

은행

하나금융지주 086790

3Q24 Review: 예상을 상회한 실적, 적극적인 주주환원 기대

Oct 30, 2024

Buy

유지

FY24 3Q 연결 당기순이익 1조1,566억원, QoQ 11.8% ↑, YoY 20.9% ↑

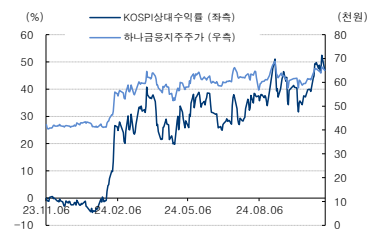
TP 83,000 원

유지

Company Data

현재가(10/29)	65,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	68,800 원
52 주 최저가(보통주)	39,000 원
KOSPI (10/29)	2,617.80p
KOSDAQ (10/29)	744.18p
자본금	15,012 억원
시가총액	186,707 억원
발행주식수(보통주)	28,724 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1061 만주
평균거래대금(60 일)	676 억원
외국인지분(보통주)	68.77%
주요주주	
국민연금공단	8.85%
BlackRock Fund Advisors 외 12 인	6.38%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	71	8.9	578
상대주가	8.4	11.8	38.8

하나금융지주의 2024년 3분기 당기순이익(연결기준)은 1조1,566억원으로 전분기 및 전년 동기대비 각각 11.8%, 20.9% 증가했으며, 교보증권 예상도 30.3%나 상회함. 이익이 전분기 대비 증가한 이유는 견조한 이자이익 및 유가증권관련 평가이익 증가에 기인하며, 전년 동기대비 이익이 증가한 이유는 충당금 전입액 등 비용 감소에 기인함.

2024년 3분기 하나금융지주의 이자이익은 2조1,958억원으로 전분기대비 1.6% 증가했으며, 전년동기에 비해서는 6.9% 감소함. 이자이익이 감소한 이유는 그룹 NIM 및 은행 NIM이 각각 1.63%, 1.41%로 전분기대비 각각 6bp, 11bp 하락했는데, 시장금리 하락에 따른 NIM 하락 압력이 지속되었기 때문. 3분기 비이자이익은 5,333억원으로 전분기대비 4.6% 소폭 감소했는데, 기타영업이익 감소에 기인함. 세부적으로 여신 및 외화관련 수수료와 자산관리관련 수수료, 그리고 유가증권 매매/평가 수익은 전분기 대비 견조한 증가세를 보임. 24년 3분기 그룹 판관비는 1조1,193억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.5%, 5.9% 증가함. 이에 누적기준 그룹 CIR은 39.5%로 전분기대비 0.8%p 상승했으나, 올해 들어 40%대를 하회한 수준을 지속하고 있어 비용 효율성면에서 경쟁력은 유지하고 있는 것으로 판단됨. 3분기 대손충당금등전입액은 2,784억원으로 전분기대비 3.6% 소폭 증가했지만, 전년동기대비 36.9%나 개선됨. 이에 3분기 누적 대손비용율은 0.25%로 전사적인 리스크 관리 및 선제적 충당금 적립 효과 등으로 안정적인 수준에서 관리되고 있는 것으로 판단됨. 3분기 그룹 고정이하여신비용율은 0.62%로 전분기 및 전년동기대비 각각 5bp, 16bp 상승했는데, 비은행 부문 부동산PF관련 고정이하여신 증가에 기인함. 이에 3분기 누적 그룹 연체율은 0.55%로 전분기 및 전년동기대비 각각 6bp, 9bp 상승함.

투자의견 Buy, 목표주가 83,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 83,000원을 유지함. 1) 2024년 3분기 누적 기준 견조한 실적 시현으로 연간 실적 증대가 기대되며, 2) '기업가치 재고 계획'에서 발표했듯이 ①주주환원율(50%, 2027년까지 단계적 확대), ②보통주자본비율(13.0~13.5%), ③ ROE(10% 이상 유지) 등 향후 목표 달성에 대한 기대가 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	7,704.8	7,164.7	7,384.8	7,495.2	7,710.2
비이자부문의이익	2,042.1	2,854.9	3,640.9	3,691.7	3,656.6
영업이익	4,690.3	4,693.4	5,514.3	5,634.4	5,746.2
세전이익	4,944.1	4,681.2	5,591.8	5,696.4	5,795.8
지배주주순이익	3,552.4	3,421.7	4,122.3	4,193.3	4,263.7
증가율(%)	0.7%	-3.7%	20.5%	1.7%	1.7%
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	10.0%	9.0%	10.3%	9.7%	9.0%
EPS(원)	11,832	11,397	13,730	13,966	14,584
BPS(원)	117,974	127,639	132,925	146,459	164,556
PER(배)	3.6	3.8	4.7	4.7	4.5
PBR(배)	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 하나금융지주 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	3Q24	2Q24	QoQ	3Q23	YoY
일반영업이익	2,729.1	2,719.9	0.3	2,684.0	1.7
이자이익	2,195.8	2,161.0	1.6	2,357.7	-6.9
수수료이익	514.7	520.0	-1.0	465.6	10.5
매매평가이익	291.4	254.0	14.7	36.8	691.0
기타영업이익	-272.8	-215.1	N.A.	-176.2	N.A.
판매관리비	1,119.3	1,092.1	2.5	1,056.8	5.9
총당금 적립전 이익	1,609.8	1,627.8	-1.1	1,627.2	-1.1
총당금 등 전입액	278.4	268.8	3.6	441.0	-36.9
영업이익	1,331.4	1,359.1	-2.0	1,186.2	12.2
영업외 이익	156.2	86.0	N.A.	55.9	N.A.
연결 당기순이익	1,156.6	1,034.7	11.8	957.0	20.9

