



2024년 7월 16일 | 기업분석_ Earnings Preview

BUY (유지)

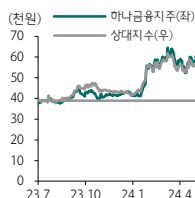
목표주가(12M) 82,000원
현재주가(7.15) 62,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,860.92
52주 최고/최저(원)	66,200/37,550
시가총액(십억원)	18,126.1
시가총액비중(%)	0.78
발행주식수(천주)	292,356.6
60일 평균 거래량(천주)	875.6
60일 평균 거래대금(십억원)	53.0
외국인지분율(%)	69.81
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.49
BlackRock Fund 외 12 인	6.27

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	5,260	5,406
순이익(십억원)	3,788	4,014
EPS(원)	12,770	13,525
BPS(원)	148,156	157,991

Stock Price**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
총영업이익	10,160	10,816	11,469	11,937
세전이익	4,943	4,681	5,125	5,487
지배순이익	3,571	3,422	3,811	4,090
EPS	12,067	11,704	13,331	14,308
(중감율)	2.7	-3.0	13.9	7.3
수정BPS	123,609	135,138	151,680	165,988
DPS	3,350	3,400	3,600	3,900
PER	3.5	3.7	4.7	4.3
PBR	0.34	0.32	0.41	0.38
ROE	10.1	9.0	9.2	9.1
ROA	0.7	0.6	0.6	0.7
배당수익률	8.0	7.8	5.8	6.3



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 김현수 hskim02@hanafn.com

하나증권 리서치센터

하나금융 (086790)

3분기를 고대하며

2분기 추정 순이익은 약 1.1조원으로 컨센서스를 상회하는 양호한 실적 예상

하나금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 82,000원을 유지. 2분기 추정 순이익은 약 1.1조 원으로 QoQ 7.1%, YoY 20.5% 증가해 컨센서스를 크게 상회할 것으로 예상. 2분기에는 PF 관련 추가 총당금 규모가 약 600~700억원 내외에 그치면서 대손비용률 상승 폭이 제한적 일 것으로 예상되는데다 홍콩 H지수 상승으로 기인식 ELS 손실 중 약 500~600억원 내외의 환입이 있을 것으로 추정되기 때문. 원/달러 환율 상승에 따른 외화환산손실 발생이 예상되 지만 시중금리 하락에 따른 유가증권 관련익 또한 커지면서 비이자이익도 전분기대비 개선 될 것으로 전망. 다만 2분기 중 약 5%에 육박하는 높은 대출성장률로 인해 NIM은 전분기 대비 약 7~8bp 하락 예상. 그러나 마진 하락에도 불구하고 고성장에 따른 이자수익자산 확 대로 순이자이익은 증가 추세가 지속될 듯. 상반기 호실적 시현 예상에 따라 올해 연간 순 이익은 3.8조원을 웃돌 것으로 추정되고, 2023년 순익 3.4조원 대비 약 11% 이상 증익 기대

고성장과 환율 상승에 따른 CET 1 비율 하락 가능성은 다소 아쉬울 수 있는 요인

1분기 그룹 CET 1 비율이 전년말대비 34bp 하락한 12.88%로 13%를 하회했는데 2분기에 도 CET 1 비율은 추가 하락할 가능성이 높음. 분기에만 5%에 육박하는 높은 대출성장률을 기록하는데다 원/달러 환율 상승 등으로 RWA가 다소 큰폭 증가할 것으로 예상되기 때문. 2 분기 CET 1 비율은 당기순익 +45bp, 대출성장 -60bp, 환율 영향 -7bp, 자사주 -6bp, 기 타포괄손익 변동 +10~15bp 요인 등을 감안시 약 12.75%로 전분기대비 10~15bp 정도 추 가 하락할 것으로 전망. 그러나 상반기에만 총 7%가 넘는 대출성장률을 기록하면서 3분기 이후에는 리스크 관리 차원에서 성장률이 대폭 둔화될 수 있고, RWA 관리에도 매진할 것으 로 보여 하반기에는 다시 CET 1 비율이 상당폭 상승 추세로 전환될 것으로 추정. 따라서 연 말에는 CET 1 비율이 다시 13%를 상회할 수 있을 것으로 예상

