



하나금융지주 (086790)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	53,000원 (M)
현재주가 (4/23)	42,900원
상승여력	24%

시기총액	128,804억원
총발행주식수	300,242,062주
60일 평균 거래대금	653억원
60일 평균 거래량	1,677,289주
52주 고	42,900원
52주 저	23,150원
외인지분율	68.89%
주요주주	국민연금공단 9.88%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.5	18.0	81.8
상대	(1.4)	16.3	9.2
절대(달러환산)	5.6	16.5	100.0

기대치 상회하는 양호한 실적 달성

투자의견 BUY, 목표주가 53,000원 유지

1분기 연결 이익은 8,344억원으로 당사 추정치 7,652억원과 컨센서스 7,147억원을 상회. 환차손이나 대손충당금 환입과 같은 일부 특이요인이 있었으나 NIM의 견조한 상승과(그룹 +6bps QoQ, 은행 +8bps QoQ) 양호한 자산건전성으로 호실적 달성. 또한 바젤3 최종안 도입으로 자본비율도 크게 증가했기 때문에 배당성향도 견조하게 상승할 전망. 투자의견 BUY와 목표주가 53,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 10.2%, 전분기대비 6.1% 증가하며 추정치 상회. 그룹 NIM이 전분기대비 6bps, 은행 NIM이 전분기대비 8bps의 기록적인 상승세를 보이며 은행 이자이익 성장(+5.0% YoY, +10.6% QoQ)을 견인. 그룹 NIM이 은행 NIM보다 낮은 것은 카드 NIM이 회계기준 변경 영향으로 전분기대비 하락했기 때문. 이로 인해 비은행 이자이익은 전년동기대비 25.7% 증가, 전분기대비 3.5% 감소하며 추정치를 소폭 하회.

비이자이익 전년동기대비 31.5% 증가, 전분기대비 25.7% 감소하며 추정치 하회. 이는 전분기 환차익 소멸 및 당분기 환차손 발생에 따른 것으로, 수수료이익은 전년동기대비 17.3%, 전분기대비 8.8%의 견조한 성장 시현.

판매비와 관리비 전년동기대비 10.0% 증가, 전분기대비 13.2% 감소하며 추정치 부합. 경비율은 46.5%로 전년동기대비 2.3%pt 개선.

총당금전입액 전년동기대비 6.0% 증가, 전분기대비 48.2% 감소하며 추정치보다 양호한 모습 시현. 대손충당금 일부 환입이 발생하였으나 경상적인 자산건전성도 양호.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,195	15.5	-5.3	1,976	11.1
총전영업이익	1,174	20.8	2.8	1,167	0.6
영업이익	1,076	22.4	13.0	967	11.2
세전이익	1,159	26.1	51.3	1,005	15.3
연결순이익	851	26.2	56.1	737	15.5
지배주주순이익	834	27.0	56.6	715	16.8

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021E	2022E
순영업수익	8,121	8,643	9,191	9,698
영업이익	3,259	3,836	4,163	4,611
지배순이익	2,392	2,637	3,204	3,518
PER (배)	5.4	4.9	4.0	3.7
PBR (배)	0.44	0.41	0.38	0.36
ROE (%)	8.8	9.0	10.1	10.4
ROA (%)	0.59	0.60	0.67	0.68

자료: 유안티증권

자료: 유안티증권

[표 1] 1분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기준 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,267	2,195	
이자이익	1,560	1,574	
은행 이자이익	1,070	1,119	그룹 NIM +6bps QoQ, 은행 NIM +8bps QoQ
비은행 이자이익	489	455	카드 NIM 이 회계기준 변경으로 전분기대비 하락
비이자이익	707	621	환차손 약 800억원, 대출채권 매각이익 약 350억원 등
판매비와 관리비	1,020	1,020	경비율(46.5%)은 전년동기대비 2.3%pt 개선
총당금적립전 영업이익	1,247	1,174	
총당금전입액	184	99	대손총당금 일부 환입 발생
영업이익	1,062	1,076	
영업외손익	10	83	
세전이익	1,072	1,159	
법인세비용	295	308	
연결 당기순이익	777	851	
지배주주순이익	765	834	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
순영업수익	2,195	2,322	2,344	2,330	8,643	9,191	9,698
이자이익	1,574	1,591	1,615	1,637	5,814	6,417	6,846
은행 이자이익	1,119	1,148	1,178	1,200	4,185	4,645	5,079
비은행 이자이익	455	443	437	436	1,629	1,772	1,767
비이자이익	621	731	729	693	2,828	2,774	2,852
판매비와 관리비	1,020	1,080	1,090	1,165	3,918	4,355	4,547
총당금적립전 영업이익	1,174	1,243	1,254	1,165	4,725	4,836	5,152
총당금전입액	99	172	192	211	889	673	541
영업이익	1,076	1,070	1,063	954	3,836	4,163	4,611
영업외손익	83	83	83	83	-107	332	332
세전이익	1,159	1,153	1,146	1,037	3,729	4,495	4,943
법인세비용	308	317	315	285	1,044	1,225	1,359
연결 당기순이익	851	836	831	752	2,685	3,270	3,584
지배주주순이익	834	820	814	735	2,637	3,204	3,518

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	8,121	8,643	9,191	9,698	10,022
이자이익	5,774	5,814	6,417	6,846	7,177
은행 이자이익	4,310	4,185	4,645	5,079	5,392
비은행 이자이익	1,464	1,629	1,772	1,767	1,785
비이자이익	2,348	2,828	2,774	2,852	2,846
판매비와 관리비	4,107	3,918	4,355	4,547	4,648
총당금적립전 영업이익	4,014	4,725	4,836	5,152	5,374
총당금전입액	756	889	673	541	574
영업이익	3,259	3,836	4,163	4,611	4,800
영업외손익	149	-107	332	332	332
세전이익	3,408	3,729	4,495	4,943	5,132
법인세비용	983	1,044	1,225	1,359	1,537
당기순이익	2,426	2,685	3,270	3,584	3,595
지배주주순이익	2,392	2,637	3,204	3,518	3,530
비지배주주순이익	34	48	65	65	65

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률

	(단위: %)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	7.5	6.4	6.3	5.5	3.3
이자이익	2.4	0.7	10.4	6.7	4.8
은행 이자이익	2.3	-2.9	11.0	9.3	6.2
비은행 이자이익	2.7	11.3	8.8	-0.3	1.0
비이자이익	22.2	20.5	-1.9	2.8	-0.2
판매비와 관리비	4.1	-4.6	11.2	4.4	2.2
총당금적립전 영업이익	11.2	17.7	2.4	6.5	4.3
총당금전입액	64.5	17.6	-24.2	-19.7	6.1
영업이익	3.4	17.7	8.5	10.8	4.1
영업외손익	-6,234.4	-171.7	-409.8	0.0	0.0
세전이익	8.2	9.4	20.5	10.0	3.8
법인세비용	12.3	6.3	17.3	10.9	13.1
당기순이익	6.6	10.7	21.8	9.6	0.3
지배주주순이익	7.1	10.3	21.5	9.8	0.3
비지배주주순이익	-18.6	39.9	37.5	0.0	0.0

주요 경영지표

	(단위: %)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
은행 NIM	1.52	1.37	1.40	1.43	1.43
은행 NIS	1.44	1.31	1.37	1.40	1.40
경비율	50.6	45.3	47.4	46.9	46.4
대손비용률*	0.26	0.28	0.20	0.15	0.15
자산 성장률	9.5	9.2	8.3	6.1	6.1
지배주주자본 성장률	6.4	9.2	6.5	6.3	6.3
BIS 자본	29,299	32,101	34,487	36,546	38,732
기본자본	26,623	29,459	32,069	34,129	36,315
보통주자본	25,132	27,237	29,887	31,947	34,132
보완자본	2,676	2,642	2,417	2,417	2,417
위험가중자산	210,067	226,139	211,070	224,019	237,764
BIS 비율	13.9	14.2	16.3	16.3	16.3
기본자본비율	12.7	13.0	15.2	15.2	15.3
보통주자본비율	12.0	12.0	14.2	14.3	14.4
보완자본비율	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0

