

## 하나금융지주 086790

## 예상을 상회하는 주주환원

## 4Q23 순이익 4,737억원(-33.5% YoY)로 기대치 하회

4Q23 지배 순이익은 4,737억원(-33.5% YoY)로 시장 기대치를 -6.8% 하회하는 실적을 기록했다. 원화 대출 성장은 +0.8% QoQ로 가계 +1.4%, 기업 +0.4% QoQ로 마감했다. 그룹과 은행 NIM은 각각 -3bp, -5bp QoQ를 기록했다. 조달 비용 상승세가 지속되는 가운데 정기예금 비중 증가에 따른 포트폴리오 변경 영향 때문이다. 비이자이익은 증권 부문 IB자산 평가손실이 약 2,670억원 반영됨에 따라 -35.5% QoQ 감소했다. 특히 요인으로는 1) 분기말 원/달러 환율 하락에 따라 비화폐성 환차익 771억원과, 2) 은행 특별 퇴직금 450억원이 발생했다.

## 대규모 비용 요인이 존재했던 4분기

Credit Cost는 전분기 대비 -3bp 감소한 0.39%를 기록했다. 추가 충당금은 총 4,335억원으로 1) 태영건설 822억원, 2) RC값 조정 268억원, 3) 증권 IB자산 1,204억원, 4) 상생금융 관련 기타충당금 2,041억원을 전입했다. 다만 LGD 관련 391억원, 한화오션 관련 328억원 충당금 환입이 추가 충당금을 일부 상쇄했다. 상생금융 안 관련 비용 중 남은 1,516억원의 경우 2024년 중 안분하여 반영될 예정이다.

## 13%대를 회복한 자본비율과 기대 이상의 주주환원

4Q23 기준 보통주 자본비율은 13.2%(+55bp QoQ)로 최근의 시장 금리 및 환율 하락에 따른 RWA 감소(-4.0% QoQ)로 13%대를 회복했다. 이에 기반해 주당 1,600원의 결산 배당을 결의했다. 2023년 연간 DPS는 3,400원(배당성향 28.4%)이다. 결산 배당 기준일은 2월 28일로 금일 매수 기준 기말 배당 수익률은 3.4%이다. 더불어 금일 이사회 결의를 통해 3,000억원 규모의 자사주 매입/소각을 발표했다. 다만 이는 2024년 주주환원율에 포함될 예정으로 2023년 1분기 진행한 1,500억원의 자사주 매입/소각을 포함한 2023년 주주환원율은 32.7%(+5.3%p)로 마감했다. 올 한해 기대 포인트는 1) 증권 자회사의 실적 회복과, 2) 안정적 이익 기반에 따른 주주환원 강화 기대감이다.

## Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023P	2024F
순이자이익	5,814	7,437	8,918	8,953	9,141
영업이익	3,836	4,630	4,845	4,736	5,004
당기순이익	2,637	3,525	3,626	3,451	3,707
EPS(원)	8,910	12,091	12,435	11,983	12,713
BPS(원)	105,341	117,362	125,186	135,041	144,253
PER (배)	3.9	3.5	3.8	4.0	3.8
PBR (배)	0.33	0.36	0.38	0.35	0.33
ROA(%)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	9.0	10.9	10.3	9.1	9.1
배당수익률(%)	5.4	7.4	7.0	7.1	7.3
BIS비율(%)	14.2	16.3	15.7	15.6	15.1
NPL비율(%)	0.40	0.32	0.34	0.49	0.51

나민욱 금융·핀테크

02-709-2653

minwook.na@ds-sec.co.kr

2024.02.01

## 매수(유지)

목표주가(유지)	56,000원
현재주가(01/31)	47,800원
상승여력	17.2%

## Stock Data

KOSPI	2,497.1pt
시가총액(보통주)	13,975십억원
발행주식수	292,357천주
액면가	5,000원
자본금	1,501십억원
60일 평균거래량	883천주
60일 평균거래대금	37,402백만원
외국인 지분율	69.1%
52주 최고가	49,800원
52주 최저가	37,200원
주요주주	
국민연금공단(외 1인)	7.8%
BlackRockFundAdvisors(외 13인)	6.3%

