

하나금융지주 (086790)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 10. 30

주주환원 예측가능성 제고

주주환원 예측가능성 제고

전일 발표된 기업가치 제고계획의 주요 골자는 1) 주주환원율을 27년까지 50%로 단계적으로 확대하고 분기 균등배당 도입, 2) 보통주자본비를 적정구간을 13.0~13.5%로 재설정, 3) ROE 10%이상 유지계획. 또한 기존 3,000억원에 더해 1,500억원의 추가 자사주 매입소각을 발표해 올해 총 주주환원율은 38%수준이 예상되고, 목표 주주환원율 감안시 25~26년 자사주 매입소각 규모는 6,000~8,000억원 규모로 확대될 전망이다. 분기 균등배당이 도입되고 기존과 달리 CET1비율이 증가하지 않아도 일정구간(13~13.5%) 하에서는 일관된 주주환원을 기대할 수 있어 예측가능성이 제고됨. ROE 10% 목표의 경우 현재 자본규모(42조원) 감안시 26~27년까지 경상순이익 창출규모를 최소 4.5조원 수준까지 확대해야 하는 쉽지 않은 과제가 상존

호실적 지속. 은행 수익성 둔화 VS 비은행 이익기여 확대

3분기 순이익은 1.16조원으로 시장예상을 상회하며 호실적 기조를 이어감. 전분기에 이어 이자이익 감소세가 이어졌으나 수수료이익이 6,000억원을 상회했고 외화환차익, 영업외수익, PF 충당금 환입 등 일부 일회성 수익이 더해진 영향. 조달금리 하락으로 향후 NIM 하락 폭은 축소가 예상되나 25년에도 추가적인 금리인하 가능성이 높아 탑라인 둔화흐름은 불가피할 전망이다. 은행 충당금의 경우 환입효과가 나타나고 있지만 실질연체율과 신규 NPL발생비율 모두 2분기 대비 악화되며 건전성지표 개선이 더딘 상황. 향후 그룹 수익성의 결정변수는 은행의 이익성장률 둔화를 카드, 증권, 캐피탈 등 비은행 자회사가 얼마나 만회할 것인지가 관건이 될 것으로 보임

기존 투자 의견과 목표주가 유지

보다 구체화되고 예측가능성 높아진 주주환원 정책을 긍정적으로 평가. 다만 일정부분 현 추가수준에 기대감이 반영된 것으로 판단하며, 금리인하 기조로의 전환이후 높은 은행 의존도와 낮은 자산성장률 하에서 수익성 추가개선이 쉽지 않을 것으로 예상. 기존 투자 의견과 목표주가를 유지함

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	10,132	10,652	10,977	11,241	11,713
총전영업이익	5,875	6,244	6,421	6,615	6,949
영업이익	4,688	4,693	5,128	5,478	5,707
순이익	3,571	3,422	3,851	3,961	4,130
EPS (원)	12,246	11,880	13,614	14,001	14,600
증감률 (%)	1.3	-3.0	14.6	2.8	4.3
BPS (원, adj.)	114,353	124,081	135,810	142,631	149,143
RoE(%)	10.1	8.9	9.4	9.2	9.1
RoA(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PER(배)	3.5	3.6	4.8	4.6	4.5
PBR(배)	0.38	0.34	0.48	0.46	0.44

주: IFRS 연결 기준

자료: 하나금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	70,000 원
현재주가	65,000 원
상승여력	7.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (10/29)	2,617.8 pt
시가총액	186,707 억원
발행주식수	287,241 천주
52 주 최고가/최저가	68,800 / 39,000 원
90 일 일평균거래대금	674.78 억원
외국인 지분율	68.8%
배당수익률(24.12E)	5.5%
BPS(24.12E)	135,810 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 8.3%
	6개월 11.5%
	12개월 44.1%
주주구성	국민연금공단 (외 1인) 8.9%
	BlackRock Fund Advisors (외 13인) 6.5%
	The Capital Group (외 27인) 5.5%

