

# 하나금융지주 (086790)

## 하반기 밸류업 기대감 유효

2024년 7월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	77,000 원 (유지)
✓ 상승여력	21.3%	✓ 현재주가 (7월 26일)	63,500 원

### 신한생각 **밋밋했던 2분기 보단 다가오는 3분기에 주목**

타행대비 실적과 주주환원정책 측면에서 아쉬웠던 2분기. 특히 낮아진 자본비율은 밸류에이션 희석 요인. 다만 하반기 회복 가능성이 높은 만큼 긍정적 시각 유지. 밸류업 역시 속도와 강도의 차이일 뿐 방향성은 동일

### 2Q24 Review

하나금융지주의 2분기 지배주주순이익 1.03조원으로 당사 추정치 부합. 컨센서스는 7.4% 상회. 원화대출 3.9% 증가하며 연간 목표치 조기 달성. 기업대출(+4.4%) 뿐 아니라 가계대출도 주담대 중심으로 3.1% 증가. 고정장의 여파로 은행과 그룹 마진 각각 9bp, 8bp 급락. 이에 순이자이익도 전분기대비 2.7% 감소. 반면 수수료이익은 신용카드, IB 등의 약진으로 양호한 모습. 대손비용률도 20bp 중반대에서 관리되며 이익안정성 제고에 기여. 실적 발표와 함께 하나생명 2천억원, 하나손해보험 천억원의 유상증자 결정. 자회사 경쟁력 및 재무건전성 강화를 위한 선제적 자본 확충 목적

보통주자본비율 12.79%로 10bp 하락. 대출 자산 증대, 원화 약세 등의 영향. 분기배당은 전분기와 동일한 600원 지급. 사측은 제한적인 자산 성장, 매크로 안정화 등을 통해 하반기 13%를 상회하는 보통주자본비율 달성 자신감 피력. 물론 점진적인 총주주환원을 확대도 약속

### Valuation & Risk

FY24F 순이익 3.8조원(+12.3% YoY), 총주주환원을 37.2%(+4.2%p YoY) 전망. 세부적으로 배당성향 25.5%(DPS 3,500원)와 4,500억원의 자사주 매입/소각을 감안한 수치. 3분기 실적 발표시 1,500억원의 추가 자사주 매입/소각 및 기업가치 제고 계획 제출 기대. 투자의견과 목표주가 유지

12월 결산	총영업이익 (십억원)	총전이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2022	10,159.8	5,903.1	4,688.3	3,570.6	3.7	10.1	0.4	7.4
2023	10,851.8	6,443.5	4,693.4	3,421.7	3.7	9.0	0.3	7.8
2024F	11,244.0	6,710.8	5,303.2	3,841.8	4.7	9.4	0.4	5.5
2025F	11,742.8	7,045.0	5,457.7	4,067.0	4.4	9.2	0.4	5.7
2026F	12,207.9	7,344.2	5,688.1	4,238.7	4.2	8.9	0.4	5.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [은행]

은경원 연구위원

✉ kw.eun@shinhan.com

박현우 연구원

✉ phw@shinhan.com

### Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	18,564.6십억원
발행주식수(유동비율)	292.4백만주(87.4%)
52주 최고가/최저가	66,200 원/37,550 원
일평균 거래액 (60일)	51,463백만원
외국인 지분율	69.5%

### 주요주주 (%)

국민연금공단	8.5
BlackRock Fund Advisors 외 12인	6.3

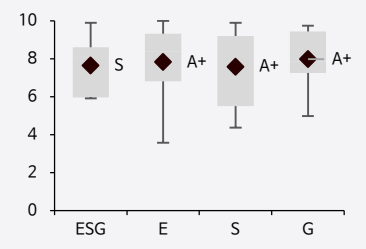
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.1	5.8	61.2	48.4
상대	7.4	2.9	52.9	45.0

