

하나금융지주

(086790)

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

53,000

유지

현재주가

(24.01.31)

47,800

은행업중

전향적 배당 정책 환영

- 각종 비용 반영되며 4분기 순이익 컨센서스 하회
- 증권 부진 지속되었으나 4분기 선제적, 대규모 손실 반영
- 예상 상회한 자사주매입규모, '24년 이익 증가로 기대하는 부분

투자의견 매수, 목표주가 53,000원 유지

연말 주당배당금 1,600원, 자사주 매입 및 소각 3,000억원 결의. CET1비율 13.22%로 13% 상회하여 당초 제시한 배당 정책 수행. 기말 배당금 기산일은 2월 28일로 확정. 자사주 매입 규모는 우리의 예상을 상회하는 부분으로 동사의 전향적 결정을 환영. '23년 증권 부진이 워낙 심각했기에 '24년 증권 실적 정상화만으로도 높은 이익 증가를 기록할 것으로 전망. 무리한 자산 성장 지양하고 있어 RWA관리에 따른 CET1비율 상승과 더불어 이익 성장으로 '24년 좀더 공격적인 배당 정책 기대해 볼 수 있을 것

4Q23 지배주주 순이익 4,737억원(QoQ -50.5% YoY -39%) 기록

4분기 순이익은 컨센서스를 -13% 하회하였으나 당사 추정 대비 +15% 상회. 총당금, 손상차손, 상생금융비용, 희망퇴직 비용 등 각종 비용 반영이 집약된 분기였음

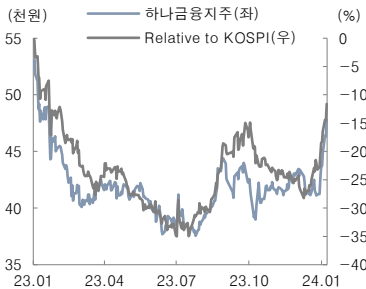
조달쪽 부담 압박 지속되면서 은행 NIM은 1.52%로 3분기 대비 -5bp 하락. 다만 대규모 정기예금이 11월부터 리파이낸싱 되기 시작하면서 12월에는 1.56% 마무리, 영향이 1분기까지는 지속될 것으로 예상하여 '24년 1분기 NIM은 개선 예상. 원화대출 분기 대비 0.8% 성장에 그치며 전체 이자이익은 2.18조원(QoQ -7.2%, YoY -10%)으로 크게 감소

비이자이익은 증권 IB 해외부동산 평가손실 2,670억원, 환율 상승에 따른 FX 환차익 771억원 등 반영되어 2,106억원(QoQ -35.5%, YoY -43.9%)으로 부진. 하나증권은 -2,565억원 순손실 기록

증권 IB 해외부동산 총당금 1,204억원, 상생금융비용 2,041억원(기타총당금) 등 반영되어 대손비용은 4,964억원(QoQ +12.6%, YoY -4.4%) 기록하였으며 은행 희망퇴직비용 450억원 반영되며 판관비는 1.2조원(QoQ +14.4%, YoY -0.2%) 기록. 상생금융 관련 잔여비용인 소상공인 이자 캐시백 1,500억원은 '24년 단계적 집행 예정

KOSPI	2,497.09
시가총액	13,975십억원
시가총액비중	0.73%
자본금(보통주)	1,480십억원
52주 최고/최저	49,200원 / 37,550원
120일 평균거래대금	383억원
외국인지분율	69.14%
주요주주	국민연금공단 7.79% BlackRock F.A. 외 12 인 6.27%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.1	21.9	21.6	-1.9
상대수익률	17.1	11.2	28.2	-4.8



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021	2022	2023	2024E	2025E
순영업수익	9,213	10,334	10,860	11,537	11,977
영업이익	4,630	4,790	4,736	5,305	5,712
순이익	3,525	3,625	3,452	3,806	4,045
YoY(%)	33.7	2.8	-4.8	10.3	6.3
ROE	10.3	9.9	8.8	9.3	9.5
EPS	11,909	12,248	11,661	12,858	13,666
BPS	115,602	123,309	133,016	138,416	144,037
PBR	0.36	0.34	0.30	0.35	0.33
PER	3.5	3.4	3.4	3.7	3.5

