

2024. 7. 29

금융/소비재팀

김재우

팀장

jaewoo79.kim@samsung.com

박준규

Research Associate

jun.kyu.park@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	76,000원	19.7%
현재주가	63,500원	
시가총액	17.8조원	
Shares (float)	292,356,598주 (87.4%)	
52주 최저/최고	37,550원/66,200원	
60일-평균거래대금	505.5억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
하나금융지주 (%)	0.7	39.2	58.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	3.0	26.9	53.7

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	76,000	76,000	0.0%
2024E EPS	13,241	13,241	0.0%
2025E EPS	15,521	15,521	0.0%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	19
Target price	78,263
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

하나금융지주 (086790)

2Q 실적 예상 상회: 주주 환원 강화 예측 가능성 제고가 관건

- 하나금융의 2Q 당기순이익은 1.03조원으로 12.6% y-y, 0.1% q-q 증가. 컨센서스 9,592억원을 상회. 수수료 이익 증가, 양호한 대손 관리가 예상 상회 실적을 견인.
- 동사는 기업가치 제고 방안을 하반기 중 이사회 승인 거쳐 공시할 예정이며, 예측 가능성 제고 및 계획의 실질 이행을 위한 시스템 구축에 초점을 두고 있는 것으로 언급.
- 동사 24E PBR은 0.48배로 향후 경쟁사와 Valuation gap 축소를 전망, 긍정적 시각 유지. 특히, 하반기 중 기업가치 제고 방안과 추가 자사주 매입이 최대 관건 전망.

WHAT'S THE STORY?

2Q 당기순이익 1.03조원 - 시장 예상 상회: 2Q 당기순이익은 1.03조원으로 12.6% y-y 증가하며 컨센서스를 7.9% 상회. 총 일회성 요인으로 398억원의 비용을 제외 시 이익은 1.07조원으로 추산. 2Q 중 동사는 환율 상승에 따른 환차손, 부동산 PF 관련 추가 총당금 등의 부담이 있었던 점을 감안하면, 건조한 실적 방어로 판단.

기업가치 제고 방안 고려 중 - 하반기 중 공개 기대: 동사는 하반기 중 기업가치 제고 방안을 준비, 이사회 승인을 거쳐 공시할 예정인 것으로 언급. 동사는 현재 관련 TFT를 구성하여 수익성, 자본 효율성, 주주 환원 지표 등을 검증 중에 있는 가운데, 주요 지표의 목표를 설정하여 예측 가능한 주주 가치 제고 방안을 설정하고, 해당 계획의 실질 이행을 위한 시스템 마련을 목표로 하고 있음을 언급하였음.

CET-1 비율 9bp 하락 - CET-1 비율 13% 목표 달성 위해서는 하반기 RWA 관리가 관건: 동사 CET-1 비율은 12.79%로 9bp q-q 하락. 2Q 중 높은 대출 성장과 더불어 환율 상승 효과 11bp가 주요 원인. 동사는 4Q말 기준 CET-1 비율 13% 상회를 목표로 하고 있는데, 하반기 환율의 안정화와 RWA 관리 노력 감안, 이의 달성 가능성은 높은 것으로 판단.

실적 개선 및 주주 환원 강화 정책 감안, Valuation Gap 추가 축소 기대: 동사는 24E PBR 0.48배로 향후 경쟁사와의 Valuation Gap 축소를 전망, 긍정적 시각 유지. 특히, 하반기 중 기업가치 제고 방안과 추가 자사주 매입이 최대 관건이 될 것으로 전망.

분기 실적

(십억원)	2Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	1,359.0	1.5	(13.1)	0.6	-
총전영업이익	1,663.0	(10.1)	(11.1)	(7.5)	-
총당금적립액	268.8	(43.1)	1.9	(34.8)	-
당기순이익	1,034.7	12.6	0.1	2.6	7.9
기타지표 (% , %pts)					
대출성장률	3.86	1.47	1.72		
NIM	1.46	(0.15)	(0.09)		
고정이하여신	0.56	0.11	0.04		

자료: 하나금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	3.7	4.8	4.1
P/B	0.4	0.5	0.4
Div yield (%)	7.8	5.7	6.3
EPS 증가율 (%)	(3.0)	13.1	17.2
ROE (%)	10.0	10.3	10.8
주당지표 (원)			
EPS	11,704	13,241	15,521
BVPS	120,992	132,206	146,704
DPS	3,400	3,600	4,000

이자이익 2.7% q-q 감소 - NIM 회복이 관건: 그룹 이자이익은 3.2% y-y, 2.7% q-q 감소. 원화 대출이 3.9% q-q의 높은 성장세를 시현, 그룹 및 은행 NIM이 각각 8bp, 9bp q-q 하락한 것이 주요 원인으로 판단. 동사는 하반기 중 자산 성장을 관리, 수익성 제고를 계획 중이며, 은행 NIM 가이드선으로 1.5% 수준 내외를 제시 (vs 2Q 1.46%).

