

하나금융지주 086790

자본비율 관리가 더욱 중요해질 전망

2Q24 순이익 1.04조원(+12.7% YoY)로 어닝 서프라이즈

2Q24 지배 순이익은 1.04조원(+12.7% YoY)로 시장 기대치를 +7.4% 상회하는 실적을 기록했다. 원화 대출 성장은 +3.9% QoQ로 가계 +3.1%, 기업 +4.4% QoQ로 마감했다. 그룹과 은행 NIM은 각각 -8bp, -9bp QoQ를 기록했다. 시장금리 하락 및 은행간 대출 경쟁 심화 영향 때문이다. 비이자이익은 -21.9% QoQ 증가했다. 수수료익은 +1.4% QoQ 증가했으나 전 분기 APR 기저 효과 소멸로 매매평가익이 -35.1% QoQ 감소함에 기인하다. 특이요인으로는 1) 민생금융 지원 관련 612억원(영업외손실)과 2) 비회폐성 환차손 474억원, 3) H지수 ELS 총당부채 환입 652억원이 발생했다.

하반기 중 부동산 PF 총당금 전입 예상

Credit Cost는 전분기 대비 -1bp 하락한 0.24%를 기록했다. 부동산 PF 총당금 408억원과 LGD 변경 총당금 361억원을 전입했으나 대기업 거액 총당금 환입 805억원이 상쇄한 영향이다. 다만 이번 분기 부동산 사업성 평가에 따른 총당금이 전액 반영되지 않았고 연말 재평가에 따른 추가적인 해외 상업용 부동산 평가 손실을 감안 시 하반기 추가 총당금 전입이 예상된다. 이 중 부동산 PF 관련 예상 추가 총당금은 약 800억원 수준이다. 그룹 기준 NPL ratio와 은행 연체율은 각각 0.56%(+3bp QoQ), 0.49%(-5bp QoQ)를 기록했다

더욱 중요해질 하반기 환율 방향성

2Q24 기준 보통주 자본비율은 12.79%로 -10bp QoQ 하락했다. 이 중 원/달러 환율 상승 효과는 -10bp QoQ로 환 민감도는 원/달러 10원 상승 시 약 -3~5bp 수준으로 파악된다. 이에 기반해 주당 600원의 분기배당을 시행했다. 1분기 중 3,000억원 규모의 자사주 매입/소각을 발표했기에 추가 발표는 없었다. 다만 올해 추가 자사주 매입/소각이 없다면 예상 주주환원율은 35.6% 수준이기에 4분기 중 추가 자사주 매입/소각 발표가 기대된다. 결국 주주환원 강화를 위한 적정 자본비율 유지를 위해서 환율 방향성이 더욱 중요해진 시기이다.

Financial Data

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순이자이익 | 5,814 | 7,437 | 8,918 | 8,953 | 8,733 |
| 영업이익 | 3,836 | 4,630 | 4,845 | 4,736 | 5,236 |
| 당기순이익 | 2,637 | 3,525 | 3,626 | 3,451 | 3,797 |
| EPS(원) | 8,910 | 12,091 | 12,435 | 11,983 | 13,025 |
| BPS(원) | 105,341 | 117,362 | 125,186 | 135,041 | 141,290 |
| PER (배) | 3.9 | 3.5 | 5.1 | 5.3 | 4.9 |
| PBR (배) | 0.33 | 0.36 | 0.51 | 0.47 | 0.45 |
| ROA(%) | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| ROE(%) | 9.0 | 10.9 | 10.3 | 9.1 | 9.4 |
| 배당수익률(%) | 5.4 | 7.4 | 5.3 | 5.4 | 5.7 |
| BIS비율(%) | 14.2 | 16.3 | 15.7 | 15.6 | 14.8 |
| NPL비율(%) | 0.40 | 0.32 | 0.34 | 0.49 | 0.60 |

자료: 하나금융지주, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

나민욱 금융·인터넷·핀테크
02-709-2653
minwook.na@ds-sec.co.kr

2024.07.29

매수(유지)

| | |
|-------------|---------|
| 목표주가(유지) | 76,000원 |
| 현재주가(04/26) | 63,500원 |
| 상승여력 | 19.7% |