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하나금융지주 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

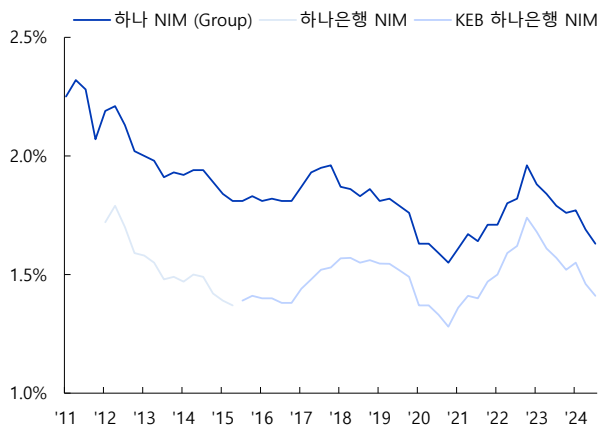
(단위: 십억원, %)

	3Q24	2Q24	QoQ	3Q23	YoY
하나은행	1,029.9	907.7	13.5	927.4	11.1
하나증권	50.6	41.3	22.7	-48.9	흑전
하나캐피탈	10.1	50.9	-80.1	69.9	-85.6
하나카드	67.8	63.1	7.4	54.8	23.7
하나자산신탁	20.5	18.3	11.9	18.5	10.7
하나저축은행	-13.4	-5.4	적지	0.7	적전
하나생명	14.8	4.7	213.1	3.9	284.2
기타 및 연결조정	-23.8	-45.9	적지	-69.2	적지
그룹연결 당기순이익	1,156.6	1,034.7	11.8	957.0	20.9

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 하나금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하나금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하나금융지주 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	23,276.0	24,814.9	25,026.1	25,196.2
이자비용	5,344.5	4,265.3	3,430.3	6,956.8	14,396.5	16,014.3	16,128.5	15,887.1
총당금 적립전 이자이익	5,773.7	5,814.3	7,437.2	8,919.8	8,879.5	8,800.6	8,897.6	9,309.1
대손충당금증가액	777.8	888.7	532.7	1,214.9	1,714.8	1,415.8	1,402.4	1,598.8
순이자이익	4,995.9	4,925.6	6,904.5	7,704.8	7,164.7	7,384.8	7,495.2	7,710.2
비이자부문의이익	3,253.3	3,687.1	2,477.6	2,042.1	2,854.9	3,640.9	3,691.7	3,656.6
판매관리비	4,174.4	3,917.7	4,050.5	4,433.0	4,408.3	4,549.1	4,624.2	4,700.7
영업이익	3,258.7	3,836.4	4,631.1	4,690.3	4,693.4	5,514.3	5,634.4	5,746.2
영업외손익	149.5	-107.2	273.8	253.7	-12.2	77.5	62.0	49.6
법인세차감전이익	3,408.1	3,729.2	4,904.9	4,944.1	4,681.2	5,591.8	5,696.4	5,795.8
법인세등	982.5	1,044.4	1,323.3	1,322.9	1,212.9	1,472.3	1,503.2	1,532.1
총순이익	2,425.6	2,684.9	3,581.6	3,621.2	3,468.4	4,122.3	4,193.3	4,263.7
외부주주지분이익	34.0	47.6	55.5	68.8	46.6	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,391.6	2,637.2	3,526.1	3,552.4	3,421.7	4,122.3	4,193.3	4,263.7