추가 총당금 부담에도 Credit cost 개선 - 다만, 보수적 입장 견지: 2Q Credit cost는 0.24%로 1bp q-q 개선. 769억원의 추가 총당금 부담을 거액 대손총당금 환입 805억원이 상쇄하였고, NPL로 편입되는 대출들이 담보와 보증서 등의 설정으로 인해 총당금 전입률이 높지 않았기 때문. 한편, 그룹 NPL 비율과 은행 연체율은 각각 3bp q-q 상승, 2bp q-q 감소한 0.56% 및 0.27% 기록하며 안정적인 모습을 시현. 다만, 동사는 하반기 CCR이 점진적으로 상승할 수 있다는 보수적 입장을 견지하였는데, 이는 1) 하반기 추가 환입이 확정된 거액 여신이 현재까지 부재한 가운데, 2) 해외 부동산 만기 도래에 따른 불확실성을 고려한 결과. 참고로, 동사는 하반기 CCR이 30bp 중반대로 상승할 것으로 전망하였음.

하나자산신탁 183억원 흑자 기록: 하나금융하에서 부동산 신탁을 담당하는 하나자산신탁은 2Q 중 183억원의 이익을 기록. 2Q 중 KB부동산신탁과 신한자산신탁이 각각 589억원과 1,531억원의 적자를 기록한 것과 대비. 동사는 최근 이슈가 되고 있는 책준형 신탁과 관련, 하나자산신탁의 경우 해당 상품의 자기자본 대비 비중이 낮고, 현재까지 소송으로 들어간 사업장은 없으나, 현재의 불확실성이 높은 환경을 감안 적극적으로 대응할 것임을 언급.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금및현금성자산	45,840	34,480	43,491	45,436	47,281
유가증권	127,544	133,030	144,100	151,858	158,024
대출채권	367,172	388,334	400,691	421,040	441,388
이자부자산	540,869	556,908	588,427	618,491	646,856
고정자산	7,978	9,878	11,008	11,699	12,174
기타자산	19,757	25,140	30,716	32,070	33,372
자산총계	568,603	591,926	630,151	662,260	692,403
예수금	362,738	372,040	397,405	416,227	436,069
차입금	37,474	44,160	44,531	47,194	49,111
사채	56,674	58,702	61,629	65,234	67,882
이자부부채	466,835	485,930	515,179	541,037	565,946
기타부채	64,140	65,814	70,978	72,629	72,925
부채총계	530,975	551,744	587,186	616,769	644,349
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,295	3,606	4,005	4,005	4,005
자본잉여금	10,581	10,583	10,583	10,583	10,583
이익잉여금	23,187	25,126	27,453	29,961	32,503
자본조정	(165)	(182)	(289)	(289)	(289)
기타포괄손익누계액	(1,763)	(1,291)	(1,149)	(1,149)	(1,149)
소수주주지분	992	838	860	880	899
자본총계	37,628	40,182	42,965	45,491	48,053

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	15,985	23,276	24,657	25,957	27,222
이자비용	(6,979)	(14,397)	(15,786)	(16,991)	(18,102)
순이자수익	9,006	8,879	8,870	8,966	9,120
대손충당금	(1,121)	(1,785)	(1,621)	(1,367)	(1,188)
총당금적립후순이자수익	7,885	7,094	7,249	7,599	7,933
순수수료수익	1,303	1,296	2,100	2,218	2,309
기타비이자이익합계	(244)	712	425	528	560
총이익	8,945	9,102	9,774	10,345	10,801
판매비와관리비	(4,257)	(4,408)	(4,579)	(4,725)	(4,872)
영업이익	4,688	4,693	5,195	5,620	5,930
기타영업외이익	255	(12)	(142)	35	35
법인세차감전순이익	4,943	4,681	5,053	5,655	5,965
법인세	1,304	1,213	1,243	1,369	1,443
당기순이익	3,639	3,468	3,810	4,286	4,521
소수주주지분	69	47	30	31	32
당기순이익(연결)	3,571	3,422	3,779	4,255	4,489
총당금적립전영업이익	5,985	6,634	6,979	7,155	7,292

