

하나금융지주 (086790)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	61,000원 (M)
현재주가 (7/22)	43,900원
상승여력	39%

시가총액	131,806억원
총발행주식수	300,242,062주
60일 평균 거래대금	538억원
60일 평균 거래량	1,188,635주
52주 고	47,550원
52주 저	27,550원
외인지분율	67.85%
주요주주	국민연금공단 9.88%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.5)	4.5	51.9
상대	(3.1)	2.2	4.2
절대(달려환산)	(5.0)	1.6	57.9

추정치 상회하는 양호한 실적

투자 의견 BUY, 목표주가 61,000원 유지

2분기 연결 이익은 9,175억원으로 당사 추정치 8,333억원과 컨센서스 8,509억원을 상회. 순영업수익은 추정치에 부합하였으나 판관비가 성과급 준비금 적립(553억원)에도 불구하고 예상보다 적었고 총당금 환입 658억원이 발생하며 대손비용률이 13bps를 기록했기 때문. 이외 주요 특이요인으로는 환차손 81억원, 대출채권 매각이익 186억원 등이 있음. 투자 의견 BUY와 목표주가 61,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 17.2%, 전분기대비 6.7% 증가하며 추정치를 3.2% 상회. 그룹 NIM이 전분기대비 6bps, 은행 NIM이 전분기대비 5bps의 높은 상승세를 보이며 은행 이자이익 성장(+9.8% YoY, +4.6% QoQ)을 견인. 대출성장률은 1.9%로 전분기(2.1%)대비 소폭 하락하였으나 여전히 견조. 비은행 이자이익은 전년동기대비 38.7%, 전분기대비 11.9% 증가하며 추정치를 13.0% 상회.

비이자이익 전년동기대비 9.9% 감소, 전분기대비 13.7% 증가하며 추정치 하회. 전년동기대비 감소는 매매/평가의 하락에 기인. 그러나 수수료이익은 전년동기대비 17.3%, 전분기대비 8.8%의 견조한 성장 시현.

판매비와 관리비 전년동기대비 17.3% 증가, 전분기대비 2.5% 감소하며 추정치보다 양호. 경비율은 41.7%로 전년동기대비 4.8%pt 개선.

총당금전입액 전년동기대비 75.3% 감소, 전분기대비 8.2% 증가하며 추정치보다 양호. 환입 658억원이 발생하였으나 경영상적인 자산건전성도 양호. 대손비용률은 전년동기대비 45bps 개선.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,387	7.6	8.7	2,277	4.8
총전영업이익	1,392	1.6	18.4	1,332	4.5
영업이익	1,285	37.1	19.4	1,160	10.8
세전이익	1,299	35.1	12.0	1,171	11.0
연결순이익	933	34.2	9.5	862	8.3
지배주주순이익	917	33.2	9.8	851	7.8

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021E	2022E
순영업수익	8,121	8,643	9,273	9,754
영업이익	3,259	3,836	4,648	4,924
지배순이익	2,392	2,637	3,398	3,546
PER (배)	5.5	5.0	3.9	3.7
PBR (배)	0.45	0.42	0.38	0.36
ROE (%)	8.8	9.0	10.6	10.3
ROA (%)	0.59	0.60	0.71	0.68

