1,835	-0.6	55.4	6,443	6,722	4.3
총당금전입액	327	450	441	532	272	-16.8	-48.8	1,750	1,357	-22.5
영업이익	1,519	1,339	1,186	649	1,563	2.9	140.8	4,693	5,431	15.7
영업외손익	-23	-42	56	-3	-162	N/A	N/A	-12	-200	N/A
세전이익	1,496	1,297	1,242	646	1,401	-6.4	116.8	4,681	5,231	11.7
연결기준 당기순이익	1,109	936	963	460	1,042	-6.1	126.6	3,468	3,841	10.8
연결순이익(지배)	1,102	919	957	444	1,034	-6.2	133.0	3,422	3,811	11.4
원화대출성장률 (은행)	0.2	2.4	2.5	0.8	2.1	2.0	1.3	6.0	4.8	-1.2
비이자이익비중	26.4	20.9	12.2	11.5	24.3	-2.1	12.8	18.2	21.5	3.4
NIM (은행)	1.68	1.61	1.57	1.52	1.55	-0.1	0.0	1.59	1.52	-0.07
CIR	37.5	36.6	39.4	50.6	37.4	-0.1	-13.2	40.6	40.7	0.1
CCR	0.36	0.47	0.44	0.34	0.25	-0.1	-0.1	0.40	0.32	-0.1
NPL비율	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.1	0.0	0.5	0.5	0.0
NPL coverage ratio	172.7	167.4	167.6	162.1	152.6	-20.1	-9.5	162.1	154.7	-7.4
ROE	11.9	9.7	9.9	4.5	10.4	-1.5	5.9	9.0	9.3	0.3
ROA	0.8	0.6	0.6	0.3	0.7	-0.1	0.4	0.6	0.6	0.0
자본총계	37,570	38,215	39,384	39,343	40,311	7.3	2.5	39,343	42,538	8.1
자산총계	587,731	593,612	601,799	591,926	608,907	3.6	2.9	591,926	625,844	5.7

자료: 각 사, IBK투자증권

하나금융지주 (086790)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	9,006	8,879	8,891	9,006	9,314
이자이익	15,877	23,276	24,499	23,302	20,505
이자비용	6,957	14,396	15,680	14,296	11,191
비이자이익	1,154	1,972	2,440	2,476	2,579
수수료이익	1,705	1,796	2,002	2,018	2,034
기타비이자이익	-551	176	438	458	545
운영업이익	10,160	10,852	11,331	11,482	11,894
판매비	4,257	4,408	4,609	4,727	4,858
충전영업이익	5,903	6,443	6,722	6,755	7,036
충당금전입액	1,215	1,750	1,357	1,397	1,395
영업이익	4,688	4,693	5,431	5,447	5,729
영업외손익	255	-12	-200	100	100
세전이익	4,943	4,681	5,231	5,547	5,829
법인세	1,304	1,213	1,389	1,492	1,568
세율	26	26	27	27	27
연결순이익	3,639	3,468	3,841	4,055	4,261
지배주주순이익	3,571	3,422	3,811	4,025	4,231
비지배주주순이익	69	47	30	30	30

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.83	1.82	1.74	1.69	1.69
ROE	10.1	9.0	9.3	9.2	9.0
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	41.9	40.6	40.7	41.2	40.8
자산증가율	13.2	4.1	5.7	5.3	6.2
대출증가율	7.2	5.5	2.2	5.4	6.5
순이익증가율	1.3	(4.2)	11.4	5.6	5.1

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	15.7	15.6	15.7	15.6	15.5
기본자본비율	14.6	14.7	14.8	14.7	14.7
CET1	13.2	13.2	13.3	13.4	13.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	45,840	34,480	43,261	45,550	48,391
유가증권	129,084	135,400	144,948	152,618	162,137
대출채권	361,496	381,411	389,810	410,915	437,652
유무형자산	7,297	8,762	9,032	9,049	9,050
기타자산	24,887	31,873	38,794	40,830	42,832
자산총계	568,603	591,926	625,844	658,962	700,063
예수부채	362,576	371,866	386,464	406,373	376,673
차입부채	93,761	102,293	103,736	109,080	170,515
기타부채	74,638	77,585	92,260	97,256	103,584
부채총계	530,975	551,744	582,461	612,709	650,772
지배주주자본	36,636	39,343	42,538	45,407	48,445
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,295	3,606	4,005	4,005	4,005
자본잉여금	10,581	10,583	10,583	10,583	10,583
이익잉여금	23,187	25,126	27,947	30,896	34,014
기타포괄손익	-1,928	-1,473	-1,498	-1,578	-1,658
비지배주주자본	992	838	846	846	846
자본총계	37,628	40,182	43,384	46,253	49,291

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	12,246	11,880	13,233	13,975	14,690
BPS	118,013	127,482	133,786	143,747	154,295
DPS	3,350	3,400	3,800	3,990	4,220
PER	3.8	3.9	4.5	4.3	4.1
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당성향	27.4	28.6	28.4	28.2	28.4
배당수익률	7.3	7.3	6.3	6.7	7.0

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정비하여신비율	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
NPL커버리지비율	195.9	162.1	154.7	149.1	148.7
CCR	0.33	0.41	0.33	0.33	0.31

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

하나금융지주	추천일자	투자 의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.02.11	매수	66,000	-31.31	-20.61
	2022.07.25	매수	60,000	-32.01	-17.50
	2023.01.16	매수	66,000	-36.47	-19.55
	2024.01.16	1년경과	66,000	-16.72	-2.12
	2024.03.28	담당자변경		-	-
	2024.03.28	매수	73,000	-22.77	-17.81
	2024.04.29	매수	73,000		