

2024. 4. 29



▲ 금융

Analyst 조아해

02. 6454-4870

like.cho@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균주가 대비 상승 여력)

적정주가 (12개월) 72,000 원

현재주가 (4.26) 60,000 원

상승여력 20.0%

KOSPI 2,656.33pt

시가총액 175,414 억원

발행주식수 29,236 만주

유동주식비율 87.90%

외국인비중 70.35%

52주 최고/최저가 64,600 원/37,550 원

평균거래대금 1,013.3 억원

주요주주(%)

국민연금공단 8.49

BlackRock Fund Advisors 외 12 인 6.27

The Capital Group Companies, Inc. 외 5.54

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -2.3 43.5 42.7

상대주가 1.4 24.2 33.5

주가그래프



하나금융지주 086790

1Q24 Review: 기대감은 유효

- ✓ 1Q24 지배주주순이익 1.03조원 (-6.2% YoY, +133.0% QoQ): 컨센서스 상회
- ✓ 이자이익 +2.1% YoY: 그룹 NIM +1bp QoQ, 대출성장률 +2.1% QoQ
- ✓ 대손비용률 0.25% (-11bp QoQ): 선제적 총당금 부담 소멸 및 환입 요인 발생
- ✓ CET-1비율 12.9%(-34bp QoQ): 1Q DPS 600원
- ✓ 투자 의견 BUY, 적정주가 72,000원 유지

1Q24 당기순이익 1.03조원: 컨센서스 상회

하나금융 1Q 지배주주순이익은 1.03조원 (-6.2% YoY, +133.0% QoQ)으로 컨센서스를 14.1% 상회했다. 타행과 마찬가지로 여러 비용 인식에도 불구하고, 높아진 이익 체력을 증명했다. 한편 1Q DPS 600원을 결정하였다.

[이자이익] 전년동기대비 2.1% 증가했다. 1) 그룹 NIM은 은행의 조달금리 부담 완화로 전분기대비 1bp 상승했으며, 2) 대출성장률은 전분기대비 2.1%로 확대되었다(vs. 1Q23 +0.2% QoQ). [비이자이익] 매매/평가익 축소(환차손 813억원)로 전년동기대비 8.5% 감소했으나, 수수료 이익은 양호했다(+15.2% YoY). 카드 수수료 증가(+85.0% YoY), 여신 및 외환 관련 수수료 증가(+27.2% YoY)에 기인한다. [대손비용률] 0.25%(-11bp QoQ) 기록했다. 선제적 대손충당금 적립 부담 소멸 및 총당금 환입 약 300억원이 발생했다. 환입 요인 제외하더라도 대손비용률은 안정적이다(0.28% vs. 시중은행 평균 0.34%) [일회성 요인] 은행 ELS 고객 보상비용 1,799억원, 상생금융 비용 600억원을 인식했다. [주주환원정책] CET-1비율은 12.9%(-34bp QoQ)를 기록했으며, 1Q DPS 600원을 결정했다. 다만 이례적인 요인(-32bp; 환율 상승 -14bp, ELS 관련 운영리스크 -6bp 등) 고려 시, 개선 여력은 충분하다. 회계기준상 주주환원성향 37% 가정 시, 추후 3,200억원의 자사주 매입을 기대할 수 있다.

방향성은 그대로

동사에 대해 투자 의견 Buy, 적정주가 72,000원, 업종 내 최선호주 의견을 유지한다. 주주환원정책의 방향성은 유효하다. 1) 연간 배당수익률은 6.2%로 시중은행 중 높은 배당매력도를 보유하고 있으며, 2) 지난 분기에서 보여준 바와 같이 연중 13% 자본비율 개선 기반 적극적인 주주환원정책을 또 한번 이행할 것으로 예상된다.

(십억원)	총전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2022	5,985	3,571	12,067	2.7	111,336	3.5	0.4	0.7	11.0	14.6	8.0
2023	6,634	3,422	11,704	(3.0)	120,992	3.7	0.4	0.6	10.0	14.7	7.8
2024E	6,889	3,685	12,824	9.6	132,706	4.7	0.5	0.6	10.0	14.8	6.2
2025E	7,176	3,903	13,864	8.1	145,158	4.3	0.4	0.6	9.8	15.1	6.7
2025E	7,436	4,068	13,864	0.0	159,249	4.3	0.4	0.6	9.6	15.5	7.0