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 2Q24 Earnings Summary

(십억원)	2Q24P	2Q23	(% YoY)	1Q24	(% QoQ)	신한투자	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
순이자이익	2,161	2,232	(3.2)	2,221	(2.7)				
총영업이익	2,717	2,824	(3.8)	2,933	(7.4)				
판관비	1,090	1,034	5.4	1,098	(0.7)				
총전이익	1,628	1,790	(9.0)	1,835	(11.3)				
총당금전입액	269	450	(40.3)	272	(1.3)				
지배주주순이익	1,035	919	12.6	1,034	0.1	1,039	(0.4)	963	7.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 주요 일회성 요인

(억원)	금액	비고
매매평가손	474	FX환차손
총당금환입	36	대손충당금 환입 805억원(한화오션 534억원 + 태영건설 271억원) - LGD 변경 361억원 - PF 총당금 408억원
영업외이익	40	홍콩 H지수 관련 ELS 총당금 환입 652억원 - 민생금융지원 612억원

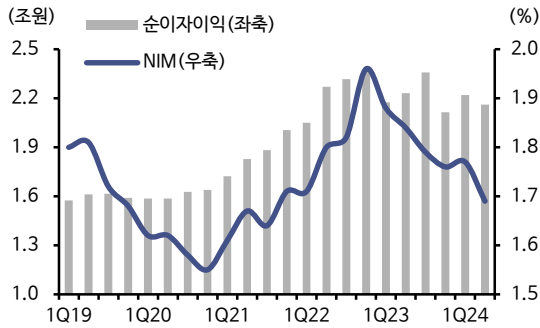
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 하나금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	FY23	FY24F	FY25F
순이자이익	2,175	2,232	2,358	2,115	2,221	2,161	2,225	2,251	8,879	8,857	9,243
순수수료이익	472	511	517	477	591	622	620	525	1,978	2,358	2,438
기타비이자이익	306	80	(190)	(202)	121	(65)	28	(56)	(5)	29	62
총영업이익	2,954	2,824	2,684	2,390	2,933	2,717	2,873	2,720	10,852	11,244	11,743
판관비	1,108	1,034	1,057	1,210	1,098	1,090	1,094	1,252	4,408	4,533	4,698
총전영업이익	1,846	1,790	1,627	1,181	1,835	1,628	1,779	1,468	6,443	6,711	7,045
총당금전입액	327	450	441	532	272	269	354	512	1,750	1,408	1,587
영업이익	1,519	1,339	1,186	649	1,563	1,359	1,425	956	4,693	5,303	5,458
영업외손익	(23)	(42)	56	(3)	(162)	86	28	8	(12)	(40)	88
세전이익	1,496	1,297	1,242	646	1,401	1,445	1,453	964	4,681	5,264	5,546
법인세비용	386	361	279	186	359	400	378	251	1,213	1,387	1,442
당기순이익	1,109	936	963	460	1,042	1,046	1,075	714	3,468	3,876	4,104
지배주주	1,102	919	957	444	1,034	1,035	1,066	707	3,422	3,842	4,067
비지배지분	7	17	6	16	8	11	10	6	47	34	37

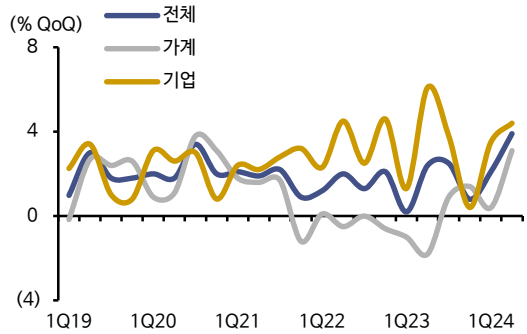
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### NIM 1.69%(-8bp QoQ)



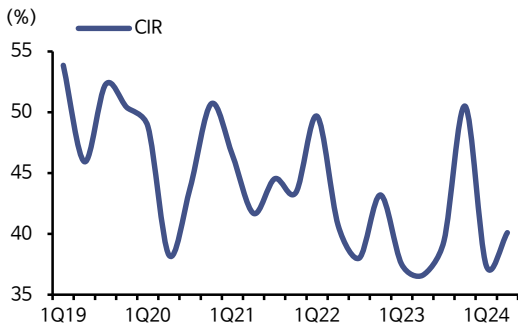
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Loan growth +3.9% QoQ



