

은행

하나금융지주 086790

2Q24 Review: 견조한 경상이익 시현, 기대되는 배당수익

Jul 29, 2024

Buy

유지

FY24 2Q 연결 당기순이익 1조347억원, YoY 12.6% ↑

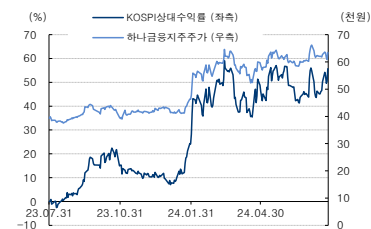
TP 83,000 원

유지

Company Data

현재가(07/26)	63,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	66,200 원
52 주 최저가(보통주)	37,550 원
KOSPI (07/26)	2,731.90p
KOSDAQ (07/26)	797.56p
자본금	15,012 억원
시가총액	185,646 억원
발행주식수(보통주)	29,236 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	91.4 만주
평균거래대금(60 일)	576 억원
외국인지분(보통주)	69.51%
주요주주	
국민연금공단	8.51%
BlackRock Fund Advisors 외 12 인	6.27%

Price & Relative Performance



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

하나금융지주의 2024년 2분기 당기순이익(연결기준)은 1조347억원으로 전분기와는 비슷하고, 전년동기에 비해서는 12.6% 증가했으며, 교보증권 예상대비 7.8% 상회함. 이익이 증가한 이유는 견조한 이자이익을 바탕으로 1) 비이자이익이 증가했고, 2) 판관비 및 총당금 전입액 등 비용은 감소했기 때문.

2024년 2분기 하나금융지주의 이자이익은 2조1,610억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.7%, 3.2% 감소함. 이자이익이 감소한 이유는 그룹 NIM 및 은행 NIM이 각각 1.69%, 1.46%로 전분기대비 각각 8bp, 9bp 하락했는데, 시장금리 하락 및 우량 대출자산 선점 전략에 따라 예대 프라이싱이 악화되었기 때문. 2분기 비이자이익은 5,564억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 21.9%, 5.9% 감소했는데, 환평가손실 및 매매평가이익 감소했기 때문. 수수료이익은 5,200억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.4%, 10.2% 증가했고, 매매평가이익은 2,540억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 35.1%, 6.1% 감소함.

24년 2분기 그룹 판관비는 1조896억원으로 전분기대비 0.7% 소폭 감소를, 전년동기대비 5.4% 증가를 기록함. 이에 CIR은 38.7%로 전년동기대비 1.6%p 상승했으나, 40%를 지속 하회하면 비용 효율성 경쟁력은 유지하고 있는 것으로 판단됨. 2분기 대손충당금등전입액은 2,688억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.3% 40.3% 감소했고, 상반기 누적 대손 비율은 0.24%로 견조한 수준 시현. 2분기 그룹 고정이자여신비용은 0.56%로 전분기 및 전년동기대비 각각 3bp, 11bp 상승했는데, 비은행 부문 부동산PF관련 고정이자여신 증가에 기인함. 다만 상반기 누적 그룹 연체율은 0.49%로 전분기대비 5bp 개선세를 시현함.

투자의견 Buy, 목표주가 83,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 83,000원을 유지함. 1) 2024년 상반기 견조한 실적 시현을 바탕으로 연간 실적 개선이 기대되며, 2) 이에 따른 분기배당 및 자사주 매입/소각을 통한 적극적인 주주환원 정책이 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	7,704.8	7,164.7	7,337.0	7,479.8	7,783.2
비이자부문의익	2,042.1	2,854.9	3,356.9	3,336.7	3,305.2
영업이익	4,690.3	4,693.4	5,329.6	5,434.7	5,644.9
세전이익	4,944.1	4,681.2	5,319.7	5,426.8	5,638.6
지배주주순이익	3,552.4	3,421.7	3,902.1	3,978.6	4,134.0
증가율(%)	0.7%	-3.7%	14.0%	2.0%	3.9%
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	10.0%	9.0%	9.7%	9.3%	8.8%
EPS(원)	11,832	11,397	12,997	13,251	14,140
BPS(원)	117,974	127,639	132,392	145,210	162,725
PER(배)	3.6	3.8	4.9	4.8	4.5
PBR(배)	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 하나금융지주 그룹 연결 손익 계산서 (단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
일반영업이익	2,717.4	2,933.2	-7.4	2,823.5	-3.8
이자이익	2,161.0	2,220.6	-2.7	2,232.1	-3.2
수수료이익	520.0	512.8	1.4	471.7	10.2
매매평가이익	254.0	391.3	-35.1	270.7	-6.1
기타영업이익	-217.6	-191.4	N.A.	-151.0	N.A.
판매관리비	1,089.6	1,097.8	-0.7	1,033.9	5.4
총당금 적립전 이익	1,627.8	1,835.5	-11.3	1,789.6	-9.0
총당금 등 전입액	268.8	272.3	-1.3	450.2	-40.3
영업이익	1,359.0	1,563.1	-13.1	1,339.4	1.5
영업외 이익	86.0	-162.4	N.A.	-42.3	N.A.
연결 당기순이익	1,034.7	1,034.0	0.1	918.7	12.6

