

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	80,000원
현재주가(25/2/4)	61,500원
상승여력	30.1%

순이익(24F, 십억원)	3,739
Consensus 순이익 (24F, 십억원)	3,774
EPS 성장률(24F, %)	10.2
MKT EPS 성장률(24F, %)	68.6
P/E(24F, x)	4.4
MKT P/E(24F, x)	10.5
KOSPI	2,481.69
시가총액(십억원)	17,665
발행주식수(백만주)	287
유동주식비율(%)	87.0
외국인 보유비중(%)	67.1
베타(12M) 일간수익률	0.84
52주 최저가(원)	52,300
52주 최고가(원)	68,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.9	-0.8	10.0
상대주가	6.2	7.0	15.9



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

086790 · 은행

하나금융지주

몸소 증명해낸 위험가중자산 관리 능력

투자 의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

하나금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 80,000원 유지. 동사의 4분기 보통 주자본비율은 13.13%로 지난 연말 급격한 원화 약세에도 불구하고, 13%를 상회하는 수준으로 방어하는데 성공. 이는 동사의 적극적인 위험가중자산 관리에 기인한 것으로, 향후 환율 변동에서도 안정적인 자본비율을 유지할 수 있음을 증명. 더불어 2025년부터 분기 균등 배당 진행도 발표한만큼 자본비율 안정성은 배가될 것으로 예상.

이에 힘입어 동사는 1) 주당 1,800원의 4분기 배당과 2) 4,000억원 규모의 자사주 매입·소각을 발표하며 시장의 기대에 부합하는 주주환원 제시. 동사의 2025년 주주 환원율은 41.8%, 주주환원수익률은 9.7%에 이를 전망.

4분기 지배주주순이익은 5,135억원으로 당사 추정치 5,639억원과 컨센서스 5,427억원을 하회. 비이자이익과 대손비용이 예상보다 부진했기 때문.

이자이익은 전년동기대비 3.3% 증가, 전분기대비 0.6% 감소하며 추정치 부합. 그룹 및 은행 순이자마진은 전분기대비 각각 6bps, 5bps 상승. 원화대출금이 전분기 대비 1.0% 감소한 것에 더불어 조달금리도 회복되었기 때문.

비이자이익은 전년동기대비 56.1%, 전분기대비 77.3% 감소하며 추정치 하회. 급격한 원화 약세로 환차손 세전 1,394억원이 발생했기 때문. 수수료이익은 전년동기 대비 26.3%, 전분기대비 1.5% 증가.

대손비용은 전년동기대비 9.3% 감소, 전분기대비 73.2% 증가하며 추정치 상회. 대손비용률은 46bps로 전년동기대비 8bps 개선, 전분기대비 19bps 상승.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	10,160	10,852	10,687	11,146	11,452
영업이익 (십억원)	4,688	4,693	4,855	4,992	5,493
순이익 (십억원)	3,571	3,422	3,739	3,832	4,200
EPS (원)	12,207	11,704	12,895	13,598	15,581
BPS (원)	125,653	136,601	150,940	163,548	179,716
P/E (배)	3.4	3.7	4.4	4.5	3.9
P/B (배)	0.33	0.32	0.38	0.38	0.34
ROE (%)	10.1	9.0	9.1	8.7	9.1
주주환원수익률 (%)	9.2	9.0	8.2	9.7	12.3
보통주자본비율 (%)	13.2	13.2	13.1	13.1	13.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,374	2,305	
이자이익	2,212	2,184	그룹 NIM +6bps, 은행 NIM +5bps QoQ
은행	1,516	1,553	
비은행	697	631	
비이자이익	162	121	수수료이익 +26.3% YoY, +1.5% QoQ
판매비와 관리비	1,187	1,221	경비율 41.0% (+1.6%pt YoY, +0.8%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,187	1,084	
대손비용	413	482	대손비용률 46bps (-8bps YoY, +19bps QoQ)
영업이익	774	602	
영업외손익	-3	117	
세전이익	771	719	
법인세비용	204	198	
연결 당기순이익	568	521	
지배주주순이익	564	513	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추이

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F
순영업수익	2,933	2,720	2,729	2,305	10,852	10,687	11,146
이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	8,879	8,761	8,722
은행	1,609	1,540	1,494	1,553	6,366	6,196	6,190
비은행	611	621	702	631	2,513	2,565	2,532
비이자이익	713	559	533	121	1,972	1,926	2,424
판매비와 관리비	1,098	1,092	1,119	1,221	4,408	4,530	4,870
총당금전영업이익	1,835	1,628	1,610	1,084	6,443	6,157	6,275
대손비용	272	269	278	482	1,750	1,302	1,283
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	4,693	4,855	4,992
영업외손익	-162	86	156	117	-12	197	255
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	4,681	5,052	5,247
법인세비용	359	400	327	198	1,213	1,284	1,385
연결 당기순이익	1,042	1,046	1,160	521	3,468	3,769	3,862
지배주주순이익	1,034	1,035	1,157	513	3,422	3,739	3,832