표1 하나금융 1Q24 실적 요약

(십억원)	1Q24P	(% YoY)	(% QoQ)	당사예상치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
영업이익	1,563	2.9	140.8				
충전영업이익	1,835	(2.0)	55.2				
총당금적립액	(272)	(23.1)	(49.0)				
지배주주순이익	1,034.0	(6.2)	133.0	821	25.9	906	14.1
원화대출금 *	296,683	8.10	2.15				
NIM (%) *	1.55	(0.13)	0.03				
NPL 비율 (%)	0.53	0.12	0.03				
CET-1 비율 (%)	12.88	0.06	(0.34)				

주: * 은행 기준

자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 하나금융 연간이익 전망 변경

(십억원)	New		Old		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
당기순이익	3,685	3,903	3,517	3,811	4.8	2.4

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 하나금융 1Q24 일회성 요인

(십억원)	1Q24
비화폐성 환차손(+57.4원)	(81.3)
IPO 관련 매매평가익	47.1
은행 ELS 관련 총당금	(179.9)
상생금융	(60.0)
총당금 환입	30.0
총계	(244.1)

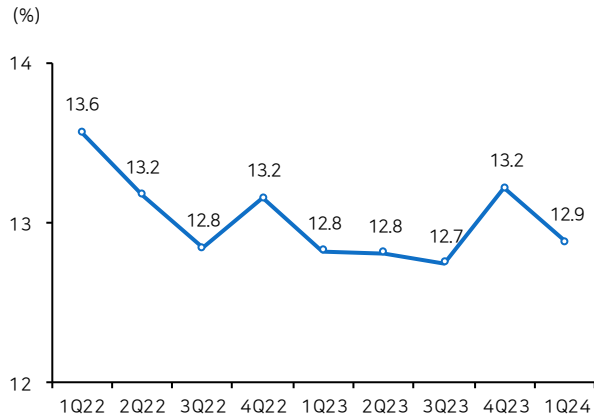
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 하나금융 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	FY24E	FY25E	FY26E
이자이익	2,175	2,295	2,519	2,175	2,232	2,358	2,115	2,221	9,261	9,807	9,976
수수료이익	479	438	(53)	472	511	517	(205)	513	2,097	2,236	2,313
기타이익	(317)	(75)	125	333	103	(207)	483	200	(63)	(257)	(72)
총영업이익	2,337	2,658	2,590	2,981	2,846	2,668	2,392	2,933	11,295	11,786	12,217
판관비	(956)	(1,009)	(1,037)	(1,108)	(1,034)	(1,057)	(1,210)	(1,098)	(4,574)	(4,785)	(4,963)
총전영업이익	1,381	1,649	1,553	1,873	1,812	1,611	1,183	1,835	6,720	7,001	7,255
총당금전입액	(239)	(177)	(581)	(354)	(473)	(425)	(534)	(272)	(1,544)	(1,680)	(1,729)
영업이익	1,142	1,472	972	1,519	1,339	1,186	649	1,563	5,177	5,321	5,525
영업외손익	32	112	(6)	(23)	(42)	56	(3)	(162)	(60)	141	164
세전이익	1,174	1,584	966	1,496	1,297	1,242	646	1,401	5,116	5,462	5,690
법인세	(327)	(449)	(225)	(386)	(361)	(279)	(187)	(359)	(1,381)	(1,502)	(1,565)
당기순이익	848	1,136	741	1,110	936	963	460	1,042	3,735	3,960	4,125
지배주주	825	1,122	721	1,102	919	957	444	1,034	3,685	3,903	4,068
비지배주주	23	14	20	7	17	6	16	8	50	57	57

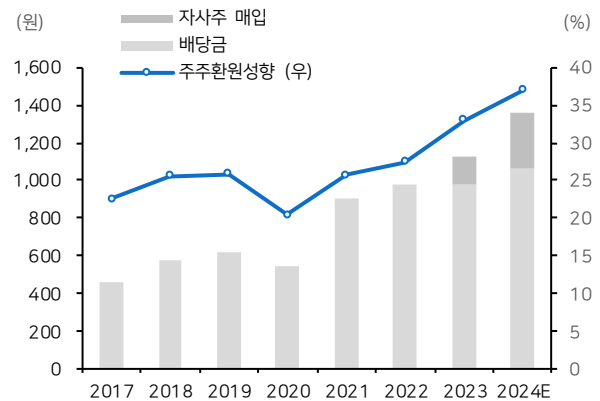
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 CET-1비율 추이