## 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	10.1	16.1
3M	21.9	12.3
6M	21.6	26.8

## 주가차트

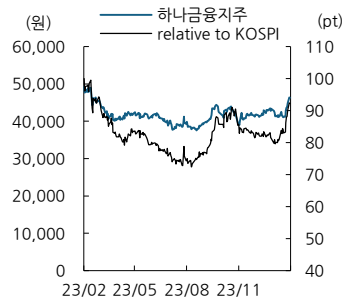


표1 4Q23 실적 요약

(십억원)	4Q23P	4Q22	% YoY	Consensus	% Gap	DS 추정치	%Gap
총영업수익	2,399	2,771	(13.4)			2,425	(1.4)
이자이익	2,188	2,369	(7.6)			2,321	(5.7)
영업이익	692	986	(29.8)	753	(7.9)	784	(11.6)
지배(순이익)	474	713	(33.5)	508	(6.8)	598	(20.8)

자료: 하나금융지주, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표2 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023P	2024F	2023P	2024F	2023P	2024F
영업이익	4,833	4,916	4,736	5,004	(2.0)	1.8
순이익	3,561	3,707	3,451	3,707	(3.1)	(0.0)

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 적정 주가 산출 테이블

Forward ROE (%)	(a)	9.1
COE (%)	(b)	23.3
성장률 (%)	(c)	-
Target P/B (x)	(d=[a-c]/[b-c])	0.39
할증/할인 (%)		-
조정 Target P/B (x)	(e)	0.39
2024F BPS (원)	(f)	144,253
목표주가 (원)	(g=e*f)	56,000
상승 여력 (%)		17.2

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	증감률 (%, %p)
총영업수익	2,487	2,295	2,607	2,771	2,954	2,824	2,684	2,399	10,160	10,860	6.9
이자이익	2,050	2,270	2,317	2,369	2,175	2,232	2,358	2,188	9,006	8,953	(0.6)
이자외이익	437	25	290	402	779	591	326	211	1,154	1,907	65.3
핵심이익 (이자이익+수수료이익)	2,489	2,749	2,736	2,737	2,620	2,704	2,823	2,602	10,711	10,749	0.4
판관비	1,216	913	964	1,164	1,108	1,034	1,057	1,210	4,257	4,409	3.6
충전영업이익	1,271	1,382	1,643	1,607	1,846	1,790	1,627	1,189	5,903	6,451	9.3
대손충당금	170	252	172	621	327	450	441	496	1,215	1,715	41.1
영업이익	1,101	1,130	1,471	986	1,519	1,339	1,186	692	4,688	4,737	1.0
지배주주순이익	911	821	1,125	713	1,102	919	957	474	3,571	3,452	(3.3)
NIM	1.50	1.59	1.62	1.74	1.68	1.61	1.57	1.52	1.62	1.59	(0.03)
원화대출성장	1.2	2.0	1.3	2.1	0.2	2.4	2.5	0.8	6.7	6.0	(0.7)

자료: 하나금융지주, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: Factbook 기준

## [ 하나금융지주 086790 ]

재무상태표	(십억원)				
	2020	2021	2022	2023P	2024F
현금 및 예치금	27,530	31,407	45,756	34,481	35,255
유가증권	100,549	105,320	131,408	139,569	145,616
대출채권	308,792	337,349	361,586	381,454	395,091
유형자산	3,305	3,540	5,243	6,506	6,941
기타자산	20,138	24,829	24,982	30,071	31,521
<b>자산총계</b>	<b>460,313</b>	<b>502,445</b>	<b>568,974</b>	<b>592,081</b>	<b>614,424</b>
예수금	295,510	325,149	362,576	371,866	384,916
차입금	26,494	30,262	37,087	43,590	48,236
사채	48,762	54,476	56,674	58,702	60,008
기타부채	57,947	57,059	75,145	77,711	78,366
<b>부채총계</b>	<b>428,713</b>	<b>466,946</b>	<b>531,482</b>	<b>551,869</b>	<b>571,526</b>
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	2,008	2,626	3,295	3,606	3,606
자본잉여금	10,580	10,577	10,581	10,583	10,583
자본조정	(315)	(316)	(166)	(182)	(182)
기타포괄손익누계액	(1,002)	(994)	(1,981)	(1,291)	(1,291)
이익잉여금	17,942	20,824	23,269	25,156	27,842
소수주주지분	887	1,281	992	838	838
<b>자본총계</b>	<b>31,600</b>	<b>35,499</b>	<b>37,492</b>	<b>40,211</b>	<b>42,897</b>