재무상태표

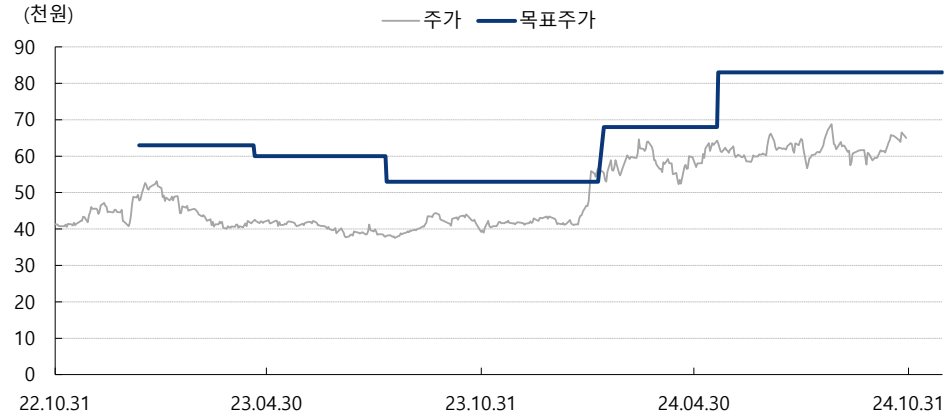
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	45,157.7	52,860.7	60,782.1	89,607.3	67,218.0	69,947.3	72,787.5	75,742.9
유가증권	69,643.2	77,948.5	76,370.5	87,333.4	97,622.9	106,844.4	112,047.5	117,504.2
대출채권	284,353.2	311,650.2	340,747.1	364,741.0	385,316.8	399,376.6	413,949.4	429,054.0
(총당금)	1,609.5	1,770.5	1,914.4	2,419.9	3,016.7	3,200.8	3,383.1	3,590.9
고정자산	1,393.7	1,091.0	1,251.0	1,471.5	1,612.3	1,677.8	1,745.9	1,816.8
기타자산	15,760.1	14,148.4	16,235.9	15,839.0	22,587.7	23,504.9	24,459.3	25,452.4
자산총계	421,506.2	460,947.1	502,445.3	568,873.2	591,926.0	598,141.1	621,597.4	645,970.2
예수금	272,794.3	295,834.9	325,344.7	362,738.0	372,039.6	382,566.6	393,391.4	404,522.6
차입금	20,699.4	26,494.3	30,261.6	37,092.4	43,597.5	45,009.4	46,467.1	47,972.0
사채	43,645.3	48,692.6	54,512.9	57,032.6	58,986.1	61,381.2	63,873.5	66,467.0
기타부채	55,366.5	58,255.7	56,389.7	74,568.8	76,842.6	67,294.8	71,883.0	76,862.6
부채총계	392,521.4	429,346.8	466,945.9	531,454.3	551,744.3	556,251.9	575,615.0	595,824.1
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	25,126.2	29,148.4	33,241.7	37,405.4
자본조정	-315.0	-315.0	-315.6	-165.0	-181.7	-181.7	-181.7	-181.7
기타포괄손익누계액	-853.6	-1,002.0	-994.2	-1,981.0	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2
자기자본	28,984.8	31,600.3	35,499.3	37,418.9	40,181.7	41,889.1	45,982.4	50,146.1
비지배지분	860.3	886.6	1,280.7	992.4	838.4	838.4	838.4	838.4
지배지분 자기자본	28,124.5	30,713.7	34,218.6	36,426.5	39,343.3	41,050.7	45,144.0	49,307.7

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%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.8%	9.0%	10.9%	10.0%	9.0%	10.3%	9.7%	9.0%
EPS(원)	7,966	8,784	11,744	11,832	11,397	13,730	13,966	14,584
BPS(원)	91,573	100,446	110,870	117,974	127,639	132,925	146,459	164,556
PER(배)	4.9	3.9	3.6	3.6	3.8	4.7	4.7	4.5
PBR(배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4
DPS(원)	2,100	1,850	3,100	3,350	3,400	3,800	3,900	4,100
배당성향(%)	26.4	21.1	26.4	28.3	29.8	28.0	28.0	28.0
배당수익률(%)	5.4	5.4	7.4	8.0	7.8	5.8	6.0	6.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2021-07-23	Buy	64,000			2023-04-28	Buy	60,000	(32.77)	(29.33)
2021-10-25	Buy	64,000			2023-08-11	Buy	53,000	(22.45)	(16.23)
2022-02-11	Buy	64,000	(24.74)	(18.13)	2023-11-10	Buy	53,000	(21.82)	(16.23)
2022-04-25	Buy	64,000	(27.99)	(18.13)	2024-01-15	Buy	53,000	(20.14)	6.79
2022-07-13	Buy	59,000	(38.65)	(36.61)	2024-02-13	Buy	68,000	(13.77)	(5.00)
2022-08-04	Buy	59,000	(36.14)	(31.95)	2024-04-15	Buy	68,000	(14.73)	(5.00)
2022-10-14	Buy	53,000	(26.93)	(25.47)	2024-04-26	Buy	68,000	(13.86)	(5.00)
2022-10-26	Buy	53,000	(19.03)	(6.79)	2024-05-21	Buy	83,000	(26.27)	(20.24)
2023-01-11	Buy	63,000	(20.53)	(15.71)	2024-07-15	Buy	83,000	(25.98)	(20.24)
2023-02-10	Buy	63,000	(28.76)	(15.71)	2024-07-29	Buy	83,000	(25.29)	(17.11)
2023-04-20	Buy	60,000	(30.15)	(29.75)	2024-10-30	Buy	83,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0%	3.3%	0.7%	0.0%

【 업종 투자의견 】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【 기업 투자기간 및 투자등급 】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하