Stock Price

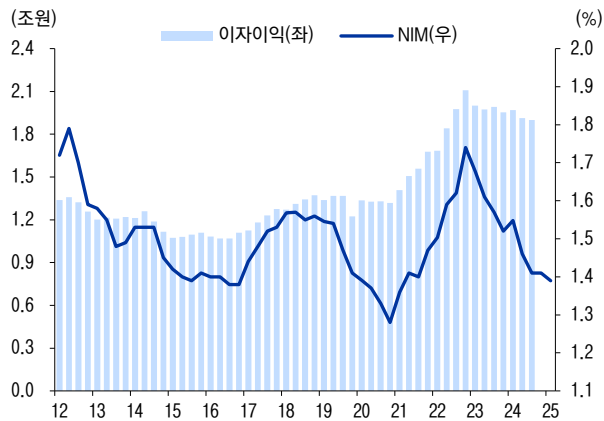


표1 하나금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2023			2024E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
총영업이익	2,821	2,669	2,190	2,925	2,723	2,718	-0.2	1.8	2,611
순이자수익	2,232	2,358	2,188	2,221	2,161	2,196	1.6	-6.9	2,136
순수수료수익	511	517	477	591	622	616	-0.9	19.4	616
기타비이자이익	78	-206	-476	113	-60	-94	-	-	-142
판관비	1,034	1,057	1,210	1,098	1,090	1,122	3.0	6.1	1,246
총전영업이익	1,788	1,612	980	1,827	1,633	1,596	-2.3	-1.0	1,364
대손비용	448	426	287	264	274	265	-3.5	-37.8	490
영업이익	1,339	1,186	692	1,563	1,359	1,331	-2.0	12.2	874
영업외손익	-42	56	-3	-162	86	156	81.6	179.6	7
세전이익	1,297	1,242	689	1,401	1,445	1,488	2.9	19.8	882
법인세	361	279	200	359	400	327	-	-	234
지배주주순이익	919	957	474	1,034	1,035	1,157	11.8	20.9	626

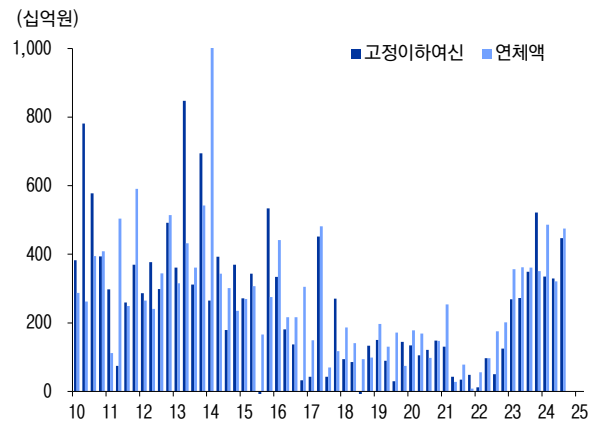
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 이자이익과 NIM 추이 및 예상



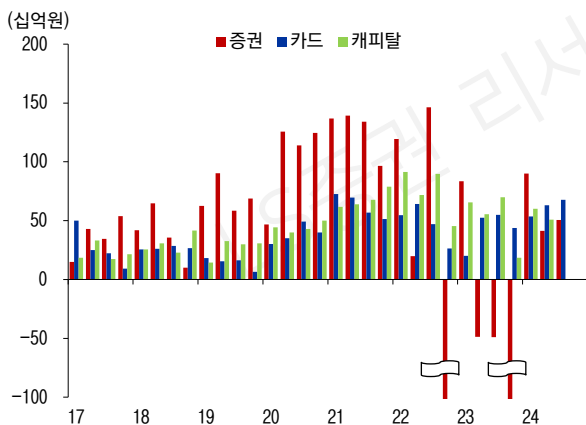
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 상매각전 고정이하여신과 연체액 순증



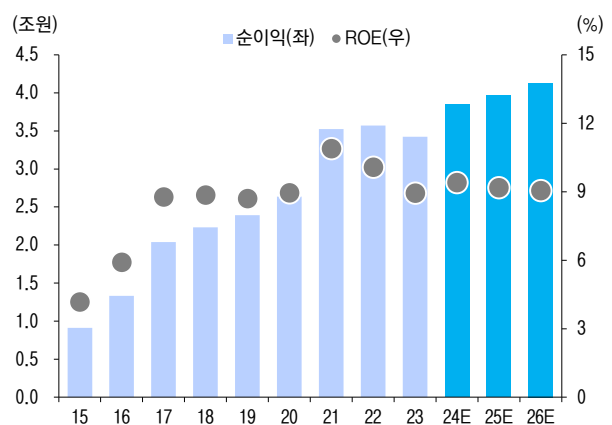
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 분기순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간 순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

하나금융지주(086790)