자료: 미래에셋증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
순영업수익	10,852	10,687	11,146	11,452
이자이익	8,879	8,761	8,722	8,816
은행 이자이익	6,366	6,196	6,190	6,238
비은행 이자이익	2,513	2,565	2,532	2,578
비이자이익	1,972	1,926	2,424	2,637
판매비와 관리비	4,408	4,530	4,870	4,680
총당금적립전 영업이익	6,443	6,157	6,275	6,772
총당금전입액	1,750	1,302	1,283	1,279
영업이익	4,693	4,855	4,992	5,493
영업외손익	-12	197	255	255
세전이익	4,681	5,052	5,247	5,748
법인세비용	1,213	1,284	1,385	1,518
당기순이익	3,468	3,769	3,862	4,231
지배주주순이익	3,422	3,739	3,832	4,200
비지배주주순이익	47	30	30	30

성장률 (%)	2023	2024	2025F	2026F
순영업수익	6.8	-1.5	4.3	2.8
이자이익	-1.4	-1.3	-0.4	1.1
은행 이자이익	5.9	-2.7	-0.1	0.8
비은행 이자이익	-16.1	2.0	-1.3	1.8
비이자이익	70.9	-2.3	25.8	8.8
판매비와 관리비	3.6	2.8	7.5	-3.9
총당금적립전 영업이익	9.2	-4.5	1.9	7.9
총당금전입액	44.0	-25.6	-1.4	-0.3
영업이익	0.1	3.4	2.8	10.0
영업외손익	-104.8	-1,715.3	29.5	0.0
세전이익	-5.3	7.9	3.9	9.5
법인세비용	-7.0	5.8	7.9	9.5
당기순이익	-4.7	8.7	2.5	9.5
지배주주순이익	-4.2	9.3	2.5	9.6
비지배주주순이익	-32.2	-36.4	2.5	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024	2025F	2026F
NIM	1.62	1.50	1.43	1.38
NIS	1.52	1.39	1.36	1.32
경비율	40.6	42.4	43.7	40.9
대손비용률	0.44	0.31	0.30	0.28
자산 성장률	4.1	7.8	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	7.4	8.5	5.2	5.0
BIS 자본	40,647	43,570	45,798	48,049
기본자본	38,143	41,263	43,491	45,742
보통주자본	34,344	36,925	39,154	41,404
보완자본	2,505	2,307	2,307	2,307
위험가중자산	259,773	281,146	298,399	316,709
BIS 비율	15.6	15.5	15.3	15.2
기본자본비율	14.7	14.7	14.6	14.4
보통주자본비율	13.2	13.1	13.1	13.1
보완자본비율	1.0	0.8	0.8	0.7

자료: 하나금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
자산	591,926	637,848	663,747	690,697
현금성자산	34,480	40,405	42,046	43,753
유가증권	135,400	152,823	159,028	165,486
대출채권	381,411	403,384	419,763	436,807
은행 원화대출금	290,449	302,189	314,460	327,228
유형자산	6,506	7,487	7,487	7,487
기타	40,635	41,235	35,422	37,164
부채	551,744	594,271	617,941	642,642
예수부채	371,866	390,209	406,053	422,540
은행 원화예수금	293,823	304,842	317,219	330,100
차입부채	102,293	111,023	115,445	120,060
기타	77,585	93,039	96,443	100,042
자본	40,182	43,577	45,806	48,056
지배주주자본	39,343	42,701	44,930	47,180
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,583	10,579	10,579	10,579
자본조정	-182	-325	-325	-325
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-834	-834
이익잉여금	25,126	27,640	29,869	32,119
기타자본	3,606	4,140	4,140	4,140
비지배자본	838	876	876	876

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024	2025F	2026F
Valuation				
P/E	3.7	4.4	4.5	3.9
P/B	0.32	0.38	0.38	0.34
배당수익률	7.8	6.3	6.6	7.5

주당지표

EPS	11,704	12,895	13,598	15,581
BPS	136,601	150,940	163,548	179,716
DPS	3,400	3,600	4,074	4,604

성장성

EPS 성장률	-4.1	10.2	5.5	14.6
BPS 성장률	8.7	10.5	8.4	9.9

수익성

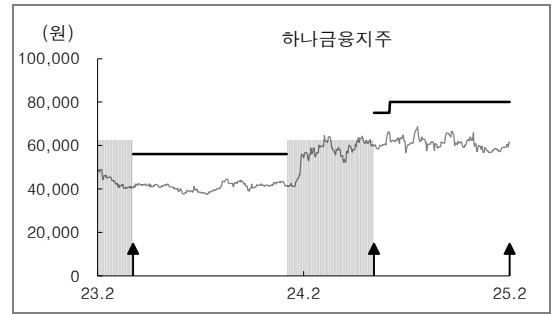
ROE	9.0	9.1	8.7	9.1
ROA	0.59	0.61	0.59	0.62
총당금전영업이익률	59.4	57.6	56.3	59.1
영업이익률	43.3	45.4	44.8	48.0
세전이익률	43.1	47.3	47.1	50.2
순이익률	31.5	35.0	34.4	36.7

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024	2025F	2026F
기말발행주식수	292,357	287,241	279,060	266,865
보통주	292,357	287,241	279,060	266,865
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.6	27.0	28.7	28.6
보통주배당성향	28.6	27.0	28.7	28.6
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

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



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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(■)

투자 의견 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.