Stock Data

| | |
|------------------------------|-----------|
| KOSPI | 2,731.9pt |
| 시가총액(보통주) | 18,565십억원 |
| 발행주식수 | 292,357천주 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 자본금 | 1,501십억원 |
| 60일 평균거래량 | 837천주 |
| 60일 평균거래대금 | 51,539백만원 |
| 외국인 지분율 | 69.5% |
| 52주 최고가 | 67,800원 |
| 52주 최저가 | 37,200원 |
| 주요주주 | |
| 국민연금공단(외 1인) | 8.5% |
| BlackRockFundAdvisors(외 13인) | 6.3% |

주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M | 5.1 | 7.3 |
| 3M | 5.8 | 3.0 |
| 6M | 41.6 | 31.4 |

주가차트

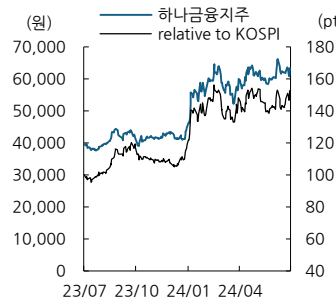


표1 2Q24 실적 요약

| (십억원) | 2Q24P | 2Q23 | % YoY | Consensus | % Gap | DS 추정치 | %Gap |
|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|--------|-------|
| 총영업수익 | 2,723 | 2,821 | (3.5) | | | 2,793 | (2.5) |
| 이자이익 | 2,161 | 2,232 | (3.2) | | | 2,191 | (1.4) |
| 판관비 | 1,090 | 1,034 | 5.4 | | | 1,064 | 2.4 |
| 영업이익 | 1,359 | 1,339 | 1.5 | 1,317 | 3.2 | 1,303 | 4.3 |
| 지배(순이익) | 1,035 | 918 | 12.7 | 963 | 7.4 | 970 | 6.7 |

자료: 하나금융지주, FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표2 실적 전망 변경

| (십억원, %) | 변경전 | | 변경후 | | % Change | |
|----------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|
| | 2023 | 2024F | 2023 | 2024F | 2023 | 2024F |
| 영업이익 | 4,736 | 5,110 | 4,736 | 5,236 | - | 2.5 |
| 순이익 | 3,451 | 3,702 | 3,451 | 3,797 | - | 2.6 |

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 적정 주가 산출 테이블

| | | |
|-------------------|-------------------|---------|
| Forward ROE (%) | (a) | 9.4 |
| COE (%) | (b) | 17.5 |
| 성장률 (%) | (c) | - |
| Target P/B (x) | $(d=[a-c]/[b-c])$ | 0.54 |
| 할증/할인 (%) | | - |
| 조정 Target P/B (x) | (e) | 0.54 |
| 2024F BPS (원) | (f) | 141,290 |
| 목표주가 (원) | $(g=e*f)$ | 76,000 |
| 상승 여력 (%) | | 19.7 |

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24P | 3Q24F | 4Q24F | 2023 | 2024F | 증감률 (%, %p) |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|----------------|
| 총영업수익 | 2,981 | 2,821 | 2,669 | 2,390 | 2,925 | 2,723 | 2,685 | 2,646 | 10,860 | 10,978 | 1.1 |
| 이자이익 | 2,175 | 2,232 | 2,358 | 2,188 | 2,221 | 2,161 | 2,185 | 2,167 | 8,953 | 8,733 | (2.5) |
| 이자외이익 | 806 | 589 | 311 | 202 | 704 | 562 | 500 | 479 | 1,907 | 2,245 | 17.7 |
| 핵심이익 (이자이익+수수료이익) | 2,648 | 2,744 | 2,874 | 2,666 | 2,812 | 2,783 | 2,799 | 2,731 | 10,931 | 11,125 | 1.8 |
| 판관비 | 1,108 | 1,034 | 1,058 | 1,210 | 1,098 | 1,090 | 1,036 | 1,180 | 4,409 | 4,403 | (0.1) |
| 총전영업이익 | 1,873 | 1,787 | 1,611 | 1,181 | 1,827 | 1,633 | 1,649 | 1,466 | 6,452 | 6,575 | 1.9 |
| 대손충당금 | 354 | 448 | 426 | 488 | 264 | 274 | 348 | 452 | 1,715 | 1,339 | (21.9) |
| 영업이익 | 1,519 | 1,339 | 1,185 | 693 | 1,563 | 1,359 | 1,300 | 1,014 | 4,736 | 5,236 | 10.6 |
| 지배주주순이익 | 1,102 | 918 | 957 | 474 | 1,034 | 1,035 | 973 | 755 | 3,451 | 3,797 | 10.0 |
| NIM | 1.68 | 1.61 | 1.57 | 1.52 | 1.55 | 1.46 | 1.44 | 1.42 | 1.59 | 1.47 | (0.13) |
| 원화대출성장 | 0.2 | 2.4 | 2.5 | 0.8 | 2.1 | 3.9 | 0.6 | 0.3 | 6.0 | 7.0 | 1.0 |

