

하나금융지주 (086790)

점진적인 주주환원 강화 예상

투자의견 BUY, 목표주가 55,000원 유지

4분기 지배주주순이익은 4,737억원으로 당사 추정치 5,148억원과 컨센서스 5,542억원 하회. 주요 일회성 요인으로는 1) IB 평가손실 2,670억원, 2) 총당금 적립 2,294억원, 3) 총당금 환입 719억원, 4) 상생금융 2,041억원, 5) 특별퇴직 450억원, 6) FX 환산이익 771억원 등이 있었음. 다만 자본비용은 13.2%로 목표 수준이었던 13%를 상회했으며, 이에 따라 자사주 매입 금액도 3,000억원으로 증액(vs. 2023년 1,500억원). 당사가 예상하는 동사의 2024년 주주환원율은 36.8%(vs. 2023년 32.8%)로, 점진적인 강화 기조가 이어질 전망. 투자의견 BUY와 목표주가 55,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 7.6%, 전분기대비 7.2% 감소하며 추정치 하회. 그룹 NIM은 전분기대비 3bps, 은행 NIM은 전분기대비 5bps 하락했으나 원화대출금은 전분기대비 0.8% 증가.

비이자이익 전년동기대비 47.6%, 전분기대비 35.5% 감소했으나 추정치는 상회. 전년동기대비 큰 폭 감소는 주로 IB 자산에 대한 평가손실과 CFD 및 펀드 배상 등 일회성 요인에 기인, 다만 당초 예상과 달리 상생금융 관련 비용을 기타총당금으로 인식하면서 추정치는 상회. 수수료이익은 전년동기대비 12.4% 증가.

판매비와 관리비 전년동기대비 4.0%, 전분기대비 14.5% 증가하며 추정치 부합. 경비율은 50.5%로 전년동기대비 8.5%pt, 전분기대비 11.1%pt 증가.

총당금전입액 전년동기대비 20.0% 감소, 전분기대비 12.6% 증가하며 추정치 부합. 대손비용률은 50bps로 전년동기대비 17bps 개선, 전분기대비 6bps 상승.



정태준 보험/증권/은행/CFA
taejoon.jeong@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 55,000원 (M)

현재주가 (1/31) 47,800원

상승여력 15%

시가총액 139,746억원

총발행주식수 292,356,598주

60일 평균 거래대금 374억원

60일 평균 거래량 881,448주

52주 고/저 49,200원 / 37,550원

외인지분율 69.14%

배당수익률 8.00%

주요주주 국민연금공단

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 10.1 21.9 (1.9)

상대 17.1 11.2 (4.8)

절대 (달러환산) 6.3 23.4 (9.5)

Quarterly earning Forecasts

(십억 원, %)

| | 4Q23P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 순영업수익 | 2,399 | -13.4 | -10.6 | 2,583 | -7.1 |
| 총전영업이익 | 1,189 | -26.0 | -26.9 | 1,339 | -11.2 |
| 영업이익 | 692 | -29.8 | -41.6 | 790 | -12.4 |
| 세전이익 | 689 | -29.6 | -44.5 | 758 | -9.0 |
| 연결순이익 | 490 | -33.2 | -49.2 | 520 | -5.9 |
| 지배주주순이익 | 474 | -33.5 | -50.5 | 554 | -14.5 |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억 원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2021A | 2022A | 2023P | 2024E |
|----------|-------|--------|--------|--------|
| 순영업수익 | 9,214 | 10,160 | 10,860 | 10,907 |
| 영업이익 | 4,631 | 4,688 | 4,737 | 4,817 |
| 지배순이익 | 3,526 | 3,571 | 3,452 | 3,560 |
| PER (배) | 3.6 | 3.5 | 3.7 | 3.9 |
| PBR (배) | 0.36 | 0.34 | 0.31 | 0.33 |
| ROE (%) | 10.9 | 10.1 | 9.1 | 8.8 |
| ROA (%) | 0.73 | 0.67 | 0.59 | 0.59 |

