2024. 7. 26

▲ 금융
Analyst **조아해**
02. 6454-4870
like.cho@meritz.co.kr

하나금융지주 086790

2Q24 Review: 관리 국면 돌입

- ✓ 2Q24 지배주주순이익 1.04조원 (+12.6% YoY, +0.1% QoQ): 컨센서스 상회
- ✓ 이자이익 –3.2% YoY: 그룹 NIM –9bp QoQ, 대출성장률 +3.9% QoQ
- ✓ 대손비용률 0.24% (–23bp QoQ): 충당금 환입 요인 발생
- ✓ CET–1비율 12.8% (–10bp QoQ): 3Q24말 Target 13.0% 제시
- ✓ 투자의견 BUY, 적정주가 78,000원 유지

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력)

적정주가 (12 개월)	78,000 원
현재주가 (7.26)	63,500 원
상승여력	22.8%
KOSPI	2,731.90pt
시가총액	185,646 억원
발행주식수	29,236 만주
유동주식비율	87.38%
외국인비중	69.47%
52주 최고/최저가	66,200 원/37,550 원
평균거래대금	514.7 억원

주요주주(%)	
국민연금공단	8.51
BlackRock Fund Advisors 외 12 인	6.27
The Capital Group Companies, Inc. 외 26 인	5.44

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

주가그래프

2Q24 지배주주순이익 1.04조원: 컨센서스 상회

하나금융 2Q 지배주주순이익은 1.04조원 (+12.6% YoY, +0.1% QoQ)으로 컨센서스를 7.4% 상회했다. 충당금 환입에 따른 대손비용률 안정화가 주효했다.

[이자이익] 전년동기대비 3.2% 감소했다. 1) 대출성장률은 확대되었으나(+3.9% vs. 1Q +2.1% QoQ), 2) 그룹 NIM은 시중금리 하락, 대출 확대로 하락했다 (–9bp QoQ).

[비이자이익] 매매/평가익 축소(환차손 474억원)로 전년동기대비 5.9% 감소했으나, 수수료 이익은 양호했다 (+10.2%; 카드 +57.6%, 여신/외환 관련 +7.5% YoY).

[대손비용률] 0.24% (–23bp QoQ)로 시중은행 중 가장 낮다. 충당금 환입 805억원이 PF 및 LGD 관련 선제적 충당금 769억원을 상쇄했다. 해당 요인 제외하더라도 대손비용률은 안정적이다 (0.25% vs. 시중은행 평균 0.34%).

[일회성 요인] 은행 ELS 충당금 환입 652억원, 민생금융 비용 612억원을 인식했다.

[주주환원정책] CET–1비율은 성장, 원화 약세 등 RWA 증가로 하락했다 (12.8%; –10bp QoQ). 다만 동사는 CET–1비율 목표를 1) 3Q24말 13.0%, 2) 4Q24말 전년 13.2% 대비 소폭 상회를 제시했다. 자본정책 상 13~13.5% 구간 시 직전년도 대비 증가분 50% 환원 고려 시, 회계기준 상 4Q 중 자사주 매입을 기대할 수 있다.

기대감 충분

동사에 대해 투자의견 Buy와 적정주가 78,000원을 유지한다. 동사는 상반기 중 높은 자산 성장을 달성한 점 고려 시 (1H24 +6.1% YTD), 하반기 중 RWA 관리 기반 CET–1비율 개선에 집중할 계획이다. 자본비율 개선세 기반 주주환원율 상승세를 예상한다 (회계기준; 24E 38% vs. 2023년 33%).

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2022	5,809	3,571	12,067	2.7	111,336	3.5	0.4	0.7	11.0	14.6	8.0
2023	6,479	3,422	11,880	(1.5)	122,815	3.7	0.4	0.6	10.0	14.7	7.8
2024E	6,694	3,774	13,259	11.6	133,964	4.8	0.5	0.6	10.2	14.4	5.7
2025E	7,160	4,009	14,496	9.3	148,485	4.4	0.4	0.6	10.1	14.9	6.0
2026E	7,379	4,140	15,517	7.0	165,349	4.1	0.4	0.6	9.7	15.3	6.3

표1 하나금융 2Q24 실적 요약

(십억원)	2Q24P	(% YoY)	(% QoQ)	당사예상치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
영업이익	1,359	1.5	(13.1)				
충전영업이익	1,628	(10.2)	(10.9)				
충당금적립액	(269)	(43.1)	1.8				
지배주주순이익	**1,035**	**12.6**	**0.1**	**975**	**6.1**	**963**	**7.4**
원화대출금 *	308,148	9.65	3.86				
NIM (%) *	1.46	(0.15)	(0.09)				
NPL 비율 (%)	0.56	0.11	0.04				
CET-1 비율 (%)	12.79	(0.02)	(0.10)				

