

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	80,000원
현재주가(25/1/10)	58,600원
상승여력	36.5%

순이익(24F,십억원)	3,789
Consensus 순이익 (24F,십억원)	3,818
EPS 성장률(24F,%)	11.7
MKT EPS 성장률(24F,%)	70.6
P/E(24F,x)	4.3
MKT P/E(24F,x)	10.6
KOSPI	2,515.78
시가총액(십억원)	16,832
발행주식수(백만주)	287
유동주식비율(%)	87.3
외국인 보유비중(%)	67.8
베타(12M) 일간수익률	1.27
52주 최저가(원)	41,100
52주 최고가(원)	68,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.3	-5.0	42.4
상대주가	-1.7	8.3	43.9



[금융애널리스트]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

086790 · 은행

하나금융지주

위험가중자산 관리로 보통주자본비율 방어 예상

투자 의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

하나금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 80,000원 유지. 1) 4분기 지배주주 순이익은 컨센서스에 부합할 전망이고 2) 보통주자본비율도 동사가 목표하는 13%를 상회할 것으로 예상하며 3) 이에 따라 주주환원율도 지속적으로 상승할 전망이다.

4분기 지배주주순이익은 5,639억원을 기록하며 컨센서스에 부합(-1.5%)할 전망. 순이자마진은 전분기대비 3bps 상승, 원화대출금은 전분기대비 0.6% 감소하며 이자이익은 전분기대비 0.8% 증가할 것으로 예상. 비이자이익은 환율 상승과 증시 부진 영향으로 전분기대비, 전년동기대비 감소할 전망. 경비율은 계절적인 상승 범위 내에서 관리될 것으로 예상. 이는 동사가 희망퇴직 비용을 4분기가 아닌 오는 1분기에 반영할 전망이다. 대손비용은 PF 총당금 적립 영향의 소멸로 전년동기대비 개선될 것으로 예상.

4분기 보통주자본비율은 전분기대비 하락한 13.02%를 기록할 전망. 동사는 합병 이후로 외화부채가 증가해 환율 민감도가 타행에 비해 높은 편이지만, 그럼에도 철저한 위험가중자산 관리와 당국의 규제 완화 등에 힘입어 13%대는 유지할 것으로 예상. 이에 따라 주주환원 확대도 기존 계획대로 이어나갈 수 있을 전망.

2025년 주주환원율은 전년대비 소폭 상승한 39.8% 예상. 동사는 2027년까지 주주환원율 50%를 달성할 계획을 보유하고 있으며, 이를 위한 위험가중자산 관리를 지속해나갈 전망이다. 2025년 예상 주주환원수익률은 지난 10일 종가 기준 8.8%에 이를 것으로 예상.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	10,160	10,852	10,756	10,826	11,071
영업이익 (십억원)	4,688	4,693	5,028	4,883	5,290
순이익 (십억원)	3,571	3,422	3,789	3,570	3,869
EPS (원)	12,207	11,704	13,075	12,654	14,231
BPS (원)	125,653	136,601	149,436	161,536	176,538
P/E (배)	3.4	3.7	4.3	4.6	4.1
P/B (배)	0.33	0.32	0.38	0.36	0.33
ROE (%)	10.1	9.0	9.3	8.3	8.6
주주환원수익률 (%)	9.2	9.0	8.7	8.8	10.2
보통주자본비율 (%)	13.2	13.2	13.0	13.0	13.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