자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

표 1. 하나금융지주 분기 실적 요약 (단위: 십억원, %)

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ	YoY
순이자이익	2,433	2,175	2,232	2,358	2,188	-7.2%	-10.0%
비이자이익	375	779	591	326	211	-35.5%	-43.9%
수수료이익	183	-105	175	435	390	-10.3%	113.0%
매매평가이익	137	138	139	140	140	0.0%	2.2%
기타이익	-246	-147	-151	-176	-278	적지	적지
총영업이익	2,808	2,954	2,824	2,684	2,399	-10.6%	-14.6%
판관비	1,213	1,108	1,034	1,058	1,210	14.4%	-0.2%
총당금 적립전 영업이익	1,595	1,846	1,790	1,626	1,189	-26.9%	-25.5%
대손비용	620	327	450	441	496	12.6%	-20.0%
영업이익	974	1,519	1,339	1,185	692	-41.6%	-28.9%
영업 외 손익	-8	-23	-42	57	-3	-105.0%	-62.2%
지배주주 순이익	703.0	1,102.2	918.7	957.0	473.7	-50.5%	-32.6%

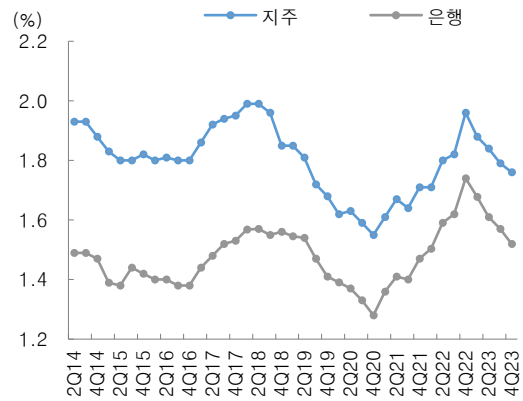
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

표 2. 하나금융지주 주요 지표 (단위: 십억원, bp, %, %p)

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ	YoY
NIM(연결)	1.96	1.88	1.84	1.79	1.76	-3.0	-20.0
NIM(은행)	1.74	1.68	1.61	1.57	1.52	-5.0	-22.0
이자수익부자산	391,886	408,230	408,854	411,788	415,218	0.8%	6.0%
원화대출금	273,972	274,463	281,028	288,079	290,449	0.8%	6.0%
가계	129,144	127,812	125,459	126,644	128,403	1.4%	-0.6%
주택담보	110,417	110,414	108,186	109,231	110,875	1.5%	0.4%
일반대출	18,727	17,398	17,273	17,412	17,527	0.7%	-6.4%
기업	144,828	146,651	155,569	161,435	162,046	0.4%	11.9%
대기업	19,649	22,213	25,935	27,100	25,840	-4.7%	31.5%
중소기업	120,397	121,235	125,690	130,812	132,893	1.6%	10.4%
SOHO	58,475	58,292	58,658	59,547	59,594	0.1%	1.9%
기타	4,782	3,203	3,944	3,523	3,313	-5.9%	-30.7%
자본총계	36,426	37,570	38,215	39,384	39,373	0.0%	8.1%
credit cost	0.67	0.34	0.46	0.44	0.50	5.8	-16.4
ROE	7.72	11.73	9.62	9.72	4.81	-4.9	-2.9

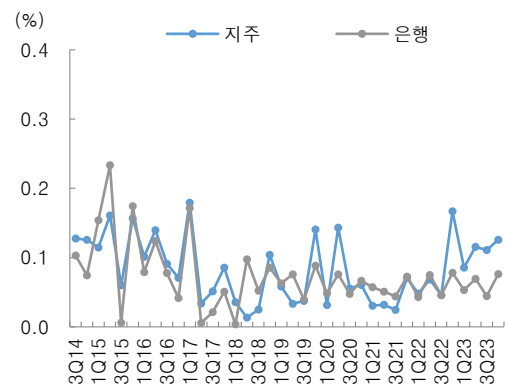
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 1. 하나금융지주 NIM 추이