자료: 유안타증권

[표 1] 4 분기 연결 실적 리뷰 (단위: 십억원)

| | 기존 추정치 | 실적 잠정치 | 비고 |
|-------------|--------|--------|---|
| 순영업수익 | 2,503 | 2,399 | |
| 이자이익 | 2,332 | 2,188 | |
| 은행 이자이익 | 1,538 | 1,533 | 그룹 -3bps QoQ, 은행 -5bps QoQ, 원화대출금 +0.8% QoQ |
| 비은행 이자이익 | 794 | 655 | |
| 비이자이익 | 171 | 211 | 수수료이익 +12.4% YoY, -11.2% QoQ, |
| 판매비와 관리비 | 1,251 | 1,210 | 경비율(50.5%) +8.5%pt YoY, +11.1%pt QoQ |
| 총당금적립전 영업이익 | 1,251 | 1,189 | |
| 총당금전입액 | 501 | 496 | 대손비용률(50bps) -17bps YoY, +6bps QoQ |
| 영업이익 | 750 | 692 | |
| 영업외손익 | -42 | -3 | |
| 세전이익 | 708 | 689 | |
| 법인세비용 | 187 | 200 | |
| 연결 당기순이익 | 521 | 490 | |
| 지배주주순이익 | 515 | 474 | |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 2022 | 2023P | 2024E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 순영업수익 | 2,954 | 2,824 | 2,684 | 2,399 | 10,160 | 10,860 | 10,907 |
| 이자이익 | 2,175 | 2,232 | 2,358 | 2,188 | 9,006 | 8,953 | 8,826 |
| 은행 이자이익 | 1,664 | 1,598 | 1,570 | 1,533 | 6,009 | 6,366 | 6,196 |
| 비은행 이자이익 | 511 | 634 | 788 | 655 | 2,997 | 2,587 | 2,630 |
| 비이자이익 | 779 | 591 | 326 | 211 | 1,154 | 1,907 | 2,080 |
| 판매비와 관리비 | 1,108 | 1,034 | 1,057 | 1,210 | 4,257 | 4,409 | 4,616 |
| 총당금적립전 영업이익 | 1,846 | 1,790 | 1,627 | 1,189 | 5,903 | 6,451 | 6,291 |
| 총당금전입액 | 327 | 450 | 441 | 496 | 1,215 | 1,715 | 1,474 |
| 영업이익 | 1,519 | 1,339 | 1,186 | 692 | 4,688 | 4,737 | 4,817 |
| 영업외손익 | -23 | -42 | 56 | -3 | 255 | -12 | 106 |
| 세전이익 | 1,496 | 1,297 | 1,242 | 689 | 4,943 | 4,724 | 4,923 |
| 법인세비용 | 386 | 361 | 279 | 200 | 1,304 | 1,226 | 1,300 |
| 연결 당기순이익 | 1,109 | 936 | 963 | 490 | 3,639 | 3,498 | 3,623 |
| 지배주주순이익 | 1,102 | 919 | 957 | 474 | 3,571 | 3,452 | 3,560 |

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 연결 포괄손익계산서 (단위: 십억 원) | | | | | |
|-----------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
| 순영업수익 | 9,214 | 10,160 | 10,860 | 10,907 | 10,721 |
| 이자이익 | 7,437 | 9,006 | 8,953 | 8,826 | 8,635 |
| 은행 이자이익 | 4,721 | 6,009 | 6,366 | 6,196 | 6,026 |
| 비은행 이자이익 | 2,716 | 2,997 | 2,587 | 2,630 | 2,609 |
| 비이자이익 | 1,777 | 1,154 | 1,907 | 2,080 | 2,087 |
| 판매비와 관리비 | 4,050 | 4,257 | 4,409 | 4,616 | 4,538 |
| 총당금적립전 영업이익 | 5,164 | 5,903 | 6,451 | 6,291 | 6,184 |
| 총당금전입액 | 533 | 1,215 | 1,715 | 1,474 | 1,534 |
| 영업이익 | 4,631 | 4,688 | 4,737 | 4,817 | 4,650 |
| 영업외손익 | 274 | 255 | -12 | 106 | 106 |
| 세전이익 | 4,905 | 4,943 | 4,724 | 4,923 | 4,756 |
| 법인세비용 | 1,323 | 1,304 | 1,226 | 1,300 | 1,256 |
| 당기순이익 | 3,582 | 3,639 | 3,498 | 3,623 | 3,501 |
| 지배주주순이익 | 3,526 | 3,571 | 3,452 | 3,560 | 3,437 |
| 비지배주주순이익 | 56 | 69 | 47 | 64 | 64 |