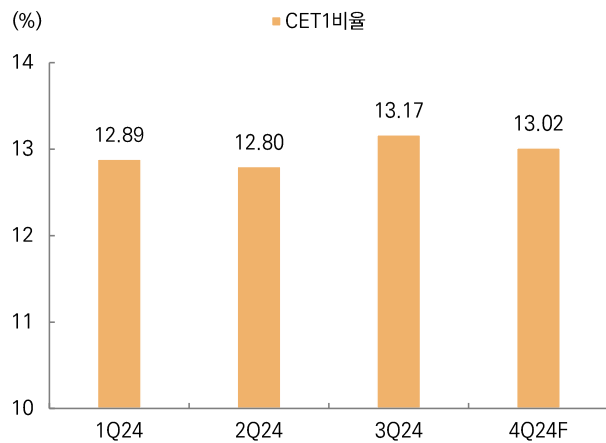
표 5. 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	2,933	2,720	2,729	2,374	10,852	10,756	10,826
이자이익	2,221	2,161	2,196	2,212	8,879	8,790	8,699
은행	1,609	1,540	1,494	1,516	6,366	6,159	5,903
비은행	611	621	702	697	2,513	2,631	2,796
비이자이익	713	559	533	162	1,972	1,967	2,127
판매비와 관리비	1,098	1,092	1,119	1,187	4,408	4,496	4,727
총당금전영업이익	1,835	1,628	1,610	1,187	6,443	6,260	6,099
대손비용	272	269	278	413	1,750	1,232	1,216
영업이익	1,563	1,359	1,331	774	4,693	5,028	4,883
영업외손익	-162	86	156	-3	-12	77	-12
세전이익	1,401	1,445	1,488	771	4,681	5,105	4,871
법인세비용	359	400	327	204	1,213	1,290	1,286
연결 당기순이익	1,042	1,046	1,160	568	3,468	3,815	3,585
지배주주순이익	1,034	1,035	1,157	564	3,422	3,789	3,570

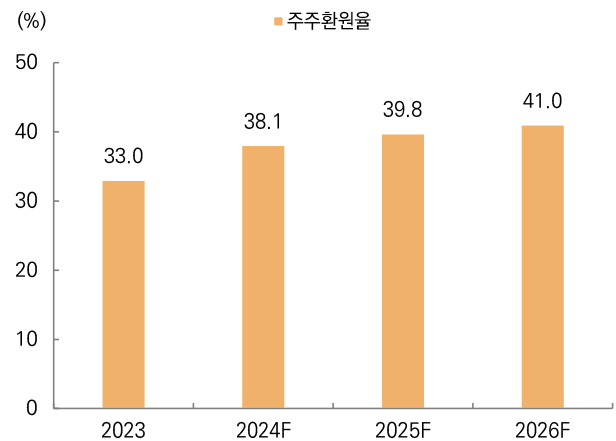
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 보통주자본비율 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 주주환원율 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	10,852	10,756	10,826	11,071
이자이익	8,879	8,790	8,699	8,726
은행 이자이익	6,366	6,159	5,903	5,879
비은행 이자이익	2,513	2,631	2,796	2,847
비이자이익	1,972	1,967	2,127	2,345
판매비와 관리비	4,408	4,496	4,727	4,515
총당금적립전 영업이익	6,443	6,260	6,099	6,556
총당금전입액	1,750	1,232	1,216	1,267
영업이익	4,693	5,028	4,883	5,290
영업외손익	-12	77	-12	-12
세전이익	4,681	5,105	4,871	5,278
법인세비용	1,213	1,290	1,286	1,393
당기순이익	3,468	3,815	3,585	3,884
지배주주순이익	3,422	3,789	3,570	3,869
비지배주주순이익	47	26	15	15