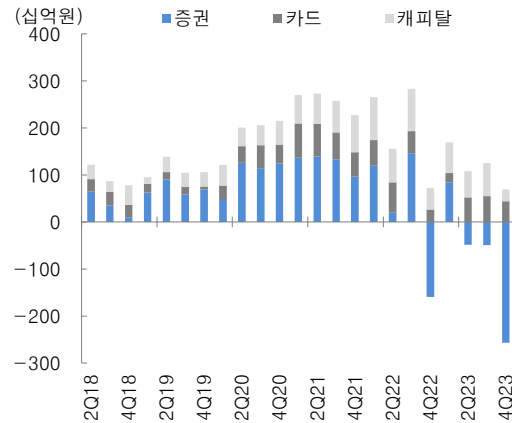
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center
*지주 NIM은 2018년부터 새로운 기준 적용

그림 2. 하나금융지주 CCR 추이



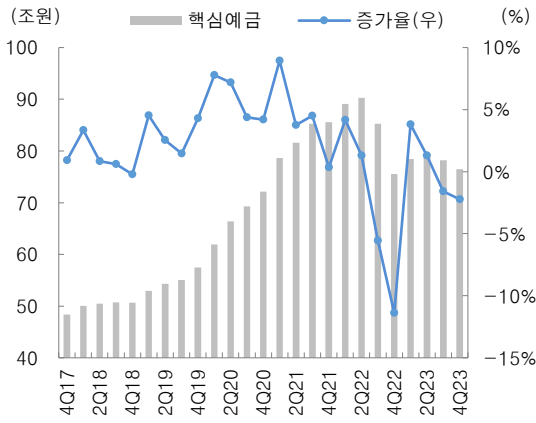
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 하나금융지주 자회사 실적 구성



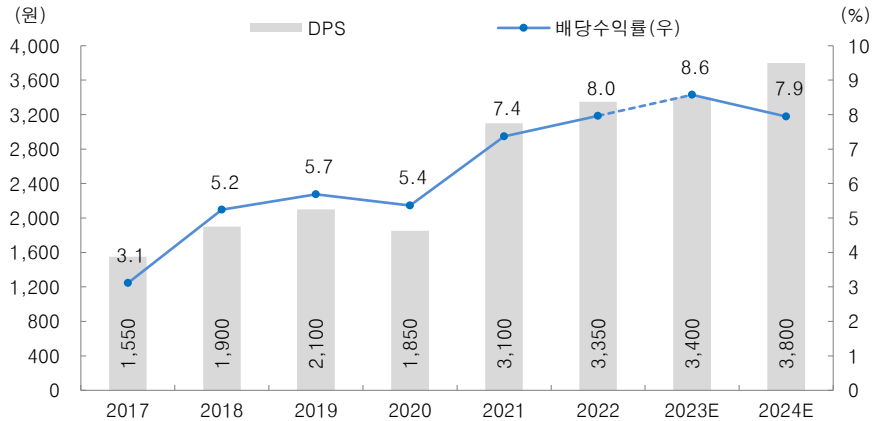
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 4. 하나은행 핵심예금 추이



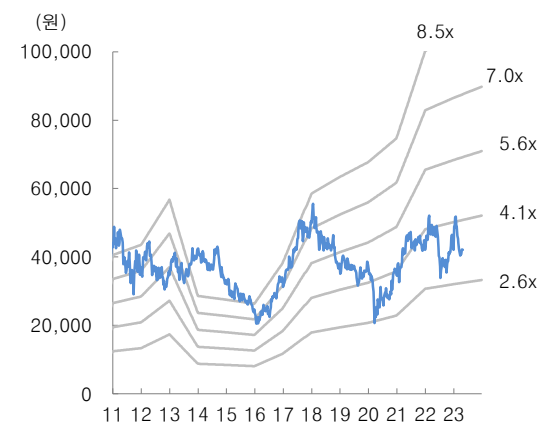
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 5. 하나금융지주 배당관련



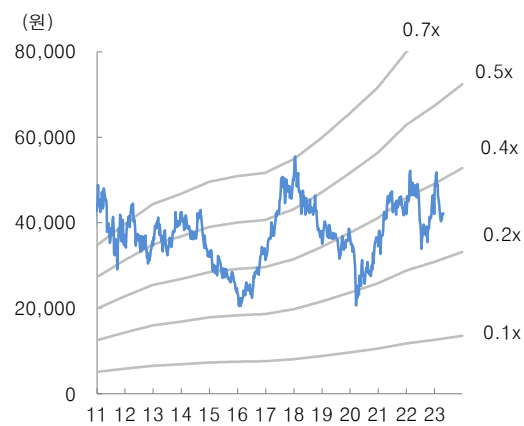
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 6. 하나금융지주 PER 밴드