자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

그림2 주주환원성향 추이 및 전망



자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

하나금융지주 (086790)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	45,840	34,480	38,163	39,956	41,842
유가증권	127,544	133,030	137,803	145,212	153,072
대출채권	362,313	382,291	405,524	422,817	440,902
이자부자산	536,009	550,865	581,821	608,344	636,204
고정자산	7,978	9,878	9,830	10,436	11,083
기타자산	24,616	31,183	34,451	36,122	37,883
자산총계	568,603	591,926	626,103	654,902	685,171
예수금	362,738	372,040	397,027	413,114	429,859
차입금	37,474	44,160	45,685	48,407	51,310
사채	56,674	58,702	62,108	65,744	69,620
이자부부채	466,835	485,930	516,464	539,688	564,049
기타부채	64,140	65,814	65,076	66,795	68,682
부채총계	530,975	551,744	582,980	609,087	636,489
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,581	10,583	10,583	10,583	10,583
이익잉여금	23,187	25,126	27,794	30,543	33,467
자본조정	(165)	(182)	(181)	(181)	(181)
기타포괄손익누계액	(1,763)	(1,291)	(1,240)	(1,240)	(1,240)
소수주주지분	992	838	944	887	830
자본총계	37,628	40,182	43,123	45,815	48,681

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
요주의이하여신/총여신	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
대손충당금/고정이하여신	645.8	528.4	577.5	591.8	605.5
대손충당금/요주의이하여신	169.0	158.6	173.4	177.7	181.8
대손충당금/총여신	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6
순상각/고정이하여신	18.4	11.6	42.3	74.9	106.4
순상각/총여신	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
주당지표 (원)					
EPS	12,067	11,704	12,824	13,864	14,801
BPS	111,336	120,992	132,706	145,158	159,249
DPS	3,350	3,400	3,700	4,000	4,200
배당성향 (%)	27.4	28.6	28.6	28.6	28.2

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	15,985	23,276	25,036	26,225	27,149
이자비용	(6,979)	(14,397)	(15,639)	(16,418)	(17,173)
순이자수익	9,006	8,879	9,261	9,807	9,976
대손충당금	(1,121)	(1,785)	(1,544)	(1,680)	(1,729)
충당금적립후순이자수익	7,885	7,094	7,717	8,127	8,246
순수수료수익	1,303	1,296	2,097	2,236	2,313
기타비이자이익합계	(244)	712	(63)	(257)	(72)
총이익	8,945	9,102	9,751	10,106	10,488
판매관리비	(4,257)	(4,408)	(4,574)	(4,785)	(4,963)
영업이익	4,688	4,693	5,177	5,321	5,525
기타영업외이익	255	(12)	(60)	141	164
법인세차감전순이익	4,943	4,681	5,116	5,462	5,690
법인세	(1,304)	(1,213)	(1,381)	(1,502)	(1,565)
당기순이익	3,639	3,468	3,735	3,960	4,125
소수주주지분	(69)	(47)	(50)	(57)	(57)
지배주주지분 순이익	3,571	3,422	3,685	3,903	4,068
충당금적립전영업이익	5,985	6,634	6,889	7,176	7,436

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	3.5	3.7	4.7	4.3	4.3
PBR (배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률	8.0	7.8	6.2	6.7	7.0
재무비율					
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	11.0	10.0	10.0	9.8	9.6
대출금성장률	6.7	6.0	6.5	4.0	4.0
예수금성장률	12.0	2.8	6.5	4.0	4.0
자산성장률	13.2	4.1	5.8	4.6	4.6
대출금/예수금	97.3	99.2	99.2	99.2	99.2
순이자마진	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4
손익분기이자마진	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
비용/이익	42.3	40.5	40.5	40.6	40.6
자본적정성					
BIS Ratio	15.7	15.6	15.7	16.1	16.5
Tier 1 Ratio	14.6	14.7	14.8	15.1	15.5
Tier 2 Ratio	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
단순자기자본비율	6.6	6.8	6.9	7.0	7.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	85.6%
중립	14.4%
매도	0.0%

2023년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2022.04.25	기업브리프	Buy	62,000	은경완	-29.9	-20.2	
2022.07.20				Univ Out			
2022.10.12	Indepth	Buy	50,000	조아해	-21.3	-17.3	
2022.11.03	Indepth	Buy	54,000	조아해	-17.2	-2.6	
2023.01.25	산업브리프	Buy	64,000	조아해	-30.5	-17.0	
2023.04.12	산업브리프	Buy	54,000	조아해	-22.9	4.8	
2024.02.14	산업브리프	Buy	64,000	조아해	-8.4	0.9	
2024.04.15	산업브리프	Buy	72,000	조아해	-	-	