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	6.8	-0.9	0.6	2.3
이자이익	-1.4	-1.0	-1.0	0.3
은행 이자이익	5.9	-3.2	-4.2	-0.4
비은행 이자이익	-16.1	4.7	6.3	1.8
비이자이익	70.9	-0.3	8.1	10.3
판매비와 관리비	3.6	2.0	5.1	-4.5
총당금적립전 영업이익	9.2	-2.8	-2.6	7.5
총당금전입액	44.0	-29.6	-1.3	4.2
영업이익	0.1	7.1	-2.9	8.3
영업외손익	-104.8	-730.5	-115.9	0.0
세전이익	-5.3	9.0	-4.6	8.3
법인세비용	-7.0	6.3	-0.3	8.3
당기순이익	-4.7	10.0	-6.0	8.3
지배주주순이익	-4.2	10.7	-5.8	8.4
비지배주주순이익	-32.2	-44.7	-42.3	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	1.62	1.49	1.38	1.32
NIS	1.52	1.39	1.32	1.27
경비율	40.6	41.8	43.7	40.8
대손비용률	0.44	0.30	0.28	0.28
자산 성장률	4.1	5.1	3.5	4.1
지배주주자본 성장률	7.4	6.5	5.1	5.2
BIS 자본	40,647	43,144	45,295	47,578
기본자본	38,143	40,805	42,957	45,240
보통주자본	34,344	36,866	39,018	41,300
보완자본	2,505	2,338	2,338	2,338
위험가중자산	259,773	283,237	299,129	317,477
BIS 비율	15.6	15.2	15.1	15.0
기본자본비율	14.7	14.4	14.4	14.2
보통주자본비율	13.2	13.0	13.0	13.0
보완자본비율	1.0	0.8	0.8	0.7

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	591,926	621,835	643,865	669,992
현금성자산	34,480	41,999	43,487	45,252
유가증권	135,400	134,635	139,405	145,062
대출채권	381,411	395,866	409,891	426,523
은행 원화대출금	290,449	303,346	314,093	326,838
유형자산	6,506	7,289	7,289	7,289
기타	40,635	42,046	43,793	45,866
부채	551,744	579,083	598,961	622,805
예수부채	371,866	381,654	395,175	411,211
은행 원화예수금	293,823	302,121	312,824	325,518
차입부채	102,293	106,895	110,565	114,966
기타	77,585	90,533	93,221	96,628
자본	40,182	42,752	44,904	47,187
지배주주자본	39,343	41,893	44,045	46,327
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,583	10,579	10,579	10,579
자본조정	-182	-228	-228	-228
기타포괄손익누계액	-1,291	-962	-961	-960
이익잉여금	25,126	27,263	29,413	31,695
기타자본	3,606	3,741	3,741	3,741
비지배자본	838	859	859	859

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	3.7	4.3	4.6	4.1
P/B	0.32	0.38	0.36	0.33
배당수익률	7.8	6.2	6.0	6.3

주당지표

EPS	11,704	13,075	12,654	14,231
BPS	136,601	149,436	161,536	176,538
DPS	3,400	3,500	3,500	3,700

성장성

EPS 성장률	-4.1	11.7	-3.2	12.5
BPS 성장률	8.7	9.4	8.1	9.3

수익성

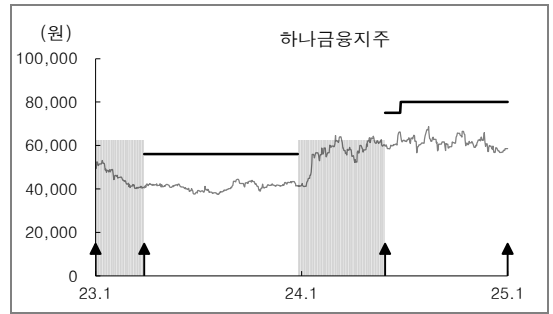
ROE	9.0	9.3	8.3	8.6
ROA	0.59	0.62	0.56	0.59
총당금전영업이익률	59.4	58.2	56.3	59.2
영업이익률	43.3	46.7	45.1	47.8
세전이익률	43.1	47.5	45.0	47.7
순이익률	31.5	35.2	33.0	35.0

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	292,357	289,797	282,118	271,879
보통주	292,357	289,797	282,118	271,879
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.6	26.2	27.1	25.5
보통주배당성향	28.6	26.2	27.1	25.5
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
하나금융지주 (086790)				
2024.07.08	매수	80,000	-	-
2024.06.10	매수	75,000	-18.89	-11.73
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.04.10	매수	56,000	-26.83	-20.71
2022.02.03	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 하나금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.