자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

그림 7. 하나금융지주 PBR 밴드



자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

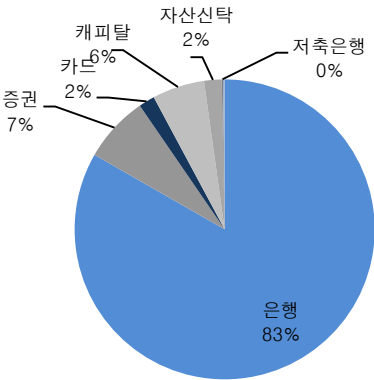
- 2005년 설립된 하나금융그룹 지주회사로서 자회사 지배 및 경영관리, 자금공여 등의 업무를 수행하고 있음. 종속회사가 영위하는 사업으로는 은행업(KEB 하나은행 등), 금융투자업(하나금융투자), 신용카드업(하나카드), 생명보험업(하나생명보험) 등이 있음. 당사는 2019년 BIDV(베트남 국영상업은행) 지분 15% 인수 계약, 글로벌결제 네트워크 플랫폼(GLN) 사업 확장 등 동남아시아를 중심으로 글로벌 확장 사업을 진행하고 있음
- 함영주 회장(2022.03~): 하나은행장 역임
- 자산 567.7조, 부채 549.1조, 자본 38.6조 (2023년 03월말 기준)
(발행주식 수: 291,563,476/ 자사주: 4,340,000)

주가 변동요인

- 금리 방향성
- 전향적 배당정책
- 투자자보호강화제도 등 관련 규제 및 제도 변화

자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

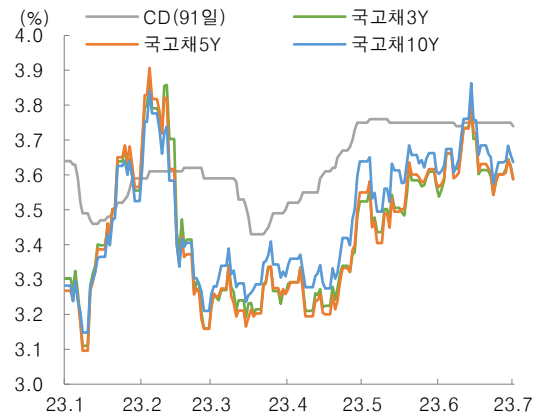
하나금융지주_자회사 당기순이익 비중



주: 2023년 1분기 연결 당기순이익 기준
자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

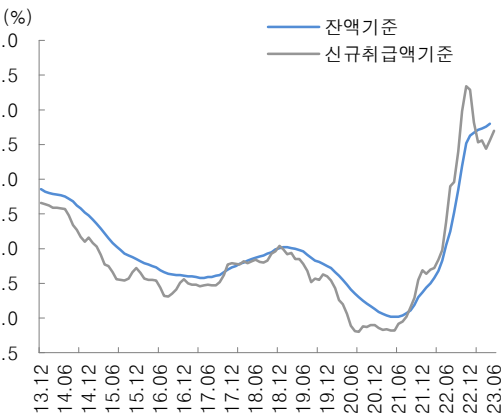
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Datalaguide, 대신증권 Research Center

Cofix 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021	2022	2023	2024E	2025E
순이자이익	6,999	8,921	8,953	9,016	9,263
이자이익	12,296	15,672	15,729	15,839	16,274
이자비용	5,297	6,751	6,776	6,823	7,011
비이자이익	2,214	1,413	1,907	2,521	2,714
수수료이익	2,833	1,744	1,796	1,868	1,943
수수료비용	1,222	366	863	870	951
기타이익	-225	-697	-752	-216	-180
총영업이익	9,213	10,334	10,860	11,537	11,977
판관비	4,050	4,430	4,410	4,672	4,787
총당금 적립전 영업이익	5,162	5,904	6,450	6,865	7,190
대손비용	533	1,114	1,715	1,561	1,478
영업이익	4,630	4,790	4,736	5,305	5,712
영업외손익	274	255	-11	121	55
세전이익	4,904	5,045	4,724	5,426	5,767
법인세	1,323	1,351	1,226	1,492	1,586
당기순이익	3,581	3,694	3,498	3,934	4,181
지배주주 순이익	3,525	3,625	3,452	3,806	4,045