자료: 하나금융지주, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: Factbook 기준

[하나금융지주 086790]

| 재무상태표 | (십억원) | | | | | 손익계산서 | (십억원) | | | | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F |
| 현금 및 예치금 | 27,530 | 31,407 | 45,756 | 34,481 | 37,006 | 이자수익 | 10,080 | 10,867 | 15,875 | 23,350 | 24,370 |
| 유가증권 | 100,549 | 105,320 | 131,408 | 139,569 | 149,066 | 이자비용 | 4,265 | 3,430 | 6,957 | 14,396 | 15,637 |
| 대출채권 | 308,792 | 337,349 | 361,586 | 381,454 | 403,580 | 순이자이익 | 5,814 | 7,437 | 8,918 | 8,953 | 8,733 |
| 유형자산 | 3,305 | 3,540 | 5,243 | 6,506 | 7,431 | 수수료이익 | 2,160 | 1,742 | 1,755 | 1,978 | 2,392 |
| 기타자산 | 20,138 | 24,829 | 24,982 | 30,071 | 38,835 | 기타비이자이익 | 651 | 35 | (305) | (71) | (147) |
| 자산총계 | 460,313 | 502,445 | 568,974 | 592,081 | 635,918 | 총영업이익 | 8,625 | 9,214 | 10,368 | 10,860 | 10,978 |
| 예수금 | 295,510 | 325,149 | 362,576 | 371,866 | 388,041 | 일반관리비 | 3,918 | 4,050 | 4,433 | 4,409 | 4,403 |
| 차입금 | 26,494 | 30,262 | 37,087 | 43,590 | 45,600 | 총전영업이익 | 4,707 | 5,164 | 5,935 | 6,452 | 6,575 |
| 사채 | 48,762 | 54,476 | 56,674 | 58,702 | 63,193 | 대손비용* | 871 | 533 | 1,089 | 1,715 | 1,339 |
| 기타부채 | 57,947 | 57,059 | 75,145 | 77,711 | 97,043 | 영업이익 | 3,836 | 4,630 | 4,845 | 4,736 | 5,236 |
| 부채총계 | 428,713 | 466,946 | 531,482 | 551,869 | 593,877 | 영업외손익 | (107) | 274 | 254 | (12) | (28) |
| 자본금 | 1,501 | 1,501 | 1,501 | 1,501 | 1,501 | 법인세차감전순이익 | 3,729 | 4,904 | 5,099 | 4,724 | 5,208 |
| 신종자본증권 | 2,008 | 2,626 | 3,295 | 3,606 | 3,741 | 법인세 | 1,044 | 1,323 | 1,351 | 1,226 | 1,371 |
| 자본잉여금 | 10,580 | 10,577 | 10,581 | 10,583 | 10,581 | 총이익 | 2,685 | 3,581 | 3,748 | 3,498 | 3,837 |
| 자본조정 | (315) | (316) | (166) | (182) | (480) | 소수주주지분순이익 | 48 | 56 | 69 | 47 | 40 |
| 기타포괄손익누계액 | (1,002) | (994) | (1,981) | (1,291) | (1,011) | 지배회사지분순이익 | 2,637 | 3,525 | 3,626 | 3,451 | 3,797 |
| 이익잉여금 | 17,942 | 20,824 | 23,269 | 25,156 | 26,864 | | | | | | |
| 소수주주지분 | 887 | 1,281 | 992 | 838 | 847 | | | | | | |
| 자본총계 | 31,600 | 35,499 | 37,492 | 40,211 | 42,041 | | | | | | |