자료: 유안타증권

[표 1] 2 분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	2,359	2,387	
이자이익	1,628	1,680	
은행 이자이익	1,177	1,170	그룹 NIM +6bps QoQ, 은행 NIM +5bps QoQ, 원화대출금 +1.9% QoQ
비은행 이자이익	451	510	
비이자이익	731	707	수수료이익 +4.3% QoQ, +16.1% YoY
판매비와 관리비	1,097	995	성과급 준비금 적립 553억원에도 경비율(41.7%)은 -4.8%pt YoY
총당금적립전 영업이익	1,262	1,392	
총당금전입액	173	107	환입 658억원 발생, 대손비용률(13bps) -45bps YoY, +1bp QoQ
영업이익	1,089	1,285	
영업외손익	83	14	
세전이익	1,172	1,299	
법인세비용	322	366	
연결 당기순이익	850	933	
지배주주순이익	833	917	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
순영업수익	2,196	2,387	2,356	2,334	8,643	9,273	9,754
이자이익	1,574	1,680	1,635	1,651	5,814	6,540	6,949
은행 이자이익	1,119	1,170	1,192	1,215	4,185	4,695	5,124
비은행 이자이익	456	510	443	436	1,629	1,845	1,825
비이자이익	622	707	721	683	2,828	2,733	2,804
판매비와 관리비	1,020	995	982	1,167	3,918	4,164	4,337
총당금적립전 영업이익	1,176	1,392	1,374	1,167	4,725	5,109	5,416
총당금전입액	99	107	127	129	889	461	492
영업이익	1,077	1,285	1,247	1,038	3,836	4,648	4,924
영업외손익	83	14	14	14	-107	124	54
세전이익	1,160	1,299	1,261	1,052	3,729	4,772	4,978
법인세비용	308	366	347	289	1,044	1,310	1,369
연결 당기순이익	852	933	914	763	2,685	3,462	3,609
지배주주순이익	836	917	898	747	2,637	3,398	3,546

자료: 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	8,121	8,643	9,273	9,754	10,124
이자이익	5,774	5,814	6,540	6,949	7,324
은행 이자이익	4,310	4,185	4,695	5,124	5,440
비은행 이자이익	1,464	1,629	1,845	1,825	1,885
비이자이익	2,348	2,828	2,733	2,804	2,800
판매비와 관리비	4,107	3,918	4,164	4,337	4,451
총당금적립전 영업이익	4,014	4,725	5,109	5,416	5,673
총당금전입액	756	889	461	492	712
영업이익	3,259	3,836	4,648	4,924	4,961
영업외손익	149	-107	124	54	54
세전이익	3,408	3,729	4,772	4,978	5,015
법인세비용	983	1,044	1,310	1,369	1,503
당기순이익	2,426	2,685	3,462	3,609	3,512
지배주주순이익	2,392	2,637	3,398	3,546	3,449
비지배주주순이익	34	48	64	63	63

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	7.5	6.4	7.3	5.2	3.8
이자이익	2.4	0.7	12.5	6.3	5.4
은행 이자이익	2.3	-2.9	12.2	9.1	6.2
비은행 이자이익	2.7	11.3	13.2	-1.1	3.3
비이자이익	22.2	20.5	-3.4	2.6	-0.2
판매비와 관리비	4.1	-4.6	6.3	4.2	2.6
총당금적립전 영업이익	11.2	17.7	8.1	6.0	4.7
총당금전입액	64.5	17.6	-48.1	6.8	44.6
영업이익	3.4	17.7	21.2	5.9	0.8
영업외손익	-6,234.4	-171.7	-215.5	-56.2	0.0
세전이익	8.2	9.4	28.0	4.3	0.7
법인세비용	12.3	6.3	25.4	4.5	9.8
당기순이익	6.6	10.7	28.9	4.3	-2.7
지배주주순이익	7.1	10.3	28.9	4.4	-2.7
비지배주주순이익	-18.6	39.9	33.6	-1.0	0.0

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
은행 NIM	1.52	1.37	1.43	1.45	1.45
은행 NIS	1.44	1.31	1.39	1.44	1.44
경비율	50.6	45.3	44.9	44.5	44.0
대손비용률*	0.26	0.28	0.13	0.14	0.18
자산 성장률	9.5	9.2	9.2	6.1	6.1
지배주주자본 성장률	6.4	9.2	8.7	6.3	6.3
BIS 자본	29,299	32,101	35,174	37,276	39,508
기본자본	26,623	29,459	32,560	34,662	36,894
보통주자본	25,132	27,237	30,154	32,257	34,488
보완자본	2,676	2,642	2,614	2,614	2,614
위험가중자산	210,067	226,139	212,062	225,072	238,881
BIS 비율	13.9	14.2	16.6	16.6	16.5
기본자본비율	12.7	13.0	15.4	15.4	15.4
보통주자본비율	12.0	12.0	14.2	14.3	14.4
보완자본비율	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1