자료: 교보증권 리서치센터

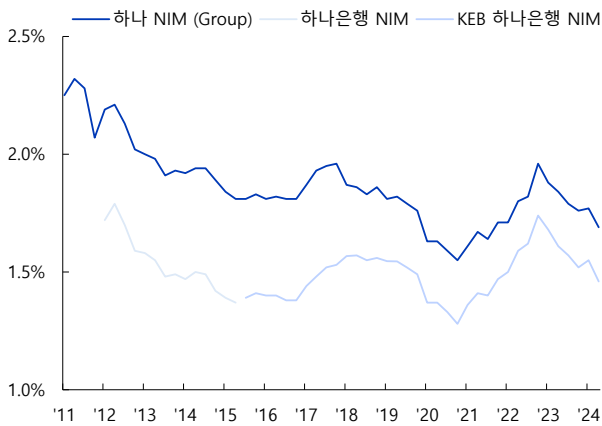
[도표 2] 하나금융지주 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준) (단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
하나은행	907.7	843.2	7.7	868.3	4.5
하나증권	41.3	89.9	-54.1	-48.7	흑전
하나캐피탈	50.9	60.2	-15.4	55.5	-8.3
하나카드	63.1	53.5	17.9	52.4	20.5
하나자산신탁	18.3	18.1	1.3	25.0	-26.8
하나저축은행	-5.4	1.8	적전	1.0	적전
하나생명	4.7	4.5	4.9	15.1	-68.6
기타 및 연결조정	-45.9	-37.1	적지	-49.8	적지
그룹연결 당기순이익	1,034.7	1,034.0	0.1	918.7	12.6

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

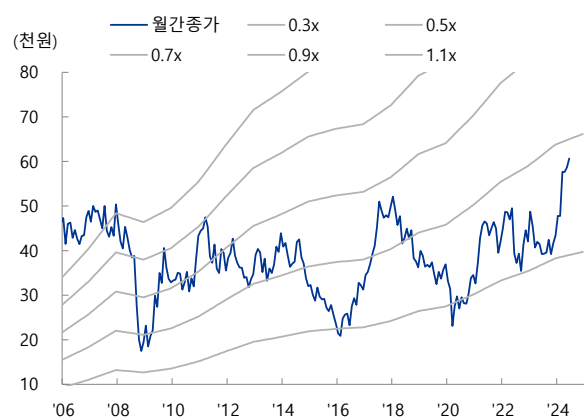
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 하나금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하나금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하나금융지주 086790]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	11,118.2	10,079.6	10,867.5	15,876.6	23,276.0	24,882.2	25,164.6	25,340.1
이자비용	5,344.5	4,265.3	3,430.3	6,956.8	14,396.5	16,014.3	16,128.5	15,887.1
총당금 적립전 이자이익	5,773.7	5,814.3	7,437.2	8,919.8	8,879.5	8,867.9	9,036.1	9,453.0
대손충당금증가액	777.8	888.7	532.7	1,214.9	1,714.8	1,530.9	1,556.3	1,669.8
순이자이익	4,995.9	4,925.6	6,904.5	7,704.8	7,164.7	7,337.0	7,479.8	7,783.2
비이자부문이익	3,253.3	3,687.1	2,477.6	2,042.1	2,854.9	3,356.9	3,336.7	3,305.2
판매관리비	4,174.4	3,917.7	4,050.5	4,433.0	4,408.3	4,494.7	4,569.2	4,645.2
영업이익	3,258.7	3,836.4	4,631.1	4,690.3	4,693.4	5,329.6	5,434.7	5,644.9
영업외손익	149.5	-107.2	273.8	253.7	-12.2	-9.9	-7.9	-6.3
법인세차감전이익	3,408.1	3,729.2	4,904.9	4,944.1	4,681.2	5,319.7	5,426.8	5,638.6
법인세등	982.5	1,044.4	1,323.3	1,322.9	1,212.9	1,417.6	1,448.2	1,504.6
총순이익	2,425.6	2,684.9	3,581.6	3,621.2	3,468.4	3,902.1	3,978.6	4,134.0
외부주주지분이익	34.0	47.6	55.5	68.8	46.6	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,391.6	2,637.2	3,526.1	3,552.4	3,421.7	3,902.1	3,978.6	4,134.0