안정성 및 성장 지표	(%)				
	2020	2021	2022	2023P	2024F
<b>안정성 (은행)</b>					
대손상각비율	0.28	0.15	0.29	0.43	0.40
고정이하여신비율	0.40	0.32	0.34	0.49	0.51
요주의이하여신비율	1.22	1.10	1.36	1.96	1.97
Coverage Ratio	130.1	163.9	227.5	205.5	196.7
BIS비율	14.2	16.3	15.7	15.6	15.1
Tier1	13.0	15.1	14.6	14.7	14.1
<b>성장률 (은행)</b>					
대출성장률	9.5	7.3	6.7	6.0	3.9
총자산성장률	7.2	8.6	12.8	2.8	3.2
총수신성장률	7.7	10.1	12.1	2.7	3.5
핵심이익성장률	(3.4)	14.0	22.4	4.6	3.0

자료: 하나금융지주, DS투자증권 리서치센터

주: 1) 은행 기준

2) Coverage Ratio는 2016년부터 회계 기준 변경에 따라 대손준비금을 제외한 값

\* 2010년 이전 실적은 대손상각비, 2011년 이후 추정치는 금융자산손상차손

손익계산서	(십억원)				
	2020	2021	2022	2023P	2024F
이자수익	10,080	10,867	15,875	23,350	25,439
이자비용	4,265	3,430	6,957	14,396	16,298
순이자이익	5,814	7,437	8,918	8,953	9,141
수수료이익	2,160	1,742	1,755	1,978	2,054
기타비이자이익	651	35	(305)	(71)	(57)
<b>총영업이익</b>	<b>8,625</b>	<b>9,214</b>	<b>10,368</b>	<b>10,860</b>	<b>11,139</b>
일반관리비	3,918	4,050	4,433	4,409	4,498
총전영업이익	4,707	5,164	5,935	6,452	6,641
대손비용*	871	533	1,089	1,715	1,637
<b>영업이익</b>	<b>3,836</b>	<b>4,630</b>	<b>4,845</b>	<b>4,736</b>	<b>5,004</b>
영업외손익	(107)	274	254	(12)	12
법인세차감전순이익	3,729	4,904	5,099	4,724	5,016
법인세	1,044	1,323	1,351	1,226	1,246
<b>총이익</b>	<b>2,685</b>	<b>3,581</b>	<b>3,748</b>	<b>3,498</b>	<b>3,770</b>
소수주주지분순이익	48	56	69	47	64
<b>지배회사지분순이익</b>	<b>2,637</b>	<b>3,525</b>	<b>3,626</b>	<b>3,451</b>	<b>3,707</b>

수익성 및 추가 지표	2020	2021	2022	2023P	2024F
<b>수익성 (%)</b>					
NIM	1.34	1.41	1.62	1.59	1.49
ROA	0.60	0.73	0.68	0.59	0.61
ROE	9.0	10.9	10.3	9.1	9.1
총전ROE	15.5	15.4	16.3	16.6	16.0
Cost Income Ratio	45.4	44.0	42.8	40.6	40.4
<b>추가 지표 (원, 배, %)</b>					
BPS	105,341	117,362	125,186	135,041	144,253
EPS	8,910	12,091	12,435	11,983	12,713
DPS	1,850	3,100	3,350	3,400	3,500
PBR	0.33	0.36	0.38	0.35	0.33
PER	3.9	3.5	3.8	4.0	3.8
배당수익률	5.4	7.4	7.0	7.1	7.3
배당성향	20.5	25.6	26.9	28.4	27.5

하나금융지주 (086790) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2022-08-29	담당자변경					
2022-08-29	매수	52,000	-19.1	1.2		
2022-10-19	매수	52,000	-15.3	1.2		
2022-10-26	매수	52,000	-14.4	1.2		
2023-01-02	매수	52,000	-6.7	1.2		
2023-01-26	매수	62,000	-31.1	-14.4		
2023-02-10	매수	62,000	-32.3	-21.0		
2023-04-13	매수	62,000	-33.5	-31.4		
2023-07-06	매수	56,000	-26.7	-17.1		
2023-07-31	매수	56,000	-26.1	-17.1		
2023-10-23	매수	56,000	-25.2	-17.1		
2023-10-30	매수	56,000	-25.2	-17.1		
2024-01-22	매수	56,000	-21.2	-17.1		

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2023.12.31

매수	중립	매도
98.0%	2.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.