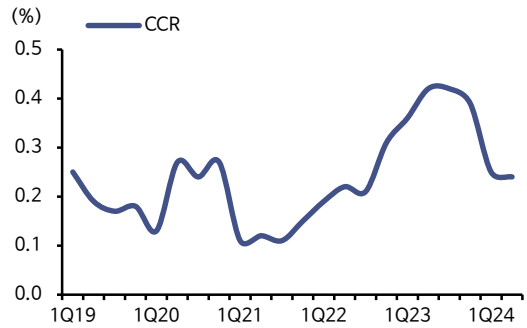
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Cost to Income Ratio 40.1%(분기기준)



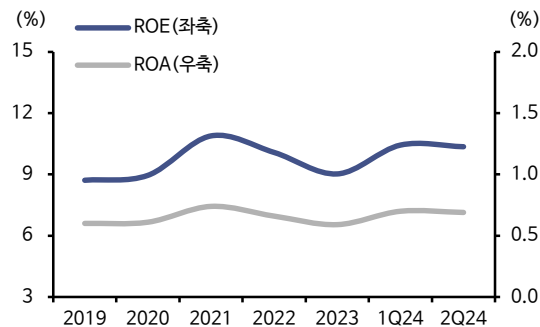
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Credit Cost Ratio 0.24%(누적기준)



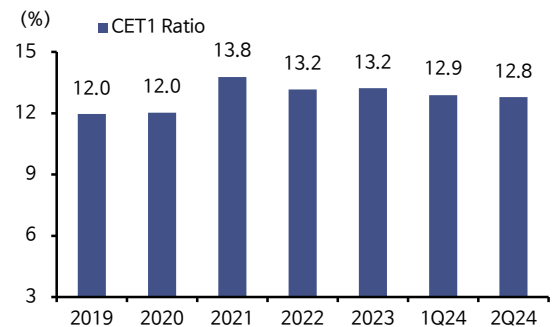
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### ROE 10.36%, ROA 0.69%



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### CET1 Ratio 12.79%



자료: 회사 자료, 신한투자증권

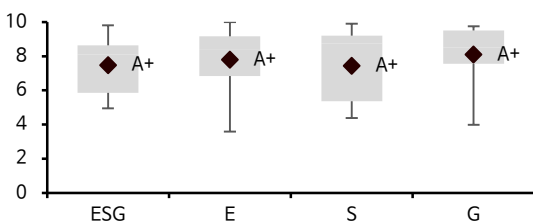
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 연초 3천억원 자사주 매입 및 소각 결의. 하반기 중 기업가치 제고계획 공시 예정
- ◆ 보통주자본비율 13.5% 초과 시, 초과 자본 주주환원 원칙. 중장기 주주환원을 목표는 50%로 설정
- ◆ 2050년까지 탄소중립 달성을 목표로 사업장 탄소배출 Zero & 석탄 PF Zero 정책을 수립
- ◆ ESG 중장기 목표 '2030&60' 통해 2030년까지 환경·지속가능 부문에 총 60조원의 ESG금융 조달 및 공급 계획 발표

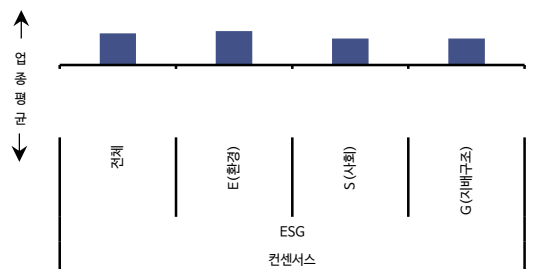
### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