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
고정이하여신/총여신	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
요주의이하여신/총여신	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
대손충당금/고정이하여신	645.8	528.4	599.4	604.0	601.4
대손충당금/요주의이하여신	169.0	158.6	176.4	177.7	176.9
대손충당금/총여신	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
순상각/고정이하여신	30.2	29.8	34.2	31.5	24.9
순상각/총여신	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
대손충당금 적립액/총여신	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
ROAA	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
ROAE	11.0	10.0	10.3	10.8	10.7
대출금성장률 (원화기준)	7.1	7.0	7.5	4.9	4.7
예수금성장률 (원화기준)	6.5	4.4	8.0	4.7	4.8
자산성장률	13.2	4.1	6.5	5.1	4.6
대출금/예수금 (원화기준)	97.3	99.2	98.7	98.7	98.7
순이자마진*	1.62	1.59	1.53	1.47	1.41
예대금리차*	1.75	1.52	1.44	1.38	1.32
비용/이익	42.3	40.5	40.2	40.3	40.6
BIS 자기자본비율	15.7	15.6	14.6	14.8	15.0
Tier 1 자본비율	14.6	14.7	13.7	13.8	14.1
Tier 2 자본비율	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
보통주 자본비율	13.2	13.2	13.1	13.3	13.5
단순자기자본비율	6.2	6.4	6.5	6.8	7.2

참고: * 은행기준
자료: 하나금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	12,067	11,704	13,241	15,521	17,246
주당장부가	111,336	120,992	132,206	146,704	164,227
주당 배당금 - 보통주	3,300	3,400	3,600	4,000	4,400
배당성향 (%)	27.4	29.2	27.5	25.5	25.5

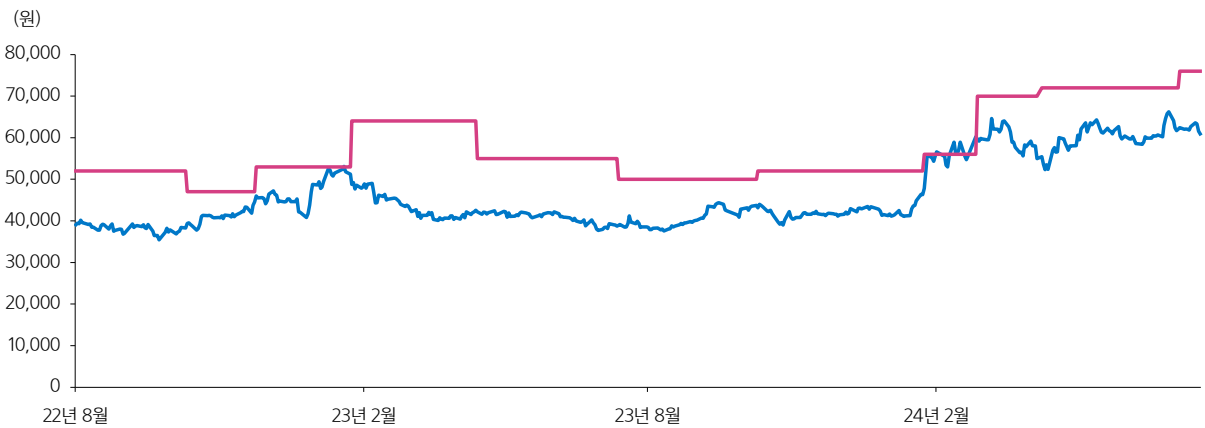
12월 31일 기준	총영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2022	5,985	3,571	12,067	2.7	111,336	3.5	0.4	0.7	11.0	13.2	7.8
2023	6,634	3,422	11,704	(3.0)	120,992	3.7	0.4	0.6	10.0	13.2	7.8
2024E	6,979	3,779	13,241	13.1	132,206	4.8	0.5	0.6	10.3	13.1	5.7
2025E	7,155	4,255	15,521	17.2	146,704	4.1	0.4	0.7	10.8	13.3	6.3
2026E	7,292	4,489	17,246	11.1	164,227	3.7	0.4	0.7	10.7	13.5	6.9

자료: 하나금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2024년 7월 26일 현재 하나금융지주의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 7월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 7월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/7/1	10/18	12/1	2023/1/31	4/21	7/20	10/17	2024/1/31	3/5	4/15	7/12
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	52000	47000	53000	64000	55000	50000	52000	56000	70000	72000	76000
과리율 (평균)	-27.62	-12.51	-11.39	-32.02	-26.04	-19.26	-19.31	-0.29	-14.66	-16.33	
과리율 (최대/최소)	-22.79	-5.21	0.19	-23.13	-22.91	-11.20	-10.77	7.50	-7.71	-8.06	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.06.30 기준

매수(80%) 중립(20%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA