

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	80,000원
현재주가(24/7/26)	63,500원
상승여력	26.0%

순이익(24F, 십억원)	3,540
Consensus 순이익 (24F, 십억원)	3,736
EPS 성장률(24F, %)	3.5
MKT EPS 성장률(24F, %)	84.3
P/E(24F, x)	5.2
MKT P/E(24F, x)	10.6
KOSPI	2,731.90
시가총액(십억원)	18,565
발행주식수(백만주)	292
유동주식비율(%)	87.4
외국인 보유비중(%)	69.5
베타(12M) 일간수익률	1.43
52주 최저가(원)	37,550
52주 최고가(원)	66,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.1	41.6	61.2
상대주가	7.4	28.5	52.9



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

086790 · 은행

하나금융지주

하반기 자산건전성이 관건

투자 의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

하나금융지주 2분기 지배주주순이익은 1조 347억원으로, 당사 추정치 9,355억원과 컨센서스 9,631억원 상회. 특이요인으로는 1) 민생금융 612억원, 2) PF 총당금 전입액 408억원, 3) LGD 변경 총당금 전입액 361억원, 4) 거액 대손충당금 환입액 805억원, 5) ELS 총당부채 환입액 652억원 등이 있음. 특이요인과 컨센서스 상회요인이 주로 대손비용에 물려있는데, 하반기에는 PF와 해외부동산 관련 추가 총당금이 발생할 것으로 예상. 따라서 연간 실적 수준과 추가 주주환원 여부는 하반기 자산건전성에 달려 있다고 판단.

이자이익은 전년동기대비 3.2%, 전분기대비 2.7% 감소하며 추정치 부합. 원화대출금이 전분기대비 3.9%나 성장했으나 순이자마진이 전분기대비 그룹은 8bps, 은행은 9bps나 하락했기 때문. 경영진은 하반기에 대출성장률을 관리하며 NIM 회복에 노력할 계획.

비이자이익은 전년동기대비 5.9%, 전분기대비 21.9% 감소하며 추정치 하회. 주로 환손실 확대에 기인하며, 수수료이익은 전년동기대비 10.2%, 전분기대비 1.4% 증가하며 회복세 지속.

대손비용은 전년동기대비 40.3%, 전분기대비 1.3% 감소하며 추정치보다 양호. 이는 거액 대손충당금 환입에 기인하며, 동사는 타행과 달리 PF 관련 총당금 전입액이 적었던 점도 기여. 다만 경영진은 하반기 추가 총당금 발생을 감안해 연간 대손비용률을 30bps 중반대로 예상.

보통주자본비용은 12.79%로 전년동기대비 2bps, 전분기대비 10bps 하락. 원화대출금이 전분기대비 3.9%나 증가했음에도 우려보다 높은 수준을 보인 점은 긍정적. 경영진은 3분기 13%대 회복을 목표.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	10,160	10,852	10,737	10,649	10,865
영업이익 (십억원)	4,688	4,693	4,898	4,881	5,028
순이익 (십억원)	3,571	3,422	3,540	3,540	3,640
EPS (원)	12,207	11,704	12,109	12,376	13,085
BPS (원)	125,653	136,601	145,348	156,021	167,964
P/E (배)	3.4	3.7	5.2	5.1	4.9
P/B (배)	0.33	0.32	0.44	0.41	0.38
ROE (%)	10.1	9.0	8.7	8.3	8.1
주주환원수익률 (%)	9.2	9.0	7.4	8.4	9.5
보통주자본비용 (%)	13.2	13.2	13.0	13.2	13.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,773	2,717	
이자이익	2,183	2,161	그룹 NIM -8bps, 은행 NIM -9bps QoQ
은행	1,571	1,540	
비은행	611	621	
비이자이익	591	556	수수료이익 +10.2% YoY, +1.4% QoQ
판매비와 관리비	1,026	1,090	경비율 40.1% (+4.5%pt YoY, +2.7%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,747	1,628	
대손비용	424	269	대손비용률 26bps (-20bps YoY, -1bp QoQ)
영업이익	1,324	1,359	
영업외손익	-42	86	ELS 총당부채 환입 약 652억원
세전이익	1,281	1,445	
법인세비용	338	400	
연결 당기순이익	943	1,046	
지배주주순이익	935	1,035	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	2,933	2,717	2,606	2,480	10,852	10,737	10,649
이자이익	2,221	2,161	2,147	2,134	8,879	8,663	8,531
은행	1,609	1,540	1,526	1,512	6,366	6,188	6,032
비은행	611	621	621	622	2,513	2,475	2,499
비이자이익	713	556	459	346	1,972	2,074	2,118
판매비와 관리비	1,098	1,090	1,043	1,116	4,408	4,346	4,297
총당금전영업이익	1,835	1,628	1,564	1,364	6,443	6,391	6,352
대손비용	272	269	423	529	1,750	1,493	1,472
영업이익	1,563	1,359	1,141	835	4,693	4,898	4,881
영업외손익	-162	86	56	-3	-12	-23	-12
세전이익	1,401	1,445	1,196	832	4,681	4,874	4,869
법인세비용	359	400	316	220	1,213	1,294	1,285
연결 당기순이익	1,042	1,046	881	612	3,468	3,580	3,583
지배주주순이익	1,034	1,035	870	602	3,422	3,540	3,540