| 안정성 및 성장 지표 | (%) | | | | | 수익성 및 추가 지표 | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F |
| 안정성 (은행) | | | | | | 수익성 (%) | | | | | |
| 대손상각비율 | 0.28 | 0.15 | 0.29 | 0.43 | 0.31 | NIM | 1.34 | 1.41 | 1.62 | 1.59 | 1.47 |
| 고정이하여신비율 | 0.40 | 0.32 | 0.34 | 0.49 | 0.60 | ROA | 0.60 | 0.73 | 0.68 | 0.59 | 0.62 |
| 요주의이하여신비율 | 1.22 | 1.10 | 1.36 | 1.96 | 2.02 | ROE | 9.0 | 10.9 | 10.3 | 9.1 | 9.4 |
| Coverage Ratio | 130.1 | 163.9 | 227.5 | 205.5 | 159.7 | 총전ROE | 15.5 | 15.4 | 16.3 | 16.6 | 16.0 |
| BIS비율 | 14.2 | 16.3 | 15.7 | 15.6 | 14.8 | Cost Income Ratio | 45.4 | 44.0 | 42.8 | 40.6 | 40.1 |
| Tier1 | 13.0 | 15.1 | 14.6 | 14.7 | 13.9 | 추가 지표 (원, 배, %) | | | | | |
| 성장률 (은행) | | | | | | BPS | 105,341 | 117,362 | 125,186 | 135,041 | 141,290 |
| 대출성장률 | 9.5 | 7.3 | 6.7 | 6.0 | 7.0 | EPS | 8,910 | 12,091 | 12,435 | 11,983 | 13,025 |
| 총자산성장률 | 7.2 | 8.6 | 12.8 | 2.8 | 5.4 | DPS | 1,850 | 3,100 | 3,350 | 3,400 | 3,600 |
| 총수신성장률 | 7.7 | 10.1 | 12.1 | 2.7 | 4.3 | PBR | 0.33 | 0.36 | 0.51 | 0.47 | 0.45 |
| 핵심이익성장률 | (3.4) | 14.0 | 22.4 | 4.6 | (2.8) | PER | 3.9 | 3.5 | 5.1 | 5.3 | 4.9 |
| | | | | | | 배당수익률 | 5.4 | 7.4 | 5.3 | 5.4 | 5.7 |
| | | | | | | 배당성향 | 20.5 | 25.6 | 26.9 | 28.4 | 27.6 |

자료: 하나금융지주, DS투자증권 리서치센터

주: 1) 은행 기준

2) Coverage Ratio는 2016년부터 회계 기준 변경에 따라 대손준비금을 제외한 값

* 2010년 이전 실적은 대손상각비, 2011년 이후 추정치는 금융자산손상차손

하나금융지주 (086790) 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | | (원) 100,000 |
|------------|-------|---------|--------|------------|----------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | |
| 2022-08-29 | 담당자변경 | | | | |
| 2022-08-29 | 매수 | 52,000 | -19.1 | 1.2 | |
| 2022-10-19 | 매수 | 52,000 | -15.3 | 1.2 | |
| 2022-10-26 | 매수 | 52,000 | -14.4 | 1.2 | |
| 2023-01-02 | 매수 | 52,000 | -6.7 | 1.2 | |
| 2023-01-26 | 매수 | 62,000 | -31.1 | -14.4 | |
| 2023-02-10 | 매수 | 62,000 | -32.3 | -21.0 | |
| 2023-04-13 | 매수 | 62,000 | -33.5 | -31.4 | |
| 2023-07-06 | 매수 | 56,000 | -18.7 | 15.4 | |
| 2023-07-31 | 매수 | 56,000 | -17.6 | 15.4 | |
| 2023-10-23 | 매수 | 56,000 | -13.2 | 15.4 | |
| 2023-10-30 | 매수 | 56,000 | -12.7 | 15.4 | |
| 2024-01-22 | 매수 | 56,000 | 0.3 | 15.4 | |
| 2024-02-01 | 매수 | 56,000 | 3.7 | 15.4 | |
| 2024-04-16 | 매수 | 72,000 | -16.4 | -8.1 | |
| 2024-04-29 | 매수 | 72,000 | -15.2 | -8.1 | |
| 2024-07-11 | 매수 | 76,000 | -18.0 | -16.3 | |
| 2024-07-29 | 매수 | 76,000 | | | |

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 추가 등락 기준)

| 기업 | 산업 | |
|----|------|----------------------------|
| 매수 | 비중확대 | 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견 |
| 중립 | 중립 | |
| 매도 | 비중축소 | |

투자의견 비율

기준일 2023.12.31

| 매수 | 중립 | 매도 |
|-------|------|------|
| 99.3% | 0.7% | 0.0% |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.