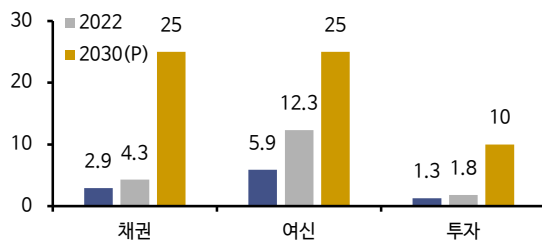


자료: 신한투자증권

## Key Chart

### ESG Finance 현황

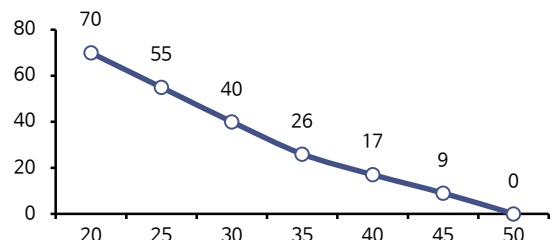
(조원) ■ 2021 ■ 2022 ■ 2030(P)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 사업장 탄소중립 로드맵(Scope 1+2)

(천tCO2eq)

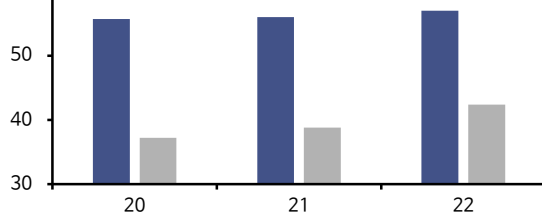


자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 업무별 여성 인력 비율

(%) ■ 여성 임직원 비율

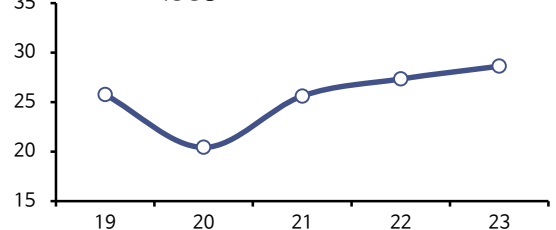
■ 전체 관리직 여성 비율(과장~임원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 배당성향 추이

(%) —○— 배당성향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Balance Sheet

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
현금 및 예치금	45,840.4	34,480.5	37,601.8	39,312.3	41,077.5
대출채권	362,723.4	382,716.8	409,699.6	429,164.4	448,803.8
금융자산	132,555.2	138,791.0	149,222.1	156,311.6	163,464.7
유형자산	5,243.0	6,505.6	7,361.3	7,711.1	8,063.9
기타자산	22,241.3	29,432.1	38,797.6	40,640.9	42,500.7
<b>자산총계</b>	<b>568,603.3</b>	<b>591,926.0</b>	<b>642,682.5</b>	<b>673,140.2</b>	<b>703,910.7</b>
예수부채	362,738.0	372,039.6	396,586.4	414,627.4	433,244.7
차입부채	37,473.7	44,159.8	43,043.3	44,807.0	46,556.4
사채	56,673.8	58,702.3	61,884.6	64,420.4	66,935.6
기타부채	74,089.6	76,842.6	97,985.0	102,442.4	107,042.2
<b>부채총계</b>	<b>530,975.1</b>	<b>551,744.3</b>	<b>599,499.3</b>	<b>626,297.2</b>	<b>653,778.8</b>
자본금	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
신용자본증권	3,294.7	3,606.0	3,740.8	3,740.8	3,740.8
자본잉여금	10,581.3	10,582.8	10,580.5	10,580.5	10,580.5
자본조정	(165.0)	(181.7)	(308.5)	(330.7)	(333.3)
기타포괄손익누계액	(1,763.0)	(1,291.2)	(1,164.7)	(1,146.4)	(1,145.0)
이익잉여금	23,186.5	25,126.1	27,918.0	31,504.1	34,724.4
비자배지분	992.4	838.4	915.9	993.5	1,063.3
<b>자본총계</b>	<b>37,628.1</b>	<b>40,181.7</b>	<b>43,183.2</b>	<b>46,843.0</b>	<b>50,131.9</b>