3분기 결산 후 자사주 추가 실시 전망. 경쟁사들과 견줄만한 총주주환원을 상승 기대

하나금융은 2023년 결산시 약 3,000억원의 자사주 매입·소각을 발표하면서 2021년과 2022 년 1,500억원의 두배 규모로 자사주 매입·소각을 실시. 다만 KB금융과 신한지주가 지난해 5,000~6,000억원씩의 자사주 매입·소각을 실시했고, 연중 두차례 이상 결의하고 있는 점을 감안하면 하나금융도 자사주 매입·소각 규모와 횟수를 더 확대할 수 있다고 판단. 이는 정부 의 밸류업 지원 의지에도 다분히 부합할 수 있는 요인. 따라서 자본비용이 확연히 개선될 수 있을 것으로 예상되는 3분기 결산 이후 한차례 더 자사주 매입·소각을 실시할 수 있을 것으로 예상. 올해 순이익이 다소 큰폭으로 증가하면서 DPS 상승(연간 총 3,600원 추정)에도 불구하고 배당성향은 다소 낮아질 수 밖에 없는데, 경쟁사들과 견줄만한 의미있는 총주주환 원을 상승을 위해서는 올해 자사주 매입·소각 규모가 총 4,000억원 이상은 되어야 한다고 판단. 추가 자사주 매입·소각 진행시 총주주환율은 38% 수준에 육박할 것으로 기대

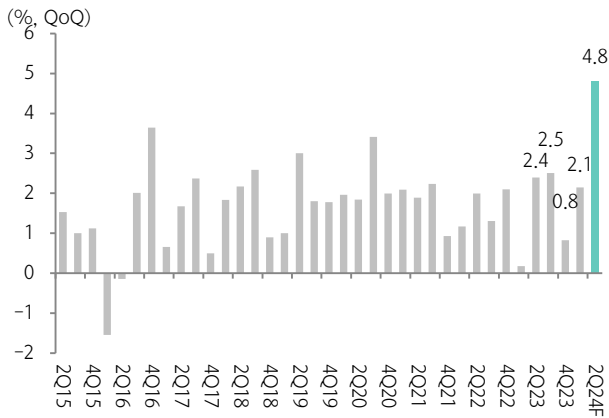
도표 1. 하나금융 2024년 2분기 예상 실적

(단위: 십억원, %)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	2,317	2,369	2,175	2,232	2,358	2,115	2,221	2,273	2.4	1.8
순수수료이익	429	391	472	511	517	477	591	501	-15.3	-2.0
기타비이자이익	-139	11	306	80	-190	-237	121	171	40.8	112.9
총영업이익	2,607	2,771	2,954	2,824	2,684	2,355	2,933	2,944	0.4	4.3
판관비	964	1,164	1,108	1,034	1,057	1,210	1,098	1,109	1.0	7.2
총전영업이익	1,643	1,606	1,846	1,790	1,627	1,146	1,835	1,836	0.0	2.6
영업외이익	112	-7	-23	-42	56	-3	-162	66	NA	NA
대손상각비	172	620	327	450	441	497	272	380	39.5	-15.6
세전이익	1,583	979	1,496	1,297	1,242	646	1,401	1,522	8.6	17.3
법인세비용	443	246	386	361	279	186	359	396	10.3	9.6
비지배주주지분이익	14	20	7	17	6	16	8	18	140.7	6.0
당기순이익	1,125	713	1,102	919	957	444	1,034	1,107	7.1	20.5