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	10,852	10,737	10,649	10,865
이자이익	8,879	8,663	8,531	8,635
은행 이자이익	6,366	6,188	6,032	6,088
비은행 이자이익	2,513	2,475	2,499	2,547
비이자이익	1,972	2,074	2,118	2,230
판매비와 관리비	4,408	4,346	4,297	4,306
총당금적립전 영업이익	6,443	6,391	6,352	6,559
총당금전입액	1,750	1,493	1,472	1,531
영업이익	4,693	4,898	4,881	5,028
영업외손익	-12	-23	-12	-23
세전이익	4,681	4,874	4,869	5,005
법인세비용	1,213	1,294	1,285	1,321
당기순이익	3,468	3,580	3,583	3,683
지배주주순이익	3,422	3,540	3,540	3,640
비지배주주순이익	47	40	43	43

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	6.8	-1.1	-0.8	2.0
이자이익	-1.4	-2.4	-1.5	1.2
은행 이자이익	5.9	-2.8	-2.5	0.9
비은행 이자이익	-16.1	-1.5	1.0	1.9
비이자이익	70.9	5.1	2.2	5.2
판매비와 관리비	3.6	-1.4	-1.1	0.2
총당금적립전 영업이익	9.2	-0.8	-0.6	3.3
총당금전입액	44.0	-14.7	-1.5	4.1
영업이익	0.1	4.3	-0.3	3.0
영업외손익	-104.8	92.1	-47.9	92.1
세전이익	-5.3	4.1	-0.1	2.8
법인세비용	-7.0	6.7	-0.7	2.8
당기순이익	-4.7	3.2	0.1	2.8
지배주주순이익	-4.2	3.5	0.0	2.8
비지배주주순이익	-32.2	-14.2	8.3	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	1.62	1.50	1.39	1.35
NIS	1.52	1.39	1.34	1.30
경비율	40.6	40.5	40.3	39.6
대손비용률	0.44	0.35	0.33	0.33
자산 성장률	4.1	6.6	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	7.4	5.7	5.0	4.6
BIS 자본	40,647	43,037	45,108	47,128
기본자본	38,143	40,546	42,617	44,637
보통주자본	34,344	36,601	38,673	40,693
보완자본	2,505	2,491	2,491	2,491
위험가중자산	259,773	281,489	292,912	304,798
BIS 비율	15.6	15.3	15.4	15.5
기본자본비율	14.7	14.4	14.5	14.6
보통주자본비율	13.2	13.0	13.2	13.4
보완자본비율	1.0	0.9	0.9	0.8

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	591,926	630,935	656,537	683,178
현금성자산	34,480	36,687	38,176	39,725
유가증권	135,400	142,030	147,794	153,791
대출채권	381,411	402,365	418,692	435,682
은행 원화대출금	290,449	309,689	322,256	335,332
유형자산	6,506	7,194	7,194	7,194
기타	40,635	42,659	44,682	46,787
부채	551,744	588,494	612,026	636,647
예수부채	371,866	386,936	402,638	418,976
은행 원화예수금	293,823	309,745	322,314	335,394
차입부채	102,293	106,424	110,680	115,132
기타	77,585	95,134	98,708	102,539
자본	40,182	42,440	44,512	46,532
지배주주자본	39,343	41,594	43,665	45,685
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,583	10,580	10,580	10,580
자본조정	-182	-480	-480	-480
기타포괄손익누계액	-1,291	-1,011	-1,011	-1,011
이익잉여금	25,126	27,263	29,334	31,353
기타자본	3,606	3,741	3,741	3,741
비지배자본	838	846	846	846

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	3.7	5.2	5.1	4.9
P/B	0.32	0.44	0.41	0.38
배당수익률	7.8	5.7	6.1	6.5

주당지표

EPS	11,704	12,109	12,376	13,085
BPS	136,601	145,348	156,021	167,964
DPS	3,400	3,650	3,850	4,150

성장성

EPS 성장률	-4.1	3.5	2.2	5.7
BPS 성장률	8.7	6.4	7.3	7.7

수익성

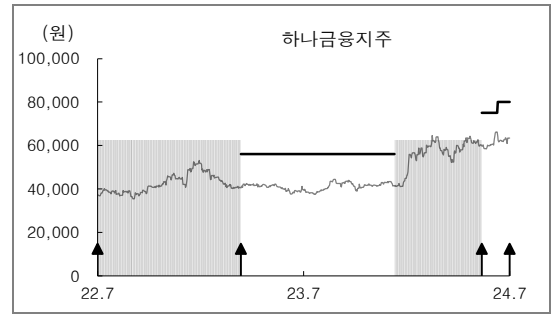
ROE	9.0	8.7	8.3	8.1
ROA	0.59	0.58	0.55	0.54
총당금전영업이익률	59.4	59.5	59.7	60.4
영업이익률	43.3	45.6	45.8	46.3
세전이익률	43.1	45.4	45.7	46.1
순이익률	31.5	33.0	33.2	33.5

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	292,357	292,357	286,057	278,183
보통주	292,357	292,357	286,057	278,183
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.6	29.2	30.2	30.8
보통주배당성향	28.6	29.2	30.2	30.8
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
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 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.