### Income Statement

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순이자이익	9,006.0	8,879.4	8,857.1	9,242.9	9,669.8
이자수익	15,984.7	23,275.9	24,491.4	25,555.7	26,510.0
이자비용	6,978.7	14,396.5	15,634.4	16,312.9	16,840.2
순수수료이익	1,303.4	1,977.7	2,358.3	2,438.2	2,510.3
수수료수익	2,277.3	3,034.9	3,545.1	3,665.0	3,773.2
수수료비용	973.9	1,057.2	1,186.8	1,226.8	1,262.9
기타비이자이익	(149.6)	(5.4)	28.7	61.6	27.8
총영업이익	10,159.8	10,851.8	11,244.0	11,742.8	12,207.9
판관비	4,256.7	4,408.3	4,533.2	4,697.7	4,863.7
총전영업이익	5,903.1	6,443.5	6,710.8	7,045.0	7,344.2
총당금전입액	1,214.8	1,750.1	1,407.6	1,587.3	1,656.1
영업이익	4,688.3	4,693.4	5,303.2	5,457.7	5,688.1
영업외손익	255.0	(12.2)	(39.7)	88.1	91.9
세전이익	5,688.7	4,681.2	5,263.6	5,545.9	5,780.0
법인세비용	1,303.9	1,212.9	1,387.3	1,441.9	1,502.8
당기순이익	3,639.4	3,468.4	3,876.3	4,104.0	4,277.2
<b>지배주주</b>	<b>3,570.6</b>	<b>3,421.7</b>	<b>3,841.8</b>	<b>4,067.0</b>	<b>4,238.7</b>
비지배지분	68.8	46.6	34.5	36.9	38.5

### Key Financial Data I

12월 결산 (%)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>주당자료 (원)</b>					
EPS	12,246	11,870	13,538	14,376	14,983
BPS	125,653	136,601	149,407	162,069	173,448
DPS	3,350	3,400	3,500	3,600	3,700
<b>Valuation (%)</b>					
PER (배)	3.7	3.7	4.7	4.4	4.2
PBR (배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
배당수익률	7.4	7.8	5.5	5.7	5.8
배당성향	27.4	28.6	25.5	25.0	25.0
<b>수익성 (%)</b>					
NIM	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
ROE	10.1	9.0	9.4	9.2	8.9
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Credit cost	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
<b>효율성 (%)</b>					
예대율	100.0	102.9	103.3	103.5	103.6
C/I Ratio	41.9	40.6	40.3	40.0	39.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

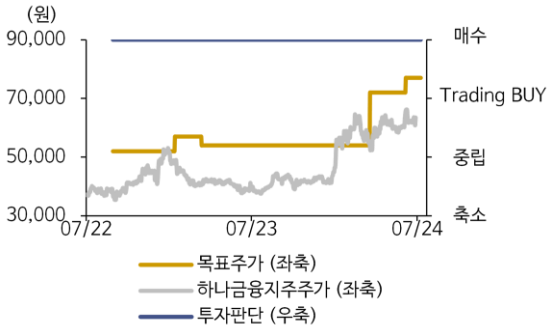
### Key Financial Data II

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	15.7	15.6	15.5	15.5	15.5
Tier 1 Ratio	14.6	14.7	14.6	14.7	14.8
CET 1 Ratio	13.1	13.2	13.2	13.4	13.5
<b>자산건전성</b>					
NPL Ratio	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
Precautionary Ratio	1.4	2.0	2.0	1.9	1.9
NPL Coverage	383.2	277.7	265.7	263.9	263.7
<b>성장성</b>					
자산증가율	13.2	4.1	8.6	4.7	4.6
대출증가율	6.9	5.5	7.1	4.8	4.6
순이익증가율	1.3	(4.2)	12.3	5.9	4.2
<b>Dupont Analysis</b>					
순이자이익	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4
비이자이익	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
판관비	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
대손상각비	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 하나금융지주(086790)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 05월 26일		커버리지제외	-	-
2022년 09월 26일	매수	52,000	(16.0)	2.1
2023년 02월 10일	매수	57,000	(24.6)	(14.0)
2023년 04월 10일	매수	54,000	(25.0)	(17.8)
2023년 10월 11일		6개월경과	(10.8)	19.6
2024년 04월 12일		6개월경과	2.2	2.6
2024년 04월 16일	매수	72,000	(16.7)	(10.3)
2024년 07월 04일	매수	77,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 은경완, 박현우)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 하나금융지주를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 하나금융지주를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 하나금융지주를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 26일 기준)

매수 (매수)	93.73%	Trading BUY (중립)	4.31%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------