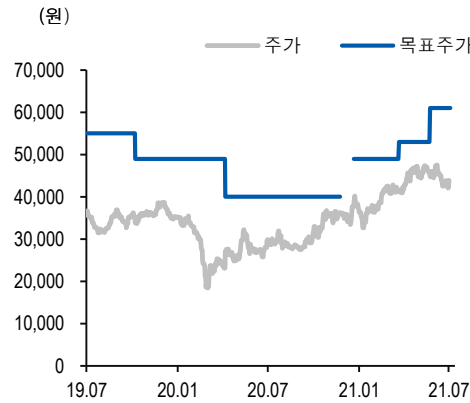
* 주: 대손비용률은 총여신 기준으로 당사가 산출한 수치로 IR 자료와 차이가 있을 수 있음
 자료: Company data, 유안타증권

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
자산	421,506	460,313	502,494	533,324	566,045
현금성자산	23,719	27,530	38,277	40,626	43,118
유가증권	87,233	97,676	94,535	100,335	106,491
대출채권	282,306	308,792	328,402	348,550	369,935
은행 원화대출금	218,385	239,188	256,315	272,040	288,731
유형자산	3,629	3,305	3,230	3,230	3,230
기타	28,248	26,316	38,050	40,583	43,271
부채	392,521	428,713	468,223	496,950	527,439
예수부채	272,794	295,510	319,836	339,459	360,286
은행 원화예수금	227,144	244,930	264,611	280,846	298,076
차입부채	64,361	75,256	84,485	89,668	95,169
기타	55,366	57,947	63,902	67,822	71,983
자본	28,985	31,600	34,271	36,374	38,606
지배주주자본	28,124	30,714	33,390	35,493	37,724
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,582	10,580	10,577	10,577	10,577
자본조정	-315	-315	-315	-315	-315
기타포괄손익누계액	-854	-1,002	-896	-1,377	-1,633
이익잉여금	15,965	17,942	20,295	22,879	25,366
기타자본	1,245	2,008	2,227	2,227	2,227
비지배자본	860	887	881	881	881

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Valuation					
PER	5.5	5.0	3.9	3.7	3.8
PBR	0.45	0.42	0.38	0.36	0.34
배당수익률	4.8	4.2	6.8	7.5	7.5
주당지표					
EPS	7,898	8,786	11,318	11,810	11,486
BPS	96,461	105,341	114,521	121,732	129,386
DPS	2,100	1,850	3,000	3,300	3,300
성장성					
EPS 성장률	7.3	11.2	28.8	4.4	-2.7
BPS 성장률	9.6	9.2	8.7	6.3	6.3
수익성					
ROE	8.8	9.0	10.6	10.3	9.4
ROA	0.59	0.60	0.71	0.68	0.63
총당금전영업이익률	49.4	54.7	55.1	55.5	56.0
영업이익률	40.1	44.4	50.1	50.5	49.0
세전이익률	42.0	43.1	51.5	51.0	49.5
순이익률	29.4	30.5	36.6	36.4	34.1

	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	25.7	27.1	27.9
보통주배당성향	25.8	20.5	25.7	27.1	27.9
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-07-23	BUY	61,000	1년		
2021-06-14	BUY	61,000	1년		
2021-04-12	BUY	53,000	1년	-15.28	-10.66
2021-01-11	BUY	49,000	1년	-21.00	-12.65
담당자변경					
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: 과리율 = (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)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-07-20

※해의 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 투자의사결정은 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.