| 연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %) | | | | | |
|----------------------------|--------|-------|--------|--------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
| 순영업수익 | 6.6 | 10.3 | 6.9 | 0.4 | -1.7 |
| 이자이익 | 15.5 | 21.1 | -0.6 | -1.4 | -2.2 |
| 은행 이자이익 | 12.8 | 27.3 | 5.9 | -2.7 | -2.7 |
| 비은행 이자이익 | 20.5 | 10.3 | -13.7 | 1.7 | -0.8 |
| 비이자이익 | -19.3 | -35.1 | 65.3 | 9.1 | 0.3 |
| 판매비와 관리비 | 3.4 | 5.1 | 3.6 | 4.7 | -1.7 |
| 총당금적립전 영업이익 | 9.3 | 14.3 | 9.3 | -2.5 | -1.7 |
| 총당금전입액 | -40.1 | 128.1 | 41.1 | -14.1 | 4.1 |
| 영업이익 | 20.7 | 1.2 | 1.0 | 1.7 | -3.5 |
| 영업외손익 | -355.5 | -6.9 | -104.8 | -969.7 | 0.0 |
| 세전이익 | 31.5 | 0.8 | -4.4 | 4.2 | -3.4 |
| 법인세비용 | 26.7 | -1.5 | -6.0 | 6.0 | -3.4 |
| 당기순이익 | 33.4 | 1.6 | -3.9 | 3.6 | -3.4 |
| 지배주주순이익 | 33.7 | 1.3 | -3.3 | 3.1 | -3.4 |
| 비지배주주순이익 | 16.5 | 23.9 | -32.2 | 36.4 | 0.0 |

| 주요 경영지표 (단위: %) | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
| 은행 NIM | 1.44 | 1.66 | 1.62 | 1.51 | 1.41 |
| 은행 NIS | 1.40 | 1.58 | 1.52 | 1.43 | 1.35 |
| 경비율 | 44.0 | 41.9 | 40.6 | 42.3 | 42.3 |
| 대손비용률 | 0.15 | 0.33 | 0.43 | 0.36 | 0.36 |
| 자산 성장률 | 9.2 | 13.2 | 4.1 | 4.1 | 4.1 |
| 지배주주자본 성장률 | 11.4 | 7.1 | 7.5 | 6.5 | 5.8 |
| BIS 자본 | 3,548 | 3,763 | 4,064 | 4,320 | 4,562 |
| 기본자본 | 3,298 | 3,509 | 3,814 | 4,071 | 4,312 |
| 보통주자본 | 3,000 | 3,159 | 3,435 | 3,691 | 3,932 |
| 보완자본 | 249 | 255 | 249 | 249 | 249 |
| 위험가중자산 | 21,777 | 24,011 | 25,973 | 27,027 | 28,124 |
| BIS 비율 | 16.3 | 15.7 | 15.6 | 16.0 | 16.2 |
| 기본자본비율 | 15.1 | 14.6 | 14.7 | 15.1 | 15.3 |
| 보통주자본비율 | 13.8 | 13.2 | 13.2 | 13.7 | 14.0 |
| 보완자본비율 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |

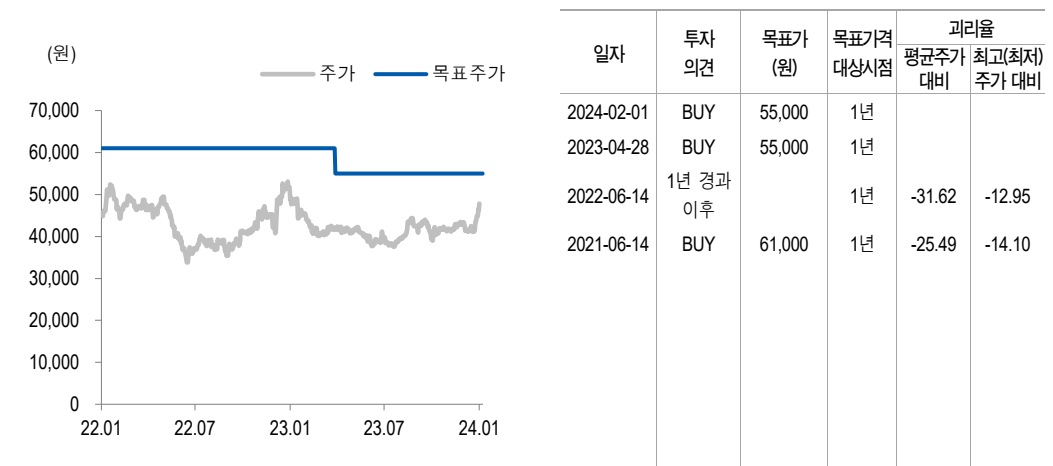
자료: Company data, 유안타증권

| 연결 재무제표 (단위: 십억 원) | | | | | |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
| 자산 | 502,445 | 568,603 | 592,081 | 616,106 | 641,107 |
| 현금성자산 | 31,407 | 45,840 | 34,480 | 35,880 | 37,336 |
| 유가증권 | 101,961 | 129,084 | 135,400 | 140,894 | 146,611 |
| 대출채권 | 337,349 | 361,496 | 381,454 | 396,933 | 413,040 |
| 은행 원화대출금 | 256,711 | 273,972 | 290,449 | 302,235 | 314,499 |
| 유형자산 | 3,540 | 5,243 | 6,506 | 6,506 | 6,506 |
| 기타 | 31,729 | 32,184 | 40,746 | 35,894 | 37,614 |
| 부채 | 466,946 | 530,975 | 551,869 | 573,330 | 595,918 |
| 예수부채 | 325,149 | 362,576 | 371,866 | 386,956 | 402,658 |
| 은행 원화예수금 | 261,910 | 280,429 | 293,823 | 305,746 | 318,153 |
| 차입부채 | 84,738 | 93,761 | 102,293 | 106,271 | 110,457 |
| 기타 | 57,059 | 74,638 | 77,710 | 80,104 | 82,802 |
| 자본 | 35,499 | 37,628 | 40,211 | 42,776 | 45,189 |
| 지배주주자본 | 34,219 | 36,636 | 39,373 | 41,938 | 44,351 |
| 자본금 | 1,501 | 1,501 | 1,501 | 1,501 | 1,501 |
| 자본잉여금 | 10,577 | 10,581 | 10,583 | 10,583 | 10,583 |
| 자본조정 | -316 | -165 | -182 | -182 | -182 |
| 기타포괄손익누계액 | -994 | -1,763 | -1,291 | -1,276 | -1,291 |
| 이익잉여금 | 20,824 | 23,187 | 25,156 | 27,706 | 30,133 |
| 기타자본 | 2,626 | 3,295 | 3,606 | 3,606 | 3,606 |
| 비지배지분 | 1,281 | 992 | 838 | 838 | 838 |

| 주요 투자지표 (단위: 원, %) | | | | | |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
| Valuation | | | | | |
| PER | 3.6 | 3.5 | 3.7 | 3.9 | 4.1 |
| PBR | 0.36 | 0.34 | 0.31 | 0.33 | 0.31 |
| 배당수익률 | 7.4 | 8.0 | 7.8 | 7.3 | 7.3 |
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 11,746 | 11,902 | 11,845 | 12,484 | 12,326 |
| BPS | 117,363 | 124,935 | 138,176 | 150,492 | 162,817 |
| DPS | 3,100 | 3,350 | 3,400 | 3,500 | 3,500 |
| 성장성 | | | | | |
| EPS 성장률 | 33.7 | 1.3 | -0.5 | 5.4 | -1.3 |
| BPS 성장률 | 11.4 | 6.5 | 10.6 | 8.9 | 8.2 |
| 수익성 | | | | | |
| ROE | 10.9 | 10.1 | 9.1 | 8.8 | 8.0 |
| ROA | 0.73 | 0.67 | 0.59 | 0.59 | 0.55 |
| 총당금전영업이익률 | 56.0 | 58.1 | 59.4 | 57.7 | 57.7 |
| 영업이익률 | 50.3 | 46.1 | 43.6 | 44.2 | 43.4 |
| 세전이익률 | 53.2 | 48.7 | 43.5 | 45.1 | 44.4 |
| 순이익률 | 38.3 | 35.1 | 31.8 | 32.6 | 32.1 |

| 주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %) | | | | | |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
| 기밀발행주식수 | 300,242 | 295,903 | 289,289 | 283,013 | 276,737 |
| 보통주 | 300,242 | 295,903 | 289,289 | 283,013 | 276,737 |
| 우선주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당성향 | 25.6 | 27.4 | 28.4 | 28.4 | 29.4 |
| 보통주배당성향 | 25.6 | 27.4 | 28.4 | 28.4 | 29.4 |
| 우선주배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 88.9 |
| Hold(중립) | 11.1 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2024-01-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.