주: 대손비용률은 총여신 기준으로 당사가 신출한 수치로 IR 자료와 차이가 있을 수 있음

자료: Company data, 유인티증권

연결 재무제표

	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
자산	421,506	460,313	498,701	529,298	561,772
현금성자산	23,719	27,530	27,091	28,753	30,517
유가증권	87,233	97,676	98,899	104,967	111,407
대출채권	282,306	308,792	339,225	360,037	382,127
은행 원화대출금	218,385	239,188	256,085	271,797	288,472
유형자산	3,629	3,305	3,230	3,230	3,230
기타	28,248	26,316	30,255	32,309	34,490
부채	392,521	428,713	465,134	493,672	523,960
예수부채	272,794	295,510	321,900	341,649	362,610
은행 원화예수금	227,144	244,930	266,615	282,973	300,334
차입부채	64,361	75,256	80,071	84,984	90,198
기타	55,366	57,947	63,163	67,039	71,152
자본	28,985	31,600	33,566	35,626	37,812
지배주주자본	28,124	30,714	32,698	34,757	36,943
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,582	10,580	10,578	10,578	10,578
자본조정	-315	-315	-315	-315	-315
기타포괄손익누계액	-854	-1,002	-940	-1,451	-1,833
이익잉여금	15,965	17,942	19,865	22,436	25,004
기타자본	1,245	2,008	2,008	2,008	2,008
비지배자본	860	887	869	869	869

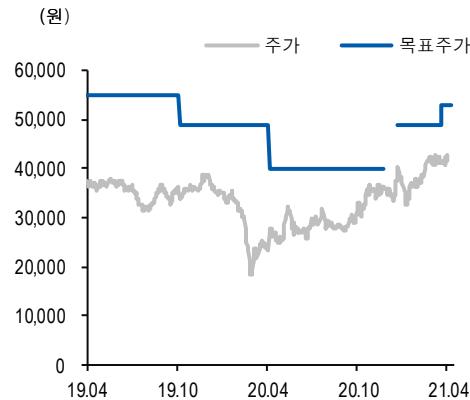
주요 투자지표

	(단위: 원, %)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation					
PER	5.4	4.9	4.0	3.7	3.6
PBR	0.44	0.41	0.38	0.36	0.34
배당수익률	4.9	4.3	6.8	7.6	7.7
주당지표					
EPS	7,898	8,786	10,674	11,721	11,759
BPS	96,461	105,341	112,145	119,209	126,705
DPS	2,100	1,850	2,900	3,250	3,300
성장성					
EPS 성장률	7.3	11.2	21.5	9.8	0.3
BPS 성장률	9.6	9.2	6.5	6.3	6.3
수익성					
ROE	8.8	9.0	10.1	10.4	9.8
ROA	0.59	0.60	0.67	0.68	0.65
총당금전영업이익률	49.4	54.7	52.6	53.1	53.6
영업이익률	40.1	44.4	45.3	47.5	47.9
세전이익률	42.0	43.1	48.9	51.0	51.2
순이익률	29.4	30.5	34.9	36.3	35.2

주식 수와 배당성향

	(단위: 백만 주, %)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
기말발행주식수	300,242	300,242	300,242	300,242	300,242
보통주	300,242	300,242	300,242	300,242	300,242
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	25.8	20.5	26.4	26.9	27.3
보통주배당성향	25.8	20.5	26.4	26.9	27.3
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-04-26	BUY	53,000	1년		
2021-04-12	BUY	53,000	1년		
2021-01-11	BUY	49,000	1년	-21.00	-12.65
			당당자변경		
2020-04-27	BUY	40,000	1년	-24.17	-5.75
2019-10-28	BUY	49,000	1년	-35.16	-21.02
2019-01-21	BUY	55,000	1년	-33.74	-26.27

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.6
Hold(중립)	7.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-04-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.