주: * 은행 기준
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 하나금융 연간이익 전망 변경

	New		Old		차이	
(십억원)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
당기순이익	3,774	4,009	3,724	3,964	1.4	1.1

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 하나금융 2Q24 일회성 요인

(십억원)	2Q24
비화폐성 환차손	**(47.4)**
충당금 관련 요인	**3.6**
LGD 변경	(36.1)
PF 충당금	(40.8)
대손충당금 환입 (H오션, T건설)	80.5
ELS 충당금 환입	**65.2**
민생금융	**(61.2)**
총계	**(39.8)**

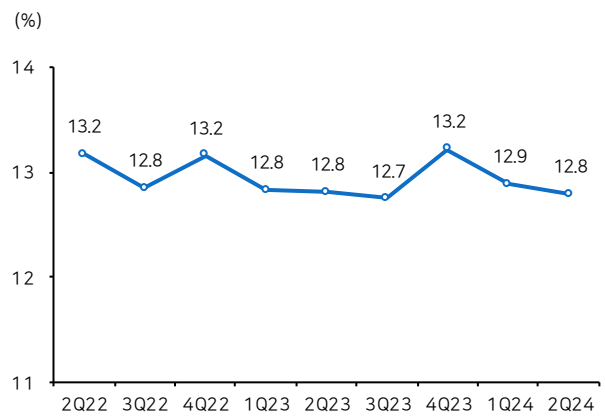
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 하나금융 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	FY24E	FY25E	FY26E
이자이익	2,295	2,519	2,175	2,232	2,358	2,115	2,221	2,161	8,810	9,182	9,396
수수료이익	438	(53)	472	511	517	(205)	591	520	2,211	2,365	2,484
기타이익	(75)	125	333	103	(207)	483	113	36	224	339	395
총영업이익	2,658	2,590	2,981	2,846	2,668	2,392	2,925	2,717	11,246	11,887	12,274
판관비	(1,009)	(1,037)	(1,108)	(1,034)	(1,057)	(1,210)	(1,098)	(1,090)	(4,552)	(4,727)	(4,895)
충전영업이익	1,649	1,553	1,873	1,812	1,611	1,183	1,827	1,628	6,694	7,160	7,379
충당금전입액	(177)	(581)	(354)	(473)	(425)	(534)	(264)	(269)	(1,401)	(1,583)	(1,635)
영업이익	1,472	972	1,519	1,339	1,186	649	1,563	1,359	5,293	5,577	5,744
영업외손익	112	(6)	(23)	(42)	56	(3)	(162)	86	(74)	(6)	8
세전이익	1,584	966	1,496	1,297	1,242	646	1,401	1,445	5,219	5,571	5,752
법인세	(449)	(225)	(386)	(361)	(279)	(187)	(359)	(400)	(1,411)	(1,532)	(1,582)
당기순이익	1,136	741	1,110	936	963	460	1,042	1,046	3,808	4,039	4,170
지배주주	**1,122**	**721**	**1,102**	**919**	**957**	**444**	**1,034**	**1,035**	**3,774**	**4,009**	**4,140**
비지배주주	14	20	7	17	6	16	8	11	33	30	30

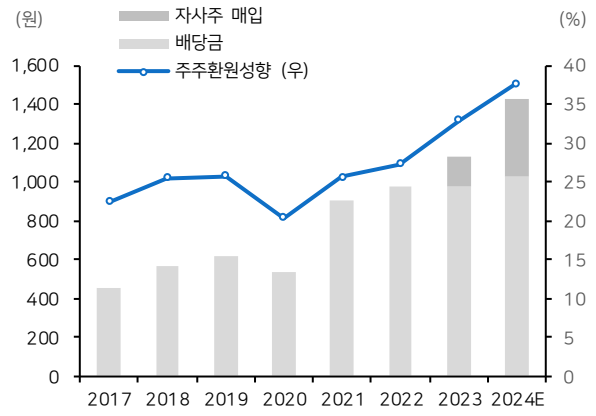
자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