자료: 하나증권

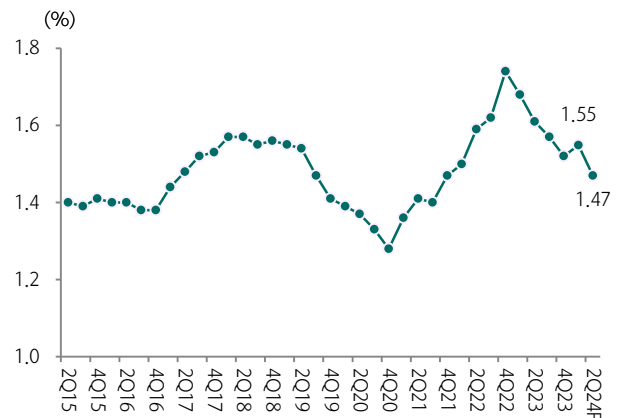
도표 3. 하나은행 대출성장률 추이 및 전망



주: 전분기 대비 증가율

자료: 하나증권

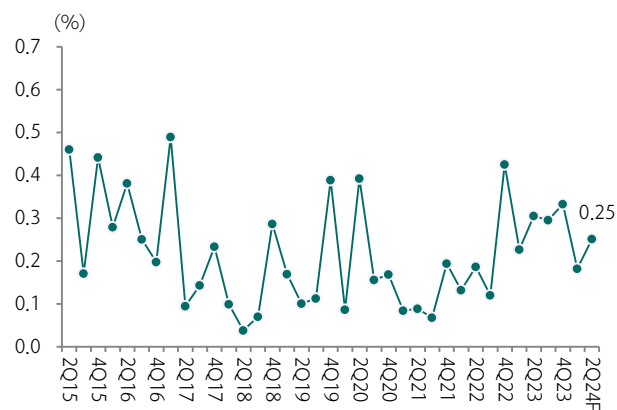
도표 4. 하나은행 NIM 추이 및 전망



주: 분기 NIM 기준

자료: 하나증권

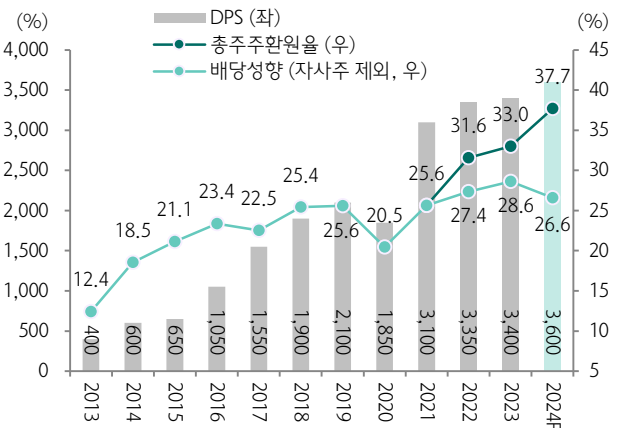
도표 4. 하나금융 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산대비, 분기 기준, 분기 연율화 기준

자료: 하나증권

도표 5. 하나금융 총주주환원율 추이 및 전망



주: 2024F 총주주환원율은 자사주 매입소각 4,000억원 가정

자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순이자이익	9,006	8,879	9,214	9,639	10,083
순수수료이익	1,715	1,978	2,100	2,162	2,226
당기손익인식상품이익	0	0	-2	-2	-2
비이자이익	-561	-41	157	139	210
총영업이익	10,160	10,816	11,469	11,937	12,517
일반관리비	3,876	4,114	4,400	4,657	4,829
순영업이익	6,284	6,703	6,979	7,281	7,687
영업외손익	255	-12	-216	7	9
총당금채입이익	6,539	6,691	6,763	7,288	7,696
제충당금채입액	1,596	2,009	1,638	1,800	1,931
경상이익	4,943	4,681	5,125	5,487	5,765
법인세전순이익	4,943	4,681	5,126	5,488	5,765
법인세	1,304	1,213	1,266	1,346	1,410
총당기순이익	3,639	3,468	3,860	4,142	4,355
외부주주지분	69	47	49	51	54
연결당기순이익	3,571	3,422	3,811	4,090	4,301