손익계산서

(단위:십억 원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	10,132	10,652	10,977	11,241	11,713
순이자수익	9,006	8,879	8,714	8,668	9,003
순수수료수익	1,715	1,978	2,446	2,535	2,660
기타비이자이익	-589	-205	-184	37	49
판매비	4,257	4,408	4,555	4,625	4,764
총전영업이익	5,875	6,244	6,421	6,615	6,949
대손비용	1,187	1,551	1,293	1,137	1,242
영업이익	4,688	4,693	5,128	5,478	5,707
영업외손익	255	-12	87	31	32
세전이익	4,943	4,681	5,215	5,509	5,739
법인세	1,304	1,213	1,320	1,460	1,521
당기순이익	3,639	3,468	3,895	4,049	4,218
지배주주순이익	3,571	3,422	3,851	3,961	4,130
포괄손익	2,853	4,000	4,231	4,037	4,207

주요자회사 순이익

KEB하나은행	3,096	3,477	3,492	3,382	3,533
---------	-------	-------	-------	-------	-------

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	19,856	21,358	22,355	23,031	24,192
EPS	12,246	11,880	13,614	14,001	14,600
BPS	114,353	124,081	135,810	142,631	149,143
DPS	3,350	3,400	3,600	3,700	3,800
PER	3.5	3.6	4.8	4.6	4.5
PBR	0.38	0.34	0.48	0.46	0.44
수익성					
ROE	10.1	8.9	9.4	9.2	9.1
ROA	0.65	0.58	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.82	1.82	1.68	1.61	1.59
NIM(은행)	1.61	1.59	1.46	1.39	1.37
판매비/총영업이익(그룹)	42.0	41.4	41.5	41.1	40.7
대손비용률(그룹)	0.35	0.42	0.32	0.25	0.25
대손비용률(은행)	0.13	0.16	0.09	0.10	0.10
고정이하여신비용(은행)	0.21	0.26	0.26	0.24	0.23

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억 원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	45,840	34,480	36,232	38,190	40,056
대출채권	361,496	381,411	400,789	422,443	443,085
유가증권	129,118	135,432	131,739	138,856	145,641
유형자산	5,243	6,506	7,013	6,999	6,985
무형자산	804	935	1,157	1,219	1,279
기타비이자부자산	26,102	33,162	40,976	43,190	45,300
자산총계	568,603	591,926	617,906	650,897	682,345
예수부채	362,576	371,866	385,878	406,726	426,600
차입금	37,087	43,590	45,826	48,302	50,662
사채	56,674	58,702	64,839	68,342	71,682
기타비이자부부채	74,638	77,585	78,320	82,467	86,412
부채총계	530,975	551,744	574,863	605,837	635,355
지배기업소유지분	36,636	39,343	42,162	44,091	45,934
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,295	3,606	3,741	3,741	3,741
이익잉여금	23,187	25,126	27,658	30,189	32,827
기타자본	8,653	9,110	9,262	8,660	7,865
비지배지분	992	838	881	969	1,057
자본총계	37,628	40,182	43,043	45,060	46,991

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	13.2	4.1	4.4	5.3	4.8
대출증가율(은행)	6.7	6.0	5.6	5.4	4.9
자기자본증가율	6.0	6.8	7.1	4.7	4.3
총영업이익증가율	10.0	5.1	3.0	2.4	4.2
지배순이익증가율	1.3	-4.2	12.6	2.8	4.3
EPS증가율	1.3	-3.0	14.6	2.8	4.3
BPS증가율	5.5	8.5	9.5	5.0	4.6
안정성(%)					
원화예대율	93.3	92.7	95.2	95.2	95.2
레버리지(그룹)	15.1	14.7	14.4	14.4	14.5
BIS비율(그룹)	15.7	15.6	15.7	15.6	15.2
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.2	13.2	13.2	12.8
BIS비율(은행)	16.6	17.9	18.1	18.7	19.4
기본자본비율(은행)	14.8	16.3	16.7	17.3	17.9
배당성향	27.4	28.6	26.7	26.9	26.5

하나금융지주 목표주가 추이		투자의견 변동내역							
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
80,000			2019.07.29	신규	전배승				
70,000			2023.01.31	Buy	60,000	-18.0		-27.6	
60,000			2023.04.28	Buy	53,000	-20.0		-21.9	
50,000			2023.06.27	Buy	50,000	-4.4		-17.9	
40,000			2024.02.01	Buy	54,000	19.6		6.8	
30,000			2024.04.29	Hold	65,000	1.8		-5.7	
20,000			2024.07.29	Hold	70,000				
10,000									
0									
	22/10	23/04	23/10	24/04	24/10				

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)