재무상태표

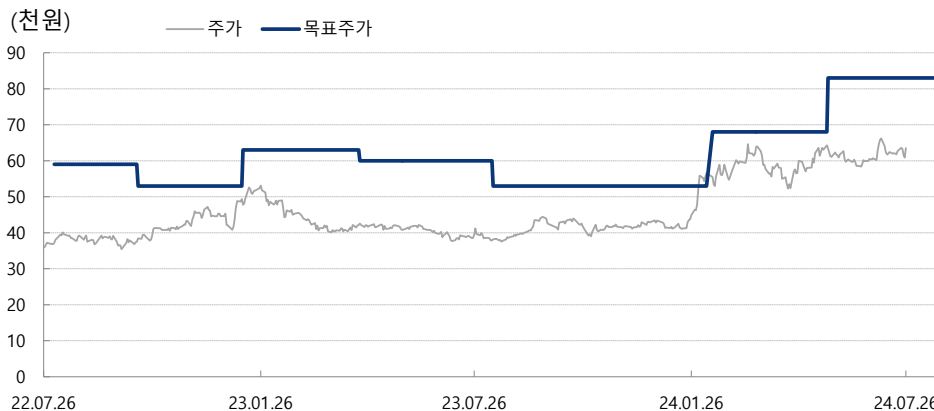
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	45,157.7	52,860.7	60,782.1	89,607.3	67,218.0	69,947.3	72,787.5	75,742.9
유가증권	69,643.2	77,948.5	76,370.5	87,333.4	97,622.9	106,844.4	112,047.5	117,504.2
대출채권	284,353.2	311,650.2	340,747.1	364,741.0	385,316.8	399,376.6	413,949.4	429,054.0
(총당금)	1,609.5	1,770.5	1,914.4	2,419.9	3,016.7	3,215.7	3,418.1	3,635.1
고정자산	1,393.7	1,091.0	1,251.0	1,471.5	1,612.3	1,677.8	1,745.9	1,816.8
기타자산	15,760.1	14,148.4	16,235.9	15,839.0	22,587.7	23,504.9	24,459.3	25,452.4
자산총계	421,506.2	460,947.1	502,445.3	568,873.2	591,926.0	598,126.1	621,562.4	645,926.0
예수금	272,794.3	295,834.9	325,344.7	362,738.0	372,039.6	382,566.6	393,391.4	404,522.6
차입금	20,699.4	26,494.3	30,261.6	37,092.4	43,597.5	45,009.4	46,467.1	47,972.0
사채	43,645.3	48,692.6	54,512.9	57,032.6	58,986.1	61,381.2	63,873.5	66,467.0
기타부채	55,366.5	58,255.7	56,389.7	74,568.8	76,842.6	67,500.0	72,282.9	77,382.9
부채총계	392,521.4	429,346.8	466,945.9	531,454.3	551,744.3	556,457.1	576,014.9	596,344.5
자본금	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
자본잉여금	10,582.2	10,580.0	10,576.6	10,581.3	10,582.8	10,582.8	10,582.8	10,582.8
이익잉여금	15,965.1	17,941.6	20,824.2	23,195.3	25,126.2	28,928.3	32,806.9	36,840.9
자본조정	-315.0	-315.0	-315.6	-165.0	-181.7	-181.7	-181.7	-181.7
기타포괄손익누계액	-853.6	-1,002.0	-994.2	-1,981.0	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2
자기자본	28,984.8	31,600.3	35,499.3	37,418.9	40,181.7	41,669.0	45,547.6	49,581.6
비지배지분	860.3	886.6	1,280.7	992.4	838.4	838.4	838.4	838.4
지배지분 자기자본	28,124.5	30,713.7	34,218.6	36,426.5	39,343.3	40,830.6	44,709.2	48,743.2

주요 투자지표

12 월 결산(원배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.8%	9.0%	10.9%	10.0%	9.0%	9.7%	9.3%	8.8%
EPS(원)	7,966	8,784	11,744	11,832	11,397	12,997	13,251	14,140
BPS(원)	91,573	100,446	110,870	117,974	127,639	132,392	145,210	162,725
PER(배)	4.9	3.9	3.6	3.6	3.8	4.9	4.8	4.5
PBR(배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4
DPS(원)	2,100	1,850	3,100	3,350	3,400	3,600	3,700	4,000
배당성장률(%)	26.4	21.1	26.4	28.3	29.8	28.0	28.0	28.0
배당수익률(%)	5.4	5.4	7.4	8.0	7.8	5.7	5.8	6.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-06-30	Buy	64,000			2023-04-20	Buy	60,000	(30.15)	(29.75)
2021-07-23	Buy	64,000			2023-04-28	Buy	60,000	(32.77)	(29.33)
2021-10-25	Buy	64,000			2023-08-11	Buy	53,000	(22.45)	(16.23)
2022-02-11	Buy	64,000	(24.74)	(18.13)	2023-11-10	Buy	53,000	(21.82)	(16.23)
2022-04-25	Buy	64,000	(27.99)	(18.13)	2024-01-15	Buy	53,000	(20.14)	6.79
2022-07-13	Buy	59,000	(38.65)	(36.61)	2024-02-13	Buy	68,000	(13.77)	(5.00)
2022-08-04	Buy	59,000	(36.14)	(31.95)	2024-04-15	Buy	68,000	(14.73)	(5.00)
2022-10-14	Buy	53,000	(26.93)	(25.47)	2024-04-26	Buy	68,000	(13.86)	(5.00)
2022-10-26	Buy	53,000	(19.03)	(6.79)	2024-05-21	Buy	83,000	(26.27)	(20.24)
2023-01-11	Buy	63,000	(20.53)	(15.71)	2024-07-15	Buy	83,000	(25.98)	(20.24)
2023-02-10	Buy	63,000	(28.76)	(15.71)	2024-07-29	Buy	83,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하