Dupont Analysis

(단위: %)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순이자이익	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5
순수수료이익	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
총영업이익	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
관리비	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
총잔영업이익	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
영업외이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상환비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
세전이익	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비자비채분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7

Valuation

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (원)	12,067	11,704	13,331	14,308	15,044
BPS (원)	123,102	134,573	150,721	165,029	180,073
실질BPS (원)	123,609	135,138	151,680	165,988	181,033
PBR (x)	3.5	3.7	4.7	4.3	4.1
PBR (x)	0.34	0.32	0.41	0.38	0.34
수장PBR (x)	0.34	0.32	0.41	0.37	0.34
배당률 (%)	67.0	68.0	72.0	78.0	83.6
배당수익률 (%)	8.0	7.8	5.8	6.3	6.7

자료: 하나증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
현금 및 예치금	45,756	34,480	44,998	47,286	49,586
유가증권	131,376	139,560	154,017	176,003	204,647
대출채권	361,485	381,411	398,552	414,840	431,798
고정자산	5,243	6,506	4,619	4,639	4,660
기타자산	25,013	29,970	12,176	375	-17,404
자산총계	568,873	591,926	614,361	643,144	673,288
예수금	362,576	371,866	393,399	409,780	426,986
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	37,087	43,590	33,649	35,153	36,732
사채	56,674	58,702	60,057	62,839	65,760
기타부채	75,117	77,585	83,323	87,348	91,485
부채총계	531,454	551,744	570,428	595,120	620,963
자본금	1,480	1,462	1,429	1,429	1,429
보통주자본금	1,480	1,462	1,429	1,429	1,429
산동자본증권	3,295	3,606	4,005	4,005	4,005
자본잉여금	10,453	10,322	10,055	10,055	10,055
이익잉여금	23,345	25,426	29,037	33,127	37,428
자본조정	-2,146	-1,473	-1,438	-1,438	-1,438
(자기주식)	150	165	274	274	274
외부주주지분	992	838	846	846	846
자본총계	37,419	40,182	43,934	48,024	52,325
자본총계(외부주주지분제외)	36,426	39,343	43,088	47,178	51,479

성장성

(단위: 원, 배, %)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
총자산 증가율	13.2	4.1	3.8	4.7	4.7
총대출 증가율	7.2	5.5	4.5	4.1	4.1
총수신 증가율	11.5	2.6	5.8	4.2	4.2
당기순이익 증가율	1.3	-4.2	11.4	7.3	5.1

효율성/생산성

(단위: %)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
대출금/예수금	99.7	102.6	101.3	101.2	101.1
관리비/총영업이익	41.9	40.8	40.3	40.1	39.7
관리비/수익성자산	1.1	1.0	1.1	1.1	1.0

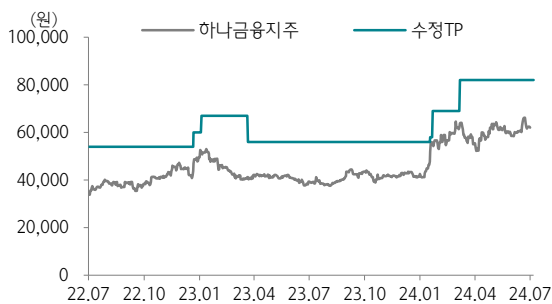
수익성

(단위: %)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
ROE	10.1	9.0	9.2	9.1	8.7
ROA	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
ROA (총당금전)	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.21	BUY	82,000		
24.2.5	BUY	69,000	-15.85%	-6.38%
24.2.1	BUY	58,000	-3.62%	-3.62%
23.4.5	BUY	56,000	-26.55%	-14.64%
23.1.18	BUY	67,000	-32.71%	-20.75%
23.1.5	BUY	60,000	-17.28%	-12.33%
22.7.7	BUY	54,000	-26.13%	-12.59%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 7월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2024년 7월 16일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.98%	5.56%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 7월 15일