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	43,366	45,301	47,329
유가증권	127,544	133,030	142,772	150,420	158,533
대출채권	362,313	382,291	406,881	425,470	444,727
이자부자산	**536,009**	**550,865**	**593,159**	**621,344**	**650,754**
고정자산	7,978	9,878	10,839	11,515	12,239
기타자산	24,616	31,183	36,971	38,668	40,449
자산총계	**568,603**	**591,926**	**640,969**	**671,527**	**703,442**
예수금	362,738	372,040	399,949	417,389	435,349
차입금	37,474	44,160	44,531	47,194	50,037
사채	56,674	58,702	61,629	65,234	69,076
이자부부채	**466,835**	**485,930**	**517,723**	**542,199**	**567,667**
기타부채	64,140	65,814	79,301	81,394	83,721
부채총계	**530,975**	**551,744**	**597,648**	**625,286**	**654,153**
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	27,846	30,797	33,875
자본조정	(165)	(182)	(289)	(289)	(289)
기타포괄손익누계액	(1,763)	(1,291)	(1,149)	(1,149)	(1,149)
소수주주지분	992	838	823	793	763
자본총계	**37,628**	**40,182**	**43,321**	**46,241**	**49,289**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	15,985	23,276	24,494	25,702	26,722
이자비용	(6,979)	(14,397)	(15,653)	(16,521)	(17,326)
순이자수익	**9,006**	**8,879**	**8,810**	**9,182**	**9,396**
대손충당금	(1,121)	(1,785)	(1,401)	(1,583)	(1,635)
충당금적립후순이자수익	**7,885**	**7,094**	**7,409**	**7,598**	**7,761**
순수수료수익	1,303	1,296	2,211	2,365	2,484
기타비이자이익합계	(244)	712	224	339	395
총이익	**8,945**	**9,102**	**9,845**	**10,303**	**10,639**
판매관리비	(4,257)	(4,408)	(4,552)	(4,727)	(4,895)
영업이익	**4,688**	**4,693**	**5,293**	**5,577**	**5,744**
기타영업외이익	255	(12)	(74)	(6)	8
법인세차감전순이익	**4,943**	**4,681**	**5,219**	**5,571**	**5,752**
법인세	(1,304)	(1,213)	(1,411)	(1,532)	(1,582)
당기순이익	**3,639**	**3,468**	**3,808**	**4,039**	**4,170**
소수주주지분	(69)	(47)	(33)	(30)	(30)
지배주주지분 순이익	**3,571**	**3,422**	**3,774**	**4,009**	**4,140**
충당금적립전영업이익	5,809	6,479	6,694	7,160	7,379

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
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	596.4	607.1	617.6
대손충당금/요주의이하여신	169.0	158.6	175.5	178.6	181.7
대손충당금/총여신	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5
순상각/고정이하여신	18.4	11.6	35.3	66.9	97.3
순상각/총여신	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2
주당지표 (원)					
EPS	12,067	11,880	13,259	14,496	15,517
BPS	111,336	122,815	133,964	148,485	165,349
DPS	3,350	3,400	3,600	3,800	4,000
배당성향 (%)	27.4	28.6	27.5	26.5	26.0

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	3.5	3.7	4.8	4.4	4.1
PBR (배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률	8.0	7.8	5.7	6.0	6.3
재무비율					
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	11.0	10.0	10.2	10.1	9.7
대출금성장률	6.7	6.0	9.8	4.3	4.3
예수금성장률	12.0	2.8	7.5	4.3	4.3
자산성장률	13.2	4.1	8.3	4.8	4.8
대출금/예수금	97.3	99.2	100.1	100.1	100.1
순이자마진	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4
손익분기이자마진	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
비용/이익	42.3	40.5	40.5	39.8	39.9
자본적정성					
BIS Ratio	15.7	15.6	15.3	15.8	16.2
Tier 1 Ratio	14.6	14.7	14.4	14.9	15.3
Tier 2 Ratio	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
단순자기자본비율	6.6	6.8	6.8	6.9	7.0

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 (2023 년 8 월 4 일부터 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)	

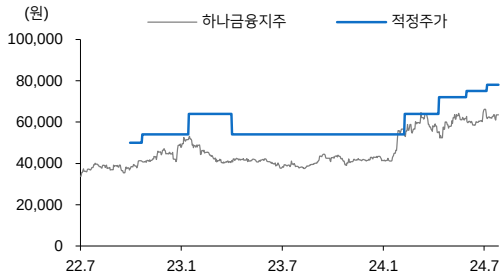
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	83.3%
중립	16.7%
매도	0.0%

2024년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	62,000	은경완	-39.3	-35.2
2022.10.12				담당자 변경	-36.5	-33.3
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	-17.5	-10.7
2024.06.03	산업분석	Buy	75,000	조아해	-18.7	-11.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	78,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이