수익성/성장성	(단위: %)				
	2021	2022	2023	2024E	2025E
NIM (%)	1.66	1.82	1.82	1.74	1.71
ROA (%)	0.73	0.68	0.59	0.69	0.69
ROE (%)	10.30	9.93	8.77	9.29	9.49
CIR (%)	43.97	42.87	40.60	40.49	39.97
자산증가율 (%)	9.15	13.24	4.06	6.33	5.66
대출증가율 (%)	9.25	7.18	5.49	5.84	4.93
순이익증가율 (%)	33.67	2.85	-4.80	10.27	6.28

자본적정성	(단위: %)				
	2021	2022	2023	2024E	2025E
Tier 1	15.15	14.60	14.69	15.47	15.03
CET 1	13.78	13.15	13.22	14.07	13.61
BIS	16.29	15.64	15.65	16.39	15.96

자료: 하나금융지주, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021	2022	2023	2024E	2025E
현금 및 예치금	31,407	45,756	34,480	35,881	37,337
유가증권	101,961	127,458	135,400	146,561	158,642
대출채권	337,349	361,586	381,454	403,734	423,619
유형자산	4,595	6,493	7,827	7,859	7,890
기타자산	29,708	31,531	33,466	35,519	37,699
자산총계	502,445	568,974	592,081	629,554	665,188
예수금	325,149	362,576	371,866	379,304	386,890
차입금	30,262	37,087	43,590	44,026	44,467
사채	54,476	56,674	58,702	59,289	59,882
기타부채	57,059	75,145	77,710	105,091	130,406
부채총계	466,946	531,482	551,869	587,710	621,645
자본금	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480
자본잉여금	10,463	10,463	10,463	10,463	10,463
이익잉여금	10,577	10,581	10,583	14,389	18,434
외부주주지분	12,980	14,968	17,686	15,512	13,166
자본총계	35,499	37,492	40,211	41,844	43,543
지배주주지분	34,219	36,500	39,373	40,972	42,635

Valuation	(단위: 원, 배, %)				
	2021	2022	2023	2024E	2025E
EPS (원)	11,909	12,248	11,661	12,858	13,666
BPS (원)	115,602	123,309	133,016	138,416	144,037
DPS (보통, 원)	3,100	3,350	3,400	3,800	4,100
PER (배)	3.5	3.4	3.4	3.7	3.5
PBR (배)	0.36	0.34	0.31	0.30	0.29
배당성향 (%)	25.6%	26.9%	29.2%	29.6%	30.0%
배당수익률 (%)	7.4%	8.0%	8.6%	7.9%	8.6%

건전성	(단위: %)				
	2021	2022	2023	2024E	2025E
고정이하여신비율	0.32	0.34	0.49	0.49	0.49
NPL Coverage Ratio	391.7	187.8	162.4	162.4	162.4
Credit Cost Ratio	0.15	0.30	0.43	0.38	0.35

[Compliance Notice]

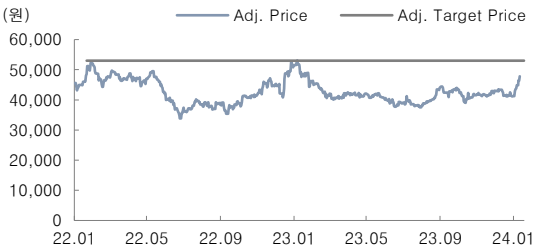
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진, 임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

하나금융지주(086790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.02.01	23.08.10	23.02.10	22.08.10	22.02.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000
과리율(평균%)		(21.45)	(22.17)	(19.86)	(15.95)
과리율(최대/최소%)		(9.81)	(7.55)	0.19	(1.13)
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과리율(평균%)					
과리율(최대/최소%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과리율(평균%)					
과리율(최대/최소%)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2023.07.25)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.5%	6.5%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상